



**SUPLEMENTO DE
PROSPECTO INFORMATIVO**



OBLIGACIONES NEGOCIABLES

Conahorro IV

CONAHORRO IV 60M – MARZO 2031

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

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

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

AVISO IMPORTANTE

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

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

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

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

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

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

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

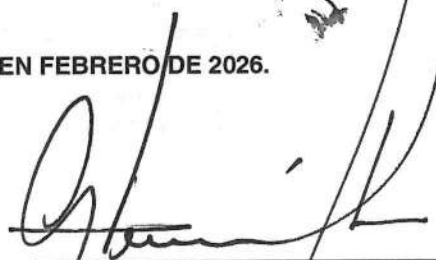
EL PRESENTE PROSPECTO FUE COMPLETADO EN FEBRERO DE 2026.

Por Cooperativa Nacional de Productores de Leche



Cr. José Luis Rial

Gte. Financiero



Sr. Gabriel Fernández

Presidente



FEBRERO DE 2026

VALOR INSCRIPTO EN EL REGISTRO DE VALORES DEL BANCO CENTRAL DEL URUGUAY POR RESOLUCIÓN DE LA SUPERINTENDENCIA DE SERVICIOS FINANCIEROS DE FECHA 26 DE FEBRERO 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.	DETALLE DE LAS SERIES EMITIDAS VIGENTES.....	23
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.....	28
-------	--	----

ANEXOS

- Anexo 1 Informe de la Comisión Fiscal sobre la Emisión.
- Anexo 2 Res. Dir. de Conaprole que aprueba la Emisión.
- Anexo 3 Doc. de Emisión Conahorro IV (60m) – Marzo 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 31/10/2025 – Revisión limitada
- 4.4 CONSOLIDADO 31/10/2025 – Revisión limitada

- Anexo 5 Informe de Calificación de Riesgo.

A large, stylized handwritten signature in black ink, consisting of several loops and a long horizontal stroke.



1. VINCULO DE ESTA SERIE CON EL PROGRAMA CONAHORRO IV

El presente documento, constituye el Suplemento de Prospecto de la decimoquinta serie del programa de Obligaciones Negociables Conahorro IV de Conaprole, denominada Conahorro IV (60m) – Marzo 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 15ª – CONAHORRO IV (60M) – MARZO 2031	
Monto	Hasta US\$ 5 millones
Moneda	Dólares americanos – Transferencia
Calificación	AAA.uy
Vencimiento:	20/3/2031
Amortización	20/3/2031 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/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:	25/3/2026 al	21/9/2026	4,25%	lineal anual
	21/9/2026 al	22/3/2027	4,25%	lineal anual
	22/3/2027 al	20/9/2027	4,25%	lineal anual
	20/9/2027 al	20/3/2028	4,25%	lineal anual
	20/3/2028 al	20/9/2028	4,25%	lineal anual
	20/9/2028 al	20/3/2029	4,25%	lineal anual
	20/3/2029 al	20/9/2029	4,25%	lineal anual
	20/9/2029 al	20/3/2030	4,25%	lineal anual
	20/3/2030 al	20/9/2030	4,25%	lineal anual
	20/9/2030 al	20/3/2031	4,25%	lineal anual
Pago de Intereses	En las siguientes fechas: 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			
Interés Moratorio	200 pbs por encima de la tasa de interés compensatorio			
Fecha de emisión:	25/3/2026			



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:	16/3/2026
Suscripción	Se tomarán suscripciones, los días 16 al 23 de marzo 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. <u>ASIGNACION TRAMO MAYORISTA</u> - 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. Quando los agentes de distribución diferentes al Banco de la República O del Uruguay completen sus asignaciones, deberán transferir el total de los importes asignados a la cuenta que este banco les indique, con anterioridad a la configuración de la emisión.
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:	26/02/2026
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:	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 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%. 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 03 de febrero de 2026, Conaprole resolvió emitir la decimoquinta serie del programa Conahorro IV, denominada Conahorro IV 60m – Marzo 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 **2 de marzo de 2026**. A su vez, CONAPROLE presentó los valores para su inscripción al Banco Central del Uruguay el día **13 de febrero de 2026**, habiendo culminado la tramitación el **26 de febrero de 2026**, resultando definitivamente inscrita en el Registro de Valores de dicha institución en la misma fecha.

2.2. Forma. Denominación. Intereses

Las obligaciones negociables que se emitan bajo el Programa de Emisión serán escriturales, no convertibles en acciones. El Documento de Emisión de la decimoquinta 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:

25/3/2026 al	21/9/2026	4,25%	lineal anual
21/9/2026 al	22/3/2027	4,25%	lineal anual
22/3/2027 al	20/9/2027	4,25%	lineal anual
20/9/2027 al	20/3/2028	4,25%	lineal anual
20/3/2028 al	20/9/2028	4,25%	lineal anual
20/9/2028 al	20/3/2029	4,25%	lineal anual
20/3/2029 al	20/9/2029	4,25%	lineal anual
20/9/2029 al	20/3/2030	4,25%	lineal anual
20/3/2030 al	20/9/2030	4,25%	lineal anual
20/9/2030 al	20/3/2031	4,25%	lineal anual

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

El primer Período de Intereses comienza en la fecha de emisión de este documento y termina el día inmediato anterior al Primer Día de Pago de Intereses. Cada Período de



Intereses siguiente, comenzará el Día de Pago de Intereses de que se trate y vencerá el día inmediato anterior al siguiente Día de Pago de Intereses.

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

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

2.3. Contrato de Representación

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

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

La renuncia y rescisión del Representante de los Obligacionistas dará derecho al Emisor a reclamar la devolución de la comisión únicamente en la proporción de lo abonado por adelantado de acuerdo con el tiempo no transcurrido. Sin perjuicio de las facultades generales de renuncia del Representante de los Obligacionistas, se considerarán causales especiales habilitantes de renuncia, la extensión de los plazos del Programa de Emisión o de cada serie de Obligación Negociable más allá del plazo original establecido en cada caso, o la existencia de cualquier situación que pueda tener por efecto la extensión de dicho plazo.

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

El Emisor podrá vetar la designación de aquellos Representantes de los Obligacionistas sustitutos con fundamento de causa (ej.: que directa o indirectamente pueda competir o tener intereses comerciales relacionados al giro del Emisor, etc.). Si la asamblea no designara nuevo Representante de los Obligacionistas o designado este no aceptase en los plazos establecidos, lo podrá designar el Emisor dentro de los 45 días corridos de



celebrada la Asamblea respectiva, notificándose al Banco Central del Uruguay. En ningún caso el Representante de los Obligacionistas podrá ser una empresa vinculada al Emisor. Si el Emisor no lo hiciera dentro del plazo señalado, cualquier obligacionista o el propio Representante de los Obligacionistas podrá solicitar al juez competente que designe al Representante de los Obligacionistas sustituto, cesando las responsabilidades del Representante de los Obligacionistas cuando la solicitud se haya formulado al tribunal correspondiente.

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

2.4. Contrato de Agente de Pago

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

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

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

2.5. Contrato de Entidad Registrante

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

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



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

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

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

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



2.6. Titularidad

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

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

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

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

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

2.7. Condiciones y Obligaciones Adicionales

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

A large, stylized handwritten signature in black ink, located in the bottom right corner of the page.

3. INFORMACIÓN ECONÓMICA FINANCIERA Y CONTABLE

ESTADO DE POSICIÓN FINANCIERA AL								
(en dólares estadounidenses)								
	31/10/2025	31/7/2025	31/10/2024	31/7/2024	31/10/2023	31/7/2023	31/10/2022	31/7/2022
ACTIVO								
ACTIVO NO CORRIENTE								
Propiedades, planta y equipo	203.545.977	206.121.215	187.190.319	187.601.021	197.075.622	201.218.881	210.546.017	213.370.314
Activos intangibles	931.140	910.676	907.236	910.196	909.844	901.827	895.573	895.573
Inversiones en subsidiarias	24.670.236	22.024.487	22.325.204	19.498.782	20.493.010	19.679.926	23.014.597	19.448.753
Inversiones a valor razonable con cambio en resultados	3.293.224	3.292.067	3.422.433	3.426.257	2.473.007	2.466.269	2.331.019	2.315.430
Existencias	4.877.527	4.790.126	4.988.391	4.826.143	6.781.962	6.889.236	5.197.235	4.185.600
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	1.274.924	1.371.822	1.079.613	1.825.774	3.511.460	2.363.878	5.457.698	4.949.341
TOTAL DEL ACTIVO NO CORRIENTE	238.593.028	238.510.393	219.913.196	218.088.173	231.244.905	233.520.017	247.442.139	245.165.011
ACTIVO CORRIENTE								
Existencias	225.680.672	186.855.710	171.926.148	166.204.532	188.004.294	160.909.989	193.503.344	173.140.084
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	350.020.909	312.268.523	299.384.156	285.206.113	270.980.617	284.544.833	335.072.119	270.087.077
Inversiones temporarias	12.481.095	5.628.324	37.569	136.910	46.971	130.521	10.478.843	5.031.084
Efectivo y equivalentes de efectivo	84.160.947	81.032.252	65.858.390	36.805.309	41.775.067	33.754.155	24.809.684	81.636.351
TOTAL DEL ACTIVO CORRIENTE	672.343.623	585.784.809	537.206.263	488.352.864	500.806.949	479.339.498	563.863.990	529.894.596
TOTAL DEL ACTIVO	910.936.651	824.295.202	757.119.459	706.441.037	732.051.854	712.859.515	811.306.129	775.059.607
PATRIMONIO Y PASIVO								
Patrimonio								
Aportes	140.041.002	137.886.543	130.833.027	128.324.185	122.439.836	119.936.570	113.102.502	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	61.892.432	61.758.799	41.757.409	41.725.304	42.091.438	42.123.800	41.998.991	41.842.133
Resultados acumulados	337.018.796	290.980.610	279.078.157	241.847.303	245.978.274	215.230.449	296.589.162	260.192.087
TOTAL DEL PATRIMONIO	588.770.471	540.444.193	501.486.834	461.715.033	460.327.789	427.109.060	501.508.896	462.135.896
PASIVO NO CORRIENTE								
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	8.363.356	8.547.620	27.729	48.244	378.823	508.152	925.002	995.527
Préstamos	79.287.950	87.011.826	74.092.207	80.099.871	82.130.647	93.273.261	98.162.326	100.979.282
Provisiones	0	0	0	0	0	0	0	0
TOTAL DEL PASIVO NO CORRIENTE	87.651.306	95.559.446	74.119.936	80.148.115	82.509.470	93.781.413	99.087.328	101.974.809
PASIVO CORRIENTE								
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	175.066.307	139.788.610	135.285.086	124.173.096	141.950.150	143.979.093	147.791.868	148.110.963
Préstamos	43.146.588	37.176.283	35.289.928	30.896.670	38.638.063	39.222.442	39.555.429	40.453.894
Provisiones	16.301.979	11.326.670	10.937.675	9.508.123	8.626.382	8.767.507	23.362.608	22.384.045
TOTAL DEL PASIVO CORRIENTE	234.514.874	188.291.563	181.512.689	164.577.889	189.214.595	191.969.042	210.709.905	210.948.902
TOTAL DEL PASIVO	322.166.180	283.851.009	255.632.625	244.726.004	271.724.065	285.750.455	309.797.233	312.923.711
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVO	910.936.651	824.295.202	757.119.459	706.441.037	732.051.854	712.859.515	811.306.129	775.059.607
ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS AL								
(en dólares estadounidenses)								
	31/10/2025	31/7/2025	31/10/2024	31/7/2024	31/10/2023	31/7/2023	31/10/2022	31/7/2022
VENTAS								
Del exterior	207.661.898	689.919.584	181.982.271	582.283.898	139.250.801	693.114.953	189.676.841	658.538.837
Locales	113.535.397	430.827.826	106.090.072	434.194.404	106.493.765	399.225.206	92.303.762	327.356.999
Descuentos y bonificaciones	-15.569.446	-62.965.181	-14.337.445	-59.499.846	-13.328.114	-47.937.106	-10.066.924	-38.089.537
TOTAL VENTAS	305.627.849	1.057.782.229	273.734.898	956.978.456	232.416.452	1.044.403.053	271.913.679	947.806.299
COSTO DE VENTAS								
UTILIDAD BRUTA	72.549.522	257.207.554	61.142.594	192.080.010	46.061.385	184.718.803	57.198.683	243.613.969
Gastos de ventas y distribución	-12.833.705	-65.873.144	-14.181.178	-48.305.225	-10.427.784	-68.308.635	-12.250.386	-54.730.975
Gastos de administración	-13.906.845	-56.365.460	-12.520.268	-58.041.575	-13.333.281	-42.779.924	-10.805.225	-47.389.434
Resultado por inversiones en subsidiarias	1.779.782	2.151.415	2.793.342	4.339.180	4.382.617	-4.197.882	3.393.113	4.274.365
Otras ganancias y pérdidas	424.499	2.106.456	475.181	1.339.997	352.463	1.868.659	769.769	1.237.768
UTILIDAD OPERATIVA	48.013.253	139.226.821	37.709.671	91.412.387	27.035.400	71.301.021	38.305.954	147.005.693
Resultados financieros	-1.975.067	-4.125.023	-478.817	2.024.224	3.712.425	-13.480.518	-1.908.879	-5.598.559
Resultado del período	46.038.186	135.101.798	37.230.854	93.436.611	30.747.825	57.820.503	36.397.075	141.407.134
Deuda financiera neta DFN (us\$)	25,8	37,5	43,5	74,1	78,9	98,6	102,4	54,8
Razón de endto. (DFN/pat)	0,04	0,07	0,09	0,16	0,17	0,23	0,20	0,12
Razón de endto (DFN / EBITDA 12m)	0,14	0,22	0,32	0,60	0,74	0,82	0,59	0,29
Razón corriente (aj por Inv. Temp)	2,97	3,18	2,96	2,97	2,65	2,50	2,76	2,55
EBIT (us\$)	45,8	135,0	34,4	85,7	22,3	73,6	34,1	141,5
EBITDA (us\$)	181,3	170,6	134,5	122,8	106,4	120,1	174,1	186,1
Margen EBIT	14,99%	12,76%	12,58%	8,96%	9,59%	7,05%	12,56%	14,93%
Margen de EBITDA	59,33%	16,13%	49,14%	12,83%	45,78%	11,50%	64,04%	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.

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 – 93 días).



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

3.4. Proyecciones

3.4.1. Supuestos Principales

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

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

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

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

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

3.4.2. Estados contables proyectados

ESTADO DE SITUACION

<i>Cifras expresadas en miles US\$</i>	Jul-26	Jul-27	Jul-28	Jul-29	Jul-30	Jul-31	Jul-32	Jul-33	Jul-34	Jul-35	Jul-36
Disponibilidad	57.292	57.292	57.292	57.292	57.292	57.292	57.292	57.292	57.292	57.292	57.292
Créditos por ventas	173.407	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	166.876	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

<i>Cifras expresadas en miles US\$</i>	Jul-26	Jul-27	Jul-28	Jul-29	Jul-30	Jul-31	Jul-32	Jul-33	Jul-34	Jul-35	Jul-36
Disponibilidad	57.292	57.292	57.292	57.292	57.292	57.292	57.292	57.292	57.292	57.292	57.292
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 Corriente	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	2.39	2.34	2.23	2.10	1.95	1.89	1.84	1.79	1.79	1.89

EVOLUCION DE POSICION MONETARIA

<i>Cifras expresadas en miles US\$</i>	Jul-26	Jul-27	Jul-28	Jul-29	Jul-30	Jul-31	Jul-32	Jul-33	Jul-34	Jul-35	Jul-36
Bienes de Cambio	160.743	168.974	173.887	178.973	184.236	189.684	195.322	201.158	207.198	213.449	198.660
Bienes de USO e Inversiones	227.118	227.118	227.118	227.118	257.118	287.118	317.118	317.118	317.118	317.118	317.118
Patrimonio	-394.641	-403.700	-413.065	-422.812	-432.940	-443.448	-454.329	-465.597	-477.254	-489.300	-501.732
Posicion No Monetaria (Activa)	-6.780	-7.608	-12.060	-16.721	8.414	33.354	58.111	82.679	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	82.679	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 (posición 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	86.937	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	8.066	8.377	8.667	8.956
Total Ebitda	29.508	116.874	120.190	123.625	127.098	130.602	134.123	137.749	141.455	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

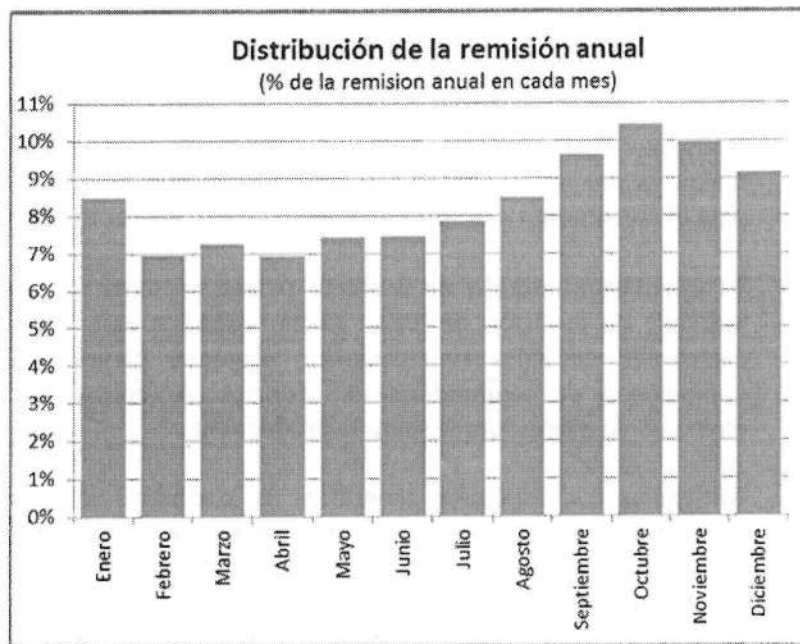
El destino de los fondos de esta emisión en particular y del programa en general, es el Financiamiento del Capital de Trabajo Operativo de la cooperativa, y/o el financiamiento de proyectos de inversión en plantas y equipos en complejos industriales de Conaprole.

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\$ 958.819

Emitida el 23 de marzo de 2022, esta serie vencerá el 22 de marzo de 2027, pagando intereses semestrales, al 2,0 % lineal anual, en las siguientes fechas, martes, 20 de Setiembre de 2022; lunes, 20 de Marzo de 2023; miércoles, 20 de Setiembre de 2023; miércoles, 20 de Marzo de 2024; viernes, 20 de Setiembre de 2024; jueves, 20 de Marzo de 2025 y 3,0 % líneas anual, en las siguientes fechas, lunes, 22 de Setiembre de 2025; viernes, 20 de Marzo de 2026; lunes, 21 de Setiembre de 2026; lunes, 22 de Marzo de 2027.

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

6.3. 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\$ 1.141.173

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

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

6.5. 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\$ 843.917



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

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

6.7. 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\$ 704.650

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

al 6 % lineal anual, en las siguientes fechas, miércoles, 20 de Marzo de 2030, viernes, 20 de Setiembre de 2030.

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

6.9. 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\$ 708.178

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

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



6.11. 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\$ 215.781

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\$ 69.470

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.

6.16. Conahorro IV (60M) Setiembre 2030

Importe de la emisión: US\$ 2.956.489

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

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

A large, stylized handwritten signature in black ink, located in the bottom right corner of the page. The signature is composed of several loops and a long, sweeping stroke.



PAPEL NOTARIAL DE ACTUACIÓN

Hv N° 887719



ESC. NILIA MARY SOSA SILVA - 13396/5

Montevideo, 28 de enero 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 decimoquinta 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 – Marzo 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 decimoquinta serie de Conahorro IV, denominada Conahorro IV 60 m – Marzo 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 n° de expediente n° 22206.

iii) Que esta emisión se hará por hasta US\$ 5 millones, a 60 meses de plazo, con cupones semestrales a partir del primer pago de interés a los 6 meses de su emisión – setiembre 2026 -, y amortización del 100% al vencimiento, en el mes de marzo 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 catorce emisiones, las cuales se encuentran vigentes y cuyo saldo neto de cancelaciones anticipadas asciende a US\$ 53.367.418; y que en el marco del programa CONAHORRO III se aprobaron 21 emisiones, de las cuales 3 se encuentran vigentes por US\$ 7.202.495 desagregadas en el cuadro anexo, y que totalizan US\$ 60.569.913.

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	958.819	1.930.676
Conahorro III 60m - Junio 2027	4.940.742	1.037.853	3.902.889
Sub- Totales	11.256.396	4.053.902	7.202.495
Conahorro IV 60m - Setiembre 2027	4.669.136	1.141.173	3.527.963
Conahorro IV 60m - Diciembre 2027	4.948.763	1.261.771	3.686.992
Conahorro IV 60m - Marzo 2028	4.936.237	843.917	4.092.320
Conahorro IV 84m - Junio 2030	4.588.558	565.900	4.022.658
Conahorro IV 84m - Setiembre 2030	3.117.887	704.650	2.413.237
Conahorro IV 84m - Diciembre 2030	4.999.010	544.019	4.454.991
Conahorro IV 84m - Marzo 2031	3.710.878	708.178	3.002.700
Conahorro IV 84m - Junio 2031	2.555.454	123.300	2.432.154
Conahorro IV 84m - Setiembre 2031	4.193.934	215.781	3.978.153
Conahorro IV 84m - Diciembre 2031	4.987.566	209.193	4.778.373
Conahorro IV 60m - Marzo 2030	4.995.932	69.470	4.926.462
Conahorro IV - 60m Junio 2030	4.972.288	100.740	4.871.548
Conahorro IV 60m - Setiembre 2030	2.956.489	0	2.956.489
Conahorro IV - 60m Diciembre 2031	4.223.378	0	4.223.378
Sub- Totales	59.855.510	6.488.092	53.367.418
Totales	71.111.906	10.541.994	60.569.913

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

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

ii) Que el Área Financiera considera de suma importancia afianzar la penetración de Conahorro en el mercado, dándole para ello regularidad a sus emisiones.

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

ATENTO a lo expresado, la Comisión RESUELVE:

1. Compartir los fundamentos expuestos precedentemente en cuanto a la conveniencia de:
 - a. la emisión de Conahorro IV 60m – Marzo 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.

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

ARANCEL OFICIAL	
Artículo	8 ^o
Honorario	\$ 921
Mont. Net.	\$ 115
Fondo Gremial	\$.x.....





Nidia Mary Sosa Silva
ESCRIBANA PÚBLICA
C.N. 12.995-5 - MONTVIDEO





Hv N° 888042



ESC. NILIA MARY SOSA SILVA - 13396/5

Resol. 94120

Montevideo, 03 de febrero 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 – Marzo 2031, decimoquinta emisión del programa Conahorro IV (según inciso G del Decreto de fecha 16 de marzo de 2003 que reglamentó lo dispuesto por la 2da Ley de Urgencia -No. 17.292- de Enero de 2001).

CONSIDERANDO:

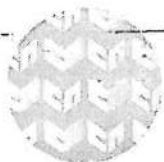
- I) Que el programa Conahorro contempla la realización de emisiones trimestrales (Marzo/Junio/Setiembre/Diciembre), de modo evitar concentración de vencimientos y dar seguridad al mercado de ahorristas minoristas desarrollado, respecto del cronograma de salidas. Como en todo producto de consumo masivo,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

SE RESUELVE:

1º) Aprobar la emisión de Conahorro IV 60m – Marzo 2031, decimoquinta 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 15ª – CONAHORRO IV 60M – MARZO 2031	
Monto	Hasta US\$ 5 millones
Moneda	Dólares americanos – Transferencia
Calificación	
Vencimiento:	20 de marzo de 2031
Amortización	-20-03-2031 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 /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



PAPEL NOTARIAL DE ACTUACIÓN

Hv N° 888043



ESC. NILIA MARY SOSA SILVA - 13396/5

	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:	25/3/2026 al 21/9/2026 4,25% lineal anual 21/9/2026 al 22/3/2027 4,25% lineal anual 22/3/2027 al 20/9/2027 4,25% lineal anual 20/9/2027 al 20/3/2028 4,25% lineal anual 20/3/2028 al 20/9/2028 4,25% lineal anual 20/9/2028 al 20/3/2029 4,25% lineal anual 20/3/2029 al 20/9/2029 4,25% lineal anual 20/9/2029 al 20/3/2030 4,25% lineal anual 20/3/2030 al 20/9/2030 4,25% lineal anual 20/9/2030 al 20/3/2031 4,25% lineal anual
Pago de Intereses	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 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
Interés Moratorio	200 pbs por encima de la tasa de interés compensatorio
Fecha de emisión:	25 de marzo 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 marzo de 2026
Suscripción	Se tomarán suscripciones, los días 16 al 23 de marzo 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 suscrito. - El importe suscrito permanecerá bloqueado en la cuenta que el suscriptor asocie a esta operativa, desde el momento de la suscripción hasta la fecha de emisión, y tendrá como única finalidad la compra de 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".



PAPEL NOTARIAL DE ACTUACIÓN

Hv N° 888044



ESC. NILIA MARY SOSA SILVA - 13396/5

	- 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.
--	--

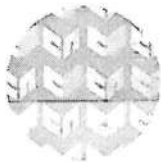
2º) Registrar la presente emisión en el Banco Central del Uruguay, en la Bolsa de Valores de Montevideo (BVM) y en la Bolsa Electrónica de Valores (BEVSA).



LAURA RAMOS
SECRETARÍA DE DIRECTORIO



GABRIEL FERNÁNDEZ SECCO
PRESIDENTE



PAPEL NOTARIAL DE ACTUACIÓN

Hv N° 888046



ESC. NILIA MARY SOSA SILVA - 13396/5

CONCUERDA bien y fielmente con el documento original, del mismo tenor, que he tenido de manifiesto, y con el cual he cotejado este testimonio.- **EN FE DE ELLO** a solicitud de la Cooperativa Nacional de Productores de Leche - Conaprole y para presentar ante el Banco Central del Uruguay, expido el presente en cuatro hojas de Papel Notarial de Actuación Serie Hv números 888042 a 888044 y 888046, que sello, signo y firmo, en Montevideo, el once de febrero de dos mil veintiséis.-

ARANCEL OFICIAL	
Artículo	8°
Honorario	\$ 1289.
Mont. Net.	\$ 245.
Fondo Gremial	\$



[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

Nilia Mary Sosa Silva
ESCRIBANA PÚBLICA
C.R. 13396/5

[Handwritten signature]

CONAPROLE
DOCUMENTO DE EMISION DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES
CONAHORRO IV 60 M – MARZO 2031

En la ciudad de Montevideo, el día _____, **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 – Marzo 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 03 de febrero de 2026, el Emisor resolvió emitir la Serie Conahorro IV 60m – Marzo 2031, decimoquinta 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 – Marzo 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 – Marzo de 2031 de acuerdo al siguiente detalle:

- 20-03-2031 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 redactará 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 – Marzo 2031 devengará intereses de acuerdo con el siguiente detalle:

25/03/2026	al	21/9/2026	4,25%	lineal anual
21/9/2026	al	22/3/2027	4,25%	lineal anual
22/3/2027	al	20/9/2027	4,25%	lineal anual
20/9/2027	al	20/3/2028	4,25%	lineal anual
20/3/2028	al	20/9/2028	4,25%	lineal anual
20/9/2028	al	20/3/2029	4,25%	lineal anual
20/3/2029	al	20/9/2029	4,25%	lineal anual
20/9/2029	al	20/3/2030	4,25%	lineal anual
20/3/2030	al	20/9/2030	4,25%	lineal anual
20/9/2030	al	20/3/2031	4,25%	lineal anual

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

Los intereses serán pagaderos en las siguientes fechas:

lunes, 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

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

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

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

5) Lugar de pago.

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

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

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

7) Mora automática. Intereses moratorios.

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

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

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

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

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

9) Condiciones y obligaciones adicionales.

Regirán para los Conahorro IV 60m – Marzo 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 gravan 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 trabaje 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

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.

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)

	<u>Notas</u>	<u>31 de julio de 2025</u>	<u>31 de julio de 2024</u>
Resultado del ejercicio		135.101.798	93.436.611
Otros resultados integrales			
Ítems 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 Uruguay Kasdorf S.A.
- Mercado Cooperativo S.A.
- La Palma S.A.
- La Nena
- Alianza de Tamberos y Lecheros de la Unión.

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

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

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

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

b. Actividad principal

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

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

c. Participación en otras empresas

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

Empresa	% participación y % de votos		País
	31 de julio de 2025	31 de julio de 2024	
Subsidiarias			
Cerealín S.A.	100%	100%	Uruguay
Conadis S.A.	-	100%	Uruguay
CONAPROLE do Brasil Comercial Importadora e Exportadora Ltda.	100%	100%	Brasil
Leben Representações Comerciais Ltda.	99,99%	99,99%	Brasil
Etinor S.A.	-	100%	Uruguay
Productores de Leche S.A.	100%	100%	Uruguay
Conapac S.A.	100%	100%	Uruguay
Trading Cheese Inc.	100%	100%	USA
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 Representações Comerciais Ltda. son empresas en el exterior creadas a efectos de realizar la distribución de productos CONAPROLE en Brasil. Actualmente Leben Representações Comerciais Ltda. se encuentra sin actividad.

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

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

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

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

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

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

2. ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

Los presentes estados financieros individuales son preparados y emitidos con fecha 30 de setiembre de 2025. Los mismos serán sometidos a aprobación de los órganos volitivos de CONAPROLE junto con los estados financieros consolidados y los estados financieros individuales y consolidados expresados en Pesos Uruguayos, a efecto de dar cumplimiento a lo establecido en el Decreto 124/11 de fecha 1 de abril de 2011 – Normas contables de aplicación obligatoria para los emisores de valores de oferta pública, a las disposiciones contenidas en el Art. 89 de la ley de Sociedades Comerciales N° 16.060 y al Art. 2 del Decreto 108/22.

3. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

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

3.1 Bases de preparación

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

Las normas referidas comprenden:

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

Salvo por lo expresado más adelante en relación a propiedades, planta y equipo (Nota 3.5), y a los activos financieros valuados a valor razonable (Nota 3.9), los estados financieros

individuales han sido preparados siguiendo, en general, el principio contable de costo histórico. Consecuentemente, salvo por lo expresado, activos, pasivos, ingresos y egresos son valuados a los importes en dinero efectivamente acordados en las transacciones que les han dado origen.

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

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

3.2 Cambios en las políticas contables

a) Nuevas normas contables, modificaciones e interpretaciones emitidas y vigentes para los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2024.

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

Estas modificaciones no tienen impacto relevante sobre CONAPROLE.

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

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

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

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

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

- Modificación a la NIC 21: Ausencia de Convertibilidad. ⁽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.

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 siguientes porcentajes anuales:

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

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

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

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

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

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

3.6 Activos intangibles

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

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

3.7 Deterioro de activos no financieros

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

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

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

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

3.8 Inversiones en subsidiarias

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

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

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

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

3.9 Activos financieros

3.9.1 Créditos o instrumentos de deuda

3.9.1.1 Clasificación

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

3.9.1.1.1 Activos financieros a costo amortizado

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

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

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

3.9.1.1.2 Activos financieros a valor razonable con cambios en ORI

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

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

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

3.9.1.1.3 Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

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

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

3.9.1.2 Costo amortizado

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

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

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

3.9.2 Inversiones en acciones

Se valúan a valor razonable a través de resultados.

3.9.3 Deterioro de activos financieros

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

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

3.10 Instrumentos financieros

3.10.1 Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura

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

3.10.2 Compensación de instrumentos financieros

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

3.10.3 Baja de activos o pasivos financieros

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

3.10.4 Garantías financieras

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

3.11 Existencias

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

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

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

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

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

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

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

3.13 Efectivo y equivalentes de efectivo

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

3.14 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

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

3.15 Préstamos

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

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

3.16 Beneficios al personal

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

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

3.17 Provisiones

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

3.18 Reconocimiento de ingresos, costos y gastos

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

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

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

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

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

3.19 Arrendamientos

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

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

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

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

4. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

4.1 Factores de riesgo financiero

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

4.1.a Riesgo de mercado

(i) Riesgo cambiario

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

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

	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		<u>7.426.276</u>		<u>25.837.952</u>

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	
	US\$	%	US\$	%
Deudores				
Saldos deudores mayores al 4% -				
Clientes del exterior	64.553.419	36%	61.639.458	36%
Otros deudores menores al 4%	114.543.133	64%	110.112.470	64%
	<u>179.096.552</u>	<u>100%</u>	<u>171.751.928</u>	<u>100%</u>

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:

Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	31 de julio de 2025			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Inversiones en acciones	-	-	1.026.000	1.026.000
Título 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
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	31 de julio de 2024			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Inversiones en acciones	-	-	1.160.415	1.160.415
Título deuda subordinada FFIEL	-	2.150.000	-	2.150.000
Obligaciones hipotecarias reajustables	115.842	-	-	115.842
Total activos	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.

6.1 Composición

6.2 Evolución

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

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

6.3 Tasaciones

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

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

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

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

En el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2025, se realizó una tasación de la planta industrial ubicada en Florida (Planta N° 7). Los valores fueron estimados por parte del tasador en base al Valor razonable de mercado en dólares estadounidenses. Como consecuencia de dicha tasación, el valor de los inmuebles se incrementó en USD 6.639.001 y el valor de la maquinaria industrial en USD 13.353.592. El incremento por la revaluación resultante fue acreditado en Revaluación de propiedad, planta y equipos dentro de Otros resultados integrales por un total de USD 19.992.593.

6.3.1 Niveles de jerarquía de valores razonables

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

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

Propiedades, planta y equipo	31 de julio de 2024			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Inmuebles, terrenos y edificios	-	-	55.660.112	55.660.112
Maquinaria industrial	-	-	105.809.734	105.809.734
Total	-	-	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.

Propiedades, planta y equipo	Valor razonable		Datos no observables
	31 de julio de 2025	31 de julio de 2024	
Inmuebles - terrenos	5.874.079	5.725.036	Metro cuadrado / Hectárea
Inmuebles - edificios	51.499.747	49.935.076	Metro cuadrado construido
Maquinaria industrial	105.260.824	105.809.734	Costo de reposición
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
Título deuda subordinada FFIEL	2.150.000	2.150.000
Obligaciones Hipotecarias Reajustables	116.067	115.842
Bonprole Industrias Lácteas S.A.	993.349	1.127.764
Conabia S.A.	32.651	32.651
	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 Temporal en el marco de lo establecido por la Ley N° 18.184, por un importe total de US\$ 8.336.904 al 31 de julio de 2025 (US\$ 9.920.765 al 31 de julio de 2024).

10.2 Provisión por deterioro

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

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

11. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

11.1 Categorías de instrumentos financieros

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

	31 de julio de 2025				
	A costo amortizado	A valor razonable con cambio en resultados	Subtotal financieros	Activos/ Pasivos no financieros	Total
Activos					
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 / (Decrement os)	Diferencia de cambio	Saldo al 31 de julio de 2025
Provisión para créditos deteriorados	44.849.753	(633.94 0)	7.612.612	37.666	51.866.091

	Saldo al 31 de julio de 2023	Usos	Incrementos / (Decrement os)	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).

		Menos de 30 días vencido	Entre 30 y 60 días vencido	Entre 60 y 90 días vencido	Más de 90 días vencido	Total
Al 31 de julio de 2025	No vencido					
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					
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 N° 68.974). Su objetivo es financiar inversiones de CONAPROLE con el fin de incrementar la valorización de la leche. Este Fondo no se devuelve directamente a los productores, sino que en función de los resultados obtenidos por CONAPROLE, se disponen distribuciones a productores en función de la participación de los socios cooperarios en dicho Fondo. Para la generación de este Fondo se retiene, en general, el 1,5% de las liquidaciones por remisiones de leche (Nota 27.3).

15.3 Reexpresión monetaria

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

16. RESERVAS

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

17. OTRAS RESERVAS

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

	31 de julio de 2024			
	Porción corriente de			
	Corto plazo	largo plazo	Largo plazo	Total
International Finance Corporation (Notas 19.1.1 y 19.2)	-	2.272.350	10.440.000	12.712.350
Otros préstamos (Notas 19.1.2 y 19.2)	17.461	8.445.976	17.152.223	25.615.660
Obligaciones negociables (Nota 19.1.3)	-	11.939.448	33.890.043	45.829.491
Préstamo Precio Diferido (Nota 19.1.4)	-	8.221.435	18.617.605	26.839.040
	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 US\$ 52.675.643 (US\$ 33.525.923 al 31 de julio de 2024) de las cuales quedan en circulación US\$ 47.334.633 (US\$ 31.005.780 al 31 de julio de 2024), a una tasa variable incremental del 3% al 6% anual (tasa variable incremental del 3% al 6% anual al 31 de julio de 2024).

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

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

19.1.4 Préstamo Precio Diferido

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

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

	31 de julio de 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

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		

Vencimiento de préstamos	31 de julio de 2024	
	Deuda nominada en US\$	Tasa Promedio
2024/2025	30.896.670	2,97%
2025/2026	23.186.487	3,04%
2026/2027	14.179.500	3,34%
2027/2028	13.187.211	4,05%
2028/2029	7.326.829	3,38%
2029/2030	6.258.143	4,25%
2030/2031	9.130.837	4,61%
2031/2032	2.693.623	3,00%
2032/2033	2.068.623	3,08%
2033/2034	2.068.618	3,08%
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 N° 1 - Magallanes 1871 y Nueva York 1626 -1630 - 1634 -1648 y Prolesa - La Paz 1327), Florida (Planta N° 7), San Ramón (Planta N° 9), Tarariras (Planta N° 5);
- b) Fianza de los Directores de CONAPROLE frente al BROU;
- c) Prendaria sobre el equipamiento de las plantas industriales ubicadas en: San Ramón (Planta N° 9), Rincón del Pino (Planta N° 11), Rivera (Planta N° 14), Florida (Planta N° 7).

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

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

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

(iii) Garantías correspondientes al FFIEL

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

19.6 Evolución de préstamos

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

	31 de julio 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

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

Bases para la opinión calificada

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

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

Cuestiones clave de la auditoría

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

Provisión para pérdidas crediticias esperadas

Ver Notas 3.9.3 y 11 a los estados financieros consolidados

Cuestión Clave de la Auditoría

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

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

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

Cómo se trató la cuestión en nuestra auditoría

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

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

Otra información

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

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

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

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

Responsabilidad de la Dirección en relación con los estados financieros consolidados

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

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

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

Responsabilidad del Auditor por la Auditoría de los estados financieros consolidados

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

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

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

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

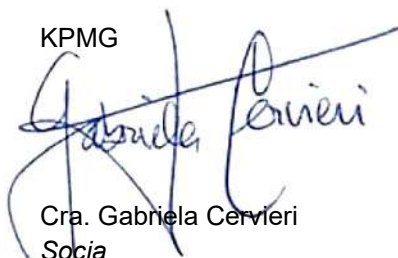
Nos comunicamos con la Dirección en relación, entre otros asuntos, al alcance y la oportunidad de los procedimientos de auditoría y los hallazgos significativos de auditoría, incluidas, en caso de haberlas, las deficiencias significativas en el sistema de control interno que identificamos en el transcurso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

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

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

Montevideo, 30 de setiembre de 2025

KPMG



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



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

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

	Notas	31 de julio de 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)

	<u>Notas</u>	<u>31 de julio de 2025</u>	<u>31 de julio de 2024</u>
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	<u>1.304.600.462</u>	<u>1.195.551.898</u>
Costo de ventas	22 y 28	<u>(1.024.797.856)</u>	<u>(977.412.393)</u>
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	<u>1.337.138</u>	<u>485.895</u>
Utilidad operativa		141.344.953	94.548.773
Ingresos financieros	24	7.150.691	11.805.498
Egresos financieros	25	<u>(13.668.466)</u>	<u>(12.719.671)</u>
Resultado del ejercicio antes de impuesto a la renta		134.827.178	93.634.600
Impuesto a la renta	26	<u>274.620</u>	<u>(197.989)</u>
Resultado del ejercicio		<u><u>135.101.798</u></u>	<u><u>93.436.611</u></u>

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

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

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

	<u>Notas</u>	<u>31 de julio de 2025</u>	<u>31 de julio de 2024</u>
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		<u>20.033.495</u>	<u>(398.496)</u>
Resultado integral del ejercicio		<u>155.135.293</u>	<u>93.038.115</u>

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

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

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

	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		<u>8.387.615</u>	-	-	<u>(66.819.757)</u>	<u>(58.432.142)</u>
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		<u>9.562.358</u>	-	-	<u>(85.968.491)</u>	<u>(76.406.133)</u>
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 Uruguay Kasdorf S.A.
- Mercado Cooperativo S.A.
- La Palma S.A.
- La Nena
- Alianza de Tamberos y Lecheros de la Unión.

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

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

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

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

b. Actividad principal

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

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

c. Participación en otras empresas

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

Empresa	% participación y % de votos		País
	31 de julio de 2025	31 de julio de 2024	
Subsidiarias			
Cerealín S.A.	100%	100%	Uruguay
Conadis S.A.	-	100%	Uruguay
CONAPROLE do Brasil Comercial Importadora e Exportadora Ltda.	100%	100%	Brasil
Leben Representações Comerciais Ltda.	99,99%	99,99%	Brasil
Etinor S.A.	-	100%	Uruguay
Productores de Leche S.A.	100%	100%	Uruguay
Conapac S.A.	100%	100%	Uruguay
Trading Cheese Inc.	100%	100%	USA
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 Representações Comerciais Ltda. son empresas en el exterior creadas a efectos de realizar la distribución de productos CONAPROLE en Brasil. Actualmente Leben Representações Comerciais Ltda. se encuentra sin actividad.

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

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

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

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

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

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

2. CONSOLIDACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS

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

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

Los presentes estados financieros consolidados son preparados y emitidos con fecha 30 de setiembre de 2025. Los mismos serán sometidos a aprobación de los órganos volitivos de CONAPROLE junto con los estados financieros individuales y los estados financieros individuales y consolidados expresados en Pesos Uruguayos, a efecto de dar cumplimiento a lo establecido en el Decreto 124/11 de fecha 1 de abril de 2011 – Normas contables de aplicación obligatoria para los emisores de valores de oferta pública, a las disposiciones contenidas en el Art. 89 de la ley de Sociedades Comerciales N° 16.060 y al Art. 2 del Decreto 108/22.

3. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

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

3.1 Bases de preparación

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

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

Las normas referidas comprenden:

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

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

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

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

3.2 Cambios en las políticas contables

- a) *Nuevas normas contables, modificaciones e interpretaciones emitidas y vigentes para los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2024.*
- Modificación a la NIC 1: Pasivos no corrientes con covenants.
 - Modificación a la NIC 1: Clasificación de obligaciones como corrientes y no corrientes.
 - Modificación a la NIIF 16: Ventas con arrendamiento posterior.
 - Modificación a la NIC 7 y NIIF 7: Acuerdos de financiamiento con proveedores.

Estas modificaciones no tienen impacto relevante sobre el Grupo.

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

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

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

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

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

- Modificación a la NIC 21: Ausencia de Convertibilidad. ⁽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 remediación al valor razonable a la fecha de cierre del ejercicio. Las variaciones en el valor razonable se reconocen en cuentas de resultados. El Grupo no aplica contabilización de cobertura.

3.10.2 Compensación de instrumentos financieros

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

3.10.3 Baja de activos o pasivos financieros

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

3.10.4 Garantías financieras

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

3.11 Existencias

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

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

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

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

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

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

3.13 Efectivo y equivalentes de efectivo

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

3.14 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

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

3.15 Préstamos

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

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

3.16 Beneficios al personal

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

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

3.17 Provisiones

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

3.18 Reconocimiento de ingresos, costos y gastos

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

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

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

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

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

3.19 Arrendamientos

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

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

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

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

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

3.20 Impuesto a la renta corriente y diferido

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

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

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

4. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

4.1 Factores de riesgo financiero

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

4.1.a Riesgo de mercado

(i) Riesgo cambiario

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

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

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

	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	
	US\$	%	US\$	%
Deudores				
Saldos deudores mayores al 4% -				
Cientes 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:

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

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

Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	31 de julio de 2024			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Inversiones en acciones	-	-	1.160.415	1.160.415
Titulo deuda subordinada FFIEL	-	2.150.000	-	2.150.000
Obligaciones hipotecarias reajustables	115.842	-	-	115.842
Total activos	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 periodos rotativos.

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

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

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

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

En el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2025, se realizó una tasación de la planta industrial ubicada en Florida (Planta N° 7). Los valores fueron estimados por parte del tasador en base al Valor razonable de mercado en dólares estadounidenses. Como consecuencia de dicha tasación, el valor de los inmuebles se incrementó en USD 6.639.001 y el valor de la maquinaria industrial en USD 13.353.592. El incremento por la revaluación resultante fue acreditado en Revaluación de propiedad, planta y equipos dentro de Otros resultados integrales por un total de USD 19.992.593.

6.3.1 Niveles de jerarquía de valores razonables

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

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

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

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

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

	Inmuebles 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
Título deuda subordinada FFIEL	2.150.000	2.150.000
Obligaciones Hipotecarias Reajustables	116.067	115.842
Bonprole Industrias Lácteas S.A.	993.349	1.127.764
Conabia S.A.	32.651	32.651
	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 Temporal en el marco de lo establecido por la Ley N° 18.184, por un importe total de US\$ 8.336.904 al 31 de julio de 2025 (US\$ 9.920.765 al 31 de julio de 2024).

9.2 Provisión por deterioro

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

	Saldo al 31 de julio de 2023	Usos	Incrementos / (Decrementos)	Saldo al 31 de julio de 2024
Provisión por deterioro	23.558.153	-	6.171.014	29.729.167

10. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

10.1 Categorías de instrumentos financieros

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

	31 de julio de 2025				
	A costo amortizado	A valor razonable con cambio en resultados	Subtotal financieros	Activos/ Pasivos no financieros	Total
Activos					
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 N° 68.974). Su objetivo es financiar inversiones de CONAPROLE con el fin de incrementar la valorización de la leche. Este Fondo no se devuelve directamente a los productores, sino que en función de los resultados obtenidos por CONAPROLE, se disponen distribuciones a productores en función de la participación de los socios cooperarios en dicho Fondo. Para la generación de este Fondo se retiene, en general, el 1,5% de las liquidaciones por remisiones de leche (Nota 28.3).

14.3 Reexpresión monetaria

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

15. RESERVAS

Las reservas fueron generadas por resultados de gestión, y aprobadas por parte de la Dirección y Asamblea de Productores, y comprenden US\$ 34.343.750 (US\$ 34.343.750 al 31 de julio de 2024) que fueron constituidas por requerimiento de International Finance Corporation, según se describe en Nota 18.

16. OTRAS RESERVAS

	31 de julio de 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 US\$ 52.675.643 (US\$ 33.525.923 al 31 de julio de 2024) de las cuales quedan en circulación US\$ 47.334.633 (US\$ 31.005.780 al 31 de julio de 2024), a una tasa variable incremental del 3% al 6% anual (tasa variable incremental del 3% al 6% anual al 31 de julio de 2024).

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

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

18.1.4 Préstamo Precio Diferido

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

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

	31 de julio de 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

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	

Vencimiento de préstamos	31 de julio de 2024	
	Deuda nominada en US\$	Tasa Promedio
2024/2025	39.457.211	2,97%
2025/2026	29.495.943	3,04%
2026/2027	28.148.459	3,34%
2027/2028	17.182.585	4,05%
2028/2029	7.326.829	3,38%
2029/2030	6.258.143	4,25%
2030/2031	9.130.837	4,61%
2031/2032	2.693.623	3,00%
2032/2033	2.068.623	3,08%
2033/2034	2.068.618	3,08%
	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 N° 1 - Magallanes 1871 y Nueva York 1626 -1630 - 1634 -1648 y Prolesa - La Paz 1327), Florida (Planta N° 7), San Ramón (Planta N° 9), Tarariras (Planta N° 5);
 - b) Fianza de los Directores de CONAPROLE frente al BROU;
 - c) Prendaria sobre el equipamiento de las plantas industriales ubicadas en: San Ramón (Planta N° 9), Rincón del Pino (Planta N° 11), Rivera (Planta N° 14), Florida (Planta N° 7).
- (ii) Las garantías constituidas por los préstamos obtenidos de IFC y BID Invest son:
 - a) Prendaria sobre:
 - el equipamiento de Villa Rodríguez (Planta N° 8);
 - varias marcas propiedad de CONAPROLE;
 - b) Fianza solidaria: Productores de Leche S.A., Cerealín S.A. y Conapac S.A.

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

- (iii) Garantías correspondientes al FFIEL

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

18.6 Evolución de préstamos

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

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

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	<u>25.284.067</u>	<u>21.718.031</u>
	<u>25.284.067</u>	<u>21.718.031</u>
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (Nota 17) Otras partes relacionadas	<u>10.063.357</u>	<u>7.105.280</u>
	<u>10.063.357</u>	<u>7.105.280</u>

28.2 Transacciones con partes relacionadas

	31 de julio de 2025	31 de julio de 2024
Compras de bienes o servicios Otras partes relacionadas	<u>(137.937.743)</u>	<u>(124.657.533)</u>
	<u>(137.937.743)</u>	<u>(124.657.533)</u>

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)

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS INDIVIDUALES POR EL PERÍODO FINALIZADO EL 31 DE OCTUBRE DE 2025

CONTENIDO

Informe de compilación

Estados financieros intermedios individuales

Estado intermedio individual de posición financiera

Estado intermedio individual de ganancias y pérdidas

Estado intermedio individual de resultados integrales

Estado intermedio individual de cambios en el patrimonio

Estado intermedio individual de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros intermedios individuales

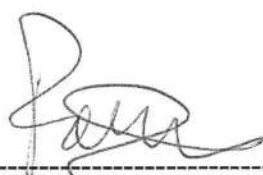
Montevideo, 28 de noviembre de 2025

INFORME DE COMPILACIÓN

Señores

Mercado de Valores – Banco Central del Uruguay

1. De acuerdo con la Norma Internacional de Servicios Relacionados No. 4410 y según lo establecido por el Pronunciamiento No. 18 emitido por el Colegio de Contadores, Economistas y Administradores del Uruguay, he compilado el Estado intermedio individual de posición financiera de Cooperativa Nacional de Productores de Leche (CONAPROLE) al 31 de octubre de 2025, los correspondientes estados intermedios individuales de ganancias y pérdidas, resultados integrales, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por el período finalizado en esa fecha conjuntamente con sus notas explicativas, que se adjuntan.
2. Dichos estados financieros intermedios individuales constituyen afirmaciones de la Dirección de CONAPROLE, quienes reconocen total responsabilidad por la información contenida en los mismos.
3. No he auditado ni revisado los estados financieros intermedios individuales referidos y consecuentemente no expreso ninguna opinión o conclusión sobre los mismos.
4. El presente informe es emitido para su presentación ante el Banco Central del Uruguay, en cumplimiento de lo dispuesto por el artículo 260 de la Recopilación de Normas del Mercado de Valores.
5. Los presentes estados financieros intermedios individuales deben ser leídos conjuntamente con los estados financieros intermedios consolidados emitidos por CONAPROLE en esta fecha.
6. Dejo constancia que mi vinculación con CONAPROLE deriva de mi actuación como contador público dependiente.



Cr. Pablo Rey
Nº CJPPU 74.661



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

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

	Notas	31 de octubre de 2025	31 de julio de 2025
ACTIVO			
Activo no corriente			
Propiedades, planta y equipo	6	203.545.977	206.121.215
Activos intangibles	7	931.140	910.676
Inversiones en subsidiarias	8	24.670.236	22.024.487
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	9	3.293.224	3.292.067
Existencias	10	4.877.527	4.790.126
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	12	1.274.924	1.371.822
Total del activo no corriente		<u>238.593.028</u>	<u>238.510.393</u>
Activo corriente			
Existencias	10	225.680.672	186.855.710
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	12	350.020.909	312.268.523
Inversiones temporarias	13	12.481.095	5.628.324
Efectivo y equivalentes de efectivo	14	84.160.947	81.032.252
Total del activo corriente		<u>672.343.623</u>	<u>585.784.809</u>
Total del activo		<u>910.936.651</u>	<u>824.295.202</u>
PATRIMONIO Y PASIVO			
Patrimonio			
Aportes	15	140.041.002	137.886.543
Reservas	16	49.818.241	49.818.241
Otras reservas	17	61.892.432	61.758.799
Resultados acumulados		337.018.796	290.980.610
Total del patrimonio		<u>588.770.471</u>	<u>540.444.193</u>
Pasivo no corriente			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	18	8.363.356	8.547.620
Préstamos	19	79.287.950	87.011.826
Total del pasivo no corriente		<u>87.651.306</u>	<u>95.559.446</u>
Pasivo corriente			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	18	175.066.307	139.788.610
Préstamos	19	43.146.588	37.176.283
Provisiones	20	16.301.979	11.326.670
Total del pasivo corriente		<u>234.514.874</u>	<u>188.291.563</u>
Total del pasivo		<u>322.166.180</u>	<u>283.851.009</u>
Total de patrimonio y pasivo		<u>910.936.651</u>	<u>824.295.202</u>

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 octubre de 2025**

(dólares estadounidenses)

	Notas	31 de octubre de 2025	31 de octubre de 2024
Ingresos			
Del exterior		207.661.898	181.982.271
Locales		113.535.397	106.090.072
Descuentos y bonificaciones		(15.569.446)	(14.337.445)
Total Ingresos	21 y 27	305.627.849	273.734.898
Costo de ventas	22 y 27	(233.078.327)	(212.592.304)
Utilidad bruta		72.549.522	61.142.594
Gastos de ventas y distribución	22 y 27	(12.833.705)	(14.181.178)
Gastos de administración	22 y 27	(13.906.845)	(12.520.268)
Resultado por inversiones en subsidiarias	8 y 27	1.779.782	2.793.342
Otras ganancias y pérdidas	23	424.499	475.181
Utilidad operativa		48.013.253	37.709.671
Ingresos financieros	24	1.863.560	1.084.068
Egresos financieros	25	(3.838.627)	(1.562.885)
Resultado del período		46.038.186	37.230.854

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 octubre de 2025**
(dólares estadounidenses)

	<u>Notas</u>	<u>31 de octubre de 2025</u>	<u>31 de octubre de 2024</u>
Resultado del período		46.038.186	37.230.854
Otros resultados integrales			
Items que serán reclasificados a ganancias y pérdidas			
Resultado por conversión	8 y 17	<u>133.633</u>	<u>32.105</u>
Total otros resultados integrales		<u>133.633</u>	<u>32.105</u>
Resultado integral del período		<u>46.171.819</u>	<u>37.262.959</u>

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 octubre de 2025
(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 31.10.24		-	-	-	37.230.854	37.230.854
Otros resultados integrales	17	-	-	32.105	-	32.105
Resultado integral del período		-	-	32.105	37.230.854	37.262.959
Aportes	15	2.508.842	-	-	-	2.508.842
Total transacciones con productores reconocidas directamente en patrimonio		2.508.842	-	-	-	2.508.842
Saldos al 31 de octubre de 2024		130.833.027	49.818.241	41.757.409	279.078.157	501.486.834
Resultado del período 01.11.24 al 31.07.25		-	-	-	97.870.944	97.870.944
Otros resultados integrales	17	-	-	20.001.390	-	20.001.390
Resultado integral del período		-	-	20.001.390	97.870.944	117.872.334
Aportes	15	7.053.516	-	-	-	7.053.516
Distribución de utilidades		-	-	-	-	-
Distribución a productores		-	-	-	(85.968.491)	(85.968.491)
Total transacciones con productores reconocidas directamente en patrimonio		7.053.516	-	-	(85.968.491)	(78.914.975)
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 31.10.25		-	-	-	46.038.186	46.038.186
Otros resultados integrales	17	-	-	133.633	-	133.633
Resultado integral del período		-	-	133.633	46.038.186	46.171.819
Aportes	15	2.154.459	-	-	-	2.154.459
Total transacciones con productores reconocidas directamente en patrimonio		2.154.459	-	-	-	2.154.459
Saldos al 31 de octubre de 2025		140.041.002	49.818.241	61.892.432	337.018.796	588.770.471

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 octubre de 2025
(dólares estadounidenses)**

	Notas	31 de octubre de 2025	31 de octubre de 2024
Flujo de efectivo relacionado con actividades operativas			
Resultado del período		46.038.186	37.230.854
Ajustes:			
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo y activos intangibles	22	5.336.555	5.584.888
Intereses perdidos devengados	19.6 y 25	1.104.076	859.438
Provisión por beneficios al personal	20	278.997	247.244
Provisión reembolsos	20	4.652.984	2.016.048
Provisión litigios	20	134.198	(25.452)
Provisión por devoluciones	20	(84.180)	(31.513)
Intereses ganados devengados	24	(898.906)	(546.091)
Resultado por venta de propiedades, planta y equipo	23	(46.232)	(1.986)
Provisión para créditos deteriorados	22	(899.584)	1.342.313
Provisión por deterioro de existencias	10	(147.649)	440.877
Compras de materias primas que se acreditan al Fondo de Productividad	27.3	2.154.459	2.508.842
Compras de materias primas que se acreditan al Préstamo Precio Diferido	19.1.4 y 19.6	4.095.973	2.461.799
Resultado por inversiones	8.2	(1.779.782)	(2.793.342)
Resultado por instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	24 y 25	3.272.759	(345.376)
Gastos por intereses de pasivos por arrendamientos	18.3 y 25	117.461	9.982
Gastos por arrendamientos no comprendidos en NIIF 16	18.3	3.577	2.711
Diferencia de cambio generada por préstamos	19.6	23	12.630
Resultado de operaciones antes de cambios en rubros operativos		63.332.915	48.973.866
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar		(12.344.403)	9.462.808
Existencias		(40.360.314)	(3.376.929)
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		34.208.246	7.601.220
Provisiones	20	(6.690)	(776.775)
Efectivo proveniente de operaciones		44.829.754	61.884.190
Flujo de efectivo relacionado con inversiones			
Créditos a remitentes de leche	12.3	(25.144.992)	(23.888.778)
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo y activos intangibles		(3.508.816)	(4.567.770)
Ingresos por venta de propiedades, planta y equipo		173.382	45.896
Vencimiento/(constitución) de inversiones temporarias		(6.554.972)	(4.833)
Intereses cobrados		601.107	650.265
Efectivo aplicado a inversiones		(34.434.291)	(27.765.220)
Flujo de efectivo relacionado con financiamiento			
Intereses pagados	19.6	(1.327.651)	(1.072.029)
Cancelación de principal de pasivos por arrendamientos		(195.664)	(107.634)
Pago de intereses de pasivos por arrendamientos	18.3	(117.461)	(9.982)
Cancelación de préstamos	19.6	(8.873.647)	(4.171.203)
Incremento de préstamos en efectivo	19.6	3.247.655	294.959
Efectivo aplicado a financiamiento		(7.266.768)	(5.065.889)
Variación neta de efectivo y equivalentes de efectivo		3.128.695	29.053.081
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	84.160.947	65.858.390

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 TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE OCTUBRE DE 2025**

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

1. INFORMACIÓN BÁSICA SOBRE LA EMPRESA

a. Naturaleza jurídica

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

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

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

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

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

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

b. Actividad principal

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

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

c. Participación en otras empresas

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

Empresa	% participación y % de votos		País
	31 de octubre de 2025	31 de julio de 2025	
Subsidiarias			
Cerealín S.A.	100%	100%	Uruguay
CONAPROLE do Brasil Comercial Importadora e Exportadora Ltda.	100%	100%	Brasil
Leben Representações Comerciais Ltda.	99,99%	99,99%	Brasil
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 Representações Comerciais Ltda. son empresas en el exterior creadas a efectos de realizar la distribución de productos CONAPROLE en Brasil. Actualmente Leben Representações Comerciais Ltda. se encuentra sin actividad.

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 intermedios individuales son elaborados a efectos de presentación a instituciones prestadoras de fondos de CONAPROLE y organismos reguladores (Banco Central del Uruguay). Los mismos han sido aprobados por la gerencia para su emisión con fecha 28 de noviembre de 2025.

CONAPROLE emite estados financieros consolidados concomitantemente a la emisión de los presentes estados financieros individuales, en cumplimiento de las disposiciones contenidas en el Art. 89 de la ley de Sociedades Comerciales N° 16.060.

3. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

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

3.1 Bases de preparación

Los presentes estados financieros individuales han sido preparados de acuerdo con las disposiciones establecidas en el Decreto 124/11, en el cual se establece que, a partir de los ejercicios iniciados el 1° 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.

Moneda	Cotización (dólares por moneda)	
	31 de octubre de 2025	31 de julio de 2025
Pesos uruguayos	0,025	0,025
Euros	1,152	1,143
Reales	0,193	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 octubre de 2025 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 octubre de 2025 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 octubre de 2025 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 remediación al valor razonable a la fecha de cierre del período. Las variaciones en el valor razonable se reconocen en cuentas de resultados. CONAPROLE no aplica contabilización de cobertura.

3.10.2 Compensación de instrumentos financieros

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

3.10.3 Baja de activos o pasivos financieros

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

3.10.4 Garantías financieras

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

3.11 Existencias

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

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

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

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

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

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

3.13 Efectivo y equivalentes de efectivo

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

3.14 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

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

3.15 Préstamos

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

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

3.16 Beneficios al personal

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

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

3.17 Provisiones

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

3.18 Reconocimiento de ingresos, costos y gastos

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

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

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

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

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

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

3.19 Arrendamientos

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

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

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

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

4. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

4.1 Factores de riesgo financiero

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

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

4.1.a Riesgo de mercado

(i) Riesgo cambiario

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

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

	31 de octubre de 2025		31 de julio de 2025	
	Moneda extranjera	Equivalente en US\$	Moneda extranjera	Equivalente en US\$
Pesos uruguayos (\$)	(2.172.780.441)	(54.593.844)	(1.572.014.362)	(39.108.725)
Reales (BRL)	155.456.987	30.010.202	114.211.302	20.878.312
Euros (EUR)	19.595.517	22.579.723	22.450.720	25.656.689
Posición (acreedora) / deudora neta		(2.003.919)		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 octubre de 2025			
	Posición en \$	Posición en BRL	Posición en EUR	Equivalente en US\$
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	2.132.999.331	156.086.862	17.132.967	103.468.242
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	4.665.424	-	-	117.225
Efectivo y equivalentes de efectivo	232.299.157	-	2.714.224	8.964.383
Préstamos	(31.930)	-	-	(802)
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	(4.225.427.608)	-	(251.674)	(106.459.192)
Provisiones	(317.284.815)	(629.875)	-	(8.093.775)
	(2.172.780.441)	155.456.987	19.595.517	(2.003.919)

	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 octubre de 2025 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 octubre 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\$ 2.729.692 en el resultado del período (negativo/positivo de US\$ 1.286.930 al 31 de octubre de 2024).

Al 31 de octubre 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\$ 1.500.510 en el resultado del período (positivo/negativo de US\$ 1.297.606 al 31 de octubre de 2024).

Al 31 de octubre 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\$ 1.128.986 en el resultado del período (positivo/negativo de US\$ 988.436 al 31 de octubre de 2024).

4.1.b Riesgo de crédito

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

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

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

	31 de octubre de 2025		31 de julio de 2025	
	US\$	%	US\$	%
Deudores				
Saldos deudores mayores al 4% -				
Clientes del exterior	96.366.354	44%	64.553.419	36%
Otros deudores menores al 4%	123.988.709	56%	114.543.133	64%
	220.355.063	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 octubre de 2025			
Vencimiento	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		
		Préstamos	Total
2025/2026	145.289.585	43.146.588	188.436.173
2026/2027	760.879	29.770.270	30.531.149
2027/2028	800.475	14.875.805	15.676.280
2028/2029	842.133	8.846.618	9.688.751
2029/2030	885.958	9.412.616	10.298.574
2030/2031	932.065	6.107.002	7.039.067
2031/2032	980.570	863.139	1.843.709
2032/2033	1.031.600	187.500	1.219.100
2033/2034	1.085.285	212.500	1.297.785
2034/2035	1.044.390	512.500	1.556.890
2035/2036	-	850.000	850.000
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
	153.652.940	122.434.538	276.087.478

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 octubre 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	13.484	-	-	-	13.484
Préstamos a tasa fija largo plazo	45.395.785	32.403.239	37.883.221	21.928.519	137.610.764
Préstamo Precio Diferido	16.956.355	14.411.435	-	-	31.367.790
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	145.289.585	760.879	2.528.566	5.073.910	153.652.940
	207.655.209	47.575.553	40.411.787	27.002.429	322.644.978
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:

Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	31 de octubre de 2025			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Inversiones en acciones	-	-	1.026.000	1.026.000
Título deuda subordinada FFIEL	-	2.150.000	-	2.150.000
Obligaciones hipotecarias reajustables	117.224	-	-	117.224
Total activos	117.224	2.150.000	1.026.000	3.293.224
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	31 de julio de 2025			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Inversiones en acciones	-	-	1.026.000	1.026.000
Título 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 octubre de 2025	31 de julio de 2025	31 de octubre de 2024	31 de julio de 2024
Costo o valuación	483.545.779	480.493.814	476.003.446	470.588.713
Depreciación acumulada	(279.999.802)	(274.372.599)	(288.813.127)	(282.987.692)
Valor neto en libros	203.545.977	206.121.215	187.190.319	187.601.021
Inmuebles terrenos y edificios	56.236.834	57.373.826	54.404.259	55.660.112
Vehículos	1.134.309	1.404.049	1.343.958	1.460.945
Maquinaria industrial	103.695.414	105.260.824	102.205.956	105.809.734
Mobiliario, equipos y otros	1.789.598	1.867.943	2.434.074	2.553.505
Activos por derecho de uso	8.863.259	9.106.218	313.463	417.617
Obras en curso	31.566.168	30.971.118	25.583.898	21.693.636
Importaciones en trámite	260.395	137.237	904.711	5.472
	203.545.977	206.121.215	187.190.319	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	-	30.761	280.894	213.069	-	4.048.519	904.711	5.477.954
Retiros	-	-	(10.049)	(47.700)	-	-	(5.472)	(63.221)
Traslados -								
Transferencias de								
obras en curso	-	-	157.576	681	-	(158.257)	-	-
Valor 31/10/2024	106.777.185	12.869.461	314.583.948	14.048.333	1.235.910	25.583.898	904.711	476.003.446
Tasación	(1.411.901)	-	(7.805.452)	-	-	-	-	(9.217.353)
Adiciones	94.699	440.393	355.059	138.310	9.829.790	8.907.871	(767.474)	18.998.648
Retiros	(773.396)	-	(4.358.922)	(158.609)	-	-	-	(5.290.927)
Traslados -								
Transferencias de								
obras en curso	217.776	177.311	3.085.042	40.522	-	(3.520.651)	-	-
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	193.418	137.758	-	3.253.343	260.395	3.877.690
Retiros	-	(217.587)	(438.332)	(32.569)	-	-	(137.237)	(825.725)
Traslados -								
Transferencias de								
obras en curso	156.079	-	2.495.091	7.123	-	(2.658.293)	-	-
Valor 31/10/2025	105.060.442	13.302.354	308.109.852	14.180.868	11.065.700	31.566.168	260.395	483.545.779

	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	1.255.853	147.748	4.042.248	289.272	104.154	-	-	5.839.275
Retiros	-	-	(10.049)	(3.791)	-	-	-	(13.840)
Depreciación								
31/10/2024	52.372.926	11.525.503	212.377.992	11.614.259	922.447	-	-	288.813.127
Tasación	(8.050.902)	-	(21.159.044)	-	-	-	-	(29.209.946)
Cargo del período	3.901.473	557.613	13.735.444	744.962	1.037.035	-	-	19.976.527
Retiros	(692.960)	-	(4.355.541)	(158.608)	-	-	-	(5.207.109)
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	1.293.071	175.366	4.253.919	223.226	242.959	-	-	6.188.541
Retiros	-	(90.437)	(438.332)	(32.569)	-	-	-	(561.338)
Depreciación								
31/10/2025	48.823.608	12.168.045	204.414.438	12.391.270	2.202.441	-	-	279.999.802

El valor neto en libros de propiedades, planta y equipo incluye bienes otorgados en préstamo a las subsidiarias y terceros por US\$ 5.560.450 (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 octubre de 2025 y al 31 de julio de 2025 corresponde en su totalidad a Inmuebles. El cargo por depreciaciones al 31 de octubre de 2025 y al 31 de octubre de 2024 corresponde en su totalidad a Inmuebles.

6.3 Tasaciones

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

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

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

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

En el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2025, se realizó una tasación de la planta industrial ubicada en Florida (Planta N° 7). Los valores fueron estimados por parte del tasador en base al Valor razonable de mercado en dólares estadounidenses. Como consecuencia de dicha tasación, el valor de los inmuebles se incrementó en USD 6.639.001 y el valor de la maquinaria industrial en USD 13.353.592. El incremento por la revaluación resultante fue acreditado en Revaluación de propiedad, planta y equipos dentro de Otros resultados integrales por un total de USD 19.992.593.

6.3.1 Niveles de jerarquía de valores razonables

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

	31 de octubre de 2025			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Propiedades, planta y equipo				
Inmuebles, terrenos y edificios	-	-	56.236.834	56.236.834
Maquinaria industrial	-	-	103.695.414	103.695.414
Total	-	-	159.932.248	159.932.248

	31 de julio de 2025			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Propiedades, planta y equipo				
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		Datos no observables
	31 de octubre de 2025	31 de julio de 2025	
Propiedades, planta y equipo			
Inmuebles - terrenos	5.874.079	5.874.079	Metro cuadrado / Hectárea
Inmuebles - edificios	50.362.755	51.499.747	Metro cuadrado construido
Maquinaria industrial	103.695.414	105.260.824	Costo de reposición
Total	159.932.248	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	-	280.894	280.894
Depreciaciones del período	(1.255.853)	(4.042.248)	(5.298.101)
Traslados - Transferencias de obras en curso	-	157.576	157.576
Valor neto 31/10/2024	54.404.259	102.205.956	156.610.215
Tasación imputada a Otros resultados integrales	6.639.001	13.353.592	19.992.593
Adiciones	94.699	355.059	449.758
Retiros	(80.436)	(3.381)	(83.817)
Depreciaciones del período	(3.901.473)	(13.735.444)	(17.636.917)
Traslados - Transferencias de obras en curso	217.776	3.085.042	3.302.818
Valor neto 31/07/2025	57.373.826	105.260.824	162.634.650
Adiciones	-	193.418	193.418
Depreciaciones del período	(1.293.071)	(4.253.919)	(5.546.990)
Traslados - Transferencias de obras en curso	156.079	2.495.091	2.651.170
Valor neto 31/10/2025	56.236.834	103.695.414	159.932.248

6.4 Inversiones en bienes de capital comprometidas

Las inversiones en bienes de capital comprometidas, pero aún no incurridas ascienden a US\$ 802.150 al 31 de octubre de 2025 (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 octubre de 2025 y el ejercicio finalizado al 31 de julio de 2025, no se activaron costos financieros.

7. ACTIVOS INTANGIBLES

7.1 Composición

	31 de octubre de 2025	31 de julio de 2025	31 de octubre de 2024	31 de julio de 2024
Costo o valuación	1.621.084	1.592.327	1.551.783	1.551.783
Deterioro	(689.944)	(681.651)	(644.547)	(641.587)
Valor neto en libros	931.140	910.676	907.236	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	-	(2.960)	(2.960)
Valor neto al 31/10/2024	895.573	11.663	907.236
Adiciones	-	40.544	40.544
Cargo del período	-	(37.104)	(37.104)
Valor neto al 31/07/2025	895.573	15.103	910.676
Adiciones	-	28.757	28.757
Cargo del período	-	(8.293)	(8.293)
Valor neto al 31/10/2025	895.573	35.567	931.140

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 octubre de 2025	31 de julio de 2025
Productores de Leche S.A.	20.304.147	17.473.664
Cerealín S.A.	2.304.596	2.184.751
Conapac S.A.	1.504.393	1.797.897
Trading Cheese Inc.	557.100	568.175
	24.670.236	22.024.487
Participación en subsidiarias con valor patrimonial negativo (Nota 12.2)	(1.151.031)	(418.697)
	23.519.205	21.605.790

8.2 Evolución

	Saldo al 31 de julio de 2025	Resultado por conversión	Resultado por inversión	Saldo al 31 de octubre de 2025
Inversiones en subsidiarias	22.024.487	-	2.645.749	24.670.236
Participación en subsidiarias con valor patrimonial negativo	(418.697)	133.633	(865.967)	(1.151.031)
	21.605.790	133.633	1.779.782	23.519.205

	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 octubre de 2025	31 de julio de 2025
Titulo deuda subordinada FFIEL	2.150.000	2.150.000
Obligaciones Hipotecarias Reajustables	117.224	116.067
Bonprole Industrias Lácteas S.A.	993.349	993.349
Conabia S.A.	32.651	32.651
	3.293.224	3.292.067

10. EXISTENCIAS

10.1 Composición

	31 de octubre de 2025		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	186.664.742	-	147.744.007	-
Materiales y suministros	3.168.461	15.436.928	3.310.144	15.524.106
Productos en proceso	16.980.757	-	14.993.291	-
Material de envasado	11.387.642	1.937.262	10.435.441	2.620.320
Materias primas	9.352.685	429.216	9.751.423	237.861
Envases retornables	-	3.804.795	-	3.711.335
Importaciones en trámite	2.254.010	-	4.709.890	-
Mercadería de reventa	3.449.981	-	3.063.947	-
Provisión por deterioro (Nota 10.2)	(7.577.606)	(16.730.674)	(7.152.433)	(17.303.496)
	225.680.672	4.877.527	186.855.710	4.790.126

En este capítulo se incluyen bienes en régimen de Admisión Temporal en el marco de lo establecido por la Ley N° 18.184, por un importe total de US\$ 6.903.857 al 31 de octubre de 2025 (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 octubre de 2025
Provisión por deterioro	24.455.929	-	(147.649)	24.308.280

	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 octubre de 2025					
	A costo amortizado	A valor razonable con cambio en resultados	Subtotal financieros	Activos/ Pasivos no financieros	Total
Activos					
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	-	3.293.224	3.293.224	-	3.293.224
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	332.531.425	-	332.531.425	18.764.408	351.295.833
Inversiones temporarias	12.481.095	-	12.481.095	-	12.481.095
Efectivo y equivalentes de efectivo	84.160.947	-	84.160.947	-	84.160.947
Total	429.173.467	3.293.224	432.466.691	18.764.408	451.231.099

	A costo amortizado	A valor razonable con cambio en resultados	Subtotal financieros	Activos/ Pasivos no financieros	Total
Pasivos					
Préstamos	122.434.538	-	122.434.538	-	122.434.538
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	153.652.941	-	153.652.941	29.776.722	183.429.663
Total	276.087.479	-	276.087.479	29.776.722	305.864.201

31 de julio de 2025					
	A costo amortizado	A valor razonable con cambio en resultados	Subtotal financieros	Activos/ Pasivos no financieros	Total
Activos					
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

	A costo amortizado	A valor razonable con cambio en resultados	Subtotal financieros	Activos/ Pasivos no financieros	Total
Pasivos					
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 octubre de 2025	31 de julio de 2025
Cuentas por cobrar comerciales		
Contrapartes sin calificaciones de riesgo externas		
Clientes nuevos (menos de 6 meses)	956.324	6.226.976
Clientes existentes sin incumplimientos en el pasado	180.831.517	134.427.316
Clientes existentes con incumplimientos en el pasado	38.567.222	38.442.260
Total cuentas por cobrar comerciales (antes de Provisión para créditos deteriorados)	220.355.063	179.096.552

Efectivo y equivalentes de efectivo en bancos e inversiones temporarias

AAA	60.071.570	1.320.247
AA	51.994	-
A+	-	9
Aa3	-	5.489.549
Baa1	-	7.528.810
Baa2	-	14.241.400
Baa3	-	12.802.626
BBB+	36.409.147	45.103.784
BB	-	37.069
CCC+	4.379	4.464
Sin calificación	95.406	121.026
	96.632.496	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 octubre de 2025		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)	157.410.815	-	116.849.638	-
Créditos simples por ventas plaza	52.176.411	-	51.420.638	-
Créditos documentados	3.715.006	471.470	3.616.315	466.814
Cartas de crédito	6.581.361	-	6.743.147	-
Remitentes de leche (Notas 12.3 y 27)	133.205.889	-	111.462.569	-
Partes relacionadas (Notas 12.2 y 27)	28.570.714	-	57.183.887	-
Devolución de impuestos indirectos	15.654.232	-	14.697.673	-
Anticipos a proveedores	2.306.722	802.150	1.712.251	905.008
Créditos ajenos al giro	26.723	-	124.040	-
Adelantos al personal	-	1.304	-	-
Diversos	169.389	-	324.456	-
Provisión para créditos deteriorados (Nota 12.6)	(49.796.353)	-	(51.866.091)	-
	350.020.909	1.274.924	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 5,64% al 31 de octubre de 2025 (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 octubre de 2025

Incluye US\$ 127.917.184 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, N° 93.697, N° 93.754, N° 93.817 y N° 93.906. 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.

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 octubre de 2025 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 octubre de 2025	31 de julio de 2025
0-30 días vencidos	19.589.101	20.453.901
30-90 días vencidos	5.332.424	6.316.233
Más de 90 días vencidos	48.144	3.644.327
	24.969.669	30.414.461

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

	31 de octubre de 2025	31 de julio de 2025
0-30 días vencidos	1.949.809	1.967.550
30-90 días vencidos	1.495.952	2.023.056
Más de 90 días vencidos	43.452.451	45.846.168
	46.898.212	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 octubre de 2025
Provisión para créditos deteriorados	51.866.091	(1.189.142)	(899.584)	18.988	49.796.353

	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).

		Menos de 30 días vencido	Entre 30 y 60 días vencido	Entre 60 y 90 días vencido	Más de 90 días vencido	Total
Al 31 de octubre de 2025	No vencido					
Créditos por exportación	107.053.007	6.009.665	2.401.537	1.149.616	40.796.990	157.410.815
Tasa de pérdida esperada	1,32%	2,97%	7,34%	17,44%	100,00%	-
Créditos simples por ventas plaza	32.206.812	15.518.758	2.869.063	423.492	1.158.286	52.176.411
Tasa de pérdida esperada	4,62%	11,41%	30,31%	59,85%	100,00%	-
Créditos documentados	4.075.154	-	-	-	111.322	4.186.476
Cartas de crédito	6.581.361	-	-	-	-	6.581.361
Tasa de pérdida esperada	-	-	-	-	100,00%	-
Otras cuentas por cobrar	160.543.563	10.487	758	(16.090)	1.433.997	161.972.715
Tasa de pérdida esperada	-	7,47%	19,66%	24,81%	96,64%	-
Total previsión créditos deteriorados	2.898.141	11.949.809	1.045.962	449.990	43.452.451	49.796.353
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 octubre de 2025	31 de julio de 2025
Inversiones Temporarias en dólares estadounidenses (Nota 13.1)	12.147.477	5.592.505
Intereses a cobrar	333.618	35.819
	12.481.095	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 90 a 420 días (90 a 420 días al 31 de julio de 2025).

14. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	31 de octubre de 2025	31 de julio de 2025
Bancos	32.211.444	26.621.419
Caja	9.546	11.592
Inversiones temporarias con vencimiento original menor a 3 meses	51.939.957	54.399.241
	84.160.947	81.032.252

15. APORTES

	31 de octubre de 2025	31 de julio de 2025
Aportes iniciales (Nota 15.1)	1.264.544	1.264.544
Fondo de Productividad (Nota 15.2)	132.594.253	130.439.794
Reexpresión monetaria (Nota 15.3)	6.182.205	6.182.205
	140.041.002	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 N° 68.974). Su objetivo es financiar inversiones de CONAPROLE con el fin de incrementar la valorización de la leche. Este Fondo no se devuelve directamente a los productores, sino que en función de los resultados obtenidos por CONAPROLE, se disponen distribuciones a productores en función de la participación de los socios cooperarios en dicho Fondo. Para la generación de este Fondo se retiene, en general, el 1,5% de las liquidaciones por remisiones de leche.

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 octubre de 2025	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)	<u>(3.799.371)</u>	<u>(3.933.004)</u>
	<u>61.892.432</u>	<u>61.758.799</u>

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 octubre de 2025		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)	54.777.746	-	41.304.272	-
Proveedores de plaza	42.723.856	-	44.392.698	-
Proveedores por importaciones	10.930.125	-	13.451.107	-
Partes relacionadas (Nota 27)	21.075.644	-	2.430.648	-
Provisión por remuneraciones	14.886.768	-	11.295.890	-
Retenciones a productores	13.409.870	-	11.586.572	-
Remuneraciones a pagar	2.340.455	-	1.744.232	-
Cargas sociales a pagar	3.604.344	-	3.686.151	-
Anticipos recibidos de clientes	6.522.362	-	5.605.173	-
Retenciones al personal	605.864	-	629.172	-
Impuestos a pagar	1.816.929	-	1.797.311	-
Instrumentos financieros derivados (Nota 18.4)	1.379.503	-	652.540	-
Pasivos por arrendamientos (Nota 18.3)	750.970	8.363.356	762.370	8.547.620
Otros	241.871	-	450.474	-
	175.066.307	8.363.356	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 5,64% al 31 de octubre de 2025 (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 octubre de 2025	31 de julio de 2025
Pasivos por arrendamientos a pagar en el plazo de 1 año	750.970	762.370
Pasivos por arrendamientos a pagar en el plazo de 2 a 10 años	8.363.356	8.547.620
	9.114.326	9.309.990

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

	31 de octubre de 2025	31 de octubre de 2024
Gastos por intereses de los pasivos por arrendamientos (incluidos en Egresos financieros)	117.461	9.982
Gastos relacionados con arrendamientos de activos de bajo valor (incluidos en Gastos de ventas y distribución)	39	208
Gastos relacionados con arrendamientos variables (incluidos en Gastos de ventas y distribución)	3.538	2.503

Las salidas de efectivo y equivalentes de efectivo totales por arrendamientos del período son de US\$ 316.702 al 31 de octubre de 2025 (US\$ 120.327 al 31 de octubre de 2024).

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 octubre 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\$ 7,2, equivalentes a mill. BRL 40,4. Con Banco HSBC Bank (Uruguay) S.A. se firmaron contratos de venta de moneda extranjera a futuro por un valor nominal de mill. US\$ 19,0, equivalentes a mill. BRL 105,0.

Durante el período finalizado el 31 de octubre 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\$ 0,16, equivalentes a mill. EUR 0,14. Con Banco HSBC Bank (Uruguay) S.A. se firmaron contratos de venta de moneda extranjera a futuro por un valor nominal de mill. US\$ 3,0, equivalentes a mill. EUR 2,6.

Durante el período finalizado el 31 de octubre 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\$ 18,0, equivalentes a mill. UYU 723,0. Con Banco HSBC Bank (Uruguay) S.A. se firmaron contratos de venta de moneda extranjera a futuro por un valor nominal de mill. US\$ 23,0, equivalentes a mill. UYU 922,0. Con Banco CITIBANK se firmaron contratos de venta de

moneda extranjera a futuro por un valor nominal de mill. US\$ 2,0, equivalentes a mill. UYU 80,3. 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 80,3. Con Banco BROU se firmaron contratos de venta de moneda extranjera a futuro por un valor nominal de mill. US\$ 2,0, equivalentes a mill. UYU 80,6.

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 octubre de 2025		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	9.440.700	22.775.000	13.226.411	24.705.000
Préstamo Precio Diferido	16.956.355	13.859.815	9.362.538	19.859.061
Obligaciones negociables	16.749.533	42.653.135	14.587.334	42.447.765
	43.146.588	79.287.950	37.176.283	87.011.826

La composición del endeudamiento es la siguiente:

	31 de octubre de 2025			
	Porción corriente de		Largo plazo	Total
	Corto plazo	largo plazo		
International Finance Corporation (Notas 19.1.1 y 19.2)	-	2.622.180	6.525.000	9.147.180
Otros préstamos (Notas 19.1.2 y 19.2)	13.484	6.805.036	16.250.000	23.068.520
Obligaciones negociables (Nota 19.1.3)	-	16.749.533	42.653.135	59.402.668
Préstamo Precio Diferido (Nota 19.1.4)	-	16.956.355	13.859.815	30.816.170
	13.484	43.133.104	79.287.950	122.434.538

	31 de julio de 2025			
	Porción corriente de		Largo plazo	Total
	Corto plazo	largo plazo		
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

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 octubre de 2025 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
Octubre 2025	-	-	2.753.838

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
Octubre 2025	-	-	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
Octubre 2025	-	-	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
Octubre 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
Setiembre 2025	-	1.000.000	1.000.000
Octubre 2025	-	-	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 octubre de 2025 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\$ 9.059.434 (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 13 emisiones, por un plazo de 5 a 7 años con pago de

interés semestrales. Al 31 de octubre de 2025 se habían emitido obligaciones negociables por US\$ 55.632.132 (US\$ 52.675.643 al 31 de julio de 2025) de las cuales quedan en circulación US\$ 49.730.002 (US\$ 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\$ 16.136.291 (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 3,98% (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 octubre de 2025	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)	4.095.973	9.362.538
Intereses	278.378	891.120
Pagos (Nota 27.3)	(2.780.542)	(7.871.424)
Transferencias	762	325
Saldo al cierre	30.816.170	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

Vencimiento de préstamos	31 de octubre de 2025	
	Deuda nominada en US\$	Tasa Promedio
2025/2026	43.146.588	4,07%
2026/2027	29.770.270	4,31%
2027/2028	14.875.805	4,61%
2028/2029	8.846.618	4,85%
2029/2030	9.412.616	5,14%
2030/2031	6.107.002	5,51%
2031/2032	863.139	5,96%
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%
	122.434.538	

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 octubre de 2025	31 de julio de 2025	31 de octubre de 2025	31 de julio de 2025
Préstamos largo plazo	79.287.950	87.011.826	66.334.297	72.906.470
	79.287.950	87.011.826	66.334.297	72.906.470

Los valores razonables se basan en flujos de fondos descontados usando como tasa de descuento la tasa de endeudamiento promedio del 5,64% al 31 de octubre de 2025 (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 N° 1 - Magallanes 1871 y Nueva York 1626 -1630 - 1634 -1648 y Prolesa - La Paz 1327), Florida (Planta N° 7), San Ramón (Planta N° 9), Tarariras (Planta N° 5);
 - b) Fianza de los Directores de CONAPROLE frente al BROU;

- c) Prendaria sobre el equipamiento de las plantas industriales ubicadas en: San Ramón (Planta N° 9), Rincón del Pino (Planta N° 11), Rivera (Planta N° 14), Florida (Planta N° 7).
- (ii) Las garantías constituidas por los préstamos obtenidos de IFC y BID Invest son:
 - a) Prendaria sobre:
 - el equipamiento de Villa Rodríguez (Planta N° 8);
 - varias marcas propiedad de CONAPROLE;
 - b) Fianza solidaria: Productores de Leche S.A., Cerealín S.A. y Conapac S.A.

El monto total de bienes otorgados en garantía es de US\$ 58.658.634. Dicho valor supera la cobertura exigida por las instituciones financieras beneficiarias de dichas garantías.

- (iii) Garantías correspondientes al FFIEL

Al 31 de octubre 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\$ 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 octubre de 2025	31 de julio de 2025
Saldo al inicio	124.188.109	110.996.541
Incrementos de préstamos en efectivo	3.247.655	36.087.947
Compras de materias primas que se acreditan al Préstamo Precio Diferido (Nota 19.1.4)	4.095.973	9.362.538
Cancelaciones	(8.873.647)	(32.803.505)
Intereses perdidos	1.104.076	4.238.890
Intereses pagados	(1.327.651)	(3.666.236)
Diferencia de cambio	23	(28.066)
Saldo al final	122.434.538	124.188.109

20. PROVISIONES

20.1 Composición

	31 de octubre de 2025	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	3.429.165	3.150.168
Reembolsos (Nota 20.2)	7.650.665	3.004.371
Litigios (Nota 20.3)	5.111.398	4.977.200
Devolución de productos vencidos en poder de minoristas (Nota 20.4)	110.751	194.931
	16.301.979	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 octubre de 2025
Beneficios al personal	3.150.168	-	278.997	3.429.165
Reembolsos	3.004.371	(6.690)	4.652.984	7.650.665
Litigios	4.977.200	-	134.198	5.111.398
Devolución de productos vencidos en poder de minoristas	194.931	-	(84.180)	110.751
	11.326.670	(6.690)	4.981.999	16.301.979

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

21. INGRESOS

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

Mercado	31 de octubre de 2025	31 de octubre de 2024
Mercado interno	97.965.951	91.752.627
Mercado externo	207.661.898	181.982.271
	305.627.849	273.734.898

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 octubre de 2025	31 de octubre de 2024
América	59.957.005	55.170.677
África	120.519.159	97.272.575
Asia	27.185.734	29.539.019
	207.661.898	181.982.271

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 octubre de 2025

	Costo de ventas	Gastos de ventas y distribución	Gastos de administración	Total
Leche y crema (Nota 27.3)	160.016.378	-	-	160.016.378
Retribuciones personales	12.052.024	1.059.266	3.940.837	17.052.127
Gastos varios	12.865.367	242.491	962.907	14.070.765
Fletes internos	8.951.815	2.096.075	15.943	11.063.833
Cargas sociales	5.443.062	480.588	3.568.256	9.491.906
Materias primas varias	8.451.831	-	-	8.451.831
Material de envasado	7.583.437	-	-	7.583.437
Servicios de terceros	2.548.807	1.481.819	3.392.061	7.422.687
Electricidad, agua y combustibles	6.124.961	-	52.809	6.177.770
Depreciaciones ⁽¹⁾	4.531.912	143.163	661.480	5.336.555
Gastos de exportaciones	-	4.657.492	-	4.657.492
Reparación y mantenimiento	2.994.342	1.633	204.792	3.200.767
Publicidad	821	2.650.841	45.618	2.697.280
Arrendamientos	224.529	376.113	603.335	1.203.977
Impuestos	374.298	542.137	236.058	1.152.493
Desvalorización, pérdidas y muestras	914.743	-	-	914.743
Seguros	-	1.671	222.749	224.420
Provisión para créditos deteriorados (Nota 12.6)	-	(899.584)	-	(899.584)
	233.078.327	12.833.705	13.906.845	259.818.877

- (1) Incluye el efecto conjunto de las depreciaciones de propiedades, planta y equipo e intangibles por US\$ 6.196.834 (Notas 6.2 y 7.2) y la diferencia de las depreciaciones activadas a Existencias al inicio y cierre del período por US\$ 860.279.

Período finalizado el 31 de octubre de 2024

	Costo de ventas	Gastos de ventas y distribución	Gastos de administración	Total
Leche y crema (Nota 27.3)	142.765.993	-	-	142.765.993
Retribuciones personales	13.541.355	913.019	3.791.814	18.246.188
Gastos varios	6.070.411	194.103	965.913	7.230.427
Fletes internos	7.995.646	1.998.901	25.403	10.019.950
Cargas sociales	6.136.417	426.698	2.883.726	9.446.841
Materias primas varias	8.250.787	-	-	8.250.787
Material de envasado	8.327.938	-	-	8.327.938
Servicios de terceros	2.529.835	702.222	3.296.984	6.529.041
Electricidad, agua y combustibles	6.775.874	-	44.833	6.820.707
Depreciaciones ⁽¹⁾	4.880.494	149.709	554.685	5.584.888
Gastos de exportaciones	-	4.238.552	-	4.238.552
Reparación y mantenimiento	3.722.574	1.813	187.796	3.912.183
Publicidad	3.519	3.293.732	59.842	3.357.093
Arrendamientos	221.837	414.009	328.878	964.724
Impuestos	209.065	502.522	120.072	831.659
Desvalorización, pérdidas y muestras	1.153.659	-	-	1.153.659
Seguros	6.900	3.585	260.322	270.807
Provisión para créditos deteriorados	-	1.342.313	-	1.342.313
	212.592.304	14.181.178	12.520.268	239.293.750

(1) Incluye el efecto conjunto de las depreciaciones de propiedades, planta y equipo e intangibles por US\$ 5.842.233 (Notas 6.2 y 7.2) y la diferencia de las depreciaciones activadas a Existencias al inicio y cierre del período por US\$ 257.345.

23. OTRAS GANANCIAS Y PÉRDIDAS

	31 de octubre de 2025	31 de octubre de 2024
Resultados no operativos	250.176	459.062
Resultado por venta de propiedades, planta y equipo	46.232	1.986
Otros	128.091	14.133
	424.499	475.181

24. INGRESOS FINANCIEROS

	31 de octubre de 2025	31 de octubre de 2024
Resultado por instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	-	345.376
Descuentos obtenidos	123.035	101.060
Intereses ganados	898.906	546.091
Diferencia de cambio ganada neta	789.605	-
Otros ingresos financieros	52.014	91.541
	1.863.560	1.084.068

25. EGRESOS FINANCIEROS

	31 de octubre de 2025	31 de octubre de 2024
Resultado por instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	(3.272.759)	-
Intereses perdidos	(1.236.537)	(859.438)
Comisiones bancarias	(71.573)	(91.187)
Multas y recargos	-	(6.936)
Diferencia de cambio perdida neta	-	(21.435)
Otros egresos financieros	727.242	(583.889)
	(3.853.627)	(1.562.885)

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 octubre de 2025	31 de julio de 2025
Valores recibidos en garantía	4.453.609	12.542.529
Otros	1.069.600	1.069.600
	5.523.209	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 octubre de 2025 CONAPROLE había avalado conformes emitidos por PROLESA por US\$ 1.151.909 (US\$ 1.482.710 al 31 de julio de 2025).

Al 31 de octubre de 2025 CONAPROLE había avalado vales en instituciones financieras de plaza correspondientes a PROLESA y Conapac S.A. por US\$ 50.344.473 (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 octubre de 2025	31 de julio de 2025
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 12)	Subsidiarias	28.570.714	57.183.887
	Otras partes relacionadas	29.845.992	25.284.067
		58.416.706	82.467.954
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (Nota 18)	Subsidiarias	21.075.644	2.430.648
	Otras partes relacionadas	12.689.744	10.063.357
		33.765.388	12.494.005

27.2 Transacciones con partes relacionadas

		31 de octubre de 2025	31 de octubre de 2024
Compras de bienes o servicios	Subsidiarias	(1.915.373)	(2.163.688)
	Otras partes relacionadas	(48.515.734)	(38.183.561)
		(50.431.107)	(40.347.249)
Ventas de bienes o servicios	Subsidiarias	18.837.206	16.378.009
		18.837.206	16.378.009
Resultado por inversiones (Nota 8.2)	Subsidiarias	1.779.782	2.793.342
		1.779.782	2.793.342

Las remuneraciones y cargas sociales correspondientes al personal directivo clave representan aproximadamente el 5% del total al 31 de octubre de 2025 (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 octubre de 2025	31 de octubre de 2024
Compras de leche reconocidas en el Costo de ventas (Nota 22.1)	(160.016.378)	(142.765.993)
Pagos por prima socio cooperario (Nota 12.3)	(25.144.992)	(23.888.778)
Préstamo Precio Diferido neto (Nota 19.1.4)	1.315.431	(1.709.404)
Retenciones por Fondo de Productividad (Nota 15.2)	2.154.459	2.508.842
Total desembolsos	(181.691.480)	(165.855.333)

28. HECHOS POSTERIORES

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



Cooperativa Nacional de Productores de Leche (CONAPROLE)

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS POR EL PERÍODO FINALIZADO EL 31 DE OCTUBRE DE 2025

CONTENIDO

Informe de compilación

Estados financieros intermedios consolidados

Estado intermedio consolidado de posición financiera

Estado intermedio consolidado de ganancias y pérdidas

Estado intermedio consolidado de resultados integrales

Estado intermedio consolidado de cambios en el patrimonio

Estado intermedio consolidado de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros intermedios consolidados

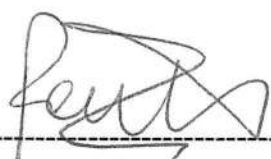
Montevideo, 28 de noviembre de 2025

INFORME DE COMPILACIÓN

Señores

Mercado de Valores – Banco Central del Uruguay

1. De acuerdo con la Norma Internacional de Servicios Relacionados No. 4410 y según lo establecido por el Pronunciamiento No. 18 emitido por el Colegio de Contadores, Economistas y Administradores del Uruguay, he compilado el Estado intermedio consolidado de posición financiera de Cooperativa Nacional de Productores de Leche (CONAPROLE) al 31 de octubre de 2025, los correspondientes estados intermedios consolidados de ganancias y pérdidas, resultados integrales, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por el período finalizado en esa fecha conjuntamente con sus notas explicativas, que se adjuntan.
2. Dichos estados financieros intermedios consolidados constituyen afirmaciones de la Dirección de CONAPROLE, quienes reconocen total responsabilidad por la información contenida en los mismos.
3. No he auditado ni revisado los estados financieros intermedios consolidados referidos y consecuentemente no expreso ninguna opinión o conclusión sobre los mismos.
4. El presente informe es emitido para su presentación ante el Banco Central del Uruguay, en cumplimiento de lo dispuesto por el artículo 260 de la Recopilación de Normas del Mercado de Valores.
5. Los presentes estados financieros intermedios consolidados deben ser leídos conjuntamente con los estados financieros intermedios individuales emitidos por CONAPROLE en esta fecha.
6. Dejo constancia que mi vinculación con CONAPROLE deriva de mi actuación como contador público dependiente.


Cr. Pablo Rey
Nº CJPPU 74.661



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

Estado intermedio consolidado de posición financiera al 31 de octubre de 2025
(dólares estadounidenses)

	Notas	31 de octubre de 2025	31 de julio de 2025
ACTIVO			
Activo no corriente			
Propiedades, planta y equipo	6	230.381.430	232.617.407
Activos intangibles	7	999.481	985.946
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	8	3.293.224	3.292.067
Existencias	9	5.739.419	6.702.805
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	11	4.683.699	4.771.360
Total del activo no corriente		245.097.253	248.369.585
Activo corriente			
Existencias	9	254.042.913	221.204.969
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	11	377.017.957	301.531.940
Inversiones temporarias	12	12.481.095	5.628.324
Efectivo y equivalentes de efectivo	13	94.152.600	89.844.317
Total del activo corriente		737.694.565	618.209.550
Total del activo		982.791.818	866.579.135
PATRIMONIO Y PASIVO			
Patrimonio			
Aportes	14	140.041.002	137.886.543
Reservas	15	49.818.241	49.818.241
Otras reservas	16	61.892.432	61.758.799
Resultados acumulados		337.018.796	290.980.610
Total del patrimonio		588.770.471	540.444.193
Pasivo no corriente			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	17	8.378.999	8.567.988
Préstamos	18	97.604.692	90.328.130
Provisiones	19	16.865	18.282
Total del pasivo no corriente		106.000.556	98.914.400
Pasivo corriente			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	17	196.160.581	174.630.355
Préstamos	18	75.558.231	41.263.517
Provisiones	19	16.301.979	11.326.670
Total del pasivo corriente		288.020.791	227.220.542
Total del pasivo		394.021.347	326.134.942
Total de patrimonio y pasivo		982.791.818	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 octubre de 2025**
(dólares estadounidenses)

	Notas	31 de octubre de 2025	31 de octubre de 2024
Ingresos			
Del exterior		208.274.208	194.160.609
Locales		183.817.713	168.730.189
Descuentos y bonificaciones		(15.569.446)	(14.337.445)
Total Ingresos	21	376.522.475	348.553.353
Costo de ventas	22 y 28	(297.278.921)	(279.094.808)
Utilidad bruta		79.243.554	69.458.545
Gastos de administración y ventas	22	(31.234.827)	(30.975.631)
Otras ganancias y pérdidas	23	300.439	150.581
Utilidad operativa		48.309.166	38.633.495
Ingresos financieros	24	2.024.138	1.089.281
Egresos financieros	25	(4.312.198)	(2.404.792)
Resultado del período antes de impuesto a la renta		46.021.106	37.317.984
Impuesto a la renta	26	17.080	(87.130)
Resultado del período		46.038.186	37.230.854

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 octubre de 2025
(dólares estadounidenses)**

	<u>Notas</u>	<u>31 de octubre de 2025</u>	<u>31 de octubre de 2024</u>
Resultado del período		46.038.186	37.230.854
Otros resultados integrales			
Items que serán reclasificados a ganancias y pérdidas			
Resultado por conversión	16	<u>133.633</u>	<u>32.105</u>
Total otros resultados integrales		<u>133.633</u>	<u>32.105</u>
Resultado integral del período		<u>46.171.819</u>	<u>37.262.959</u>

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 octubre de 2025
(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 31.10.24		-	-	-	37.230.854	37.230.854
Otros resultados integrales	16	-	-	32.105	-	32.105
Resultado integral del período		-	-	32.105	37.230.854	37.262.959
Aportes	14	2.508.842	-	-	-	2.508.842
Total transacciones con productores reconocidas directamente en patrimonio		2.508.842	-	-	-	2.508.842
Saldos al 31 de octubre de 2024		130.833.027	49.818.241	41.757.409	279.078.157	501.486.834
Resultado del período 01.11.24 al 31.07.25		-	-	-	97.870.944	97.870.944
Otros resultados integrales	16	-	-	20.001.390	-	20.001.390
Resultado integral del período		-	-	20.001.390	97.870.944	117.872.334
Aportes	14	7.053.516	-	-	-	7.053.516
Distribución a productores		-	-	-	(85.968.491)	(85.968.491)
Total transacciones con productores reconocidas directamente en patrimonio		7.053.516	-	-	(85.968.491)	(78.914.975)
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 31.10.25		-	-	-	46.038.186	46.038.186
Otros resultados integrales	16	-	-	133.633	-	133.633
Resultado integral del período		-	-	133.633	46.038.186	46.171.819
Aportes	14	2.154.459	-	-	-	2.154.459
Total transacciones con productores reconocidas directamente en patrimonio		2.154.459	-	-	-	2.154.459
Saldos al 31 de octubre de 2025		140.041.002	49.818.241	61.892.432	337.018.796	588.770.471

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 octubre de 2025
(dólares estadounidenses)**

	Notas	31 de octubre de 2025	31 de octubre de 2024
Flujo de efectivo relacionado con actividades operativas			
Resultado del período		46.038.186	37.230.854
Ajustes:			
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo y activos intangibles	22	5.866.104	6.034.719
Intereses perdidos devengados	18.6 y 25	1.547.631	1.474.840
Provisión por deterioro de existencias	9	(185.894)	437.786
Provisión por beneficios al personal	19	278.997	246.916
Provisión litigios	19	131.758	33.726
Provisión reembolsos	19	4.652.984	2.016.048
Provisión por devoluciones	19	(84.180)	(31.513)
Provisión para créditos deteriorados	22	(899.867)	1.445.048
Intereses ganados devengados	24	(901.787)	(549.499)
Compras de materias primas que se acreditan al Fondo de Productividad	14	2.154.459	2.508.842
Compras de materias primas que se acreditan al Préstamo Precio Diferido	18.1.4 y 18.6	4.095.973	2.461.799
Resultado por venta de propiedades, planta y equipo	23	(46.232)	(1.986)
Resultado por instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	24 y 25	3.272.759	(345.376)
Gastos por intereses de pasivos por arrendamientos	17.3 y 25	117.560	10.065
Gastos por arrendamientos no comprendidos en NIIF 16	17.3	17.924	15.888
Diferencia de cambio generada por préstamos	18.6	23	12.630
Resultado de operaciones antes de cambios en rubros operativos		66.056.398	53.000.787
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar		(48.780.703)	(10.431.308)
Existencias		(28.063.107)	1.667.039
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		14.772.082	(4.375.658)
Provisiones		(6.690)	(776.864)
Efectivo proveniente de operaciones		3.977.980	39.083.996
Flujo de efectivo relacionado con inversiones			
Créditos a remitentes de leche	11.2	(25.144.992)	(23.888.778)
Intereses cobrados		601.107	650.265
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo y activos intangibles		(4.355.570)	(5.570.289)
Vencimiento de inversiones temporarias		(6.552.091)	(1.425)
Ingresos por venta de propiedades, planta y equipo		173.390	48.588
Efectivo aplicado a inversiones		(35.278.156)	(28.761.639)
Flujo de efectivo relacionado con financiamiento			
Incremento de préstamos en efectivo	18.6	48.145.046	34.019.455
Cancelación de préstamos	18.6	(10.818.826)	(10.582.396)
Intereses pagados	18.6	(1.398.571)	(1.295.230)
Cancelación de principal de pasivos por arrendamientos		(201.630)	(112.907)
Pago de intereses de pasivos por arrendamientos	17.3	(117.560)	(10.065)
Efectivo proveniente de financiamiento		35.608.459	22.018.857
Variación neta de efectivo y equivalentes de efectivo		4.308.283	32.341.214
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	94.152.600	75.918.754

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 TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE OCTUBRE DE 2025**

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

1. INFORMACIÓN BÁSICA SOBRE LA EMPRESA

a. Naturaleza jurídica

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

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

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

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

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

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

b. Actividad principal

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

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

c. Participación en otras empresas

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

<u>Empresa</u>	% participación y % de votos		País
	31 de octubre de 2025	31 de julio de 2025	
Subsidiarias			
Cerealín S.A.	100%	100%	Uruguay
CONAPROLE do Brasil Comercial Importadora e Exportadora Ltda.	100%	100%	Brasil
Leben Representações Comerciais Ltda.	99,99%	99,99%	Brasil
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 Representações Comerciais Ltda. son empresas en el exterior creadas a efectos de realizar la distribución de productos CONAPROLE en Brasil. Actualmente Leben Representações Comerciais Ltda. se encuentra sin actividad.

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

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

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

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

2. CONSOLIDACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS

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

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

Los presentes estados financieros intermedios consolidados son elaborados a efectos de presentación a instituciones prestadoras de fondos de CONAPROLE y organismos reguladores (Banco Central del Uruguay). Los mismos han sido aprobados por la gerencia para su emisión con fecha 28 de noviembre de 2025.

CONAPROLE emite estados financieros individuales concomitantemente a la emisión de los presentes estados financieros consolidados, en cumplimiento de las disposiciones contenidas en el Art. 89 de la ley de Sociedades Comerciales N° 16.060.

3. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

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

3.1 Bases de preparación

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

Las normas referidas comprenden:

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

Salvo por lo expresado más adelante en relación a propiedades, planta y equipo (Nota 3.5), y a los activos financieros valuados a valor razonable (Nota 3.9), los estados financieros

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 octubre de 2025

	Mercado interno y mercado externo	Insumos agropecuarios	Total
Ventas	307.249.991	69.272.484	376.522.475
Costo de ventas	(234.165.455)	(63.113.466)	(297.278.921)
Gastos de administración y ventas	(28.316.841)	(2.917.986)	(31.234.827)
Otras ganancias y pérdidas	300.439	-	300.439
Ingresos financieros	1.861.745	162.393	2.024.138
Egresos financieros	(3.881.675)	(430.523)	(4.312.198)
Impuesto a la renta	17.080	-	17.080
Activos del segmento	894.334.445	88.457.373	982.791.818
Pasivos del segmento	305.995.742	88.025.605	394.021.347
Propiedades, planta y equipo del segmento	206.992.015	23.389.415	230.381.430
Depreciación y amortización del segmento	5.493.216	372.888	5.866.104
Intereses ganados del segmento	901.787	-	901.787
Intereses perdidos del segmento	(1.262.292)	(402.899)	(1.665.191)

Período finalizado el 31 de octubre de 2024

	Mercado interno y mercado externo	Insumos agropecuarios	Total
Ventas	286.621.760	61.931.593	348.553.353
Costo de ventas	(222.054.144)	(57.040.664)	(279.094.808)
Gastos de administración y ventas	(28.439.646)	(2.535.985)	(30.975.631)
Otras ganancias y pérdidas	150.581	-	150.581
Ingresos financieros	1.089.281	-	1.089.281
Egresos financieros	(1.675.875)	(728.917)	(2.404.792)
Impuesto a la renta	(87.130)	-	(87.130)
Activos del segmento	744.987.166	91.692.276	836.679.442
Pasivos del segmento	242.562.841	92.629.767	335.192.608
Propiedades, planta y equipo del segmento	191.005.824	21.766.156	212.771.980
Depreciación y amortización del segmento	5.714.714	320.005	6.034.719
Intereses ganados del segmento	549.499	-	549.499
Intereses perdidos del segmento	(898.637)	(576.203)	(1.474.840)

3.4 Moneda extranjera

3.4.1 Moneda funcional y moneda de presentación

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

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

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

3.4.2 Transacciones y saldos

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

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

Moneda	Cotización (dólares por moneda)	
	31 de octubre de 2025	31 de julio de 2025
Pesos uruguayos	0,025	0,025
Euros	1,152	1,143
Reales	0,193	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 octubre de 2025 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 octubre de 2025 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 octubre de 2025 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 remediación al valor razonable a la fecha de cierre del período. Las variaciones en el valor razonable se reconocen en cuentas de resultados. El Grupo no aplica contabilización de cobertura.

3.10.2 Compensación de instrumentos financieros

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

3.10.3 Baja de activos o pasivos financieros

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

3.10.4 Garantías financieras

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

3.11 Existencias

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

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

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

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

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

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

3.13 Efectivo y equivalentes de efectivo

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

3.14 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

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

3.15 Préstamos

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

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

3.16 Beneficios al personal

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

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

3.17 Provisiones

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

3.18 Reconocimiento de ingresos, costos y gastos

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

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

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

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

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

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

3.19 Arrendamientos

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

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

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

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

3.20 Impuesto a la renta corriente y diferido

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

El impuesto a la renta diferido se provisiona en su totalidad, por el método del pasivo, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus

respectivos valores presentados en los estados financieros. Sin embargo, el impuesto a la renta diferido que surge por el reconocimiento inicial de un activo o de un pasivo en una transacción que no corresponda a una combinación de negocios que al momento de la transacción no afecta ni la utilidad ni la pérdida contable o gravable, no se registra.

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

4. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

4.1 Factores de riesgo financiero

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

4.1.a Riesgo de mercado

(i) Riesgo cambiario

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

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

	31 de octubre de 2025		31 de julio de 2025	
	Moneda extranjera	Equivalente en US\$	Moneda extranjera	Equivalente en US\$
Pesos uruguayos (\$)	(1.593.006.767)	(40.026.301)	(1.179.911.383)	(29.353.950)
Reales (BRL)	4.803.246	927.243	2.525.055	461.591
Euros (EUR)	18.710.497	21.559.923	22.289.838	25.472.833
Posición acreedora neta		(17.539.135)		(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 octubre de 2025				
	Posición en \$	Posición en BRL	Posición en EUR	Equivalente en US\$
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	2.580.139.293	5.433.121	17.132.967	85.620.237
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	4.665.424	-	-	117.225
Efectivo y equivalentes de efectivo	379.833.603	-	2.715.934	12.673.342
Préstamos	(31.930)	-	-	(802)
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	(4.240.328.342)	-	(1.138.404)	(107.855.362)
Provisiones	(317.284.815)	(629.875)	-	(8.093.775)
	(1.593.006.767)	4.803.246	18.710.497	(17.539.135)

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 octubre de 2025 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 octubre 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\$ 1.906.014 en el resultado del período (negativo/positivo de US\$ 1.023.864 al 31 de octubre de 2024).

Al 31 de octubre 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\$ 46.362 en el resultado del período (positivo/negativo de US\$ 79.481 al 31 de octubre de 2024).

Al 31 de octubre 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\$ 1.077.996 en el resultado del período (positivo/negativo de US\$ 959.850 al 31 de octubre de 2024).

4.1.b Riesgo de crédito

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

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

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

	31 de octubre de 2025		31 de julio de 2025	
	US\$	%	US\$	%
Deudores				
Saldos deudores mayores al 4% -				
Clientes del exterior	96.366.354	36%	64.553.419	29%
Otros deudores menores al 4%	173.519.305	64%	158.064.797	71%
	269.885.659	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 octubre de 2025			
Vencimiento	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Préstamos	Total
2025/2026	163.540.438	75.558.231	239.098.669
2026/2027	776.522	39.880.742	40.657.264
2027/2028	800.475	22.520.235	23.320.710
2028/2029	842.133	9.408.458	10.250.591
2029/2030	885.958	9.412.616	10.298.574
2030/2031	932.065	6.107.002	7.039.067
2031/2032	980.570	863.139	1.843.709
2032/2033	1.031.600	187.500	1.219.100
2033/2034	1.085.285	212.500	1.297.785
2034/2035	1.044.390	512.500	1.556.890
2035/2036	-	850.000	850.000
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
	171.919.436	173.162.923	345.082.359

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 octubre 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	22.103.979	-	-	-	22.103.979
Préstamos a tasa fija largo plazo	55.739.549	42.516.881	46.089.491	21.928.519	166.274.440
Préstamo Precio Diferido	16.956.355	14.411.435	-	-	31.367.790
Cuentas a pagar comerciales y otras cuentas a pagar	163.540.438	776.522	2.528.566	5.073.910	171.919.436
	258.340.321	57.704.838	48.618.057	27.002.429	391.665.645

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:

Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	31 de octubre de 2025			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Inversiones en acciones	-	-	1.026.000	1.026.000
Título deuda subordinada FFIEL	-	2.150.000	-	2.150.000
Obligaciones hipotecarias reajustables	117.224	-	-	117.224
Total activos	117.224	2.150.000	1.026.000	3.293.224

Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	31 de julio de 2025			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Inversiones en acciones	-	-	1.026.000	1.026.000
Título 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 octubre de 2025	31 de julio de 2025	31 de octubre de 2024	31 de julio de 2024
Costo o valuación	530.221.615	526.286.176	519.360.665	512.936.830
Depreciación acumulada	(299.840.185)	(293.668.769)	(306.588.685)	(300.285.882)
Valor neto en libros	230.381.430	232.617.407	212.771.980	212.650.948
Inmuebles terrenos y edificios	70.723.556	71.796.097	68.297.010	69.497.869
Vehículos	2.328.490	2.653.715	2.428.153	2.387.528
Maquinaria industrial	112.277.753	113.844.010	110.410.851	113.972.899
Mobiliario y equipos	2.583.805	2.656.349	3.182.295	3.250.758
Activos por derecho de uso	8.902.367	9.148.807	368.829	477.301
Obras en curso	33.305.064	32.381.192	27.180.131	23.059.121
Importaciones en trámite	260.395	137.237	904.711	5.472
	230.381.430	232.617.407	212.771.980	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	210.729	246.410	507.661	331.694	-	4.279.267	904.711	6.480.472
Retiros	-	-	(10.247)	(50.394)	-	-	(5.472)	(66.113)
Resultado por conversión	5.871	674	1.455	580	896	-	-	9.476
Transferencias de obras en curso	-	-	157.576	681	-	(158.257)	-	-
Valor 31/10/2024	127.271.343	15.219.563	329.217.262	18.269.458	1.298.197	27.180.131	904.711	519.360.665
Tasación	(1.411.901)	-	(7.805.452)	-	-	-	-	(9.217.353)
Adiciones	697.836	850.700	595.945	377.968	9.833.458	9.836.498	(767.474)	21.424.931
Retiros	(759.145)	-	(4.360.147)	(163.969)	-	-	-	(5.283.261)
Resultado por conversión	735	86	184	74	115	-	-	1.194
Traslados	-	-	-	-	-	-	-	-
Transferencias de obras en curso	629.720	177.311	3.787.884	40.522	-	(4.635.437)	-	-
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	223.348	65.716	382.994	209.827	-	3.582.165	260.395	4.724.445
Retiros	-	(217.587)	(438.530)	(32.873)	-	-	(137.237)	(826.227)
Resultado por conversión	23.040	2.626	5.619	2.237	3.699	-	-	37.221
Traslados	-	-	-	-	-	-	-	-
Transferencias de obras en curso	156.079	-	2.495.091	7.123	-	(2.658.293)	-	-
Valor 31/10/2025	126.831.055	16.098.415	323.880.850	18.710.367	11.135.469	33.305.064	260.395	530.221.615

	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	1.414.506	206.254	4.227.346	354.331	109.391	-	-	6.311.828
Retiros	-	-	(10.247)	(3.792)	-	-	-	(14.039)
Resultado por conversión	2.953	205	1.394	485	(23)	-	-	5.014
Depreciación								
31/10/2024	58.974.333	12.791.410	218.806.411	15.087.163	929.368	-	-	306.588.685
Tasación	(8.050.902)	-	(21.159.044)	-	-	-	-	(29.209.946)
Cargo del período	4.401.615	802.472	14.300.855	944.416	1.053.500	-	-	21.502.858
Retiros	(692.960)	-	(4.356.737)	(163.942)	-	-	-	(5.213.639)
Resultado por conversión	405	63	181	67	95	-	-	811
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	1.463.065	265.051	4.444.483	289.843	248.719	-	-	6.711.161
Retiros	-	(90.437)	(438.530)	(32.865)	-	-	-	(561.832)
Resultado por conversión	11.943	1.366	5.478	1.880	1.420	-	-	22.087
Depreciación								
31/10/2025	56.107.499	13.769.925	211.603.097	16.126.562	2.233.102	-	-	299.840.185

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

6.3 Tasaciones

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

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

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

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

En el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2025, se realizó una tasación de la planta industrial ubicada en Florida (Planta N° 7). Los valores fueron estimados por parte del tasador en base al Valor razonable de mercado en dólares estadounidenses. Como consecuencia de dicha tasación, el valor de los inmuebles se incrementó en USD 6.639.001 y el valor de la maquinaria industrial en USD 13.353.592. El incremento por la revaluación resultante fue acreditado en Revaluación de propiedad, planta y equipos dentro de Otros resultados integrales por un total de USD 19.992.593.

6.3.1 Niveles de jerarquía de valores razonables

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

Propiedades, planta y equipo	31 de octubre de 2025			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Inmuebles, terrenos y edificios	-	-	70.723.556	70.723.556
Maquinaria industrial	-	-	112.277.753	112.277.753
Total	-	-	183.001.309	183.001.309

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

Jerarquías de medidas del valor razonable:

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

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

6.3.2 Activos no financieros valuados a valor razonable Nivel 3

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

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

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

Propiedades, planta y equipo	Valor razonable		Datos no observables
	31 de octubre de 2025	31 de julio de 2025	
Inmuebles, terrenos y edificios	70.723.556	71.796.097	Terrenos – M2 / Hectárea
Maquinaria industrial	112.277.753	113.844.010	Edificios – M2 construido
Total	183.001.309	185.640.107	Costo de reposición

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

	Inmuebles terrenos y edificios	Maquinaria industrial	Total
Valor neto 31/07/2024	69.497.869	113.972.899	183.470.768
Adiciones	210.729	507.661	718.390
Depreciaciones del período	(1.414.506)	(4.227.346)	(5.641.852)
Traslados – Transferencias de obras en curso	-	157.576	157.576
Resultado por conversión	2.918	61	2.979
Valor neto 31/10/2024	68.297.010	110.410.851	178.707.861
Tasación imputada a Otros resultados integrales	6.639.001	13.353.592	19.992.593
Adiciones	697.836	595.945	1.293.781
Retiros	(66.185)	(3.410)	(69.595)
Depreciaciones del período	(4.401.615)	(14.300.855)	(18.702.470)
Traslados - Transferencias de obras en curso	629.720	3.787.884	4.417.604
Resultado por conversión	330	3	333
Valor neto 31/07/2025	71.796.097	113.844.010	185.640.107
Adiciones	223.348	382.994	606.342
Depreciaciones del período	(1.463.065)	(4.444.483)	(5.907.548)
Traslados - Transferencias de obras en curso	156.079	2.495.091	2.651.170
Resultado por conversión	11.097	141	11.238
Valor neto 31/10/2025	70.723.556	112.277.753	183.001.309

6.4 Inversiones en bienes de capital comprometidas

Las inversiones en bienes de capital comprometidas, pero aún no incurridas ascienden a US\$ 802.150 al 31 de octubre de 2025 (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 octubre de 2025 y el ejercicio finalizado al 31 de julio de 2025, no se activaron costos financieros.

7. ACTIVOS INTANGIBLES

7.1 Composición

	31 de octubre de 2025	31 de julio de 2025	31 de octubre de 2024	31 de julio de 2024
Costo o valuación	2.550.441	2.521.684	2.458.225	2.458.225
Deterioro	(1.550.960)	(1.535.738)	(1.471.558)	(1.456.218)
Valor neto en libros	999.481	985.946	986.667	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 período	-	(15.340)	(15.340)
Valor neto al 31/10/2024	899.599	87.068	986.667
Adiciones	-	63.459	63.459
Cargo del período	-	(64.180)	(64.180)
Valor neto al 31/07/2025	899.599	86.347	985.946
Adiciones	-	28.757	28.757
Cargo del período	-	(15.222)	(15.222)
Valor neto al 31/10/2025	899.599	99.882	999.481

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 octubre de 2025	31 de julio de 2025
Titulo deuda subordinada FFIEL	2.150.000	2.150.000
Obligaciones Hipotecarias Reajustables	117.224	116.067
Bonprole Industrias Lácteas S.A.	993.349	993.349
Conabia S.A.	32.651	32.651
	3.293.224	3.292.067

9. EXISTENCIAS

9.1 Composición

	31 de octubre de 2025		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	193.670.664	-	155.553.171	-
Materiales y suministros	3.322.088	15.587.878	3.431.144	15.675.056
Mercadería de reventa	18.359.893	710.942	18.976.942	1.761.729
Productos en proceso	17.238.639	-	15.166.571	-
Material de envasado	10.984.421	1.937.262	10.192.387	2.620.320
Materias primas	15.486.455	429.216	20.038.466	237.861
Envases retornables	-	3.804.795	-	3.711.335
Importaciones en trámite	2.255.791	-	4.736.297	-
Provisión por deterioro (Nota 9.2)	(7.612.000)	(16.730.674)	(7.225.072)	(17.303.496)
Otros	336.962	-	335.063	-
	254.042.913	5.739.419	221.204.969	6.702.805

En este capítulo se incluyen bienes en régimen de Admisión Temporal en el marco de lo establecido por la Ley N° 18.184, por un importe total de US\$ 6.903.857 al 31 de octubre de 2025 (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 octubre de 2025
Provisión por deterioro	24.528.568	-	(185.894)	24.342.674

	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 octubre de 2025					
	A costo amortizado	A valor razonable con cambio en resultados	Subtotal financieros	Activos/ Pasivos no financieros	Total
Activos					
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	-	3.293.224	3.293.224	-	3.293.224
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	353.029.568	-	353.029.568	28.672.088	381.701.656
Inversiones temporarias	12.481.095	-	12.481.095	-	12.481.095
Efectivo y equivalentes de efectivo	94.152.600	-	94.152.600	-	94.152.600
Total	459.663.263	3.293.224	462.956.487	28.672.088	491.628.575

	A costo amortizado	A valor razonable con cambio en resultados	Subtotal financieros	Activos/ Pasivos no financieros	Total
Pasivos					
Préstamos	173.162.923	-	173.162.923	-	173.162.923
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	171.919.437	-	171.919.437	32.620.143	204.539.580
Total	345.082.360	-	345.082.360	32.620.143	377.702.503

31 de julio de 2025					
	A costo amortizado	A valor razonable con cambio en resultados	Subtotal financieros	Activos/ Pasivos no financieros	Total
Activos					
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 octubre de 2025	31 de julio de 2025
Cuentas por cobrar comerciales		
Contrapartes sin calificaciones de riesgo externas		
Clientes nuevos (menos de 6 meses)	18.793.743	16.323.786
Clientes existentes sin incumplimientos en el pasado	212.524.694	167.852.170
Clientes existentes con incumplimientos en el pasado	38.567.222	38.442.260
Total cuentas por cobrar comerciales (antes de Provisión para créditos deteriorados)	269.885.659	222.618.216
Efectivo y equivalentes de efectivo en bancos e inversiones temporarias		
AAA	68.269.242	1.490.383
AA	51.994	-
A+	-	9
A-	2.056	-
Aa3	-	6.357.725
Ba3	-	3.574
Baa1	-	10.026.204
Baa2	-	15.197.791
Baa3	-	16.504.133
BBB+	36.409.147	45.300.712
BB	-	37.069
CCC+	4.379	4.464
Sin calificación	95.406	121.026
	104.832.224	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 octubre de 2025		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)	173.484.227	-	125.652.572	-
Créditos simples por ventas plaza	82.099.190	2.424.883	82.359.922	2.424.703
Cartas de crédito	6.581.361	-	6.743.147	-
Créditos documentados	4.824.528	471.470	4.971.058	466.814
Remitentes de leche (Notas 11.2 y 28)	133.205.889	-	111.462.569	-
Devolución de impuestos indirectos	15.654.232	-	14.697.673	-
Anticipos a proveedores	7.317.347	802.150	4.709.031	905.008
Créditos fiscales	3.845.938	-	2.994.188	-
Créditos ajenos al giro	26.723	-	124.040	-
Adelantos al personal	76.924	1.304	63.710	-
Impuesto Diferido (Nota 20)	-	974.193	-	967.526
Provisión para créditos deteriorados (Nota 11.5)	(50.555.823)	(134.287)	(52.613.830)	(127.168)
Diversos	457.421	143.986	367.860	134.477
	377.017.957	4.683.699	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 5,64% al 31 de octubre de 2025 (5,60% al 31 de julio de 2025), dentro del nivel 2 de jerarquía.

11.2 Remitentes de leche

Período finalizado el 31 de octubre de 2025

Incluye US\$ 127.917.184 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, N° 93.697, N° 93.754, N° 93.817 y N° 93.906. 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.

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 octubre de 2025 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 octubre de 2025	31 de julio de 2025
0-30 días vencidos	19.665.616	20.487.621
30-90 días vencidos	5.425.217	6.583.447
Más de 90 días vencidos	366.021	3.654.445
	25.456.854	30.725.513

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

	31 de octubre de 2025	31 de julio de 2025
0-30 días vencidos	1.934.255	1.951.996
30-90 días vencidos	1.661.753	2.188.857
Más de 90 días vencidos	43.868.812	46.243.679
	47.464.820	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 octubre de 2025
Provisión para créditos deteriorados	52.740.998	(1.189.142)	(899.867)	38.121	50.690.110

	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).

	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
Al 31 de octubre de 2025						
Créditos por exportación	122.900.169	6.013.423	2.401.537	1.149.616	41.019.482	173.484.227
Tasa de pérdida esperada	1,18%	2,95%	7,34%	17,44%	100,00%	-
Créditos simples por ventas plaza	63.887.105	15.575.961	3.127.657	423.492	1.509.858	84.524.073
Tasa de pérdida esperada	2,78%	11,28%	32,22%	66,38%	78,40%	-
Créditos documentados	5.168.488	-	-	-	127.510	5.295.998
Cartas de crédito	6.581.361	-	-	-	-	6.581.361
Tasa de pérdida esperada	-	-	-	-	100,00%	-
Otras cuentas por cobrar	132.260.881	10.487	758	(16.090)	1.577.983	133.834.019
Tasa de pérdida esperada	-	7,47%	19,69%	24,81%	96,33%	-
Total previsión créditos deteriorados	3.225.290	1.934.255	1.184.080	477.673	43.868.812	50.690.110
	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
Al 31 de julio de 2025						
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 octubre de 2025	31 de julio de 2025
Inversiones Temporarias en dólares estadounidenses (Nota 12.1)	12.147.477	5.592.505
Intereses a cobrar	333.618	35.819
	12.481.095	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 90 a 420 días (90 a 420 días al 31 de julio de 2025).

13. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	31 de octubre de 2025	31 de julio de 2025
Bancos	40.411.172	35.015.525
Caja	1.801.471	429.551
Inversiones temporarias con vencimiento original menor a 3 meses	51.939.957	54.399.241
	94.152.600	89.844.317

14. APORTES

	31 de octubre de 2025	31 de julio de 2025
Aportes iniciales (Nota 14.1)	1.264.544	1.264.544
Fondo de Productividad (Nota 14.2)	132.594.253	130.439.794
Reexpresión monetaria (Nota 14.3)	6.182.205	6.182.205
	140.041.002	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 N° 68.974). Su objetivo es financiar inversiones de CONAPROLE con el fin de incrementar la valorización de la leche. Este Fondo no se devuelve directamente a los productores, sino que en función de los resultados obtenidos por CONAPROLE, se disponen distribuciones a productores en función de la participación de los socios cooperarios en dicho Fondo. Para la generación de este Fondo se retiene, en general, el 1,5% de las liquidaciones por remisiones de leche.

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 octubre de 2025	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)	(3.799.371)	(3.933.004)
	61.892.432	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 octubre de 2025		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	74.104.314	-	71.242.390	-
Remitentes de leche (Notas 17.2 y 28)	54.777.746	-	41.304.272	-
Proveedores por importaciones	13.645.496	-	15.246.068	-
Retenciones a productores	13.409.870	-	11.586.572	-
Documentos a pagar	5.444.794	-	4.392.095	-
Provisión por remuneraciones	16.434.418	-	12.580.894	-
Anticipos recibidos de clientes	6.522.363	-	5.641.923	-
Cargas sociales a pagar	3.967.534	-	4.051.322	-
Remuneraciones a pagar	3.180.366	-	2.185.227	-
Impuestos a pagar	1.877.149	-	1.859.596	-
Retenciones al personal	638.313	-	664.037	-
Instrumentos financieros derivados (Nota 17.4)	1.379.503	-	652.540	-
Pasivos por arrendamientos (Nota 17.3)	774.434	8.378.999	784.590	8.567.988
Otros	4.281	-	2.438.829	-
	196.160.581	8.378.999	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 5,64% al 31 de octubre de 2025 (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 octubre de 2025	31 de julio de 2025
Pasivos por arrendamientos a pagar en el plazo de 1 año	774.434	784.590
Pasivos por arrendamientos a pagar en el plazo de 2 a 10 años	8.378.999	8.567.988
	9.153.433	9.352.578

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

	31 de octubre de 2025	31 de octubre de 2024
Gastos por intereses de los pasivos por arrendamientos (incluidos en Egresos financieros)	117.560	10.065
Gastos relacionados con arrendamientos a corto plazo (incluidos en Costo de ventas)	14.347	13.177
Gastos relacionados con arrendamientos de activos de bajo valor (incluidos en Gastos de administración y ventas)	39	208
Gastos relacionados con arrendamientos variables (incluidos en Gastos de administración y ventas)	3.538	2.503

Las salidas de efectivo totales por arrendamientos del período son de US\$ 337.114 al 31 de octubre de 2025 (US\$ 138.860 al 31 de octubre de 2024).

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 octubre 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\$ 7,2, equivalentes a mill. BRL 40,4. Con Banco HSBC Bank (Uruguay) S.A. se firmaron contratos de venta de moneda extranjera a futuro por un valor nominal de mill. US\$ 19,0, equivalentes a mill. BRL 105,0.

Durante el período finalizado el 31 de octubre 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\$ 0,16, equivalentes a mill. EUR 0,14. Con Banco HSBC Bank (Uruguay) S.A. se firmaron contratos de venta de moneda extranjera a futuro por un valor nominal de mill. US\$ 3,0, equivalentes a mill. EUR 2,6.

Durante el período finalizado el 31 de octubre 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\$ 18,0, equivalentes a mill. UYU 723,0. Con Banco HSBC Bank (Uruguay) S.A. se firmaron

contratos de venta de moneda extranjera a futuro por un valor nominal de mill. US\$ 23,0, equivalentes a mill. UYU 922,0. Con Banco CITIBANK se firmaron contratos de venta de moneda extranjera a futuro por un valor nominal de mill. US\$ 2,0, equivalentes a mill. UYU 80,3. 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 80,3. Con Banco BROU se firmaron contratos de venta de moneda extranjera a futuro por un valor nominal de mill. US\$ 2,0, equivalentes a mill. UYU 80,6.

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 octubre de 2025		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	41.852.343	41.091.742	17.313.645	28.021.304
Obligaciones negociables	16.749.533	42.653.135	14.587.334	42.447.765
Préstamo Precio Diferido	16.956.355	13.859.815	9.362.538	19.859.061
	75.558.231	97.604.692	41.263.517	90.328.130

La composición del endeudamiento es la siguiente:

	31 de octubre de 2025			
	Porción corriente de		Largo plazo	Total
	Corto plazo	largo plazo		
International Finance Corporation (Notas 18.1.1 y 18.2)	18.649.725	12.744.912	24.679.138	56.073.775
Otros préstamos (Notas 18.1.2 y 18.2)	3.442.643	7.015.063	16.412.604	26.870.310
Obligaciones negociables (Nota 18.1.3)	-	16.749.533	42.653.135	59.402.668
Préstamo Precio Diferido (Nota 18.1.4)	-	16.956.355	13.859.815	30.816.170
	22.092.368	53.465.863	97.604.692	173.162.923

	31 de julio de 2025			
	Porción corriente de		Largo plazo	Total
	Corto plazo	largo plazo		
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

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 octubre de 2025 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
Octubre 2025	-	-	2.753.838

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
Octubre 2025	-	-	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
Octubre 2025	-	-	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
Octubre 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
Setiembre 2025	-	1.000.000	1.000.000
Octubre 2025	-	-	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 octubre de 2025 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\$ 9.059.434 (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 13 emisiones, por un plazo de 5 a 7 años con pago de interés semestrales. Al 31 de octubre de 2025 se habían emitido obligaciones negociables por US\$ 55.632.132 (US\$ 52.675.643 al 31 de julio de 2025) de las cuales quedan en circulación US\$ 49.730.002 (US\$ 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\$ 16.136.291 (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 3,98% (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 octubre de 2025	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)	4.095.973	9.362.538
Intereses	278.378	891.120
Pagos (Nota 28.3)	(2.780.542)	(7.871.424)
Transferencias	762	325
Saldo al cierre	30.816.170	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

Vencimiento de préstamos	31 de octubre de 2025	
	Deuda nominada en US\$	Tasa Promedio
2025/2026	75.558.231	4,07%
2026/2027	39.880.742	4,31%
2027/2028	22.520.235	4,61%
2028/2029	9.408.458	4,85%
2029/2030	9.412.616	5,14%
2030/2031	6.107.002	5,51%
2031/2032	863.139	5,96%
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%
	173.162.923	

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 octubre de 2025	31 de julio de 2025	31 de octubre de 2025	31 de julio de 2025
Préstamos largo plazo	97.604.692	90.328.130	95.950.796	88.812.700
	97.604.692	90.328.130	95.950.796	88.812.700

Los valores razonables se basan en flujos de fondos descontados usando como tasa de descuento la tasa de endeudamiento promedio del 5,64% al 31 de octubre de 2025 (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 N° 1 - Magallanes 1871 y Nueva York 1626 -1630 - 1634 -1648 y Prolesa - La Paz 1327), Florida (Planta N° 7), San Ramón (Planta N° 9), Tarariras (Planta N° 5);
 - b) Fianza de los Directores de CONAPROLE frente al BROU;

- c) Prendaria sobre el equipamiento de las plantas industriales ubicadas en: San Ramón (Planta N° 9), Rincón del Pino (Planta N° 11), Rivera (Planta N° 14), Florida (Planta N° 7).
- (ii) Las garantías constituidas por los préstamos obtenidos de IFC y BID Invest son:
- a) Prendaria sobre:
- el equipamiento de Villa Rodríguez (Planta N° 8);
 - varias marcas propiedad de CONAPROLE;
- b) Fianza solidaria: Productores de Leche S.A., Cerealín S.A. y Conapac S.A.

El monto total de bienes otorgados en garantía es de US\$ 58.658.634. Dicho valor supera la cobertura exigida por las instituciones financieras beneficiarias de dichas garantías.

- (iii) Garantías correspondientes al FFIEL

Al 31 de octubre 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\$ 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 octubre de 2025	31 de julio de 2025
Saldo al inicio	131.591.647	143.830.871
Incrementos de préstamos en efectivo	48.144.947	160.970.617
Compras de materias primas que se acreditan al		
Préstamo Precio Diferido (Nota 18.1.4)	4.095.973	9.362.538
Cancelaciones	(10.818.826)	(181.110.352)
Intereses perdidos	1.547.730	6.621.297
Intereses pagados	(1.398.571)	(8.055.258)
Diferencia de cambio	23	(28.066)
Saldo al final	173.162.923	131.591.647

19. PROVISIONES

19.1 Composición

	31 de octubre de 2025		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)	5.111.398	16.865	4.977.200	18.282
Beneficios al personal	3.429.165	-	3.150.168	-
Reembolsos (Nota 19.2)	7.650.665	-	3.004.371	-
Devolución de productos vencidos en poder de minoristas (Nota 19.4)	110.751	-	194.931	-
	16.301.979	16.865	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 octubre de 2025
Litigios	4.995.482	-	131.758	1.023	5.128.263
Beneficios al personal	3.150.168	-	278.997	-	3.429.165
Reembolsos	3.004.371	(6.690)	4.652.984	-	7.650.665
Devolución de productos vencidos en poder de minoristas	194.931	-	(84.180)	-	110.751
	11.344.952	(6.690)	4.979.559	1.023	16.318.844

	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 octubre de 2025	31 de julio de 2025
<i>Impuesto diferido- activo</i>		
Provisión créditos deteriorados	127.039	121.183
Existencias	143.311	143.174
Propiedades, planta y equipo	703.843	703.169
Total Activo (Nota 11)	974.193	967.526
Saldo neto de Impuesto diferido	974.193	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	37.318	-	(2.659)	34.659
Resultado por conversión	1.802	-	-	1.802
Al 31 de octubre de 2024	185.377	(88.235)	494.099	591.241
Crédito/(Cargo) a pérdidas y ganancias	(64.744)	231.409	209.070	375.735
Resultado por conversión	550	-	-	550
Al 31 de julio de 2025	121.183	143.174	703.169	967.526
Crédito/(Cargo) a pérdidas y ganancias	(911)	137	674	(100)
Resultado por conversión	6.767	-	-	6.767
Al 31 de octubre de 2025	127.039	143.311	703.843	974.193

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 octubre de 2025	31 de octubre de 2024
Mercado interno	168.248.267	154.392.744
Mercado externo	208.274.208	194.160.609
	376.522.475	348.553.353

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 octubre de 2025	31 de octubre de 2024
América	60.569.315	67.349.015
África	120.519.159	97.272.575
Asia	27.185.734	29.539.019
	208.274.208	194.160.609

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 octubre de 2025

	Costo de ventas	Gastos de administración y ventas	Total
Leche y crema (Nota 28.3)	160.016.378	-	160.016.378
Mercadería de reventa	40.125.967	-	40.125.967
Materias primas varias	30.126.073	-	30.126.073
Retribuciones personales	13.186.006	6.878.278	20.064.284
Gastos varios	14.201.144	1.735.182	15.936.326
Fletes internos	9.016.193	2.924.622	11.940.815
Cargas sociales	5.711.475	4.317.978	10.029.453
Servicios de terceros	2.030.409	5.063.100	7.093.509
Material de envasado	6.739.643	11.410	6.751.053
Electricidad, agua y combustibles	6.502.113	146.210	6.648.323
Depreciaciones ⁽¹⁾	4.879.917	986.187	5.866.104
Gastos de exportaciones	-	4.658.346	4.658.346
Reparación y Mantenimiento	3.215.564	420.891	3.636.455
Publicidad	821	2.702.391	2.703.212
Arrendamientos	267.001	1.077.400	1.344.401
Impuestos	379.419	950.752	1.330.171
Desvalorización, pérdidas y muestras	861.601	-	861.601
Seguros	19.197	261.947	281.144
Provisión para créditos deteriorados (Nota 11.5)	-	(899.867)	(899.867)
	297.278.921	31.234.827	328.513.748

- ⁽¹⁾ Incluye el efecto conjunto de las depreciaciones de propiedades, planta y equipo e intangibles por US\$ 6.726.383 (Notas 6.2 y 7.2) y la diferencia de las depreciaciones activadas a Existencias al inicio y cierre del período por US\$ 860.279.

Período finalizado el 31 de octubre de 2024

	Costo de ventas	Gastos de administración y ventas	Total
Leche y crema (Nota 28.3)	142.765.993	-	142.765.993
Mercadería de reventa	46.128.221	-	46.128.221
Materias primas varias	27.762.508	-	27.762.508
Retribuciones personales	14.483.332	6.443.031	20.926.363
Gastos varios	6.226.404	1.641.853	7.868.257
Fletes internos	8.143.007	3.011.021	11.154.028
Cargas sociales	6.333.878	3.553.613	9.887.491
Servicios de terceros	1.936.067	4.179.997	6.116.064
Material de envasado	7.224.254	9.428	7.233.682
Electricidad, agua y combustibles	7.230.584	113.723	7.344.307
Depreciaciones ⁽¹⁾	5.202.248	832.471	6.034.719
Gastos de exportaciones	-	4.240.331	4.240.331
Reparación y Mantenimiento	4.021.294	292.566	4.313.860
Publicidad	3.519	3.351.670	3.355.189
Arrendamientos	245.814	832.533	1.078.347
Impuestos	215.842	709.902	925.744
Desvalorización, pérdidas y muestras	1.151.407	-	1.151.407
Seguros	20.436	318.444	338.880
Provisión para créditos deteriorados	-	1.445.048	1.445.048
	279.094.808	30.975.631	310.070.439

- ⁽¹⁾ Incluye el efecto conjunto de las depreciaciones de propiedades, planta y equipo e intangibles por US\$ 6.327.168 (Notas 6.2 y 7.2) y la diferencia de las depreciaciones activadas a Existencias al inicio y cierre del período por US\$ 292.449.

23. OTRAS GANANCIAS Y PÉRDIDAS

	31 de octubre de 2025	31 de octubre de 2024
Resultados no operativos	126.022	141.546
Resultado por venta de propiedades, planta y equipo	46.232	1.986
Otros	128.185	7.049
	300.439	150.581

24. INGRESOS FINANCIEROS

	31 de octubre de 2025	31 de octubre de 2024
Descuentos obtenidos	124.008	102.865
Intereses ganados	901.787	549.499
Resultado por instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	-	345.376
Otros ingresos financieros	52.014	91.541
Diferencia de cambio ganada neta	946.329	-
	2.024.138	1.089.281

25. EGRESOS FINANCIEROS

	31 de octubre de 2025	31 de octubre de 2024
Intereses perdidos	(1.665.191)	(1.474.840)
Comisiones bancarias	(100.346)	(131.109)
Multas y recargos	-	(14.176)
Resultado por instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	(3.272.759)	-
Diferencia de cambio perdida neta	-	(181.967)
Otros egresos financieros	726.098	(602.700)
	(4.312.198)	(2.404.792)

26. IMPUESTO A LA RENTA

	31 de octubre de 2025	31 de octubre de 2024
Impuesto a la renta corriente	17.180	(121.789)
Impuesto diferido	(100)	34.659
Ganancia/(Pérdida) neta por impuesto a la renta	17.080	(87.130)

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 octubre de 2025	31 de octubre de 2024
Impuesto calculado a las tasas aplicables	689.154	465.325
<u>Efecto en el impuesto de:</u>		
Resultados no sujetos a impuestos	(706.234)	(378.195)
(Ganancia)/Pérdida	(17.080)	87.130

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 octubre de 2025	31 de julio de 2025
Valores recibidos en garantía	4.453.609	12.542.529
Otros	1.069.600	1.069.600
	5.523.209	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 octubre de 2025 CONAPROLE había avalado conformes emitidos por PROLESA por US\$ 1.151.909 (US\$ 1.482.710 al 31 de julio de 2025).

Al 31 de octubre de 2025 CONAPROLE había avalado vales en instituciones financieras de plaza correspondientes a PROLESA y Conapac S.A. por US\$ 50.344.473 (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 octubre de 2025	31 de julio de 2025
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 11) Otras partes relacionadas	29.845.992 29.845.992	25.284.067 25.284.067
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (Nota 17) Otras partes relacionadas	12.689.744 12.689.744	10.063.357 10.063.357

28.2 Transacciones con partes relacionadas

	31 de octubre de 2025	31 de octubre de 2024
Compras de bienes o servicios Otras partes relacionadas	(48.515.734) (48.515.734)	(38.183.561) (38.183.561)

Las remuneraciones y cargas sociales correspondientes al personal directivo clave representan aproximadamente el 5% del total al 31 de octubre de 2025 (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 octubre de 2025	31 de octubre de 2024
Compras de leche reconocidas en el Costo de ventas (Nota 22.1)	(160.016.378)	(142.765.993)
Pagos por prima socio cooperario (Nota 11.2)	(25.144.992)	(23.888.778)
Préstamo Precio Diferido neto (Nota 18.1.4)	1.315.431	(1.709.404)
Retenciones por Fondo de Productividad (Nota 14.2)	2.154.459	2.508.842
Total desembolsos	(181.691.480)	(165.855.333)

29. HECHOS POSTERIORES

Con posterioridad al 31 de octubre de 2025 no se han producido hechos o circunstancias que afecten significativamente la situación financiera, los resultados de las operaciones y los flujos de efectivo del Grupo.

INFORME DE CALIFICACIÓN

13 de febrero de 2026

CALIFICACIÓN PÚBLICA

Informe de revisión completo

CALIFICACIONES ACTUALES (*)

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

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

CONTACTOS

José Antonio Molino +54.11.5129.2613
Associate Director – Credit Analyst
Jose.molino@moody.com

SERVICIO AL CLIENTE

Argentina / Uruguay
+54.11.5129.2600

Cooperativa Nacional de Productores de Leche

RESUMEN

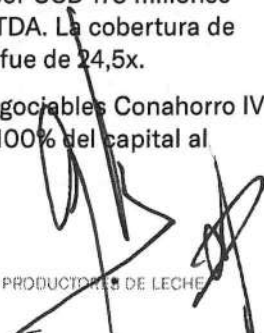
Moody's Local Uruguay asigna una calificación en moneda extranjera de **AAA.uy** a las Obligaciones Negociables Conahorro IV (60M) con vencimiento en marzo 2031 de Cooperativa Nacional de Productores de Leche ("Conaprole"). Asimismo, afirma las calificaciones en moneda local y en moneda extranjera a largo plazo en **AAA.uy**. La perspectiva de las calificaciones es estable.

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

La compañía presenta adecuados márgenes de rentabilidad a través del ciclo debido a su sólida posición de mercado y su buena diversificación de productos. Hacia 2026-2027, esperamos que los márgenes de rentabilidad se mantengan en torno a 10%-12%, en línea con los reportados históricamente, con un nivel de generación de EBITDA en torno a USD 100-130 millones. Para los últimos doce meses a octubre 2025, la generación de EBITDA fue de USD 177 millones, con un ratio de EBITDA a ventas de 13,3% por encima de los 10,4% reportados a cierre de ejercicio 2024. Este incremento en la rentabilidad 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.

Conaprole posee bajos niveles de endeudamiento y sólidas coberturas de intereses. Esperamos que el nivel de endeudamiento no supere 2,0x EBITDA con coberturas de intereses por encima de 15,0x. La calificación contempla los adecuados niveles de liquidez y la sólida flexibilidad financiera de la compañía, respaldada por un importante y demostrado acceso al mercado de capitales local y de crédito bancario y organismos multilaterales. A octubre 2025, la compañía reportó deuda financiera ajustada por USD 173 millones que resultó en un ratio de apalancamiento de 1,0x EBITDA. La cobertura de intereses para los últimos doce meses a octubre 2025 fue de 24,5x.

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

vencimiento en marzo 2031, las cuales devengarán una tasa lineal anual de 4,25%. El destino de los fondos será financiamiento de inversiones en productos terminados con destino a la exportación y/o financiamiento de proyectos de inversión en plantas y equipos en complejos industriales de Conaprole.

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

Fortalezas crediticias

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

Debilidades crediticias

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

Factores que pueden generar un deterioro de la calificación

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

Principales aspectos crediticios**Estabilidad del sector**

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

Durante 2025 la industria láctea uruguaya mostró fuertes signos de recuperación luego de verse afectada por la sequía en la campaña 2022/23 y las abundantes lluvias del otoño de 2024 que afectaron negativamente la producción. 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.

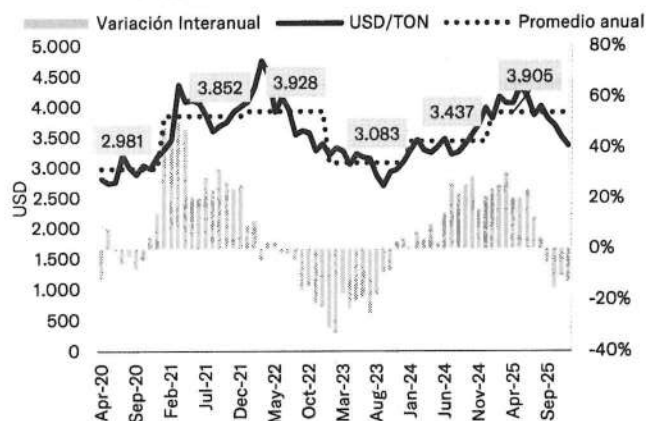
Durante 2025 los precios de la leche en polvo se caracterizaron por ubicarse por encima del promedio histórico, los cuales superaron los USD 4.000 la tonelada en la mayoría de los meses. Sin embargo, esperamos que para 2026 converja a su media histórica en torno a USD 3.500. De acuerdo con el Instituto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

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



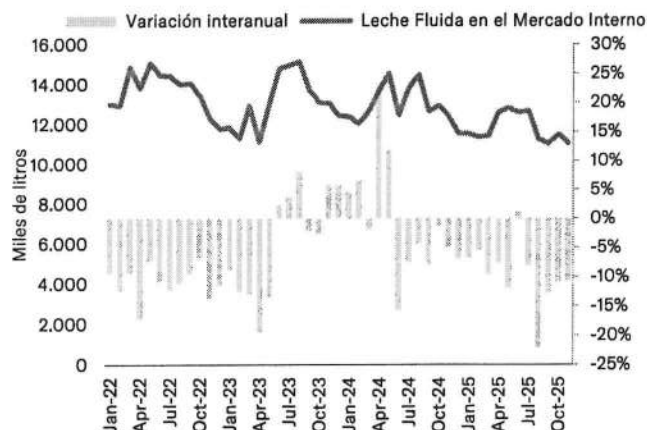
incremento en el consumo de leche cruda; mientras que cuando el ingreso aumenta, los consumidores tienden a preferir yogures o leches vitaminizadas.

FIGURA 1 Precio internacional de la leche en polvo entera



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

FIGURA 2 Volumen de leche fluida en el mercado interno

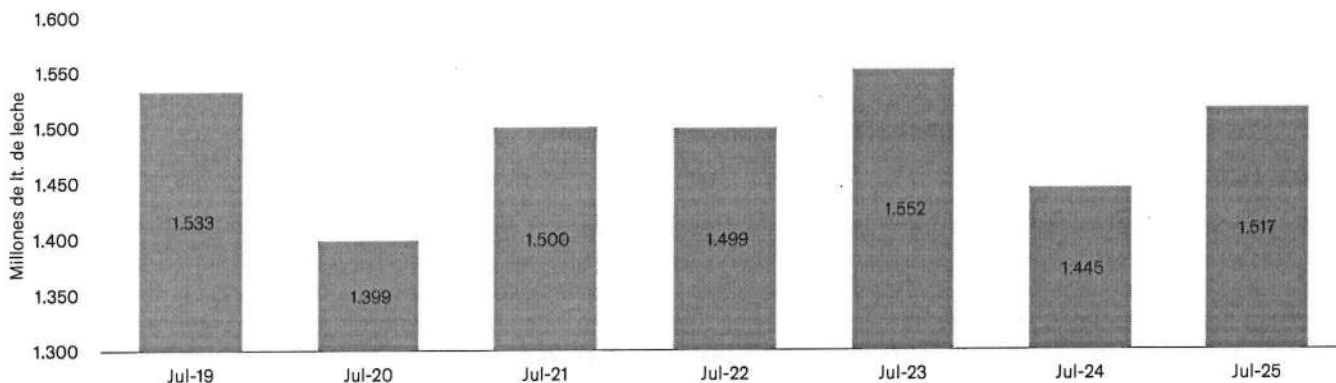


Fuente: Moody's Local Uruguay sobre la base del Instituto Nacional de la Leche en Uruguay (INALE)

Escala

Conaprole posee una escala de operaciones superior a la de otras empresas calificadas en Uruguay, que posiciona a la cooperativa como empresa líder del sector lácteo en el territorio nacional. La producción anual es de aproximadamente 1.500 millones de litros de leche, que equivalen al 72% de la leche de Uruguay. Para los últimos doce meses a octubre 2025, las ventas se ubicaron en USD 1.333 millones, un 11% por encima de lo reportado a cierre de ejercicio 2024 producto del mayor precio internacional de la leche.

FIGURA 3 Evolución del volumen de ventas



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

Perfil de negocios

Posición Competitiva

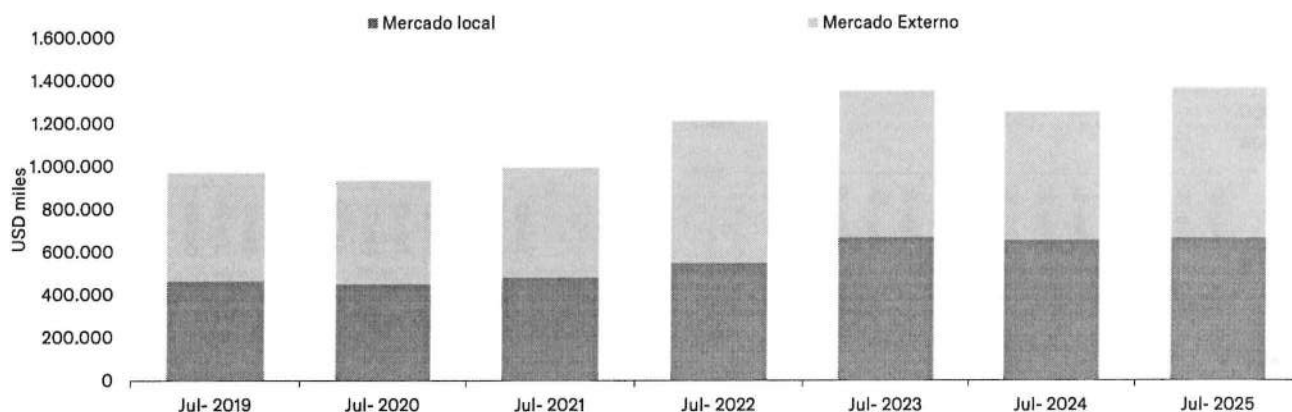
Conaprole tiene un sólido posicionamiento competitivo al ser la mayor empresa del sector lácteo en Uruguay. Es la compañía con mayor nivel de facturación en el mercado total de productos lácteos y es considerada la número uno en términos de cantidad de litros de leche cruda procesada. La cooperativa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

tener cierta estacionalidad, donde el consumo se da mayormente en invierno. En octubre 2025 Conaprole ganó el premio de *"Innovation in Environmental Sustainability in Farming"* de la Federación Internacional de Lácteos (IDF) con su proyecto de Tambo Sustentable que compitió con otros 130 proyectos provenientes de 23 países, lo cual posiciona a la cooperativa como referente de la industria a nivel mundial.

Diversificación de negocios

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

FIGURA 4 Ventas en el mercado local vs. mercado externo



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

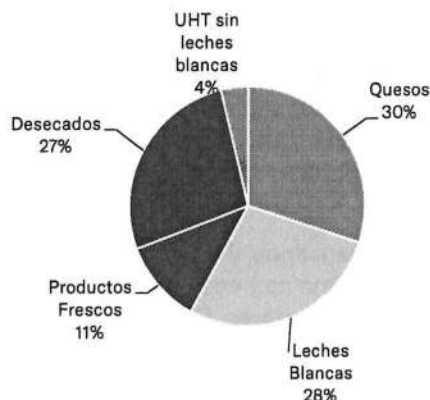
Mercado doméstico

Conaprole elabora y distribuye una amplia gama de productos entre los que se destaca como principal la leche en sus distintas versiones (fresca, ultrapasteurizada, en polvo, saborizada, etc.). Además, posee una amplia diversificación geográfica y elevada presencia competitiva en Uruguay, la cual se encuentra sustentada en su amplia red nacional de distribución que le permite llegar a prácticamente todas las localidades del país. Conaprole cuenta con 90 distribuidores que tienen más de 340 camiones, alcanzando 22.000 puntos de 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

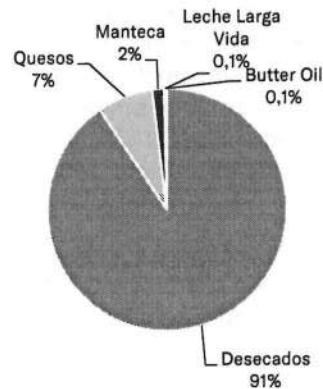
En relación con el mercado externo, Conaprole se posiciona como el mayor exportador de ingredientes lácteos de Latinoamérica con el 7% de la participación de mercado de la leche en polvo mundial. Exporta el 70% del volumen de la leche procesada y alcanza más de 70 países, siendo los principales destinos 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



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

FIGURA 6 Monto de ventas mercado externo



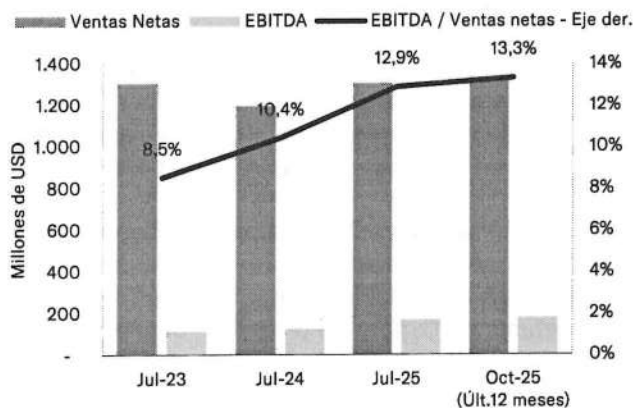
Fuente: Moody's Local Uruguay sobre información proporcionada por Conaprole

Rentabilidad y eficiencia

Conaprole posee adecuados márgenes de rentabilidad a través del ciclo debido a su sólida posición de mercado y su buena diversificación de productos. Hacia 2026-2027, esperamos que los márgenes de rentabilidad se mantengan en torno a 10%-12%, en línea con los reportados históricamente, con un nivel de generación de EBITDA en torno a USD 100-130 millones. Para los últimos doce meses a octubre 2025, la generación de EBITDA fue de USD 177 millones, con un ratio de EBITDA a ventas de 13,3% por encima de los 10,4% reportados a cierre de ejercicio 2024. Este incremento en la rentabilidad 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.

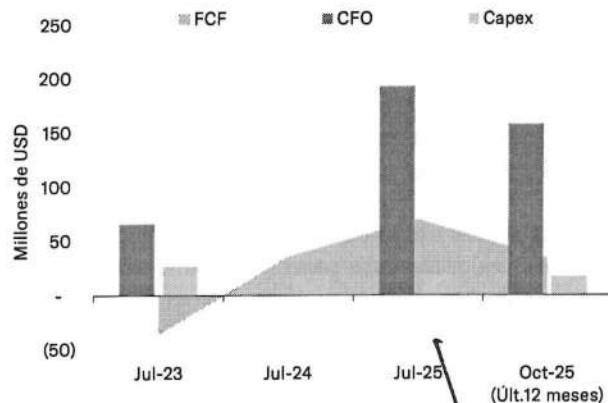
Históricamente, la compañía ha demostrado sólidos niveles de generación de flujo de fondos operativos (CFO), que alcanzan un promedio de aproximadamente USD 138 millones para el periodo 2022-2025. Incluso si se considera los adelantos y distribución de utilidades (en torno a USD 90 millones en promedio) 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



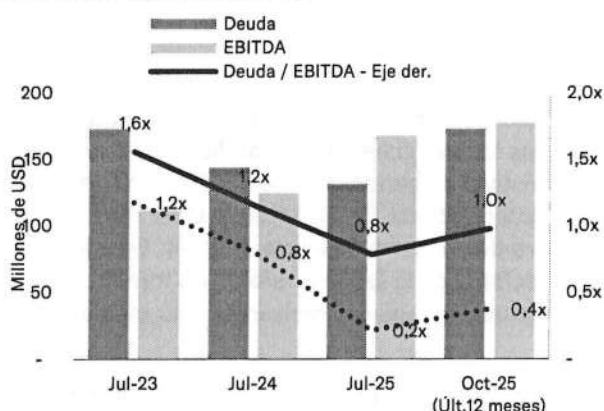
Fuente: Moody's Local Uruguay según los estados financieros de Conaprole

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 coberturas de intereses por encima de 15,0x. La compañía mantiene una política de endeudamiento de largo plazo para hacer frente a los ciclos negativos del sector y tener la capacidad de ser el primer sostén financiero para los productores. A octubre 2025, la compañía reportó deuda financiera ajustada por USD 173 millones que frente a una generación de EBITDA de los últimos doce meses por USD 177 millones resultó en un ratio de apalancamiento de 1,0x. La cobertura de intereses fue de 24,5x para el mismo periodo.

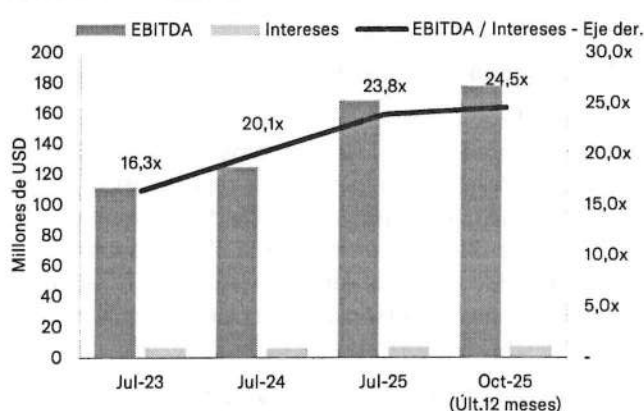
A octubre 2025 la deuda se encuentra compuesta en un 48% por préstamos bancarios, 34% por Obligaciones Negociables y el restante 18% por el Préstamo Precio Diferido ("PPD"). Éste último no tiene una fecha de exigibilidad establecida contractualmente y se utiliza como un fondo anticíclico para los productores. 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



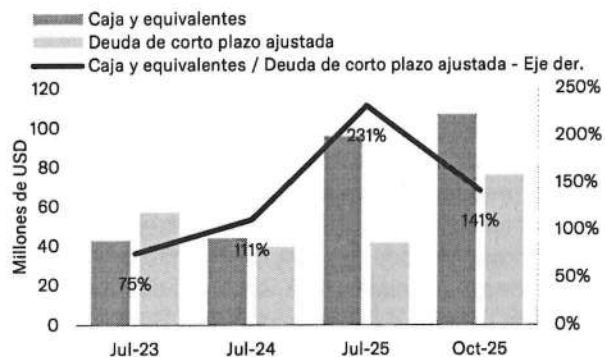
Fuente: Moody's Local Uruguay según los estados financieros de Conaprole

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 17 series con vencimientos que van hasta el 2031. Los Conahorros tienen la particularidad de ofrecer al inversor el derecho de recuperar parte del capital invertido en cada una de las fechas de pago de intereses. A octubre 2025, la compañía reportó caja y equivalentes por USD 106,6 millones que frente a la deuda de corto plazo de USD 58,6 millones deriva en un ratio de cobertura de 141%.

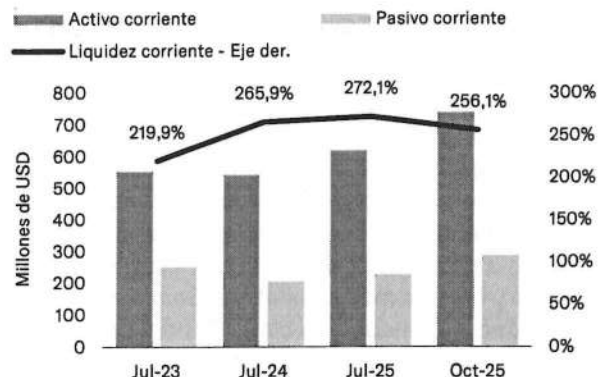
La cooperativa trabaja con 1.474 productores socios cooperativos que manejan 1.628 tambos y reciben un pago por la leche remitida. De este pago hasta julio 2025, la cooperativa retenía un 1,5% destinado a un Fondo de Productividad creado para financiar inversiones con el fin de incrementar la valorización 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 Rodríguez. A su vez, la empresa impulsó un proyecto que implica la plantación de árboles en los establecimientos de los productores, con el objetivo de mitigar la emisión de gases de efecto invernadero y mejorar la eficiencia de la producción de leche al mejorar las condiciones del rodeo productivo. En octubre de 2025 Conaprole ganó el premio de *"Innovation in Environmental Sustainability in Farming"* de la Federación Internacional de Lácteos (IDF) con su proyecto de Tambo Sustentable que compitió con otros 130 proyectos provenientes de 23 países, lo cual posiciona a la cooperativa como referente de la industria a nivel mundial. El proyecto Tambo Sustentable refleja la visión de largo plazo que integra la sostenibilidad como un pilar central de su estrategia institucional y productiva. La cooperativa ha alineado sus esfuerzos con los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de las Naciones Unidas, en el marco de su Hoja de Ruta 2030. Las consideraciones ambientales no son relevantes a la hora de analizar el perfil crediticio de Conaprole.

Gobierno corporativo

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

Anexo I: Información contable e indicadores operativos y financieros*

	Oct-2025 (Últ. 12 meses)	3M 2026 (Oct-2025)	Jul-2025	Jul-2024	Jul-2023
INDICADORES					
EBITDA / Ventas netas	13,3%	14,3%	12,9%	10,4%	8,5%
EBIT / Ventas netas	11,2%	12,8%	10,7%	7,9%	5,5%
Deuda / EBITDA	1,0x	0,8x	0,8x	1,2x	1,6x
Deuda neta / EBITDA	0,4x	0,3x	0,2x	0,8x	1,2x
CFO / Deuda	90,9%	5,7%	146,4%	95,0%	38,1%
EBITDA / Gastos financieros	24,5x	32,4x	23,8x	20,1x	16,3x
EBIT / Gastos financieros	20,6x	28,8x	19,9x	15,2x	10,6x
Liquidez corriente (Activo corriente / Pasivo corriente)	256,1%	256,1%	272,1%	265,9%	219,9%
Caja y equivalentes / Deuda de corto plazo	141,1%	141,1%	231,4%	110,8%	75,0%
En miles de USD					
ESTADO DE RESULTADOS					
Ventas netas	1.332.570	376.522	1.304.600	1.195.552	1.304.704
Resultado bruto	289.588	79.244	279.803	218.140	202.920
EBITDA	177.445	53.875	168.088	124.595	111.074
EBIT	149.534	48.009	140.008	94.063	72.402
Intereses	(7.242)	(1.665)	(7.052)	(6.186)	(6.800)
Resultado neto	143.909	46.038	135.102	93.437	57.821
FLUJO DE CAJA					
Flujo generado por las operaciones	197.376	64.534	183.761	132.477	127.826
CFO	157.321	2.462	192.638	136.704	65.894
Dividendos	(106.525)	(25.145)	(105.269)	(83.472)	(74.892)
CAPEX	(16.782)	(4.356)	(17.996)	(17.829)	(26.569)
Flujo de fondos libres	34.015	(27.039)	69.373	35.402	(35.567)
ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL**					
Caja y equivalentes	106.634	106.634	95.473	43.714	42.622
Activos corrientes	737.695	737.695	618.210	541.188	551.778
Bienes de uso	230.381	230.381	232.617	212.651	225.697
Intangibles	999	999	986	1.002	1.023
Total activos	982.792	982.792	866.579	769.789	794.799
Deuda financiera de corto plazo	58.602	58.602	31.901	31.236	47.414
Deuda financiera de largo plazo	83.745	83.745	70.469	85.756	97.736
Deuda financiera total	142.347	142.347	102.370	116.992	145.150
Deuda financiera ajustada**	173.163	173.163	131.592	143.831	173.053
Total pasivo	394.021	394.021	326.135	308.074	367.690
Patrimonio neto	588.770	588.770	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 (1º 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 (1º 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 (1º 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 (1º 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

*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	AAA.uy	Estable	AAA.uy	Estable
Calificación de emisor en moneda extranjera	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	-	-

* Las ON Conahorro IV (60M) con vencimiento en marzo 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 una calidad crediticia más fuerte en comparación con otros emisores locales.

Consulte el documento Escalas de Calificaciones de Uruguay disponible en <https://www.moodylocal.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://moodylocal.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 SÍMBOLOS Y LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN DE MOODY'S PARA OBTENER INFORMACIÓN SOBRE LOS TIPOS DE OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES ENUNCIADAS POR LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE MOODY'S. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS NO HACEN REFERENCIA A NINGÚN OTRO RIESGO, INCLUIDOS A CONTRA 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, RECOPIADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIR, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SU USO POSTERIOR CON ALGUNO DE DICHS 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, COMERCIALIZABILIDAD 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 www.moody.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 Clasificadora de Riesgo S.A., Moody's Local CR Clasificadora de Riesgo S.A., Moody's Local ES S.A. de CV Clasificadora de Riesgo, Moody's Local RD Sociedad Clasificadora de Riesgo S.R.L. y Moody's Local GT S.A. (conjuntamente, las "Moody's Non-NRSRO CRAs", por sus siglas en inglés) son subsidiarias de agencias de calificación crediticia de propiedad total indirecta de MCO. Ninguna de las Moody's Non-NRSRO CRAs es una Organización Reconocida Nacionalmente como Organización Estadística de Calificación Crediticia.

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

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

Términos adicionales con respecto a las Opiniones de Segunda Parte y las Evaluaciones de Cero Emisiones Netas (según se definen en los Símbolos y Definiciones de Calificaciones de Moody's Ratings): Por favor notar que ni una Opinión de Segunda Parte ("OSP") ni una Evaluación de Cero Emisiones Netas ("NZA") son "calificaciones crediticias". La emisión de OSP y NZA no es una actividad regulada en muchas jurisdicciones, incluida Singapur. 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.