



Cooperativa Nacional de Productores de Leche (CONAPROLE)

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

KPMG
27 de marzo de 2026
Este informe contiene 55 páginas



Contenido

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

—•—



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

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

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

Introducción

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

Alcance de la revisión

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

Conclusión

Basados en nuestra revisión, nada ha llegado a nuestra atención que nos haga creer que los estados financieros intermedios individuales adjuntos no presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la posición financiera no consolidada de CONAPROLE al 31 de enero de 2026, los resultados de sus operaciones no consolidados y los flujos de efectivo no consolidados por el período de seis meses finalizado en esa fecha de acuerdo con Normas de Contabilidad NIIF.



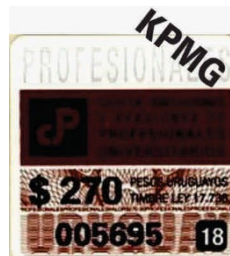
Párrafo de énfasis – Estados financieros intermedios no consolidados

Llamamos la atención a la Nota 2 a los estados financieros intermedios individuales, donde se expresa que los estados financieros mencionados han sido preparados para presentar la situación financiera intermedia no consolidada de CONAPROLE de acuerdo con las Normas de Contabilidad NIIF, antes de proceder a la consolidación línea a línea de sus estados financieros intermedios con el de las subsidiarias detalladas en la Nota 1.c. En consecuencia, para su adecuada interpretación, estos estados financieros intermedios individuales deben ser leídos y analizados conjuntamente con los estados financieros intermedios consolidados de CONAPROLE y sus subsidiarias (el Grupo), los que son requeridos por la legislación vigente. Nuestra conclusión no se modifica con respecto a este asunto.

Montevideo, 27 de marzo de 2026

KPMG

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



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

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

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

Las Notas 1 a 28 son parte integral de estos estados financieros intermedios individuales.

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

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

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

Las Notas 1 a 28 son parte integral de estos estados financieros intermedios individuales.

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

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

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

Las Notas 1 a 28 son parte integral de estos estados financieros intermedios individuales.

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

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

	<u>Notas</u>	<u>Aportes</u>	<u>Reservas</u>	<u>Otras reservas</u>	<u>Resultados acumulados</u>	<u>Patrimonio total</u>
Saldos al 31 de julio de 2024		128.324.185	49.818.241	41.725.304	241.847.303	461.715.033
Resultado del período 01.08.24 al 31.01.25		-	-	-	73.336.721	73.336.721
Otros resultados integrales	17	-	-	8.705	-	8.705
Resultado integral del período		-	-	8.705	73.336.721	73.345.426
Aportes	15	4.882.032	-	-	-	4.882.032
Distribución de utilidades						
Distribución a productores	12.3	-	-	-	(85.968.491)	(85.968.491)
Total transacciones con productores reconocidas directamente en patrimonio		4.882.032	-	-	(85.968.491)	(81.086.459)
Saldos al 31 de enero de 2025		133.206.217	49.818.241	41.734.009	229.215.533	453.974.000
Resultado del período 01.02.25 al 31.07.25		-	-	-	61.765.077	61.765.077
Otros resultados integrales	17	-	-	20.024.790	-	20.024.790
Resultado integral del período		-	-	20.024.790	61.765.077	81.789.867
Aportes	15	4.680.326	-	-	-	4.680.326
Total transacciones con productores reconocidas directamente en patrimonio		4.680.326	-	-	-	4.680.326
Saldos al 31 de julio de 2025		137.886.543	49.818.241	61.758.799	290.980.610	540.444.193
Resultado del período 01.08.25 al 31.01.26		-	-	-	78.850.110	78.850.110
Otros resultados integrales	17	-	-	164.533	-	164.533
Resultado integral del período		-	-	164.533	78.850.110	79.014.643
Aportes	15	4.036.868	-	-	-	4.036.868
Distribución de utilidades						
Distribución a productores	12.3	-	-	-	(114.414.008)	(114.414.008)
Total transacciones con productores reconocidas directamente en patrimonio		4.036.868	-	-	(114.414.008)	(110.377.140)
Saldos al 31 de enero de 2026		141.923.411	49.818.241	61.923.332	255.416.712	509.081.696

Las Notas 1 a 28 son parte integral de estos estados financieros intermedios individuales.

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

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

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

Las Notas 1 a 28 son parte integral de estos estados financieros intermedios individuales.

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

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

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

1. INFORMACIÓN BÁSICA SOBRE LA EMPRESA

a. Naturaleza jurídica

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

- Cooperativa de Lecherías S.A.
- Lechería Central 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. ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS INDIVIDUALES

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

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

3. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

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

3.1 Bases de preparación

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

Las normas referidas comprenden:

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

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

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

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

3.2 Cambios en las políticas contables

a) *Nuevas normas contables, modificaciones e interpretaciones emitidas y vigentes para los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2025.*

- Modificación a la NIC 21: Ausencia de Convertibilidad.

Estas modificaciones no tienen impacto relevante sobre CONAPROLE.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

3.3 Información por segmentos del negocio

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

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

3.4 Moneda extranjera

3.4.1 Moneda funcional y moneda de presentación

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

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

3.4.2 Transacciones y saldos

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

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

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

3.5 Propiedades, planta y equipo

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

3.6 Activos intangibles

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

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

3.7 Deterioro de activos no financieros

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

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

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

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

3.8 Inversiones en subsidiarias

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

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

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

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

3.9 Activos financieros

3.9.1 Créditos o instrumentos de deuda

3.9.1.1 Clasificación

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

3.9.1.1.1 Activos financieros a costo amortizado

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

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

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

3.9.1.1.2 Activos financieros a valor razonable con cambios en ORI

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

- i. El activo se mantiene dentro de un modelo de negocios cuyo objetivo es mantener los activos para obtener los flujos de efectivo contractuales o venderlos, y

- ii. las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.

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

3.9.1.1.3 Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

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

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

3.9.1.2 Costo amortizado

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

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

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

3.9.2 Inversiones en acciones

Se valúan a valor razonable a través de resultados.

3.9.3 Deterioro de activos financieros

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

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

de ventas por un período de 12 meses anteriores al ejercicio finalizado el 31 de julio de 2024 y las correspondientes pérdidas experimentadas en ese ejercicio ajustadas en función de información prospectiva.

3.10 Instrumentos financieros

3.10.1 Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura

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

3.10.2 Compensación de instrumentos financieros

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

3.10.3 Baja de activos o pasivos financieros

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

3.10.4 Garantías financieras

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

3.11 Existencias

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

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

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

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

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

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

3.13 Efectivo y equivalentes de efectivo

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

3.14 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

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

3.15 Préstamos

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

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

3.16 Beneficios al personal

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

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

3.17 Provisiones

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

3.18 Reconocimiento de ingresos, costos y gastos

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

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

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

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

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

3.19 Arrendamientos

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

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

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

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

4. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

4.1 Factores de riesgo financiero

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

4.1.a Riesgo de mercado

(i) Riesgo cambiario

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

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

	31 de enero de 2026		31 de julio de 2025	
	Moneda extranjera	Equivalente en US\$	Moneda extranjera	Equivalente en US\$
Pesos uruguayos (\$)	(929.971.770)	(24.155.110)	(1.572.014.362)	(39.108.725)
Reales (BRL)	141.482.212	27.741.538	114.211.302	20.878.312
Euros (EUR)	17.568.882	20.875.483	22.450.720	25.656.689
Posición deudora neta		24.461.911		7.426.276

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

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

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

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

(ii) Riesgo de tasa de interés

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

(iii) Riesgo de precios

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

(iv) Análisis de sensibilidad al riesgo de mercado

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

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

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

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

4.1.b Riesgo de crédito

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

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

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

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

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

4.1.c Riesgo de liquidez

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

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

Vencimiento	31 de enero de 2026		
	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Préstamos	Total
2026/2027	148.357.995	39.299.312	187.657.307
2027/2028	770.590	31.613.644	32.384.234
2028/2029	810.693	18.690.142	19.500.835
2029/2030	852.882	9.633.756	10.486.638
2030/2031	897.267	11.465.438	12.362.705
2031/2032	943.961	5.454.680	6.398.641
2032/2033	993.086	175.000	1.168.086
2033/2034	1.044.767	200.000	1.244.767
2034/2035	1.099.138	225.000	1.324.138
2035/2036	764.356	800.000	1.564.356
2036/2037	-	900.000	900.000
2037/2038	-	900.000	900.000
2038/2039	-	900.000	900.000
2039/2040	-	900.000	900.000
2040/2041	-	900.000	900.000
2041/2042	-	900.000	900.000
2042/2043	-	900.000	900.000
2043/2044	-	900.000	900.000
2044/2045	-	900.000	900.000
	156.534.735	125.656.972	282.191.707

31 de julio de 2025

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

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

Al 31 de enero de 2026	Menos de 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Más de 5 años	Total
Préstamos a tasa fija corto plazo	20.887	-	-	-	20.887
Préstamos a tasa fija largo plazo	27.915.501	20.452.880	39.265.832	20.144.844	107.779.057
Préstamo Precio Diferido	15.247.932	14.672.101	5.541.815	-	35.461.848
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	148.357.995	770.590	2.560.842	4.845.308	156.534.735
	191.542.315	35.895.571	47.368.489	24.990.152	299.796.527
Al 31 de julio de 2025	Menos de 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Más de 5 años	Total
Préstamos a tasa fija corto plazo	16.778	-	-	-	16.778
Préstamos a tasa fija largo plazo	39.537.947	28.430.418	48.270.072	23.434.673	139.673.110
Préstamo Precio Diferido	9.362.538	10.152.928	10.959.417	-	30.474.883
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	115.030.681	751.289	2.496.700	5.299.631	123.578.301
	163.947.944	39.334.635	61.726.189	28.734.304	293.743.072

4.2 Estimaciones de valor razonable

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

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 de CONAPROLE por el período de 12 meses anteriores al ejercicio finalizado el 31 de julio de 2024 y las correspondientes pérdidas experimentadas en ese ejercicio ajustadas en función de información prospectiva.

c. Provisión para litigios

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

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

6. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

6.1 Composición

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

6.2 Evolución

	Inmuebles terrenos y edificios	Vehículos	Maquinaria industrial	Mobiliario, equipos y otros	Activos por derecho de uso	Obras en curso	Importaciones en trámite	Total
Valor Inicial								
31/07/2024	106.777.185	12.838.700	314.155.527	13.882.283	1.235.910	21.693.636	5.472	470.588.713
Adiciones	78.838	194.000	327.464	249.533	9.829.790	7.405.483	107.800	18.192.908
Retiros	(80.533)	-	(51.438)	(48.781)	-	-	(5.472)	(186.224)
Traslados - Transferencias de obras en curso	-	177.311	2.924.895	839	-	(3.103.045)	-	-
Valor 31/01/2025	106.775.490	13.210.011	317.356.448	14.083.874	11.065.700	25.996.074	107.800	488.595.397
Tasación	(1.411.901)	-	(7.805.452)	-	-	-	-	(9.217.353)
Adiciones	15.861	277.154	308.489	101.846	-	5.550.907	29.437	6.283.694
Retiros	(692.863)	-	(4.317.533)	(157.528)	-	-	-	(5.167.924)
Traslados - Transferencias de obras en curso	217.776	-	317.723	40.364	-	(575.863)	-	-
Valor 31/07/2025	104.904.363	13.487.165	305.859.675	14.068.556	11.065.700	30.971.118	137.237	480.493.814
Adiciones	-	32.776	405.462	150.125	-	6.510.847	-	7.099.210
Retiros	-	(217.587)	(438.332)	(198.742)	-	-	(137.237)	(991.898)
Traslados - Transferencias de obras en curso	2.754.481	102	4.032.026	7.122	-	(6.793.731)	-	-
Valor 31/01/2026	107.658.844	13.302.456	309.858.831	14.027.061	11.065.700	30.688.234	-	486.601.126
	Inmuebles terrenos y edificios	Vehículos	Maquinaria industrial	Mobiliario, equipos y otros	Activos por derecho de uso	Obras en curso	Importaciones en trámite	Total
Depreciación								
Inicial 31/07/2024	51.117.073	11.377.755	208.345.793	11.328.778	818.293	-	-	282.987.692
Cargo del período	2.507.684	309.337	8.095.882	538.657	501.339	-	-	11.952.899
Retiros	-	-	(51.438)	(4.871)	-	-	-	(56.309)
Depreciación								
31/01/2025	53.624.757	11.687.092	216.390.237	11.862.564	1.319.632	-	-	294.884.282
Tasación	(8.050.902)	-	(21.159.044)	-	-	-	-	(29.209.946)
Cargo del período	2.649.642	396.024	9.681.810	495.577	639.850	-	-	13.862.903
Retiros	(692.960)	-	(4.314.152)	(157.528)	-	-	-	(5.164.640)
Depreciación								
31/07/2025	47.530.537	12.083.116	200.598.851	12.200.613	1.959.482	-	-	274.372.599
Cargo del período	2.659.068	335.943	8.600.809	435.506	485.918	-	-	12.517.244
Retiros	-	(90.437)	(438.332)	(198.742)	-	-	-	(727.511)
Depreciación								
31/01/2026	50.189.605	12.328.622	208.761.328	12.437.377	2.445.400	-	-	286.162.332

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

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

6.3 Tasaciones

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

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

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

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

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

6.3.1 Niveles de jerarquía de valores razonables

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

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

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

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	5.874.079	5.874.079	Metro cuadrado / Hectárea
Inmuebles - edificios	51.595.160	51.499.747	Metro cuadrado construido
Maquinaria industrial	101.097.503	105.260.824	Costo de reposición
Total	158.566.742	162.634.650	

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

	Inmuebles terrenos y edificios	Maquinaria industrial	Total
Valor neto 31/07/2024	55.660.112	105.809.734	161.469.846
Adiciones	78.838	327.464	406.302
Retiros	(80.533)	-	(80.533)
Depreciaciones del período	(2.507.684)	(8.095.882)	(10.603.566)
Traslados - Transferencias de obras en curso	-	2.924.895	2.924.895
Valor neto 31/01/2025	53.150.733	100.966.211	154.116.944
Tasación imputada a Otros resultados integrales	6.639.001	13.353.592	19.992.593
Adiciones	15.861	308.489	324.350
Retiros	97	(3.381)	(3.284)
Depreciaciones del período	(2.649.642)	(9.681.810)	(12.331.452)
Traslados - Transferencias de obras en curso	217.776	317.723	535.499
Valor neto 31/07/2025	57.373.826	105.260.824	162.634.650
Adiciones	-	405.462	405.462
Depreciaciones del período	(2.659.068)	(8.600.809)	(11.259.877)
Traslados - Transferencias de obras en curso	2.754.481	4.032.026	6.786.507
Valor neto 31/01/2026	57.469.239	101.097.503	158.566.742

6.4 Inversiones en bienes de capital comprometidas

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

6.5 Garantías otorgadas

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

6.6 Activación de costos financieros

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

7. ACTIVOS INTANGIBLES

7.1 Composición

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

7.2 Evolución

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

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

8. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS

8.1 Composición

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

8.2 Evolución

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

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

9. INSTRUMENTOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIO EN RESULTADOS

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

10. EXISTENCIAS

10.1 Composición

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

En este capítulo se incluyen bienes en régimen de Admisión 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).

10.2 Provisión por deterioro

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

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

11. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

11.1 Categorías de instrumentos financieros

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

31 de enero de 2026					
	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	291.589.104	-	291.589.104	21.361.030	312.950.134
Inversiones temporarias	3.745.439	-	3.745.439	-	3.745.439
Efectivo y equivalentes de efectivo	64.886.886	-	64.886.886	-	64.886.886
Total	360.221.429	3.297.180	363.518.609	21.361.030	384.879.639
Pasivos					
Préstamos	125.656.972	-	125.656.972	-	125.656.972
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	156.534.735	-	156.534.735	29.936.751	186.471.486
Total	282.191.707	-	282.191.707	29.936.751	312.128.458

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

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

11.2 Calidad crediticia de los activos financieros

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

	31 de enero de 2026	31 de julio de 2025
Cuentas por cobrar comerciales		
Contrapartes sin calificaciones de riesgo externas		
Clientes nuevos (menos de 6 meses)	2.513.708	6.226.976
Clientes existentes sin incumplimientos en el pasado	236.846.568	134.427.316
Clientes existentes con incumplimientos en el pasado	39.040.177	38.442.260
Total cuentas por cobrar comerciales (antes de Provisión para créditos deteriorados)	278.400.453	179.096.552
	31 de enero de 2026	31 de julio de 2025
Efectivo y equivalentes de efectivo en bancos e inversiones temporarias		
AAA	39.435.308	1.320.247
AA	44.394	-
A+	-	9
Aa3	20.405.037	5.489.549
Baa1	-	7.528.810
Baa2	3.189.998	14.241.400
Baa3	5.478.776	12.802.626
BBB+	-	45.103.784
BB	-	37.069
CCC+	4.319	4.464
Sin calificación	65.960	121.026
	68.623.792	86.648.984

Ninguno de los activos financieros fue renegociado.

12. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

12.1 Composición

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

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

12.2 Partes relacionadas

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

12.3 Remitentes de leche

Período finalizado el 31 de enero de 2026

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

Ejercicio finalizado el 31 de julio de 2025

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

12.4 Créditos por exportación

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

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

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

12.5 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	34.837.795	20.453.901
30-90 días vencidos	11.782.431	6.316.233
Más de 90 días vencidos	74.460	3.644.327
	<u>46.694.686</u>	<u>30.414.461</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	2.895.680	1.967.550
30-90 días vencidos	2.442.931	2.023.056
Más de 90 días vencidos	46.615.574	45.846.168
	<u>51.954.185</u>	<u>49.836.774</u>

12.6 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</u>	<u>Saldo al 31 de enero de 2026</u>
Provisión para créditos deteriorados	51.866.091	(1.189.142)	4.721.403	66.329	55.464.681

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

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

		Menos de 30 días vencido	Entre 30 y 60 días vencido	Entre 60 y 90 días vencido	Más de 90 días vencido	Total
Al 31 de enero de 2026						
Créditos por exportación	130.865.345	17.050.425	4.917.332	4.490.884	43.074.254	200.398.240
Tasa de pérdida esperada	1,32%	2,97%	7,34%	17,44%	100,00%	-
Créditos simples por ventas plaza	37.903.693	20.674.462	3.436.479	1.362.771	1.761.243	65.138.648
Tasa de pérdida esperada	4,72%	11,55%	34,49%	8,08%	100,00%	-
Créditos documentados	4.604.536	-	-	-	115.078	4.719.614
Cartas de crédito	8.143.951	-	-	-	-	8.143.951
Tasa de pérdida esperada	-	-	-	-	100,00%	-
Otras cuentas por cobrar	66.887.389	8.588	27.881	(9.985)	1.739.459	68.653.332
Tasa de pérdida esperada	-	7,46%	19,68%	24,82%	95,72%	-
Total previsión créditos deteriorados	3.510.496	2.895.680	1.551.899	891.032	46.615.574	55.464.681
Al 31 de julio de 2025						
Créditos por exportación	55.727.436	11.133.961	4.211.069	471.766	45.305.406	116.849.638
Tasa de pérdida esperada	1,32%	2,97%	7,34%	17,44%	92,16%	-
Créditos simples por ventas plaza	34.370.807	11.221.074	2.606.181	1.057.834	2.164.742	51.420.638
Tasa de pérdida esperada	3,77%	14,54%	47,17%	38,16%	100,00%	-
Créditos documentados	3.972.907	-	-	-	110.222	4.083.129
Cartas de crédito	6.743.147	-	-	-	-	6.743.147
Tasa de pérdida esperada	-	-	-	-	100,00%	-
Otras cuentas por cobrar	167.125.972	66.416	(7.561)	-	1.910.125	169.094.952
Tasa de pérdida esperada	-	7,47%	19,68%	-	95,06%	-
Total previsión créditos deteriorados	2.029.317	1.967.550	1.537.134	485.922	45.846.168	51.866.091

13. INVERSIONES TEMPORARIAS

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

13.1 Inversiones temporarias en dólares estadounidenses

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

14. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

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

15. APORTES

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

15.1 Aportes iniciales

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

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

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

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

15.2 Fondo de Productividad

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

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

15.3 Reexpresión monetaria

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

16. RESERVAS

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

17. OTRAS RESERVAS

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

17.1 Resultado por transacciones con interés no controlante

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

17.2 Resultado por conversión subsidiarias

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

18. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

18.1 Composición

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

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

18.2 Remitentes de leche

El saldo corresponde a transacciones comerciales por remisión de leche.

18.3 Pasivos por arrendamientos

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

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

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

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

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

18.4 Instrumentos financieros derivados

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

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

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

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

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

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

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

19. PRÉSTAMOS

19.1 Composición

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

La composición del endeudamiento es la siguiente:

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

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

19.1.1 International Finance Corporation y BID Invest

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

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

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

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

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

a) IFC

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

b) BID Invest

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

19.1.2 Otros préstamos

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

a) Santander

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

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

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

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

b) Banco de la República Oriental del Uruguay

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

La tasa de interés aplicable es de 2% anual.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

c) BBVA

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

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

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

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

19.1.3 Obligaciones negociables

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

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

Bajo este programa se realizaron 14 emisiones, por un plazo de 5 a 7 años con pago de interés semestrales. Al 31 de enero de 2026 se habían emitido obligaciones negociables por 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%.

19.1.4 Préstamo Precio Diferido

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

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

	<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 27.3)	7.672.952	9.362.538
Intereses	586.672	891.120
Pagos (Nota 27.3)	(4.410.001)	(7.871.424)
Transferencias	670	325
Saldo al cierre	<u><u>33.071.892</u></u>	<u><u>29.221.599</u></u>

19.2 Cláusulas contractuales

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

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

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

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

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

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

19.3 Detalle de vencimientos y tasas

Vencimiento de préstamos	31 de enero de 2026	
	Deuda nominada en US\$	Tasa Promedio
2026/2027	39.299.312	4,15%
2027/2028	31.613.644	4,36%
2028/2029	18.690.142	4,62%
2029/2030	9.633.756	4,84%
2030/2031	11.465.438	5,13%
2031/2032	5.454.680	5,53%
2032/2033	175.000	6,03%
2033/2034	200.000	6,03%
2034/2035	225.000	6,03%
2035/2036	800.000	6,03%
2036/2037	900.000	6,03%
2037/2038	900.000	6,03%
2038/2039	900.000	6,03%
2039/2040	900.000	6,03%
2040/2041	900.000	6,03%
2041/2042	900.000	6,03%
2042/2043	900.000	6,03%
2043/2044	900.000	6,03%
2044/2045	900.000	6,03%
	125.656.972	

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

19.4 Valores razonables

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

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

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

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

19.5 Garantías

- (i) CONAPROLE mantiene las siguientes garantías a favor de instituciones financieras de plaza:
 - a) Hipotecaria sobre las plantas industriales ubicadas en: Montevideo (Planta 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.

19.6 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	124.188.109	110.996.541
Incrementos de préstamos en efectivo	7.611.776	36.087.947
Compras de materias primas que se acreditan al		
Préstamo Precio Diferido (Nota 19.1.4)	7.672.952	9.362.538
Cancelaciones	(13.860.243)	(32.803.505)
Intereses perdidos	2.353.902	4.238.890
Intereses pagados	(2.309.581)	(3.666.236)
Diferencia de cambio	57	(28.066)
Saldo al final	<u>125.656.972</u>	<u>124.188.109</u>

20. PROVISIONES

20.1 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 menor a 12 meses</u>
Beneficios al personal	2.103.931	3.150.168
Reembolsos (Nota 20.2)	6.090.791	3.004.371
Litigios (Nota 20.3)	5.374.893	4.977.200
Devolución de productos vencidos en poder de minoristas (Nota 20.4)	143.998	194.931
	<u>13.713.613</u>	<u>11.326.670</u>

20.2 Reembolsos

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

20.3 Litigios

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

20.4 Devolución de productos vencidos en poder de minoristas

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

20.5 Evolución de provisiones

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

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

21. INGRESOS

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

Información acumulada

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

Información trimestral

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

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

Información acumulada

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

Información trimestral

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

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

22. GASTOS POR SU NATURALEZA

22.1 Composición

Período finalizado el 31 de enero de 2026

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

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

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

Período finalizado el 31 de enero de 2025

Información acumulada	Costo de ventas	Gastos de ventas y distribución	Gastos de administración	Total
Leche y crema (Nota 27.3)	278.755.847	-	-	278.755.847
Retribuciones personales	27.635.200	1.774.087	7.310.171	36.719.458
Gastos varios	9.489.792	429.152	2.541.093	12.460.037
Fletes internos	16.011.521	3.925.885	48.859	19.986.265
Cargas sociales	12.714.749	822.434	4.846.584	18.383.767
Materias primas varias	18.350.221	-	-	18.350.221
Material de envasado	17.252.974	-	-	17.252.974
Servicios de terceros	5.457.386	2.246.647	6.747.833	14.451.866
Electricidad, agua y combustibles	15.142.340	-	105.952	15.248.292
Depreciaciones ⁽¹⁾	10.405.021	302.799	1.363.979	12.071.799
Gastos de exportaciones	-	7.855.502	-	7.855.502
Reparación y mantenimiento	7.488.400	2.717	278.267	7.769.384
Publicidad	6.848	7.006.407	104.887	7.118.142
Provisión para créditos deteriorados	-	6.465.171	-	6.465.171
Impuestos	356.342	1.338.696	70.500	1.765.538
Arrendamientos	453.232	801.778	343.428	1.598.438
Desvalorización, pérdidas y muestras	(7.007.554)	-	-	(7.007.554)
Seguros	7.343	5.762	469.852	482.957
	412.519.662	32.977.037	24.231.405	469.728.104

(1) Incluye el efecto conjunto de las depreciaciones de propiedades, planta y equipo e intangibles por US\$ 11.958.715 (Notas 6.2 y 7.2) y la diferencia de las depreciaciones activadas a Existencias al inicio y cierre del período por US\$ 113.084.

Información trimestral	Costo de ventas	Gastos de ventas y distribución	Gastos de administración	Total
Leche y crema	135.989.854	-	-	135.989.854
Retribuciones personales	14.093.845	861.068	3.518.357	18.473.270
Gastos varios	3.419.381	235.049	1.575.180	5.229.610
Fletes internos	8.015.875	1.926.984	23.456	9.966.315
Cargas sociales	6.578.332	395.736	1.962.858	8.936.926
Materias primas varias	10.099.434	-	-	10.099.434
Material de envasado	8.925.036	-	-	8.925.036
Servicios de terceros	2.927.551	1.544.425	3.450.849	7.922.825
Electricidad, agua y combustibles	8.366.466	-	61.119	8.427.585
Depreciaciones	5.524.527	153.090	809.294	6.486.911
Gastos de exportaciones	-	3.616.950	-	3.616.950
Reparación y mantenimiento	3.765.826	904	90.471	3.857.201
Publicidad	3.329	3.712.675	45.045	3.761.049
Provisión para créditos deteriorados	-	5.122.858	-	5.122.858
Impuestos	147.277	836.174	(49.572)	933.879
Arrendamientos	231.395	387.769	14.550	633.714
Desvalorización, pérdidas y muestras	(8.161.213)	-	-	(8.161.213)
Seguros	443	2.177	209.530	212.150
	199.927.358	18.795.859	11.711.137	230.434.354

23. OTRAS GANANCIAS Y PÉRDIDAS

Información acumulada	31 de enero de 2026	31 de enero de 2025
Resultados no operativos	623.267	778.615
Resultado por venta de propiedades, planta y equipo	92.480	171.453
Otros	150.105	176.517
	865.852	1.126.585
Información trimestral	31 de enero de 2026	31 de enero de 2025
Resultados no operativos	373.091	319.553
Resultado por venta de propiedades, planta y equipo	46.248	169.467
Otros	22.014	162.384
	441.353	651.404

24. INGRESOS FINANCIEROS

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

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

25. EGRESOS FINANCIEROS

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

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

26. COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

26.1 Inversiones comprometidas

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

26.2 Valores recibidos en garantía

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

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

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

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

26.4 Otras contingencias

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

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

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

27. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

27.1 Saldos con partes relacionadas

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

27.2 Transacciones con partes relacionadas

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

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

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

27.3 Desembolsos realizados por CONAPROLE a Remitentes de leche

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

	<u>31 de enero 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 12.3)	(36.126.115)	(50.181.125)
Distribución de utilidades	(11.641.817)	(2.496.328)
Préstamo Precio Diferido neto (Nota 19.1.4)	3.262.951	(726.091)
Retenciones por Fondo de Productividad (Nota 15.2)	4.036.868	4.882.032
Total desembolsos	<u>(374.226.149)</u>	<u>(327.277.359)</u>

28. HECHOS POSTERIORES

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

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