

**FIDEICOMISO FINANCIERO PARA EL FINANCIAMIENTO
DE INVERSIONES DE ESTABLECIMIENTOS LECHEROS**

**ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CORRESPONDIENTES
AL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SETIEMBRE DE 2024
CONJUNTAMENTE CON EL INFORME DE COMPILACIÓN**

**FIDEICOMISO FINANCIERO PARA EL FINANCIAMIENTO DE INVERSIONES
DE ESTABLECIMIENTOS LECHEROS**

**ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
AL 30 DE SETIEMBRE DE 2024**

CONTENIDO

Informe de compilación
Estado intermedio de situación financiera
Estado intermedio de resultados
Estado intermedio de resultados integrales
Estado intermedio de flujos de efectivo
Estado intermedio de cambios en el patrimonio neto
Notas a los estados financieros intermedios

INFORME DE COMPILACIÓN

A los Señores Directores de:

EF ASSET MANAGEMENT ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.

Hemos efectuado una compilación del estado intermedio de situación financiera del Fideicomiso Financiero para el Financiamiento de Inversiones de Establecimientos Lecheros al 30 de setiembre de 2024 y de los correspondientes estados intermedios del resultado integral, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo por el período de nueve meses finalizado en dicha fecha, conjuntamente con sus notas explicativas. Dichos estados financieros intermedios constituyen afirmaciones de la Dirección de la Sociedad, quien es responsable por la información contenida en los mismos y por su presentación de acuerdo con normas contables adecuadas en Uruguay.

La referida compilación fue realizada de acuerdo con la Norma Internacional de Servicios Relacionados Nro. 4410 según lo establecido por el Pronunciamiento Nro. 18 del Colegio de Contadores, Economistas y Administradores del Uruguay, y se limitó a presentar bajo la forma de estados financieros intermedios las afirmaciones de la Dirección, sobre la situación patrimonial y financiera, y los resultados del Fideicomiso.

El trabajo de compilación realizado no consistió en un examen de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría o una revisión limitada de los referidos estados financieros intermedios, por lo cual no expresamos una opinión u otro tipo de conclusión sobre los mismos.

Dejo constancia que mi vinculación es de Director de EF ASSET MANAGEMENT ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.

Montevideo, 28 de octubre de 2024



CPA FERRERE


LEONARDO ISOARDI
Socio
Contador Público
C.J.P.P.U. 78.795

Fideicomiso Financiero para el Financiamiento de Inversiones de Establecimientos Lecheros

Estado de situación financiera intermedio condensado
al 30 de setiembre de 2024

(expresado en dólares estadounidenses y pesos uruguayos)

	Notas	U\$s		Expresado en \$	
		30/9/2024	31/12/2023	30/9/2024	31/12/2023
Activo					
Activo corriente					
Efectivo y equivalente al efectivo	4	454,727	5,343,895	18,934,850	208,529,459
Créditos	5	1,153,797	1,015,487	48,044,101	39,626,320
Créditos por impuestos corrientes		3,368	-	140,240	-
Otros créditos		1,500	1,500	62,460	58,533
Total activo corriente		1,613,392	6,360,882	67,181,651	248,214,312
Activo no corriente					
Créditos	5	10,721,424	8,511,342	446,440,104	332,129,584
Impuesto Diferido		78,693	83,972	3,276,760	3,276,760
Total activo no corriente		10,800,117	8,595,314	449,716,864	335,406,344
Total activo		12,413,509	14,956,196	516,898,515	583,620,656
Pasivo					
Pasivo corriente					
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	6	119,684	119,854	4,983,654	4,676,946
Pasivo por impuestos corrientes	13	-	432	-	16,840
Préstamos y obligaciones	7	1,079,289	5,498,902	44,941,610	214,578,128
Total pasivo corriente		1,198,973.39	5,619,188	49,925,264	219,271,914
Pasivo no corriente					
Préstamos y obligaciones	7	11,720,915	9,742,525	488,058,835	380,172,823
Total pasivo no corriente		11,720,915	9,742,525	488,058,835	380,172,823
Total pasivo		12,919,888	15,361,713	537,984,099	599,444,737
Patrimonio					
Certificados de Participación		150,000	150,000	6,592,950	6,592,950
Ganancias retenidas		(656,379)	(555,517)	(27,331,584)	(21,677,381)
Reservas por conversión		-	-	(346,950)	(739,650)
Total patrimonio	8	(506,379)	(405,517)	(21,085,584)	(15,824,081)
Total pasivo y patrimonio		12,413,509	14,956,196	516,898,515	583,620,656

Las notas que acompañan estos estados financieros forman parte integrante de los mismos.

Fideicomiso Financiero para el Financiamiento de Inversiones de Establecimientos Lecheros

**Estado de resultado intermedio condensado
por el período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2024**

(expresado en dólares estadounidenses y pesos uruguayos)

Notas	U\$S				Expresado en \$			
	Trimestre Finalizado	Período Finalizado						
	30/9/2024	30/9/2024	30/9/2023	30/9/2023	30/9/2024	30/9/2024	30/9/2023	30/9/2023
Intereses Ganados Cartera	242,614	746,275	237,826	480,160	9,865,803	29,406,875	9,029,461	18,385,026
Intereses Perdidos	(208,983)	(694,620)	(191,180)	(424,526)	(8,508,202)	(27,316,159)	(7,259,038)	(16,256,476)
Resultado Bruto	33,631	51,655	46,646	55,634	1,357,601	2,090,716	1,770,423	2,128,550
Gastos de Administracion y Ventas	(40,176)	(130,928)	(38,096)	(114,722)	(1,636,961)	(5,162,620)	(1,446,702)	(4,403,137)
Resultados financieros	872	(2,494)	(20,163)	(58,092)	34,675	(96,467)	(766,999)	(2,228,772)
Resultados Diversos	(429)	(19,095)	(1,003)	(3,408)	(17,274)	(750,293)	(37,777)	(130,649)
Resultado del periodo antes del impuesto a la renta	(6,102)	(100,862)	(12,616)	(120,588)	(261,959)	(3,918,664)	(481,055)	(4,634,008)
Impuesto a la renta	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado del periodo	(6,102)	(100,862)	(12,616)	(120,588)	(261,959)	(3,918,664)	(481,055)	(4,634,008)

Las notas que acompañan estos estados financieros forman parte integrante de los mismos.

Fideicomiso Financiero para el Financiamiento de Inversiones de Establecimientos Lecheros

**Estado de resultados integrales intermedio condensado
por el período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2024**
(cifras expresadas en dólares estadounidenses y pesos uruguayos)

Notas	U\$S				Expresado en \$			
	Trimestre Finalizado	Período Finalizado						
	30/9/2024	30/9/2024	30/9/2023	30/9/2023	30/9/2024	30/9/2024	30/9/2023	30/9/2023
Resultado del periodo	<u>(6,102)</u>	<u>(100,862)</u>	<u>(12,616)</u>	<u>(120,588)</u>	<u>(261,959)</u>	<u>(3,918,664)</u>	<u>(481,055)</u>	<u>(4,634,008)</u>
Otro resultado integral del periodo								
Ajuste por conversión	-	-	-	-	(818,792)	(1,342,839)	(382,715)	318,995
Resultado integral del periodo	<u>(6,102)</u>	<u>(100,862)</u>	<u>(12,616)</u>	<u>(120,588)</u>	<u>(1,080,751)</u>	<u>(5,261,503)</u>	<u>(863,770)</u>	<u>(4,315,013)</u>

Las notas que acompañan estos estados financieros forman parte integrante de los mismos.

Fideicomiso Financiero para el Financiamiento de Inversiones de Establecimientos Lecheros

Estado de flujos de efectivo intermedio condensado
por el periodo de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2024
(cifras expresadas en dólares estadounidenses y pesos uruguayos)

	Notas	U\$S		Expresado en \$	
		30/9/2024	30/9/2023	30/9/2024	30/9/2023
Flujo de efectivo de las actividades de operación					
Resultado integral del periodo antes de impuestos		(100,862)	(120,588)	(3,918,664)	(4,634,008)
Ajustes por:					
Diferencia de cambio activos y pasivos	12	(1,645)	(1,194)	(64,906)	(45,735)
Intereses perdidos devengados	10	694,620	424,526	27,316,159	16,256,476
Comisiones	12	-	57,405	-	2,202,197
Pérdida por incobrabilidad	11	2,431	227	100,404	8,784
Variaciones de rubros operativos					
Créditos		(2,350,823)	(4,512,375)	(92,755,881)	(172,858,557)
Otras cuentas por cobrar		(3,489)	(3,387)	(137,657)	(129,757)
Acreeedores comerciales y otras cuentas por pagar		6,444	15,674	254,272	600,444
Flujo neto proveniente de las actividades operativas antes de pago del impuesto a la renta		(1,753,323)	(4,139,712)	(69,206,273)	(158,600,156)
Pago de impuesto a la renta		-	-	-	-
Flujo neto proveniente de las actividades operativas		(1,753,323)	(4,139,712)	(69,206,273)	(158,600,156)
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento					
Emisión de Títulos de Deuda	7	11,550,000	-	453,499,550	-
Pago por amortización de capital e intereses		(9,914,467)	(333,890)	(397,558,065)	(12,877,035)
Cancelación de deudas financieras con terceros		(4,771,378)	-	(181,257,190)	-
Obtención de préstamo		-	4,645,000	-	179,092,620
Flujo neto (aplicado a) / proveniente de las actividades de financiamiento		(3,135,845)	4,311,110	(125,315,705)	166,215,585
Aumento de efectivo y equivalentes al efectivo		(4,889,168)	171,398	(194,521,978)	7,615,429
Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio	4	5,343,895	134,120	208,529,459	5,374,333
Ajuste por conversión		-	-	4,927,369	(1,210,200)
Efectivo y equivalentes al efectivo al final	4	454,727	305,518	18,934,850	11,779,562

Las notas que acompañan estos estados financieros forman parte integrante de los mismos.

Fideicomiso Financiero para el Financiamiento de Inversiones de Establecimientos Lecheros

**Estado de cambios en el patrimonio neto intermedio condensado
por el período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2024**
(cifras expresadas en dólares estadounidenses)

		CERTIFICADOS DE PARTICIPACIÓN	RESERVAS POR CONVERSIÓN	RESULTADOS ACUMULADOS	PATRIMONIO TOTAL
Saldo al 31 de diciembre de 2022		150,000		(370,699)	(220,699)
Emisión de Certificados de Participación					-
Resultado del periodo				(120,588)	(120,588)
Saldo al 30 de setiembre de 2023		150,000	-	(491,287)	(341,287)
Emisión de Certificados de Participación	8	-	-	-	-
Resultado del periodo		-	-	(64,230)	(64,230)
Saldo al 31 de diciembre de 2023		150,000	-	(555,517)	(405,517)
Emisión de Certificados de Participación		-	-	-	-
Resultado del periodo		-	-	(100,862)	(100,862)
Saldo al 30 de setiembre de 2024		150,000	-	(656,379)	(506,379)

Las notas que acompañan estos estados financieros forman parte integrante de los mismos.

**Estado de cambios en el patrimonio neto intermedio condensado
por el período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2024**
(cifras expresadas en pesos uruguayos)

		CERTIFICADOS DE PARTICIPACIÓN	RESERVAS POR CONVERSIÓN	RESULTADOS ACUMULADOS	PATRIMONIO TOTAL
Saldo al 31 de diciembre de 2022		6,592,950	(582,300)	(14,854,248)	(8,843,598)
Emisión de Certificados de Participación					-
Resultado del periodo				(4,634,008)	(4,634,008)
Otro resultado integral			(227,250)	546,245	318,995
Saldo al 30 de setiembre de 2023		6,592,950	(809,550)	(18,942,011)	(13,158,611)
Emisión de Certificados de Participación	8	-	-	-	-
Resultado del periodo		-	-	(2,511,359)	(2,511,359)
Otro resultado integral		-	69,900	(224,011)	(154,111)
Saldo al 31 de diciembre de 2023		6,592,950	(739,650)	(21,677,381)	(15,824,081)
Emisión de Certificados de Participación	8	-	-	-	-
Resultado del periodo		-	-	(3,918,664)	(3,918,664)
Otro resultado integral		-	392,700	(1,735,539)	(1,342,839)
Saldo al 30 de setiembre de 2024		6,592,950	(346,950)	(27,331,584)	(21,085,584)

Las notas que acompañan estos estados financieros forman parte integrante de los mismos.

Fideicomiso Financiero para el Financiamiento de Inversiones de Establecimientos Lecheros

Notas a los estados financieros intermedios condensados correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2024

(cifras expresadas en dólares estadounidenses y pesos uruguayos)

Nota 1 - Información general

Mediante contrato celebrado el 28 de diciembre de 2020 y su posterior modificación el 29 de junio de 2021 entre COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO PROLECO ("Fideicomitente") y EF ASSET MANAGEMENT Administradora de Fondos de Inversión S.A. (EFAM) ("Fiduciario"), se constituyó el Fideicomiso Financiero para el Financiamiento de Inversiones de Establecimientos Lecheros o "FFIEL" ("Fideicomiso") de oferta pública y privada. El 31 de agosto de 2021 el Banco Central del Uruguay (BCU) autorizó la inscripción del Fideicomiso en el Registro del Mercado de Valores (Comunicación N° 2021/184).

La finalidad del Fideicomiso es la adquisición de los Créditos Elegibles otorgados por Entidades Financieras a los Productores remitentes de la Cooperativa Nacional de Productores de Leche ("Conaprole") y socios de Proleco, con el objetivo de financiar a largo plazo las inversiones que realicen dichos Productores en sus establecimientos lecheros (inversiones en infraestructura, adquisición de tierras, instalación de nuevos tambos, tratamiento de efluentes, capital de trabajo permanente, etc.) así como para pagar y cancelar deuda contraída por dichos Productores con otras entidades financieras a plazos menores que los ofrecidos por el Fideicomiso.

Proleco en su calidad de Administrador ofrecerá Créditos Elegibles al Fiduciario y en caso de que los mismos cumplan con las condiciones previstas en el Contrato serán adquiridos por el Fideicomiso a las Entidades Financieras correspondientes.

A efectos de obtener los fondos necesarios para la compra de los Créditos Elegibles, el Fiduciario procederá a ofrecer Valores en modalidad de oferta pública o privada según lo previsto en los correspondientes Programas de Emisión, por hasta US\$ 450.000.000, conforme al siguiente detalle: Títulos de Deuda Senior hasta US\$ 400.000.000, Títulos de Deuda Subordinada hasta US\$ 25.000.000 y Certificados de Participación hasta US\$ 25.000.000.

Según Comunicación N° 2021/184, el BCU autorizó, en el marco del Fideicomiso Financiero, el Programa de Emisión 1 por un monto de hasta US\$ 127.500.000. En la Serie 1 del mencionado Programa se autorizó la emisión de Títulos de Deuda Subordinada por un monto de hasta US\$ 6.000.000 y Certificados de Participación por un monto de hasta US\$ 1.000.000.

Adicionalmente, en la Serie 1 del Programa de Emisión 1 se emitirán Títulos de Deuda Senior en modalidad de oferta privada por un monto de hasta US\$ 20.000.000.

Con fecha 12 de junio de 2024, se deja sin efecto la Serie 2 del Programa 1 y se emite la Serie 3 del Programa 1 por un monto total de hasta US\$ 11.000.000.

El patrimonio del Fideicomiso estará constituido por los Activos y por todos los derechos económicos, presentes y futuros que generen los mismos. Quedará afectado única y exclusivamente a los fines que se destina. El Fideicomitente no se reserva sobre los Activos derechos ni acciones y en todos los que le corresponden quedan transmitidos al Fiduciario, quien será el titular de los mismos y de todas las facultades inherentes de ese carácter.

El fideicomiso se mantendrá vigente y válido hasta la cancelación total de los Valores y las demás obligaciones derivadas de este Contrato. En ningún caso dicho plazo excederá el máximo de 30 años establecido en la Ley de Fideicomisos. Sin perjuicio de lo anterior, el Fideicomiso podrá extinguirse en

forma previa, por la imposibilidad absoluta del cumplimiento de los fines para el cual fue constituido.

Nota 2 - Estados financieros intermedios condensados

Los presentes estados financieros intermedios condensados han sido autorizados para su emisión por parte de la dirección de EF Asset Management Administradora de Fondos de Inversión S.A., fiduciario del fideicomiso con fecha 28 de octubre de 2024.

Nota 3 - Principales políticas contables

3.1 Bases de preparación

La presente información financiera intermedia condensada no incluye toda la información que requieren las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) para la presentación de estados financieros completos, por corresponder a la modalidad de estados financieros condensados previsto en la Norma Internacional de Contabilidad N° 34 - "Información Financiera Intermedia". Por lo tanto, los presentes estados financieros intermedios condensados deben ser leídos conjuntamente con los estados financieros del Fideicomiso correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023.

3.2 Permanencia de criterios contables

Los criterios aplicados en la valuación de activos y pasivos, así como también en la determinación del resultado del período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2024, son los mismos que los aplicados en el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2023.

3.2.1 - Nuevas normas, interpretaciones y modificaciones cuya aplicación obligatoria comenzó en el presente ejercicio

Durante el presente ejercicio entró en vigencia la aplicación de las siguientes nuevas normas y/o normas revisadas emitidas por el IASB.

- Modificación a la NIC 1 - Obligaciones no corrientes con covenants y clasificación de obligaciones como corrientes y no corrientes
- Modificaciones a la NIIF 16 - Pasivo por arrendamiento en "Sale and Leaseback"
- Modificación NIC 7 y NIIF 7 - Acuerdos de financiación de proveedores

La aplicación de estas nuevas normas no afecta los estados financieros del Fideicomiso.

3.2.2 - Normas nuevas y revisadas, interpretaciones y modificaciones publicadas cuya aplicación aún no es obligatoria

A la fecha de aprobación de los presentes estados financieros intermedios condensados, las normas e interpretaciones emitidas por el IASB que aún no han entrado en vigencia para ejercicios iniciados el 1 de enero de 2024, y que no fueron adoptadas anticipadamente por el fideicomiso son las siguientes:

- Modificación NIC 21 - Falta de Intercambiabilidad (1)
- Modificación NIIF 18 - Presentación y revelaciones en los estados financieros (2)
- Modificación NIIF 19 - Subsidiarias sin obligación pública de rendir cuentas: Información a revelar (2)

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

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

La Dirección del Fideicomiso no espera que la aplicación de estas modificaciones genere un impacto significativo en los futuros estados financieros.

3.3 Estacionalidad de las transacciones

Dada la operativa del Fideicomiso, no hay un efecto estacional en las transacciones del mismo que deba ser considerado a los efectos de la lectura de los presentes estados financieros intermedios condensados.

3.4 Moneda funcional y moneda de presentación de los estados financieros

El Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) establece en la NIC 21 que la moneda funcional debe proporcionar información sobre la Sociedad que sea útil y refleje la sustancia económica de los eventos y circunstancias relevantes para la misma. Si una determinada moneda es utilizada en forma extendida por la Sociedad o tiene un impacto importante sobre ésta, puede ser la apropiada como moneda funcional. Una determinada moneda puede ser considerada como la moneda funcional según la norma cuando:

- los precios por los bienes o servicios vendidos están nominados en esa moneda;
- las cobranzas de los deudores comerciales son realizadas en esa moneda;
- las compras son financiadas en esa moneda;
- el costo de los bienes vendidos o servicios prestados está nominado en esa moneda.

El Fideicomiso utiliza el dólar estadounidense como su moneda funcional basada en que sus principales ingresos están nominados en esa moneda.

El Fideicomiso para cumplir con las disposiciones vigentes, debe utilizar el peso uruguayo como moneda de presentación de sus estados financieros.

Según lo establecido en dicha normativa el Fideicomiso para convertir sus estados financieros desde la moneda funcional a la moneda de presentación debe:

- convertir sus activos y pasivos al tipo de cambio de cierre;
- convertir sus ingresos y egresos al tipo de cambio vigente a la fecha de las respectivas transacciones;
- convertir el patrimonio, con excepción de los resultados del periodo, al tipo de cambio de cierre;
- reconocer los resultados por conversión directamente en el patrimonio sin afectar los resultados del periodo;

Los rubros patrimoniales han sido reexpresados de la siguiente manera: 1) el capital se presenta a su valor en pesos uruguayos históricos, incluyéndose la diferencia entre dicho valor y el que resultaría de la aplicación del criterio general de conversión como ajustes al patrimonio; 2) los resultados acumulados corresponden a los resultados de ejercicios anteriores en dólares estadounidenses convertidos según la norma general de conversión.

La diferencia surgida por la utilización del tipo de cambio de cierre para la conversión de los certificados de participación se reconoció directamente en el patrimonio dentro del rubro Reserva por conversión. El resultado por conversión de los Resultados acumulados se reconoció directamente en Resultados acumulados.

3.5 Activos y pasivos en monedas diferentes a la moneda funcional

Los activos y pasivos en pesos uruguayos se han convertido a dólares estadounidenses utilizando el tipo de cambio interbancario comprador de cierre del período. Las diferencias de cambio han sido imputadas al resultado del período.

Al 30 de setiembre de 2024 el tipo de cambio de un dólar estadounidense era \$ 41,64 y el promedio del período \$ 39,457 y al 31 de diciembre de 2023 el tipo de cambio de un dólar estadounidense era \$ 39,022 y el promedio del periodo enero a setiembre 2023 \$ 38,308.

3.6 Uso de estimaciones

La preparación de los estados financieros intermedios condensados requiere por parte de la Gerencia la aplicación de estimaciones contables relevantes y la realización de juicios de valor y supuestos en el proceso de aplicación de las políticas contables que afectan a los importes de activos y pasivos registrados y los activos y pasivos contingentes revelados a la fecha de la emisión de los presentes estados financieros intermedios condensados, como así también los ingresos y gastos registrados en el ejercicio. Los resultados reales pueden diferir de las estimaciones realizadas.

A pesar de que las estimaciones realizadas por Gerencia se han calculado en función de la mejor información disponible al 30 de setiembre de 2024, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a su modificación en los próximos ejercicios. El efecto en los estados financieros de las modificaciones que, en su caso, se derivasen de los ajustes a efectuar durante los próximos ejercicios, es reconocido en el ejercicio en que la estimación es modificada y en los ejercicios futuros afectados.

Por otra parte, la información relativa a las áreas más significativas en las que la Gerencia ha realizado estimaciones que tienen un mayor efecto sobre el importe reconocido en los estados financieros intermedios condensados son las mismas que al 31 de diciembre de 2023.

Nota 4 - Efectivo y equivalente al efectivo

Para la preparación del estado de flujos de efectivo el concepto de fondos utilizado se define como efectivo y equivalentes de efectivo, que comprende los siguientes saldos:

	U\$S		Expresado en \$	
	30.09.2024	31.12.2023	30.09.2024	31.12.2023
Bancos	454.727	5.343.895	18.934.850	208.529.459
	454.727	5.343.895	18.934.850	208.529.459

Nota 5 - Créditos

El saldo del rubro corresponde al valor contable de las carteras de créditos adquiridas a las entidades financieras.

Las amortizaciones de capital serán mensuales y por monto variables en función del valor de la remisión de leche a CONAPROLE con: (i) un plazo máximo de 12 años (sin contar el período de gracia), y (ii) un mínimo de 7 años (sin contar el período de gracia). Los productores cuentan con la posibilidad de acceder a un año de gracia. Su apertura se detalla a continuación:

	U\$S		Expresado en \$	
	30.09.2024	31.12.2023	30.09.2024	31.12.2023
Corriente				
Deudores Cartera	1.156.451	1.015.711	48.154.618	39.635.045
	1.156.451	1.015.711	48.154.618	39.635.045
Previsión para deudores incobrables	(2.654)	(224)	(110.516)	(8.725)
	1.153.797	1.015.487	48.044.101	39.626.320
No Corriente				
Deudores Cartera	10.721.424	8.511.342	446.440.104	332.129.584
	10.721.424	8.511.342	446.440.104	332.129.584

Dada la variabilidad en la cobranza de los créditos, la misma depende de la remisión de leche, se ha estimado la porción no corriente de la cartera en función del ratio de cobranza que se viene dando de la misma hasta la fecha de emisión de los presentes estados financieros. La Gerencia realiza un seguimiento continuo de dicha estimación.

Nota 6 - Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar

El detalle de las deudas comerciales es el siguiente:

	US\$		Expresado en \$	
	30.09.2024	31.12.2023	30.09.2024	31.12.2023
Honorarios Profesionales	8.717	13.987	362.980	545.820
Comisiones	-	4.626	-	180.516
Provisiones	-	16.700	-	651.667
Honorario Administrador	110.967	84.541	4.620.674	3.298.943
	119.684	119.854	4.983.654	4.676.946

Nota 7 - Préstamos y obligaciones

Los pasivos financieros incluyen la totalidad de títulos de deuda emitidos por el Fideicomiso a la fecha de los estados financieros de acuerdo a lo establecido en el contrato.

Los saldos de títulos de deuda al 30 de setiembre de 2024 y al 31 de diciembre de 2023 son los siguientes:

	US\$		Expresado en \$	
	30.09.2024	31.12.2023	30.09.2024	31.12.2023
Corriente				
Títulos de Deuda Senior – Capital (*)	1.041.322	698.217	43.360.661	27.245.807
Títulos de Deuda Senior – Intereses	37.967	31.396	1.580.949	1.225.152
Préstamo bancario – Capital	-	4.645.000	-	181.257.190
Préstamo bancario – Intereses	-	124.289	-	4.849.979
	1.079.289	5.498.902	44.941.610	214.578.128
No Corriente				
Títulos de Deuda Senior – Capital	9.198.347	8.436.783	383.019.174	329.220.163
Títulos de Deuda Subordinada – Capital	2.355.742	1.100.000	98.093.093	42.924.200
Títulos de Deuda Subordinada – Intereses	166.826	205.742	6.946.568	8.028.460
	11.720.915	9.742.525	488.058.835	380.172.823

El saldo del rubro corresponde a los Títulos de Deuda y los intereses a pagar por valor nominal de U\$S 12.800.204 (U\$S 10.472.138 correspondiente a Títulos de Deuda e intereses a pagar y U\$S 4.769.288 correspondiente a préstamo bancario al 31 de diciembre de 2023).

El plazo de repago de los títulos de deuda emitidos por el Fideicomiso dependerá del flujo de efectivo mensual que genere la cartera de créditos, que a su vez dependen de la remisión de leche a CONAPROLE por parte de los productores. Hemos realizado la clasificación entre pasivos corrientes y no corrientes en función a las instrucciones de pago establecidas en el contrato del Fideicomiso y al período de gracia definido en las condiciones de emisión de los pasivos financieros.

En el contrato del Fideicomiso y correspondiente prospecto de emisión, para los Títulos de Deuda Senior Originales se establecen eventos de incumplimiento y eventos de amortización acelerada que cambian el orden de prelación en la utilización de fondos por parte del Fiduciario. Estos eventos se encuentran taxativamente definidos en los documentos antes mencionados. A la fecha de cancelación de los Títulos de Deuda Senior Originales no se han configurado ninguno de estos eventos que afecten la disposición de los fondos recibos por el cobro de los créditos elegibles.

Con fecha 17 de junio de 2024 se emitieron Títulos de Deuda Senior de oferta privada por un total de U\$S 10.500.000. Dichos fondos fueron utilizados para el repago de la totalidad de los Títulos de Deuda Senior Originales junto con los intereses devengados y el remanente para la compra de cartera.

Los títulos de deuda senior están sujetos a una tasa de interés fija calculada a la Tasa Base Soberana USD. La Tasa Base Soberana USD es el valor promedio que surge de descontar cada flujo proyectado utilizando para ello la tasa de retorno soberano de Uruguay, correspondiente a cada plazo e interpolada linealmente cuando corresponda. A tales efectos se utilizan los últimos valores de la curva de referencia CUD-BEVSA publicados 48hs antes del desembolso. La tasa definida a la fecha de la emisión corresponde a 5,79%.

Los títulos de deuda subordinada están sujetos a una tasa de interés de un 5% más SOFR (en dólares estadounidenses a 180 días) más margen aplicable del 0,42826%.

Con fecha 2 de enero de 2024 se emitieron títulos de deuda subordinada por un total de U\$S 700.000. Dichos fondos fueron utilizados para la compra de cartera de créditos de la misma fecha.

Con fecha 10 de enero de 2024 se capitalizaron intereses por un total de U\$S 205.741,90.

Con fecha 1 de julio de 2024 se emitieron títulos de deuda subordinada por un total de U\$S 350.000. Dichos fondos fueron utilizados para la compra de cartera de créditos de la misma fecha.

Nota 8 - Patrimonio

El Fideicomiso con fecha 29 de octubre de 2021 emitió certificados de participación de oferta privada por U\$S 150.000 (ciento cincuenta mil dólares estadounidenses). Los mismos tienen derecho de participación sobre los resultados y al vencimiento del Fideicomiso en el remanente tras haber cancelado todas las obligaciones del mismo incluyendo, pero no limitado, a los Títulos de Deuda.

La reserva por conversión corresponde a la diferencia de cambio surgida por la conversión de los activos, pasivos y certificados de participación. El resultado por conversión de los Resultados acumulados y Resultado del Ejercicio se reconoció en Resultados Acumulados.

Nota 9 - Ingresos por Intereses

Los principales saldos que se incluyen en este rubro son los siguientes:

	US\$		Expresado en \$	
	30.09.2024	30.09.2023	30.09.2024	30.09.2023
Intereses Ganados	746.275	480.160	29.406.875	18.385.026
	746.275	480.160	29.406.875	18.385.026

Nota 10 - Egresos por Intereses

Los principales saldos que se incluyen en este rubro son los siguientes:

	US\$		Expresado en \$	
	30.09.2024	30.09.2023	30.09.2024	30.09.2023
Intereses Perdidos – Deuda Senior	525.706	282.798	20.643.364	10.844.748
Intereses Perdidos – Deuda Subordinada	166.825	80.266	6.591.262	3.078.162
Intereses Perdidos – Préstamo bancario	2.089	61.462	81.533	2.333.566
	694.620	424.526	27.316.159	16.256.476

Nota 11 - Gastos de Administración y Ventas

Los principales saldos que se incluyen en este rubro son los siguientes:

	US\$		Expresado en \$	
	30.09.2024	30.09.2023	30.09.2024	30.09.2023
Honorarios Profesionales	4.733	2.589	188.257	98.147
Honorarios Auditoría	3.000	2.000	119.967	77.570
Honorarios Fiduciario	60.300	60.300	2.378.125	2.313.691
Honorarios Calificadora de Riesgos	6.700	-	258.707	-
Honorario Administrador	27.482	26.957	1.083.386	1.034.726
Previsión por incobrables	2.431	227	100.404	8.784
Otros	26.282	22.649	1.033.774	870.219
	130.928	114.722	5.162.620	4.403.137

Nota 12 - Resultados Financieros

Los principales saldos que se incluyen en este rubro son los siguientes:

	US\$		Expresado en \$	
	30.09.2024	30.09.2023	30.09.2024	30.09.2023
Gastos Bancarios	4.000	1.773	155.892	68.187
Diferencia de cambio	(1.506)	(1.086)	(59.425)	(41.612)
Comisiones	-	57.405	-	2.202.197
	2.494	58.092	96.467	2.228.772

Nota 13 - Administración del riesgo financiero

A continuación, se detallan los principales tipos de riesgos a los que se encuentran expuestos los instrumentos financieros del Fideicomiso y las políticas de gestión de los mismos.

13.1 Riesgo de crédito

Por tratarse de la securitización de ingresos futuros generados por una cartera de créditos en función a su esquema productivo, con lo cual existen riesgos inherentes al sector que implican un eventual riesgo de crédito.

Con el objetivo de gestionar este riesgo, el contrato del Fideicomiso establece criterios rigurosos respecto a las condiciones precedentes al desembolso y así mismo plantea restricciones respecto a la adquisición de los mismos limitando la posibilidad de concentración de cartera y calificación crediticia del deudor.

Los créditos que conforman el fideicomiso tienen orden de prioridad en primera línea respecto a la retención sobre la remisión de leche a CONAPROLE, lo cual asegura un flujo cierto mensual al Fideicomiso en función de la producción de cada productor.

Se expone a continuación el detalle de créditos:

30.09.2024						
U\$S			Expresado en \$			
	Créditos Brutos	Provisión Incobrables	Créditos Netos	Créditos Brutos	Provisión Incobrables	Créditos Netos
Vigentes	11.877.875	(2.654)	11.875.221	494.594.721	(110.516)	494.484.205
	11.877.875	(2.654)	11.875.221	494.594.721	(110.516)	494.484.205

31.12.2023						
U\$S			Expresado en \$			
	Créditos Brutos	Provisión Incobrables	Créditos Netos	Créditos Brutos	Provisión Incobrables	Créditos Netos
Vigentes	9.527.053	(224)	9.526.829	371.764.629	(8.725)	371.755.904
	9.527.053	(224)	9.526.829	371.764.629	(8.725)	371.755.904

Con el objetivo de minimizar la exposición al riesgo de crédito de los créditos elegibles otorgados el contrato del Fideicomiso establece la obligación del productor de constituir garantías cuya naturaleza y mecanismo de valuación se describe a continuación:

- Garantía Hipotecaria: hipoteca de inmueble valorizado en al menos un 125% del valor del crédito aprobado. La valuación de dicha garantía se realizará por tasación o en función a los valores fictos establecidos en el informe anual publicado por DIEA (MGAP), y conforme al contrato se actualizarán cada tres años.
- Garantía Ganadera: el Fideicomiso adhirió como beneficiario al Fideicomiso de Garantía "FG FFIEL". Aquellos productores que opten por este tipo de garantía deberán adherir a dicho Fideicomiso y transferir previo al desembolso del crédito animales que representen el 200% del monto del crédito aprobado. La actualización de la valuación de dichos animales se realiza mensualmente y nunca podrá ser menor al 150% del saldo del crédito durante toda la vida útil del mismo.
- Garantía Financiera: el productor celebra una cesión de créditos a favor del Fideicomiso, donde cede un importe equivalente al 1,5% del valor de la remisión de leche mensual a Conaprole por hasta un monto máximo del 20% del monto del crédito, la cual se mantendrá vigente hasta el repago del mismo. Conaprole mantendrá dichos saldos en cuentas independientes.

La Gerencia ha calculado y contabilizado el efecto de las perdidas esperadas en función a lo establecido en la NIIF 9.

A continuación, se detalla por tipo de garantía, el valor estimado de la misma, previo a la aplicación de la tasa de recupero correspondiente:

30.09.2024					
US\$					
	Créditos Brutos	Garantías Hipotecarias	Fideicomiso de Ganado	Garantía Financiera	Total Gtías recibidas
Vigentes	11.877.875	12.004.235	11.602.578	1.906.181	25.512.994
TOTAL	11.877.875	12.004.235	11.602.578	1.906.181	25.512.994
31.12.2023					
US\$					
	Créditos Brutos	Garantías Hipotecarias	Fideicomiso de Ganado	Garantía Financiera	Total Gtías recibidas
Vigentes	9.527.053	8.963.945	12.179.706	1.548.037	22.691.688
TOTAL	9.527.053	8.963.945	12.179.706	1.548.037	22.691.688

13.2 Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez refiere a que el Fideicomiso no pueda cumplir con sus obligaciones a medida que vencen.

El Fideicomiso manejará su liquidez manteniendo disponibilidades para atender a necesidades de costo de estructura y la adquisición de nuevas carteras de créditos tal cual lo establece el contrato del Fideicomiso. Por otra parte, el plazo de repago de los títulos dependerá de los montos cobrados a partir de los créditos elegibles.

A continuación, se muestran los flujos de fondos proyectados provenientes de activos y pasivos financieros al 30 de setiembre de 2024:

30.09.2024								
	U\$S				Expresado en \$			
	Valor en Libros	Menor a 1 año	1 a 3 años	más de 3 años	Valor en Libros	Menor a 1 año	1 a 3 años	más de 3 años
Activo								
Efectivo y equivalente al efectivo	454.727	454.727	-	-	18.934.850	18.934.850	-	-
Créditos	11.875.221	2.132.045	4.264.090	12.701.262	494.484.205	88.778.346	177.556.692	528.880.541
Otros créditos	1.500	1.500	-	-	62.460	62.460	-	-
Total activo	12.331.448	2.588.272	4.264.090	12.702.262	513.481.515	107.775.656	177.556.692	528.880.541
Pasivo								
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	119.684	119.684	-	-	4.983.654	4.983.654	-	-
Préstamos y obligaciones	12.800.204	1.587.811	2.999.524	11.676.228	533.000.445	66.116.462	124.900.169	486.198.142
Total pasivo	12.919.888	1.707.495	2.999.524	11.676.228	537.984.099	71.100.116	124.900.169	486.198.142
Posición en cada período	(588.440)	880.777	1.264.566	1.025.034	(24.502.584)	36.675.540	52.656.523	42.682.399
31.12.2023								
	U\$S				Expresado en \$			
	Valor en Libros	Menor a 1 año	1 a 3 años	más de 3 años	Valor en Libros	Menor a 1 año	1 a 3 años	más de 3 años
Activo								
Efectivo y equivalente al efectivo	5.343.895	5.343.895	-	-	208.529.459	208.529.459	-	-
Créditos	9.526.829	1.735.537	3.471.074	11.186.145	371.755.904	67.724.119	135.448.239	436.505.763
Otros créditos	1.500	1.500	-	-	58.533	58.533	-	-
Total activo	14.872.224	7.080.932	3.471.074	11.186.145	580.343.896	276.312.111	135.448.239	436.505.763
Pasivo								
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	119.854	119.854	-	-	4.676.946	4.676.946	-	-
Préstamos y obligaciones	15.241.427	6.221.015	2.712.498	11.943.884	594.750.951	242.756.456	105.847.114	466.074.252
Total pasivo	15.361.281	6.340.869	2.712.498	11.943.884	599.427.897	247.433.402	105.847.114	466.074.252
Posición en cada período	(489.057)	740.063	758.576	(757.739)	(19.084.001)	28.878.709	29.601.125	(29.568.489)

13.3 Riesgo de mercado

El riesgo de mercado es el riesgo de que los cambios en los precios de mercado, por ejemplo, en el tipo de cambio y en las tasas de interés afecten los ingresos de la sociedad o el valor de los instrumentos financieros que mantiene.

i) Riesgo de tipo de cambio

El Fideicomiso tiene su operativa tanto a nivel de activo y obligaciones emitidas en dólares estadounidenses sin que exista exposición a otras monedas diferentes a la moneda funcional, excepto por las obligaciones impositivas.

ii) Riesgo de tasa de interés

Hasta el 17 de junio de 2024 los activos y/o pasivos significativos sujetos a fluctuaciones de la tasa de interés se encontraban expuestos o descontados a iguales tasas. A partir de dicha fecha, la deuda por Títulos Senior pasó a estar nominado en tasa fija y el activo en tasa variable, situación que se mantuvo hasta el 1º de agosto de 2024, donde se estableció que la tasa de interés de los créditos

actuales pasara a ser una tasa fija de 7,30%. Los nuevos contratos de apertura que se aprueben hasta el 31 de diciembre de 2024 pueden ser definidos con la tasa indicada anteriormente. La deuda por Títulos Subordinados se mantiene a tasa variable.

Tasas de interés:

- Cartera de crédito: Tasa fija del 7,3%
- Títulos de Deuda Senior: 5,79% anual.
- Títulos de Deuda Subordinada: SOFR para seis meses más un spread del 5% y un margen aplicable del 0,42826%.

El detalle de los activos y pasivos financieros que devengan intereses, presentados de acuerdo con su exposición al riesgo de tasa de interés, detallando las tasas efectivas de interés, es el siguiente:

30.09.2024			
Activos Financieros	Tasa	US\$	Expresado en \$
Créditos	7,30%	11.877.875	494.594.721
		11.877.875	494.594.721
Pasivos Financieros			
Préstamos y obligaciones - Títulos de Deuda Senior	5,79%	10.239.669	426.379.835
Préstamos y obligaciones - Títulos de Deuda Subordinada	SOFR + 5% + 0.42826%	2.150.000	89.526.000
		12.389.669	515.905.835
31.12.2023			
Activos Financieros	Tasa	US\$	Expresado en \$
Créditos	SOFR + 4,5% + 0.42826%	9.527.053	371.764.629
		9.527.053	371.764.629
Pasivos Financieros			
Préstamos y obligaciones - Títulos de Deuda Senior	SOFR + 3% + 0.42826%	9.135.000	356.465.970
Préstamos y obligaciones - Títulos de Deuda Subordinada	SOFR + 5% + 0.42826%	1.100.000	42.924.200
Préstamos y obligaciones - Prestamo bancario		4.645.000	181.257.190
		14.880.000	580.647.360

Análisis de sensibilidad de tasa de interés variable:

Se detalla a continuación la sensibilidad de los créditos y los pasivos financieros frente a un incremento y un decremento, en un plazo de doce meses desde la fecha de cierre de los presentes estados financieros. El escenario 1 implica una apreciación de la SOFR que eleve la tasa en 1,20 puntos porcentuales y el escenario 2 implica una depreciación de la tasa en 1,20 puntos porcentuales:

	30.09.2024	31.12.2023
Escenario 1	Posición	Posición
Pérdida (en U\$S)	(28.269)	(61.123)
Escenario 2		
Ganancia (en U\$S)	28.269	(67.353)

Cambios en la tasa de interés LIBOR de 6 meses a la tasa de interés SOFR

A partir del primero de julio de 2023 la tasa USD LIBOR de 6 meses fue discontinuada. El "Alternative Reference Rate Committee (ARRC)" es la Organización responsable de encontrar la tasa alternativa que reemplace la tasa USD LIBOR. En 2017, el ARRC. identificó el "Secured Overnight Financing Rate (SOFR)" como la tasa de reemplazo de USD LIBOR. El Banco de la Reserva Federal de Nueva York es el administrador de la SOFR y publica su valor diariamente.

Este cambio tiene implicaciones para las transacciones del Fideicomiso tanto activas como pasivas. En el contrato del mismo y los documentos anexos ya se prevé el proceso de transición. Con fecha 30 de mayo de 2022, los titulares de los valores del Fideicomiso mediante reunión de Asamblea resuelven seleccionar la tasa "SOFR a Plazo Ajustado" como la Tasa de Referencia Alternativa la cual aplica en lugar de la LIBOR a partir de 8 de agosto de 2022. Se entenderá por "SOFR a Plazo Ajustado" a: (x) la tasa SOFR a Plazo más (y) el Ajuste del Margen Aplicable, siendo este último 0,42826% o cualquier otro que seleccionen los Titulares en caso de que exista un nuevo Evento de Cambio de la Tasa de Referencia.

Cambios de la tasa de interés SOFR a tasa de interés fija

Mediante reunión de Asamblea el 12 de junio de 2024 se resuelve que los títulos de deuda senior de la Serie 3 del Programa 1 quedarán sujetos a una tasa de interés fija calculada a la Tasa Base Soberana USD. La Tasa Base Soberana USD es el valor promedio que surge de descontar cada flujo proyectado utilizando para ello la tasa de retorno soberano de Uruguay, correspondiente a cada plazo e interpolada linealmente cuando corresponda. A tales efectos se utilizan los últimos valores de la curva de referencia CUD-BEVSA publicados 48hs antes del desembolso. La tasa definida a la fecha de la emisión corresponde a 5,79%.

Valores razonables

Al 30 de setiembre de 2024 el costo amortizado de los activos y pasivos no difieren significativamente del valor razonable de los mismos.

Nota 14 - Hechos posteriores

A la fecha de presentación de los presentes estados contables no existen otros hechos que puedan afectar la información contable del fideicomiso en forma significativa.