



Cooperativa Nacional de Productores de Leche (CONAPROLE)

**Informe dirigido al Directorio referente a la
Revisión de los Estados Financieros Intermedios
Consolidados por el período de seis meses
finalizado el 31 de enero de 2026**

KPMG

27 de marzo de 2026

Este informe contiene 57 páginas

Contenido

Informe de los auditores independientes sobre la revisión de los estados financieros intermedios consolidados	3
Estado intermedio consolidado de posición financiera al 31 de enero de 2026	5
Estado intermedio consolidado de ganancias y pérdidas por el período finalizado el 31 de enero de 2026	6
Estado intermedio consolidado de resultados integrales por el período finalizado el 31 de enero de 2026	7
Estado intermedio consolidado de cambios en el patrimonio por el período finalizado el 31 de enero de 2026	8
Estado intermedio consolidado de flujos de efectivo por el período finalizado el 31 de enero de 2026	9
Notas a los estados financieros intermedios consolidados por el período de seis meses finalizado el 31 de enero de 2026	10

—:—



KPMG S.C.
Circunvalación Dr. Enrique Tarigo (ex Plaza de Cagancha) 1335 Piso 7
11.100 Montevideo - Uruguay
Teléfono: 598 2902 4546
Telefax: 598 2902 1337

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

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

Introducción

Hemos revisado los estados financieros intermedios consolidados adjuntos de Cooperativa Nacional de Productores de Leche (CONAPROLE) y sus subsidiarias (“el Grupo”), los que comprenden el estado intermedio consolidado de posición financiera al 31 de enero de 2026, los estados consolidados de ganancias y pérdidas, de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de seis meses finalizado en esa fecha, sus notas, que contienen las políticas contables materiales aplicadas y otra información explicativa. La Dirección es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros intermedios consolidados de acuerdo con las Normas de Contabilidad NIIF emitidas por el International Accounting Standards Board (Normas de Contabilidad NIIF). Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros intermedios consolidados con base en nuestra revisión.

Alcance de la revisión

Condujimos nuestra revisión de acuerdo con la Norma Internacional de Trabajos de Revisión 2410, “Revisión de información financiera intermedia realizada por el auditor independiente de la entidad”. Una revisión de estados financieros intermedios consiste en hacer averiguaciones, principalmente con las personas responsables de los asuntos financieros y contables, y aplicar procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión es sustancialmente menor en alcance que una auditoría efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría y, en consecuencia, no nos faculta a obtener seguridad de que conociéramos todos los asuntos importantes que pudieran identificarse en una auditoría. En consecuencia, no expresamos una opinión de auditoría.

Bases para la conclusión calificada

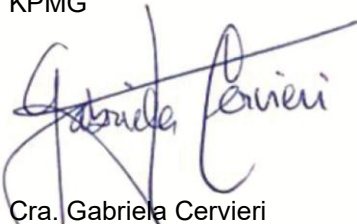
Según se describe en la Nota 3.3. a los presentes estados financieros intermedios consolidados, el Grupo informa segmentos de operaciones. Dichas revelaciones incluidas en los presentes estados financieros intermedios consolidados no cumplen con los requerimientos establecidos por la NIIF 8 – Segmentos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

Conclusión calificada

Basados en nuestra revisión, excepto por el efecto del asunto descrito en la sección *Bases para la conclusión calificada* de este informe, nada ha llegado a nuestra atención que nos haga creer que los estados financieros intermedios consolidados adjuntos no presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la posición financiera del Grupo al 31 de enero de 2026, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el período de seis meses finalizado en esa fecha de acuerdo con las Normas de Contabilidad NIIF.

Montevideo, 27 de marzo de 2026

KPMG



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



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

Estado intermedio consolidado de posición financiera al 31 de enero de 2026
(dólares estadounidenses)

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

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

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

**Estado intermedio consolidado de ganancias y pérdidas
por el período finalizado el 31 de enero de 2026**
(dólares estadounidenses)

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

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

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

**Estado intermedio consolidado de resultados integrales
por el período finalizado el 31 de enero de 2026**
(dólares estadounidenses)

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

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

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

**Estado intermedio consolidado de cambios en el patrimonio
por el período finalizado el 31 de enero de 2026
(dólares estadounidenses)**

	Notas	Aportes	Reservas	Otras reservas	Resultados acumulados	Patrimonio total
Saldos al 31 de julio de 2024		128.324.185	49.818.241	41.725.304	241.847.303	461.715.033
Resultado del período 01.08.24 al 31.01.25		-	-	-	73.336.721	73.336.721
Otros resultados integrales	16	-	-	8.705	-	8.705
Resultado integral del período		-	-	8.705	73.336.721	73.345.426
Aportes	14	4.882.032	-	-	-	4.882.032
Distribución de utilidades						
Distribución a productores	11.2	-	-	-	(85.968.491)	(85.968.491)
Total transacciones con productores reconocidas directamente en patrimonio		4.882.032	-	-	(85.968.491)	(81.086.459)
Saldos al 31 de enero de 2025		133.206.217	49.818.241	41.734.009	229.215.533	453.974.000
Resultado del período 01.02.25 al 31.07.25		-	-	-	61.765.077	61.765.077
Otros resultados integrales	16	-	-	20.024.790	-	20.024.790
Resultado integral del período		-	-	20.024.790	61.765.077	81.789.867
Aportes	14	4.680.326	-	-	-	4.680.326
Total transacciones con productores reconocidas directamente en patrimonio		4.680.326	-	-	-	4.680.326
Saldos al 31 de julio de 2025		137.886.543	49.818.241	61.758.799	290.980.610	540.444.193
Resultado del período 01.08.25 al 31.01.26		-	-	-	78.850.110	78.850.110
Otros resultados integrales	16	-	-	164.533	-	164.533
Resultado integral del período		-	-	164.533	78.850.110	79.014.643
Aportes	14	4.036.868	-	-	-	4.036.868
Distribución de utilidades						
Distribución a productores	11.2	-	-	-	(114.414.008)	(114.414.008)
Total transacciones con productores reconocidas directamente en patrimonio		4.036.868	-	-	(114.414.008)	(110.377.140)
Saldos al 31 de enero de 2026		141.923.411	49.818.241	61.923.332	255.416.712	509.081.696

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

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

**Estado intermedio consolidado de flujos de efectivo
por el período finalizado el 31 de enero de 2026
(dólares estadounidenses)**

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

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

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

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS POR EL
PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 31 DE ENERO DE 2026**

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

1. INFORMACIÓN BÁSICA SOBRE LA EMPRESA

a. Naturaleza jurídica

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

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

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

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

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

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

b. Actividad principal

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

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

c. Participación en otras empresas

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

Empresa	% participación y % de votos		País
	31 de enero de 2026	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 enero de	31 de julio de
	2026	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 27 de marzo de 2026.

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

3. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

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

3.1 Bases de preparación

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

3.3 Información por segmentos del negocio

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

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

Período finalizado el 31 de enero de 2026

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

Período finalizado el 31 de enero de 2025

	Mercado interno y mercado externo	Insumos agropecuarios	Total
Ventas	558.222.381	110.786.690	669.009.071
Costo de ventas	(422.324.959)	(101.381.353)	(523.706.312)
Gastos de administración y ventas	(60.660.489)	(5.388.000)	(66.048.489)
Otras ganancias y pérdidas	754.302	-	754.302
Ingresos financieros	1.648.507	219	1.648.726
Egresos financieros	(6.135.929)	(1.594.461)	(7.730.390)
Impuesto a la renta	(215.429)	(374.758)	(590.187)
Activos del segmento	704.727.665	78.465.628	783.193.293
Pasivos del segmento	251.393.109	77.826.184	329.219.293
Propiedades, planta y equipo del segmento	197.459.584	22.117.934	219.577.518
Depreciación y amortización del segmento	12.386.585	643.324	13.029.909
Intereses ganados del segmento	1.114.117	219	1.114.336
Intereses perdidos del segmento	(2.105.792)	(1.194.785)	(3.300.577)

3.4 Moneda extranjera

3.4.1 Moneda funcional y moneda de presentación

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

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

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

3.4.2 Transacciones y saldos

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

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

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

3.5 Propiedades, planta y equipo

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

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

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

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

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

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

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

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

3.6 Activos intangibles

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

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

3.7 Deterioro de activos no financieros

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

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

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

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

3.8 Inversiones en subsidiarias

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

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

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

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

3.9 Activos financieros

3.9.1 Créditos o instrumentos de deuda

3.9.1.1 Clasificación

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

3.9.1.1.1 Activos financieros a costo amortizado

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

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

Al 31 de enero de 2026 y 31 de julio de 2025, los activos financieros a costo amortizado comprenden Cuentas por cobrar comerciales, otras cuentas a cobrar e Inversiones temporarias (Nota 3.12) y Efectivo y equivalentes de efectivo.

3.9.1.1.2 Activos financieros a valor razonable con cambios en ORI

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

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

Al 31 de enero de 2026 y 31 de julio de 2025, el Grupo no tiene activos en estas categorías.

3.9.1.1.3 Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

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

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

3.9.1.2 Costo amortizado

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

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

La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar o pagos estimados (incluirlá 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 enero de 2026		31 de julio de 2025	
	Moneda extranjera	Equivalente en US\$	Moneda extranjera	Equivalente en US\$
Pesos uruguayos (\$)	(103.241.793)	(2.681.605)	(1.179.911.383)	(29.353.950)
Reales (BRL)	2.569.589	503.840	2.525.055	461.591
Euros (EUR)	17.190.879	<u>20.426.336</u>	22.289.838	<u>25.472.833</u>
Posición deudora/(acreedora) neta		<u>18.248.571</u>		<u>(3.419.526)</u>

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

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

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

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

(ii) Riesgo de tasa de interés

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

(iii) Riesgo de precios

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

(iv) Análisis de sensibilidad al riesgo de mercado

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

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

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

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

4.1.b Riesgo de crédito

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

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

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

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

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

4.1.c Riesgo de liquidez

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

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

31 de enero de 2026			
Vencimiento	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		
	pagar	Préstamos	Total
2026/2027	155.980.018	76.708.488	232.688.506
2027/2028	780.533	42.287.241	43.067.774
2028/2029	810.693	26.987.287	27.797.980
2029/2030	852.882	10.665.096	11.517.978
2030/2031	897.267	12.206.393	13.103.660
2031/2032	943.961	5.454.680	6.398.641
2032/2033	993.086	175.000	1.168.086
2033/2034	1.044.767	200.000	1.244.767
2034/2035	1.099.138	225.000	1.324.138
2035/2036	764.356	800.000	1.564.356
2036/2037	-	900.000	900.000
2037/2038	-	900.000	900.000
2038/2039	-	900.000	900.000
2039/2040	-	900.000	900.000
2040/2041	-	900.000	900.000
2041/2042	-	900.000	900.000
2042/2043	-	900.000	900.000
2043/2044	-	900.000	900.000
2044/2045	-	900.000	900.000
	164.166.701	183.809.185	347.975.886

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

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

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

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

4.2 Estimaciones de valor razonable

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

Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	31 de enero de 2026			
	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	121.180	-	-	121.180
Total activos	121.180	2.150.000	1.026.000	3.297.180

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 enero de 2026	31 de julio de 2025	31 de enero de 2025	31 de julio de 2024
Costo o valuación	534.305.000	526.286.176	532.715.424	512.936.830
Depreciación acumulada	(306.570.792)	(293.668.769)	(313.137.906)	(300.285.882)
Valor neto en libros	227.734.208	232.617.407	219.577.518	212.650.948
Inmuebles terrenos y edificios	71.848.868	71.796.097	67.456.775	69.497.869
Vehículos	2.141.627	2.653.715	2.859.362	2.387.528
Maquinaria industrial	109.520.069	113.844.010	109.702.022	113.972.899
Mobiliario y equipos	2.461.221	2.656.349	3.005.032	3.250.758
Activos por derecho de uso	8.654.109	9.148.807	9.798.994	477.301
Obras en curso	33.108.314	32.381.192	26.647.533	23.059.121
Importaciones en trámite	-	137.237	107.800	5.472
	227.734.208	232.617.407	219.577.518	212.650.948

6.2 Evolución

	Inmuebles terrenos y edificios	Vehículos	Maquinaria industrial	Mobiliario, equipos y otros	Activos por derecho de uso	Obras en curso	Importaciones en trámite	Total
Valor Inicial								
31/07/2024	127.054.743	14.972.479	328.560.817	17.986.897	1.297.301	23.059.121	5.472	512.936.830
Adiciones	447.234	723.896	562.701	471.095	9.833.405	7.806.442	107.800	19.952.573
Retiros	(66.282)	-	(51.636)	(51.550)	-	(200)	(5.472)	(175.140)
Resultado por conversión	717	83	179	71	111	-	-	1.161
Transferencias de obras en curso	411.944	177.311	3.627.736	839	-	(4.217.830)	-	-
Valor 31/01/2025	127.848.356	15.873.769	332.699.797	18.407.352	11.130.817	26.647.533	107.800	532.715.424
Tasación	(1.411.901)	-	(7.805.452)	-	-	-	-	(9.217.353)
Adiciones	461.331	373.214	540.905	238.567	53	6.309.323	29.437	7.952.830
Retiros	(692.863)	-	(4.318.758)	(162.813)	-	200	-	(5.174.234)
Resultado por conversión	5.889	677	1.460	583	900	-	-	9.509
Traslados								
Transferencias de obras en curso	217.776	-	317.724	40.364	-	(575.864)	-	-
Valor 31/07/2025	126.428.588	16.247.660	321.435.676	18.524.053	11.131.770	32.381.192	137.237	526.286.176
Adiciones	316.467	130.161	625.343	370.157	49	7.520.853	-	8.963.030
Retiros	-	(217.587)	(438.530)	(199.090)	-	-	(137.237)	(992.444)
Resultado por conversión	29.864	3.403	7.281	2.898	4.792	-	-	48.238
Traslados								
Transferencias de obras en curso	2.754.481	102	4.032.026	7.122	-	(6.793.731)	-	-
Valor 31/01/2026	129.529.400	16.163.739	325.661.796	18.705.140	11.136.611	33.108.314	-	534.305.000

	Inmuebles terrenos y edificios	Vehículos	Maquinaria industrial	Mobiliario, equipos y otros	Activos por derecho de uso	Obras en curso	Importaciones en trámite	Total
Depreciación								
Inicial 31/07/2024	57.556.874	12.584.951	214.587.918	14.736.139	820.000	-	-	300.285.882
Cargo del período	2.834.371	429.428	8.461.322	671.066	511.822	-	-	12.908.009
Retiros	-	-	(51.636)	(4.946)	-	-	-	(56.582)
Resultado por conversión	336	28	171	61	1	-	-	597
Depreciación								
31/01/2025	60.391.581	13.014.407	222.997.775	15.402.320	1.331.823	-	-	313.137.906
Tasación	(8.050.902)	-	(21.159.044)	-	-	-	-	(29.209.946)
Cargo del período	2.981.750	579.298	10.066.879	627.681	651.069	-	-	14.906.677
Retiros	(692.960)	-	(4.315.348)	(162.788)	-	-	-	(5.171.096)
Resultado por conversión	3.022	240	1.404	491	71	-	-	5.228
Depreciación								
31/07/2025	54.632.491	13.593.945	207.591.666	15.867.704	1.982.963	-	-	293.668.769
Cargo del período	3.032.517	516.778	8.981.483	573.357	497.542	-	-	13.601.677
Retiros	-	(90.437)	(438.530)	(199.581)	-	-	-	(728.548)
Resultado por conversión	15.524	1.826	7.108	2.439	1.997	-	-	28.894
Depreciación								
31/01/2026	57.680.532	14.022.112	216.141.727	16.243.919	2.482.502	-	-	306.570.792

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

6.3 Tasaciones

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

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

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

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

En el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2025, se realizó una tasación de la planta industrial ubicada en Florida (Planta 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 enero de 2026			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Inmuebles, terrenos y edificios	-	-	71.848.868	71.848.868
Maquinaria industrial	-	-	109.520.069	109.520.069
Total	-	-	181.368.937	181.368.937

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 enero de 2026	31 de julio de 2025	
Inmuebles, terrenos y edificios	71.848.868	71.796.097	Terrenos – M2 / Hectárea Edificios – M2 construido Costo de reposición
Maquinaria industrial	109.520.069	113.844.010	
Total	181.368.937	185.640.107	

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

	Inmuebles terrenos y edificios	Maquinaria industrial	Total
Valor neto 31/07/2024	69.497.869	113.972.899	183.470.768
Adiciones	447.234	562.701	1.009.935
Retiros	(66.282)	-	(66.282)
Depreciaciones del período	(2.834.371)	(8.461.322)	(11.295.693)
Traslados – Transferencias de obras en curso	411.944	3.627.736	4.039.680
Resultado por conversión	381	8	389
Valor neto 31/01/2025	67.456.775	109.702.022	177.158.797
Tasación imputada a Otros resultados integrales	6.639.001	13.353.592	19.992.593
Adiciones	461.331	540.905	1.002.236
Retiros	97	(3.410)	(3.313)
Depreciaciones del período	(2.981.750)	(10.066.879)	(13.048.629)
Traslados - Transferencias de obras en curso	217.776	317.724	535.500
Resultado por conversión	2.867	56	2.923
Valor neto 31/07/2025	71.796.097	113.844.010	185.640.107
Adiciones	316.467	625.343	941.810
Depreciaciones del período	(3.032.517)	(8.981.483)	(12.014.000)
Traslados - Transferencias de obras en curso	2.754.481	4.032.026	6.786.507
Resultado por conversión	14.340	173	14.513
Valor neto 31/01/2026	71.848.868	109.520.069	181.368.937

6.4 Inversiones en bienes de capital comprometidas

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

6.5 Garantías otorgadas

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

6.6 Activación de costos financieros

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

7. ACTIVOS INTANGIBLES

7.1 Composición

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

7.2 Evolución

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

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

8. INSTRUMENTOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIO EN RESULTADOS

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

9. EXISTENCIAS

9.1 Composición

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

En este capítulo se incluyen bienes en régimen de Admisión Temporal en el marco de lo establecido por la Ley N° 18.184, por un importe total de US\$ 7.424.601 al 31 de enero de 2026 (US\$ 8.336.904 al 31 de julio de 2025).

9.2 Provisión por deterioro

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

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

10. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

10.1 Categorías de instrumentos financieros

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

31 de enero de 2026					
	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	-	3.297.180	3.297.180	-	3.297.180
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	308.120.580	-	308.120.580	28.051.580	336.172.160
Inversiones temporarias	3.745.439	-	3.745.439	-	3.745.439
Efectivo y equivalentes de efectivo	74.983.227	-	74.983.227	-	74.983.227
Total	386.849.246	3.297.180	390.146.426	28.051.580	418.198.006
	A costo amortizado	A valor razonable con cambio en resultados	Subtotal financieros	Activos/ Pasivos no financieros	Total
Pasivos					
Préstamos	183.809.185	-	183.809.185	-	183.809.185
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	164.166.701	-	164.166.701	31.928.728	196.095.429
Total	347.975.886	-	347.975.886	31.928.728	379.904.614
31 de julio de 2025					
	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 enero de 2026	31 de julio de 2025
Cuentas por cobrar comerciales		
Contrapartes sin calificaciones de riesgo externas		
Clientes nuevos (menos de 6 meses)	4.433.506	16.323.786
Clientes existentes sin incumplimientos en el pasado	279.094.322	167.852.170
Clientes existentes con incumplimientos en el pasado	39.265.865	38.442.260
Total cuentas por cobrar comerciales (antes de Provisión para créditos deteriorados)	322.793.693	222.618.216
Efectivo y equivalentes de efectivo en bancos e inversiones temporarias		
AAA	42.936.074	1.490.383
AA	44.394	-
A+	-	9
Aa3	21.165.594	6.357.725
Ba3	-	3.574
Baa1	-	10.026.204
Baa2	5.857.751	15.197.791
Baa3	5.860.816	16.504.133
BBB+	-	45.300.712
BB	3.838	37.069
BB+	1.853.905	-
BB-	1.882	-
CCC+	4.319	4.464
Sin calificación	65.960	121.026
	77.794.533	95.043.090

Ninguno de los activos financieros fue renegociado.

11. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

11.1 Composición

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

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

11.2 Remitentes de leche

Período finalizado el 31 de enero de 2026

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

Ejercicio finalizado el 31 de julio de 2025

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

11.3 Créditos por exportación

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

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

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

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

11.4 Análisis de antigüedad

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

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

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

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

11.5 Provisión para créditos deteriorados

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

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

	<u>Saldo al 31 de julio de 2024</u>	<u>Usos</u>	<u>Incrementos / (Decrementos)</u>	<u>Diferencia de cambio / Resultado por conversión</u>	<u>Saldo al 31 de julio de 2025</u>
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 enero de 2026						
Créditos por exportación	149.465.364	17.050.425	4.917.332	4.490.884	43.299.942	219.223.947
Tasa de pérdida esperada	1,20%	2,99%	7,34%	17,44%	100,00%	-
Créditos simples por ventas plaza	61.773.188	20.718.239	3.726.617	1.394.857	2.072.999	89.685.900
Tasa de pérdida esperada	3,26%	11,53%	32,98%	10,13%	99,91%	-
Créditos documentados	5.608.206	-	-	-	131.689	5.739.895
Cartas de crédito	8.143.951	-	-	-	-	8.143.951
Tasa de pérdida esperada	-	-	-	-	100,00%	-
Otras cuentas por cobrar	39.957.089	8.588	27.881	(9.985)	1.978.419	41.961.992
Tasa de pérdida esperada	-	7,46%	19,68%	24,82%	96,11%	-
Total previsión créditos deteriorados	3.814.631	2.898.595	1.595.415	922.141	47.404.323	56.635.105
Al 31 de julio de 2025						
Créditos por exportación	64.319.399	11.133.961	4.211.069	471.766	45.516.377	125.652.572
Tasa de pérdida esperada	1,20%	2,96%	7,34%	17,44%	92,20%	-
Créditos simples por ventas plaza	67.237.496	11.239.240	3.038.421	1.058.609	2.210.859	84.784.625
Tasa de pérdida esperada	2,36%	14,39%	45,01%	40,74%	99,05%	-
Créditos documentados	5.311.586	-	-	-	126.286	5.437.872
Cartas de crédito	6.743.147	-	-	-	-	6.743.147
Tasa de pérdida esperada	-	-	-	-	100,00%	-
Otras cuentas por cobrar	109.985.489	66.416	(7.561)	-	2.044.602	112.088.946
Tasa de pérdida esperada	-	7,47%	19,66%	-	95,03%	-
Total previsión créditos deteriorados	2.356.466	1.951.996	1.675.252	513.605	46.243.679	52.740.998

12. INVERSIONES TEMPORARIAS

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

12.1 Inversiones temporarias en dólares estadounidenses

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

13. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

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

14. APORTES

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

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

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

16.1 Resultado por transacciones con interés no controlante

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

16.2 Resultado por conversión subsidiarias

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

17. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

17.1 Composición

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

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

17.2 Remitentes de leche

El saldo corresponde a transacciones comerciales por remisión de leche.

17.3 Pasivos por arrendamientos

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

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

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

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

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

17.4 Instrumentos financieros derivados

Durante el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2025 se firmaron contratos de venta de moneda extranjera a futuro con Banco ITAU Uruguay S.A. por un valor nominal de mill. US\$ 126,30, equivalentes a mill. BRL 732,55. Con Banco HSBC Bank (Uruguay) S.A. se firmaron contratos de venta de moneda extranjera a futuro por un valor nominal de mill. US\$ 192,2, equivalentes a mill. BRL 1.105,81.

Durante el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2025 se firmaron contratos de venta de moneda extranjera a futuro con Banco ITAU Uruguay S.A. por un valor nominal de mill. US\$ 5,87, equivalentes a mill. EUR 5,24. Con Banco HSBC Bank (Uruguay) S.A. se firmaron contratos de venta de moneda extranjera a futuro por un valor nominal de mill. US\$ 4,52, equivalentes a mill. EUR 3,95.

Durante el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2025 se firmaron contratos de venta de moneda extranjera a futuro con Banco ITAU Uruguay S.A. por un valor nominal de mill. US\$ 16,5, equivalentes a mill. UYU 706,08. Con Banco HSBC Bank (Uruguay) S.A. se firmaron contratos de venta de moneda extranjera a futuro por un valor nominal de mill. US\$ 12,0, equivalentes a mill. UYU 502,58. Con Banco CITIBANK se firmaron contratos de venta de moneda extranjera a futuro por un valor nominal de mill. US\$ 36,5, equivalentes a mill. UYU 1.547,32. Con Banco HERITAGE se firmaron contratos de venta de moneda extranjera a futuro por un valor nominal de mill. US\$ 17,0, equivalentes a mill. UYU 723,99.

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

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

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

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

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

18. PRÉSTAMOS

18.1 Composición

	31 de enero de 2026		31 de julio de 2025	
	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses	A realizar en un plazo menor a 12 meses	A realizar en un plazo mayor a 12 meses
Préstamos bancarios	46.082.631	43.518.037	17.313.645	28.021.304
Obligaciones negociables	16.750.408	44.386.217	14.587.334	42.447.765
Préstamo Precio Diferido	13.875.449	19.196.443	9.362.538	19.859.061
	76.708.488	107.100.697	41.263.517	90.328.130

La composición del endeudamiento es la siguiente:

	31 de enero de 2026			
	Corto plazo	Porción corriente de largo plazo	Largo plazo	Total
International Finance Corporation (Notas 18.1.1 y 18.2)	-	2.692.215	6.525.000	9.217.215
Otros préstamos (Notas 18.1.2 y 18.2)	26.176.296	17.214.120	36.993.037	80.383.453
Obligaciones negociables (Nota 18.1.3)	-	16.750.408	44.386.217	61.136.625
Préstamo Precio Diferido (Nota 18.1.4)	-	13.875.449	19.196.443	33.071.892
	26.176.296	50.532.192	107.100.697	183.809.185

	31 de julio de 2025			
	Corto plazo	Porción corriente de largo plazo	Largo plazo	Total
International Finance Corporation (Notas 18.1.1 y 18.2)	-	2.703.090	7.830.000	10.533.090
Otros préstamos (Notas 18.1.2 y 18.2)	2.217.235	12.393.320	20.191.304	34.801.859
Obligaciones negociables (Nota 18.1.3)	-	14.587.334	42.447.765	57.035.099
Préstamo Precio Diferido (Nota 18.1.4)	-	9.362.538	19.859.061	29.221.599
	2.217.235	39.046.282	90.328.130	131.591.647

18.1.1 International Finance Corporation y BID Invest

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

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

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

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

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

a) IFC

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

b) BID Invest

Mes	Desembolsos	Cancelaciones	Saldo
Abril 2020	12.000.000	-	12.000.000
Abril 2022	-	720.000	11.280.000
Octubre 2022	-	720.000	10.560.000
Abril 2023	-	720.000	9.840.000
Octubre 2023	-	9.840.000	-

18.1.2 Otros préstamos

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

a) Santander

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

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

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

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

b) Banco de la República Oriental del Uruguay

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

La tasa de interés aplicable es de 2% anual.

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

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

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

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

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

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

Con fecha 26 de diciembre de 2024, el Banco de la República Oriental del Uruguay firmó con CONAPROLE un contrato de apertura de crédito por US\$ 20.000.000 a veinte años de plazo, con amortizaciones semestrales a partir de junio de 2027.

La tasa de interés aplicable es de 6,03% anual. El 26 de diciembre de 2024 se recibió un desembolso por US\$ 10.000.000

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

Mes	Desembolsos	Cancelaciones	Saldo
Diciembre 2024	10.000.000	-	10.000.000
Enero 2026	-	-	10.000.000

c) BBVA

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

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

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

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

18.1.3 Obligaciones negociables

El programa de emisión de Conahorro III por US\$ 100.000.000 fue aprobado por el Banco Central del Uruguay el 31 de mayo de 2017, con vencimiento el 31 de mayo de 2022. Bajo este programa se realizaron 21 emisiones, por plazos de 1 a 7 años y 3 meses con amortizaciones semestrales. Al 31 de enero de 2026 se habían emitido obligaciones negociables por US\$ 78.785.879 (US\$ 78.785.879 al 31 de julio de 2025) de las cuales quedan en circulación US\$ 7.202.495 (US\$ 9.069.434 al 31 de julio de 2025) a una tasa fija del 2% para el corto plazo y tasa variable para el largo plazo, incrementales entre el 5,5% y el 2% anual (tasa fija del 2% para el corto plazo y tasa variable para el largo plazo, incrementales entre el 5,5% y el 2% anual al 31 de julio de 2025).

El programa de emisión de Conahorro IV por US\$ 100.000.000 fue aprobado por el Banco Central del Uruguay el 18 de agosto de 2022, con vencimiento el 18 de agosto de 2027. Bajo este programa se realizaron 14 emisiones, por un plazo de 5 a 7 años con pago de interés semestrales. Al 31 de enero de 2026 se habían emitido obligaciones negociables por US\$ 59.855.510 (US\$ 52.675.643 al 31 de julio de 2025) de las cuales quedan en circulación US\$ 53.367.418 (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\$ 16.183.686 (US\$ 13.956.292 al 31 de julio de 2025), que corresponden a obligaciones con opción de cancelación anticipada. Se ha adoptado un supuesto conservador de que se ejerce el 100% de las mismas. Según datos históricos, para las emisiones realizadas, en ningún caso el ejercicio de las mismas superó el 7,5% de las opciones posibles y su promedio es en torno al 2,5%.

18.1.4 Préstamo Precio Diferido

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

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

	<u>31 de enero de 2026</u>	<u>31 de julio de 2025</u>
Saldo al inicio	29.221.599	26.839.040
Contribuciones		
Compras de materias primas que se acreditan al Préstamo Precio Diferido (Nota 28.3)	7.672.952	9.362.538
Intereses	586.672	891.120
Pagos (Nota 28.3)	(4.410.001)	(7.871.424)
Transferencias	670	325
Saldo al cierre	<u>33.071.892</u>	<u>29.221.599</u>

18.2 Cláusulas contractuales

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

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

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

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

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

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

18.3 Detalle de vencimientos y tasas

Vencimiento de préstamos	31 de enero de 2026	
	Deuda nominada en US\$	Tasa Promedio
2026/2027	76.708.488	4,15%
2027/2028	42.287.241	4,36%
2028/2029	26.987.287	4,62%
2029/2030	10.665.096	4,84%
2030/2031	12.206.393	5,13%
2031/2032	5.454.680	5,53%
2032/2033	175.000	6,03%
2033/2034	200.000	6,03%
2034/2035	225.000	6,03%
2035/2036	800.000	6,03%
2036/2037	900.000	6,03%
2037/2038	900.000	6,03%
2038/2039	900.000	6,03%
2039/2040	900.000	6,03%
2040/2041	900.000	6,03%
2041/2042	900.000	6,03%
2042/2043	900.000	6,03%
2043/2044	900.000	6,03%
2044/2045	900.000	6,03%
	183.809.185	

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

18.4 Valores razonables

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

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

	Valor en libros		Valor razonable	
	31 de enero de 2026	31 de julio de 2025	31 de enero de 2026	31 de julio de 2025
Préstamos largo plazo	107.100.697	90.328.130	105.213.484	88.812.700
	107.100.697	90.328.130	105.213.484	88.812.700

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

18.5 Garantías

- (i) CONAPROLE mantiene las siguientes garantías a favor de instituciones financieras de plaza:
 - a) Hipotecaria sobre las plantas industriales ubicadas en: Montevideo (Planta 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\$ 56.797.309. Dicho valor supera la cobertura exigida por las instituciones financieras beneficiarias de dichas garantías.

- (iii) Garantías correspondientes al FFIEL

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

18.6 Evolución de préstamos

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

	<u>31 de enero de 2026</u>	<u>31 de julio de 2025</u>
Saldo al inicio	131.591.647	143.830.871
Incrementos de préstamos en efectivo	85.091.306	160.970.617
Compras de materias primas que se acreditan al Préstamo Precio Diferido (Nota 18.1.4)	7.672.952	9.362.538
Cancelaciones	(41.257.971)	(181.110.352)
Intereses perdidos	3.383.603	6.621.297
Intereses pagados	(2.672.409)	(8.055.258)
Diferencia de cambio	57	(28.066)
Saldo al final	<u>183.809.185</u>	<u>131.591.647</u>

19. PROVISIONES

19.1 Composición

	<u>31 de enero de 2026</u>		<u>31 de julio de 2025</u>	
	<u>A realizar en un plazo menor a 12 meses</u>	<u>A realizar en un plazo mayor a 12 meses</u>	<u>A realizar en un plazo menor a 12 meses</u>	<u>A realizar en un plazo mayor a 12 meses</u>
Litigios (Nota 19.3)	5.374.893	-	4.977.200	18.282
Beneficios al personal	2.103.931	-	3.150.168	-
Reembolsos (Nota 19.2)	6.090.791	-	3.004.371	-
Devolución de productos vencidos en poder de minoristas (Nota 19.4)	143.998	-	194.931	-
	<u>13.713.613</u>	-	<u>11.326.670</u>	<u>18.282</u>

19.2 Reembolsos

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

19.3 Litigios

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

19.4 Devolución de productos vencidos en poder de minoristas

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

19.5 Evolución de provisiones

	Saldo al 31 de julio de 2025	Usos	Incrementos/ (Decrementos)	Resultado por conversión	Saldo al 31 de enero de 2026
Litigios	4.995.482	(259.867)	632.248	7.030	5.374.893
Beneficios al personal	3.150.168	(1.150.488)	104.251	-	2.103.931
Reembolsos	3.004.371	(246.871)	3.333.291	-	6.090.791
Devolución de productos vencidos en poder de minoristas	194.931	-	(50.933)	-	143.998
	11.344.952	(1.657.226)	4.018.857	7.030	13.713.613

	Saldo al 31 de julio de 2024	Usos	Incrementos/ (Decrementos)	Resultado por conversión	Saldo al 31 de julio de 2025
Litigios	4.756.965	(1.382.947)	1.615.035	6.429	4.995.482
Beneficios al personal	2.104.434	(959.940)	2.005.674	-	3.150.168
Reembolsos	2.481.547	(1.374.473)	1.897.297	-	3.004.371
Devolución de productos vencidos en poder de minoristas	181.203	-	13.728	-	194.931
	9.524.149	(3.717.360)	5.531.734	6.429	11.344.952

20. IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO

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

	31 de enero de 2026	31 de julio de 2025
<i>Impuesto diferido- activo</i>		
Provisión créditos deteriorados	157.140	121.183
Existencias	175.952	143.174
Propiedades, planta y equipo	1.118.750	703.169
Total Activo (Nota 11)	1.451.842	967.526
Saldo neto de Impuesto diferido	1.451.842	967.526

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

	Provisión créditos deteriorados	Existencias	Propiedades, planta y equipo	Total
Al 31 de julio de 2024	146.257	(88.235)	496.758	554.780
Crédito/(Cargo) a pérdidas y ganancias	(32.293)	7.656	(354.466)	(379.103)
Resultado por conversión	601	-	-	601
Al 31 de enero de 2025	114.565	(80.579)	142.292	176.278
Crédito/(Cargo) a pérdidas y ganancias	4.867	223.753	560.877	789.497
Resultado por conversión	1.751	-	-	1.751
Al 31 de julio de 2025	121.183	143.174	703.169	967.526
Crédito/(Cargo) a pérdidas y ganancias	26.496	32.778	415.581	474.855
Resultado por conversión	9.461	-	-	9.461
Al 31 de enero de 2026	157.140	175.952	1.118.750	1.451.842

21. INGRESOS

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

Información acumulada

<u>Mercado</u>	<u>31 de enero de 2026</u>	<u>31 de enero de 2025</u>
Mercado interno	332.649.916	296.665.056
Mercado externo	429.730.800	372.344.015
	<u>762.380.716</u>	<u>669.009.071</u>

Información trimestral

<u>Mercado</u>	<u>31 de enero de 2026</u>	<u>31 de enero de 2025</u>
Mercado interno	164.401.649	142.272.312
Mercado externo	221.456.592	178.183.406
	<u>385.858.241</u>	<u>320.455.718</u>

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

Información acumulada

<u>Continente</u>	<u>31 de enero de 2026</u>	<u>31 de enero de 2025</u>
América	123.961.211	142.050.984
África	246.186.921	176.707.616
Asia	59.582.668	53.585.415
	<u>429.730.800</u>	<u>372.344.015</u>

Información trimestral

<u>Continente</u>	<u>31 de enero de 2026</u>	<u>31 de enero de 2025</u>
América	63.391.896	74.701.969
África	125.667.762	79.435.041
Asia	32.396.934	24.046.396
	<u>221.456.592</u>	<u>178.183.406</u>

Los ingresos del exterior incluyen los ingresos obtenidos por devolución de tributos a las exportaciones de acuerdo a la normativa vigente.

22. GASTOS POR SU NATURALEZA

22.1 Composición

Período finalizado el 31 de enero de 2026

Información acumulada	Costo de ventas	Gastos de administración y ventas	Total
Leche y crema (Nota 28.3)	333.758.036	-	333.758.036
Mercadería de reventa	74.751.212	-	74.751.212
Materias primas varias	57.251.149	-	57.251.149
Retribuciones personales	29.439.456	14.016.092	43.455.548
Gastos varios	23.659.815	3.784.166	27.443.981
Fletes internos	19.445.144	6.359.922	25.805.066
Cargas sociales	13.014.485	8.614.265	21.628.750
Electricidad, agua y combustibles	14.375.746	318.154	14.693.900
Servicios de terceros	4.246.511	10.404.911	14.651.422
Material de envasado	13.949.299	25.431	13.974.730
Depreciaciones ⁽¹⁾	10.844.061	1.994.976	12.839.037
Gastos de exportaciones	-	9.384.289	9.384.289
Reparación y Mantenimiento	7.242.138	941.971	8.184.109
Publicidad	2.563	6.820.870	6.823.433
Provisión para créditos deteriorados (Nota 11.5)	-	4.891.380	4.891.380
Impuestos	789.880	2.645.256	3.435.136
Arrendamientos	539.245	2.576.204	3.115.449
Desvalorización, pérdidas y muestras	2.785.273	-	2.785.273
Seguros	33.290	519.291	552.581
	606.127.303	73.297.178	679.424.481

⁽¹⁾ Incluye el efecto conjunto de las depreciaciones de propiedades, planta y equipo e intangibles por US\$ 13.629.970 (Notas 6.2 y 7.2) y la diferencia de las depreciaciones activadas a Existencias al inicio y cierre del período por US\$ 790.933.

Información trimestral	Costo de ventas	Gastos de administración y ventas	Total
Leche y crema	173.741.658	-	173.741.658
Mercadería de reventa	34.625.245	-	34.625.245
Materias primas varias	27.125.076	-	27.125.076
Retribuciones personales	16.253.450	7.137.814	23.391.264
Gastos varios	9.458.671	2.048.984	11.507.655
Fletes internos	10.428.951	3.435.300	13.864.251
Cargas sociales	7.303.010	4.296.287	11.599.297
Electricidad, agua y combustibles	7.873.633	171.944	8.045.577
Servicios de terceros	2.216.102	5.341.811	7.557.913
Material de envasado	7.209.656	14.021	7.223.677
Depreciaciones	5.964.144	1.008.789	6.972.933
Gastos de exportaciones	-	4.725.943	4.725.943
Reparación y Mantenimiento	4.026.574	521.080	4.547.654
Publicidad	1.742	4.118.479	4.120.221
Provisión para créditos deteriorados	-	5.791.247	5.791.247
Impuestos	410.461	1.694.504	2.104.965
Arrendamientos	272.244	1.498.804	1.771.048
Desvalorización, pérdidas y muestras	1.923.672	-	1.923.672
Seguros	14.093	257.344	271.437
	308.848.382	42.062.351	350.910.733

Período finalizado el 31 de enero de 2025

Información acumulada	Costo de ventas	Gastos de administración y ventas	Total
Leche y crema (Nota 28.3)	278.755.847	-	278.755.847
Mercadería de reventa	72.599.381	-	72.599.381
Materias primas varias	55.362.705	-	55.362.705
Retribuciones personales	29.587.182	12.590.275	42.177.457
Gastos varios	9.774.847	3.882.606	13.657.453
Fletes internos	16.154.646	5.905.849	22.060.495
Cargas sociales	13.152.457	6.202.928	19.355.385
Electricidad, agua y combustibles	15.888.669	242.094	16.130.763
Servicios de terceros	4.361.586	9.323.967	13.685.553
Material de envasado	14.989.744	15.606	15.005.350
Depreciaciones ⁽¹⁾	11.075.236	1.954.673	13.029.909
Gastos de exportaciones	-	7.859.124	7.859.124
Reparación y Mantenimiento	8.088.105	531.619	8.619.724
Publicidad	6.848	7.117.308	7.124.156
Provisión para créditos deteriorados	-	6.784.845	6.784.845
Impuestos	373.420	1.754.202	2.127.622
Arrendamientos	515.139	1.323.139	1.838.278
Desvalorización, pérdidas y muestras	(7.010.257)	-	(7.010.257)
Seguros	30.757	560.254	591.011
	523.706.312	66.048.489	589.754.801

⁽¹⁾ Incluye el efecto conjunto de las depreciaciones de propiedades, planta y equipo e intangibles por US\$ 12.936.039 (Notas 6.2 y 7.2) y la diferencia de las depreciaciones activadas a Existencias al inicio y cierre del período por US\$ 93.870.

Información trimestral	Costo de ventas	Gastos de administración y ventas	Total
Leche y crema	135.989.854	-	135.989.854
Mercadería de reventa	26.471.160	-	26.471.160
Materias primas varias	27.600.197	-	27.600.197
Retribuciones personales	15.103.850	6.147.244	21.251.094
Gastos varios	3.548.443	2.240.753	5.789.196
Fletes internos	8.011.639	2.894.828	10.906.467
Cargas sociales	6.818.579	2.649.315	9.467.894
Electricidad, agua y combustibles	8.658.085	128.371	8.786.456
Servicios de terceros	2.425.519	5.143.970	7.569.489
Material de envasado	7.765.490	6.178	7.771.668
Depreciaciones	5.872.988	1.122.202	6.995.190
Gastos de exportaciones	-	3.618.793	3.618.793
Reparación y Mantenimiento	4.066.811	239.053	4.305.864
Publicidad	3.329	3.765.638	3.768.967
Provisión para créditos deteriorados	-	5.339.797	5.339.797
Impuestos	157.578	1.044.300	1.201.878
Arrendamientos	269.325	490.606	759.931
Desvalorización, pérdidas y muestras	(8.161.664)	-	(8.161.664)
Seguros	10.321	241.810	252.131
	244.611.504	35.072.858	279.684.362

23. OTRAS GANANCIAS Y PÉRDIDAS

Información acumulada	31 de enero de 2026	31 de enero de 2025
Resultados no operativos	288.190	429.034
Resultado por venta de propiedades, planta y equipo	92.412	155.704
Otros	153.539	169.564
	534.141	754.302

Información trimestral	31 de enero de 2026	31 de enero de 2025
Resultados no operativos	162.168	287.488
Resultado por venta de propiedades, planta y equipo	46.180	153.718
Otros	25.354	162.515
	233.702	603.721

24. INGRESOS FINANCIEROS

Información acumulada	31 de enero de 2026	31 de enero de 2025
Descuentos obtenidos	250.342	204.015
Intereses ganados	1.536.593	1.114.336
Resultado por instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	-	165.201
Otros ingresos financieros	622.696	165.174
Diferencia de cambio ganada neta	1.875.411	-
	4.285.042	1.648.726

Información trimestral	31 de enero de 2026	31 de enero de 2025
Descuentos obtenidos	126.334	101.150
Intereses ganados	634.806	564.837
Resultado por instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	-	(180.175)
Otros ingresos financieros	570.682	73.633
Diferencia de cambio ganada neta	929.082	-
	2.260.904	559.445

25. EGRESOS FINANCIEROS

Información acumulada	31 de enero de 2026	31 de enero de 2025
Intereses perdidos	(3.616.235)	(3.300.577)
Comisiones bancarias	(240.086)	(268.191)
Multas y recargos	(444)	(14.516)
Resultado por instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	(5.476.821)	-
Diferencia de cambio perdida neta	-	(2.111.464)
Otros egresos financieros	(2.526)	(2.035.642)
	(9.336.112)	(7.730.390)

Información trimestral	31 de enero de 2026	31 de enero de 2025
Intereses perdidos	(1.950.857)	(1.825.737)
Comisiones bancarias	(139.740)	(137.082)
Multas y recargos	(444)	(340)
Resultado por instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	(2.204.062)	-
Diferencia de cambio perdida neta	-	(1.929.497)
Otros egresos financieros	(728.811)	(1.432.942)
	<u>(5.023.914)</u>	<u>(5.325.598)</u>

26. IMPUESTO A LA RENTA

	31 de enero de 2026	31 de enero de 2025
Impuesto a la renta corriente	(64.051)	(211.084)
Impuesto diferido	474.855	(379.103)
Ganancia/(Pérdida) neta por impuesto a la renta	<u>410.804</u>	<u>(590.187)</u>

A continuación, se muestra la conciliación entre el monto teórico que resultaría de aplicar las tasas legales aplicables a cada sociedad del Grupo sobre su utilidad antes del impuesto y el cargo por el impuesto a la renta del período.

	31 de enero de 2026	31 de enero de 2025
Impuesto calculado a las tasas aplicables	879.608	788.831
<u>Efecto en el impuesto de:</u>		
Resultados no sujetos a impuestos	(1.290.412)	(198.644)
(Ganancia)/Pérdida	<u>(410.804)</u>	<u>590.187</u>

27. COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

27.1 Inversiones comprometidas

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

27.2 Valores recibidos en garantía

	31 de enero de 2026	31 de julio de 2025
Valores recibidos en garantía	6.929.089	12.542.529
Otros	1.069.600	1.069.600
	<u>7.998.689</u>	<u>13.612.129</u>

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

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

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

27.4 Otras contingencias

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

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

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

28. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

28.1 Saldos con partes relacionadas

	<u>31 de enero de 2026</u>	<u>31 de julio de 2025</u>
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 11) Otras partes relacionadas	<u>8.103.974</u>	<u>25.284.067</u>
	<u>8.103.974</u>	<u>25.284.067</u>
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (Nota 17) Otras partes relacionadas	<u>8.117.781</u>	<u>10.063.357</u>
	<u>8.117.781</u>	<u>10.063.357</u>

28.2 Transacciones con partes relacionadas

	<u>31 de enero de 2026</u>	<u>31 de enero de 2025</u>
Compras de bienes o servicios Otras partes relacionadas	<u>(88.113.442)</u>	<u>(70.313.663)</u>
	<u>(88.113.442)</u>	<u>(70.313.663)</u>

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

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

28.3 Desembolsos realizados por el Grupo a Remitentes de leche

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

	<u>31 de enero de 2026</u>	<u>31 de enero de 2025</u>
Compras de leche reconocidas en el Costo de ventas (Nota 22.1)	(333.758.036)	(278.755.847)
Pagos por prima socio cooperario (Nota 11.2)	(36.126.115)	(50.181.125)
Distribución de utilidades	(11.641.817)	(2.496.328)
Préstamo Precio Diferido neto (Nota 18.1.4)	3.262.951	(726.091)
Retenciones por Fondo de Productividad (Nota 14.2)	4.036.868	4.882.032
Total desembolsos	<u>(374.226.149)</u>	<u>(327.277.359)</u>

29. HECHOS POSTERIORES

El 25 de marzo de 2026 se realizó la decimoquinta emisión de Conahorro IV por un importe de hasta US\$ 5.000.000 a 5 años de plazo con pago semestral de intereses, con una tasa del 4,25% anual.

Con excepción de lo anterior, con posterioridad al 31 de enero de 2026 no se han producido otros hechos o circunstancias que afecten significativamente la situación financiera, los resultados de las operaciones y los flujos de efectivo del Grupo.