

# **Fideicomiso Financiero CASH I**

**Estados Financieros Intermedios por el  
período de tres meses finalizado el  
31 de marzo de 2026**

30 de abril de 2026  
Este informe contiene 20 páginas

## **Índice**

Informe de Compilación	3
Estado de situación financiera intermedio al 31 de marzo de 2026	4
Estado de resultados intermedio por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2026	5
Estado de resultados integral intermedio por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2026	6
Estado de flujos de efectivo intermedio por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2026	7
Estado de cambios en el patrimonio intermedio por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2026	8
Notas a los Estados Financieros al 31 de marzo de 2026	9

## Informe de Compilación

Señores Directores

Amicorp Uruguay Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos S.A.

De acuerdo con las disposiciones establecidas en el Pronunciamiento N° 15 y 18 del Colegio de Contadores, Economistas y Administradores del Uruguay, he compilado el Estado de Situación Patrimonial intermedio de Fideicomiso Financiero CASH I al 31 de marzo de 2026 y el correspondiente Estado de Resultados intermedio, Estado de Resultados integral intermedio, de Flujos de efectivo intermedio, de Cambios en el patrimonio intermedio y las Notas explicativas por el período cerrado a la misma fecha.

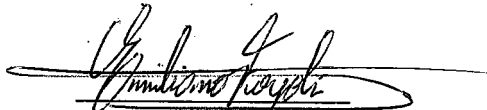
La referida compilación se limita a la presentación en forma de Estados Financieros la información obtenida del sistema contable, toda la información constituye afirmaciones del Fiduciario del Fideicomiso Financiero CASH I.

No he auditado ni realizado una Revisión Limitada de los Estados Financieros citados, en consecuencia, no expreso opinión ni ninguna otra forma de seguridad sobre los mismos.

Dejo constancia que mi relación con Amicorp Uruguay Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos S.A, Fiduciario del Fideicomiso Financiero CASH I, es de profesional independiente.

El presente Informe es emitido para su presentación ante el Banco Central de Uruguay.

Montevideo, 30 de abril de 2026.

  
Cr. Emiliano Fogolin  
C.J.P.P.U N° 155.493

**CARLOS EMILIANO FOGOLIN**  
**CONTADOR PÚBLICO**  
**CJP 155493**



# Fideicomiso Financiero CASH I

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

(En Pesos Uruguayos)

Activo	Nota	31.03.2026	31.12.2025
\$			
<b>Activo corriente</b>			
Efectivo	3	344.429	85.507
Inversiones financieras al costo amortizado	4	84.678.880	143.905.590
Créditos	5	14.076.427	47.780.336
Otros activos	6	624.717	641.895
<b>Total activo corriente</b>		<b>99.724.453</b>	<b>192.413.328</b>
<b>Total de activo</b>		<b>99.724.453</b>	<b>192.413.328</b>
<b>Pasivo</b>			
<b>Pasivo corriente</b>			
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	8	1.289.418	1.365.956
Impuesto a la Renta por pagar	9	49.206.057	48.772.364
<b>Total de pasivo corriente</b>		<b>50.495.475</b>	<b>50.138.320</b>
<b>Total de pasivo</b>		<b>50.495.475</b>	<b>50.138.320</b>
<b>Patrimonio neto</b>			
Certificados de participación	10	100	70.912.382
Prima por Emisión	10	14.182.476	14.182.476
Resultados acumulados		35.046.402	57.180.150
<b>Total de patrimonio neto</b>		<b>49.228.978</b>	<b>142.275.008</b>
<b>Total de pasivo y patrimonio neto</b>		<b>99.724.453</b>	<b>192.413.328</b>

Las notas que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros

  
**CARLOS EMILIANO FOGOLIN**  
**CONTADOR PÚBLICO**  
**CJP 155493**

## Fideicomiso Financiero CASH I

### Estado de resultado intermedio por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2026

(En Pesos Uruguayos)

		\$	
	Nota	31.03.2026	31.03.2025
<b>Ingresos y gastos por intereses y similares</b>	11		
Ingresos por intereses		9.842.997	63.542.361
Otros ingresos		73.779	-
Gastos por intereses y similares		-	(11.290.428)
		<b>9.916.776</b>	<b>52.251.933</b>
<b>Gastos de administración</b>			
Previsión por Incobrabilidad	2.3	(11.236.231)	-
Honorarios Fiduciario	14	(237.106)	(185.363)
Honorarios profesionales y otros		(352.365)	(326.302)
Otros gastos		(13.544)	-
		<b>(11.839.246)</b>	<b>(511.665)</b>
<b>Resultados Financieros</b>	12		
Resultados inversiones financieras medidas al costo amortizado		1.633.310	1.650.397
Diferencia de cambio		(25.324)	(22.541)
Gastos y comisiones bancarias		(9.318)	(15.200)
		<b>1.598.668</b>	<b>1.612.656</b>
<b>Resultado antes de Impuesto a la renta</b>		<b>(323.802)</b>	<b>53.352.924</b>
Impuesto a la Renta		-	-
<b>RESULTADO DEL PERIODO</b>		<b>(323.802)</b>	<b>53.352.924</b>

Las notas que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros

  
 CARLOS EMILIANO FOGOLIN  
 CONTADOR PÚBLICO  
 CJP 155493

Fideicomiso Financiero CASH I

Estado de resultado integral intermedio por el período de tres meses  
finalizado el 31 de marzo de 2026  
(En Pesos Uruguayos)

	\$	
	31.03.2026	31.03.2025
<b>RESULTADO DEL PERIODO</b>		
Otros resultados integrales	(323.802)	53.352.924
<b>RESULTADO INTEGRAL DEL PERIODO</b>	<u>(323.802)</u>	<u>53.352.924</u>

Las notas que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros

  
CARLOS EMILIANO FOGOLIN  
CONTADOR PÚBLICO  
CJP 185493

Fideicomiso Financiero CASH I

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

(En Pesos Uruguayos)

	\$	
	31.03.2026	31.03.2025
<b>FLUJO DE EFECTIVO RELACIONADO CON ACTIVIDADES OPERATIVAS</b>		
<b>RESULTADO DEL PERIODO</b>	(323.802)	53.352.924
<b>RESULTADO DE OPERACIONES</b>		
Intereses ganados sobre inversiones financieras	(1.697.297)	-
Intereses perdidos de títulos de deuda	-	-
Intereses ganados sobre cartera de créditos no cobrados	(9.842.997)	-
Provisión incobrabilidad	11.236.231	-
<b>Variaciones en rubros operativos:</b>		
Créditos	32.310.675	(459.586.454)
Otros activos no corrientes	17.178	(419.650)
Deudas Financieras	-	2.852.733
Servicios financieros a devengar	-	9.159.350
Cuentas comerciales por pagar	(76.538)	-
Otras cuentas por pagar	433.693	6.433.999
<b>FONDOS PROVENIENTES DE OPERACIONES</b>	<b>32.057.143</b>	<b>(388.207.098)</b>
<b>FLUJO DE EFECTIVO RELACIONADO CON INVERSIONES</b>		
Constitución de inversiones financieras	(1.155.454.230)	(100.000.000)
Cobranza al vencimiento de inversiones financieras	1.157.151.527	(8.980.413)
<b>EFFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>1.697.297</b>	<b>(108.980.413)</b>
<b>FLUJO DE EFECTIVO RELACIONADO CON FINANCIAMIENTO</b>		
Ingreso por emisión de títulos de deuda	-	455.654.674
Ingreso por integración Certificado de Participación y Prima Emisión	-	85.094.858
Egreso por pagos de capital e intereses de títulos de deuda	-	(43.562.020)
Egreso por pagos de capital y utilidades a Titulares de Certificado de Participación	(92.722.228)	-
<b>EFFECTIVO APLICADO A FINANCIAMIENTO</b>	<b>(92.722.228)</b>	<b>497.187.512</b>
<b>Variación neta de efectivo y equivalentes</b>	<b>(58.967.788)</b>	<b>-</b>
<b>Efectivo y equivalentes al inicio del período</b>	<b>143.991.097</b>	<b>-</b>
<b>Efectivo y equivalentes al cierre del período</b>	<b>85.023.309</b>	<b>-</b>

Las notas que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros

  
**CARLOS EMILIANO FOGOLIN**  
**CONTADOR PÚBLICO**  
**CJP 155493**

Fideicomiso Financiero CASH I

Estado de cambios en el patrimonio neto intermedio por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo 2026  
(En Pesos Uruguayos)

	Capital integrado	Prima de Emisión	Resultados acumulados	Total patrimonio neto
<b>Saldos iniciales al 1° de enero de 2025</b>	-	-	-	-
<b>Cambios en el patrimonio</b>				
Integración de capital	70.912.382	-	-	70.912.382
Prima de Emisión	-	14.182.476	-	14.182.476
Resultado del ejercicio	-	-	57.180.150	57.180.150
<b>Saldos finales al 31 de diciembre de 2025</b>	<b>70.912.382</b>	<b>14.182.476</b>	<b>57.180.150</b>	<b>142.275.008</b>
<b>Cambios en el patrimonio</b>				
Pago de Capital	(70.912.282)	-	-	(70.912.282)
Distribución de utilidades	-	-	(21.809.946)	(21.809.946)
Resultado integral del período	-	-	(323.802)	(323.802)
<b>Saldos finales al 31 de marzo de 2026</b>	<b>100</b>	<b>14.182.476</b>	<b>35.046.402</b>	<b>49.228.978</b>

Las notas que se adjuntan forman parte integral de los estados financieros

CARLOS EMILIANO FOGOLIN  
CONTADOR PÚBLICO  
CJP 155493

## Notas a los Estados Financieros Intermedios correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2026

### 1. INFORMACIÓN BÁSICA

#### 1.1 Naturaleza Jurídica

Mediante contrato celebrado el 22 de febrero de 2024 entre Amicorp Uruguay Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos S.A. ("Fiduciario"), CASH S.A. ("Administrador") y la Bolsa Electrónica de Valores del Uruguay S.A. en su calidad de representante de los fideicomitentes y titulares de los títulos de deuda, y su modificación con fecha 19 de noviembre de 2024, se constituyó el Fideicomiso Financiero CASH I, fideicomiso financiero de oferta pública ("el Fideicomiso").

Por cuenta del Fideicomiso, el Fiduciario celebra un contrato de cesión de créditos, mediante el cual el Fideicomiso adquiere vales correspondientes a préstamos al consumo otorgados por CASH S.A., emitiéndose en forma simultánea por parte del Fiduciario los títulos de deuda y certificados de participación, los cuales serán pagos única y exclusivamente con los bienes fideicomitados. El resultado positivo del Fideicomiso, si lo hubiera luego de la cancelación íntegra de los títulos de deuda, será distribuido a los titulares de los certificados de participación.

Los títulos de deuda y certificados de participación fueron emitidos el día 27 de enero de 2025 de acuerdo con las adjudicaciones del día de 24 de enero de 2025. Dichos títulos cotizan en la Bolsa de Valores de Montevideo y/o Bolsa Electrónica de Valores del Uruguay S.A. (BEVSA).

El mismo día de la emisión de los títulos y certificados de participación, y con lo producido por ésta, se firmó el contrato de cesión de créditos sin recurso. El Fiduciario, de acuerdo con el contrato de fideicomiso, delega la cobranza de los créditos en la persona de CASH S.A., o quien lo sustituya en el futuro.

#### 1.2 Extinción del Fideicomiso

De acuerdo con lo establecido en la cláusula 15.1 del Contrato de Fideicomiso, el mismo se extinguirá una vez cancelados todos los Títulos y verificada la entrega de los activos remanentes a los titulares de los Certificados de Participación.

Si bien al 31 de diciembre de 2025 se ha cumplido la cancelación total de los Títulos de Deuda, aún no se han efectuado todos los pagos proyectados a los titulares de los Certificados de Participación, acto que constituye la liquidación final del Fideicomiso. Si bien una de las condiciones previstas contractualmente se ha verificado parcialmente (cancelación de la totalidad de los Títulos de Deuda), quedarían pendientes pagos proyectados a los titulares de los CP. Por lo tanto, la extinción del Fideicomiso no se ha configurado aún, al encontrarse pendiente el pago a los titulares de los CP y el cumplimiento en su totalidad del segundo hito mencionado (entrega de saldos remanentes).

En este contexto, al 31 de marzo de 2026 los estados financieros continúan preparándose bajo el supuesto de empresa en marcha.

CARLOS EMILIANO FOGOLIN  
CONTADOR PÚBLICO  
CJP 155493

### 1.3 Aprobación de los estados financieros

Los presentes estados financieros han sido autorizados para su emisión por parte de Amicorp Uruguay Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos S.A., en calidad de fiduciario del Fideicomiso, con fecha 30 de abril de 2026.

## 2. BASES DE ELABORACIÓN Y POLÍTICAS CONTABLES

A continuación, se detallan las bases de presentación, así como aquellas políticas contables más significativas seguidas para la preparación de los estados financieros.

### 2.1 Normas contables aplicadas

El Decreto 124/11 emitido por el Poder Ejecutivo el 1 de abril de 2011, establece como normas contables adecuadas de aplicación obligatoria para emisores de valores de oferta pública por los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2012, las normas contables Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standard Board - IASB), traducidas al idioma español.

Durante el presente período las siguientes nuevas normas y/o normas revisadas por el IASB no tuvieron impacto en los estados financieros del Fideicomiso dada su operativa:

- Modificaciones a la NIC 21: Ausencia de convertibilidad.

Por otro lado, a la fecha de aprobación de los presentes estados financieros, las normas e interpretaciones emitidas por el IASB que aún no han entrado en vigencia son las siguientes:

- Modificaciones a la NIIF 9 y NIIF 7: Clasificación y medición de instrumentos financieros.
- NIIF 18: Presentación e información a revelar en los estados financieros.
- NIIF 19: Subsidiarias sin obligación pública de rendir cuentas: información a revelar.
- Mejoras anuales a las NIIF – Volumen 11: mejoras a NIIF 1, NIIF 7, NIIF 9, NIIF 10 y NIC 7.
- Modificaciones a la NIIF 9 y NIIF 7 - Contratos de energía que dependen de la naturaleza.

La Gerencia espera que la aplicación de estas modificaciones no afecte en forma significativa los estados financieros del Fideicomiso.

### 2.2 Criterios generales de valuación

Salvo por lo expresado más adelante en relación a las cuentas en moneda extranjera, los estados financieros han sido preparados siguiendo, en general, el principio contable de costo histórico. Consecuentemente, salvo por lo expresado, activos, pasivos, ingresos y egresos son valuados a los importes en dinero efectivamente acordados en las transacciones que les han dado origen.

### 2.3 Criterios de valuación y exposición

#### a. Créditos

Dentro del capítulo se presenta los créditos provenientes de la compra de cartera a CASH S.A., más intereses y mora.

CARLOS EMILIANO FOGOLIN  
CONTADOR PÚBLICO  
CJP 155493

## **b. Activos financieros**

Todos los activos financieros reconocidos que están dentro del alcance de la NIIF 9 deben medirse posteriormente al costo amortizado o valor razonable sobre la base del modelo de negocio de la entidad para administrar los activos financieros y las características de flujo de efectivo contractuales de los activos financieros.

### Activos financieros medidos al costo amortizado

Los activos financieros que cumplen con las siguientes condiciones se miden posteriormente al costo amortizado:

- el activo financiero se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos financieros para cobrar los flujos de efectivo contractuales; y
- los términos contractuales del activo financiero dan lugar en fechas específicas a flujos de efectivo que son únicamente pagos del capital e intereses sobre el capital principal pendiente.

Los activos financieros que mantiene el Fideicomiso y que cumplen con las condiciones señaladas anteriormente, corresponden sustancialmente a las inversiones financieras medidas al costo amortizado y a los créditos.

### Activos financieros medidos a valor razonable con cambios en otros resultados integrales

Los activos financieros que cumplen con las siguientes condiciones se miden posteriormente al valor razonable con cambios en otros resultados integrales:

- el activo financiero se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo se logra tanto al cobrar los flujos contractuales como al vender los activos financieros; y
- los términos contractuales del activo financiero dan lugar en fechas específicas a los flujos de efectivo que son únicamente pagos de capital e intereses sobre el monto del principal pendiente.

Cuando un activo financiero que se mide a valor razonable con cambios en otros resultados integrales es dado de baja, el efecto acumulado de los resultados contabilizados dentro de otros resultados integrales se reclasifica de patrimonio al resultado del período.

El Fideicomiso no mantenía activos financieros medidos a valor razonable con cambios en otros resultados integrales al 31 de marzo de 2026.

### Activos financieros medidos al valor razonable con cambio en resultados

Cualquier activo financiero diferente a los anteriores se mide al valor razonable con cambio en resultados.

El Fideicomiso no mantenía activos financieros medidos a valor razonable con cambio en resultados al 31 de marzo de 2026.

## **Deterioro de activos financieros**

El Fideicomiso reconoce una provisión asociada a las pérdidas de crédito esperadas en activos financieros que son medidos al costo amortizado. El deterioro se reconoce en tres etapas que

CARLOS EMIPIANO FOGOLIN  
CONTADOR PÚBLICO  
CJP 155493

reflejan la potencial variación en la calidad crediticia del activo de la siguiente forma y según se describe a continuación:

### **Fase 1 – Activos financieros con bajo nivel de riesgo crediticio**

Dentro de esta fase se incluyen activos cuya calidad crediticia no se ha deteriorado significativamente desde el reconocimiento inicial. Las pérdidas de esta Fase 1 son la porción de la pérdida esperada a lo largo de toda la vida del crédito que se derive de aquellos supuestos de “default” que sea posible que ocurran dentro de los 12 meses siguientes a la fecha de los presentes Estados Financieros. Los ingresos por intereses generados por dicho activo se calculan sobre el valor bruto del mismo.

### **Fase 2 – Activos financieros con incremento significativo de riesgo crediticio**

Dentro de esta fase se incluye activos con empeoramiento significativo de su calidad crediticia pero todavía sin evidencia objetiva de evento de deterioro. El Fiduciario monitorea la evolución del riesgo de “default” desde el inicio hasta la fecha de los presentes Estados Financieros basado en las calificaciones otorgadas por calificadoras de riesgo reconocidas en plaza o a nivel internacional.

Las pérdidas de esta Fase 2 corresponden al valor actual de las pérdidas de crédito que surjan de todos los eventos de “default” posibles en cualquier momento durante toda la vida de la operación (la media ponderada de la pérdida esperada en relación con las probabilidades de “default”). En la medida que se trata de un valor actual, una pérdida esperada puede ser asimismo consecuencia de un retraso en el pago de importes contractuales, incluso aunque se estime que el deudor los pague en su totalidad. Al igual que en la Fase 1, los ingresos por intereses generados por dicho activo se calculan sobre el valor bruto del mismo.

### **Fase 3 – Activos financieros deteriorados**

Dentro de esta fase se incluyen activos con evidencia de deterioro a la fecha de los presentes Estados Financieros. Al igual que en la Fase 2, las pérdidas de esta Fase 3 corresponden al valor actual de las pérdidas de crédito que surjan de todos los eventos de “default” posibles en cualquier momento durante toda la vida de la operación (la media ponderada de la pérdida esperada en relación con las probabilidades de “default”). En la medida que se trata de un valor actual, una pérdida esperada puede ser asimismo consecuencia de un retraso en el pago de importes contractuales, incluso aunque se estime que el deudor los pague en su totalidad. A diferencia de la Fase 2, los ingresos por intereses generados por dicho activo se calculan sobre el valor neto de previsión.

### **Medición de las pérdidas de crédito e intereses esperadas**

El Fiduciario ha realizado su estimación de las pérdidas de crédito esperadas en base a la probabilidad de default según la fase en que se encuentren los créditos y al monto que espera recuperarse en dicho escenario.

Los porcentajes de provisionamiento han sido determinados en función de criterios elaborados por el Originador de los Créditos, en función de su conocimiento del comportamiento esperado de las carteras de créditos similares aplicadas a la vida remanente de cada crédito.

CARLOS EMILIANO FOGOLIN  
CONTADOR PÚBLICO  
CJP 155493

### **Método del interés efectivo**

El método del interés efectivo es un método para calcular el costo amortizado de un activo financiero y el devengamiento del ingreso por intereses a lo largo del período relevante. La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar a lo largo de la vida esperada del activo financiero o, cuando sea apropiado, un menor período, al importe en libros bruto del activo financiero en el reconocimiento inicial.

Los ingresos son reconocidos sobre el método del interés efectivo para instrumentos de deuda o colocaciones diferentes a aquellos activos financieros valuados al valor razonable con cambios en resultados.

### **Baja en cuentas de un activo financiero**

El Fideicomiso da de baja a un activo financiero solo cuando los derechos contractuales de recibir un flujo de fondos asociado a dicho activo expiran, o cuando se transfiere el activo financiero junto con todos sus riesgos y beneficios a otra entidad.

## **2.4 Pasivo y patrimonio**

Los instrumentos de pasivo y patrimonio se clasifican de acuerdo con la sustancia de los acuerdos contractuales convenidos.

## **2.5 Determinación del beneficio**

Se ha considerado resultado del período la diferencia que surge al comparar el patrimonio al cierre del período y al inicio del mismo, luego de excluir los aumentos y disminuciones correspondientes a aportes de capital y retiro de utilidades. A los efectos de la determinación del resultado del período, todos los importes involucrados en la variación del patrimonio se expresan en términos de moneda nacional al cierre del período.

## **2.6 Uso de estimaciones contables**

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

El Fiduciario realiza estimaciones para poder calcular a un momento dado, por ejemplo, las relacionadas con la previsión por deudores incobrables, las provisiones para gastos y el impuesto a la renta. Los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas a la fecha de preparación de los presentes estados financieros.

## **2.7 Concepto de capital**

El concepto de capital utilizado para la determinación de los resultados es el capital financiero.

El resultado se ha determinado sobre la variación que ha tenido durante el período, el capital considerado como inversión en dinero.

CARLOS EMILIANO FOGOLIN  
CONTADOR PÚBLICO  
CJP 155493

## 2.8 Reconocimiento de ingresos y egresos

Los ingresos del Fideicomiso son aquellos generados por los créditos (Nota 5) y las inversiones financieras (Nota 4) los cuales devengan intereses mediante la aplicación del método de interés efectivo.

Los gastos por intereses del Fideicomiso son aquellos generados por los títulos de deuda (Nota 7) los cuales devengan intereses mediante la aplicación del método de interés efectivo.

El resto de los gastos se contabilizan en base al criterio de lo devengado en el período en que se reciben los servicios.

## 2.9 Estado de flujos de efectivo

A los efectos de la elaboración del Estado de Flujos de Efectivo, se ha definido el concepto de efectivo y equivalentes de efectivo como el efectivo y las Inversiones temporarias con vencimiento igual o menor a tres meses desde su fecha de adquisición.

El siguiente es el detalle de efectivo y equivalentes de efectivo al 31 de marzo de 2026 y al 31 de diciembre de 2025:

	<u>31.03.2026</u>	<u>31.12.2025</u>
<b>Efectivo</b>		
Bancos	344.429	85.507
<b>Inversiones financieras medidas al costo amortizado</b>		
Depósitos a plazo fijo - Cuenta Fiduciaria	1.200.000	2.333.823
Letra de Regulación Monetaria	83.407.805	141.436.912
Intereses devengados a cobrar	71.075	134.855
<b>Total efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>85.023.309</b>	<b>143.991.097</b>

## 2.10 Moneda extranjera

Los saldos de las cuentas en moneda extranjera se muestran convertidos al tipo de cambio interbancario comprador del día del cierre de período (\$ 40,48 por US\$ al 31 de marzo de 2026 y \$ 39,041 por US\$ al 31 de diciembre de 2025).

Las operaciones en moneda extranjera son convertidas a los tipos de cambio vigentes al momento en que fue efectuada la transacción.

Las diferencias de cambio por ajuste de saldos en moneda extranjera se imputan en el capítulo resultados financieros del Estado de Resultados.

## 2.11 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.

CARLOS EMILIANO FOGOLIN  
CONTADOR PÚBLICO  
CJP 155493

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 valoración desarrolladas a partir de variables observables en el mercado.
- Nivel 3: técnicas de valoración desarrolladas a partir de variables no observables en el mercado.

### 3. EFECTIVO

Corresponde a los saldos de las cuentas corrientes al 31 de marzo de 2026 y al 31 de diciembre de 2025 que el Fideicomiso poseía en HSBC Bank (Uruguay) S.A.

### 4. INVERSIONES FINANCIERAS AL COSTO AMORTIZADO

Las inversiones financieras al 31 de marzo de 2026 y al 31 de diciembre de 2025 se componen de la siguiente forma:

	<u>31.03.2026</u>	<u>31.12.2025</u>
Depósito a plazo fijo – Cuenta Fiduciaria	1.200.000	2.333.823
Letra de Regulación Monetaria	83.407.805	141.436.912
Intereses devengados a cobrar	71.075	134.855
	<u><b>84.678.880</b></u>	<u><b>143.905.590</b></u>

Al 31 de marzo de 2026, el saldo del rubro corresponde a un depósito a plazo fijo por siete días, constituido con fecha 30 de marzo de 2026 a una tasa 5,08% y a una Letra de Regulación Monetaria por 21 días, constituido con fecha 25 de marzo de 2026 a una tasa 5,30%, por lo tanto, ambas inversiones tuvieron vencimiento en abril 2026. Dichas inversiones están amparadas por el Artículo 2.8. del Contrato de Fideicomiso.

Al 31 de diciembre de 2025, el saldo del rubro corresponde a dos depósitos a plazo fijo por siete días, constituidos con fecha 29 de diciembre de 2025 a una tasa 6,34% y a una Letra de Regulación Monetaria por 21 días, constituido con fecha 26 de diciembre de 2025 a una tasa 7,15%, por lo tanto, ambas inversiones tuvieron vencimiento en enero 2026. Dichas inversiones están amparadas por el Artículo 2.8. del Contrato de Fideicomiso.

  
CARLOS EMILIANO FOGOLIN  
CONTADOR PÚBLICO  
CJP 155493

## 5. CRÉDITOS

El saldo del rubro corresponde al valor contable de los créditos adquiridos a CASH S.A., más los intereses devengados pendientes de cobro del período. Su apertura se detalla a continuación:

	Corriente \$	
	31.03.2026	31.12.2025
Valor nominal de los créditos	83.020.908	107.543.668
Intereses por cobrar	29.319.128	24.645.810
Interés devengado a cobrar de cuotas no vencidas	1.576.917	3.727.047
Previsión por Incobrabilidad	(100.351.460)	(89.115.229)
Cuentas por cobrar (Nota 14)	760.711	1.302.596
Resultados financieros a vencer	(249.777)	(323.556)
	<b>14.076.427</b>	<b>47.780.336</b>

La totalidad de los créditos del Fideicomiso tienen vencimientos contractuales durante el año 2026.

Al 31 de marzo de 2026, el rubro cuentas por cobrar incluye cobranzas realizadas desde el 30 de marzo de 2026 por CASH S.A. en su calidad de Administrador del Fideicomiso, que fueron vertidas al Fideicomiso el lunes siguiente a la cobranza tal como lo establece el contrato de fideicomiso y contrato de cesión de créditos.

Al 31 de diciembre de 2025, el rubro cuentas por cobrar incluye cobranzas realizadas desde el 29 de diciembre de 2025 por CASH S.A. en su calidad de Administrador del Fideicomiso, que fueron vertidas al Fideicomiso el lunes siguiente a la cobranza tal como lo establece el contrato de fideicomiso y contrato de cesión de créditos.

## 6. OTROS ACTIVOS

El saldo al 31 de marzo de 2026 y al 31 de diciembre de 2025 se compone de la siguiente manera:

	\$	
	31.03.2026	31.12.2025
Otras cuentas a cobrar M/N	92.194	563.295
Anticipos IRAE	532.523	78.600
	<b>624.717</b>	<b>641.895</b>

## 7. DEUDAS FINANCIERAS

### 7.1 Títulos de Deuda

Al 31 de marzo de 2026 los Títulos de Deuda se encuentran totalmente amortizados.

El pasivo financiero mantenido durante el ejercicio 2025 se originó por la emisión por parte del Fideicomiso, a través del Fiduciario, de tres series de Títulos de Deuda, cuyos fondos fueron utilizados para la adquisición de los créditos realizada a CASH S.A. A la fecha de los presentes Estados Financieros las tres series de Títulos de Deuda fueron amortizadas completamente.

CARLOS EMILIANO FOGOLIN  
CONTADOR PÚBLICO  
CJP 155493

El Fideicomiso emitió títulos de deuda A de oferta pública por un valor nominal total de \$ 420.985.296 ("TDA"), títulos de deuda B de oferta pública por un valor nominal total de \$ 24.763.841 ("TDB") y títulos de deuda C de oferta pública por un valor nominal total de \$ 9.905.537 ("TDC"), y adicionalmente certificados de participación. Sus titulares en conjunto son, de acuerdo con el Contrato de Fideicomiso, los Fideicomitentes del Fideicomiso.

La tasa anual efectiva de los títulos TDA asciende a 14,5%, TDB 15,5% y TDC 16,5%. El plazo de repago de los títulos dependerá de los montos a ser cobrados bajo los créditos. Los montos que en concepto de capital y/o intereses efectivamente se paguen en cualquier fecha de pago a los titulares de los títulos dependerán exclusivamente de los fondos efectivamente cobrados bajo los créditos durante el correspondiente período mensual de devengamiento y del orden de prelación y subordinación establecidos en el Artículo 12.6 "Orden de Prelación" del contrato de fideicomiso.

En función del cronograma establecido por el contrato de Fideicomiso, los pagos asociados a los títulos de deuda fueron los siguientes:


Fecha de Pago	Título	Capital	Interés
20-Mar-25	TDA	43.562.020	8.696.518
21-Abr-25	TDA	49.643.948	4.797.929
20-May-25	TDA	53.155.310	3.776.197
20-Jun-25	TDA	52.141.232	3.382.014
21-Jul-25	TDA	50.591.898	2.739.891
20-Ago-25	TDA	50.300.332	2.048.563
22-set-25	TDA	50.965.746	1.594.002
20-Oct-25	TDA	52.800.111	785.580
20-Nov-25	TDA	17.824.699	219.512
20-Nov-25	TDB	16.797.989	3.123.297
22-Dic-25	TDB	7.965.852	108.248
22-Dic-25	TDC	9.905.537	1.473.211
<b>Total</b>		<b>455.654.674</b>	<b>32.744.962</b>

Al 31 de marzo de 2026 los títulos de deuda se encuentran cancelados en su totalidad.

## 8. CUENTAS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

El saldo al 31 de marzo de 2026 y al 31 de diciembre de 2025 se compone de la siguiente manera:

	\$	
	31.03.2026	31.12.2025
IVA a pagar	360.912	929.863
Otras cuentas a pagar \$	149.270	306.228
Retenciones IRPF/IRNR a pagar	299.292	86.980
Otras cuentas a pagar U\$S	40.480	39.041
Proveedores de Plaza M/E	52.382	2.639
Proveedores de Plaza M/N	387.082	1.205
	<b>1.289.418</b>	<b>1.365.956</b>

  
 CARLOS EMILIANO FOGOLIN  
 CONTADOR PÚBLICO  
 CJP 155493

Al 31 de marzo de 2026, el saldo de IVA a pagar corresponde al mes cargo marzo 2026, pagado en abril 2026. Con respecto a las retenciones, las mismas corresponden a las deducciones efectuadas a los titulares en la distribución de utilidades de fecha 20 de marzo de 2026 y volcado a DGI en abril 2026 por concepto retenciones IRPF.

Al 31 de diciembre de 2025, el saldo de IVA a pagar corresponde al mes cargo diciembre 2025, pagado en enero 2026. Con respecto a las retenciones de IRPF e IRNR, las mismas corresponden a las deducciones efectuadas a los titulares en el pago de intereses con fecha 22 de diciembre de 2025 y volcado a DGI en enero 2026.

## **9. IMPUESTO A LA RENTA POR PAGAR**

El saldo de impuesto a la renta por pagar al 31 de marzo de 2026 resulta de la estimación fiscal al 31 de diciembre 2025 realizada por los asesores fiscales del Fideicomiso y del anticipo IRAE correspondiente al mes cargo marzo 2026. Ambos pagos de Impuestos fue realizado en el mes de abril de 2026.

## **10. CERTIFICADOS DE PARTICIPACIÓN Y PRIMA POR EMISIÓN**

Según el contrato de fideicomiso, el aporte realizado por los fideicomitentes está representado por 70.912.382 certificados de participación por un valor nominal de \$ 70.912.382, por el monto ampliado (monto máximo) de emisión.

La prima por emisión generada por \$14.182.476 corresponde a la diferencia entre el valor efectivamente integrado y pagado por los fideicomitentes titulares de los certificados de participación y el valor nominal de estos. Los certificados de participación se adjudicaron por un valor efectivo de \$ 1,2 cada uno, siendo \$ 1,00 el valor nominal de cada Certificado.

El 20 de febrero de 2026 se realizó el primer pago a los Titulares de los Certificados de Participación (CP), correspondiente al reintegro de Capital por \$ 70.912.282 y una distribución anticipada por \$ 9.838.266. El saldo de capital de Certificados de Participación al 31 de marzo de 2026 asciende a \$ 100, el cual se mantendrá hasta la liquidación del Fideicomiso.

Asimismo, el 20 de marzo de 2026 se realizó el segundo pago a los Titulares de los Certificados de Participación (CP), correspondiente a una nueva distribución anticipada por \$ 11.971.680.

## **11. INGRESOS Y GASTOS POR INTERESES Y SIMILARES**

El ingreso por intereses corresponde a los intereses ganados y por mora generados por los créditos del Fideicomiso al 31 de marzo de 2026 mientras que, Otros Ingresos corresponden al ingreso por el devengamiento de los servicios financieros en función de la tasa efectiva de interés de la cartera de créditos. Con respecto al egreso por intereses, el mismo corresponde a los intereses devengados correspondientes a los títulos de deuda A, B y C.

  
CARLOS EMILIANO FOGOLIN  
CONTADOR PÚBLICO  
CJP 155493

## 12. RESULTADOS FINANCIEROS

	\$	
	31.03.2026	31.03.2025
Resultado de inversiones financieras medidas al costo amortizado	1.633.310	1.650.397
Diferencia de cambio	(25.324)	(22.541)
Gastos y comisiones bancarias	(9.318)	(15.200)
	<u>1.598.668</u>	<u>1.612.656</u>

Los resultados de inversiones financieras se componen de los intereses ganados por la constitución de las inversiones detalladas en la Nota 4.

## 13. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

Las actividades del Fideicomiso lo exponen a una variedad de riesgos financieros: riesgo de mercado, riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo de tasa de interés. La administración del riesgo corresponde a la Dirección de la Fiduciaria quien formulan las políticas generales para la administración del riesgo.

### Riesgo crediticio

No existen créditos que individualmente representan un importe significativo que puedan implicar una concentración del riesgo de incobrabilidad. La Dirección de la Fiduciaria lleva a cabo un seguimiento de los niveles de incobrabilidad y cobranza de la cartera total, y evalúa que los niveles de provisionamiento por este riesgo resulten adecuados en función de los criterios y experiencia del gestor de la cartera (CASH S.A.), por lo que este riesgo se encuentra reflejado contablemente y acotado a dicha situación.

### Riesgo de liquidez

La Fiduciaria hace un seguimiento de la liquidez del Fideicomiso, manteniendo niveles adecuados de disponibilidades para atender necesidades de fondos de corto y largo plazo. El Fideicomiso mantiene niveles adecuados de liquidez para hacer frente a sus obligaciones contractuales, habiendo cancelado la totalidad de los Títulos de Deuda durante el período.

### Riesgo de mercado

Todos los créditos del Fideicomiso corresponden al mercado interno, por lo que se encuentra expuesta a las condiciones económicas generales imperantes en el país.

### Riesgo de tipo de cambio

Tanto los créditos como las deudas del Fideicomiso están constituidos en moneda nacional, por lo que este riesgo se encuentra acotado.

### Riesgo de tasa de interés

Tanto los créditos como las deudas financieras contraídas devengan interés a tasa fija por lo que este riesgo se encuentra acotado.

LOS EMILIANO FOGOLIN  
CONTADOR PÚBLICO  
CJP 155493

## 14. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS

El saldo al 31 de marzo de 2026 se compone de acuerdo con el siguiente detalle:

	\$	
	<u>31.03.2026</u>	<u>31.12.2025</u>
<b>Saldos con CASH S.A.</b>		
Cuentas a cobrar	760.711	1.302.596
	<u>760.711</u>	<u>1.302.596</u>
<b>Saldos con Amicorp Uruguay Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos S.A.</b>		
Reintegro de gastos	(2.997)	(2.639)
	<u>(2.997)</u>	<u>(2.639)</u>
	\$	
	<u>31.03.2026</u>	<u>31.03.2025</u>
<b>Transacciones con Amicorp Uruguay Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos S.A.</b>		
Honorarios Profesionales	(237.106)	(185.363)
	<u>(237.106)</u>	<u>(185.363)</u>

## 15. HECHOS POSTERIORES

El 20 de abril de 2026 se realizó el tercer pago a los Titulares de los Certificados de Participación (CP), correspondiente una nueva distribución de utilidades por \$ 32.833.595.

Además del hecho detallado en el párrafo anterior, no se han producido otros hechos o circunstancias que afecten significativamente la situación financiera, los resultados de las operaciones y los flujos de efectivo del Fideicomiso.

  
CARLOS EMILIANO FOGOLIN  
CONTADOR PÚBLICO  
CJP 155493