

Fideicomiso Financiero para el Financiamiento de Inversiones de Establecimientos Lecheros

Estados financieros intermedios condensados
correspondientes al período de tres meses
finalizado el 31 de marzo de 2026 e informe de
compilación

Fideicomiso Financiero para el Financiamiento de Inversiones de Establecimientos Lecheros

Estados financieros intermedios condensados por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2026 e informe de compilación

Contenido

Informe de compilación

Estado de situación financiera intermedio condensado

Estado del resultado integral intermedio condensado

Estado de flujos de efectivo intermedio condensado

Estado de cambios en el patrimonio neto fiduciario intermedio condensado

Notas a los estados financieros intermedios condensados

Informe de Compilación

Señores Directores
República Administradora de Fondos de Inversión S.A.

He efectuado una compilación del estado de situación financiera intermedio condensado del Fideicomiso Financiero para el Financiamiento de Inversiones de Establecimientos Lecheros al 31 de marzo de 2026 y los correspondientes estados, del resultado integral intermedio condensado, de flujos de efectivo intermedio condensado y cambios en el patrimonio neto fiduciario intermedio condensado, sus anexos y notas explicativas por el período de tres meses finalizado en esa fecha, de acuerdo con las normas establecidas en el Pronunciamiento N° 18 del Colegio de Contadores, Economistas y Administradores del Uruguay.

La referida compilación se limitó a presentar bajo la forma de estados financieros las afirmaciones de la Gerencia sobre la situación patrimonial y financiera y los resultados de la entidad. Este trabajo no consistió en un examen de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas o una revisión limitada de dichos estados financieros, por lo cual no expreso una opinión u otro tipo de conclusión sobre los mismos.

Dejo constancia mi vinculación con República AFISA es en relación de dependencia.

Montevideo, 24 de abril de 2026.



Cra. Lucia Chiarizia
C.J.P.P.U. 109.503



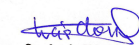
Estado de situación financiera intermedio condensado al 31 de marzo de 2026

(cifras en dólares estadounidenses y equivalentes expresadas en pesos uruguayos)

	Nota	US\$		Equivalente en \$	
		31.03.2026	31.12.2025	31.03.2026	31.12.2025
Activo					
Activo corriente					
Efectivo	5.1	221.145	272.925	8.951.950	10.655.265
Créditos					
Préstamos a cobrar	5.2	2.411.551	2.140.483	97.619.584	83.566.597
Pérdidas de crédito esperadas		(565)	(3.231)	(22.871)	(126.141)
Otros activos		3.375	1.500	136.620	58.562
Total de activo corriente		2.635.506	2.411.677	106.685.283	94.154.283
Activo no corriente					
Créditos					
Préstamos a cobrar	5.2	6.753.724	7.602.611	273.390.748	296.813.536
Activo por impuesto a la renta diferido		779	808	31.534	31.545
Total de activo no corriente		6.754.503	7.603.419	273.422.282	296.845.081
Total de activo		9.390.009	10.015.096	380.107.565	390.999.364
Pasivo y patrimonio neto fiduciario					
Pasivo					
Pasivo corriente					
Deudas financieras	5.3	1.087.339	1.085.666	44.015.483	42.385.486
Cuentas a pagar a República AFISA		3.600	4.130	145.728	161.239
Otras cuentas por pagar		57.163	59.761	2.313.964	2.333.085
Total del pasivo corriente		1.148.102	1.149.557	46.475.175	44.879.810
Pasivo no corriente					
Deudas financieras	5.3	9.101.154	9.667.843	368.414.714	377.442.259
Otras cuentas por pagar		39.415	52.016	1.595.519	2.030.757
Total de pasivo no corriente		9.140.569	9.719.859	370.010.233	379.473.016
Total de pasivo		10.288.671	10.869.416	416.485.408	424.352.826
Patrimonio neto fiduciario					
Certificado de participación		150.000	150.000	6.592.950	6.592.950
Reserva por conversión		-	-	(520.950)	192.500
Resultados acumulados		(1.048.662)	(1.004.320)	(42.449.843)	(40.138.912)
Total de patrimonio neto fiduciario		(898.662)	(854.320)	(36.377.843)	(33.353.462)
Total de pasivo y patrimonio neto fiduciario		9.390.009	10.015.096	380.107.565	390.999.364

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


Cra. María Laura Gastambide
Jefe Contabilidad Fideicomisos
REPÚBLICA AFISA


Cra. Lucía Chiarizia
Gerente de Administración y Finanzas
REPÚBLICA AFISA

Estado del resultado integral intermedio condensado por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2026

(cifras en dólares estadounidenses y equivalentes expresadas en pesos uruguayos)

	Nota	US\$		Equivalente en \$	
		31.03.2026	31.03.2025	31.03.2026	31.03.2025
Ingresos operativos					
Ingresos por intereses y similares	7	166.255	200.288	6.505.115	8.535.266
Gastos por intereses y similares	6	(168.143)	(199.638)	(6.578.987)	(8.509.817)
		(1.888)	650	(73.872)	25.449
Gastos de administración					
Honorarios Fiduciaria	7	(9.039)	(20.100)	(353.672)	(856.026)
Honorarios Administrador	7	(14.853)	(8.796)	(581.158)	(374.746)
Efecto de las pérdidas de crédito esperadas		2.666	(225)	104.313	(9.470)
Honorarios profesionales y otros		(12.581)	(10.107)	(492.279)	(435.669)
Impuestos		(10.355)	(10.383)	(405.164)	(444.208)
		(44.162)	(49.611)	(1.727.960)	(2.120.119)
Resultados Financieros					
Diferencia de cambio		2.656	(5.293)	103.922	(225.574)
Gastos y comisiones bancarias		(188)	(148)	(7.356)	(6.288)
		2.468	(5.441)	96.566	(231.862)
Resultados antes de impuesto a la renta		(43.582)	(54.402)	(1.705.266)	(2.326.532)
Impuesto a la renta		(760)	-	(29.737)	-
Resultado del período		(44.342)	(54.402)	(1.735.003)	(2.326.532)
Otro resultado integral - Partidas que no serán reclasificadas posteriormente a resultados					
Resultado por conversión		-	-	(1.289.378)	1.253.493
Resultado integral del período		(44.342)	(54.402)	(3.024.381)	(1.073.039)

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


Cra. María Laura Gastambide
Jefe Contabilidad Fideicomisos
REPÚBLICA AFISA


Cra. Lucía Chirifeza
Gerente de Administración y Finanzas
REPÚBLICA AFISA

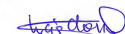
Estado de flujos de efectivo intermedio condensado por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2026

(cifras en dólares estadounidenses y equivalentes expresadas en pesos uruguayos)

	Nota	US\$		Equivalente en \$	
		31.03.2026	31.03.2025	31.03.2026	31.03.2025
Flujo de efectivo relacionado con actividades operativas					
Resultado del período antes de impuesto a la renta		(43.582)	(54.402)	(1.705.266)	(2.326.532)
Ajustes por:					
Ingreso por intereses y similares		(166.255)	(200.288)	(6.505.115)	(8.535.266)
Intereses perdidos		168.143	199.638	6.578.987	8.509.817
Diferencia de cambio		(2.656)	5.215	(103.922)	222.202
Efecto de las pérdidas de crédito esperadas		(2.666)	225	(104.313)	9.470
Variación en rubros operativos:					
Créditos		744.074	(1.597)	29.106.220	(67.317)
Otras activos		(1.875)	(466)	(73.364)	(19.837)
Otras cuentas por pagar		(12.959)	(5.867)	(507.051)	(250.019)
Impuesto a la renta pagado		(760)	-	(29.737)	-
Efectivo proveniente de / (aplicado a) actividades operativas		681.464	(57.542)	26.656.439	(2.457.482)
Flujo de efectivo relacionado con actividades de financiamiento					
Amortización de Títulos de Deuda - Senior	5.3	(566.689)	(297.331)	(22.271.144)	(12.860.875)
Pago intereses de Título de Deuda - Senior	5.3	(108.237)	(137.668)	(4.238.834)	(5.972.473)
Pago intereses de Título de Deuda - Subordinada	5.3	(58.233)	(41.848)	(2.280.115)	(1.782.461)
Efectivo aplicado a actividades de financiamiento		(733.159)	(476.847)	(28.790.093)	(20.615.809)
Variación neta de efectivo		(51.695)	(534.389)	(2.133.654)	(23.073.291)
Efectivo al inicio del período		272.925	733.675	10.655.265	32.330.126
Efecto de la conversión del efectivo		(85)	-	430.339	(861.519)
Efectivo al final del período		221.145	199.286	8.951.950	8.395.316

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


Cra. María Laura Gastambide
Jefe Contabilidad Fideicomisos
REPÚBLICA AFISA


Cra. Lucía Chiarizia
Secretaría de Administración y Finanzas
REPÚBLICA AFISA

Estado de cambios en el patrimonio neto fiduciario intermedio condensado por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2026

(en dólares estadounidenses)

	Certificados de participación	Resultados acumulados	Total patrimonio neto fiduciario
Saldos al 31 de diciembre de 2025	150.000	(1.004.320)	(854.320)
Resultado integral de período	-	(44.342)	(44.342)
Saldos al 31 de marzo de 2026	150.000	(1.048.662)	(898.662)


Estado de cambios en el patrimonio neto fiduciario intermedio condensado por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025

(en dólares estadounidenses)

	Certificados de participación	Resultados acumulados	Total patrimonio neto fiduciario
Saldos al 31 de diciembre de 2024	150.000	(778.557)	(628.557)
Resultado integral de período	-	(54.402)	(54.402)
Saldos al 31 de marzo de 2025	150.000	(832.959)	(682.959)

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


Cra. María Laura Gestambide
Jefe Contabilidad Fideicomisos
REPÚBLICA AFISA


Cra. Lucía Chiarizia
Gerente de Administración y Finanzas
REPÚBLICA AFISA

Estado de cambios en el patrimonio neto fiduciario intermedio condensado por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2026

(cifras equivalentes expresadas en pesos uruguayos)

	Certificados de participación	Reserva por conversión	Resultados acumulados	Total patrimonio neto fiduciario
Saldos al 31 de diciembre de 2025	6.592.950	192.500	(40.138.912)	(33.353.462)
Resultado integral de período	-	-	(1.735.003)	(1.735.003)
Otro resultado integral	-	(713.450)	(575.928)	(1.289.378)
	-	(713.450)	(2.310.931)	(3.024.381)
Saldos al 31 de marzo de 2026	6.592.950	(520.950)	(42.449.843)	(36.377.843)

Estado de cambios en el patrimonio neto fiduciario intermedio condensado por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025

(cifras equivalentes expresadas en pesos uruguayos)

	Certificados de participación	Reserva por conversión	Resultados acumulados	Total patrimonio neto fiduciario
Saldos al 31 de diciembre de 2024	6.592.950	(3.354.948)	(30.936.266)	(27.698.264)
Resultado integral de período	-	-	(2.326.532)	(2.326.532)
Otro resultado integral	-	(290.850)	1.544.343	1.253.493
	-	(290.850)	(782.189)	(1.073.039)
Saldos al 31 de marzo de 2025	6.592.950	(3.645.798)	(31.718.455)	(28.771.303)

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


Cra. María Laura Gastambide
Jefe Contabilidad Fideicomisos
REPÚBLICA AFISA


Cra. Lucía Chiarzola
Gerente de Administración y Finanzas
REPÚBLICA AFISA

Fideicomiso Financiero para el Financiamiento de Inversiones de Establecimientos Lecheros

Notas a los estados financieros intermedios condensados correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2026

Nota 1 - Información básica

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 Nº 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 Nº 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.

Con fecha 31 de marzo de 2025 se firmó un contrato de sustitución y aceptación de nuevo fiduciario entre Cooperativa de Ahorro y Crédito PROLECO ("PROLECO", o "Fideicomitente"), EF Asset Management Administradora de Fondos de Inversión S.A. ("Fiduciaria cesante", o "EFAM") y República Administradora de Fondos de Inversión S.A. ("RAFISA" o "Fiduciario sustituto"). En dicho contrato, por decisión del Fideicomitente, es cesada en su función de administradora EFAM y asume en ese rol RAFISA.

Mediante reunión de Asamblea el 31 de marzo de 2025 los titulares de valores resolvieron la sustitución del Fiduciario del Fideicomiso designando a República Administradora de fondos de inversión S.A. como nuevo Fiduciario del Fideicomiso. El cambio de Fiduciario se efectivizó con fecha 11 de abril de 2025 una vez el nuevo Fiduciario inscribió ante el Registro Nacional de Actos Personales (Decreto 516/003 reglamentario de la ley número 17.703) la modificación del contrato correspondiente.

Con fecha 15 de julio de 2025 se firmó una modificación al contrato de Fideicomiso, donde se realizaron ajustes en cláusulas del contrato de Fideicomiso vigente.

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 República AFISA, en calidad de fiduciaria del Fideicomiso, con fecha 24 de abril de 2026.

Nota 3 - Información material sobre las 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 2025.

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 tres meses finalizado el 31 de marzo de 2026, son los mismos que los aplicados en el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2025.

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

La Gerencia entiende que el dólar estadounidense es la moneda funcional del Fideicomiso dado que la sustancia económica en que desarrolla su actividad es en dicha moneda, tomando como punto de referencia los siguientes elementos indicados en la NIC 21:

- Las cobranzas de las cuentas por cobrar se efectúan sustancialmente en dólares estadounidenses.
- El financiamiento se encuentra denominado en dólares estadounidenses.

El Fideicomiso presenta sus estados financieros aplicando lo establecido en el Decreto 108/22, el cual regula ciertos aspectos de preparación y presentación de estados financieros en su moneda de presentación.

Las disposiciones del mencionado decreto tienen vigencia para los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2022.

Entre las principales disposiciones se establece que, los estados financieros que posean una moneda funcional diferente a la moneda nacional, deberán ser presentados en ambas monedas.

Procedimiento utilizado para la conversión de los estados financieros

Los estados financieros formulados originalmente en dólares estadounidenses fueron convertidos a pesos uruguayos utilizando el método de conversión propuesto por la NIC 21 emitida por el IASB (Internacional Accounting Standards Board).

Dicho método consiste sustancialmente en convertir:

- los activos y pasivos al tipo de cambio de cierre del período;
- los ingresos y gastos al tipo de cambio promedio;
- los rubros patrimoniales se expresan al tipo de cambio histórico o al tipo de cambio de cada transacción en el caso del resultado del período. Las diferencias resultantes de la conversión anterior se reconocen dentro del patrimonio expresado en pesos uruguayos como "Reserva por conversión" y en el estado de resultado integral en otro resultado integral.

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 (US\$) utilizando el tipo de cambio billete comprador interbancario vigente al 31 de marzo de 2026 (\$ 40,480 por US\$ 1) y al 31 de diciembre de 2025 (\$ 39,041 por US\$ 1). Las diferencias de cambio han sido imputadas al resultado del período.

Las transacciones en monedas diferentes al dólar estadounidense se registran al tipo de cambio del día anterior de la transacción.

3.6 Medición del valor razonable

El valor razonable es el precio que sería recibido por vender un activo o pagado por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de la medición, sin importar si el precio es directamente observable o estimado en base a técnicas de valorización.

Cuando se estima el valor razonable de un activo o pasivo, el Fideicomiso considera las características que toman en cuenta los participantes del mercado al momento de asignar un valor a la fecha de la medición.

Adicionalmente, las mediciones de valor razonable son categorizadas en los niveles 1, 2 y 3 en base a cuán observable es la información considerada para su estimación, tal como se describe a continuación:

- Nivel 1: precios cotizados en mercados activos para el mismo instrumento.
- Nivel 2: precios cotizados en mercados activos para activos o pasivos similares u otras técnicas de valorización desarrolladas a partir de variables observables en el mercado.
- Nivel 3: técnicas de valorización desarrolladas a partir de variables no observables en el mercado.

Nota 4 - Políticas de gestión del riesgo

Valor razonable

El valor razonable estimado para los distintos activos y pasivos financieros al 31 de marzo de 2026 se detalla a continuación:

Concepto	Valor en libros (US\$)	Valor razonable (US\$)	Nivel
Préstamos a cobrar	9.165.275	9.530.056	2*
Títulos de deuda - Senior	7.587.138	7.811.130	2**

El valor razonable estimado para los distintos activos y pasivos financieros al 31 de diciembre de 2025 se detalla a continuación:

Concepto	Valor en libros (US\$)	Valor razonable (US\$)	Nivel
Préstamos a cobrar	9.743.094	10.184.044	2*
Títulos de deuda - Senior	8.153.500	8.410.968	2**

* Estimado en función de la tasa de interés de los créditos en dólares estadounidenses otorgados a los productores agropecuarios publicada por el BCU.

** Estimado en función de la tasa de interés de la curva en dólares estadounidenses de los bonos globales uruguayos publicada en BEVSA ajustada por el spread de tasas existentes de los títulos de deuda senior emitidos por el Fideicomiso.

El valor razonable referido a los títulos de deuda subordinados no difiere significativamente del valor contable dado que los mismos devengan intereses a tasa de mercado (SOFR a 6 meses) ajustado por el spread de tasas existentes de los títulos de deuda subordinados emitidos por el Fideicomiso.

Nota 5 - Información de partidas del estado de situación financiera intermedio condensado

5.1 Efectivo

El saldo de efectivo está compuesto por lo siguiente:

	US\$		Equivalente en \$	
	31.03.2026	31.12.2025	31.03.2026	31.12.2025
Banco de la República Oriental del Uruguay (BROU)	221.145	272.925	8.951.950	10.655.281
	221.145	272.925	8.951.950	10.655.281

5.2 Préstamos e intereses a cobrar

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\$		Equivalente en \$	
	31.03.2026	31.12.2025	31.03.2026	31.12.2025
Corriente				
Deudores Cartera	2.411.551	2.140.483	97.619.584	83.566.597
	2.411.551	2.140.483	97.619.584	83.566.597
Previsión para deudores incobrables	(565)	(3.231)	-	(126.141)
	2.410.986	2.137.252	97.619.584	83.440.456
	US\$		Equivalente en \$	
	31.03.2026	31.12.2025	31.03.2026	31.12.2025
No Corriente				
Deudores Cartera	6.753.724	7.602.611	273.390.748	296.813.536
	6.753.724	7.602.611	273.390.748	296.813.536

Dada la variabilidad en la cobranza de los créditos, y que la misma depende de la remisión de leche, se ha estimado la porción corriente de la cartera en función del ratio de cobranza que se viene dando del mismo hasta la fecha de emisión de los presentes estados financieros. La Gerencia realiza un seguimiento continuo de dicha estimación.

Durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2026 se recibieron cobros por US\$ 744.074 (equivalentes a \$ 29.106.220), correspondiendo US\$ 577.819 a capital y US\$ 166.255 a intereses.

Durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025 se recibieron cobros por US\$ 588.768 (equivalentes a \$ 25.046.830), correspondiendo US\$ 388.480 a capital y US\$ 200.288 a intereses. Adicionalmente se compro cartera de crédito por US\$ 590.365 (equivalentes a \$ 25.114.147).

5.3 Deudas financieras

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 31 de marzo de 2026 y al 31 de diciembre de 2025 son los siguientes:

	US\$		Equivalente en \$	
	31.03.2026	31.12.2025	31.03.2026	31.12.2025
Corriente				
Títulos de Deuda Senior - Capital	1.041.322	1.041.322	42.152.718	40.654.252
Títulos de Deuda Senior - Intereses	29.194	28.867	1.181.770	1.126.997
Títulos de Deuda Subordinada - Intereses	16.823	15.477	680.995	604.237
	1.087.339	1.085.666	44.015.483	42.385.486

	US\$		Equivalente en \$	
	31.03.2026	31.12.2025	31.03.2026	31.12.2025
No Corriente				
Títulos de Deuda Senior - Capital	6.516.622	7.083.311	263.792.841	276.539.545
Títulos de Deuda Subordinada - Capital	2.584.532	2.584.532	104.621.873	100.902.714
	9.101.154	9.667.843	368.414.714	377.442.259

Título de Deuda Senior

Durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2026 no se emitieron Títulos de Deuda Senior.

Con fecha 17 de junio de 2024 se emitieron Títulos de Deuda Senior de oferta privada por un total de US\$ 10.500.000, los cuales fueron adquiridos por el BROU. Dichos fondos fueron utilizados para el repago de la totalidad de los Títulos de Deuda Senior Originales titularidad de BID Invest junto con los intereses devengados y el remanente para la compra de cartera.

Los títulos de deuda devengarán un interés compensatorio sobre saldos pagadero en cada fecha de pago, calculado a la tasa efectiva anual del 5,79%. El capital de los Títulos de Deuda se cancelará en un plazo de 10 años, venciendo el 6 de julio de 2034.

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 reclasificación 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 recibidos por el cobro de los créditos elegibles.

Durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2026 se realizaron pagos de Títulos de Deuda Senior por US\$ 674.926 (equivalentes a \$ 26.509.978), correspondiendo US\$ 566.689 (equivalente a \$ 22.271.144) a capital y US\$ 108.237 (equivalente a \$ 4.238.834) a intereses.

Durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025 se realizaron pagos de la Deuda Senior por US\$ 434.999 (equivalentes a \$ 18.833.348), correspondiendo US\$ 297.331 (equivalente a \$ 12.860.875) a capital y US\$ 137.668 (equivalente a \$ 5.972.473) a intereses.

Título de Deuda Subordinada

El saldo de la misma se compone según el siguiente detalle:

Fecha	Detalle	Saldo de Deuda Subordinada al 31.03.2026 US\$	Saldo de Deuda Subordinada al 31.12.2025 US\$
29.10.2021	1era. Integración	1.100.000	1.100.000
10.01.2024	Capitalización de Intereses	205.742	205.742
02.01.2024	2da. Integración	700.000	700.000
01.07.2024	3era. Integración	350.000	350.000
10.01.2025	2da. Capitalización de intereses	228.790	228.790
	Total de deuda Subordinada	2.584.532	2.584.532

Durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2026 no se emitieron títulos de deuda subordinada.

Durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025 no se emitieron títulos de deuda subordinada, se capitalizaron intereses por US\$ 228.790.

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%.

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.

Durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2026 se realizaron pagos de Títulos de Deuda subordinada por US\$ 58.233 (equivalentes a \$ 2.280.115) correspondiendo en su totalidad a intereses.

Durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025 se realizaron pagos de Títulos de Deuda subordinada por US\$ 41.848 (equivalentes a \$ 1.782.461) correspondiendo en su totalidad a intereses.

Nota 6 - Egresos por intereses

El saldo del capítulo se compone de acuerdo al siguiente detalle:

	US\$		Equivalente en \$	
	31.03.2026	31.03.2025	31.03.2026	31.03.2025
Intereses Perdidos - Deuda Senior	108.564	136.520	4.247.820	5.819.061
Intereses Perdidos - Deuda Subordinada	59.579	63.118	2.331.167	2.690.756
	168.143	199.638	6.578.987	8.509.817

Nota 7 - Transacciones con partes vinculadas

A continuación se exponen las transacciones con partes vinculadas al 31 de marzo de 2026 y 31 de marzo de 2025:

	31.03.2026		31.03.2025	
	US\$	Equivalente en \$	US\$	Equivalente en \$
Transacciones con República AFISA				
Gastos de administración				
Honorarios Fiduciaria (*)	9.039	353.672	-	-
Transacciones con PROLECO				
Ingresos por intereses y similares				
Ingresos por intereses y similares	166.255	6.505.115	200.288	8.535.266
Gastos de administración				
Honorarios Administrador	14.853	581.158	8.796	374.746
Transacciones con CONAPROLE				
Gastos por intereses y similares				
Intereses perdidos - Deuda Subordinada	59.579	2.331.167	63.118	2.690.756

Nota 8 - Contexto operacional

Los gastos operativos del Fideicomiso han provocado que el mismo presente patrimonio negativo. Esta situación se espera revertir, a través de los resultados que se esperan generar a través de un mayor volumen de operaciones asociadas a la adquisición de créditos elegibles con los fondos que esperan obtenerse a través de nuevas emisiones de Títulos de Deuda.

Al 31 de marzo de 2026, la operativa del Fideicomiso viene siendo soportada por el financiamiento obtenido a través de la emisión de Títulos de Deuda Subordinados, los cuales incluyen capitalización de intereses devengados y por los aportes recibidos mediante la emisión de certificados de participación. En tal sentido los Títulos de Deuda Subordinados y los Certificados de participación afrontan todos los riesgos dado que se encuentran expuestos a la evolución del contexto operacional, pérdidas, gastos e impuestos incurridos por el fideicomiso.

Nota 9 - Hechos posteriores

Con posterioridad al 31 de marzo de 2026 no se han producido hechos o circunstancias que afecten significativamente la situación financiera, los resultados de las operaciones y los flujos de efectivo del Fideicomiso.


Cra. María Laura Gastambide
Jefe Contabilidad Fideicomisos
REPÚBLICA AFISA


Cra. Lucía Chiarizia
Gerente de Administración y Finanzas
REPÚBLICA AFISA