SUPLEMENTO DE

PROSPECTO INFORMATIVO

OBLIGACIONES NEGOCIABLES

Conahorro IV

CONAHORRO IV 60M – JUNIO 2031

VALOR NOMINAL DE HASTA U$S 5.000.000.-

Agente Organizador	Banco de la República O. del Uruguay
Representante	Banco de la República O. del Uruguay
Agente de Pago	Banco de la República O. del Uruguay
Entidad Registrante	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 RECOPILACIÓN 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 EXLUSIVAMENTE 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 MAYO DE 2026.

Por Cooperativa Nacional de Productores de Leche

Cr. José Luis Rial
Gte. Financiero

Sr. Gabriel Fernández
Presidente

MAYO DE 2026

VALOR INSCRIPTO EN EL REGISTRO DE VALORES DEL BANCO CENTRAL DEL URUGUAY POR RESOLUCIÓN DE LA SUPERINTENDENCIA DE SERVICIOS FINANCIEROS DE FECHA 22 DE MAYO DE 2026

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. Gabriel Fernández

Presidente

1. VINCULO DE ESTA SERIE CON EL PROGRAMA CONAHORRO IV 6
2. SUMARIO DE TÉRMINOS Y CONDICIONES 11
2.1. Términos y Condiciones 11
2.2. Forma. Denominación. Intereses 11
2.3. Contrato de Representación 12
2.4. Contrato de Agente de Pago 13
2.5. Contrato de Entidad Registrante 13
2.6. Titularidad 15
2.7. Condiciones y Obligaciones Adicionales 15
3. INFORMACIÓN ECONÓMICA FINANCIERA Y CONTABLE 16
3.1. Análisis Patrimonial 16
3.2. Análisis de Resultados 17
3.3. Estructura de Endeudamiento 17
3.4. Proyecciones 18
3.4.1. Supuestos Principales 18
3.4.2. Estados contables proyectados 19
4. RIESGOS 20
5. USO DE LOS FONDOS 21
5.1. Estacionalidad de la producción de leche 21
5.2. Evolución del stock de productos terminados 22
6.1. Conahorro III (60M) Diciembre 2026 23
6.2. Conahorro III (60M) Marzo 2027 23
6.3. Conahorro III (60M) Junio 2027 23
6.4. Conahorro IV (60M) Setiembre 2027 24
6.5. Conahorro IV (60M) Diciembre 2027 24
6.6. Conahorro IV (60M) Marzo 2028 24
6.7. Conahorro IV (84M) Junio 2030 25
6.8. Conahorro IV (84M) Setiembre 2030 25
6.9. Conahorro IV (84M) Diciembre 2030 26
6.10. Conahorro IV (84M) Marzo 2031 26
6.11. Conahorro IV (84M) Junio 2031 27
6.12. Conahorro IV (84M) Setiembre 2031 27
6.13. Conahorro IV (84M) Diciembre 2031 27
6.14. Conahorro IV (60M) Marzo 2030 28
6.15. Conahorro IV (60M) Junio 2030 28
6.16. Conahorro IV (60M) Setiembre 2030 28
6.17. Conahorro IV (60M) Diciembre 2030 29

6.18. Conahorro IV (60M) Marzo 2031 29

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) – Junio 2031
Anexo 4 Estados Contables.

4.1 CONAPROLE 31/7/2025 – Dictamen de Auditoria
4.2 CONSOLIDADO 31/7/2025 – Dictamen de Auditoria
4.3 CONAPROLE 31/1/2026 – Revisión limitada
4.4 CONSOLIDADO 31/1/2026 – 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 decimosexta serie del programa de Obligaciones Negociables Conahorro IV de Conaprole, denominada Conahorro IV (60m) – Junio 2031, 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.

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.**
CONDICIONES GENERALES DEL PROGRAMA	
Monto	Hasta 100 millones
Moneda	Dólares americanos
Nombre	Conahorro IV
Tipo de obligaciones	Escriturales no convertibles en acciones
Utilización de los fondos	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.
Vigencia	5 años a partir de la aprobación por el BCU
Plazo de las emisiones	De 1 a 20 años
Moneda de Repago	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
Agencia Calificadora	Moody´s Local
Aprobación emisiones	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.
Ley y jurisdicción aplicable	República Oriental del Uruguay
CONDICIONES DE LA SERIE 16ª – CONAHORRO IV (60M) – JUNIO 2031	
Monto	Hasta US$ 5 millones
Moneda	Dólares americanos – Transferencia
Calificación	**AAA.uy**
Vencimiento:	20/6/2031
Amortización	**20/6/2031 el total del circulante** Y parcialmente en cada fecha de pago de intereses, si los inversores ejercen su derecho de venta establecido para estas fechas. A los efectos de determinar el Circulante, se tomará el del cierre del día de pago de intereses inmediato anterior.

Sector de Actividad del que proviene el Riesgo	Sección C; División 10-33; Industrias manufactureras s/Comunicación 2019/268
Derecho del inversor:	**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.** 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. Si en algún caso la cifra de solicitudes superara el importe comprometido, los capitales a reintegrar se determinarán de acuerdo con los siguientes criterios: 1. a prorrata entre las solicitudes recibidas, o 2. cualquier cifra comprendida entre el monto comprometido y el 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.
Inversión Mínima	US$ 1.000
Especies válidas para efectuar la suscripción:	Se podrán efectuar suscripciones: i – Con US$ transferencia
Precio:	100% de su Valor Nominal.
Interés Compensatorio:	25/6/2026 al 21/12/2026 4,5% lineal anual 21/12/2026 al 21/6/2027 4,5% lineal anual 21/6/2027 al 20/12/2027 4,5% lineal anual 20/12/2027 al 20/6/2028 4,5% lineal anual 20/6/2028 al 20/12/2028 4,5% lineal anual 20/12/2028 al 20/6/2029 4,5% lineal anual 20/6/2029 al 20/12/2029 4,5% lineal anual 20/12/2029 al 20/6/2030 4,5% lineal anual 20/6/2030 al 20/12/2030 4,5% lineal anual 20/12/2030 al 20/6/2031 4,5% lineal anual
Pago de Intereses	En las siguientes fechas: 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
Interés Moratorio	200 pbs por encima de la tasa de interés compensatorio
Fecha de emisión:	**25/6/2026**

Agentes de Distribución	Banco de la República O. del Uruguay; Bolsa de Valores de Montevideo, Banco Itaú, Banco Heritage y Gletir Corredor de Bolsa S.A.
Comisión de Distribución:	0,50%
Día de Apertura de la Suscripción:	**16/6/2026**
Suscripción	Se tomarán suscripciones, los días **16** al **23 de junio** de 2026 (cada día en el horario comprendido entre las 8:00 y las 24 horas)
Modo de suscripción e integración	**Agente Distribuidor – Banco de la República O. del Uruguay:** - Cada inversor podrá realizar solicitud(es) de suscripción, a través de los medios que el Agente de distribución establezca a estos efectos. - 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. - 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. **Agentes Distribuidores: BVM, banco Heritage, banco ITAU y Gletir Corredor de Bolsa S.A.:** - Cada inversor podrá realizar solicitud(es) de suscripción, a través de los medios que el (los) Agentes de distribución establezca(n) a estos efectos. - 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. - El día de la emisión, los importes adjudicados serán asignados a los suscriptores de acuerdo con el criterio de asignación definido.
Criterio de asignación	- Se establecen dos tramos: o Un tramo minorista, por un importe inicial de hasta U$S 4.500.000, y o un tramo mayorista equivalente a US$ 5.000.000 menos el capital efectivamente asignado al tramo minorista

	ASIGNACION TRAMO MINORISTA - 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. - Recibida esta información Conaprole ordenará en forma ascendente, por monto, el total de las suscripciones recibidas. - Hecho esto, Conaprole fijará el monto máximo a aceptar por suscripción individual para el tramo minorista, a este monto se le llamará el "corte". - Por tanto, todo importe de suscripción menor o igual al corte será aceptada en su totalidad en el tramo minorista. - 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. ASIGNACION TRAMO MAYORISTA - Todo importe suscrito que supere el monto de corte del tramo minorista se considerará a los efectos del tramo mayorista. - La asignación dentro de este tramo será a prorrata de los capitales suscritos en exceso del corte determinado en el tramo minorista. - 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. 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.
Forma de pago	Tanto las amortizaciones como los intereses se efectivizarán mediante crédito en cuenta.

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.
Inscripción:	**22/5/2026**
Agente Organizador	Banco de la República O. del Uruguay
Representante de los Obligacionistas:	Banco de la República O. del Uruguay
Agente de Pago:	Banco de la República O. del Uruguay
Entidad Registrante:	Banco de la República O. del Uruguay
Ley Gobernante	República Oriental del Uruguay.
Asamblea de Obligacionistas:	1. **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. 2. **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 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%. 3. **Los socios cooperarios de Conaprole, podrán participar en la Asamblea de Obligacionistas en carácter de tenedores, pero no tendrán voto.**

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 5 de mayo de 2026, Conaprole resolvió emitir la decimosexta serie del programa Conahorro IV, denominada Conahorro IV 60m – Junio de 2031 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 **26 de mayo de 2026**. A su vez, CONAPROLE presentó los valores para su inscripción al Banco Central del Uruguay el día **11 de mayo de 2026**, habiendo culminado la tramitación el **22 de mayo de 2026**, resultando definitivamente inscripta 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 decimosexta 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:

25/6/2026	al	21/12/2026	4,5%	lineal anual
21/12/2026	al	21/6/2027	4,5%	lineal anual
21/6/2027	al	20/12/2027	4,5%	lineal anual
20/12/2027	al	20/6/2028	4,5%	lineal anual
20/6/2028	al	20/12/2028	4,5%	lineal anual
20/12/2028	al	20/6/2029	4,5%	lineal anual
20/6/2029	al	20/12/2029	4,5%	lineal anual
20/12/2029	al	20/6/2030	4,5%	lineal anual
20/6/2030	al	20/12/2030	4,5%	lineal anual
20/12/2030	al	20/6/2031	4,5%	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, notificándoselo 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 suscripto 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)

	31/1/2026	31/7/2025	31/1/2025	31/7/2024	31/1/2024	31/7/2023	31/1/2023	31/7/2022
ACTIVO								
ACTIVO NO CORRIENTE								
Propiedades, planta y equipo	200.438.794	206.121.215	193.711.115	187.601.021	194.560.594	201.218.881	208.006.006	213.370.314
Activos intangibles	925.228	910.676	904.380	910.196	907.994	901.827	903.220	895.573
Inversiones en subsidiarias	25.849.582	22.024.487	21.628.342	19.498.782	17.655.837	19.679.926	17.927.193	19.448.753
Inversiones a valor razonable con cambio en resultados	3.297.180	3.292.067	3.418.606	3.426.257	3.058.348	2.466.269	2.351.417	2.315.430
Existencias	4.770.264	4.790.126	4.453.365	4.826.143	5.293.244	6.889.236	6.721.038	4.185.600
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	1.197.811	1.371.822	1.185.663	1.825.774	3.558.354	2.363.878	5.310.522	4.949.341
TOTAL DEL ACTIVO NO CORRIENTE	**236.478.859**	**238.510.393**	**225.301.471**	**218.088.173**	**225.034.371**	**233.520.017**	**241.219.396**	**245.165.011**
ACTIVO CORRIENTE								
Existencias	218.060.260	186.855.710	171.490.129	166.204.532	173.987.908	160.909.989	179.461.534	173.140.084
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	311.752.323	312.268.523	256.920.731	285.206.113	246.431.542	284.544.833	261.763.549	270.087.077
Inversiones temporarias	3.745.439	5.628.324	94.059	136.910	61.493	130.521	88.289	5.031.084
Efectivo y equivalentes de efectivo	64.886.886	81.032.252	63.187.240	36.805.309	30.791.147	33.754.155	31.139.335	81.636.351
TOTAL DEL ACTIVO CORRIENTE	**598.444.908**	**585.784.809**	**491.692.159**	**488.352.864**	**451.272.090**	**479.339.498**	**472.452.707**	**529.894.596**
TOTAL DEL ACTIVO	**834.923.767**	**824.295.202**	**716.993.630**	**706.441.037**	**676.306.461**	**712.859.515**	**713.672.103**	**775.059.607**
PATRIMONIO Y PASIVO								
Patrimonio								
Aportes	141.923.411	137.886.543	133.206.217	128.324.185	124.549.845	119.936.570	115.459.122	110.283.435
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	61.923.332	61.758.799	41.734.009	41.725.304	42.169.707	42.123.800	41.873.045	41.842.133
Resultados acumulados	255.416.712	290.980.610	229.215.533	241.847.303	198.077.062	215.230.449	203.562.971	260.192.087
TOTAL DEL PATRIMONIO	**509.081.696**	**540.444.193**	**453.974.000**	**461.715.033**	**414.614.855**	**427.109.060**	**410.713.379**	**462.135.896**
PASIVO NO CORRIENTE								
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	8.176.740	8.547.620	8.916.184	48.244	274.985	508.152	548.639	995.527
Préstamos	86.357.660	87.011.826	86.203.556	80.099.871	80.188.633	93.273.261	92.211.515	100.979.282
Provisiones	0	0	0	0	0	0	0	0
TOTAL DEL PASIVO NO CORRIENTE	**94.534.400**	**95.559.446**	**95.119.740**	**80.148.115**	**80.463.618**	**93.781.413**	**92.760.154**	**101.974.809**
PASIVO CORRIENTE								
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	178.294.746	139.788.610	123.468.122	124.173.096	135.932.386	143.979.093	147.144.739	148.110.963
Préstamos	39.299.312	37.176.283	35.243.763	30.896.670	35.623.521	39.222.442	44.605.117	40.453.894
Provisiones	13.713.613	11.326.670	9.188.005	9.508.123	9.672.081	8.767.507	18.448.714	22.384.045
TOTAL DEL PASIVO CORRIENTE	**231.307.671**	**188.291.563**	**167.899.890**	**164.577.889**	**181.227.988**	**191.969.042**	**210.198.570**	**210.948.902**
TOTAL DEL PASIVO	**325.842.071**	**283.851.009**	**263.019.630**	**244.726.004**	**261.691.606**	**285.750.455**	**302.958.724**	**312.923.711**
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVO	**834.923.767**	**824.295.202**	**716.993.630**	**706.441.037**	**676.306.461**	**712.859.515**	**713.672.103**	**775.059.607**

ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS AL

(en dólares estadounidenses)

	31/1/2026	31/7/2025	31/1/2025	31/7/2024	31/1/2024	31/7/2023	31/1/2023	31/7/2022
VENTAS								
Del exterior	425.142.026	689.919.584	359.868.988	582.283.898	297.793.935	693.114.953	374.931.341	658.538.837
Locales	245.722.867	430.827.826	217.031.615	434.194.404	222.861.994	399.225.206	197.896.961	327.356.999
Descuentos y bonificaciones	-38.156.882	-62.965.181	-32.580.552	-59.499.846	-31.612.164	-47.937.106	-24.997.197	-38.089.537
TOTAL VENTAS	**632.708.011**	**1.057.782.229**	**544.320.051**	**956.978.456**	**489.043.765**	**1.044.403.053**	**547.831.105**	**947.806.299**
COSTO DE VENTAS	-489.855.869	-800.574.675	-412.519.662	-764.898.446	-393.266.002	-859.684.250	-437.712.061	-704.192.330
UTILIDAD BRUTA	**142.852.142**	**257.207.554**	**131.800.389**	**192.080.010**	**95.777.763**	**184.718.803**	**110.119.044**	**243.613.969**
Gastos de ventas y distribución	-34.951.764	-65.873.144	-32.977.037	-48.305.225	-21.759.594	-68.308.635	-34.959.939	-54.730.975
Gastos de administración	-28.596.303	-56.365.460	-24.231.405	-58.041.575	-28.568.131	-42.779.924	-18.887.662	-47.389.434
Resultado por inversiones en subsidiarias	3.372.790	2.151.415	1.914.137	4.339.180	1.351.701	-4.197.882	-8.060.557	4.274.365
Otras ganancias y pérdidas	865.852	2.106.456	1.126.585	1.339.997	835.542	1.868.659	1.038.398	1.237.768
UTILIDAD OPERATIVA	**83.542.717**	**139.226.821**	**77.632.669**	**91.412.387**	**47.637.281**	**71.301.021**	**49.249.284**	**147.005.693**
Resultados financieros	-4.692.607	-4.125.023	-4.295.948	2.024.224	2.029.089	-13.480.518	-3.096.259	-5.598.559
Resultado del periodo	78.850.110	135.101.798	73.336.721	93.436.611	49.666.370	57.820.503	46.153.025	141.407.134
Deuda financiera neta DFN (us$)	57,0	37,5	58,2	74,1	85,0	98,6	105,6	54,8
Razón de endto. (DFN/pat)	0,11	0,07	0,13	0,16	0,20	0,23	0,26	0,12
Razón de endto (DFN / EBITDA 12m)	0,33	0,22	0,39	0,60	0,81	0,82	0,64	0,29
Razón corriente (aj por Inv. Temp)	2,61	3,18	2,93	2,97	2,49	2,50	2,25	2,55
EBIT (us$)	79,3	135,0	74,6	85,7	45,5	73,6	56,3	141,5
EBITDA (us$)	174,1	170,6	150,8	122,8	105,5	120,1	163,8	186,1
Margen EBIT	12,53%	12,76%	13,70%	8,96%	9,29%	7,05%	10,27%	14,93%
Margen de EBITDA	27,52%	16,13%	27,70%	12,83%	21,57%	11,50%	29,90%	19,64%

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% ([1])

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.

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.

[1] 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).

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.

3.4.2. Estados contables proyectados

ESTADO DE SITUACION

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
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	186.131	192.342	198.682	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
Capital de trabajo Operativo	255.251	268.740	277.859	286.890	292.509	301.551	310.755	323.884	334.020	344.379	339.351
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
ACTIVO NO CORRIENTE	227.118	227.118	227.118	227.118	257.118	287.118	317.118	317.118	317.118	317.118	317.118
INVERSION	482.369	495.858	504.977	514.008	549.627	588.669	627.873	641.002	651.138	661.497	656.469
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
FINANCIAMIENTO	482.369	495.858	504.977	514.008	549.627	588.669	627.873	641.002	651.138	661.497	656.469

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
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	186.131	192.342	198.682	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
Activo Corriente	503.518	521.772	533.599	545.742	558.117	570.709	583.487	596.698	610.222	624.015	622.540
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
Pasivo Coriente	214.954	226.539	228.110	245.120	266.180	292.624	308.883	324.026	341.195	348.581	329.763
Razon Corriente (ajustada por inversiones)	2,34	2,30	2,34	2,23	2,10	1,95	1,89	1,84	1,79	1,79	1,89

EVOLUCION DE POSICION MONETARIA

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
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
Posicion No Monetaria (Activa)	-6.780	-7.608	-12.060	-16.721	8.414	33.354	58.111	52.679	47.061	41.267	14.046
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
Posicion Monetaria (Pasiva)	-6.780	-7.608	-12.060	-16.721	8.414	33.354	58.111	52.679	47.061	41.267	14.046

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
Total Ingresos	**1.083.842**	**975.876**	**1.007.092**	**1.038.959**	**1.071.111**	**1.103.457**	**1.135.847**	**1.169.275**	**1.203.216**	**1.237.458**	**1.295.631**
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
Costo de lo Vendido	-957.073	-760.390	-786.698	-813.555	-840.631	-869.693	-898.755	-928.711	-957.240	-985.999	-1.036.228
Resultado Bruto	**126.768**	**215.486**	**220.394**	**225.404**	**230.479**	**233.764**	**237.092**	**240.564**	**245.976**	**251.459**	**259.403**
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
Gastos Administración y Ventas	-128.234	-125.050	-126.871	-128.729	-130.614	-133.677	-136.762	-139.895	-141.912	-143.959	-146.653
EBIT	**-1.465**	**90.436**	**93.523**	**96.675**	**99.865**	**100.087**	**100.330**	**100.669**	**104.064**	**107.500**	**112.751**
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
Resultados Financieros	-1.700	-1.498	-3.552	-3.780	-4.062	-4.880	-6.235	-7.621	-8.009	-7.949	-7.693
Resultado Neto	-3.166	88.937	89.971	92.895	95.803	95.207	94.095	93.047	96.055	99.551	105.058
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
Aporte Fdo Productividad	6.492	6.444	6.673	6.955	7.238	7.520	7.798	8.086	8.377	8.667	8.956
Total Ebitda	29.508	116.874	120.190	123.625	127.098	130.602	134.123	137.749	141.435	145.161	150.701
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

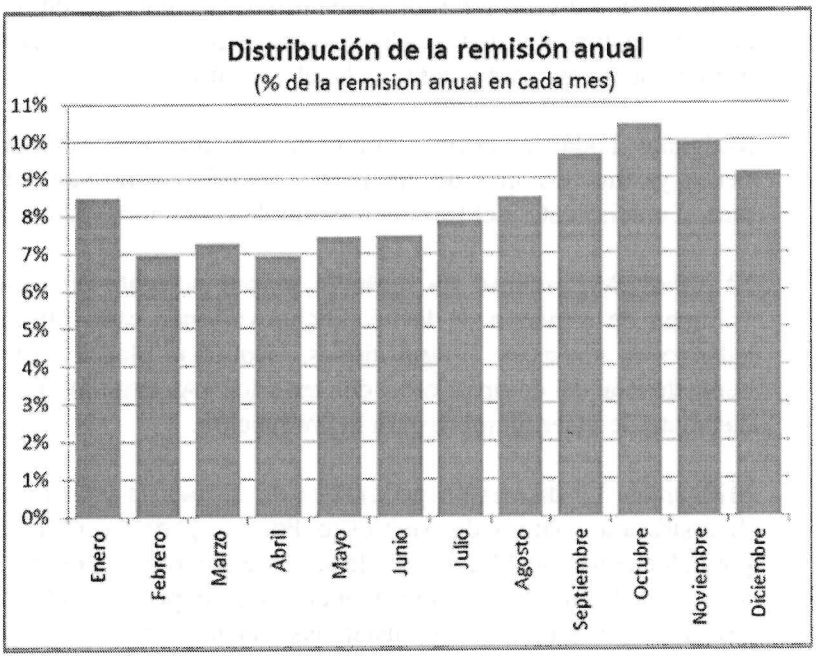
El destino de los fondos de esta emisión en particular y del programa en general, es el Financiamiento del Capital de Trabajo Operativo de la cooperativa, y/o el financiamiento de proyectos de inversión en plantas y equipos en complejos industriales de Conaprole.

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 esté 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 (60M) Diciembre 2026

Importe de la emisión: US$ 3.426.159

Importe amortizado: US$ 2.057.230

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.

6.2. Conahorro III (60M) Marzo 2027

Importe de la emisión: US$ 2.889.495

Importe amortizado: US$ 1.926.657

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.

6.3. Conahorro III (60M) Junio 2027

Importe de la emisión: US$ 4.940.742

Importe amortizado: US$ 1.037.853

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.

6.4. Conahorro IV (60M) Setiembre 2027

Importe de la emisión: US$ 4.669.136

Importe amortizado: US$ 1.142.173

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.

6.5. Conahorro IV (60M) Diciembre 2027

Importe de la emisión: US$ 4.948.763

Importe amortizado: US$ 1.261.771

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.

6.6. Conahorro IV (60M) Marzo 2028

Importe de la emisión: US$ 4.936.237

Importe amortizado: US$ 886.917

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.

6.7. Conahorro IV (84M) Junio 2030

Importe de la emisión: US$ 4.588.558

Importe amortizado: US$ 565.900

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.

6.8. Conahorro IV (84M) Setiembre 2030

Importe de la emisión: US$ 3.117.887

Importe amortizado: US$ 720.650

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.

6.9. Conahorro IV (84M) Diciembre 2030

Importe de la emisión: US$ 4.999.010

Importe amortizado: US$ 544.019

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.

6.10. Conahorro IV (84M) Marzo 2031

Importe de la emisión: US$ 3.710.879

Importe amortizado: US$ 810.978

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.

6.11. Conahorro IV (84M) Junio 2031

Importe de la emisión: US$ 2.555.454

Importe amortizado: US$ 123.300

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.

6.12. Conahorro IV (84M) Setiembre 2031

Importe de la emisión: US$ 4.193.934

Importe amortizado: US$ 279.781

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.

6.13. Conahorro IV (84M) Diciembre 2031

Importe de la emisión: US$ 4.987.566

Importe amortizado: US$ 209.193

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.

6.14. Conahorro IV (60M) Marzo 2030

Importe de la emisión: US$ 4.995.932

Importe amortizado: US$ 250.715

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.

6.15. Conahorro IV (60M) Junio 2030

Importe de la emisión: US$ 4.972.288

Importe amortizado: US$ 100.740

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.

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) Setiembre 2030

Importe de la emisión: US$ 2.956.489

Importe amortizado: US$ 115.900

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.

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.

6.17. Conahorro IV (60M) Diciembre 2030

Importe de la emisión: US$ 4.223.378

Emitida el 24 de diciembre de 2025, esta serie vencerá 20 de diciembre de 2030, pagando intereses: 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 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.

6.18. Conahorro IV (60M) Marzo 2031

Importe de la emisión: US$ 4.600.405

Emitida el 25 de marzo de 2026, esta serie vencerá 20 de marzo de 2031, pagando intereses: lunes, 21 de Setiembre de 2026, lunes, 22 de Marzo de 2026, 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.

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.

ESC. NILIA MARY SOSA SILVA - 13396/5

Montevideo, 29 de abril de 2026.-

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

1) a la emisión de la decimosexta 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 – Junio 2031, 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 decimosexta serie de Conahorro IV, denominada Conahorro IV 60 m – Junio 2031.

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 nº de expediente nº 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 – diciembre 2026 -, y amortización del 100% al vencimiento, en el mes de junio 2031, 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 quince emisiones, las cuales se encuentran vigentes y cuyo saldo neto de cancelaciones anticipadas asciende a US$ 57.443.878; y que en el marco del programa CONAHORRO III se aprobaron 21 emisiones, de las cuales 3 se encuentran vigentes por US$ 6.234.657 desagregadas en el cuadro anexo, y que totalizan US$ 63.678.535.

Serie - Vencimiento	Emitido	Cancelado	Vigente
Conahorro III 60m - Diciembre 2026	3.426.159	2.057.230	1.368.930
Conahorro III 60m - Marzo 2027	2.889.495	1.926.657	962.838
Conahorro III 60m - Junio 2027	4.940.742	1.037.853	3.902.889
Sub - Totales	**11.256.396**	**5.021.740**	**6.234.657**
Conahorro IV 60m - Setiembre 2027	4.669.136	1.142.173	3.526.963
Conahorro IV 60m - Diciembre 2027	4.948.763	1.261.771	3.686.992
Conahorro IV 60m - Marzo 2028	4.936.237	886.917	4.049.320
Conahorro IV 84m - Junio 2030	4.588.558	565.900	4.022.658
Conahorro IV 84m - Setiembre 2030	3.117.887	720.650	2.397.237
Conahorro IV 84m - Diciembre 2030	4.999.010	544.019	4.454.991
Conahorro IV 84m - Marzo 2031	3.710.878	810.978	2.899.900
Conahorro IV 84m - Junio 2031	2.555.454	123.300	2.432.154
Conahorro IV 84m - Setiembre 2031	4.193.934	279.781	3.914.153
Conahorro IV 84m - Diciembre 2031	4.987.566	209.193	4.778.373
Conahorro IV 60m - Marzo 2030	4.995.932	250.715	4.745.217
Conahorro IV 60m - Junio 2030	4.972.288	100.740	4.871.548
Conahorro IV 60m - Setiembre 2030	2.956.489	115.900	2.840.589
Conahorro IV 60m - Diciembre 2030	4.223.378	0	4.223.378
Conahorro IV 60m - Marzo 2031	4.600.405	0	4.600.405
Sub - Totales	**64.455.915**	**7.012.037**	**57.443.878**
Totales	**75.712.311**	**12.033.777**	**63.678.535**

v) Que se mantendrá como Entidad Registrante, Agente de Pago y Representante de los Obligadonistas al Banco de la República O. del Uruguay, según los términos y condidones 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 – Junio 2031 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.

Resol. N° 94310

Montevideo, 5 de mayo de 2026

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 – Junio 2031, decimosexta 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 PROPONE:

1 - Aprobar la emisión de Conahorro IV 60m – Junio 2031, decimosexta 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.**
CONDICIONES GENERALES DEL PROGRAMA	
Monto	Hasta 100 millones
Moneda	Dólares americanos
Nombre	Conahorro IV
Tipo de obligaciones	Escriturales no convertibles en acciones
Utilización de los fondos	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.
Vigencia	5 años a partir de la aprobación por el BCU
Plazo de las emisiones	De 1 a 20 años
Moneda de Repago	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
Agencia Calificadora	Moody´s Local
Aprobación emisiones	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.
Ley y jurisdicción aplicable	República Oriental del Uruguay
CONDICIONES DE LA SERIE 16ª – CONAHORRO IV 60M – JUNIO 2031	
Monto	Hasta US$ 5 millones
Moneda	Dólares americanos – Transferencia
Calificación	
Vencimiento:	20 de junio de 2031
Amortización	**-20-06-2031 el total del circulante** Y parcialmente en cada fecha de pago de intereses, si los inversores ejercen su derecho de venta establecido para estas fechas. A los efectos de determinar el Circulante, se tomará el del cierre del día de pago de Intereses inmediato anterior.
Sector de Actividad del que proviene el Riesgo	Sección C; División 10-33; Industrias manufactureras s/Comunicación 2019/268
Derecho del inversor:	**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.** 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. Si en algún caso la cifra de solicitudes superara el importe comprometido, los capitales a reintegrar se

	determinarán de acuerdo con los siguientes criterios: 1. a prorrata entre las solicitudes recibidas, o 2. cualquier cifra comprendida entre el monto comprometido y el 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.
Inversión Mínima	US$ 1.000
Especies válidas para efectuar la suscripción:	Se podrán efectuar suscripciones: i – Con US$ transferencia
Precio:	100% de su Valor Nominal.
Interés Compensatorio:	25/6/2026 al 21/12/2026 4,5% lineal anual 21/12/2026 al 21/6/2027 4,5% lineal anual 21/6/2027 al 20/12/2027 4,5% lineal anual 20/12/2027 al 20/6/2028 4,5% lineal anual 20/6/2028 al 20/12/2028 4,5% lineal anual 20/12/2028 al 20/6/2029 4,5% lineal anual 20/6/2029 al 20/12/2029 4,5% lineal anual 20/12/2029 al 20/6/2030 4,5% lineal anual 20/6/2030 al 20/12/2030 4,5% lineal anual 20/12/2030 al 20/6/2031 4,5% lineal anual
Pago de Intereses	En las siguientes fechas: 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
Interés Moratorio	200 pbs por encima de la tasa de interés compensatorio
Fecha de emisión:	25 de junio de 2026
Agentes de Distribución	Banco de la República O. del Uruguay; Bolsa de Valores de Montevideo, Banco Itaú, Banco Heritage y Gletir Corredor de Bolsa S.A.
Comisión de Distribución:	0,50%
Día de Apertura de la Suscripción:	16 de junio de 2026
Suscripción	Se tomarán suscripciones, los días 16 al 23 de junio de 2026 (cada día en el horario comprendido entre las 8:00 y las 24 horas)
Modo de suscripción e integración	**Agente Distribuidor – Banco de la República O. del Uruguay:** - Cada inversor podrá realizar solicitud(es) de suscripción, a través de los medios que el Agente de distribución establezca a estos efectos. - 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. - 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. **Agentes Distribuidores: BVM, banco Heritage, banco ITAU y Gletir Corredor de Bolsa S.A.:** - Cada inversor podrá realizar solicitud(es) de suscripción, a través de los medios que el (los) Agentes de distribución establezca(n) a estos efectos. - 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. - El día de la emisión, los importes adjudicados serán asignados a los suscriptores de acuerdo con el criterio de asignación definido.
Criterio de asignación	- Se establecen dos tramos: o Un tramo minorista, por un importe inicial de hasta U$S 4.500.000, y o un tramo mayorista equivalente a US$ 5,000.000 menos el capital efectivamente asignado al tramo minorista <u>ASIGNACION TRAMO MINORISTA</u> - 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. - Recibida esta información Conaprole ordenará en forma ascendente, por monto, el total de las suscripciones recibidas. - Hecho esto, Conaprole fijará el monto máximo a aceptar por suscripción individual para el tramo minorista, a este monto se le llamará el "corte". - Por tanto, todo importe de suscripción menor o

	igual al corte será aceptada en su totalidad en el tramo minorista. - 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. ASIGNACION TRAMO MAYORISTA - Todo importe suscrito que supere el monto de corte del tramo minorista se considerará a los efectos del tramo mayorista. - La asignación dentro de este tramo será a prorrata de los capitales suscritos en exceso del corte determinado en el tramo minorista. - 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. 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.
Forma de pago	Tanto las amortizaciones como los intereses se efectivizarán mediante crédito en cuenta.
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.
Inscripción:	
Agente Organizador	Banco de la República O. del Uruguay
Representante de los Obligacionistas:	Banco de la República O. del Uruguay
Agente de Pago:	Banco de la República O. del Uruguay
Entidad Registrante:	Banco de la República O. del Uruguay
Ley Gobernante	República Oriental del Uruguay.
Asamblea de Obligacionistas:	1. **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. 2. **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 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%. 3. **Los socios cooperarios de Conaprole, podrán participar en la Asamblea de Obligacionistas en carácter de tenedores, pero no tendrán voto.**

2 – 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
SECRETARÍA DE DIRECTORIO

GABRIEL FERNÁNDEZ SECCO
PRESIDENTE

PAPEL NOTARIAL DE ACTUACIÓN

Hx Nº 629403

ESC. NILIA MARY SOSA SILVA - 13396/5

CONCUERDA bien y fielmente con los documentos originales del mismo tenor, que he tenido de manifiesto, con los cuales he cotejado este testimonio.- **EN FE DE ELLO** a solicitud de la Cooperativa Nacional de Productores de Leche - y para su presentación ante el Banco Central del Uruguay, expido el presente en cuatro hojas de Papel Notarial de Actuación Serie Hx números 629400 a 629403, que sello, signo y firmo en Montevideo, República Oriental del Uruguay, el ocho de mayo de dos mil veintiséis.-

ARANCEL OFICIAL
Artículo 8º
Honorario $ 1289
Mont. Net. $ 245
Tienda Gremial $ -

MONTEPIO NOTARIAL $ 175,00 LEY 17.437 REPUBLICA O. DEL URUGUAY 112495 36

MONTEPIO NOTARIAL $ 50,00 LEY 17.437 REPUBLICA O. DEL URUGUAY 010085 14

MONTEPIO NOTARIAL $ 20,00 LEY 17.437 REPUBLICA O. DEL URUGUAY 006525 16

Nilia Mary Sosa Silva
ESCRIBANA PÚBLICA
C.I. 13396-5 - MAT. 8608

CONAPROLE

DOCUMENTO DE EMISION DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES
CONAHORRO IV 60 M – JUNIO 2031

En la ciudad de Montevideo, el día 25 de junio de 2026, **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 – Junio 2031 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 5 de mayo de 2026, el Emisor resolvió emitir la Serie Conahorro IV 60m – Junio 2031, decimosexta 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 – Junio 2031 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 – Junio de 2031 de acuerdo al siguiente detalle:

- 20-06-2031 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 – Junio 2031 devengará intereses de acuerdo con el siguiente detalle:

25/6/2026	al	21/12/2026	4,5%	lineal anual
21/12/2026	al	21/6/2027	4,5%	lineal anual
21/6/2027	al	20/12/2027	4,5%	lineal anual
20/12/2027	al	20/6/2028	4,5%	lineal anual
20/6/2028	al	20/12/2028	4,5%	lineal anual
20/12/2028	al	20/6/2029	4,5%	lineal anual
20/6/2029	al	20/12/2029	4,5%	lineal anual
20/12/2029	al	20/6/2030	4,5%	lineal anual
20/6/2030	al	20/12/2030	4,5%	lineal anual
20/12/2030	al	20/6/2031	4,5%	lineal anual

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

Los intereses serán pagaderos en las siguientes fechas:
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 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 26 de febrero de 2026. 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 25 de junio de 2026.

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 – Junio 2031 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:

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

© 2025 KPMG Sociedad Civil, una sociedad civil uruguaya y firma miembro de la organización global de firmas miembro independientes de KPMG afiliadas a KPMG International Limited, una entidad inglesa privada limitada por garantía. Todos los derechos reservados.

Contenido

Dictamen de los auditores independientes sobre la auditoría de los estados financieros individuales por el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2025 3

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.

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

Provisión para pérdidas crediticias esperadas

Ver Notas 3.9.3 y 12 a los estados financieros individuales

Cuestión Clave de la Auditoría

Al 31 de julio de 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.

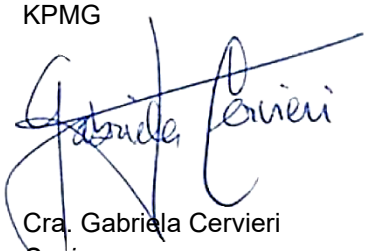
Nos comunicamos con la Dirección en relación, entre otros asuntos, al alcance y la oportunidad de los procedimientos de auditoría y los hallazgos significativos de auditoría, incluidas, en caso de haberlas, las deficiencias significativas en el sistema de control interno que identificamos en el transcurso 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
Socia
C.J. y P.P.U. N° 64.031

Cooperativa Nacional de Productores de Leche
(CONAPROLE)

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

	Notas	31 de julio de 2025	31 de julio de 2024
ACTIVO			
Activo no corriente			
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
Total del activo no corriente		**238.510.393**	**218.088.173**
Activo corriente			
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
Total del activo corriente		**585.784.809**	**488.352.864**
Total del activo		**824.295.202**	**706.441.037**
PATRIMONIO Y PASIVO			
Patrimonio			
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
Total del patrimonio		**540.444.193**	**461.715.033**
Pasivo no corriente			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	18	8.547.620	48.244
Préstamos	19	87.011.826	80.099.871
Total del pasivo no corriente		**95.559.446**	**80.148.115**
Pasivo corriente			
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
Total del pasivo corriente		**188.291.563**	**164.577.889**
Total del pasivo		**283.851.009**	**244.726.004**
Total de patrimonio y pasivo		**824.295.202**	**706.441.037**

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)

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

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)

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

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)

	Notas	Aportes	Reservas	Otras reservas	Resultados acumulados	Patrimonio total
Saldos al 31 de julio de 2023		**119.936.570**	**49.818.241**	**42.123.800**	**215.230.449**	**427.109.060**
Resultado del 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)
Saldos al 31 de julio de 2024		**128.324.185**	**49.818.241**	**41.725.304**	**241.847.303**	**461.715.033**
Resultado del ejercicio		-	-	-	135.101.798	135.101.798
Otros resultados integrales	17	-	-	20.033.495	-	20.033.495
Resultado integral del ejercicio		-	-	20.033.495	135.101.798	155.135.293
Aportes	15	9.562.358	-	-	-	9.562.358
Distribución de utilidades						
Distribución a productores	12.3	-	-	-	(85.968.491)	(85.968.491)
Total transacciones con productores reconocidas directamente en patrimonio		9.562.358	-	-	(85.968.491)	(76.406.133)
Saldos al 31 de julio de 2025		**137.886.543**	**49.818.241**	**61.758.799**	**290.980.610**	**540.444.193**

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 2025	31 de julio de 2024
Flujo de efectivo relacionado con actividades operativas			
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)
Resultado de operaciones antes de cambios en rubros operativos		**189.690.365**	**133.104.620**
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)
Efectivo proveniente de operaciones		**167.871.607**	**132.630.336**
Flujo de efectivo relacionado con inversiones			
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
Efectivo aplicado a inversiones		**(119.324.488)**	**(95.782.768)**
Flujo de efectivo relacionado con financiamiento			
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
Efectivo aplicado a financiamiento		**(4.320.176)**	**(33.796.414)**
Variación neta de efectivo y equivalentes de efectivo		**44.226.943**	**3.051.154**
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio		**36.805.309**	**33.754.155**
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del ejercicio	14	**81.032.252**	**36.805.309**

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

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

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

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

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

b. Actividad principal

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

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

c. Participación en otras empresas

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

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

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

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

Conadis S.A. es una sociedad anónima creada a efectos de realizar recepción y lavado de envases, expedición a distribuidores de Montevideo de algunos productos de CONAPROLE y actividades de desecho de productos devueltos. 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 Representaçoes Comerciais Ltda. son empresas en el exterior creadas a efectos de realizar la distribución de productos CONAPROLE en Brasil. Actualmente Leben Representaçoes Comerciais Ltda. se encuentra sin actividad.

Etinor S.A. es una sociedad anónima adquirida para realizar la compra y recría 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. (1)
- Modificaciones a la NIIF 9 y a la NIIF 7: Clasificación y Medición de los Instrumentos financieros. (2)
- Modificación a la NIIF 18: Presentación y revelación de estados financieros. (3)
- Modificación a la NIIF 19: Subsidiarias sin Contabilidad Pública: revelaciones. (3)

(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.

	Cotización (dólares por moneda)	
Moneda	31 de julio de 2025	31 de julio 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 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 remedición al valor razonable a la fecha de cierre del ejercicio. Las variaciones en el valor razonable se reconocen en cuentas de resultados. CONAPROLE no aplica contabilización de cobertura.

3.10.2 Compensación de instrumentos financieros

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

3.10.3 Baja de activos o pasivos financieros

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

3.10.4 Garantías financieras

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

3.11 Existencias

Las existencias se valúan al menor entre el costo histórico y el valor neto de realización. Para el caso de productos terminados, productos en proceso, principales materias primas, materiales y suministros y envases, dicho costo histórico ha sido determinado en base a un sistema de costos estándar que es ajustado mensualmente a los costos históricos. Para las

restantes existencias, dicho costo se ha determinado como el costo promedio ponderado. En el caso de los productos terminados y de los productos en proceso, del costo histórico se deduce el valor atribuido de los subproductos determinado en función de los precios de mercado.

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

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

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

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

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

3.13 Efectivo y equivalentes de efectivo

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

3.14 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

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

3.15 Préstamos

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

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

3.16 Beneficios al personal

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

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

3.17 Provisiones

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

3.18 Reconocimiento de ingresos, costos y gastos

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

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

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

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

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

3.19 Arrendamientos

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

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

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

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

4. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

4.1 Factores de riesgo financiero

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

4.1.a Riesgo de mercado

(i) Riesgo cambiario

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

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

	31 de julio de 2025		31 de julio de 2024	
	Moneda extranjera	**Equivalente en US$**	**Moneda extranjera**	**Equivalente en US$**
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
Posición deudora neta		**7.426.276**		**25.837.952**

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

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

	31 de julio de 2025			
	Posición en $	**Posición en BRL**	**Posición en EUR**	**Equivalente en US$**
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	2.111.789.303	115.343.404	17.084.317	93.146.528
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	4.665.424	-	-	116.067
Efectivo y equivalentes de efectivo	222.242.459	-	6.698.912	13.184.488
Préstamos	(17.090)	-	-	(425)
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	(3.605.965.120)	-	(1.332.509)	(91.232.343)
Provisiones	(304.729.338)	(1.132.102)	-	(7.788.039)
	(1.572.014.362)	**114.211.302**	**22.450.720**	**7.426.276**

	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	2.051.672.300	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)
	(937.293.251)	**164.902.982**	**17.964.310**	**25.837.952**

(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**	
Deudores	**US$**	**%**	**US$**	**%**
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%
	179.096.552	**100%**	**171.751.928**	**100%**

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

4.1.c Riesgo de liquidez

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

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

	31 de julio de 2025		
Vencimiento	**Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar**	**Préstamos**	**Total**
2025/2026	115.030.681	37.176.283	152.206.964
2026/2027	751.289	25.777.636	26.528.925
2027/2028	790.387	24.455.053	25.245.440
2028/2029	831.520	10.765.220	11.596.740
2029/2030	874.793	8.202.737	9.077.530
2030/2031	920.318	6.329.091	7.249.409
2031/2032	968.212	2.069.589	3.037.801
2032/2033	1.018.599	187.500	1.206.099
2033/2034	1.071.608	212.500	1.284.108
2034/2035	1.127.375	512.500	1.639.875
2035/2036	193.519	850.000	1.043.519
2036/2037	-	900.000	900.000
2037/2038	-	900.000	900.000
2038/2039	-	900.000	900.000
2039/2040	-	900.000	900.000
2040/2041	-	900.000	900.000
2041/2042	-	900.000	900.000
2042/2043	-	900.000	900.000
2043/2044	-	900.000	900.000
2044/2045	-	450.000	450.000
	123.578.301	**124.188.109**	**247.766.410**

	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
	94.243.738	**110.996.541**	**205.240.279**

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

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
	126.787.139	**25.677.719**	**39.024.045**	**23.890.501**	**215.379.404**

4.2 Estimaciones de valor razonable

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

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

	31 de julio de 2024			
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	**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	**115.842**	**2.150.000**	**1.160.415**	**3.426.257**

Jerarquías de medidas del valor razonable:

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

5. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES CRÍTICOS

Las estimaciones y criterios contables usados son continuamente evaluados y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo la expectativa de ocurrencia de eventos futuros que se consideran razonables de acuerdo con las circunstancias. Cambios en dichas estimaciones y supuestos podrían modificar en forma significativa, en el 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. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

6.1 Composición

	31 de julio de 2025	31 de julio de 2024
Costo o valuación	480.493.814	470.588.713
Depreciación acumulada	(274.372.599)	(282.987.692)
Valor neto en libros	**206.121.215**	**187.601.021**
Inmuebles terrenos y edificios	57.373.826	55.660.112
Vehículos	1.404.049	1.460.945
Maquinaria industrial	105.260.824	105.809.734
Mobiliario, equipos y otros	1.867.943	2.553.505
Activos por derecho de uso	9.106.218	417.617
Obras en curso	30.971.118	21.693.636
Importaciones en trámite	137.237	5.472
	206.121.215	**187.601.021**

6.2 Evolución

	Inmuebles terrenos y edificios	Vehículos	Maquinaria industrial	Mobiliario, equipos y otros	Activos por derecho de uso	Obras en curso	Importaciones en trámite	Total
Valor Inicial 31/07/2023	**105.412.742**	**12.137.715**	**308.108.563**	**13.338.197**	**1.223.478**	**16.355.544**	**366.044**	**456.942.283**
Adiciones	-	144.610	854.957	886.410	12.432	13.278.574	5.472	15.182.455
Retiros	-	-	(788.515)	(381.466)	-	-	(366.044)	(1.536.025)
Traslados - Transferencias de obras en curso	1.364.443	556.375	5.980.522	39.142	-	(7.940.482)	-	-
Valor 31/07/2024	**106.777.185**	**12.838.700**	**314.155.527**	**13.882.283**	**1.235.910**	**21.693.636**	**5.472**	**470.588.713**
Tasación	(1.411.901)	-	(7.805.452)	-	-	-	-	(9.217.353)
Adiciones	94.699	471.154	635.953	351.379	9.829.790	12.956.390	137.237	24.476.602
Retiros	(773.396)	-	(4.368.971)	(206.309)	-	-	(5.472)	(5.354.148)
Traslados - Transferencias de obras en curso	217.776	177.311	3.242.618	41.203	-	(3.678.908)	-	-
Valor 31/07/2025	**104.904.363**	**13.487.165**	**305.859.675**	**14.068.556**	**11.065.700**	**30.971.118**	**137.237**	**480.493.814**

	Inmuebles terrenos y edificios	Vehículos	Maquinaria industrial	Mobiliario, equipos y otros	Activos por derecho de uso	Obras en curso	Importaciones en trámite	Total
Depreciación Inicial 31/07/2023	**45.013.343**	**10.734.622**	**189.046.569**	**10.541.671**	**387.197**	**-**	**-**	**255.723.402**
Cargo del ejercicio	6.103.730	643.133	20.079.083	988.485	431.096	-	-	28.245.527
Retiros	-	-	(779.859)	(201.378)	-	-	-	(981.237)
Depreciación 31/07/2024	**51.117.073**	**11.377.755**	**208.345.793**	**11.328.778**	**818.293**	**-**	**-**	**282.987.692**
Tasación	(8.050.902)	-	(21.159.044)	-	-	-	-	(29.209.946)
Cargo del ejercicio	5.157.326	705.361	17.777.692	1.034.234	1.141.189	-	-	25.815.802
Retiros	(692.960)	-	(4.365.590)	(162.399)	-	-	-	(5.220.949)
Depreciación 31/07/2025	**47.530.537**	**12.083.116**	**200.598.851**	**12.200.613**	**1.959.482**	**-**	**-**	**274.372.599**

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 Nº 7). Los valores fueron estimados por parte del tasador en base al Valor razonable de mercado en dólares estadounidenses. Como consecuencia de dicha tasación, el valor de los inmuebles se incrementó en 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:

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

	31 de julio de 2024			
Propiedades, planta y equipo	**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	-	-	**161.469.846**	**161.469.846**

Jerarquías de medidas del valor razonable:

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

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

6.3.2 Activos no financieros valuados a valor razonable Nivel 3

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

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

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

	Valor razonable		
Propiedades, planta y equipo	**31 de julio de 2025**	**31 de julio de 2024**	**Datos no observables**
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
Total	**162.634.650**	**161.469.846**	

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

	Inmuebles terrenos y edificios	**Maquinaria industrial**	**Total**
Valor neto 31/07/2023	**60.399.399**	**119.061.994**	**179.461.393**
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
Valor neto 31/07/2024	**55.660.112**	**105.809.734**	**161.469.846**
Tasación imputada a Otros resultados integrales	6.639.001	13.353.592	19.992.593
Adiciones	94.699	635.953	730.652
Retiros	(80.436)	(3.381)	(83.817)
Depreciaciones del ejercicio	(5.157.326)	(17.777.692)	(22.935.018)
Traslados - Transferencias de obras en curso	217.776	3.242.618	3.460.394
Valor neto 31/07/2025	**57.373.826**	**105.260.824**	**162.634.650**

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 de 2025	31 de julio de 2024
Costo o valuación	1.592.327	1.551.783
Deterioro	(681.651)	(641.587)
Valor neto en libros	**910.676**	**910.196**

7.2 Evolución

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

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

8. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS

8.1 Composición

	31 de julio de 2025	31 de julio 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
	22.024.487	**19.498.782**
Participación en subsidiarias con valor patrimonial negativo (Nota 12.2)	(418.697)	(85.309)
	21.605.790	**19.413.473**

8.2 Evolución

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

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

9. INSTRUMENTOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIO EN RESULTADOS

	31 de julio de 2025	31 de julio de 2024
Titulo 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
	3.292.067	**3.426.257**

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)
	186.855.710	**4.790.126**	**166.204.532**	**4.826.143**

En este capítulo se incluyen bienes en régimen de Admisión Temporaria en el marco de lo establecido por la Ley Nº 18.184, por un importe total de US$ 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				
Activos	**A costo amortizado**	**A valor razonable con cambio en resultados**	**Subtotal financieros**	**Activos/ Pasivos no financieros**	**Total**
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	-	3.292.067	3.292.067	-	3.292.067
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	296.325.413	-	296.325.413	17.314.932	313.640.345
Inversiones temporarias	5.628.324	-	5.628.324	-	5.628.324
Efectivo y equivalentes de efectivo	81.032.252	-	81.032.252	-	81.032.252
Total	**382.985.989**	**3.292.067**	**386.278.056**	**17.314.932**	**403.592.988**

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

	31 de julio de 2024				
Activos	**A costo amortizado**	**A valor razonable con cambio en resultados**	**Subtotal financieros**	**Activos/ Pasivos no financieros**	**Total**
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	-	3.426.257	3.426.257	-	3.426.257
Cuentas por cobrar comerciales y 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
Total	**306.902.714**	**3.426.257**	**310.328.971**	**17.071.392**	**327.400.363**

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

11.2 Calidad crediticia de los activos financieros

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

	31 de julio de 2025	31 de julio de 2024
Cuentas por cobrar comerciales		
Contrapartes sin calificaciones de riesgo externas		
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
Total cuentas por cobrar comerciales (antes de Provisión para créditos deteriorados)	**179.096.552**	**171.751.928**

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
	86.648.984	**36.921.972**

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)	-
	312.268.523	**1.371.822**	**285.206.113**	**1.825.774**

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:

	31 de julio de 2025	31 de julio de 2024
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
	30.414.461	**23.650.513**

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

	31 de julio de 2025	31 de julio de 2024
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
	49.836.774	**43.694.154**

12.6 Provisión para créditos deteriorados

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

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

	Saldo al 31 de julio de 2023	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Diferencia de cambio	Saldo al 31 de julio de 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).

Al 31 de julio de 2025	No vencido	Menos de 30 días vencido	Entre 30 y 60 días vencido	Entre 60 y 90 días vencido	Más de 90 días vencido	Total
Créditos por exportación	55.727.436	11.133.961	4.211.069	471.766	45.305.406	116.849.638
Tasa de pérdida esperada	1,32%	2,97%	7,34%	17,44%	92,16%	-
Créditos simples por ventas plaza	34.370.807	11.221.074	2.606.181	1.057.834	2.164.742	51.420.638
Tasa de pérdida esperada	3,77%	14,54%	47,17%	38,16%	100,00%	-
Créditos documentados	3.972.907	-	-	-	110.222	4.083.129
Cartas de crédito	6.743.147	-	-	-	-	6.743.147
Tasa de pérdida esperada	-	-	-	-	100,00%	-
Otras cuentas por cobrar	167.125.972	66.416	(7.561)	-	1.910.125	169.094.952
Tasa de pérdida esperada	-	7,47%	19,68%	-	95,06%	-
Total previsión créditos deteriorados	**2.029.317**	**1.967.550**	**1.537.134**	**485.922**	**45.846.168**	**51.866.091**

Al 31 de julio de 2024	No vencido	Menos de 30 días vencido	Entre 30 y 60 días vencido	Entre 60 y 90 días vencido	Más de 90 días vencido	Total
Créditos por exportación	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	**1.155.599**	**889.526**	**280.356**	**508.492**	**42.015.780**	**44.849.753**

13. INVERSIONES TEMPORARIAS

	31 de julio de 2025	31 de julio de 2024
Inversiones Temporarias en dólares estadounidenses (Nota 13.1)	5.592.505	31.031
Intereses a cobrar	35.819	105.879
	5.628.324	**136.910**

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 2025	31 de julio de 2024
Bancos	26.621.419	21.941.696
Caja	11.592	20.247
Inversiones temporarias con vencimiento original menor a 3 meses	54.399.241	14.843.366
	81.032.252	**36.805.309**

15. APORTES

	31 de julio de 2025	31 de julio de 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
	137.886.543	**128.324.185**

15.1 Aportes iniciales

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

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

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

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

15.2 Fondo de Productividad

El Fondo de productividad fue creado a partir del 1 de enero de 2000 mediante un reglamento interno (Resolución de Directorio Nº 68.974). Su objetivo es financiar inversiones de CONAPROLE con el fin de incrementar la valorización de la leche. Este Fondo no se devuelve directamente a los productores, sino que en función de los resultados obtenidos por CONAPROLE, se disponen distribuciones a productores en función de la participación de los socios cooperarios en dicho Fondo. Para la generación de este Fondo se retiene, en general, el 1,5% de las liquidaciones por remisiones de leche (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 2025	31 de julio de 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)
	61.758.799	**41.725.304**

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 en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses
Remitentes de leche (Notas 18.2 y 27)	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)	-
	139.788.610	**8.547.620**	**124.173.096**	**48.244**

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 de 2025	31 de julio 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
	9.309.990	**491.626**

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

	31 de julio de 2025	31 de julio de 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
	37.176.283	**87.011.826**	**30.896.670**	**80.099.871**

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 19.1.1 y 19.2)	-	2.703.090	7.830.000	10.533.090
Otros préstamos (Notas 19.1.2 y 19.2)	16.778	10.506.543	16.875.000	27.398.321
Obligaciones negociables (Nota 19.1.3)	-	14.587.334	42.447.765	57.035.099
Préstamo Precio Diferido (Nota 19.1.4)	-	9.362.538	19.859.061	29.221.599
	16.778	**37.159.505**	**87.011.826**	**124.188.109**

	31 de julio de 2024			
	Corto plazo	Porción corriente de 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
	17.461	**30.879.209**	**80.099.871**	**110.996.541**

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 U$S 52.675.643 (U$S 33.525.923 al 31 de julio de 2024) de las cuales quedan en circulación US$ 47.334.633 (U$S 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 2025	31 de julio de 2024
Saldo al inicio	26.839.040	27.903.015
Contribuciones		
Compras de materias primas que se acreditan al Préstamo Precio Diferido (Nota 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	**29.221.599**	**26.839.040**

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

	31 de julio de 2025	
Vencimiento de préstamos	**Deuda nominada en US$**	**Tasa Promedio**
2025/2026	37.176.283	3,98%
2026/2027	25.777.636	4,23%
2027/2028	24.455.053	4,52%
2028/2029	10.765.220	4,76%
2029/2030	8.202.737	5,09%
2030/2031	6.329.091	5,40%
2031/2032	2.069.589	5,74%
2032/2033	187.500	6,03%
2033/2034	212.500	6,03%
2034/2035	512.500	6,03%
2035/2036	850.000	6,03%
2036/2037	900.000	6,03%
2037/2038	900.000	6,03%
2038/2039	900.000	6,03%
2039/2040	900.000	6,03%
2040/2041	900.000	6,03%
2041/2042	900.000	6,03%
2042/2043	900.000	6,03%
2043/2044	900.000	6,03%
2044/2045	450.000	6,03%
	124.188.109	

	31 de julio de 2024	
Vencimiento de préstamos	**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%
	110.996.541	

19.4 Valores razonables

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

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

	Valor en libros		Valor razonable	
	31 de julio de 2025	31 de julio de 2024	31 de julio de 2025	31 de julio de 2024
Préstamos largo plazo	87.011.826	80.099.871	72.906.470	71.863.104
	87.011.826	**80.099.871**	**72.906.470**	**71.863.104**

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 Nº 1 - Magallanes 1871 y Nueva York 1626 -1630 - 1634 -1648 y Prolesa - La Paz 1327), Florida (Planta Nº 7), San Ramón (Planta Nº 9), Tarariras (Planta Nº 5);

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

c) Prendaria sobre el equipamiento de las plantas industriales ubicadas en: San Ramón (Planta Nº 9), Rincón del Pino (Planta Nº 11), Rivera (Planta Nº 14), Florida (Planta Nº 7).

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

a) Prendaria sobre:

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

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

El monto total de bienes otorgados en garantía es de US$ 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 de 2025	31 de julio 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 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)
Saldo al final	**124.188.109**	**110.996.541**

20. PROVISIONES

20.1 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 menor a 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 minoristas (Nota 20.4)	194.931	181.203
	11.326.670	**9.508.123**

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
	9.508.123	**(3.717.360)**	**5.535.907**	**11.326.670**

	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
	8.767.507	**(2.370.223)**	**3.110.839**	**9.508.123**

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
	1.057.782.229	**956.978.456**

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
	689.919.584	**582.283.898**

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 ventas	Gastos de ventas y distribución	Gastos de administración	Total
Leche y crema (Nota 27.3)	526.116.797	-	-	526.116.797
Retribuciones personales	55.802.742	3.665.009	15.118.441	74.586.192
Fletes internos	30.559.310	7.843.960	88.159	38.491.429
Cargas sociales	25.559.997	1.698.605	10.900.892	38.159.494
Materias primas varias	35.415.981	-	-	35.415.981
Servicios de terceros	10.834.358	6.768.098	16.549.780	34.152.236
Material de envasado	33.607.132	-	-	33.607.132
Electricidad, agua y combustibles	29.456.204	-	210.183	29.666.387
Depreciaciones (1)	22.528.361	615.329	2.897.785	26.041.475
Gastos 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)
	800.574.675	**65.873.144**	**56.365.460**	**922.813.279**

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

Ejercicio finalizado el 31 de julio de 2024

	Costo de ventas	Gastos de ventas y distribución	Gastos de 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 (1)	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
	764.898.446	**48.305.225**	**58.041.575**	**871.245.246**

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 2025	31 de julio de 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
	2.106.456	**1.339.997**

24. INGRESOS FINANCIEROS

	31 de julio de 2025	31 de julio de 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
	6.963.530	**11.536.763**

25. EGRESOS FINANCIEROS

	31 de julio de 2025	31 de julio de 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)
	(11.088.553)	**(9.512.539)**

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 2025	31 de julio de 2024
Valores recibidos en garantía	12.542.529	14.951.687
Otros	1.069.600	1.069.622
	13.612.129	**16.021.309**

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

27.2 Transacciones con partes relacionadas

		31 de julio de 2025	31 de julio de 2024
Compras de bienes o servicios	Subsidiarias	(8.302.757)	(8.751.222)
	Otras partes relacionadas	(137.937.743)	(124.657.533)
		(146.240.500)	**(133.408.755)**
Ventas de bienes o servicios	Subsidiarias	75.048.058	88.934.425
		75.048.058	**88.934.425**
Resultado por inversiones (Nota 8.2)	Subsidiarias	2.151.415	4.339.180
		2.151.415	**4.339.180**

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 2025	31 de julio de 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
Total desembolsos	**(620.331.844)**	**(562.307.077)**

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

© 2025 KPMG Sociedad Civil, una sociedad civil uruguaya y firma miembro de la organización global de firmas miembro independientes de KPMG afiliadas a KPMG International Limited, una entidad inglesa privada limitada por garantía. Todos los derechos reservados.

Contenido

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

Estado consolidado de posición financiera al 31 de julio de 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 descripto en la sección *Bases para la opinión calificada* de este informe, los estados financieros consolidados en dólares estadounidenses adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera consolidada del Grupo al 31 de julio de 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.

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

Cuestiones clave de la auditoría

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

Provisión para pérdidas crediticias esperadas

Ver Notas 3.9.3 y 11 a los estados financieros consolidados

Cuestión Clave de la Auditoría

Al 31 de julio de 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 auditoria del Grupo. Mantenemos la responsabilidad exclusiva de nuestra opinión de auditoría.

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

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

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

Montevideo, 30 de setiembre de 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 2025	31 de julio de 2024
ACTIVO			
Activo no corriente			
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
Total del activo no corriente		**248.369.585**	**228.600.952**
Activo corriente			
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
Total del activo corriente		**618.209.550**	**541.188.467**
Total del activo		**866.579.135**	**769.789.419**
PATRIMONIO Y PASIVO			
Patrimonio			
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
Total del patrimonio		**540.444.193**	**461.715.033**
Pasivo no corriente			
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
Total del pasivo no corriente		**98.914.400**	**104.555.454**
Pasivo corriente			
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
Total del pasivo corriente		**227.220.542**	**203.518.932**
Total del pasivo		**326.134.942**	**308.074.386**
Total de patrimonio y pasivo		**866.579.135**	**769.789.419**

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)

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

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)

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

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)

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

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 2025	31 de julio de 2024
Flujo de efectivo relacionado con actividades operativas			
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)
Resultado de operaciones antes de cambios en rubros operativos		**195.958.277**	**141.369.616**
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)
Efectivo proveniente de operaciones		**201.123.961**	**143.226.235**
Flujo de efectivo relacionado con inversiones			
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
Efectivo aplicado a inversiones		**(122.699.315)**	**(98.001.573)**
Flujo de efectivo relacionado con financiamiento			
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)
Efectivo aplicado a financiamiento		**(32.157.869)**	**(44.138.405)**
Variación neta de efectivo y equivalentes de efectivo		**46.266.777**	**1.086.257**
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio		**43.577.540**	**42.491.283**
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del ejercicio	13	**89.844.317**	**43.577.540**

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

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

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

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

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

b. Actividad principal

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

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

c. Participación en otras empresas

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

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

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

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

Conadis S.A. es una sociedad anónima creada a efectos de realizar recepción y lavado de envases, expedición a distribuidores de Montevideo de algunos productos de CONAPROLE y actividades de desecho de productos devueltos. 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 Representaçoes Comerciais Ltda. son empresas en el exterior creadas a efectos de realizar la distribución de productos CONAPROLE en Brasil. Actualmente Leben Representaçoes Comerciais Ltda. se encuentra sin actividad.

Etinor S.A. es una sociedad anónima adquirida para realizar la compra y recría 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:

	31 de julio de 2025	31 de julio de 2024
Empresa	**% 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 Representaçoes 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 Nº 16.060 y al Art. 2 del Decreto 108/22.

3. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

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

3.1 Bases de preparación

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

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

Las normas referidas comprenden:

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

Salvo por lo expresado más adelante en relación a propiedades, planta y equipo (Nota 3.5), y a los activos financieros valuados a valor razonable (Nota 3.9), los estados financieros 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. (1)
- Modificaciones a la NIIF 9 y a la NIIF 7: Clasificación y Medición de los Instrumentos financieros. (2)
- Modificación a la NIIF 18: Presentación y revelación de estados financieros. (3)
- Modificación a la NIIF 19: Subsidiarias sin Contabilidad Pública: revelaciones. (3)

(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

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

Ejercicio finalizado el 31 de julio de 2024

	Mercado interno y mercado externo	Insumos agropecuarios	Total
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 (dólares por moneda) 31 de julio de 2025	31 de julio 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 remedición al valor razonable a la fecha de cierre del ejercicio. Las variaciones en el valor razonable se reconocen en cuentas de resultados. El Grupo no aplica contabilización de cobertura.

3.10.2 Compensación de instrumentos financieros

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

3.10.3 Baja de activos o pasivos financieros

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

3.10.4 Garantías financieras

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

3.11 Existencias

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

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

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

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

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

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

3.13 Efectivo y equivalentes de efectivo

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

3.14 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

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

3.15 Préstamos

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

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

3.16 Beneficios al personal

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

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

3.17 Provisiones

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

3.18 Reconocimiento de ingresos, costos y gastos

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

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

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

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

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

3.19 Arrendamientos

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

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

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

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

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

3.20 Impuesto a la renta corriente y diferido

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

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

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

4. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

4.1 Factores de riesgo financiero

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

4.1.a Riesgo de mercado

(i) Riesgo cambiario

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

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

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

	31 de julio de 2025		31 de julio de 2024	
	Moneda extranjera	**Equivalente en US$**	**Moneda extranjera**	**Equivalente en US$**
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
Posición (acreedora)/deudora neta		**(3.419.526)**		**2.294.070**

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

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

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

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

(ii) Riesgo de tasa de interés

El Grupo no posee al 31 de 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	
Deudores	**US$**	**%**	**US$**	**%**
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%
	222.618.216	**100%**	**225.280.863**	**100%**

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

4.1.c Riesgo de liquidez

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

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

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

	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
	122.031.839	**143.830.871**	**265.862.710**

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

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

Al 31 de julio de 2024	**Menos de 1 año**	**Entre 1 y 2 años**	**Entre 2 y 5 años**	**Más de 5 años**	**Total**
Préstamos a tasa fija corto plazo	1.129.660	-	-	-	1.129.660
Préstamos a tasa fija largo plazo	33.104.605	30.214.507	50.333.903	12.591.684	126.244.699
Préstamo Precio Diferido	8.221.435	2.642.045	7.543.853	11.298.817	29.706.150
Cuentas a pagar comerciales y otras cuentas a pagar	121.944.374	87.465	-	-	122.031.839
	164.400.074	**32.944.017**	**57.877.756**	**23.890.501**	**279.112.348**

4.2 Estimaciones de valor razonable

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

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

	31 de julio de 2024			
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	**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	**115.842**	**2.150.000**	**1.160.415**	**3.426.257**

Jerarquías de medidas del valor razonable:

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

5. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES CRÍTICOS

Las estimaciones y criterios contables usados son continuamente evaluados y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo la expectativa de ocurrencia de eventos futuros que se consideran razonables de acuerdo con las circunstancias. Cambios en dichas estimaciones y supuestos podrían modificar en forma significativa, en el 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 2025	31 de julio de 2024
Costo o valuación	526.286.176	512.936.830
Depreciación acumulada	(293.668.769)	(300.285.882)
Valor neto en libros	**232.617.407**	**212.650.948**
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
	232.617.407	**212.650.948**

6.2 Evolución

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

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

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

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

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

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

En el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2025, se realizó una tasación de la planta industrial ubicada en Florida (Planta Nº 7). Los valores fueron estimados por parte del tasador en base al Valor razonable de mercado en dólares estadounidenses. Como consecuencia de dicha tasación, el valor de los inmuebles se incrementó en 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:

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

	31 de julio de 2024			
Propiedades, planta y equipo	**Nivel 1**	**Nivel 2**	**Nivel 3**	**Total**
Inmuebles, terrenos y edificios	-	-	69.497.869	69.497.869
Maquinaria industrial	-	-	113.972.899	113.972.899
Total	-	-	**183.470.768**	**183.470.768**

Jerarquías de medidas del valor razonable:

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

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

6.3.2 Activos no financieros valuados a valor razonable Nivel 3

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

Los valores de Nivel 3 de Maquinaria industrial, han sido determinados aplicando un enfoque de costo utilizando costo de reposición depreciado y considerando aspectos como estado general de conservación, integración del equipo a una línea de producción en

funcionamiento, grado de obsolescencia respecto al estado de la tecnología existente en el mercado.

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

	Valor razonable		
Propiedades, planta y equipo	**31 de julio de 2025**	**31 de julio de 2024**	**Datos no observables**
Inmuebles, terrenos y edificios	71.796.097	69.497.869	Terrenos – M2 / Hectárea Edificios – M2 construido
Maquinaria industrial	113.844.010	113.972.899	Costo de reposición
Total	**185.640.107**	**183.470.768**	

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

	Inmuebles terrenos y edificios	**Maquinaria industrial**	**Total**
Valor neto 31/07/2023	**73.752.089**	**127.072.185**	**200.824.274**
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)
Valor neto 31/07/2024	**69.497.869**	**113.972.899**	**183.470.768**
Tasación imputada a Otros resultados integrales	6.639.001	13.353.592	19.992.593
Adiciones	908.565	1.103.606	2.012.171
Retiros	(66.185)	(3.410)	(69.595)
Depreciaciones del ejercicio	(5.816.121)	(18.528.201)	(24.344.322)
Traslados - Transferencias de obras en curso	629.720	3.945.460	4.575.180
Resultado por conversión	3.248	64	3.312
Valor neto 31/07/2025	**71.796.097**	**113.844.010**	**185.640.107**

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 2025	31 de julio de 2024
Costo o valuación	2.521.684	2.458.225
Deterioro	(1.535.738)	(1.456.218)
Valor neto en libros	**985.946**	**1.002.007**

7.2 Evolución

	Marcas	Patentes y Licencias	Total
Valor neto al 31/07/2023	**899.599**	**123.542**	**1.023.141**
Adiciones	-	40.789	40.789
Cargo del ejercicio	-	(61.923)	(61.923)
Valor neto al 31/07/2024	**899.599**	**102.408**	**1.002.007**
Adiciones	-	63.459	63.459
Cargo del ejercicio	-	(79.520)	(79.520)
Valor neto al 31/07/2025	**899.599**	**86.347**	**985.946**

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

8. INSTRUMENTOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIO EN RESULTADOS

	31 de julio de 2025	31 de julio de 2024
Titulo 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
	3.292.067	**3.426.257**

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	-
	221.204.969	**6.702.805**	**199.915.342**	**6.528.932**

En este capítulo se incluyen bienes en régimen de Admisión Temporaria en el marco de lo establecido por la Ley Nº 18.184, por un importe total de US$ 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				
Activos	A costo amortizado	A valor razonable con cambio en resultados	Subtotal financieros	Activos/ Pasivos no financieros	Total
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	-	3.292.067	3.292.067	-	3.292.067
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	281.966.164	-	281.966.164	24.337.136	306.303.300
Inversiones temporarias	5.628.324	-	5.628.324	-	5.628.324
Efectivo y equivalentes de efectivo	89.844.317	-	89.844.317	-	89.844.317
Total	**377.438.805**	**3.292.067**	**380.730.872**	**24.337.136**	**405.068.008**

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

	31 de julio de 2024				
Activos	**A costo amortizado**	**A valor razonable con cambio en resultados**	**Subtotal financieros**	**Activos/ Pasivos no financieros**	**Total**
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	-	3.426.257	3.426.257	-	3.426.257
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	279.571.505	-	279.571.505	22.979.978	302.551.483
Inversiones temporarias	136.910	-	136.910	-	136.910
Efectivo y equivalentes de efectivo	43.577.540	-	43.577.540	-	43.577.540
Total	**323.285.955**	**3.426.257**	**326.712.212**	**22.979.978**	**349.692.190**

Pasivos	A costo amortizado	A valor razonable con cambio en resultados	Subtotal financieros	Activos/ Pasivos no financieros	Total
Préstamos	143.830.871	-	143.830.871	-	143.830.871
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	122.031.839	-	122.031.839	32.687.527	154.719.366
Total	**265.862.710**	**-**	**265.862.710**	**32.687.527**	**298.550.237**

10.2 Calidad crediticia de los activos financieros

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

	31 de julio de 2025	31 de julio de 2024
Cuentas por cobrar comerciales		
Contrapartes sin calificaciones de riesgo externas		
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
Total cuentas por cobrar comerciales (antes de Provisión para créditos deteriorados)	**222.618.216**	**225.280.863**

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
	95.043.090	**42.774.766**

Ninguno de los activos financieros fue renegociado.

11. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

11.1 Composición

	31 de 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
	301.531.940	**4.771.360**	**297.558.675**	**4.992.808**

El valor en libros de las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar se aproxima a su valor razonable, dado que el impacto del descuento es no significativo. Los valores razonables se basan en flujos de fondos descontados usando como tasa de descuento la tasa de endeudamiento promedio del 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:

	31 de julio de 2025	**31 de julio de 2024**
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
	30.725.513	**23.818.325**

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

	31 de julio de 2025	**31 de julio de 2024**
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
	50.384.532	**44.021.713**

11.5 Provisión para créditos deteriorados

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

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

	Saldo al 31 de julio de 2023	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Diferencia de cambio / Resultado por conversión	Saldo al 31 de julio de 2024
Provisión para créditos deteriorados	49.847.953	(70.248)	(3.638.121)	(64.124)	46.075.460

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

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

Al 31 de julio de 2024	No Vencido	Menos de 30 días vencido	Entre 30 y 60 días vencido	Entre 60 y 90 días vencido	Más de 90 días vencido	Total
Créditos por exportación	80.616.017	5.875.703	2.985.553	1.048.035	38.772.472	129.297.780
Tasa de pérdida esperada	0,98%	2,21%	6,77%	15,13%	99,73%	-
Créditos simples por ventas plaza	60.484.885	10.926.634	2.109.569	633.425	2.315.277	76.469.790
Tasa de pérdida esperada	2,10%	7,15%	4,83%	57,31%	96,28%	-
Créditos documentados	12.739.138	-	-	-	126.049	12.865.187
Cartas de crédito	6.648.106	-	-	-	-	6.648.106
Tasa de pérdida esperada	-	-	-	-	100,00%	-
Otras cuentas por cobrar	97.318.781	92.838	2.444	58.273	2.893.766	100.366.102
Tasa de pérdida esperada	-	0,20%	0,61%	0,71%	43,54%	-
Total previsión créditos deteriorados	**2.053.747**	**910.724**	**304.092**	**521.947**	**42.284.950**	**46.075.460**

12. INVERSIONES TEMPORARIAS

	31 de julio de 2025	31 de julio de 2024
Inversiones Temporarias en dólares estadounidenses (Nota 12.1)	5.592.505	31.031
Intereses a cobrar	35.819	105.879
	5.628.324	**136.910**

12.1 Inversiones temporarias en dólares estadounidenses

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

13. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	31 de julio de 2025	31 de julio de 2024
Bancos	35.015.525	27.794.490
Caja	429.551	939.684
Inversiones temporarias con vencimiento original menor a 3 meses	54.399.241	14.843.366
	89.844.317	**43.577.540**

14. APORTES

	31 de julio de 2025	31 de julio de 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
	137.886.543	**128.324.185**

14.1 Aportes iniciales

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

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

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

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

14.2 Fondo de Productividad

El Fondo de Productividad fue creado a partir del 1 de enero de 2000 mediante un reglamento interno (Resolución de Directorio Nº 68.974). Su objetivo es financiar inversiones de CONAPROLE con el fin de incrementar la valorización de la leche. Este Fondo no se devuelve directamente a los productores, sino que en función de los resultados obtenidos por CONAPROLE, se disponen distribuciones a productores en función de la participación de los socios cooperarios en dicho Fondo. Para la generación de este Fondo se retiene, en general, el 1,5% de las liquidaciones por remisiones de leche (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 2025	31 de julio de 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)
	61.758.799	**41.725.304**

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	-
	174.630.355	**8.567.988**	**154.543.666**	**175.700**

El valor en libros de las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar se aproxima a su valor razonable, dado que el impacto del descuento es no significativo. Los valores razonables se basan en flujos de fondos descontados usando como tasa de descuento la tasa de endeudamiento del 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
	9.352.578	**551.310**

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

	31 de julio de 2025	31 de julio de 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
	41.263.517	**90.328.130**	**39.457.211**	**104.373.660**

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
	2.217.235	**39.046.282**	**90.328.130**	**131.591.647**

	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
	1.126.769	**38.330.442**	**104.373.660**	**143.830.871**

18.1.1 International Finance Corporation y BID Invest

Con fecha 29 de julio de 2019, CONAPROLE firmó dos contratos de préstamo, uno con International Finance Corporation (IFC) por US$ 60.000.000 y otro con el Banco Interamericano de Desarrollo (BID Invest) por US$ 40.000.000, ambos a diez años de plazo, con amortizaciones semestrales a partir de abril de 2022 y con el objetivo de financiar obras en el Complejo Industrial Villa 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	-

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 U$S 52.675.643 (U$S 33.525.923 al 31 de julio de 2024) de las cuales quedan en circulación US$ 47.334.633 (U$S 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 2025	31 de julio de 2024
Saldo al inicio	26.839.040	27.903.015
Contribuciones		
Compras de materias primas que se acreditan al Préstamo Precio Diferido (Nota 28.3)	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	**29.221.599**	**26.839.040**

18.2 Cláusulas contractuales

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

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

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

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

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

18.3 Detalle de vencimientos y tasas

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

	31 de julio de 2024	
Vencimiento de préstamos	**Deuda nominada en US$**	**Tasa Promedio**
2024/2025	39.457.211	2,97%
2025/2026	29.495.943	3,04%
2026/2027	28.148.459	3,34%
2027/2028	17.182.585	4,05%
2028/2029	7.326.829	3,38%
2029/2030	6.258.143	4,25%
2030/2031	9.130.837	4,61%
2031/2032	2.693.623	3,00%
2032/2033	2.068.623	3,08%
2033/2034	2.068.618	3,08%
	143.830.871	

18.4 Valores razonables

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

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

	Valor en libros		Valor razonable	
	31 de 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
	90.328.130	**104.373.660**	**88.812.700**	**105.116.421**

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 Nº 1 - Magallanes 1871 y Nueva York 1626 -1630 - 1634 -1648 y Prolesa - La Paz 1327), Florida (Planta Nº 7), San Ramón (Planta Nº 9), Tarariras (Planta Nº 5);

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

c) Prendaria sobre el equipamiento de las plantas industriales ubicadas en: San Ramón (Planta Nº 9), Rincón del Pino (Planta Nº 11), Rivera (Planta Nº 14), Florida (Planta Nº 7).

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

a) Prendaria sobre:

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

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

El monto total de bienes otorgados en garantía es de US$ 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 2025	31 de julio de 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 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)
Saldo al final	**131.591.647**	**143.830.871**

19. PROVISIONES

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
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 en poder de minoristas (Nota 19.4)	194.931	-	181.203	-
	11.326.670	**18.282**	**9.518.055**	**6.094**

19.2 Reembolsos

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

19.3 Litigios

Corresponde a la estimación de los desembolsos a realizar en litigios mantenidos por 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
	9.524.149	**(3.717.360)**	**5.531.734**	**6.429**	**11.344.952**

	Saldo al 31 de julio de 2023	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Saldo al 31 de julio de 2024
Litigios	2.987.521	(546.115)	2.315.559	4.756.965
Beneficios al personal	2.526.709	(1.202.947)	780.672	2.104.434
Reembolsos	3.050.740	(621.161)	51.968	2.481.547
Devolución de productos vencidos en poder de minoristas	209.225	-	(28.022)	181.203
	8.774.195	**(2.370.223)**	**3.120.177**	**9.524.149**

20. IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO

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

	31 de julio de 2025	31 de julio de 2024
Impuesto diferido- activo		
Provisión créditos deteriorados	121.183	146.257
Existencias	143.174	-
Propiedades, planta y equipo	703.169	496.758
Total Activo (Nota 11)	967.526	643.015
Impuesto diferido- pasivo		
Existencias	-	88.235
Total Pasivo (Nota 17)	-	88.235
Saldo neto de Impuesto diferido	**967.526**	**554.780**

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

	Provisión créditos deteriorados	Existencias	Propiedades, planta y equipo	Total
Al 31 de julio de 2023	**233.897**	**-**	**-**	**233.897**
Crédito/(Cargo) a pérdidas y ganancias	(62.377)	(88.235)	496.758	346.146
Resultado por conversión	(25.263)	-	-	(25.263)
Al 31 de julio de 2024	**146.257**	**(88.235)**	**496.758**	**554.780**
Crédito/(Cargo) a pérdidas y ganancias	(27.426)	231.409	206.411	410.394
Resultado por conversión	2.352	-	-	2.352
Al 31 de julio de 2025	**121.183**	**143.174**	**703.169**	**967.526**

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	601.363.883	596.328.867
Mercado externo	703.236.579	599.223.031
	1.304.600.462	**1.195.551.898**

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	265.433.099	289.478.820
África	333.753.015	229.809.842
Asia	104.050.465	79.934.369
	703.236.579	**599.223.031**

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 ventas	Gastos de administración y ventas	Total
Leche y crema (Nota 28.3)	526.116.797	-	526.116.797
Mercadería de reventa	146.491.026	-	146.491.026
Materias primas varias	109.472.185	-	109.472.185
Retribuciones personales	59.865.087	26.544.664	86.409.751
Fletes internos	30.774.795	11.304.512	42.079.307
Cargas sociales	26.488.443	13.721.320	40.209.763
Servicios de terceros	8.693.465	23.986.079	32.679.544
Electricidad, agua y combustibles	30.964.661	518.747	31.483.408
Material de envasado	29.360.004	29.555	29.389.559
Depreciaciones [1]	23.907.392	4.172.422	28.079.814
Gastos 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)
	1.024.797.856	**139.794.791**	**1.164.592.647**

[1] Incluye el efecto conjunto de las depreciaciones de propiedades, planta y equipo e intangibles por US$ 27.894.206 (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 ventas	Gastos de administración y 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 (1)	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
	977.412.393	**124.076.627**	**1.101.489.020**

(1) 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 2025	31 de julio de 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
	1.337.138	**485.895**

24. INGRESOS FINANCIEROS

	31 de julio de 2025	31 de julio de 2024
Descuentos obtenidos	384.027	393.293
Intereses ganados	3.200.051	2.537.769
Resultado por instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	-	8.588.863
Otros ingresos financieros	316.751	285.573
Diferencia de cambio ganada neta	3.249.862	-
	7.150.691	**11.805.498**

25. EGRESOS FINANCIEROS

	31 de julio de 2025	31 de julio de 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 con cambio en resultados	(2.512.852)	-
Diferencia de cambio perdida neta	-	(2.105.826)
Otros egresos financieros	(3.529.900)	(3.891.966)
	(13.668.466)	**(12.719.671)**

26. IMPUESTO A LA RENTA

	31 de julio de 2025	31 de julio de 2024
Impuesto a la renta corriente	(135.774)	(544.135)
Impuesto diferido	410.394	346.146
(Ganancia)/Pérdida neta por impuesto a la renta	**274.620**	**(197.989)**

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 2025	31 de julio de 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	**(274.620)**	**197.989**

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 2025	31 de julio de 2024
Valores recibidos en garantía	12.542.529	14.951.687
Otros	1.069.600	1.069.622
	13.612.129	**16.021.309**

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

		31 de julio de 2025	31 de julio de 2024
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 11)	Otras partes relacionadas	25.284.067	21.718.031
		25.284.067	**21.718.031**
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (Nota 17)	Otras partes relacionadas	10.063.357	7.105.280
		10.063.357	**7.105.280**

28.2 Transacciones con partes relacionadas

		31 de julio de 2025	31 de julio de 2024
Compras de bienes o servicios	Otras partes relacionadas	(137.937.743)	(124.657.533)
		(137.937.743)	**(124.657.533)**

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 2025	31 de julio de 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
Total desembolsos	**(620.331.844)**	**(562.307.077)**

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 2026

KPMG
27 de marzo de 2026

Este informe contiene 55 páginas

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

Contenido

Informe de los auditores independientes sobre la revisión de los estados financieros intermedios individuales 3

Estado intermedio individual de posición financiera al 31 de enero de 2026 5

Estado intermedio individual de ganancias y pérdidas por el período finalizado el 31 de enero de 2026 6

Estado intermedio individual de resultados integrales por el período finalizado el 31 de enero de 2026 7

Estado intermedio individual de cambios en el patrimonio por el período finalizado el 31 de enero de 2026 8

Estado intermedio individual de flujos de efectivo por el período finalizado el 31 de enero de 2026 9

Notas a los estados financieros intermedios individuales por el período de seis meses finalizado el 31 de enero de 2026 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 2026, 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 2026, 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.

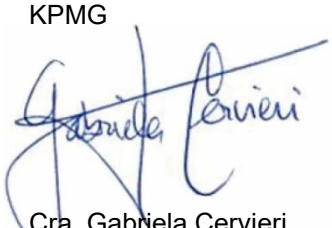
KPMG Sociedad Civil, una sociedad civil uruguaya y firma miembro de la organización global de firmas miembro independientes de KPMG afiliadas a KPMG International Limited, una entidad inglesa privada limitada por garantía. Todos los derechos reservados.

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, 27 de marzo de 2026

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 2026
(dólares estadounidenses)

	Notas	31 de enero de 2026	31 de julio de 2025
ACTIVO			
Activo no corriente			
Propiedades, planta y equipo	6	200.438.794	206.121.215
Activos intangibles	7	925.228	910.676
Inversiones en subsidiarias	8	25.849.582	22.024.487
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultadc	9	3.297.180	3.292.067
Existencias	10	4.770.264	4.790.126
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	12	1.197.811	1.371.822
Total del activo no corriente		**236.478.859**	**238.510.393**
Activo corriente			
Existencias	10	218.060.260	186.855.710
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	12	311.752.323	312.268.523
Inversiones temporarias	13	3.745.439	5.628.324
Efectivo y equivalentes de efectivo	14	64.886.886	81.032.252
Total del activo corriente		**598.444.908**	**585.784.809**
Total del activo		**834.923.767**	**824.295.202**
PATRIMONIO Y PASIVO			
Patrimonio			
Aportes	15	141.923.411	137.886.543
Reservas	16	49.818.241	49.818.241
Otras reservas	17	61.923.332	61.758.799
Resultados acumulados		255.416.712	290.980.610
Total del patrimonio		**509.081.696**	**540.444.193**
Pasivo no corriente			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	18	8.176.740	8.547.620
Préstamos	19	86.357.660	87.011.826
Total del pasivo no corriente		**94.534.400**	**95.559.446**
Pasivo corriente			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	18	178.294.746	139.788.610
Préstamos	19	39.299.312	37.176.283
Provisiones	20	13.713.613	11.326.670
Total del pasivo corriente		**231.307.671**	**188.291.563**
Total del pasivo		**325.842.071**	**283.851.009**
Total de patrimonio y pasivo		**834.923.767**	**824.295.202**

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 2026

(dólares estadounidenses)

	Notas	Información acumulada		Información trimestral	
		31 de enero de 2026	31 de enero de 2025	31 de enero de 2026	31 de enero de 2025
Ingresos					
Del exterior		425.142.026	359.868.988	217.480.128	177.886.717
Locales		245.722.867	217.031.615	132.187.470	110.941.543
Descuentos y bonificaciones		(38.156.882)	(32.580.552)	(22.587.436)	(18.243.107)
Total Ingresos	21 y 27	**632.708.011**	**544.320.051**	**327.080.162**	**270.585.153**
Costo de ventas	22 y 27	**(489.855.869)**	**(412.519.662)**	**(256.777.542)**	**(199.927.358)**
Utilidad bruta		**142.852.142**	**131.800.389**	**70.302.620**	**70.657.795**
Gastos de ventas y distribución	22 y 27	**(34.951.764)**	**(32.977.037)**	**(22.118.059)**	**(18.795.859)**
Gastos de administración	22 y 27	**(28.596.303)**	**(24.231.405)**	**(14.689.458)**	**(11.711.137)**
Resultado por inversiones en subsidiarias	8 y 27	**3.372.790**	**1.914.137**	**1.593.008**	**(879.205)**
Otras ganancias y pérdidas	23	**865.852**	**1.126.585**	**441.353**	**651.404**
Utilidad operativa		**83.542.717**	**77.632.669**	**35.529.464**	**39.922.998**
Ingresos financieros	24	**3.517.471**	**1.636.715**	**1.653.911**	**552.647**
Egresos financieros	25	**(8.210.078)**	**(5.932.663)**	**(4.371.451)**	**(4.369.778)**
Resultado del período		**78.850.110**	**73.336.721**	**32.811.924**	**36.105.867**

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 2026

(dólares estadounidenses)

	Notas	Información acumulada		Información trimestral	
		31 de enero de 2026	31 de enero de 2025	31 de enero de 2026	31 de enero de 2025
Resultado del período		**78.850.110**	**73.336.721**	**32.811.924**	**36.105.867**
Otros resultados integrales					
Items que serán reclasificados a ganancias y pérdidas					
Resultado por conversión	8 y 17	164.533	8.705	30.900	(23.400)
Total otros resultados integrales		**164.533**	**8.705**	**30.900**	**(23.400)**
Resultado integral del período		**79.014.643**	**73.345.426**	**32.842.824**	**36.082.467**

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 2026
(dólares estadounidenses)

	Notas	Aportes	Reservas	Otras reservas	Resultados acumulados	Patrimonio total
Saldos al 31 de julio de 2024		**128.324.185**	**49.818.241**	**41.725.304**	**241.847.303**	**461.715.033**
Resultado del 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)
Saldos al 31 de enero de 2025		**133.206.217**	**49.818.241**	**41.734.009**	**229.215.533**	**453.974.000**
Resultado del período 01.02.25 al 31.07.25		-	-	-	61.765.077	61.765.077
Otros resultados integrales	17	-	-	20.024.790	-	20.024.790
Resultado integral del período		-	-	20.024.790	61.765.077	81.789.867
Aportes	15	4.680.326	-	-	-	4.680.326
Total transacciones con productores reconocidas directamente en patrimonio		4.680.326	-	-	-	4.680.326
Saldos al 31 de julio de 2025		**137.886.543**	**49.818.241**	**61.758.799**	**290.980.610**	**540.444.193**
Resultado del período 01.08.25 al 31.01.26		-	-	-	78.850.110	78.850.110
Otros resultados integrales	17	-	-	164.533	-	164.533
Resultado integral del período		-	-	164.533	78.850.110	79.014.643
Aportes	15	4.036.868	-	-	-	4.036.868
Distribución de utilidades						
Distribución a productores	12.3	-	-	-	(114.414.008)	(114.414.008)
Total transacciones con productores reconocidas directamente en patrimonio		4.036.868	-	-	(114.414.008)	(110.377.140)
Saldos al 31 de enero de 2026		**141.923.411**	**49.818.241**	**61.923.332**	**255.416.712**	**509.081.696**

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 período finalizado el 31 de enero de 2026
(dólares estadounidenses)

	Notas	31 de enero de 2026	31 de enero de 2025
Flujo de efectivo relacionado con actividades operativas			
Resultado del período		78.850.110	73.336.721
Ajustes:			
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo y activos intangibles	22	11.740.515	12.071.799
Intereses perdidos de préstamos	19.6 y 25	2.353.902	2.022.566
Provisión por beneficios al personal	20	104.251	260.232
Provisión reembolsos	20	3.333.291	951.647
Provisión litigios	20	657.560	607.705
Provisión por devoluciones	20	(50.933)	(54.693)
Intereses ganados devengados	24	(1.528.610)	(1.106.022)
Resultado por venta de propiedades, planta y equipo	23	(92.480)	(171.453)
Provisión para créditos deteriorados	22	4.721.403	6.465.171
Provisión por deterioro de existencias	10	851.420	(8.737.404)
Compras de materias primas que se acreditan al Fondo de Productividad	27.3	4.036.868	4.882.032
Compras de materias primas que se acreditan al Préstamo Precio Diferido	19.1.4 y 19.6	7.672.952	4.791.674
Resultado por inversiones	8.2	(3.372.790)	(1.914.137)
Resultado por instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	24 y 25	5.476.821	(165.201)
Gastos por intereses de pasivos por arrendamientos	18.3 y 25	232.445	182.346
Gastos por arrendamientos no comprendidos en NIIF 16	18.3	10.069	5.121
Diferencia de cambio generada por préstamos	19.6	57	(104.046)
Resultado de operaciones antes de cambios en rubros operativos		**114.996.851**	**93.324.058**
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar		(70.970.152)	(10.864.584)
Existencias		(33.251.273)	5.361.773
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		35.048.269	(2.995.941)
Provisiones	20	(1.657.226)	(2.085.009)
Efectivo proveniente de operaciones		**44.166.469**	**82.740.297**
Flujo de efectivo relacionado con inversiones			
Créditos a remitentes de leche	12.3	(36.126.115)	(50.181.125)
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo y activos intangibles		(6.990.730)	(8.249.846)
Ingresos por venta de propiedades, planta y equipo		219.630	295.895
Vencimiento/(constitución) de inversiones temporarias		1.954.456	(61.651)
Intereses cobrados		1.457.039	1.210.524
Efectivo aplicado a inversiones		**(39.485.720)**	**(56.986.203)**
Flujo de efectivo relacionado con financiamiento			
Distribución a productores	27.3	(11.641.817)	(2.496.328)
Intereses pagados de préstamos	19.6	(2.309.581)	(1.933.208)
Cancelación de principal de pasivos por arrendamientos		(393.805)	(434.073)
Pago de intereses de pasivos por arrendamientos	18.3	(232.445)	(182.346)
Cancelación de préstamos	19.6	(13.860.243)	(16.822.653)
Incremento de préstamos en efectivo	19.6	7.611.776	22.496.445
Efectivo (aplicado a)/proveniente de financiamiento		**(20.826.115)**	**627.837**
Variación neta de efectivo y equivalentes de efectivo		**(16.145.366)**	**26.381.931**
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período		**81.032.252**	**36.805.309**
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	14	**64.886.886**	**63.187.240**

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 2026
(en dólares estadounidenses, salvo que se indique lo contrario)

1. INFORMACIÓN BÁSICA SOBRE LA EMPRESA

a. Naturaleza jurídica

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

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

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

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

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

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

b. Actividad principal

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

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

c. Participación en otras empresas

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

	% participación y % de votos		
Empresa	**31 de enero de 2026**	**31 de julio de 2025**	**País**
Subsidiarias			
Cerealín S.A.	100%	100%	Uruguay
CONAPROLE do Brasil Comercial Importadora e Exportadora Ltda.	100%	100%	Brasil
Leben Representaçoes Comerciais Ltda.	99,99%	99,99%	Brasil
Productores de Leche S.A.	100%	100%	Uruguay
Conapac S.A.	100%	100%	Uruguay
Trading Cheese Inc.	100%	100%	USA
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados			
Conabia S.A.	(*)	(*)	México
Bonprole Industrias Lácteas S.A.	10%	10%	Uruguay

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

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

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

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

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

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

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

2. ESTADOS FINANCIEROS 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 27 de marzo de 2026.

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 2025.

- Modificación a la NIC 21: Ausencia de Convertibilidad.

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:

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

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

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.

	Cotización (dólares por moneda)	
Moneda	**31 de enero de 2026**	**31 de julio de 2025**
Pesos uruguayos	0,026	0,025
Euros	1,188	1,143
Reales	0,196	0,183

3.5 Propiedades, planta y equipo

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

3.6 Activos intangibles

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

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

3.7 Deterioro de activos no financieros

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

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

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

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

3.8 Inversiones en subsidiarias

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

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

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

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

3.9 Activos financieros

3.9.1 Créditos o instrumentos de deuda

3.9.1.1 Clasificación

Los instrumentos financieros de deuda se clasifican en dos categorías: valuados a costo amortizado y valuados a valores razonables (con 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 2026 y 31 de julio de 2025, los activos financieros a costo amortizado comprenden Cuentas por cobrar comerciales, otras cuentas a cobrar e Inversiones temporarias (Nota 3.12) y Efectivo y equivalentes de efectivo.

3.9.1.1.2 Activos financieros a valor razonable con 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 2026 y 31 de julio de 2025, CONAPROLE no tiene activos en estas categorías.

3.9.1.1.3 Activos financieros a valor razonable con 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 2026 y 31 de julio de 2025, los activos financieros a valor razonable comprenden básicamente Inversiones en acciones (Nota 3.9.2) e Instrumentos financieros derivados (Nota 18.4).

3.9.1.2 Costo amortizado

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

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

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

3.9.2 Inversiones en acciones

Se valúan a valor razonable a través de resultados.

3.9.3 Deterioro de activos financieros

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

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

de ventas por un período de 12 meses anteriores al ejercicio finalizado el 31 de julio de 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 remedición 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 2026		31 de julio de 2025	
	Moneda extranjera	Equivalente en US$	Moneda extranjera	Equivalente en US$
Pesos uruguayos ($)	(929.971.770)	(24.155.110)	(1.572.014.362)	(39.108.725)
Reales (BRL)	141.482.212	27.741.538	114.211.302	20.878.312
Euros (EUR)	17.568.882	20.875.483	22.450.720	25.656.689
Posición deudora neta		**24.461.911**		**7.426.276**

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

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

	31 de enero de 2026			
	Posición en $	Posición en BRL	Posición en EUR	Equivalente en US$
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	2.561.158.884	141.912.608	16.742.038	114.242.557
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	4.665.424	-	-	121.180
Efectivo y equivalentes de efectivo	283.754.055	-	2.372.343	10.189.072
Préstamos	(24.850)	-	-	(645)
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	(3.514.118.526)	-	(1.545.499)	(93.112.180)
Provisiones	(265.406.757)	(430.396)	-	(6.978.073)
	(929.971.770)	**141.482.212**	**17.568.882**	**24.461.911**

	31 de julio de 2025			
	Posición en $	Posición en BRL	Posición en EUR	Equivalente en US$
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	2.111.789.303	115.343.404	17.084.317	93.146.528
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	4.665.424	-	-	116.067
Efectivo y equivalentes de efectivo	222.242.459	-	6.698.912	13.184.488
Préstamos	(17.090)	-	-	(425)
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	(3.605.965.120)	-	(1.332.509)	(91.232.343)
Provisiones	(304.729.338)	(1.132.102)	-	(7.788.039)
	(1.572.014.362)	**114.211.302**	**22.450.720**	**7.426.276**

(ii) Riesgo de tasa de interés

CONAPROLE no posee al 31 de enero de 2026 y al 31 de julio de 2025 activos ni pasivos que generen intereses a tasas variables. En consecuencia, los ingresos y los flujos de efectivo operativos son sustancialmente independientes de los cambios en las tasas de interés de mercado.

(iii) Riesgo de precios

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

(iv) Análisis de sensibilidad al riesgo de mercado

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

Al 31 de enero de 2026 si el dólar estadounidense se hubiera debilitado/fortalecido en un 5% frente al peso uruguayo, con el resto de las variables constantes, de acuerdo a las posiciones en pesos uruguayos descriptas en Nota 4.1.a.i., se hubiera producido un impacto negativo/positivo de US$ 1.207.756 en el resultado del período (negativo/positivo de US$ 1.007.518 al 31 de enero de 2025).

Al 31 de enero de 2026 si el dólar estadounidense se hubiera debilitado/fortalecido en un 5% frente al real, con el resto de las variables constantes, de acuerdo a las posiciones en reales descriptas en Nota 4.1.a.i., se hubiera producido un impacto positivo/negativo de US$ 1.387.077 en el resultado del período (positivo/negativo de US$ 1.281.478 al 31 de enero de 2025).

Al 31 de enero de 2026 si el dólar estadounidense se hubiera debilitado/fortalecido en un 5% frente al euro, con el resto de las variables constantes, de acuerdo a las posiciones en euros descriptas en Nota 4.1.a.i., se hubiera producido un impacto positivo/negativo de US$ 1.043.774 en el resultado del período (positivo/negativo de US$ 821.387 al 31 de enero de 2025).

4.1.b Riesgo de crédito

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

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

La exposición al riesgo de crédito de créditos comerciales se encuentra distribuida a lo largo de varios clientes. Los saldos de clientes mayores a 4% del total de créditos (6 al 31 de enero de 2026 y 4 al 31 de julio de 2025), sin considerar partes relacionadas, se muestran a continuación:

	31 de enero de 2026		**31 de julio de 2025**	
Deudores	**US$**	**%**	**US$**	**%**
Saldos deudores mayores al 4% -				
Clientes del exterior	125.068.915	45%	64.553.419	36%
Otros deudores menores al 4%	153.331.538	55%	114.543.133	64%
	278.400.453	**100%**	**179.096.552**	**100%**

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 2026		
Vencimiento	**Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar**	**Préstamos**	**Total**
2026/2027	148.357.995	39.299.312	187.657.307
2027/2028	770.590	31.613.644	32.384.234
2028/2029	810.693	18.690.142	19.500.835
2029/2030	852.882	9.633.756	10.486.638
2030/2031	897.267	11.465.438	12.362.705
2031/2032	943.961	5.454.680	6.398.641
2032/2033	993.086	175.000	1.168.086
2033/2034	1.044.767	200.000	1.244.767
2034/2035	1.099.138	225.000	1.324.138
2035/2036	764.356	800.000	1.564.356
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
	156.534.735	**125.656.972**	**282.191.707**

	31 de julio de 2025		
Vencimiento	**Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar**	**Préstamos**	**Total**
2025/2026	115.030.681	37.176.283	152.206.964
2026/2027	751.289	25.777.636	26.528.925
2027/2028	790.387	24.455.053	25.245.440
2028/2029	831.520	10.765.220	11.596.740
2029/2030	874.793	8.202.737	9.077.530
2030/2031	920.318	6.329.091	7.249.409
2031/2032	968.212	2.069.589	3.037.801
2032/2033	1.018.599	187.500	1.206.099
2033/2034	1.071.608	212.500	1.284.108
2034/2035	1.127.375	512.500	1.639.875
2035/2036	193.519	850.000	1.043.519
2036/2037	-	900.000	900.000
2037/2038	-	900.000	900.000
2038/2039	-	900.000	900.000
2039/2040	-	900.000	900.000
2040/2041	-	900.000	900.000
2041/2042	-	900.000	900.000
2042/2043	-	900.000	900.000
2043/2044	-	900.000	900.000
2044/2045	-	450.000	450.000
	123.578.301	**124.188.109**	**247.766.410**

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

Al 31 de enero de 2026	**Menos de 1 año**	**Entre 1 y 2 años**	**Entre 2 y 5 años**	**Más de 5 años**	**Total**
Préstamos a tasa fija corto plazo	20.887	-	-	-	20.887
Préstamos a tasa fija largo plazo	27.915.501	20.452.880	39.265.832	20.144.844	107.779.057
Préstamo Precio Diferido	15.247.932	14.672.101	5.541.815	-	35.461.848
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	148.357.995	770.590	2.560.842	4.845.308	156.534.735
	191.542.315	**35.895.571**	**47.368.489**	**24.990.152**	**299.796.527**

Al 31 de julio de 2025	**Menos de 1 año**	**Entre 1 y 2 años**	**Entre 2 y 5 años**	**Más de 5 años**	**Total**
Préstamos a tasa fija corto plazo	16.778	-	-	-	16.778
Préstamos a tasa fija largo plazo	39.537.947	28.430.418	48.270.072	23.434.673	139.673.110
Préstamo Precio Diferido	9.362.538	10.152.928	10.959.417	-	30.474.883
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	115.030.681	751.289	2.496.700	5.299.631	123.578.301
	163.947.944	**39.334.635**	**61.726.189**	**28.734.304**	**293.743.072**

4.2 Estimaciones de valor razonable

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

	31 de enero de 2026			
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	**Nivel 1**	**Nivel 2**	**Nivel 3**	**Total**
Inversiones en acciones	-	-	1.026.000	1.026.000
Titulo deuda subordinada FFIEL	-	2.150.000	-	2.150.000
Obligaciones hipotecarias reajustables	121.180	-	-	121.180
Total activos	**121.180**	**2.150.000**	**1.026.000**	**3.297.180**

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

Jerarquías de medidas del valor razonable:

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

5. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES CRÍTICOS

Las estimaciones y criterios contables usados son continuamente evaluados y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo la expectativa de ocurrencia de eventos futuros que se consideran razonables de acuerdo con las circunstancias. Cambios en dichas estimaciones y supuestos podrían modificar en forma significativa, en el 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 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. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

6.1 Composición

	31 de enero de 2026	31 de julio de 2025	31 de enero de 2025	31 de julio de 2024
Costo o valuación	486.601.126	480.493.814	488.595.397	470.588.713
Depreciación acumulada	(286.162.332)	(274.372.599)	(294.884.282)	(282.987.692)
Valor neto en libros	**200.438.794**	**206.121.215**	**193.711.115**	**187.601.021**
Inmuebles terrenos y edificios	57.469.239	57.373.826	53.150.733	55.660.112
Vehículos	973.834	1.404.049	1.522.919	1.460.945
Maquinaria industrial	101.097.503	105.260.824	100.966.211	105.809.734
Mobiliario, equipos y otros	1.589.684	1.867.943	2.221.310	2.553.505
Activos por derecho de uso	8.620.300	9.106.218	9.746.068	417.617
Obras en curso	30.688.234	30.971.118	25.996.074	21.693.636
Importaciones en trámite	-	137.237	107.800	5.472
	200.438.794	**206.121.215**	**193.711.115**	**187.601.021**

6.2 Evolución

	Inmuebles terrenos y edificios	Vehículos	Maquinaria industrial	Mobiliario, equipos y otros	Activos por derecho de uso	Obras en curso	Importaciones en trámite	Total
Valor Inicial 31/07/2024	**106.777.185**	**12.838.700**	**314.155.527**	**13.882.283**	**1.235.910**	**21.693.636**	**5.472**	**470.588.713**
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)	-	-
Valor 31/01/2025	**106.775.490**	**13.210.011**	**317.356.448**	**14.083.874**	**11.065.700**	**25.996.074**	**107.800**	**488.595.397**
Tasación	(1.411.901)	-	(7.805.452)	-	-	-	-	(9.217.353)
Adiciones	15.861	277.154	308.489	101.846	-	5.550.907	29.437	6.283.694
Retiros	(692.863)	-	(4.317.533)	(157.528)	-	-	-	(5.167.924)
Traslados - Transferencias de obras en curso	217.776	-	317.723	40.364	-	(575.863)	-	-
Valor 31/07/2025	**104.904.363**	**13.487.165**	**305.859.675**	**14.068.556**	**11.065.700**	**30.971.118**	**137.237**	**480.493.814**
Adiciones	-	32.776	405.462	150.125	-	6.510.847	-	7.099.210
Retiros	-	(217.587)	(438.332)	(198.742)	-	-	(137.237)	(991.898)
Traslados - Transferencias de obras en curso	2.754.481	102	4.032.026	7.122	-	(6.793.731)	-	-
Valor 31/01/2026	**107.658.844**	**13.302.456**	**309.858.831**	**14.027.061**	**11.065.700**	**30.688.234**	**-**	**486.601.126**

	Inmuebles terrenos y edificios	Vehículos	Maquinaria industrial	Mobiliario, equipos y otros	Activos por derecho de uso	Obras en curso	Importaciones en trámite	Total
Depreciación Inicial 31/07/2024	**51.117.073**	**11.377.755**	**208.345.793**	**11.328.778**	**818.293**	**-**	**-**	**282.987.692**
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)
Depreciación 31/01/2025	**53.624.757**	**11.687.092**	**216.390.237**	**11.862.564**	**1.319.632**	**-**	**-**	**294.884.282**
Tasación	(8.050.902)	-	(21.159.044)	-	-	-	-	(29.209.946)
Cargo del período	2.649.642	396.024	9.681.810	495.577	639.850	-	-	13.862.903
Retiros	(692.960)	-	(4.314.152)	(157.528)	-	-	-	(5.164.640)
Depreciación 31/07/2025	**47.530.537**	**12.083.116**	**200.598.851**	**12.200.613**	**1.959.482**	**-**	**-**	**274.372.599**
Cargo del período	2.659.068	335.943	8.600.809	435.506	485.918	-	-	12.517.244
Retiros	-	(90.437)	(438.332)	(198.742)	-	-	-	(727.511)
Depreciación 31/01/2026	**50.189.605**	**12.328.622**	**208.761.328**	**12.437.377**	**2.445.400**	**-**	**-**	**286.162.332**

El valor neto en libros de propiedades, planta y equipo incluye bienes otorgados en préstamo a las subsidiarias y terceros por US$ 5.246.780 (US$ 5.886.051 al 31 de julio de 2025) (Nota 27).

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

6.3 Tasaciones

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

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

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

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

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

En el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2025, se realizó una tasación de la planta industrial ubicada en Florida (Planta Nº 7). Los valores fueron estimados por parte del tasador en base al Valor razonable de mercado en dólares estadounidenses. Como consecuencia de dicha tasación, el valor de los inmuebles se incrementó en 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:

	31 de enero de 2026			
Propiedades, planta y equipo	**Nivel 1**	**Nivel 2**	**Nivel 3**	**Total**
Inmuebles, terrenos y edificios	-	-	57.469.239	57.469.239
Maquinaria industrial	-	-	101.097.503	101.097.503
Total	-	-	**158.566.742**	**158.566.742**

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

Jerarquías de medidas del valor razonable:

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

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

	Valor razonable		
Propiedades, planta y equipo	**31 de enero de 2026**	**31 de julio de 2025**	**Datos no observables**
Inmuebles - terrenos	5.874.079	5.874.079	Metro cuadrado / Hectárea
Inmuebles - edificios	51.595.160	51.499.747	Metro cuadrado construido
Maquinaria industrial	101.097.503	105.260.824	Costo de reposición
Total	**158.566.742**	**162.634.650**	

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

	Inmuebles terrenos y edificios	**Maquinaria industrial**	**Total**
Valor neto 31/07/2024	**55.660.112**	**105.809.734**	**161.469.846**
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
Valor neto 31/01/2025	**53.150.733**	**100.966.211**	**154.116.944**
Tasación imputada a Otros resultados integrales	6.639.001	13.353.592	19.992.593
Adiciones	15.861	308.489	324.350
Retiros	97	(3.381)	(3.284)
Depreciaciones del período	(2.649.642)	(9.681.810)	(12.331.452)
Traslados - Transferencias de obras en curso	217.776	317.723	535.499
Valor neto 31/07/2025	**57.373.826**	**105.260.824**	**162.634.650**
Adiciones	-	405.462	405.462
Depreciaciones del período	(2.659.068)	(8.600.809)	(11.259.877)
Traslados - Transferencias de obras en curso	2.754.481	4.032.026	6.786.507
Valor neto 31/01/2026	**57.469.239**	**101.097.503**	**158.566.742**

6.4 Inversiones en bienes de capital comprometidas

Las inversiones en bienes de capital comprometidas, pero aún no incurridas ascienden a US$ 963.356 al 31 de enero de 2026 (US$ 905.008 al 31 de julio de 2025) (Nota 26).

6.5 Garantías otorgadas

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

6.6 Activación de costos financieros

Durante el período finalizado al 31 de enero de 2026 y el ejercicio finalizado al 31 de julio de 2025, no se activaron costos financieros.

7. ACTIVOS INTANGIBLES

7.1 Composición

	31 de enero de 2026	31 de julio de 2025	31 de enero de 2025	31 de julio de 2024
Costo o valuación	1.621.084	1.592.327	1.551.783	1.551.783
Deterioro	(695.856)	(681.651)	(647.403)	(641.587)
Valor neto en libros	**925.228**	**910.676**	**904.380**	**910.196**

7.2 Evolución

	Marcas	Patentes y Licencias	Total
Valor neto al 31/07/2024	**895.573**	**14.623**	**910.196**
Cargo del período	-	(5.816)	(5.816)
Valor neto al 31/01/2025	**895.573**	**8.807**	**904.380**
Adiciones	-	40.544	40.544
Cargo del período	-	(34.248)	(34.248)
Valor neto al 31/07/2025	**895.573**	**15.103**	**910.676**
Adiciones	-	28.757	28.757
Cargo del período	-	(14.205)	(14.205)
Valor neto al 31/01/2026	**895.573**	**29.655**	**925.228**

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 enero de 2026	31 de julio de 2025
Productores de Leche S.A.	21.515.531	17.473.664
Cerealín S.A.	2.306.894	2.184.751
Conapac S.A.	1.422.367	1.797.897
Trading Cheese Inc.	604.790	568.175
	25.849.582	**22.024.487**
Participación en subsidiarias con valor patrimonial negativo (Nota 12.2)	(706.469)	(418.697)
	25.143.113	**21.605.790**

8.2 Evolución

	Saldo al 31 de julio de 2025	Resultado por conversión	Resultado por inversión	Saldo al 31 de enero de 2026
Inversiones en subsidiarias	22.024.487	-	3.825.095	25.849.582
Participación en subsidiarias con valor patrimonial negativo	(418.697)	164.533	(452.305)	(706.469)
	21.605.790	**164.533**	**3.372.790**	**25.143.113**

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

9. INSTRUMENTOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIO EN RESULTADOS

	31 de enero de 2026	31 de julio de 2025
Titulo deuda subordinada FFIEL	2.150.000	2.150.000
Obligaciones Hipotecarias Reajustables	121.180	116.067
Bonprole Industrias Lácteas S.A.	993.349	993.349
Conabia S.A.	32.651	32.651
	3.297.180	**3.292.067**

10. EXISTENCIAS

10.1 Composición

	31 de enero de 2026		31 de julio de 2025	
	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses
Productos terminados	175.897.287	-	147.744.007	-
Materiales y suministros	3.213.901	15.414.733	3.310.144	15.524.106
Productos en proceso	16.584.092	-	14.993.291	-
Material de envasado	11.530.047	2.121.517	10.435.441	2.620.320
Materias primas	12.699.064	135.375	9.751.423	237.861
Envases retornables	-	3.699.074	-	3.711.335
Importaciones en trámite	2.703.791	-	4.709.890	-
Mercadería de reventa	4.138.992	-	3.063.947	-
Provisión por deterioro (Nota 10.2)	(8.706.914)	(16.600.435)	(7.152.433)	(17.303.496)
	218.060.260	**4.770.264**	**186.855.710**	**4.790.126**

En este capítulo se incluyen bienes en régimen de Admisión Temporaria en el marco de lo establecido por la Ley Nº 18.184, por un importe total de US$ 7.424.601 al 31 de enero de 2026 (US$ 8.336.904 al 31 de julio de 2025).

10.2 Provisión por deterioro

	Saldo al 31 de julio de 2025	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Saldo al 31 de enero de 2026
Provisión por deterioro	24.455.929	-	851.420	25.307.349

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

11. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

11.1 Categorías de instrumentos financieros

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

	31 de enero de 2026				
Activos	**A costo amortizado**	**A valor razonable con cambio en resultados**	**Subtotal financieros**	**Activos/ Pasivos no financieros**	**Total**
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	-	3.297.180	3.297.180	-	3.297.180
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	291.589.104	-	291.589.104	21.361.030	312.950.134
Inversiones temporarias	3.745.439	-	3.745.439	-	3.745.439
Efectivo y equivalentes de efectivo	64.886.886	-	64.886.886	-	64.886.886
Total	**360.221.429**	**3.297.180**	**363.518.609**	**21.361.030**	**384.879.639**

Pasivos	**A costo amortizado**	**A valor razonable con cambio en resultados**	**Subtotal financieros**	**Activos/ Pasivos no financieros**	**Total**
Préstamos	125.656.972	-	125.656.972	-	125.656.972
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	156.534.735	-	156.534.735	29.936.751	186.471.486
Total	**282.191.707**	**-**	**282.191.707**	**29.936.751**	**312.128.458**

	31 de julio de 2025				
Activos	**A costo amortizado**	**A valor razonable con cambio en resultados**	**Subtotal financieros**	**Activos/ Pasivos no financieros**	**Total**
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	-	3.292.067	3.292.067	-	3.292.067
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	296.325.413	-	296.325.413	17.314.932	313.640.345
Inversiones temporarias	5.628.324	-	5.628.324	-	5.628.324
Efectivo y equivalentes de efectivo	81.032.252	-	81.032.252	-	81.032.252
Total	**382.985.989**	**3.292.067**	**386.278.056**	**17.314.932**	**403.592.988**

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

11.2 Calidad crediticia de los activos financieros

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

	31 de enero de 2026	31 de julio de 2025
Cuentas por cobrar comerciales		
Contrapartes sin calificaciones de riesgo externas		
Clientes nuevos (menos de 6 meses)	2.513.708	6.226.976
Clientes existentes sin incumplimientos en el pasado	236.846.568	134.427.316
Clientes existentes con incumplimientos en el pasado	39.040.177	38.442.260
Total cuentas por cobrar comerciales (antes de Provisión para créditos deteriorados)	**278.400.453**	**179.096.552**

	31 de enero de 2026	31 de julio de 2025
Efectivo y equivalentes de efectivo en bancos e inversiones temporarias		
AAA	39.435.308	1.320.247
AA	44.394	-
A+	-	9
Aa3	20.405.037	5.489.549
Baa1	-	7.528.810
Baa2	3.189.998	14.241.400
Baa3	5.478.776	12.802.626
BBB+	-	45.103.784
BB	-	37.069
CCC+	4.319	4.464
Sin calificación	65.960	121.026
	68.623.792	**86.648.984**

Ninguno de los activos financieros fue renegociado.

12. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

12.1 Composición

	31 de enero de 2026		31 de julio de 2025	
	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses
Cuentas por cobrar comerciales				
Créditos por exportación, netos según los términos contractuales acordados (Nota 12.4)	200.398.240	-	116.849.638	-
Créditos simples por ventas plaza	65.138.648	-	51.420.638	-
Créditos documentados	4.486.058	233.556	3.616.315	466.814
Cartas de crédito	8.143.951	-	6.743.147	-
Remitentes de leche (Notas 12.3 y 27)	40.941.470	-	111.462.569	-
Partes relacionadas (Notas 12.2 y 27)	27.554.030	-	57.183.887	-
Devolución de impuestos indirectos	16.883.326	-	14.697.673	-
Anticipos a proveedores	3.505.746	963.356	1.712.251	905.008
Créditos ajenos al giro	50.479	-	124.040	-
Adelantos al personal	7.703	899	-	-
Diversos	107.353	-	324.456	-
Provisión para créditos deteriorados (Nota 12.6)	(55.464.681)	-	(51.866.091)	-
	311.752.323	**1.197.811**	**312.268.523**	**1.371.822**

El valor en libros de las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar se aproxima a su valor razonable, dado que el impacto del descuento es no significativo. Los valores razonables se basan en flujos de fondos descontados usando como tasa de descuento la tasa de endeudamiento promedio del 5,63% al 31 de enero de 2026 (5,60% al 31 de julio de 2025), dentro del nivel 2 de jerarquía.

12.2 Partes relacionadas

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

12.3 Remitentes de leche

Período finalizado el 31 de enero de 2026

Incluye US$ 36.126.115 correspondientes a partidas por prima socio cooperario cuyo pago fue aprobado por Resoluciones de Directorio N° 93.754, N° 93.817, N° 93.906, N° 93.975 y N° 93.990. La forma y plazo en cómo estos saldos adeudados al 31 de enero de 2026 por prima socio cooperario serán cancelados, será resuelta en la próxima asamblea anual.

Ejercicio finalizado el 31 de julio de 2025

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

12.4 Créditos por exportación

El saldo de Créditos por exportación al 31 de enero de 2026 incluye saldos netos a cobrar por US$ 21.708.830 (US$ 21.708.830 al 31 de julio de 2025) con entidades estatales de la República Bolivariana de Venezuela. Dichas entidades presentan atrasos mayores al año en el cumplimiento de sus obligaciones de pago desde el ejercicio finalizado al 31 de julio de 2016, encontrándose estos saldos totalmente provisionados.

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

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

12.5 Análisis de antigüedad

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

	31 de enero de 2026	31 de julio de 2025
0-30 días vencidos	34.837.795	20.453.901
30-90 días vencidos	11.782.431	6.316.233
Más de 90 días vencidos	74.460	3.644.327
	46.694.686	**30.414.461**

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

	31 de enero de 2026	31 de julio de 2025
0-30 días vencidos	2.895.680	1.967.550
30-90 días vencidos	2.442.931	2.023.056
Más de 90 días vencidos	46.615.574	45.846.168
	51.954.185	**49.836.774**

12.6 Provisión para créditos deteriorados

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

	Saldo al 31 de julio de 2025	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Diferencia de cambio	Saldo al 31 de enero de 2026
Provisión para créditos deteriorados	51.866.091	(1.189.142)	4.721.403	66.329	55.464.681

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

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

Al 31 de enero de 2026	No vencido	Menos de 30 días vencido	Entre 30 y 60 días vencido	Entre 60 y 90 días vencido	Más de 90 días vencido	Total
Créditos por exportación	130.865.345	17.050.425	4.917.332	4.490.884	43.074.254	200.398.240
Tasa de pérdida esperada	1,32%	2,97%	7,34%	17,44%	100,00%	-
Créditos simples por ventas plaza	37.903.693	20.674.462	3.436.479	1.362.771	1.761.243	65.138.648
Tasa de pérdida esperada	4,72%	11,55%	34,49%	8,08%	100,00%	-
Créditos documentados	4.604.536	-	-	-	115.078	4.719.614
Cartas de crédito	8.143.951	-	-	-	-	8.143.951
Tasa de pérdida esperada	-	-	-	-	100,00%	-
Otras cuentas por cobrar	66.887.389	8.588	27.881	(9.985)	1.739.459	68.653.332
Tasa de pérdida esperada	-	7,46%	19,68%	24,82%	95,72%	-
Total previsión créditos deteriorados	**3.510.496**	**2.895.680**	**1.551.899**	**891.032**	**46.615.574**	**55.464.681**

Al 31 de julio de 2025	No vencido	Menos de 30 días vencido	Entre 30 y 60 días vencido	Entre 60 y 90 días vencido	Más de 90 días vencido	Total
Créditos por exportación	55.727.436	11.133.961	4.211.069	471.766	45.305.406	116.849.638
Tasa de pérdida esperada	1,32%	2,97%	7,34%	17,44%	92,16%	-
Créditos simples por ventas plaza	34.370.807	11.221.074	2.606.181	1.057.834	2.164.742	51.420.638
Tasa de pérdida esperada	3,77%	14,54%	47,17%	38,16%	100,00%	-
Créditos documentados	3.972.907	-	-	-	110.222	4.083.129
Cartas de crédito	6.743.147	-	-	-	-	6.743.147
Tasa de pérdida esperada	-	-	-	-	100,00%	-
Otras cuentas por cobrar	167.125.972	66.416	(7.561)	-	1.910.125	169.094.952
Tasa de pérdida esperada	-	7,47%	19,68%	-	95,06%	-
Total previsión créditos deteriorados	**2.029.317**	**1.967.550**	**1.537.134**	**485.922**	**45.846.168**	**51.866.091**

13. INVERSIONES TEMPORARIAS

	31 de enero de 2026	31 de julio de 2025
Inversiones Temporarias en dólares estadounidenses (Nota 13.1)	3.638.049	5.592.505
Intereses a cobrar	107.390	35.819
	3.745.439	**5.628.324**

13.1 Inversiones temporarias en dólares estadounidenses

Corresponden a depósitos a plazo fijo realizados en instituciones financieras. El plazo de estas inversiones es de 177 a 420 días (90 a 420 días al 31 de julio de 2025).

14. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	31 de enero de 2026	31 de julio de 2025
Bancos	64.878.353	26.621.419
Caja	8.533	11.592
Inversiones temporarias con vencimiento original menor a 3 meses	-	54.399.241
	64.886.886	**81.032.252**

15. APORTES

	31 de enero de 2026	31 de julio de 2025
Aportes iniciales (Nota 15.1)	1.264.544	1.264.544
Fondo de Productividad (Nota 15.2)	134.476.662	130.439.794
Reexpresión monetaria (Nota 15.3)	6.182.205	6.182.205
	141.923.411	**137.886.543**

15.1 Aportes iniciales

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

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

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

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

15.2 Fondo de Productividad

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

Por resolución de Asamblea de fecha 29 de abril de 2025, se crea un nuevo Fondo de Productividad que rige a partir del 1 de agosto de 2025, quedando sin efecto el anterior. Para la generación de este Fondo, la retención sobre las liquidaciones por remisiones de leche pasa a ser el 1,0% (Nota 27.3).

15.3 Reexpresión monetaria

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

16. RESERVAS

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

17. OTRAS RESERVAS

	31 de enero de 2026	31 de julio de 2025
Revaluación propiedades, planta y equipo Controlante	61.349.653	61.349.653
Participación en revaluación propiedades, planta y equipo de subsidiarias, neto	4.373.559	4.373.559
Resultado por transacciones con interés no controlante (Nota 17.1)	(31.409)	(31.409)
Resultado por conversión subsidiarias (Nota 17.2)	(3.768.471)	(3.933.004)
	61.923.332	**61.758.799**

17.1 Resultado por transacciones con interés no controlante

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

17.2 Resultado por conversión subsidiarias

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

18. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

18.1 Composición

	31 de enero de 2026		31 de julio de 2025	
	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses
Remitentes de leche (Notas 18.2 y 27)	39.055.956	-	41.304.272	-
Proveedores de plaza	44.509.347	-	44.392.698	-
Proveedores por importaciones	14.536.041	-	13.451.107	-
Partes relacionadas (Nota 27)	32.746.367	-	2.430.648	-
Provisión por remuneraciones	11.226.256	-	11.295.890	-
Retenciones a productores	14.028.052	-	11.586.572	-
Remuneraciones a pagar	8.135.456	-	1.744.232	-
Cargas sociales a pagar	4.025.140	-	3.686.151	-
Anticipos recibidos de clientes	4.111.020	-	5.605.173	-
Retenciones al personal	688.459	-	629.172	-
Impuestos a pagar	1.750.420	-	1.797.311	-
Instrumentos financieros derivados (Nota 18.4)	2.417.550	-	652.540	-
Pasivos por arrendamientos (Nota 18.3)	739.445	8.176.740	762.370	8.547.620
Otros	325.237	-	450.474	-
	178.294.746	**8.176.740**	**139.788.610**	**8.547.620**

El valor en libros de las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar se aproxima a su valor razonable, dado que el impacto del descuento es no significativo. Los valores razonables se basan en flujos de fondos descontados usando como tasa de descuento la tasa de endeudamiento del 5,63% al 31 de enero de 2026 (5,60% al 31 de julio de 2025), dentro del nivel 2 de jerarquía.

18.2 Remitentes de leche

El saldo corresponde a transacciones comerciales por remisión de leche.

18.3 Pasivos por arrendamientos

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

	31 de enero de 2026	31 de julio de 2025
Pasivos por arrendamientos a pagar en el plazo de 1 año	739.445	762.370
Pasivos por arrendamientos a pagar en el plazo de 2 a 10 años	8.176.740	8.547.620
	8.916.185	**9.309.990**

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

	31 de enero de 2026	31 de enero de 2025
Gastos por intereses de los pasivos por arrendamientos (incluidos en Egresos financieros)	232.445	182.346
Gastos relacionados con arrendamientos de activos de bajo valor (incluidos en Gastos de ventas y distribución)	39	407
Gastos relacionados con arrendamientos variables (incluidos en Gastos de ventas y distribución)	10.030	4.714

Las salidas de efectivo y equivalentes de efectivo totales por arrendamientos del período son de US$ 636.319 al 31 de enero de 2026 (US$ 621.540 al 31 de enero de 2025).

18.4 Instrumentos financieros derivados

Durante el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2025 se firmaron contratos de venta de moneda extranjera a futuro con Banco ITAU Uruguay S.A. por un valor nominal de mill. US$ 126,30, 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.

Durante el período finalizado el 31 de enero de 2026 se firmaron contratos de venta de moneda extranjera a futuro con Banco ITAU Uruguay S.A. por un valor nominal de mill. US$ 9,80, equivalentes a mill. BRL 55,02. Con Banco HSBC Bank (Uruguay) S.A. se firmaron contratos de venta de moneda extranjera a futuro por un valor nominal de mill. US$ 34,09, equivalentes a mill. BRL 193,25.

Durante el período finalizado el 31 de enero de 2026 se firmaron contratos de venta de moneda extranjera a futuro con Banco ITAU Uruguay S.A. por un valor nominal de mill. US$ 0,53, equivalentes a mill. EUR 0,45. Con Banco HSBC Bank (Uruguay) S.A. se firmaron contratos de venta de moneda extranjera a futuro por un valor nominal de mill. US$ 3,04, equivalentes a mill. EUR 2,59.

Durante el período finalizado el 31 de enero de 2026 se firmaron contratos de venta de moneda extranjera a futuro con Banco ITAU Uruguay S.A. por un valor nominal de mill. US$ 32,0, equivalentes a mill. UYU 1.267,02. Con Banco HSBC Bank (Uruguay) S.A. se firmaron contratos de venta de moneda extranjera a futuro por un valor nominal de mill. US$ 50,0, equivalentes a mill. UYU 1.969,54. Con Banco CITIBANK se firmaron contratos de venta de moneda extranjera a futuro por un valor nominal de mill. US$ 8,0, equivalentes a mill. UYU 316,24. Con Banco HERITAGE se firmaron contratos de venta de moneda extranjera a futuro por un valor nominal de mill. US$ 2,0, equivalentes a mill. UYU 79,74. Con Banco BROU se firmaron contratos de venta de moneda extranjera a futuro por un valor nominal de mill. US$ 3,0, equivalentes a mill. UYU 119,28.

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 2026		31 de julio de 2025	
	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses
Préstamos bancarios	8.673.455	22.775.000	13.226.411	24.705.000
Préstamo Precio Diferido	13.875.449	19.196.443	9.362.538	19.859.061
Obligaciones negociables	16.750.408	44.386.217	14.587.334	42.447.765
	39.299.312	**86.357.660**	**37.176.283**	**87.011.826**

La composición del endeudamiento es la siguiente:

	31 de enero de 2026			
	Corto plazo	Porción corriente de largo plazo	Largo plazo	Total
International Finance Corporation (Notas 19.1.1 y 19.2)	-	2.692.215	6.525.000	9.217.215
Otros préstamos (Notas 19.1.2 y 19.2)	20.887	5.960.353	16.250.000	22.231.240
Obligaciones negociables (Nota 19.1.3)	-	16.750.408	44.386.217	61.136.625
Préstamo Precio Diferido (Nota 19.1.4)	-	13.875.449	19.196.443	33.071.892
	20.887	**39.278.425**	**86.357.660**	**125.656.972**

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

19.1.1 International Finance Corporation y BID Invest

Con fecha 29 de julio de 2019, CONAPROLE firmó dos contratos de préstamo, uno con International Finance Corporation (IFC) por US$ 60.000.000 y otro con el Banco Interamericano de Desarrollo (BID Invest) por US$ 40.000.000, ambos a diez años de plazo, con amortizaciones semestrales a partir de abril de 2022 y con el objetivo de financiar obras en el Complejo Industrial Villa Rodriguez. La tasa de interés aplicable es LIBOR más 2% anual.

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

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

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

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

a) IFC

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

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

a) Santander

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

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

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

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

b) Banco de la República Oriental del Uruguay

Con fecha 25 de marzo de 2021, el Banco de la República Oriental del Uruguay firmó con CONAPROLE un contrato de apertura de crédito por US$ 15.132.600 a cinco años de plazo, con amortizaciones semestrales a partir de marzo de 2022.

La tasa de interés aplicable es de 2% anual.

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

Mes	Desembolsos	Cancelaciones	Saldo
Marzo 2021	15.132.600	-	15.132.600
Marzo 2022	-	1.681.400	13.451.200
Setiembre 2022	-	1.681.400	11.769.800
Marzo 2023	-	1.681.400	10.088.400
Setiembre 2023	-	1.681.400	8.407.000
Marzo 2024	-	1.681.400	6.725.600
Setiembre 2024	-	1.681.400	5.044.200
Marzo 2025	-	1.681.400	3.362.800
Setiembre 2025	-	1.681.400	1.681.400
Enero 2026	-	-	1.681.400

Con fecha 17 de agosto de 2021, el Banco de la República Oriental del Uruguay firmó con CONAPROLE un contrato de apertura de crédito por US$ 10.000.000 a diez años de plazo, con amortizaciones semestrales a partir de febrero de 2024.

La tasa de interés aplicable es de 2,725% anual.

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

Mes	Desembolsos	Cancelaciones	Saldo
Agosto 2021	10.000.000	-	10.000.000
Febrero 2024	-	625.000	9.375.000
Agosto 2024	-	625.000	8.750.000
Febrero 2025	-	625.000	8.125.000
Agosto 2025	-	625.000	7.500.000
Enero 2026	-	-	7.500.000

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 2026	-	-	10.000.000

c) BBVA

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

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

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

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

19.1.3 Obligaciones negociables

El programa de emisión de Conahorro III por US$ 100.000.000 fue aprobado por el Banco Central del Uruguay el 31 de mayo de 2017, con vencimiento el 31 de mayo de 2022. Bajo este programa se realizaron 21 emisiones, por plazos de 1 a 7 años y 3 meses con amortizaciones semestrales. Al 31 de enero de 2026 se habían emitido obligaciones negociables por US$ 78.785.879 (US$ 78.785.879 al 31 de julio de 2025) de las cuales quedan en circulación US$ 7.202.495 (US$ 9.069.434 al 31 de julio de 2025) 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 2025).

El programa de emisión de Conahorro IV por US$ 100.000.000 fue aprobado por el Banco Central del Uruguay el 18 de agosto de 2022, con vencimiento el 18 de agosto de 2027.

Bajo este programa se realizaron 14 emisiones, por un plazo de 5 a 7 años con pago de interés semestrales. Al 31 de enero de 2026 se habían emitido obligaciones negociables por U$S 59.855.510 (U$S 52.675.643 al 31 de julio de 2025) de las cuales quedan en circulación US$ 53.367.418 (U$S 47.334.633 al 31 de julio de 2025), a una tasa variable incremental del 3% al 6% anual (tasa variable incremental del 3% al 6% anual al 31 de julio de 2025).

La porción corriente de obligaciones negociables de largo plazo incluye US$ 16.183.686 (US$ 13.956.292 al 31 de julio de 2025), que corresponden a obligaciones con opción de cancelación anticipada. Se ha adoptado un supuesto conservador de que se ejerce el 100% de las mismas. Según datos históricos, para las emisiones realizadas, en ningún caso el ejercicio de las mismas superó el 7,5% de las opciones posibles y su promedio es en torno al 2,5%.

19.1.4 Préstamo Precio Diferido

Se trata de préstamos en dólares estadounidenses de los remitentes, que generan un interés de 4,15% (3,98% al 31 de julio de 2025). Dicha tasa es actualizada semestralmente. Estos préstamos no tienen fecha de exigibilidad establecida contractualmente. El monto y oportunidad de la devolución de capital e intereses se realiza de acuerdo a reglamentación del Directorio de CONAPROLE, a solicitud de cada titular.

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

	31 de enero de 2026	31 de julio de 2025
Saldo al inicio	29.221.599	26.839.040
Contribuciones		
Compras de materias primas que se acreditan al Préstamo Precio Diferido (Nota 27.3)	7.672.952	9.362.538
Intereses	586.672	891.120
Pagos (Nota 27.3)	(4.410.001)	(7.871.424)
Transferencias	670	325
Saldo al cierre	**33.071.892**	**29.221.599**

19.2 Cláusulas contractuales

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

- EBITDA deberá ser mayor a US$ 50.000.000.
- valor en libros de las garantías de ciertos préstamos deben ser mayor a 1,5 veces el saldo del préstamo.
- ratio de liquidez medido como la relación entre el activo corriente y el pasivo corriente, debe ser mayor a 1,2.
- ratio de cobertura de deuda medido como la relación entre el saldo de préstamos y EBITDA debe ser menor a 3,5 para balances trimestrales y 3 para el balance anual.

- ratio de servicio de deuda medido como la relación entre EBITDA más resultados financieros y la porción corriente de los préstamos no corrientes más los intereses devengados debe ser mayor a 1,4.
- relación entre EBITDA más resultados financieros y el monto máximo anual a pagar por préstamos debe ser mayor a 1,25.
- los pagos por cancelaciones del Préstamo Precio Diferido no pueden superar a las contribuciones en un monto mayor a US$ 1.000.000.
- la distribución a productores no puede superar el resultado del ejercicio.

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

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

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

19.3 Detalle de vencimientos y tasas

	31 de enero de 2026	
Vencimiento de préstamos	**Deuda nominada en US$**	**Tasa Promedio**
2026/2027	39.299.312	4,15%
2027/2028	31.613.644	4,36%
2028/2029	18.690.142	4,62%
2029/2030	9.633.756	4,84%
2030/2031	11.465.438	5,13%
2031/2032	5.454.680	5,53%
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%
	125.656.972	

Vencimiento de préstamos	31 de julio de 2025 Deuda nominada en US$	Tasa Promedio
2025/2026	37.176.283	3,98%
2026/2027	25.777.636	4,23%
2027/2028	24.455.053	4,52%
2028/2029	10.765.220	4,76%
2029/2030	8.202.737	5,09%
2030/2031	6.329.091	5,40%
2031/2032	2.069.589	5,74%
2032/2033	187.500	6,03%
2033/2034	212.500	6,03%
2034/2035	512.500	6,03%
2035/2036	850.000	6,03%
2036/2037	900.000	6,03%
2037/2038	900.000	6,03%
2038/2039	900.000	6,03%
2039/2040	900.000	6,03%
2040/2041	900.000	6,03%
2041/2042	900.000	6,03%
2042/2043	900.000	6,03%
2043/2044	900.000	6,03%
2044/2045	450.000	6,03%
	124.188.109	

19.4 Valores razonables

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

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

	Valor en libros		Valor razonable	
	31 de enero de 2026	31 de julio de 2025	31 de enero de 2026	31 de julio de 2025
Préstamos largo plazo	86.357.660	87.011.826	72.902.823	72.906.470
	86.357.660	**87.011.826**	**72.902.823**	**72.906.470**

Los valores razonables se basan en flujos de fondos descontados usando como tasa de descuento la tasa de endeudamiento promedio del 5,63% al 31 de enero de 2026 (5,60% al 31 de julio de 2025), dentro del nivel 2 de jerarquía.

19.5 Garantías

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

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

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

c) Prendaria sobre el equipamiento de las plantas industriales ubicadas en: San Ramón (Planta Nº 9), Rincón del Pino (Planta Nº 11), Rivera (Planta Nº 14), Florida (Planta Nº 7).

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

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

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

El monto total de bienes otorgados en garantía es de US$ 56.797.309. Dicho valor supera la cobertura exigida por las instituciones financieras beneficiarias de dichas garantías.

(iii) Garantías correspondientes al FFIEL

Al 31 de enero de 2026 CONAPROLE había garantizado préstamos a productores otorgados por instituciones bancarias en el marco del Fideicomiso para el Financiamiento de la Inversión de Establecimientos Lecheros (FFIEL) por US$ 518.007 (US$ 247.395 al 31 de julio de 2025). No se esperan pérdidas por dicho concepto.

19.6 Evolución de préstamos

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

	31 de enero de 2026	31 de julio de 2025
Saldo al inicio	124.188.109	110.996.541
Incrementos de préstamos en efectivo	7.611.776	36.087.947
Compras de materias primas que se acreditan al Préstamo Precio Diferido (Nota 19.1.4)	7.672.952	9.362.538
Cancelaciones	(13.860.243)	(32.803.505)
Intereses perdidos	2.353.902	4.238.890
Intereses pagados	(2.309.581)	(3.666.236)
Diferencia de cambio	57	(28.066)
Saldo al final	**125.656.972**	**124.188.109**

20. PROVISIONES

20.1 Composición

	31 de enero de 2026	31 de julio de 2025
	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo menor a 12 meses
Beneficios al personal	2.103.931	3.150.168
Reembolsos (Nota 20.2)	6.090.791	3.004.371
Litigios (Nota 20.3)	5.374.893	4.977.200
Devolución de productos vencidos en poder de minoristas (Nota 20.4)	143.998	194.931
	13.713.613	**11.326.670**

20.2 Reembolsos

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

20.3 Litigios

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

20.4 Devolución de productos vencidos en poder de minoristas

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

20.5 Evolución de provisiones

	Saldo al 31 de julio de 2025	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Saldo al 31 de enero de 2026
Beneficios al personal	3.150.168	(1.150.488)	104.251	2.103.931
Reembolsos	3.004.371	(246.871)	3.333.291	6.090.791
Litigios	4.977.200	(259.867)	657.560	5.374.893
Devolución de productos vencidos en poder de minoristas	194.931	-	(50.933)	143.998
	11.326.670	**(1.657.226)**	**4.044.169**	**13.713.613**

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

21. INGRESOS

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

Información acumulada

Mercado	31 de enero de 2026	31 de enero de 2025
Mercado interno	207.565.985	184.451.063
Mercado externo	425.142.026	359.868.988
	632.708.011	**544.320.051**

Información trimestral

Mercado	31 de enero de 2026	31 de enero de 2025
Mercado interno	109.600.034	92.698.436
Mercado externo	217.480.128	177.886.717
	327.080.162	**270.585.153**

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 2026	31 de enero de 2025
América	119.372.437	129.575.957
África	246.186.921	176.707.616
Asia	59.582.668	53.585.415
	425.142.026	**359.868.988**

Información trimestral

Continente	31 de enero de 2026	31 de enero de 2025
América	59.415.432	74.405.280
África	125.667.762	79.435.041
Asia	32.396.934	24.046.396
	217.480.128	**177.886.717**

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 2026

Información acumulada	Costo de ventas	Gastos de ventas y distribución	Gastos de administración	Total
Leche y crema (Nota 27.3)	333.758.036	-	-	333.758.036
Retribuciones personales	27.109.556	2.128.558	7.927.194	37.165.308
Gastos varios	23.240.593	481.370	2.291.413	26.013.376
Fletes internos	19.342.217	4.501.326	40.958	23.884.501
Cargas sociales	12.460.472	980.321	7.012.525	20.453.318
Materias primas varias	18.384.111	-	-	18.384.111
Material de envasado	15.770.857	-	-	15.770.857
Servicios de terceros	5.406.149	3.075.470	6.943.721	15.425.340
Electricidad, agua y combustibles	13.677.916	-	134.637	13.812.553
Depreciaciones (1)	10.146.739	283.744	1.310.032	11.740.515
Gastos de exportaciones	-	9.383.163	-	9.383.163
Reparación y mantenimiento	6.516.431	9.011	503.090	7.028.532
Publicidad	2.563	6.710.149	98.635	6.811.347
Provisión para créditos deteriorados (Nota 12.6)	-	4.721.403	-	4.721.403
Impuestos	767.556	1.783.927	402.613	2.954.096
Arrendamientos	462.964	890.892	1.495.028	2.848.884
Desvalorización, pérdidas y muestras	2.803.939	-	-	2.803.939
Seguros	5.770	2.430	436.457	444.657
	489.855.869	**34.951.764**	**28.596.303**	**553.403.936**

(1) Incluye el efecto conjunto de las depreciaciones de propiedades, planta y equipo e intangibles por US$ 12.531.449 (Notas 6.2 y 7.2) y la diferencia de las depreciaciones activadas a Existencias al inicio y cierre del período por US$ 790.934.

Información trimestral	Costo de ventas	Gastos de ventas y distribución	Gastos de administración	Total
Leche y crema	173.741.658	-	-	173.741.658
Retribuciones personales	15.057.532	1.069.292	3.986.357	20.113.181
Gastos varios	10.375.226	238.879	1.328.506	11.942.611
Fletes internos	10.390.402	2.405.251	25.015	12.820.668
Cargas sociales	7.017.410	499.733	3.444.269	10.961.412
Materias primas varias	9.932.280	-	-	9.932.280
Material de envasado	8.187.420	-	-	8.187.420
Servicios de terceros	2.857.342	1.593.651	3.551.660	8.002.653
Electricidad, agua y combustibles	7.552.955	-	81.828	7.634.783
Depreciaciones	5.614.827	140.581	648.552	6.403.960
Gastos de exportaciones	-	4.725.671	-	4.725.671
Reparación y mantenimiento	3.522.089	7.378	298.298	3.827.765
Publicidad	1.742	4.059.308	53.017	4.114.067
Provisión para créditos deteriorados	-	5.620.987	-	5.620.987
Impuestos	393.258	1.241.790	166.555	1.801.603
Arrendamientos	238.435	514.779	891.693	1.644.907
Desvalorización, pérdidas y muestras	1.889.196	-	-	1.889.196
Seguros	5.770	759	213.708	220.237
	256.777.542	**22.118.059**	**14.689.458**	**293.585.059**

Período finalizado el 31 de enero de 2025

Información acumulada	Costo de ventas	Gastos de ventas y distribución	Gastos de administración	Total
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
Gastos varios	9.489.792	429.152	2.541.093	12.460.037
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
Servicios de terceros	5.457.386	2.246.647	6.747.833	14.451.866
Electricidad, agua y combustibles	15.142.340	-	105.952	15.248.292
Depreciaciones (1)	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	-	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
Desvalorización, pérdidas y muestras	(7.007.554)	-	-	(7.007.554)
Seguros	7.343	5.762	469.852	482.957
	412.519.662	**32.977.037**	**24.231.405**	**469.728.104**

(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
Gastos varios	3.419.381	235.049	1.575.180	5.229.610
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
Servicios de terceros	2.927.551	1.544.425	3.450.849	7.922.825
Electricidad, agua y combustibles	8.366.466	-	61.119	8.427.585
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
Desvalorización, pérdidas y muestras	(8.161.213)	-	-	(8.161.213)
Seguros	443	2.177	209.530	212.150
	199.927.358	**18.795.859**	**11.711.137**	**230.434.354**

23. OTRAS GANANCIAS Y PÉRDIDAS

Información acumulada	31 de enero de 2026	31 de enero de 2025
Resultados no operativos	623.267	778.615
Resultado por venta de propiedades, planta y equipo	92.480	171.453
Otros	150.105	176.517
	865.852	**1.126.585**

Información trimestral	31 de enero de 2026	31 de enero de 2025
Resultados no operativos	373.091	319.553
Resultado por venta de propiedades, planta y equipo	46.248	169.467
Otros	22.014	162.384
	441.353	**651.404**

24. INGRESOS FINANCIEROS

Información acumulada	31 de enero de 2026	31 de enero de 2025
Resultado por instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	-	165.201
Descuentos obtenidos	248.375	200.318
Intereses ganados	1.528.610	1.106.022
Diferencia de cambio ganada neta	1.117.790	-
Otros ingresos financieros	622.696	165.174
	3.517.471	**1.636.715**

Información trimestral	31 de enero de 2026	31 de enero de 2025
Resultado por instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	-	(180.175)
Descuentos obtenidos	125.340	99.258
Intereses ganados	629.704	559.931
Diferencia de cambio ganada neta	328.185	-
Otros ingresos financieros	570.682	73.633
	1.653.911	**552.647**

25. EGRESOS FINANCIEROS

Información acumulada	31 de enero de 2026	31 de enero de 2025
Resultado por instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	(5.476.821)	-
Intereses perdidos	(2.586.347)	(2.022.566)
Comisiones bancarias	(146.466)	(181.928)
Multas y recargos	(444)	(7.212)
Diferencia de cambio perdida neta	-	(1.706.375)
Otros egresos financieros	-	(2.014.582)
	(8.210.078)	**(5.932.663)**

Información trimestral	31 de enero de 2026	31 de enero de 2025
Resultado por instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	(2.204.062)	-
Intereses perdidos	(1.364.810)	(1.163.128)
Comisiones bancarias	(74.893)	(90.741)
Multas y recargos	(444)	(276)
Diferencia de cambio perdida neta	-	(1.684.940)
Otros egresos financieros	(727.242)	(1.430.693)
	(4.371.451)	**(4.369.778)**

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 enero de 2026	31 de julio de 2025
Valores recibidos en garantía	6.929.089	12.542.529
Otros	1.069.600	1.069.600
	7.998.689	**13.612.129**

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

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

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

26.4 Otras contingencias

Al 31 de enero de 2026 CONAPROLE había avalado conformes emitidos por PROLESA por US$ 1.281.818 (US$ 1.482.710 al 31 de julio de 2025).

Al 31 de enero de 2026 CONAPROLE había avalado vales en instituciones financieras de plaza correspondientes a PROLESA y Conapac S.A. por US$ 57.493.389 (US$ 7.401.156 al 31 de julio de 2025).

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

27. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

27.1 Saldos con partes relacionadas

		31 de enero de 2026	31 de julio de 2025
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 12)	Subsidiarias	27.554.030	57.183.887
	Otras partes relacionadas	8.103.974	25.284.067
		35.658.004	**82.467.954**
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (Nota 18)	Subsidiarias	32.746.367	2.430.648
	Otras partes relacionadas	8.117.781	10.063.357
		40.864.148	**12.494.005**

27.2 Transacciones con partes relacionadas

		31 de enero de 2026	31 de enero de 2025
Compras de bienes o servicios	Subsidiarias	(4.123.531)	(4.270.768)
	Otras partes relacionadas	(88.113.442)	(70.313.663)
		(92.236.973)	**(74.584.431)**
Ventas de bienes o servicios	Subsidiarias	36.226.379	37.714.047
		36.226.379	**37.714.047**
Resultado por inversiones (Nota 8.2)	Subsidiarias	3.372.790	1.914.137
		3.372.790	**1.914.137**

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

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

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

27.3 Desembolsos realizados por CONAPROLE a Remitentes de leche

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

	31 de enero de 2026	31 de enero de 2025
Compras de leche reconocidas en el Costo de ventas (Nota 22.1)	(333.758.036)	(278.755.847)
Pagos por prima socio cooperario (Nota 12.3)	(36.126.115)	(50.181.125)
Distribución de utilidades	(11.641.817)	(2.496.328)
Préstamo Precio Diferido neto (Nota 19.1.4)	3.262.951	(726.091)
Retenciones por Fondo de Productividad (Nota 15.2)	4.036.868	4.882.032
Total desembolsos	**(374.226.149)**	**(327.277.359)**

28. HECHOS POSTERIORES

El 25 de marzo de 2026 se realizó la decimoquinta 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 enero de 2026 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 2026

KPMG

27 de marzo de 2026

Este informe contiene 57 páginas

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

KPMG

Contenido

Informe de los auditores independientes sobre la revisión de los estados financieros intermedios consolidados 3

Estado intermedio consolidado de posición financiera al 31 de enero de 2026 5

Estado intermedio consolidado de ganancias y pérdidas por el período finalizado el 31 de enero de 2026 6

Estado intermedio consolidado de resultados integrales por el período finalizado el 31 de enero de 2026 7

Estado intermedio consolidado de cambios en el patrimonio por el período finalizado el 31 de enero de 2026 8

Estado intermedio consolidado de flujos de efectivo por el período finalizado el 31 de enero de 2026 9

Notas a los estados financieros intermedios consolidados por el período de seis meses finalizado el 31 de enero de 2026 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 2026, 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.

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

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 descripto 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 2026, 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, 27 de marzo de 2026

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 2026
(dólares estadounidenses)

	Notas	31 de enero de 2026	31 de julio de 2025
ACTIVO			
Activo no corriente			
Propiedades, planta y equipo	6	227.734.208	232.617.407
Activos intangibles	7	1.007.564	985.946
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	8	3.297.180	3.292.067
Existencias	9	6.361.636	6.702.805
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	11	5.077.624	4.771.360
Total del activo no corriente		**243.478.212**	**248.369.585**
Activo corriente			
Existencias	9	249.398.509	221.204.969
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	11	331.094.536	301.531.940
Inversiones temporarias	12	3.745.439	5.628.324
Efectivo y equivalentes de efectivo	13	74.983.227	89.844.317
Total del activo corriente		**659.221.711**	**618.209.550**
Total del activo		**902.699.923**	**866.579.135**
PATRIMONIO Y PASIVO			
Patrimonio			
Aportes	14	141.923.411	137.886.543
Reservas	15	49.818.241	49.818.241
Otras reservas	16	61.923.332	61.758.799
Resultados acumulados		255.416.712	290.980.610
Total del patrimonio		**509.081.696**	**540.444.193**
Pasivo no corriente			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	17	8.186.683	8.567.988
Préstamos	18	107.100.697	90.328.130
Provisiones	19	-	18.282
Total del pasivo no corriente		**115.287.380**	**98.914.400**
Pasivo corriente			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	17	187.908.746	174.630.355
Préstamos	18	76.708.488	41.263.517
Provisiones	19	13.713.613	11.326.670
Total del pasivo corriente		**278.330.847**	**227.220.542**
Total del pasivo		**393.618.227**	**326.134.942**
Total de patrimonio y pasivo		**902.699.923**	**866.579.135**

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 2026
(dólares estadounidenses)

		Información acumulada		Información trimestral	
	Notas	31 de enero de 2026	31 de enero de 2025	31 de enero de 2026	31 de enero de 2025
Ingresos					
Del exterior		429.730.800	372.344.015	221.456.592	178.183.406
Locales		370.806.798	329.245.608	186.989.085	160.515.419
Descuentos y bonificaciones		(38.156.882)	(32.580.552)	(22.587.436)	(18.243.107)
Total Ingresos	21	**762.380.716**	**669.009.071**	**385.858.241**	**320.455.718**
Costo de ventas	22 y 28	**(606.127.303)**	**(523.706.312)**	**(308.848.382)**	**(244.611.504)**
Utilidad bruta		**156.253.413**	**145.302.759**	**77.009.859**	**75.844.214**
Gastos de administración y ventas	22	**(73.297.178)**	**(66.048.489)**	**(42.062.351)**	**(35.072.858)**
Otras ganancias y pérdidas	23	**534.141**	**754.302**	**233.702**	**603.721**
Utilidad operativa		**83.490.376**	**80.008.572**	**35.181.210**	**41.375.077**
Ingresos financieros	24	**4.285.042**	**1.648.726**	**2.260.904**	**559.445**
Egresos financieros	25	**(9.336.112)**	**(7.730.390)**	**(5.023.914)**	**(5.325.598)**
Resultado del período antes de impuesto a la renta		**78.439.306**	**73.926.908**	**32.418.200**	**36.608.924**
Impuesto a la renta	26	**410.804**	**(590.187)**	**393.724**	**(503.057)**
Resultado del período		**78.850.110**	**73.336.721**	**32.811.924**	**36.105.867**

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 2026
(dólares estadounidenses)

		Información acumulada		Información trimestral	
	Notas	31 de enero de 2026	31 de enero de 2025	31 de enero de 2026	31 de enero de 2025
Resultado del período		**78.850.110**	**73.336.721**	**32.811.924**	**36.105.867**
Otros resultados integrales					
Items que serán reclasificados a ganancias y pérdidas					
Resultado por conversión	16	164.533	8.705	30.900	(23.400)
Total otros resultados integrales		**164.533**	**8.705**	**30.900**	**(23.400)**
Resultado integral del período		**79.014.643**	**73.345.426**	**32.842.824**	**36.082.467**

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 2026
(dólares estadounidenses)

	Notas	Aportes	Reservas	Otras reservas	Resultados acumulados	Patrimonio total
Saldos al 31 de julio de 2024		**128.324.185**	**49.818.241**	**41.725.304**	**241.847.303**	**461.715.033**
Resultado del 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)
Saldos al 31 de enero de 2025		**133.206.217**	**49.818.241**	**41.734.009**	**229.215.533**	**453.974.000**
Resultado del período 01.02.25 al 31.07.25		-	-	-	61.765.077	61.765.077
Otros resultados integrales	16	-	-	20.024.790	-	20.024.790
Resultado integral del período		-	-	20.024.790	61.765.077	81.789.867
Aportes	14	4.680.326	-	-	-	4.680.326
Total transacciones con productores reconocidas directamente en patrimonio		4.680.326	-	-	-	4.680.326
Saldos al 31 de julio de 2025		**137.886.543**	**49.818.241**	**61.758.799**	**290.980.610**	**540.444.193**
Resultado del período 01.08.25 al 31.01.26		-	-	-	78.850.110	78.850.110
Otros resultados integrales	16	-	-	164.533	-	164.533
Resultado integral del período		-	-	164.533	78.850.110	79.014.643
Aportes	14	4.036.868	-	-	-	4.036.868
Distribución de utilidades						
Distribución a productores	11.2	-	-	-	(114.414.008)	(114.414.008)
Total transacciones con productores reconocidas directamente en patrimonio		4.036.868	-	-	(114.414.008)	(110.377.140)
Saldos al 31 de enero de 2026		**141.923.411**	**49.818.241**	**61.923.332**	**255.416.712**	**509.081.696**

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 2026
(dólares estadounidenses)

	Notas	31 de enero de 2026	31 de enero de 2025
Flujo de efectivo relacionado con actividades operativas			
Resultado del período		78.850.110	73.336.721
Ajustes:			
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo y activos intangibles	22	12.839.037	13.029.909
Intereses perdidos de préstamos	18.6 y 25	3.383.603	3.300.577
Provisión por deterioro de existencias	9	813.175	(8.740.495)
Provisión por beneficios al personal	19	104.251	250.300
Provisión litigios	19	632.248	645.735
Provisión reembolsos	19	3.333.291	951.647
Provisión por devoluciones	19	(50.933)	(54.693)
Provisión para créditos deteriorados	22	4.891.380	6.784.845
Intereses ganados devengados	24	(1.536.593)	(1.114.336)
Compras de materias primas que se acreditan al Fondo de Productividad	28.3	4.036.868	4.882.032
Compras de materias primas que se acreditan al Préstamo Precio Diferido	18.1.4 y 18.6	7.672.952	4.791.674
Resultado por venta de propiedades, planta y equipo	23	(92.412)	(155.704)
Resultado por instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	24 y 25	5.476.821	(165.201)
Gastos por intereses de pasivos por arrendamientos	17.3 y 25	232.632	182.519
Gastos por arrendamientos no comprendidos en NIIF 16	17.3	39.160	30.801
Diferencia de cambio generada por préstamos	18.6	57	(104.046)
Resultado de operaciones antes de cambios en rubros operativos		**120.625.647**	**97.852.285**
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar		(100.667.660)	(18.504.570)
Existencias		(24.508.810)	9.478.029
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		3.824.021	(18.902.124)
Provisiones		(1.651.522)	(2.084.100)
Efectivo (aplicado a)/proveniente de operaciones		**(2.378.324)**	**67.839.520**
Flujo de efectivo relacionado con inversiones			
Créditos a remitentes de leche	11.2	(36.126.115)	(50.181.125)
Intereses cobrados		1.457.039	1.210.524
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo y activos intangibles		(8.875.704)	(10.030.501)
Vencimiento/(constitución) de inversiones temporarias		1.962.439	(53.337)
Ingresos por venta de propiedades, planta y equipo		219.071	268.590
Efectivo aplicado a inversiones		**(41.363.270)**	**(58.785.849)**
Flujo de efectivo relacionado con financiamiento			
Incremento de préstamos en efectivo	18.6	85.091.306	97.407.803
Cancelación de préstamos	18.6	(41.257.971)	(73.142.780)
Intereses pagados de préstamos	18.6	(2.672.409)	(3.137.100)
Distribución a productores	28.3	(11.641.817)	(2.496.328)
Cancelación de principal de pasivos por arrendamientos		(405.973)	(444.863)
Pago de intereses de pasivos por arrendamientos	17.3	(232.632)	(182.519)
Efectivo proveniente de financiamiento		**28.880.504**	**18.004.213**
Variación neta de efectivo y equivalentes de efectivo		**(14.861.090)**	**27.057.884**
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período		**89.844.317**	**43.577.540**
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	13	**74.983.227**	**70.635.424**

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 2026
(en dólares estadounidenses, salvo que se indique lo contrario)

1. INFORMACIÓN BÁSICA SOBRE LA EMPRESA

a. Naturaleza jurídica

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

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

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

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

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

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

b. Actividad principal

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

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

c. Participación en otras empresas

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

	% participación y % de votos		
Empresa	**31 de enero de 2026**	**31 de julio de 2025**	**País**
Subsidiarias			
Cerealín S.A.	100%	100%	Uruguay
CONAPROLE do Brasil Comercial Importadora e Exportadora Ltda.	100%	100%	Brasil
Leben Representaçoes Comerciais Ltda.	99,99%	99,99%	Brasil
Productores de Leche S.A.	100%	100%	Uruguay
Conapac S.A.	100%	100%	Uruguay
Trading Cheese Inc.	100%	100%	USA
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados			
Conabia S.A.	(*)	(*)	México
Bonprole Industrias Lácteas S.A.	10%	10%	Uruguay

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

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

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

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

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

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

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

2. CONSOLIDACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS

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

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

Los presentes estados financieros intermedios consolidados son elaborados a efectos de presentación a instituciones prestadoras de fondos de CONAPROLE y organismos reguladores (Banco Central del Uruguay). Los mismos han sido aprobados por la gerencia para su emisión con fecha 27 de marzo de 2026.

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

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 2025.

- Modificación a la NIC 21: Ausencia de Convertibilidad.

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:

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

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

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 2026

	Mercado interno y mercado externo	Insumos agropecuarios	Total
Ventas	638.865.041	123.515.675	762.380.716
Costo de ventas	(493.376.833)	(112.750.470)	(606.127.303)
Gastos de administración y ventas	(66.828.947)	(6.468.231)	(73.297.178)
Otras ganancias y pérdidas	534.141	-	534.141
Ingresos financieros	3.561.311	723.731	4.285.042
Egresos financieros	(8.301.311)	(1.034.801)	(9.336.112)
Impuesto a la renta	81.738	329.066	410.804
Activos del segmento	817.904.532	84.795.391	902.699.923
Pasivos del segmento	299.002.907	94.615.320	393.618.227
Propiedades, planta y equipo del segmento	203.809.267	23.924.941	227.734.208
Depreciación y amortización del segmento	12.053.690	785.347	12.839.037
Intereses ganados del segmento	1.536.324	269	1.536.593
Intereses perdidos del segmento	(2.671.259)	(944.789)	(3.616.048)

Período finalizado el 31 de enero de 2025

	Mercado interno y mercado externo	Insumos agropecuarios	Total
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)

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.

	Cotización (dólares por moneda)	
Moneda	31 de enero de 2026	31 de julio de 2025
Pesos uruguayos	0,026	0,025
Euros	1,188	1,143
Reales	0,196	0,183

3.5 Propiedades, planta y equipo

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

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

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

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

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

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

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

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

3.6 Activos intangibles

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

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

3.7 Deterioro de activos no financieros

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

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

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

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

3.8 Inversiones en subsidiarias

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

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

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

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

3.9 Activos financieros

3.9.1 Créditos o instrumentos de deuda

3.9.1.1 Clasificación

Los instrumentos financieros de deuda se clasifican en dos categorías: valuados a costo amortizado y valuados a valores razonables (con 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 2026 y 31 de julio de 2025, los activos financieros a costo amortizado comprenden Cuentas por cobrar comerciales, otras cuentas a cobrar e Inversiones temporarias (Nota 3.12) y Efectivo y equivalentes de efectivo.

3.9.1.1.2 Activos financieros a valor razonable con 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 2026 y 31 de julio de 2025, el Grupo no tiene activos en estas categorías.

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

3.9.1.2 Costo amortizado

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

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

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

3.9.2 Inversiones en acciones

Se valúan a valor razonable a través de resultados.

3.9.3 Deterioro de activos financieros

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

Para las cuentas por cobrar comerciales, aplicando la solución práctica de la NIIF 9, se realiza una provisión para créditos deteriorados basada en las pérdidas esperadas. Para medir las pérdidas esperadas, las cuentas por cobrar comerciales han sido agrupadas basados en características comunes de riesgo de crédito y días vencidos respecto al plazo de cobro estipulado. Las tasas de pérdidas esperadas están basadas en perfiles de cobro de ventas por un período de 12 meses anteriores al ejercicio finalizado el 31 de julio de 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 remedición 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 2026		**31 de julio de 2025**	
	Moneda extranjera	**Equivalente en US$**	**Moneda extranjera**	**Equivalente en US$**
Pesos uruguayos ($)	(103.241.793)	(2.681.605)	(1.179.911.383)	(29.353.950)
Reales (BRL)	2.569.589	503.840	2.525.055	461.591
Euros (EUR)	17.190.879	20.426.336	22.289.838	25.472.833
Posición deudora/(acreedora) neta		**18.248.571**		**(3.419.526)**

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

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

	31 de enero de 2026			
	Posición en $	**Posición en BRL**	**Posición en EUR**	**Equivalente en US$**
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	3.307.263.208	2.999.985	16.742.038	106.384.191
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	4.665.424	-	-	121.180
Efectivo y equivalentes de efectivo	433.008.532	-	2.372.695	14.066.230
Préstamos	(24.850)	-	-	(645)
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	(3.582.747.350)	-	(1.923.854)	(95.344.311)
Provisiones	(265.406.757)	(430.396)	-	(6.978.074)
	(103.241.793)	**2.569.589**	**17.190.879**	**18.248.571**

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

(ii) Riesgo de tasa de interés

El Grupo no posee al 31 de enero de 2026 y al 31 de julio de 2025 activos ni pasivos que generen intereses a tasas variables. En consecuencia, los ingresos y los flujos de efectivo operativos son sustancialmente independientes de los cambios en las tasas de interés de mercado.

(iii) Riesgo de precios

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

(iv) Análisis de sensibilidad al riesgo de mercado

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

Al 31 de enero de 2026 si el dólar estadounidense se hubiera debilitado/fortalecido en un 5% frente al peso uruguayo, con el resto de las variables constantes, de acuerdo a las posiciones en pesos uruguayos descriptas en Nota 4.1.a.i, se hubiera producido un impacto negativo/positivo de US$ 127.695 en el resultado del período (negativo/positivo de US$ 677.519 al 31 de enero de 2025).

Al 31 de enero de 2026 si el dólar estadounidense se hubiera debilitado/fortalecido en un 5% frente al real, con el resto de las variables constantes, de acuerdo a las posiciones en reales descriptas en Nota 4.1.a.i, se hubiera producido un impacto positivo/negativo de US$ 25.192 en el resultado del período (positivo/negativo de US$ 71.882 al 31 de enero de 2025).

Al 31 de enero de 2026 si el dólar estadounidense se hubiera debilitado/fortalecido en un 5% frente al euro, con el resto de las variables constantes, de acuerdo a las posiciones en euros descriptas en Nota 4.1.a.i., se hubiera producido un impacto positivo/negativo de US$ 1.021.317 en el resultado del período (positivo/negativo de US$ 812.746 al 31 de enero de 2025).

4.1.b Riesgo de crédito

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

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

La exposición al riesgo de crédito de créditos comerciales se encuentra distribuida a lo largo de varios clientes. Los saldos de clientes mayores a 4% del total de créditos (6 al 31 de enero de 2026 y 4 al 31 de julio de 2025), sin considerar partes relacionadas, se muestran a continuación:

	31 de enero de 2026		**31 de julio de 2025**	
Deudores	**US$**	**%**	**US$**	**%**
Saldos deudores mayores al 4% -				
Clientes del exterior	125.068.915	39%	64.553.419	29%
Otros deudores menores al 4%	197.724.778	61%	158.064.797	71%
	322.793.693	**100%**	**222.618.216**	**100%**

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

4.1.c Riesgo de liquidez

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

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

	31 de enero de 2026		
Vencimiento	**Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar**	**Préstamos**	**Total**
2026/2027	155.980.018	76.708.488	232.688.506
2027/2028	780.533	42.287.241	43.067.774
2028/2029	810.693	26.987.287	27.797.980
2029/2030	852.882	10.665.096	11.517.978
2030/2031	897.267	12.206.393	13.103.660
2031/2032	943.961	5.454.680	6.398.641
2032/2033	993.086	175.000	1.168.086
2033/2034	1.044.767	200.000	1.244.767
2034/2035	1.099.138	225.000	1.324.138
2035/2036	764.356	800.000	1.564.356
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
	164.166.701	**183.809.185**	**347.975.886**

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

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

Al 31 de enero de 2026	Menos de 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Más de 5 años	Total
Préstamos a tasa fija corto plazo	26.274.424	-	-	-	26.274.424
Préstamos a tasa fija largo plazo	40.295.357	31.768.559	49.606.309	20.144.844	141.815.069
Préstamo Precio Diferido	15.247.932	14.672.101	5.541.815	-	35.461.848
Cuentas a pagar comerciales y otras cuentas a pagar	155.980.018	780.533	2.560.842	4.845.308	164.166.701
	237.797.731	**47.221.193**	**57.708.966**	**24.990.152**	**367.718.042**

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

4.2 Estimaciones de valor razonable

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

	31 de enero de 2026			
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	**Nivel 1**	**Nivel 2**	**Nivel 3**	**Total**
Inversiones en acciones	-	-	1.026.000	1.026.000
Titulo deuda subordinada FFIEL	-	2.150.000	-	2.150.000
Obligaciones hipotecarias reajustables	121.180	-	-	121.180
Total activos	**121.180**	**2.150.000**	**1.026.000**	**3.297.180**

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

Jerarquías de medidas del valor razonable:

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

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

5. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES CRÍTICOS

Las estimaciones y criterios contables usados son continuamente evaluados y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo la expectativa de ocurrencia de eventos futuros que se consideran razonables de acuerdo con las circunstancias. Cambios en dichas estimaciones y supuestos podrían modificar en forma significativa, en el 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 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 enero de 2026	31 de julio de 2025	31 de enero de 2025	31 de julio de 2024
Costo o valuación	534.305.000	526.286.176	532.715.424	512.936.830
Depreciación acumulada	(306.570.792)	(293.668.769)	(313.137.906)	(300.285.882)
Valor neto en libros	**227.734.208**	**232.617.407**	**219.577.518**	**212.650.948**
Inmuebles terrenos y edificios	71.848.868	71.796.097	67.456.775	69.497.869
Vehículos	2.141.627	2.653.715	2.859.362	2.387.528
Maquinaria industrial	109.520.069	113.844.010	109.702.022	113.972.899
Mobiliario y equipos	2.461.221	2.656.349	3.005.032	3.250.758
Activos por derecho de uso	8.654.109	9.148.807	9.798.994	477.301
Obras en curso	33.108.314	32.381.192	26.647.533	23.059.121
Importaciones en trámite	-	137.237	107.800	5.472
	227.734.208	**232.617.407**	**219.577.518**	**212.650.948**

6.2 Evolución

	Inmuebles terrenos y edificios	Vehículos	Maquinaria industrial	Mobiliario, equipos y otros	Activos por derecho de uso	Obras en curso	Importaciones en trámite	Total
Valor Inicial 31/07/2024	**127.054.743**	**14.972.479**	**328.560.817**	**17.986.897**	**1.297.301**	**23.059.121**	**5.472**	**512.936.830**
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 conversión	717	83	179	71	111	-	-	1.161
Transferencias de obras en curso	411.944	177.311	3.627.736	839	-	(4.217.830)	-	-
Valor 31/01/2025	**127.848.356**	**15.873.769**	**332.699.797**	**18.407.352**	**11.130.817**	**26.647.533**	**107.800**	**532.715.424**
Tasación	(1.411.901)	-	(7.805.452)	-	-	-	-	(9.217.353)
Adiciones	461.331	373.214	540.905	238.567	53	6.309.323	29.437	7.952.830
Retiros	(692.863)	-	(4.318.758)	(162.813)	-	200	-	(5.174.234)
Resultado por conversión	5.889	677	1.460	583	900	-	-	9.509
Traslados								
Transferencias de obras en curso	217.776	-	317.724	40.364	-	(575.864)	-	-
Valor 31/07/2025	**126.428.588**	**16.247.660**	**321.435.676**	**18.524.053**	**11.131.770**	**32.381.192**	**137.237**	**526.286.176**
Adiciones	316.467	130.161	625.343	370.157	49	7.520.853	-	8.963.030
Retiros	-	(217.587)	(438.530)	(199.090)	-	-	(137.237)	(992.444)
Resultado por conversión	29.864	3.403	7.281	2.898	4.792	-	-	48.238
Traslados								
Transferencias de obras en curso	2.754.481	102	4.032.026	7.122	-	(6.793.731)	-	-
Valor 31/01/2026	**129.529.400**	**16.163.739**	**325.661.796**	**18.705.140**	**11.136.611**	**33.108.314**	**-**	**534.305.000**

	Inmuebles terrenos y edificios	Vehículos	Maquinaria industrial	Mobiliario, equipos y otros	Activos por derecho de uso	Obras en curso	Importaciones en trámite	Total
Depreciación Inicial 31/07/2024	**57.556.874**	**12.584.951**	**214.587.918**	**14.736.139**	**820.000**	**-**	**-**	**300.285.882**
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 conversión	336	28	171	61	1	-	-	597
Depreciación 31/01/2025	**60.391.581**	**13.014.407**	**222.997.775**	**15.402.320**	**1.331.823**	**-**	**-**	**313.137.906**
Tasación	(8.050.902)	-	(21.159.044)	-	-	-	-	(29.209.946)
Cargo del período	2.981.750	579.298	10.066.879	627.681	651.069	-	-	14.906.677
Retiros	(692.960)	-	(4.315.348)	(162.788)	-	-	-	(5.171.096)
Resultado por conversión	3.022	240	1.404	491	71	-	-	5.228
Depreciación 31/07/2025	**54.632.491**	**13.593.945**	**207.591.666**	**15.867.704**	**1.982.963**	**-**	**-**	**293.668.769**
Cargo del período	3.032.517	516.778	8.981.483	573.357	497.542	-	-	13.601.677
Retiros	-	(90.437)	(438.530)	(199.581)	-	-	-	(728.548)
Resultado por conversión	15.524	1.826	7.108	2.439	1.997	-	-	28.894
Depreciación 31/01/2026	**57.680.532**	**14.022.112**	**216.141.727**	**16.243.919**	**2.482.502**	**-**	**-**	**306.570.792**

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

6.3 Tasaciones

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

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

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

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

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

En el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2025, se realizó una tasación de la planta industrial ubicada en Florida (Planta Nº 7). Los valores fueron estimados por parte del tasador en base al Valor razonable de mercado en dólares estadounidenses. Como consecuencia de dicha tasación, el valor de los inmuebles se incrementó en 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:

	31 de enero de 2026			
Propiedades, planta y equipo	**Nivel 1**	**Nivel 2**	**Nivel 3**	**Total**
Inmuebles, terrenos y edificios	-	-	71.848.868	71.848.868
Maquinaria industrial	-	-	109.520.069	109.520.069
Total	**-**	**-**	**181.368.937**	**181.368.937**

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

Jerarquías de medidas del valor razonable:

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

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

	Valor razonable		
Propiedades, planta y equipo	**31 de enero de 2026**	**31 de julio de 2025**	**Datos no observables**
Inmuebles, terrenos y edificios	71.848.868	71.796.097	Terrenos – M2 / Hectárea Edificios – M2 construido
Maquinaria industrial	109.520.069	113.844.010	Costo de reposición
Total	**181.368.937**	**185.640.107**	

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

	Inmuebles terrenos y edificios	Maquinaria industrial	Total
Valor neto 31/07/2024	**69.497.869**	**113.972.899**	**183.470.768**
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
Valor neto 31/01/2025	**67.456.775**	**109.702.022**	**177.158.797**
Tasación imputada a Otros resultados integrales	6.639.001	13.353.592	19.992.593
Adiciones	461.331	540.905	1.002.236
Retiros	97	(3.410)	(3.313)
Depreciaciones del período	(2.981.750)	(10.066.879)	(13.048.629)
Traslados - Transferencias de obras en curso	217.776	317.724	535.500
Resultado por conversión	2.867	56	2.923
Valor neto 31/07/2025	**71.796.097**	**113.844.010**	**185.640.107**
Adiciones	316.467	625.343	941.810
Depreciaciones del período	(3.032.517)	(8.981.483)	(12.014.000)
Traslados - Transferencias de obras en curso	2.754.481	4.032.026	6.786.507
Resultado por conversión	14.340	173	14.513
Valor neto 31/01/2026	**71.848.868**	**109.520.069**	**181.368.937**

6.4 Inversiones en bienes de capital comprometidas

Las inversiones en bienes de capital comprometidas, pero aún no incurridas ascienden a US$ 963.356 al 31 de enero de 2026 (US$ 905.008 al 31 de julio de 2025) (Nota 27).

6.5 Garantías otorgadas

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

6.6 Activación de costos financieros

Durante el período finalizado al 31 de enero de 2026 y el ejercicio finalizado al 31 de julio de 2025, no se activaron costos financieros.

7. ACTIVOS INTANGIBLES

7.1 Composición

	31 de enero de 2026	31 de julio de 2025	31 de enero de 2025	31 de julio de 2024
Costo o valuación	2.571.595	2.521.684	2.479.415	2.458.225
Deterioro	(1.564.031)	(1.535.738)	(1.484.248)	(1.456.218)
Valor neto en libros	**1.007.564**	**985.946**	**995.167**	**1.002.007**

7.2 Evolución

	Marcas	Patentes y Licencias	Total
Valor neto al 31/07/2024	**899.599**	**102.408**	**1.002.007**
Cargo del periodo	-	(28.030)	(28.030)
Adiciones	-	21.190	21.190
Valor neto al 31/01/2025	**899.599**	**95.568**	**995.167**
Adiciones	-	42.269	42.269
Cargo del período	-	(51.490)	(51.490)
Valor neto al 31/07/2025	**899.599**	**86.347**	**985.946**
Adiciones	-	49.911	49.911
Cargo del período	-	(28.293)	(28.293)
Valor neto al 31/01/2026	**899.599**	**107.965**	**1.007.564**

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 enero de 2026	31 de julio de 2025
Titulo deuda subordinada FFIEL	2.150.000	2.150.000
Obligaciones Hipotecarias Reajustables	121.180	116.067
Bonprole Industrias Lácteas S.A.	993.349	993.349
Conabia S.A.	32.651	32.651
	3.297.180	**3.292.067**

9. EXISTENCIAS

9.1 Composición

	31 de enero de 2026		31 de julio de 2025	
	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses
Productos terminados	182.134.908	-	155.553.171	-
Materiales y suministros	3.396.884	15.565.683	3.431.144	15.675.056
Mercadería de reventa	24.177.887	1.440.422	18.976.942	1.761.729
Productos en proceso	16.808.523	-	15.166.571	-
Material de envasado	11.103.900	2.121.517	10.192.387	2.620.320
Materias primas	17.546.788	135.375	20.038.466	237.861
Envases retornables	-	3.699.074	-	3.711.335
Importaciones en trámite	2.705.572	-	4.736.297	-
Provisión por deterioro (Nota 9.2)	(8.741.308)	(16.600.435)	(7.225.072)	(17.303.496)
Otros	265.355	-	335.063	-
	249.398.509	**6.361.636**	**221.204.969**	**6.702.805**

En este capítulo se incluyen bienes en régimen de Admisión Temporaria en el marco de lo establecido por la Ley Nº 18.184, por un importe total de US$ 7.424.601 al 31 de enero de 2026 (US$ 8.336.904 al 31 de julio de 2025).

9.2 Provisión por deterioro

	Saldo al 31 de julio de 2025	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Saldo al 31 de enero de 2026
Provisión por deterioro	24.528.568	-	813.175	25.341.743

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

10. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

10.1 Categorías de instrumentos financieros

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

	31 de enero de 2026				
Activos	**A costo amortizado**	**A valor razonable con cambio en resultados**	**Subtotal financieros**	**Activos/ Pasivos no financieros**	**Total**
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	-	3.297.180	3.297.180	-	3.297.180
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	308.120.580	-	308.120.580	28.051.580	336.172.160
Inversiones temporarias	3.745.439	-	3.745.439	-	3.745.439
Efectivo y equivalentes de efectivo	74.983.227	-	74.983.227	-	74.983.227
Total	**386.849.246**	**3.297.180**	**390.146.426**	**28.051.580**	**418.198.006**

Pasivos	**A costo amortizado**	**A valor razonable con cambio en resultados**	**Subtotal financieros**	**Activos/ Pasivos no financieros**	**Total**
Préstamos	183.809.185	-	183.809.185	-	183.809.185
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	164.166.701	-	164.166.701	31.928.728	196.095.429
Total	**347.975.886**	**-**	**347.975.886**	**31.928.728**	**379.904.614**

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

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

10.2 Calidad crediticia de los activos financieros

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

	31 de enero de 2026	31 de julio de 2025
Cuentas por cobrar comerciales		
Contrapartes sin calificaciones de riesgo externas		
Clientes nuevos (menos de 6 meses)	4.433.506	16.323.786
Clientes existentes sin incumplimientos en el pasado	279.094.322	167.852.170
Clientes existentes con incumplimientos en el pasado	39.265.865	38.442.260
Total cuentas por cobrar comerciales (antes de Provisión para créditos deteriorados)	**322.793.693**	**222.618.216**
Efectivo y equivalentes de efectivo en bancos e inversiones temporarias		
AAA	42.936.074	1.490.383
AA	44.394	-
A+	-	9
Aa3	21.165.594	6.357.725
Ba3	-	3.574
Baa1	-	10.026.204
Baa2	5.857.751	15.197.791
Baa3	5.860.816	16.504.133
BBB+	-	45.300.712
BB	3.838	37.069
BB+	1.853.905	-
BB-	1.882	-
CCC+	4.319	4.464
Sin calificación	65.960	121.026
	77.794.533	**95.043.090**

Ninguno de los activos financieros fue renegociado.

11. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

11.1 Composición

	31 de enero de 2026		31 de julio de 2025	
	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses
Cuentas por cobrar comerciales				
Créditos por exportación, netos según los términos contractuales acordados (Nota 11.3)	219.223.947	-	125.652.572	-
Créditos simples por ventas plaza	87.260.400	2.425.500	82.359.922	2.424.703
Cartas de crédito	8.143.951	-	6.743.147	-
Créditos documentados	5.506.339	233.556	4.971.058	466.814
Remitentes de leche (Notas 11.2 y 28)	40.941.470	-	111.462.569	-
Devolución de impuestos indirectos	16.883.975	-	14.697.673	-
Anticipos a proveedores	5.335.072	963.356	4.709.031	905.008
Créditos fiscales	3.309.846	-	2.994.188	-
Créditos ajenos al giro	50.479	-	124.040	-
Adelantos al personal	106.590	899	63.710	-
Impuesto Diferido (Nota 20)	-	1.451.842	-	967.526
Provisión para créditos deteriorados (Nota 11.5)	(56.398.616)	(236.489)	(52.613.830)	(127.168)
Diversos	731.083	238.960	367.860	134.477
	331.094.536	**5.077.624**	**301.531.940**	**4.771.360**

El valor en libros de las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar se aproxima a su valor razonable, dado que el impacto del descuento es no significativo. Los valores razonables se basan en flujos de fondos descontados usando como tasa de descuento la tasa de endeudamiento promedio del 5,63% al 31 de enero de 2026 (5,60% al 31 de julio de 2025), dentro del nivel 2 de jerarquía.

11.2 Remitentes de leche

Período finalizado el 31 de enero de 2026

Incluye US$ 36.126.115 correspondientes a partidas por prima socio cooperario cuyo pago fue aprobado por Resoluciones de Directorio N° 93.754, N° 93.817, N° 93.906, N° 93.975 y N° 93.990. La forma y plazo en cómo estos saldos adeudados al 31 de enero de 2026 por prima socio cooperario serán cancelados, será resuelta en la próxima asamblea anual.

Ejercicio finalizado el 31 de julio de 2025

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

11.3 Créditos por exportación

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

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

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

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

11.4 Análisis de antigüedad

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

	31 de enero de 2026	31 de julio de 2025
0-30 días vencidos	34.878.657	20.487.621
30-90 días vencidos	12.030.030	6.583.447
Más de 90 días vencidos	78.726	3.654.445
	46.987.413	**30.725.513**

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

	31 de enero de 2026	31 de julio de 2025
0-30 días vencidos	2.898.595	1.951.996
30-90 días vencidos	2.517.556	2.188.857
Más de 90 días vencidos	47.404.323	46.243.679
	52.820.474	**50.384.532**

11.5 Provisión para créditos deteriorados

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

	Saldo al 31 de julio de 2025	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Diferencia de cambio / Resultado por conversión	Saldo al 31 de enero de 2026
Provisión para créditos deteriorados	52.740.998	(1.189.142)	4.891.380	191.869	56.635.105

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

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

Al 31 de enero de 2026	No Vencido	Menos de 30 días vencido	Entre 30 y 60 días vencido	Entre 60 y 90 días vencido	Más de 90 días vencido	Total
Créditos por exportación	149.465.364	17.050.425	4.917.332	4.490.884	43.299.942	219.223.947
Tasa de pérdida esperada	1,20%	2,99%	7,34%	17,44%	100,00%	-
Créditos simples por ventas plaza	61.773.188	20.718.239	3.726.617	1.394.857	2.072.999	89.685.900
Tasa de pérdida esperada	3,26%	11,53%	32,98%	10,13%	99,91%	-
Créditos documentados	5.608.206	-	-	-	131.689	5.739.895
Cartas de crédito	8.143.951	-	-	-	-	8.143.951
Tasa de pérdida esperada	-	-	-	-	100,00%	-
Otras cuentas por cobrar	39.957.089	8.588	27.881	(9.985)	1.978.419	41.961.992
Tasa de pérdida esperada	-	7,46%	19,68%	24,82%	96,11%	-
Total previsión créditos deteriorados	**3.814.631**	**2.898.595**	**1.595.415**	**922.141**	**47.404.323**	**56.635.105**

Al 31 de julio de 2025	No Vencido	Menos de 30 días vencido	Entre 30 y 60 días vencido	Entre 60 y 90 días vencido	Más de 90 días vencido	Total
Créditos por exportación	64.319.399	11.133.961	4.211.069	471.766	45.516.377	125.652.572
Tasa de pérdida esperada	1,20%	2,96%	7,34%	17,44%	92,20%	-
Créditos simples por ventas plaza	67.237.496	11.239.240	3.038.421	1.058.609	2.210.859	84.784.625
Tasa de pérdida esperada	2,36%	14,39%	45,01%	40,74%	99,05%	-
Créditos documentados	5.311.586	-	-	-	126.286	5.437.872
Cartas de crédito	6.743.147	-	-	-	-	6.743.147
Tasa de pérdida esperada	-	-	-	-	100,00%	-
Otras cuentas por cobrar	109.985.489	66.416	(7.561)	-	2.044.602	112.088.946
Tasa de pérdida esperada	-	7,47%	19,66%	-	95,03%	-
Total previsión créditos deteriorados	**2.356.466**	**1.951.996**	**1.675.252**	**513.605**	**46.243.679**	**52.740.998**

12. INVERSIONES TEMPORARIAS

	31 de enero de 2026	31 de julio de 2025
Inversiones Temporarias en dólares estadounidenses (Nota 12.1)	3.638.049	5.592.505
Intereses a cobrar	107.390	35.819
	3.745.439	**5.628.324**

12.1 Inversiones temporarias en dólares estadounidenses

Corresponden a depósitos a plazo fijo realizados en instituciones financieras. El plazo de estas inversiones es de 177 a 420 días (90 a 420 días al 31 de julio de 2025).

13. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	31 de enero de 2026	31 de julio de 2025
Bancos	74.049.094	35.015.525
Caja	934.133	429.551
Inversiones temporarias con vencimiento original menor a 3 meses	-	54.399.241
	74.983.227	**89.844.317**

14. APORTES

	31 de enero de 2026	31 de julio de 2025
Aportes iniciales (Nota 14.1)	1.264.544	1.264.544
Fondo de Productividad (Nota 14.2)	134.476.662	130.439.794
Reexpresión monetaria (Nota 14.3)	6.182.205	6.182.205
	141.923.411	**137.886.543**

14.1 Aportes iniciales

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

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

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

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

14.2 Fondo de Productividad

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

Por resolución de Asamblea de fecha 29 de abril de 2025, se crea un nuevo Fondo de Productividad que rige a partir del 1 de agosto de 2025, quedando sin efecto el anterior. Para la generación de este Fondo, la retención sobre las liquidaciones por remisiones de leche pasa a ser el 1,0% (Nota 28.3).

14.3 Reexpresión monetaria

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

15. RESERVAS

Las reservas fueron generadas por resultados de gestión, y aprobadas por parte de la Dirección y Asamblea de Productores, y comprenden US$ 34.343.750 (US$ 34.343.750 al 31 de julio de 2025) que fueron constituidas por requerimiento de International Finance Corporation, según se describe en Nota 18.

16. OTRAS RESERVAS

	31 de enero de 2026	31 de julio de 2025
Revaluación propiedades, planta y equipo	65.723.212	65.723.212
Resultado por transacciones con interés no controlante (Nota 16.1)	(31.409)	(31.409)
Resultado por conversión subsidiarias (Nota 16.2)	(3.768.471)	(3.933.004)
	61.923.332	**61.758.799**

16.1 Resultado por transacciones con interés no controlante

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

16.2 Resultado por conversión subsidiarias

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

17. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

17.1 Composición

	31 de enero de 2026		31 de julio de 2025	
	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses
Proveedores de plaza	75.464.878	-	71.242.390	-
Remitentes de leche (Notas 17.2 y 28)	39.055.956	-	41.304.272	-
Proveedores por importaciones	17.576.376	-	15.246.068	-
Retenciones a productores	14.028.052	-	11.586.572	-
Documentos a pagar	5.548.991	-	4.392.095	-
Provisión por remuneraciones	12.532.524	-	12.580.894	-
Anticipos recibidos de clientes	4.111.020	-	5.641.923	-
Cargas sociales a pagar	4.475.249	-	4.051.322	-
Remuneraciones a pagar	8.327.632	-	2.185.227	-
Impuestos a pagar	1.757.001	-	1.859.596	-
Retenciones al personal	725.302	-	664.037	-
Instrumentos financieros derivados (Nota 17.4)	2.417.550	-	652.540	-
Pasivos por arrendamientos (Nota 17.3)	763.253	8.186.683	784.590	8.567.988
Otros	1.124.962	-	2.438.829	-
	187.908.746	**8.186.683**	**174.630.355**	**8.567.988**

El valor en libros de las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar se aproxima a su valor razonable, dado que el impacto del descuento es no significativo. Los valores razonables se basan en flujos de fondos descontados usando como tasa de descuento la tasa de endeudamiento del 5,63% al 31 de enero de 2026 (5,60% al 31 de julio de 2025), dentro del nivel 2 de jerarquía.

17.2 Remitentes de leche

El saldo corresponde a transacciones comerciales por remisión de leche.

17.3 Pasivos por arrendamientos

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

	31 de enero de 2026	31 de julio de 2025
Pasivos por arrendamientos a pagar en el plazo de 1 año	763.253	784.590
Pasivos por arrendamientos a pagar en el plazo de 2 a 10 años	8.186.683	8.567.988
	8.949.936	**9.352.578**

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

	31 de enero de 2026	31 de enero de 2025
Gastos por intereses de los pasivos por arrendamientos (incluidos en Egresos financieros)	232.632	182.519
Gastos relacionados con arrendamientos a corto plazo (incluidos en Costo de ventas)	29.091	25.680
Gastos relacionados con arrendamientos de activos de bajo valor (incluidos en Gastos de administración y ventas)	39	407
Gastos relacionados con arrendamientos variables (incluidos en Gastos de administración y ventas)	10.030	4.714

Las salidas de efectivo totales por arrendamientos del período son de US$ 677.765 al 31 de enero de 2026 (US$ 658.183 al 31 de enero de 2025).

17.4 Instrumentos financieros derivados

Durante el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2025 se firmaron contratos de venta de moneda extranjera a futuro con Banco ITAU Uruguay S.A. por un valor nominal de mill. US$ 126,30, 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.

Durante el período finalizado el 31 de enero de 2026 se firmaron contratos de venta de moneda extranjera a futuro con Banco ITAU Uruguay S.A. por un valor nominal de mill. US$ 9,80, equivalentes a mill. BRL 55,02. Con Banco HSBC Bank (Uruguay) S.A. se firmaron contratos de venta de moneda extranjera a futuro por un valor nominal de mill. US$ 34,09, equivalentes a mill. BRL 193,25.

Durante el período finalizado el 31 de enero de 2026 se firmaron contratos de venta de moneda extranjera a futuro con Banco ITAU Uruguay S.A. por un valor nominal de mill. US$ 0,53, equivalentes a mill. EUR 0,45. Con Banco HSBC Bank (Uruguay) S.A. se firmaron contratos de venta de moneda extranjera a futuro por un valor nominal de mill. US$ 3,04, equivalentes a mill. EUR 2,59.

Durante el período finalizado el 31 de enero de 2026 se firmaron contratos de venta de moneda extranjera a futuro con Banco ITAU Uruguay S.A. por un valor nominal de

mill. US$ 32,0, equivalentes a mill. UYU 1.267,02. Con Banco HSBC Bank (Uruguay) S.A. se firmaron contratos de venta de moneda extranjera a futuro por un valor nominal de mill. US$ 50,0, equivalentes a mill. UYU 1.969,54. Con Banco CITIBANK se firmaron contratos de venta de moneda extranjera a futuro por un valor nominal de mill. US$ 8,0, equivalentes a mill. UYU 316,24. Con Banco HERITAGE se firmaron contratos de venta de moneda extranjera a futuro por un valor nominal de mill. US$ 2,0, equivalentes a mill. UYU 79,74. Con Banco BROU se firmaron contratos de venta de moneda extranjera a futuro por un valor nominal de mill. US$ 3,0, equivalentes a mill. UYU 119,28.

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 2026		31 de julio de 2025	
	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses
Préstamos bancarios	46.082.631	43.518.037	17.313.645	28.021.304
Obligaciones negociables	16.750.408	44.386.217	14.587.334	42.447.765
Préstamo Precio Diferido	13.875.449	19.196.443	9.362.538	19.859.061
	76.708.488	**107.100.697**	**41.263.517**	**90.328.130**

La composición del endeudamiento es la siguiente:

	31 de enero de 2026			
	Corto plazo	Porción corriente de largo plazo	Largo plazo	Total
International Finance Corporation (Notas 18.1.1 y 18.2)	-	2.692.215	6.525.000	9.217.215
Otros préstamos (Notas 18.1.2 y 18.2)	26.176.296	17.214.120	36.993.037	80.383.453
Obligaciones negociables (Nota 18.1.3)	-	16.750.408	44.386.217	61.136.625
Préstamo Precio Diferido (Nota 18.1.4)	-	13.875.449	19.196.443	33.071.892
	26.176.296	**50.532.192**	**107.100.697**	**183.809.185**

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

18.1.1 International Finance Corporation y BID Invest

Con fecha 29 de julio de 2019, CONAPROLE firmó dos contratos de préstamo, uno con International Finance Corporation (IFC) por US$ 60.000.000 y otro con el Banco Interamericano de Desarrollo (BID Invest) por US$ 40.000.000, ambos a diez años de plazo, con amortizaciones semestrales a partir de abril de 2022 y con el objetivo de financiar obras en el Complejo Industrial Villa Rodriguez. La tasa de interés aplicable es LIBOR más 2% anual.

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

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

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

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

a) IFC

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

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

a) Santander

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

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

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

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

b) Banco de la República Oriental del Uruguay

Con fecha 25 de marzo de 2021, el Banco de la República Oriental del Uruguay firmó con CONAPROLE un contrato de apertura de crédito por US$ 15.132.600 a cinco años de plazo, con amortizaciones semestrales a partir de marzo de 2022.

La tasa de interés aplicable es de 2% anual.

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

Mes	Desembolsos	Cancelaciones	Saldo
Marzo 2021	15.132.600	-	15.132.600
Marzo 2022	-	1.681.400	13.451.200
Setiembre 2022	-	1.681.400	11.769.800
Marzo 2023	-	1.681.400	10.088.400
Setiembre 2023	-	1.681.400	8.407.000
Marzo 2024	-	1.681.400	6.725.600
Setiembre 2024	-	1.681.400	5.044.200
Marzo 2025	-	1.681.400	3.362.800
Setiembre 2025	-	1.681.400	1.681.400
Enero 2026	-	-	1.681.400

Con fecha 17 de agosto de 2021, el Banco de la República Oriental del Uruguay firmó con CONAPROLE un contrato de apertura de crédito por US$ 10.000.000 a diez años de plazo, con amortizaciones semestrales a partir de febrero de 2024.

La tasa de interés aplicable es de 2,725% anual.

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

Mes	Desembolsos	Cancelaciones	Saldo
Agosto 2021	10.000.000	-	10.000.000
Febrero 2024	-	625.000	9.375.000
Agosto 2024	-	625.000	8.750.000
Febrero 2025	-	625.000	8.125.000
Agosto 2025	-	625.000	7.500.000
Enero 2026	-	-	7.500.000

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 2026	-	-	10.000.000

c) BBVA

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

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

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

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

18.1.3 Obligaciones negociables

El programa de emisión de Conahorro III por US$ 100.000.000 fue aprobado por el Banco Central del Uruguay el 31 de mayo de 2017, con vencimiento el 31 de mayo de 2022. Bajo este programa se realizaron 21 emisiones, por plazos de 1 a 7 años y 3 meses con amortizaciones semestrales. Al 31 de enero de 2026 se habían emitido obligaciones negociables por US$ 78.785.879 (US$ 78.785.879 al 31 de julio de 2025) de las cuales quedan en circulación US$ 7.202.495 (US$ 9.069.434 al 31 de julio de 2025) 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 2025).

El programa de emisión de Conahorro IV por US$ 100.000.000 fue aprobado por el Banco Central del Uruguay el 18 de agosto de 2022, con vencimiento el 18 de agosto de 2027. Bajo este programa se realizaron 14 emisiones, por un plazo de 5 a 7 años con pago de interés semestrales. Al 31 de enero de 2026 se habían emitido obligaciones negociables por U$S 59.855.510 (U$S 52.675.643 al 31 de julio de 2025) de las cuales quedan en circulación US$ 53.367.418 (U$S 47.334.633 al 31 de julio de 2025), a una tasa variable incremental del 3% al 6% anual (tasa variable incremental del 3% al 6% anual al 31 de julio de 2025).

La porción corriente de obligaciones negociables de largo plazo incluye US$ 16.183.686 (US$ 13.956.292 al 31 de julio de 2025), que corresponden a obligaciones con opción de cancelación anticipada. Se ha adoptado un supuesto conservador de que se ejerce el 100% de las mismas. Según datos históricos, para las emisiones realizadas, en ningún caso el ejercicio de las mismas superó el 7,5% de las opciones posibles y su promedio es en torno al 2,5%.

18.1.4 Préstamo Precio Diferido

Se trata de préstamos en dólares estadounidenses de los remitentes, que generan un interés de 4,15% (3,98% al 31 de julio de 2025). Dicha tasa es actualizada semestralmente. Estos préstamos no tienen fecha de exigibilidad establecida contractualmente. El monto y oportunidad de la devolución de capital e intereses se realiza de acuerdo a reglamentación del Directorio de CONAPROLE, a solicitud de cada titular.

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

	31 de enero de 2026	31 de julio de 2025
Saldo al inicio	29.221.599	26.839.040
Contribuciones		
Compras de materias primas que se acreditan al Préstamo Precio Diferido (Nota 28.3)	7.672.952	9.362.538
Intereses	586.672	891.120
Pagos (Nota 28.3)	(4.410.001)	(7.871.424)
Transferencias	670	325
Saldo al cierre	**33.071.892**	**29.221.599**

18.2 Cláusulas contractuales

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

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

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

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

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

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

18.3 Detalle de vencimientos y tasas

	31 de enero de 2026	
Vencimiento de préstamos	**Deuda nominada en US$**	**Tasa Promedio**
2026/2027	76.708.488	4,15%
2027/2028	42.287.241	4,36%
2028/2029	26.987.287	4,62%
2029/2030	10.665.096	4,84%
2030/2031	12.206.393	5,13%
2031/2032	5.454.680	5,53%
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%
	183.809.185	

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

18.4 Valores razonables

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

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

	Valor en libros		Valor razonable	
	31 de enero de 2026	31 de julio de 2025	31 de enero de 2026	31 de julio de 2025
Préstamos largo plazo	107.100.697	90.328.130	105.213.484	88.812.700
	107.100.697	**90.328.130**	**105.213.484**	**88.812.700**

Los valores razonables se basan en flujos de fondos descontados usando como tasa de descuento la tasa de endeudamiento promedio del 5,63% al 31 de enero de 2026 (5,60% al 31 de julio de 2025), 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 Nº 1 - Magallanes 1871 y Nueva York 1626 -1630 - 1634 -1648 y Prolesa - La Paz 1327), Florida (Planta Nº 7), San Ramón (Planta Nº 9), Tarariras (Planta Nº 5);

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

c) Prendaria sobre el equipamiento de las plantas industriales ubicadas en: San Ramón (Planta Nº 9), Rincón del Pino (Planta Nº 11), Rivera (Planta Nº 14), Florida (Planta Nº 7).

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

a) Prendaria sobre:

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

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

El monto total de bienes otorgados en garantía es de US$ 56.797.309. Dicho valor supera la cobertura exigida por las instituciones financieras beneficiarias de dichas garantías.

(iii) Garantías correspondientes al FFIEL

Al 31 de enero de 2026 CONAPROLE había garantizado préstamos a productores otorgados por instituciones bancarias en el marco del Fideicomiso para el Financiamiento de la Inversión de Establecimientos Lecheros (FFIEL) por US$ 518.007 (US$ 247.395 al 31 de julio de 2025). No se esperan pérdidas por dicho concepto.

18.6 Evolución de préstamos

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

	31 de enero de 2026	31 de julio de 2025
Saldo al inicio	131.591.647	143.830.871
Incrementos de préstamos en efectivo	85.091.306	160.970.617
Compras de materias primas que se acreditan al Préstamo Precio Diferido (Nota 18.1.4)	7.672.952	9.362.538
Cancelaciones	(41.257.971)	(181.110.352)
Intereses perdidos	3.383.603	6.621.297
Intereses pagados	(2.672.409)	(8.055.258)
Diferencia de cambio	57	(28.066)
Saldo al final	**183.809.185**	**131.591.647**

19. PROVISIONES

19.1 Composición

	31 de enero de 2026		31 de julio de 2025	
	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses
Litigios (Nota 19.3)	5.374.893	-	4.977.200	18.282
Beneficios al personal	2.103.931	-	3.150.168	-
Reembolsos (Nota 19.2)	6.090.791	-	3.004.371	-
Devolución de productos vencidos en poder de minoristas (Nota 19.4)	143.998	-	194.931	-
	13.713.613	**-**	**11.326.670**	**18.282**

19.2 Reembolsos

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

19.3 Litigios

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

19.4 Devolución de productos vencidos en poder de minoristas

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

19.5 Evolución de provisiones

	Saldo al 31 de julio de 2025	Usos	Incrementos/ (Decrementos)	Resultado por conversión	Saldo al 31 de enero de 2026
Litigios	4.995.482	(259.867)	632.248	7.030	5.374.893
Beneficios al personal	3.150.168	(1.150.488)	104.251	-	2.103.931
Reembolsos	3.004.371	(246.871)	3.333.291	-	6.090.791
Devolución de productos vencidos en poder de minoristas	194.931	-	(50.933)	-	143.998
	11.344.952	**(1.657.226)**	**4.018.857**	**7.030**	**13.713.613**

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

20. IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO

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

	31 de enero de 2026	31 de julio de 2025
Impuesto diferido- activo		
Provisión créditos deteriorados	157.140	121.183
Existencias	175.952	143.174
Propiedades, planta y equipo	1.118.750	703.169
Total Activo (Nota 11)	1.451.842	967.526
Saldo neto de Impuesto diferido	**1.451.842**	**967.526**

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

	Provisión créditos deteriorados	Existencias	Propiedades, planta y equipo	Total
Al 31 de julio de 2024	**146.257**	**(88.235)**	**496.758**	**554.780**
Crédito/(Cargo) a pérdidas y ganancias	(32.293)	7.656	(354.466)	(379.103)
Resultado por conversión	601	-	-	601
Al 31 de enero de 2025	**114.565**	**(80.579)**	**142.292**	**176.278**
Crédito/(Cargo) a pérdidas y ganancias	4.867	223.753	560.877	789.497
Resultado por conversión	1.751	-	-	1.751
Al 31 de julio de 2025	**121.183**	**143.174**	**703.169**	**967.526**
Crédito/(Cargo) a pérdidas y ganancias	26.496	32.778	415.581	474.855
Resultado por conversión	9.461	-	-	9.461
Al 31 de enero de 2026	**157.140**	**175.952**	**1.118.750**	**1.451.842**

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 2026	31 de enero de 2025
Mercado interno	332.649.916	296.665.056
Mercado externo	429.730.800	372.344.015
	762.380.716	**669.009.071**

Información trimestral

Mercado	31 de enero de 2026	31 de enero de 2025
Mercado interno	164.401.649	142.272.312
Mercado externo	221.456.592	178.183.406
	385.858.241	**320.455.718**

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 2026	31 de enero de 2025
América	123.961.211	142.050.984
África	246.186.921	176.707.616
Asia	59.582.668	53.585.415
	429.730.800	**372.344.015**

Información trimestral

Continente	31 de enero de 2026	31 de enero de 2025
América	63.391.896	74.701.969
África	125.667.762	79.435.041
Asia	32.396.934	24.046.396
	221.456.592	**178.183.406**

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 2026

Información acumulada	Costo de ventas	Gastos de administración y ventas	Total
Leche y crema (Nota 28.3)	333.758.036	-	333.758.036
Mercadería de reventa	74.751.212	-	74.751.212
Materias primas varias	57.251.149	-	57.251.149
Retribuciones personales	29.439.456	14.016.092	43.455.548
Gastos varios	23.659.815	3.784.166	27.443.981
Fletes internos	19.445.144	6.359.922	25.805.066
Cargas sociales	13.014.485	8.614.265	21.628.750
Electricidad, agua y combustibles	14.375.746	318.154	14.693.900
Servicios de terceros	4.246.511	10.404.911	14.651.422
Material de envasado	13.949.299	25.431	13.974.730
Depreciaciones (1)	10.844.061	1.994.976	12.839.037
Gastos de exportaciones	-	9.384.289	9.384.289
Reparación y Mantenimiento	7.242.138	941.971	8.184.109
Publicidad	2.563	6.820.870	6.823.433
Provisión para créditos deteriorados (Nota 11.5)	-	4.891.380	4.891.380
Impuestos	789.880	2.645.256	3.435.136
Arrendamientos	539.245	2.576.204	3.115.449
Desvalorización, pérdidas y muestras	2.785.273	-	2.785.273
Seguros	33.290	519.291	552.581
	606.127.303	**73.297.178**	**679.424.481**

(1) Incluye el efecto conjunto de las depreciaciones de propiedades, planta y equipo e intangibles por US$ 13.629.970 (Notas 6.2 y 7.2) y la diferencia de las depreciaciones activadas a Existencias al inicio y cierre del período por US$ 790.933.

Información trimestral	Costo de ventas	Gastos de administración y ventas	Total
Leche y crema	173.741.658	-	173.741.658
Mercadería de reventa	34.625.245	-	34.625.245
Materias primas varias	27.125.076	-	27.125.076
Retribuciones personales	16.253.450	7.137.814	23.391.264
Gastos varios	9.458.671	2.048.984	11.507.655
Fletes internos	10.428.951	3.435.300	13.864.251
Cargas sociales	7.303.010	4.296.287	11.599.297
Electricidad, agua y combustibles	7.873.633	171.944	8.045.577
Servicios de terceros	2.216.102	5.341.811	7.557.913
Material de envasado	7.209.656	14.021	7.223.677
Depreciaciones	5.964.144	1.008.789	6.972.933
Gastos de exportaciones	-	4.725.943	4.725.943
Reparación y Mantenimiento	4.026.574	521.080	4.547.654
Publicidad	1.742	4.118.479	4.120.221
Provisión para créditos deteriorados	-	5.791.247	5.791.247
Impuestos	410.461	1.694.504	2.104.965
Arrendamientos	272.244	1.498.804	1.771.048
Desvalorización, pérdidas y muestras	1.923.672	-	1.923.672
Seguros	14.093	257.344	271.437
	308.848.382	**42.062.351**	**350.910.733**

Período finalizado el 31 de enero de 2025

Información acumulada	Costo de ventas	Gastos de administración y ventas	Total
Leche y crema (Nota 28.3)	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
Gastos varios	9.774.847	3.882.606	13.657.453
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
Servicios de terceros	4.361.586	9.323.967	13.685.553
Material de envasado	14.989.744	15.606	15.005.350
Depreciaciones [1]	11.075.236	1.954.673	13.029.909
Gastos de exportaciones	-	7.859.124	7.859.124
Reparación y Mantenimiento	8.088.105	531.619	8.619.724
Publicidad	6.848	7.117.308	7.124.156
Provisión para créditos deteriorados	-	6.784.845	6.784.845
Impuestos	373.420	1.754.202	2.127.622
Arrendamientos	515.139	1.323.139	1.838.278
Desvalorización, pérdidas y muestras	(7.010.257)	-	(7.010.257)
Seguros	30.757	560.254	591.011
	523.706.312	**66.048.489**	**589.754.801**

[1] 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
Gastos varios	3.548.443	2.240.753	5.789.196
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
Servicios de terceros	2.425.519	5.143.970	7.569.489
Material de envasado	7.765.490	6.178	7.771.668
Depreciaciones	5.872.988	1.122.202	6.995.190
Gastos de exportaciones	-	3.618.793	3.618.793
Reparación y Mantenimiento	4.066.811	239.053	4.305.864
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
Desvalorización, pérdidas y muestras	(8.161.664)	-	(8.161.664)
Seguros	10.321	241.810	252.131
	244.611.504	**35.072.858**	**279.684.362**

23. OTRAS GANANCIAS Y PÉRDIDAS

Información acumulada	31 de enero de 2026	31 de enero de 2025
Resultados no operativos	288.190	429.034
Resultado por venta de propiedades, planta y equipo	92.412	155.704
Otros	153.539	169.564
	534.141	**754.302**

Información trimestral	31 de enero de 2026	31 de enero de 2025
Resultados no operativos	162.168	287.488
Resultado por venta de propiedades, planta y equipo	46.180	153.718
Otros	25.354	162.515
	233.702	**603.721**

24. INGRESOS FINANCIEROS

Información acumulada	31 de enero de 2026	31 de enero de 2025
Descuentos obtenidos	250.342	204.015
Intereses ganados	1.536.593	1.114.336
Resultado por instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	-	165.201
Otros ingresos financieros	622.696	165.174
Diferencia de cambio ganada neta	1.875.411	-
	4.285.042	**1.648.726**

Información trimestral	31 de enero de 2026	31 de enero de 2025
Descuentos obtenidos	126.334	101.150
Intereses ganados	634.806	564.837
Resultado por instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	-	(180.175)
Otros ingresos financieros	570.682	73.633
Diferencia de cambio ganada neta	929.082	-
	2.260.904	**559.445**

25. EGRESOS FINANCIEROS

Información acumulada	31 de enero de 2026	31 de enero de 2025
Intereses perdidos	(3.616.235)	(3.300.577)
Comisiones bancarias	(240.086)	(268.191)
Multas y recargos	(444)	(14.516)
Resultado por instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	(5.476.821)	-
Diferencia de cambio perdida neta	-	(2.111.464)
Otros egresos financieros	(2.526)	(2.035.642)
	(9.336.112)	**(7.730.390)**

Información trimestral	31 de enero de 2026	31 de enero de 2025
Intereses perdidos	(1.950.857)	(1.825.737)
Comisiones bancarias	(139.740)	(137.082)
Multas y recargos	(444)	(340)
Resultado por instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	(2.204.062)	-
Diferencia de cambio perdida neta	-	(1.929.497)
Otros egresos financieros	(728.811)	(1.432.942)
	(5.023.914)	**(5.325.598)**

26. IMPUESTO A LA RENTA

	31 de enero de 2026	31 de enero de 2025
Impuesto a la renta corriente	(64.051)	(211.084)
Impuesto diferido	474.855	(379.103)
Ganancia/(Pérdida) neta por impuesto a la renta	**410.804**	**(590.187)**

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 de 2026	31 de enero de 2025
Impuesto calculado a las tasas aplicables	879.608	788.831
Efecto en el impuesto de:		
Resultados no sujetos a impuestos	(1.290.412)	(198.644)
(Ganancia)/Pérdida	**(410.804)**	**590.187**

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 de 2026	31 de julio de 2025
Valores recibidos en garantía	6.929.089	12.542.529
Otros	1.069.600	1.069.600
	7.998.689	**13.612.129**

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

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

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

27.4 Otras contingencias

Al 31 de enero de 2026 CONAPROLE había avalado conformes emitidos por PROLESA por US$ 1.281.818 (US$ 1.482.710 al 31 de julio de 2025).

Al 31 de enero de 2026 CONAPROLE había avalado vales en instituciones financieras de plaza correspondientes a PROLESA y Conapac S.A. por US$ 57.493.389 (US$ 7.401.156 al 31 de julio de 2025).

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

28. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

28.1 Saldos con partes relacionadas

		31 de enero de 2026	31 de julio de 2025
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 11)	Otras partes relacionadas	8.103.974	25.284.067
		8.103.974	**25.284.067**
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (Nota 17)	Otras partes relacionadas	8.117.781	10.063.357
		8.117.781	**10.063.357**

28.2 Transacciones con partes relacionadas

		31 de enero de 2026	31 de enero de 2025
Compras de bienes o servicios	Otras partes relacionadas	(88.113.442)	(70.313.663)
		(88.113.442)	**(70.313.663)**

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

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

28.3 Desembolsos realizados por el Grupo a Remitentes de leche

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

	31 de enero de 2026	31 de enero de 2025
Compras de leche reconocidas en el Costo de ventas (Nota 22.1)	(333.758.036)	(278.755.847)
Pagos por prima socio cooperario (Nota 11.2)	(36.126.115)	(50.181.125)
Distribución de utilidades	(11.641.817)	(2.496.328)
Préstamo Precio Diferido neto (Nota 18.1.4)	3.262.951	(726.091)
Retenciones por Fondo de Productividad (Nota 14.2)	4.036.868	4.882.032
Total desembolsos	**(374.226.149)**	**(327.277.359)**

29. HECHOS POSTERIORES

El 25 de marzo de 2026 se realizó la decimoquinta 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 enero de 2026 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.

INFORME DE CALIFICACIÓN

21 de mayo de 2026

CALIFICACIÓN PÚBLICA

Informe de revisión completo

Cooperativa Nacional de Productores de Leche

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@moodys.com

SERVICIO AL CLIENTE

Argentina / Uruguay
+54.11.5129.2600

RESUMEN

Moody's Local Uruguay asigna una calificación en moneda extranjera a largo plazo de **AAA.uy** a las Obligaciones Negociables Conahorro IV (60M) con vencimiento en junio 2031 de Cooperativa Nacional de Productores de Leche ("Conaprole"). Asimismo, afirma las calificaciones en moneda local y en moneda extranjera a largo plazo en **AAA.uy**. La perspectiva de las calificaciones es estable.

La compañía planea la emisión de las Obligaciones Negociables Conahorro IV (60M) por hasta USD 100 millones. Las ON devengarán una tasa lineal anual de 4,5% y la amortización del 100% del capital es al vencimiento en junio 2031. 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.

Sólida posición competitiva y buena diversificación de productos. Conaprole es líder de la industria en Uruguay, presenta una elevada escala operativa y se posiciona como principal exportador lácteo de Latinoamérica. La compañía tiene una participación en el mercado local del 70% con una amplia red de distribución con presencia en todo el país y aproximadamente el 50% de sus ventas son destinadas a exportaciones.

Adecuados y estables márgenes de rentabilidad. 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. Para los últimos doce meses a enero 2026, la generación de EBITDA fue de USD 172 millones, con un ratio de EBITDA a ventas de 12,3% en línea con el margen reportado a cierre de ejercicio 2025 y por encima de los 10,4% de cierre de ejercicio 2024. Este incremento en la rentabilidad respecto de julio 2024 se encuentra explicado por la suba del precio internacional de la leche a valores en torno a USD 4.000/tonelada evidenciada durante la mayor parte de 2025 que esperamos vuelva a converger a su media histórica en torno a USD 3.500/tonelada en 2026.

Bajos niveles de endeudamiento y sólidas coberturas de intereses. Esperamos que el nivel de endeudamiento no supere 2,0x EBITDA con sólidas coberturas de intereses. A enero 2026, la compañía reportó deuda financiera ajustada por USD 184 millones que resultó en un ratio de apalancamiento de 1,1x EBITDA. La cobertura de intereses para los últimos doce meses a enero 2026 fue de 23,3x EBITDA.

Amplia flexibilidad financiera y holgada posición de liquidez: Conaprole presenta un importante y demostrado acceso al mercado de capitales local y de crédito bancario y organismos multilaterales. A enero 2026, la compañía reportó caja y equivalentes por USD 79 millones que frente a la deuda de corto plazo de USD 63 millones deriva en un ratio de cobertura de 125,3%.

Fortalezas crediticias

- → Sólida posición de marca, una amplia red de distribución con presencia en todo el país y 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

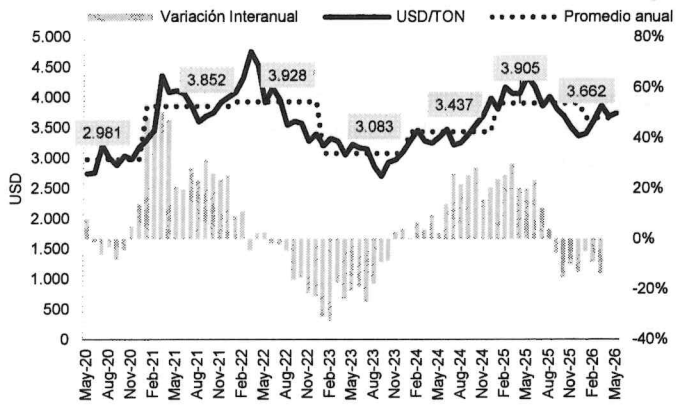
La industria láctea es altamente cíclica. El precio de la leche fluctúa en base a diversos factores que afectan la oferta y la demanda, tales como el crecimiento poblacional, el poder adquisitivo medio, los cambios en los hábitos de consumo y principalmente factores estacionales y climáticos.

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. Durante el año 2025, la remisión en litros de leche a plantas industriales fue de aproximadamente 2.207 millones, un 6,3% más que en 2024. Esperamos en 2026, similares niveles de remisión de leche y que se mantengan las buenas condiciones climáticas en las cuencas lecheras. A marzo 2026, la remisión de leche fue de en torno a 154 millones de litros, un 11,3% por encima que en marzo 2025.

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.

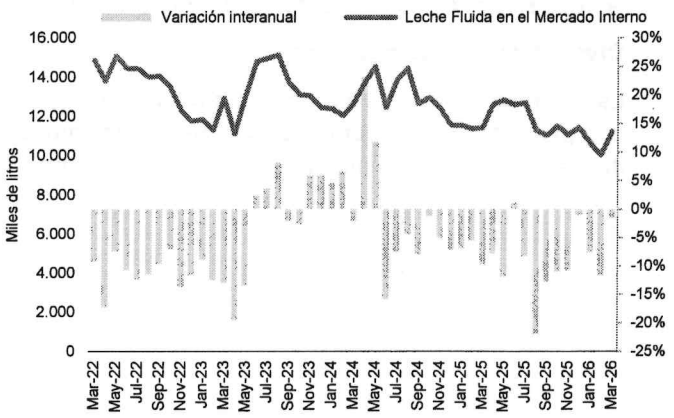
Durante 2025 los precios de la leche en polvo se caracterizaron por ubicarse por encima del promedio histórico, los cuales superaron los USD 4.000 la tonelada en la mayoría de los meses. Sin embargo, esperamos que durante 2026 converja a su media histórica en torno a USD 3.500. A fines de 2024, Brasil inició formalmente una investigación antidumping contra las importaciones de leche en polvo provenientes de Argentina y Uruguay, llevado adelante por el Departamento de Defensa Comercial de la República Federativa de Brasil ("DECOM"), a instancias de un pedido de la *Confederação da Agricultura e Pecuaria do Brasil* ("CNA"), entidad representante de los productores rurales brasileños. Actualmente el proceso se encuentra a la espera de la determinación final del DECOM. Moody's Local continuará monitoreando el desarrollo de la investigación y el impacto crediticio de su resolución.

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



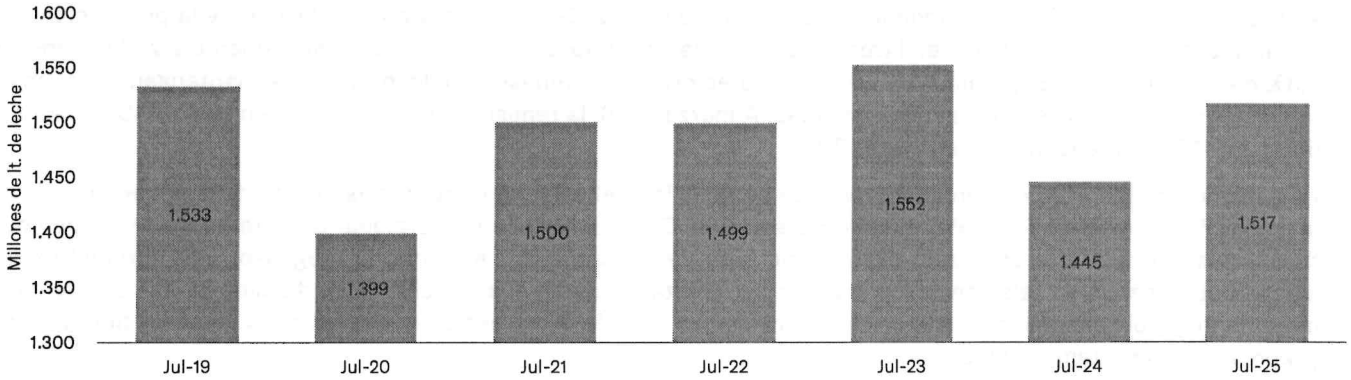
Fuente: Moody's Local Uruguay sobre la base del Instituto Nacional de la Leche en Uruguay (INALE)

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. Para los últimos doce meses a enero

2026, las ventas se ubicaron en USD 1.398 millones, un 17% por encima de lo reportado a cierre de ejercicio 2024 producto del mayor precio internacional de la leche y del mayor volumen procesado producto de las buenas condiciones climáticas del último año. Durante el año 2025 la remisión de leche a nivel nacional se incrementó en aproximadamente 10% respecto del año anterior y se espera que continue creciendo hacia adelante por lo que Conaprole se encuentra evaluando alternativas de inversión para aumentar la capacidad de producción.

FIGURA 3 Evolución del volumen de ventas



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

Perfil de negocios

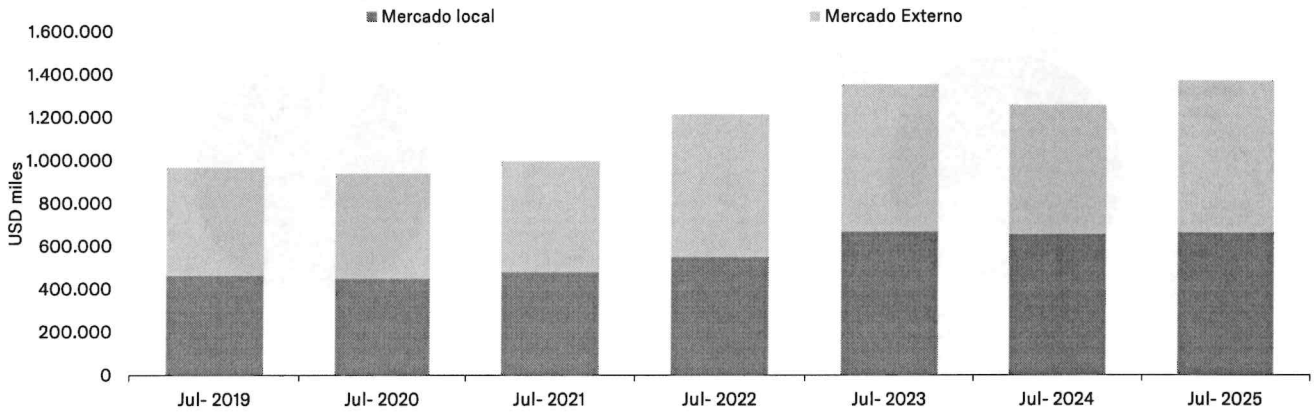
Posición Competitiva

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

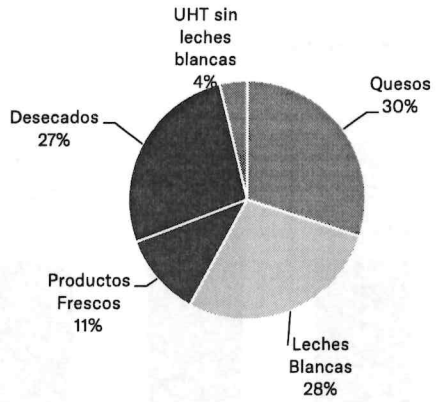
Mercado doméstico

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 venta 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 venta de Uruguay. La cooperativa dispone de varios canales de distribución, que se categorizan en distribuidores, supermercados, entidades gubernamentales y clientes particulares.

Mercado externo

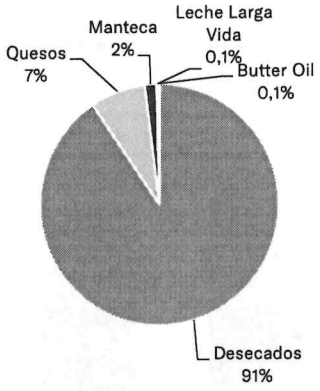
En relación con el mercado externo, Conaprole se posiciona como el mayor exportador de ingredientes lácteos de Latinoamérica con el 7% de la participación de mercado de la leche en polvo mundial. Exporta el 70% del volumen de la leche procesada y alcanza más de 70 países, siendo los principales destinos Brasil, México, Argelia, Rusia 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 2025, 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 julio 2025



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

FIGURA 6 Monto de ventas mercado externo julio 2025



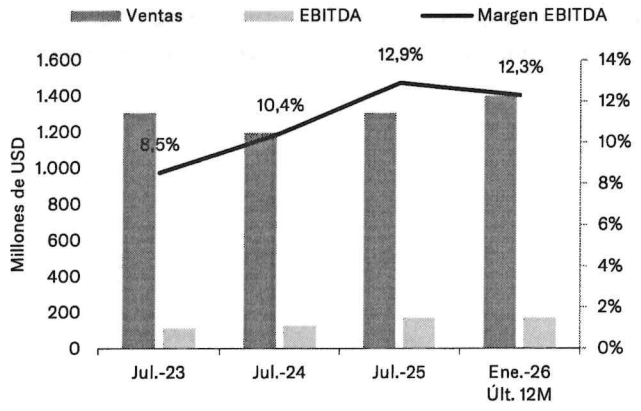
Fuente: Moody's Local Uruguay sobre información proporcionada por Conaprole

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. Para los últimos doce meses a enero 2026, la generación de EBITDA fue de USD 172 millones, con un ratio de EBITDA a ventas de 12,3% en línea con el margen reportado a cierre de ejercicio 2025 y por encima de los 10,4% de cierre de ejercicio 2024. Este incremento en la rentabilidad respecto de julio 2024 se encuentra explicado por la suba del precio internacional de la leche a valores en torno a USD 4.000/tonelada evidenciada durante la mayor parte de 2025 que esperamos vuelva a converger a su media histórica en torno a USD 3.500/tonelada en 2026.

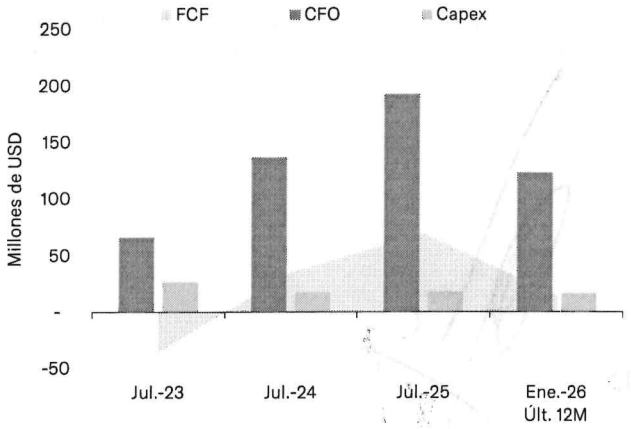
Históricamente, la compañía ha demostrado sólidos niveles de generación de flujo de fondos operativos (CFO), que alcanzan un promedio de aproximadamente USD 138 millones para el periodo 2022-2025. Incluso si se considera los adelantos y distribución de utilidades (en torno a USD 90 millones en promedio) 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



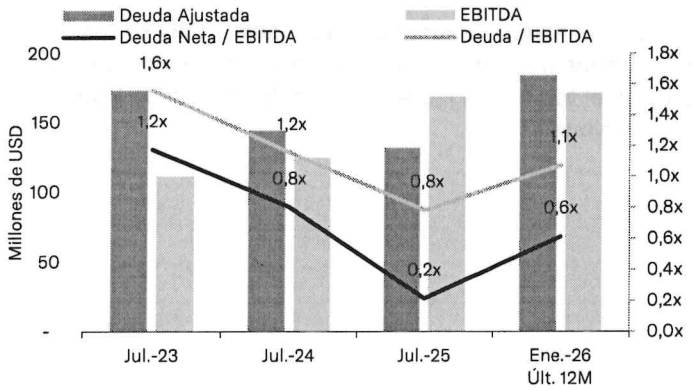
Fuente: Moody's Local Uruguay según los estados financieros de Conaprole

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 sólidas coberturas de intereses. 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 enero 2026, la compañía reportó deuda financiera ajustada por USD 184 millones que resultó en un ratio de apalancamiento de 1,1x EBITDA. La cobertura de intereses para los últimos doce meses a enero 2026 fue de 23,3x EBITDA.

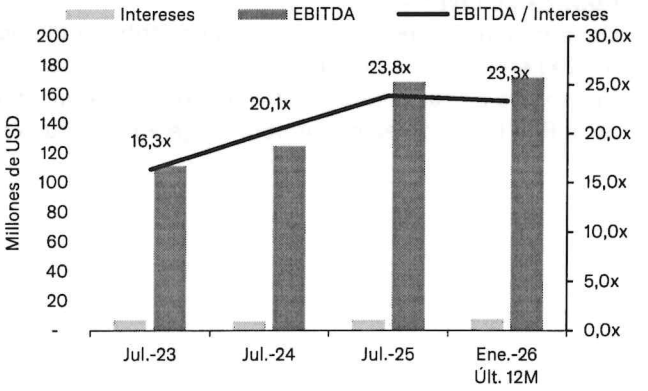
A enero 2026 la deuda se encuentra compuesta en un 49% por préstamos bancarios, 33% por Obligaciones Negociables y el restante 18% por el Préstamo Precio Diferido ("PPD"). Éste último no tiene una fecha de exigibilidad establecida contractualmente y se utiliza como un fondo anticíclico para los productores. 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



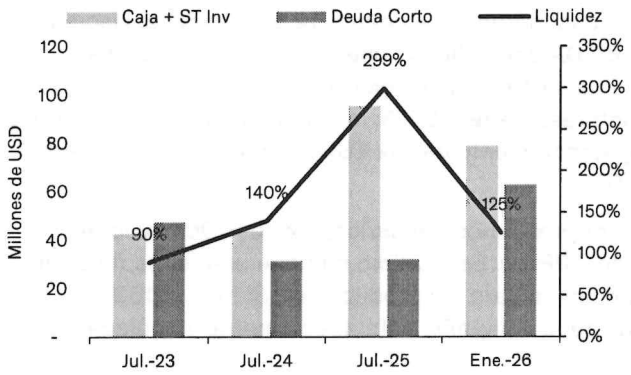
Fuente: Moody's Local Uruguay según los estados financieros de Conaprole

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 18 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 enero 2026, la compañía reportó caja y equivalentes por USD 79 millones que frente a la deuda de corto plazo de USD 63 millones deriva en un ratio de cobertura de 125,3%.

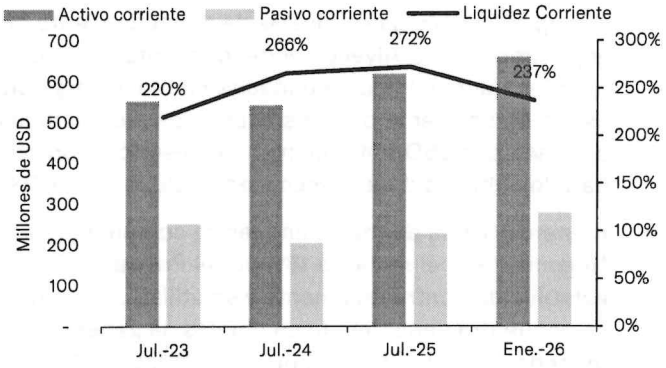
La cooperativa trabaja con 1.474 productores socios cooperativos que manejan 1.628 tambos y reciben un pago por la leche remitida. De este pago hasta julio 2025, la cooperativa retenía un 1,5% destinado a un Fondo de Productividad creado para financiar inversiones con el fin de incrementar la valorización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

	Ene-2026 (Últ. 12 meses)	6M 2026 (Ene-2026)	Jul-2025	Jul-2024	Jul-2023
INDICADORES					
EBITDA / Ventas netas	12,3%	12,6%	12,9%	10,4%	8,5%
EBIT / Ventas netas	10,3%	10,9%	10,7%	7,9%	5,5%
Deuda / EBITDA	1,1x	1,0x	0,8x	1,2x	1,6x
Deuda neta / EBITDA	0,6x	0,5x	0,2x	0,8x	1,2x
CFO / Deuda	66,8%	-5,7%	146,4%	95,0%	38,1%
EBITDA / Gastos financieros	23,3x	26,5x	23,8x	20,1x	16,3x
EBIT / Gastos financieros	19,5x	22,9x	19,9x	15,2x	10,6x
Liquidez corriente (Activo corriente / Pasivo corriente)	236,8%	236,8%	272,1%	265,9%	219,9%
Caja y equivalentes / Deuda de corto plazo	125,3%	125,3%	231,4%	110,8%	75,0%
En miles de USD					
ESTADO DE RESULTADOS					
Ventas netas	1.397.972	762.381	1.304.600	1.195.552	1.304.704
Resultado bruto	290.753	156.253	279.803	218.140	202.920
EBITDA	171.599	95.795	168.088	124.595	111.074
EBIT	143.710	82.956	140.008	94.063	72.402
Intereses	(7.368)	(3.616)	(7.052)	(6.186)	(6.800)
Resultado neto	140.615	78.850	135.102	93.437	57.821
FLUJO DE CAJA					
Flujo generado por las operaciones	207.382	116.069	183.761	132.477	127.826
CFO	122.835	(5.283)	192.638	136.704	65.894
Dividendos	(91.214)	(36.126)	(105.269)	(83.472)	(74.892)
CAPEX	(16.842)	(8.876)	(17.996)	(17.829)	(26.569)
Flujo de fondos libres	14.780	(50.285)	69.373	35.402	(35.567)
ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL**					
Caja y equivalentes	78.729	78.729	95.473	43.714	42.622
Activos corrientes	659.222	659.222	618.210	541.188	551.778
Bienes de uso	227.734	227.734	232.617	212.651	225.697
Intangibles	1.008	1.008	986	1.002	1.023
Total activos	902.700	902.700	866.579	769.789	794.799
Deuda financiera de corto plazo	62.833	62.833	31.901	31.236	47.414
Deuda financiera de largo plazo	87.904	87.904	70.469	85.756	97.736
Deuda financiera total	150.737	150.737	102.370	116.992	145.150
Deuda financiera ajustada**	183.809	183.809	131.592	143.831	173.053
Total pasivo	393.618	393.618	326.135	308.074	367.690
Patrimonio neto	509.082	509.082	540.444	461.715	427.109

** 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 (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
Conahorro IV (60M) con vto. en mar. 2031	USD	26-mar-2026	20-mar-2031	Al vencimiento	4,25%	Semestral
*Conahorro IV (60M) con vto. en junio 2031**	*USD*	*25-jun-2026*	*20-jun-2031*	*Al vencimiento*	*4,5%*	*Semestral*

**Pendiente de emisión*

Información Complementaria

Tipo de calificación / Instrumento	Calificación actual	Perspectiva actual	Calificación anterior	Perspectiva anterior
Cooperativa Nacional de Productores de Leche				
Calificación de emisor en moneda local a largo plazo	**AAA.uy**	**Estable**	**AAA.uy**	**Estable**
Calificación de emisor en moneda extranjera a largo plazo	**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	AAA.uy	Estable
Obligaciones Negociables Conahorro IV (60M) con vencimiento en marzo 2031	AAA.uy	Estable	AAA.uy	Estable
Obligaciones Negociables Conahorro IV (60M) con vencimiento en junio 2031*	AAA.uy	Estable	-	-

(*) Las ON Conahorro IV (60M) con vencimiento en junio 2031 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
- → Estados contables intermedios, disponibles en www.bcu.gub.uy
- → Prospectos y Suplementos de Obligaciones Negociables de Conaprole disponibles en 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 la 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

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

© 2026 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 SIMBOLOS 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 LEGAL, DE CUMPLIMIENTO, FINANCIERO, DE INVERSIÓN NI OTRO ASESORAMIENTO PROFESIONAL, 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, RECOPILADA, 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 o evaluación 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 evaluación 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 o evaluación 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, COMERCIABILIDAD 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.moodys.com bajo el capítulo de "Investor Relations – Corporate Governance – Charter Documents- Director and Shareholder Affiliation Policy" ["Relaciones con Inversores - Gestión Corporativa – Documentos Constitutivos y de Gobernanza - 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 Calificadora de Riesgo S.A., Moody's Local CR Calificadora de Riesgo S.A., Moody's Local ES S.A. de CV Clasificadora de Riesgo, Moody's Local RD Sociedad Calificadora de Riesgo S.R.L. y Moody's Local GT S.A. (conjuntamente, las "Moody's Non-NRSRO CRAs", por sus siglas en ingles) 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. UE: En la Unión Europea, Moody's Deutschland GmbH y Moody's France SAS prestan servicios como revisores externos de conformidad con los requisitos aplicables del Reglamento de Bonos Verdes de la UE. 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