

Fideicomiso Financiero para el Financiamiento de Inversiones de Establecimientos Lecheros

**Informe dirigido al Directorio referente
a la revisión de los Estados Financieros
Intermedios Condensados por el período
de seis meses terminado el 30 de junio de 2023**

KPMG
18 de agosto de 2023

Este informe contiene 19 páginas

Contenido

Informe de los Auditores Independientes sobre la revisión de los Estados Financieros Intermedios Condensados	3
Estados financieros intermedios condensados:	
Estado de situación financiera condensado al 30 de junio de 2023	5
Estado de resultados condensado por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2023	6
Estado de resultado integral condensado por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2023	7
Estado de flujos de efectivo condensado por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2023	8
Estado de cambios en el patrimonio condensado por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2023	9
Notas a los estados financieros intermedios condensados al 30 de junio de 2023	10

—:—



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

Informe de los Auditores Independientes sobre la Revisión de los Estados Financieros Intermedios Condensados

Señores del Directorio de
EF ASSET MANAGEMENT Administradora de Fondos de Inversión S.A.

Introducción

Hemos revisado los estados financieros intermedios condensados adjuntos del Fideicomiso Financiero para el Financiamiento de Inversiones de Establecimientos Lecheros ("el Fideicomiso"), los que comprenden el estado de situación financiera condensado al 30 de junio de 2023, los estados condensados de resultados, del resultado integral, de flujos de efectivo y de cambios en el patrimonio por el período de seis meses terminado en esa fecha, sus notas, que contienen un resumen de las políticas contables significativas aplicadas y otras notas explicativas. La Dirección es responsable por la preparación razonable de estos estados financieros intermedios condensados de acuerdo con la NIC 34, Información Financiera Intermedia. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros intermedios condensados con base en nuestra revisión.

Alcance de la revisión

Condujimos nuestra revisión de acuerdo con la Norma Internacional sobre 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 condensados adjuntos al 30 de junio de 2023 no están preparados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con la NIC 34, Información Financiera Intermedia.

Montevideo, 18 de agosto de 2023

Por KPMG



Cra. Soledad Sarniguet
Directora Asociada
C. J. y P.P.U. N° 78.933



**Fideicomiso Financiero para el Financiamiento de
Inversiones de Establecimientos Lecheros**
Estados financieros intermedios condensados al 30 de junio de 2023

**Estado de situación financiera intermedio condensado
al 30 de junio de 2023**

(expresado en dólares estadounidenses y pesos uruguayos)

	Notas	U\$S		Expresado en \$	
		30/6/2023	31/12/2022	30/6/2023	31/12/2022
Activo					
Activo corriente					
Efectivo y equivalente al efectivo	4	294.016	134.120	10.998.544	5.374.333
Créditos	5	837.514	792.699	31.329.734	31.764.246
Créditos por impuestos corrientes		2.251	-	84.200	-
Otros créditos		1.500	1.500	56.112	60.107
Total activo corriente		1.135.281	928.319	42.468.590	37.198.686
Activo no corriente					
Créditos	5	5.804.019	4.704.528	217.116.731	188.515.156
Impuesto Diferido		72.756	67.921	2.721.670	2.721.670
Total activo no corriente		5.876.775	4.772.449	219.838.401	191.236.826
Total activo		7.012.056	5.700.768	262.306.991	228.435.512
Pasivo					
Pasivo corriente					
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	6	1.433.709	70.270	53.632.149	2.815.777
Pasivo por impuestos corrientes		-	384	-	15.380
Préstamos y obligaciones	7	204.109	20.493	7.635.317	821.190
Total pasivo corriente		1.637.818	91.147	61.267.466	3.652.347
Pasivo no corriente					
Préstamos y obligaciones	7	5.702.908	5.830.320	213.334.366	233.626.763
Total pasivo no corriente		5.702.908	5.830.320	213.334.366	233.626.763
Total pasivo		7.340.726	5.921.467	274.601.832	237.279.110
Patrimonio					
Certificados de Participación		150.000	150.000	6.592.950	6.592.950
Ganancias retenidas		(478.670)	(370.699)	(17.906.041)	(14.854.248)
Reservas por conversión		-	-	(981.750)	(582.300)
Total patrimonio	8	(328.670)	(220.699)	(12.294.841)	(8.843.598)
Total pasivo y patrimonio		7.012.056	5.700.768	262.306.991	228.435.512

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

*Fideicomiso Financiero para el Financiamiento de
Inversiones de Establecimientos Lecheros
Estados financieros intermedios condensados al 30 de junio de 2023*

**Estado de resultado intermedio condensado
por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2023**
(expresado en dólares estadounidenses y pesos uruguayos)

	Notas	U\$S				Expresado en \$			
		Trimestre Finalizado	Período Finalizado						
		30/6/2023	30/6/2023	30/6/2022	30/6/2022	30/6/2023	30/6/2023	30/6/2022	30/6/2022
Intereses Ganados Cartera	9	126.081	242.334	65.822	131.115	4.836.052	9.355.565	2.644.245	5.420.769
Intereses Perdidos	10	(122.588)	(233.346)	(55.668)	(109.105)	(4.701.484)	(8.997.438)	(2.236.019)	(4.507.992)
Resultado Bruto		3.493	8.988	10.154	22.010	134.568	358.127	408.226	912.777
Gastos de Administracion y Ventas	11	(34.819)	(76.625)	(53.609)	(96.527)	(1.330.359)	(2.956.435)	(2.151.262)	(3.985.811)
Resultados financieros	12	(19.371)	(37.929)	(19.250)	(36.782)	(743.059)	(1.461.773)	(777.007)	(1.521.796)
Resultados Diversos		(2.366)	(2.405)	(1.124)	(6.273)	(91.347)	(92.872)	(45.057)	(269.362)
Resultado del período antes del impuesto a la renta		(53.063)	(107.971)	(63.829)	(117.572)	(2.030.197)	(4.152.953)	(2.565.100)	(4.864.192)
Impuesto a la renta		-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado del período		(53.063)	(107.971)	(63.829)	(117.572)	(2.030.197)	(4.152.953)	(2.565.100)	(4.864.192)

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

*Fideicomiso Financiero para el Financiamiento de
Inversiones de Establecimientos Lecheros
Estados financieros intermedios condensados al 30 de junio de 2023*

**Estado de resultados integrales intermedio condensado
por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2023**
(cifras expresadas en dólares estadounidenses y pesos uruguayos)

Notas	U\$S				Expresado en \$			
	Trimestre Finalizado	Período Finalizado	Trimestre Finalizado	Período Finalizado	Trimestre Finalizado	Período Finalizado	Trimestre Finalizado	Período Finalizado
	30/6/2023	30/6/2023	30/6/2022	30/6/2022	30/6/2023	30/6/2023	30/6/2022	30/6/2022
Resultado del período	(53.063)	(107.971)	(63.829)	(117.572)	(2.030.197)	(4.152.953)	(2.565.100)	(4.864.192)
Otro resultado integral del período								
Ajuste por conversión	-	-	-	-	387.004	701.710	(32.859)	172.025
Resultado integral del período	(53.063)	(107.971)	(63.829)	(117.572)	(1.643.193)	(3.451.243)	(2.597.959)	(4.692.167)

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

**Estado de flujos de efectivo intermedio condensado
por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2023**
(cifras expresadas en dólares estadounidenses y pesos uruguayos)

	Notas	U\$S		Expresado en \$	
		30/6/2023	30/6/2022	30/6/2023	30/6/2022
Flujo de efectivo de las actividades de operación					
Resultado integral del período antes de impuestos		(107.971)	(117.572)	(4.152.953)	(4.864.192)
Ajustes por:					
Diferencia de cambio activos y pasivos	12	(1.329)	(3.009)	(52.579)	(125.987)
Intereses perdidos devengados	10	233.346	109.105	8.997.438	4.507.992
Comisiones	12	38.060	38.060	1.467.835	1.573.969
Pérdida por incobrabilidad	11	156	(1.013)	6.046	(42.150)
Variaciones de rubros operativos					
Créditos		(1.144.462)	421.252	(45.291.415)	17.684.747
Otras cuentas por cobrar		(2.040)	(3.429)	(80.750)	(143.572)
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar		1.359.548	23.034	53.803.315	964.434
Provisiones		-	-	-	-
Flujo neto proveniente de las actividades operativas antes de pago del impuesto a la renta		375.308	466.428	14.696.937	19.555.241
Pago de impuesto a la renta		-	-	-	-
Flujo neto proveniente de las actividades operativas		375.308	466.428	14.696.937	19.555.241
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento					
Intereses y gastos financieros pagados		(215.412)	(127.090)	(8.393.523)	(5.393.937)
Flujo neto (aplicado a) / proveniente de las actividades de financiamiento		(215.412)	(127.090)	(8.393.523)	(5.393.937)
Disminución de efectivo y equivalentes al efectivo		159.896	339.338	6.303.414	14.161.304
Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio	4	134.120	120.240	5.374.333	5.374.117
Ajuste por conversión				(679.204)	(1.215.254)
Efectivo y equivalentes al efectivo al final	4	294.016	459.578	10.998.544	18.320.167

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

*Fideicomiso Financiero para el Financiamiento de
Inversiones de Establecimientos Lecheros
Estados financieros intermedios condensados al 30 de junio de 2023*

**Estado de cambios en el patrimonio neto intermedio condensado
por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2023**
(cifras expresadas en dólares estadounidenses)

	CERTIFICADOS DE PARTICIPACIÓN	RESERVAS POR CONVERSIÓN	RESULTADOS ACUMULADOS	PATRIMONIO TOTAL
Saldo al 31 de diciembre de 2021	150.000	-	(148.879)	1.121
Resultado del período	-	-	(117.572)	(117.572)
Saldo al 30 de junio de 2022	150.000	-	(266.451)	(116.451)
Resultado del período	-	-	(104.248)	(104.248)
Saldo al 31 de diciembre de 2022	150.000	-	(370.699)	(220.699)
Resultado del período	-	-	(107.971)	(107.971)
Saldo al 30 de junio de 2023	150.000	-	(478.670)	(328.670)

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 seis meses finalizado el 30 de junio de 2023**
(cifras expresadas en pesos uruguayos)

		CERTIFICADOS DE PARTICIPACIÓN	RESERVAS POR CONVERSIÓN	RESULTADOS ACUMULADOS	PATRIMONIO TOTAL
Saldo al 31 de diciembre de 2021		6.592.950	111.300	(6.654.147)	50.103
Resultado del período		-	-	(4.864.192)	(4.864.192)
Otro resultado integral		-	(724.800)	896.825	172.025
Saldo al 30 de junio de 2022		6.592.950	(613.500)	(10.621.514)	(4.642.064)
Resultado del período	8	-	-	(4.242.593)	(4.242.593)
Otro resultado integral		-	31.200	9.859	41.059
Saldo al 31 de diciembre de 2022		6.592.950	(582.300)	(14.854.248)	(8.843.598)
Resultado del período	8	-	-	(4.152.953)	(4.152.953)
Otro resultado integral		-	(399.450)	1.101.160	701.710
Saldo al 30 de junio de 2023		6.592.950	(981.750)	(17.906.041)	(12.294.841)

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

Notas a los estados financieros intermedios condensados correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2023

(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.

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 14 de agosto de 2023.

Nota 3 - Principales políticas contables

3.1 Bases de preparación

Los presentes estados financieros intermedios condensados han sido preparados de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad N° 34 – “Información Financiera Intermedia”. No incluye toda la información que requieren las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) para la presentación de estados financieros completos y por lo tanto, deben ser leídos conjuntamente con los estados financieros del Fideicomiso correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022.

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 seis meses finalizado el 30 de junio de 2023, son los mismos que los aplicados en el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2022.

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.

- NIIF 17 – Contratos de seguro.
- NIC 8 – Definición de estimaciones contables.
- NIC 1 – Revelaciones de políticas contables.
- NIC 12 – Impuesto diferido asociado a activos y pasivos de una única transacción.
- NIC 12 – Reforma impositiva internacional.

La aplicación de estas nuevas normas no afecta en forma significativa los estados financieros intermedios condensados 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 2023, y que no fueron adoptadas anticipadamente por el fideicomiso son las siguientes:

- Modificación a la NIC 1 – Obligaciones no corrientes con covenants y clasificación de obligaciones como corrientes y no corrientes. (1)
- Modificaciones a la NIIF 16 – Pasivo por arrendamiento en “Sale and Leaseback”. (1)

(1) En vigencia para los períodos que comienzan a partir del 1° de enero de 2024.

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 considerada 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;

**Fideicomiso Financiero para el Financiamiento de
Inversiones de Establecimientos Lecheros**
Estados financieros intermedios condensados al 30 de junio de 2023

- 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 Reserva por conversión; 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 junio de 2023 el tipo de cambio de un dólar estadounidense era \$ 37,408 y el promedio del período \$ 39,574 y al 31 de diciembre de 2022 el tipo de cambio de un dólar estadounidense era \$ 40,071 y el promedio del ejercicio \$ 41,008.

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 junio de 2023, 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 2022.

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>US\$</u>		<u>Expresado en \$</u>	
	<u>30.06.2023</u>	<u>31.12.2022</u>	<u>30.06.2023</u>	<u>31.12.2022</u>
Bancos	294,016	134,120	10,998,544	5,374,333
	<u>294,016</u>	<u>134,120</u>	<u>10,998,544</u>	<u>5,374,333</u>

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:

	US\$		Expresado en \$	
	30.06.2023	31.12.2022	30.06.2023	31.12.2022
Corriente				
Deudores Cartera	837,757	788,215	31,338,815	31,584,541
Intereses a cobrar	-	4,571	-	183,183
	837,757	792,786	31,338,815	31,767,724
Previsión para deudores incobrables	(243)	(87)	(9,081)	(3,478)
	837,514	792,699	31,329,734	31,764,246
No Corriente				
Deudores Cartera	5,804,019	4,704,528	217,116,731	188,515,156
	5,804,019	4,704,528	217,116,731	188,515,156

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 \$	
	30.06.2023	31.12.2022	30.06.2023	31.12.2022
Honorarios Profesionales	8,980	13,869	335,893	555,725
Comisiones	5,047	5,257	188,782	210,647
Gastos varios exentos	324	-	12,120	-
Provisiones	3,000	11,000	112,224	440,781
Acreedores comerciales (*)	1,350,935	-	50,535,783	-
Honorario Administrador	65,423	40,144	2,447,347	1,608,624
	1,433,709	70,270	53,632,149	2,815,777

(*) El saldo corresponde a la compra de cartera a Proleco realizada el 30 de junio de 2023.

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 junio de 2023 y al 31 de diciembre de 2022 son los siguientes:

	US\$		Expresado en \$	
	30.06.2023	31.12.2022	30.06.2023	31.12.2022
Corriente				
Títulos de Deuda Senior – Capital	178,846	-	6,690,277	-
Títulos de Deuda Senior – Intereses	25,263	20,493	945,040	821,190
	204,109	20,493	7,635,317	821,190
No Corriente				
Títulos de Deuda Senior – Capital	4,471,154	4,650,000	167,256,923	186,330,150
Títulos de Deuda Subordinada – Capital	1,100,000	1,100,000	41,148,800	44,078,100
Títulos de Deuda Subordinada – Intereses	131,754	80,320	4,928,643	3,218,513
	5,702,908	5,830,320	213,334,366	233,626,763

**Fideicomiso Financiero para el Financiamiento de
Inversiones de Establecimientos Lecheros**
Estados financieros intermedios condensados al 30 de junio de 2023

El saldo del rubro corresponde a los Títulos de Deuda y los intereses a pagar por valor nominal de US\$ 5.907.017 (US\$ 5.850.813 al 31 de diciembre de 2022).

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 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. Al 30 de junio de 2023 y a la fecha de emisión de los Estados Financieros no se han configurado ninguno de estos eventos que afecten la disposición de los fondos recibos por el cobro de los créditos elegibles.

Los títulos de deuda senior devengan intereses a una tasa de interés de 3% más SOFR (en dólares estadounidenses a 180 días) más margen aplicable del 0.42826% y los títulos de deuda subordinada de un 5% más SOFR (en dólares estadounidenses a 180 días) más margen aplicable del 0.42826%.

Nota 8 - Patrimonio

El Fideicomiso con fecha 29 de octubre de 2021 emitió certificados de participación de oferta privada por US\$ 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 \$	
	30.06.2023	30.06.2022	30.06.2023	30.06.2022
Intereses Ganados	242,334	131,115	9,355,565	5,420,769
	242,334	131,115	9,355,565	5,420,769

Nota 10 - Egresos por Intereses

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

	US\$		Expresado en \$	
	30.06.2023	30.06.2022	30.06.2023	30.06.2022
Intereses Perdidos – Deuda Senior	181,912	80,113	7,014,163	3,309,951
Intereses Perdidos – Deuda Subordinada	51,434	28,992	1,983,275	1,198,041
	233,346	109,105	8,997,438	4,507,992

Nota 11 - Gastos de Administración y Ventas

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

	US\$		Expresado en \$	
	30.06.2023	30.06.2022	30.06.2023	30.06.2022
Honorarios Profesionales	1,227	6,080	46,835	249,985
Honorarios Auditoría	2,000	9,000	77,570	359,118
Honorarios Fiduciario	40,200	34,800	1,549,837	1,438,609
Honorarios calificadora de riesgos	-	5,250	-	215,854
Honorario Administrador	17,810	16,086	687,478	651,948
Previsión por incobrables	156	(1,013)	6,046	(42,150)
Otros Honorarios	-	10,000	-	446,950
Otros	15,232	16,324	588,669	665,497
	76,625	96,527	2,956,435	3,985,811

Nota 12 - Resultados Financieros

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

	US\$		Expresado en \$	
	30.06.2023	30.06.2022	30.06.2023	30.06.2022
Gastos Bancarios	1,127	1,343	43,729	56,342
Diferencia de cambio	(1,258)	(2,621)	(49,791)	(108,506)
Comisiones	38,060	38,060	1,467,835	1,573,960
	37,929	36,782	1,461,773	1,521,796

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:

	30.06.2023					
	US\$			Expresado en \$		
	Créditos Brutos	Previsión Incobrables	Créditos Netos	Créditos Brutos	Previsión Incobrables	Créditos Netos
Vigentes	6,641,776	(243)	6,641,533	248,455,546	(9,081)	248,446,465
	6,641,776	(243)	6,641,533	248,455,546	(9,081)	248,446,465

**Fideicomiso Financiero para el Financiamiento de
Inversiones de Establecimientos Lecheros**
Estados financieros intermedios condensados al 30 de junio de 2023

31.12.2022						
US\$			Expresado en \$			
	Créditos Brutos	Previsión Incobrables	Créditos Netos	Créditos Brutos	Previsión Incobrables	Créditos Netos
Vigentes	5,497,314	(87)	5,497,227	220,282,880	(3,478)	220,279,402
	5,497,314	(87)	5,497,227	220,282,880	(3,478)	220,279,402

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 pérdidas 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:

30.06.2023					
US\$					
	Créditos Brutos	Garantías Hipotecarias	Fideicomiso de Ganado	Garantía Financiera	Total Gtías recibidas
Vigentes	6,641,776	4,498,283	11,158,758	1,296,237	16,953,278
TOTAL	6,641,776	4,498,283	11,158,758	1,296,237	16,953,278
31.12.2022					
US\$					
	Créditos Brutos	Garantías Hipotecarias	Fideicomiso de Ganado	Garantía Financiera	Total Gtías recibidas
Vigentes	5,497,314	3,272,268	10,208,560	1,140,487	14,621,315
TOTAL	5,497,314	3,272,268	10,208,560	1,140,487	14,621,315

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 cartenas 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.

**Fideicomiso Financiero para el Financiamiento de
Inversiones de Establecimientos Lecheros**
Estados financieros intermedios condensados al 30 de junio de 2023

A continuación, se muestran los flujos de fondos proyectados provenientes de activos y pasivos financieros al 30 de junio de 2023:

	30.06.2023							
	US\$				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	294,016	294,016	-	-	10,998,544	10,998,544	-	-
Créditos	6,641,533	1,542,698	3,085,396	4,128,261	248,446,465	57,709,245	115,418,490	154,429,987
Otros créditos	1,500	1,500	-	-	56,112	56,112	-	-
Total activo	6,937,049	1,838,214	3,085,396	4,128,261	259,501,121	68,763,901	115,418,490	154,429,987
Pasivo								
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	1,433,709	1,433,709	-	-	53,632,149	53,632,149	-	-
Préstamos y obligaciones	5,907,017	384,218	1,706,916	4,968,537	220,969,683	14,372,840	63,852,325	185,863,047
Total pasivo	7,340,726	1,817,927	1,706,916	4,968,537	274,601,832	68,004,989	63,852,325	185,863,047
Posición en cada período	(403,677)	20,287	1,378,480	(840,276)	(15,100,711)	758,912	51,566,165	(31,433,060)
	31.12.2022							
	US\$				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	134,120	134,120	-	-	5,374,333	5,374,333	-	-
Créditos	5,497,227	1,202,945	2,405,890	3,103,098	220,279,402	48,203,205	96,406,411	124,344,252
Otros créditos	1,500	1,500	-	-	60,107	60,107	-	-
Total activo	5,632,847	1,338,565	2,405,890	3,103,098	225,713,842	53,637,645	96,406,411	124,344,252
Pasivo								
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	70,270	70,270	-	-	2,815,777	2,815,777	-	-
Préstamos y obligaciones	5,850,813	299,203	1,282,148	5,167,071	234,447,953	11,989,376	51,376,962	207,049,718
Total pasivo	5,921,083	369,473	1,282,148	5,167,071	237,263,730	14,805,153	51,376,962	207,049,718
Posición en cada período	(288,236)	969,092	1,123,742	(2,063,973)	(11,549,888)	38,832,492	45,029,449	(82,705,466)

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.

ii) Riesgo de tasa de interés

Los activos y/o pasivos significativos sujetos a fluctuaciones de la tasa de interés se encuentran expuestos o descontados a iguales tasas, con lo cual este riesgo se encuentra minimizado.

Tasas de interés:

- Cartera de crédito: SOFR para seis meses más un spread del 4.5% y un margen aplicable del 0.42826%.
- Títulos de Deuda Senior Originales: SOFR para seis meses más un spread del 3% y un margen aplicable del 0.42826%.

**Fideicomiso Financiero para el Financiamiento de
Inversiones de Establecimientos Lecheros**
Estados financieros intermedios condensados al 30 de junio de 2023

- 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:

		30.06.2023	
Activos Financieros	Tasa	US\$	Expresado en \$
Créditos	SOFR + 4,5% + 0.42826%	6,641,776	248,455,546
		6,641,776	248,455,546
Pasivos Financieros			
Préstamos y obligaciones - Títulos de Deuda Senior	SOFR + 3% + 0.42826%	4,650,000	173,947,200
Préstamos y obligaciones - Títulos de Deuda Subordinada	SOFR + 5% + 0.42826%	1,100,000	41,148,800
		5,750,000	215,096,000
		31.12.2022	
Activos Financieros	Tasa	US\$	Expresado en \$
Créditos	SOFR + 4.5% + 0.42826%	5,492,743	220,099,697
		5,492,743	220,099,697
Pasivos Financieros			
Préstamos y obligaciones - Títulos de Deuda Senior	SOFR + 3% + 0.42826%	4,650,000	186,330,150
Préstamos y obligaciones - Títulos de Deuda Subordinada	SOFR + 5% + 0.42826%	1,100,000	44,078,100
		5,750,000	230,408,250

Análisis de sensibilidad de tasa de interés:

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 al 6,00% y el escenario 2 implica una depreciación de la tasa a un valor de 3,60%:

	30.06.2023	31.12.2022
<i>Escenario 1</i>	<i>Posición</i>	<i>Posición</i>
Ganancia (en US\$)	11,103	(474)
<i>Escenario 2</i>	<i>Posición</i>	<i>Posición</i>
Ganancia (en US\$)	10,293	(8,533)

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 será 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.

iii) Valores razonables

Al 30 de junio de 2023 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 financieros intermedios se obtuvo un préstamo bancario por USD 4.645.000 a una tasa de interés del 5.5% para la financiación de compra de carteras realizadas el 30 de junio de 2023 y el 03 de julio de 2023. La totalidad del capital se cancelará en un único pago con vencimiento 2 de enero de 2024.

—:—