

**Fideicomiso Financiero
Tierras Irrigadas**

**Estados Financieros Intermedios por el
período comprendido entre el 15 de marzo y
el 30 de setiembre de 2016**

TMF Uruguay S.R.L
28 de octubre de 2016
Este informe contiene 16 páginas

Contenido

Informe de Compilación	2
Estado de situación financiera intermedio al 30 de setiembre de 2016	3
Estado de resultados integral intermedio por el período comprendido entre el 15 de marzo y el 30 de setiembre de 2016	4
Estado de flujos de efectivo por el período comprendido entre el 15 de marzo y el 30 de setiembre de 2016	5
Estado de cambios en el patrimonio neto fiduciario por el período comprendido entre el 15 de marzo y el 30 de setiembre de 2016	6
Notas a los Estados Financieros al 30 de setiembre de 2016	8

Informe de Compilación

Señores
Directores de
TMF Uruguay Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos S.A.

Hemos compilado el estado de situación financiera intermedio del Fideicomiso Financiero Tierras Irrigadas al 30 de setiembre de 2016 y los correspondientes estado de resultados integral, de flujos de efectivo, de cambios en el patrimonio neto fiduciario y las notas explicativas por el período comprendido entre el 15 de marzo y el 30 de setiembre de 2016, aplicando las normas contables adecuadas en Uruguay en materia de exposición, especialmente las contenidas en el Decreto 103/91. La compilación fue realizada de acuerdo con los Pronunciamientos N° 15 y 18 del Colegio de Contadores, Economistas y Administradores del Uruguay.

La compilación de estados financieros, es el trabajo profesional destinado a presentar en forma de estados contables la información que surge del sistema contable, por lo que toda la información indicada en los referidos estados financieros representa las afirmaciones del Fiduciario del Fideicomiso Tierras Irrigadas.

No hemos auditado ni revisado los estados financieros que se acompañan, por consiguiente, no expresamos opinión alguna ni ningún otro tipo de seguridad sobre los mismos.

Dejo constancia que mi relación con TMF Uruguay Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos S.A., fiduciaria del Fideicomiso Financiero Tierras Irrigadas, es la de Apoderado.

El presente informe es emitido para su presentación ante el Banco Central de Uruguay y no está destinado a otro propósito.

Montevideo, 28 de octubre de 2016


Cr. Pablo Gonzalez Coló
C.J.P.P.U. N° 68.770



Estado de situación financiera intermedio al 30 de septiembre de 2016

Activo	Nota	US\$	Equivalente en \$ (Nota 9)
		30.09.2016	30.09.2016
Activo corriente			
Disponibilidades	5	16.512.786	469.574.091
Otros activos		32.067	911.931
Total activo corriente		16.544.853	470.486.022
Total de activo		16.544.853	470.486.022
Pasivo			
Pasivo corriente			
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	6	136.081	3.869.734
Total de pasivo corriente		136.081	3.869.734
Total de pasivo		136.081	3.869.734
Patrimonio neto fiduciario			
Certificados de participación	7	16.666.000	488.213.804
Certificados de participación suscriptos no integrados	7	33.334.000	976.486.196
Suscriptores de certificados de participación	7	(33.334.000)	(976.486.196)
Ajustes al patrimonio	7	(233.130)	(6.712.780)
Reservas por conversión	9.2	-	(14.194.401)
Resultado del período		(24.098)	(690.335)
Total de patrimonio neto fiduciario		16.408.772	466.616.288
Total de pasivo y patrimonio neto fiduciario		16.544.853	470.486.022

Las notas 1 a 9 que acompañan a estos estados financieros intermedios forman parte integrante de los mismos.



Inicialado con fines de identificación
Montevideo, 28 de octubre de 2016

Estado de resultado integral por el período comprendido entre el 15 de marzo y el 30 de setiembre de 2016

		US\$	Equivalente en \$ (Nota 9)
	Nota	30.09.2016	30.09.2016
Ingresos y gastos por intereses y similares			
Ingresos por intereses		148	4.222
		148	4.222
Gastos de administración			
Honorarios profesionales		(14.417)	(414.383)
Otros gastos		(10.171)	(290.001)
		(24.588)	(704.384)
Resultado operativo		(24.440)	(700.162)
Resultados financieros			
Gastos y comisiones bancarias		(73)	(2.086)
Diferencia de cambio y cotización	9	415	11.913
		342	9.827
Resultado del período		(24.098)	(690.335)
Otros resultados integrales			
Resultado por conversión	9	-	(14.194.401)
Resultado integral del período		(24.098)	(14.884.736)

Las notas 1 a 9 que acompañan a estos estados financieros intermedios forman parte integrante de los mismos.



Inicialado con fines de identificación
Montevideo, 28 de octubre de 2016

Estado de flujos de efectivo por el período comprendido entre el 15 de marzo y el 30 de septiembre de 2016

	Nota	U\$S 30.09.2016	Equivalente en \$ (Nota 9) 30.09.2016
Flujo de efectivo relacionado con actividades operativas			
Resultado del período antes de impuesto a la renta		(24.098)	(690.335)
Variaciones en rubros operativos:			
Otros activos		(32.067)	(911.931)
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	6	136.081	3.869.734
Efectivo aplicado a actividades operativas		79.916	2.267.468
Flujo de efectivo relacionado con actividades de financiamiento			
Integración de certificados de participación	7	16.666.000	488.213.804
Costos de emisión de certificados de participación	7	(233.130)	(6.712.780)
Efectivo proveniente de actividades de financiamiento		16.432.870	481.501.024
Variación neta de efectivo		16.512.786	483.768.492
Efectivo y equivalente al inicio del período		-	-
Resultado por conversión del efectivo y equivalentes	9	-	(14.194.401)
Efectivo y equivalente al final del período	3.5	16.512.786	469.574.091

Las notas 1 a 9 que acompañan a estos estados financieros intermedios forman parte integrante de los mismos.

Estado de cambios en el patrimonio neto fiduciario por el período comprendido entre el 15 de marzo y el 30 de setiembre de 2016

(en dólares estadounidenses)

	<u>Nota</u>	<u>Certificados de participación</u>	<u>Ajustes al patrimonio</u>	<u>Resultados acumulados</u>	<u>Total patrimonio neto fiduciario</u>
Saldos iniciales		-	-	-	-
Emisión de certificados de participación	7	16.666.000	-	-	16.666.000
Costo de emisión de certificados	7		(233.130)		(233.130)
Reserva por conversión	9	-	-	-	-
Resultado del período		-	-	(24.098)	(24.098)
Saldos al 30 de septiembre de 2016		16.666.000	(233.130)	(24.098)	16.408.772

Las notas 1 a 9 que acompañan a estos estados financieros intermedios forman parte integrante de los mismos.



Inicialado con fines de identificación
Montevideo, 28 de octubre de 2016

Estado de cambios en el patrimonio neto fiduciario por el período comprendido entre el 15 de marzo y el 30 de setiembre de 2016

(en pesos uruguayos)

	Nota	Certificados de participación	Ajustes al patrimonio	Reserva por conversión	Resultados acumulados	Total patrimonio neto fiduciario
Saldos iniciales		-	-	-	-	-
Emisión de certificados de participación	7	488.213.804	-	-	-	488.213.804
Costo de emisión de certificados	7		(6.712.780)			(6.712.780)
Reserva por conversión	9	-	-	(14.194.401)	-	(14.194.401)
Resultado del período		-	-	-	(690.335)	(690.335)
Saldos al 30 de septiembre de 2016		488.213.804	(6.712.780)	(14.194.401)	(690.335)	466.616.288

Las notas 1 a 9 que acompañan a estos estados financieros intermedios forman parte integrante de los mismos.



Inicialado con fines de identificación
Montevideo, 28 de octubre de 2016

Fideicomiso Financiero Tierras Irrigadas

Notas a los estados financieros intermedios correspondientes al período comprendido entre el 15 de marzo y el 30 de septiembre de 2016

Nota 1 - Información básica

Mediante contrato celebrado el 15 de marzo de 2016 entre TMF Uruguay Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos S.A. ("Fiduciario") y los Suscriptores Iniciales de los Valores ("Fideicomitente") se constituyó el Fideicomiso Financiero Tierras Irrigadas ("el Fideicomiso").

El Banco Central del Uruguay, mediante la comunicación 2016/0155 del 19 de julio de 2016 dejó constancia de la resolución de inscripción de los Certificados de Participación en el Registro de Mercado de Valores.

El Fideicomiso se integrará con los importes a ser pagados por los Fideicomitentes en su carácter de suscriptores iniciales de los Valores, en las condiciones que se establecen en el Contrato y para ser destinados al cumplimiento de los fines del mismo.

Con los fondos provenientes de la colocación de los Valores (Certificados de Participación), el Fiduciario invertirá en la compra de inmuebles rurales que contengan predios productivos, situados dentro de la República Oriental del Uruguay, y a la financiación de la ejecución de las inversiones en riego en los mismos.

El Plan de Negocios establece el marco dentro del cual se desarrollará la estrategia del Fideicomiso para cumplir con su fin, y específicamente indica los requisitos generales que han de reunir los inmuebles a efectos de que el Fideicomiso pueda realizar dichas inversiones.

El Fiduciario designa al Aparcero, por medio del Contrato de Administración, para cumplir la tarea de administrar los Bienes Fideicomitados y llevar adelante la implementación del Plan de Negocios, con respecto al presente Fideicomiso.

El Fideicomiso se mantendrá vigente por un plazo de 15 años, a partir del día de la emisión inicial de los certificados de participación, el cual podrá ser prorrogado por un máximo de 3 años.

La suscripción de los certificados de participación se realizó el 9 de setiembre de 2016 tal como se menciona en la Nota 7.

El Fideicomiso cierra su ejercicio fiscal el 31 de diciembre de cada año.



Inicialado con fines de identificación
Montevideo, 28 de octubre de 2016

Nota 2 - Estados financieros Intermedios

Los presentes estados financieros intermedios han sido autorizados para su emisión por parte del Fiduciario con fecha 28 de Octubre de 2016.

Estos estados financieros expresados en dólares estadounidenses han sido elaborados en base a los registros contables del Fideicomiso en dicha moneda (la cual constituye su moneda funcional, véase Nota 3.3).

No se presenta información comparativa por ser estos los primeros estados financieros del Fideicomiso..

Nota 3 - Principales políticas contables

3.1 Normas contables aplicadas

El Decreto 124/2011 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 Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standard Board – IASB), traducidas al idioma español.

En particular, el Fiduciario ha utilizado en la elaboración de estos estados financieros la Norma Internacional de Contabilidad 34, la cual es aplicable para la publicación de información financiera a fechas intermedias.

3.2 NIIF nuevas y revisadas emitidas que entraron en vigencia durante el presente ejercicio y aquellas que no están vigentes a la fecha

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

- Modificaciones a la NIC 19 – Planes de contribución definidos a empleados.
- Modificaciones a las NIIFs – Plan de mejoras anuales NIIFs 2012-2014.
- Modificación a NIIF 11- Contabilización de adquisiciones de participación en negocios conjuntos.
- Modificaciones a NIC 16 y NIC 38 – Aclaración de los métodos aceptables de depreciación y amortización
- Modificaciones a NIC 16 y NIC 41 – Agricultura, activos biológicos para producir frutos
- Modificaciones a la NIC 1 – Iniciativa sobre información a revelar

Estas modificaciones no tuvieron impacto en los estados financieros intermedios del Fideicomiso dada su operativa.

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:

- NIIF 9 – Instrumentos financieros
- NIIF 15 – Ingresos procedentes de contratos con clientes
- NIIF 16 - Leasing

La Gerencia no espera que la aplicación de estas modificaciones genere un impacto significativo en los estados financieros.

Inicialado con fines de identificación
Montevideo, 28 de octubre de 2016

3.3 Moneda funcional

Dado que casi la totalidad de los precios de venta y compra serán fijados y facturados en dólares estadounidenses y la devolución de los certificados de participación también ha sido pactados en la moneda antes mencionada, el Fideicomiso mide sus estados contables en dicha moneda, ya que la misma constituye su moneda funcional.

El Fideicomiso mantiene simultáneamente sus registros contables en pesos uruguayos y en dólares estadounidenses. Para la conversión de estos estados financieros en dólares estadounidenses a pesos uruguayos se utilizó el método detallado en la Nota 9.

3.4 Concepto de capital utilizado

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.

3.5 Definición de fondos

A efectos de la elaboración del Estado de Flujos de Efectivo se ha considerado como efectivo las disponibilidades y equivalentes.

3.6 Criterios de valuación y exposición

Los principales criterios de valuación y exposición utilizados para la preparación de los estados financieros fueron los siguientes:

a. Moneda diferente a la moneda funcional

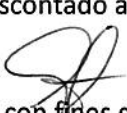
Los activos y pasivos en monedas distintas al dólar estadounidense existentes a fecha de balance son valuados al tipo de cambio determinado por el Banco Central del Uruguay a dicha fecha. Los saldos en pesos uruguayos fueron convertidos a dólares estadounidenses utilizando la cotización \$ 28,437 por US\$ 1 al 30 de septiembre de 2016.

Las transacciones en monedas diferentes al dólar estadounidense se registran al tipo de cambio del día de la transacción. Las diferencias de cambio han sido imputadas al rubro correspondiente del estado de resultados.

b. Otras deudas y provisiones

Se presentan al costo amortizado.

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


Iniciado con fines de identificación
Montevideo, 28 de octubre de 2016

c. Activos financieros

Activo financiero es cualquier activo que sea: dinero en efectivo, depósitos en entidades financieras, instrumentos de patrimonio de otras entidades, derechos contractuales o un contrato que será o puede ser liquidado con la entrega de instrumentos de patrimonio propio.

Los activos financieros se clasifican en las siguientes categorías: “activos financieros medidos a su valor razonable a través de resultados”, “activos financieros mantenidos hasta su vencimiento”, “activos financieros mantenidos para la venta” y “préstamos y cuentas por cobrar”. La clasificación depende de la naturaleza y el propósito de los activos financieros y se determina en el momento de su reconocimiento inicial.

Un activo financiero debe ser reconocido en la fecha de la negociación, es decir, la fecha en que la Sociedad se compromete a comprar o vender un activo. El método de reconocimiento es consistente para todas las compras y ventas de activos financieros de la misma categoría.

Un activo financiero es reconocido inicialmente por su valor razonable, incrementado por los costos vinculados directamente a la operación de adquisición o emisión, excepto aquellos clasificados como valor razonable a través de resultados.

Los activos financieros para mantener al vencimiento se valúan al costo amortizado.

d. Impuestos

El gasto por impuesto a la renta representa la suma del impuesto corriente y el impuesto diferido.

El impuesto corriente por pagar se basa en la ganancia fiscal del año. La ganancia fiscal difiere de la ganancia neta del estado de resultados ya que excluye partidas de ingresos y gastos que son impositibles o deducibles en otros años, así como partidas que nunca serán impositibles o deducibles. Los pasivos corrientes de tipo fiscal pertenecientes al Fideicomiso, son calculados utilizando la normativa y tasas impositivas que se hayan aprobado, o estén sustancialmente aprobadas, a la fecha del balance.

El impuesto diferido es el impuesto que se espera pagar o recuperar en base a las diferencias que existen entre el valor en libros de un activo o un pasivo, y el valor fiscal de los mismos. El impuesto diferido se registra de acuerdo al método del pasivo en el balance. Los pasivos por impuestos diferidos se reconocen normalmente por toda diferencia temporaria imponible y los activos por impuestos diferidos se reconocen siempre que sea probable que se cuente con ganancias fiscales contra las que se puedan utilizar las diferencias temporarias deducibles. Tales pasivos y activos no se reconocen si la diferencia temporaria surge del valor llave o del reconocimiento inicial (que no haya sido en una combinación de negocios) de otros activos y pasivos en una transacción que no afectó el resultado fiscal ni el contable.

El importe en libros de un activo por impuestos diferidos es sometido a revisión a la fecha de cada balance y reducido en la medida que se estime probable que no se dispondrá de suficiente ganancia fiscal, en el futuro, como para permitir recuperar parte o la totalidad del activo.


Iniciado con fines de identificación
Montevideo, 28 de octubre de 2016

El impuesto diferido es medido a la tasa de impuesto que se espera se aplique en el ejercicio en que se espera liquidar el pasivo o realizar el activo. El impuesto diferido reconocido en el estado de resultados, excepto cuando está relacionado a partidas reconocidas directamente al patrimonio, en cuyo caso el impuesto diferido también es tratado en el patrimonio.

Los activos y pasivos por impuesto diferido son compensados cuando hay un derecho legal aplicable que permita se compensen activos corrientes por impuestos contra pasivos corrientes por impuestos, y cuando están relacionados a los impuestos a las ganancias gravados por la misma autoridad impositiva y el Fideicomiso pretende liquidar el impuesto corriente de sus activos y pasivos sobre una base neta.

Durante el período comprendido en los presentes estados contables, no se generó impuesto a la renta corriente debido a que el Fideicomiso no tuvo ganancias fiscales gravadas, no habiéndose tampoco reconocido activo o pasivo por impuesto diferido ya que no existieron partidas temporarias que generen dicho impuesto.

e. Reconocimiento de resultados

Se ha aplicado el criterio de lo devengado para el reconocimiento de los ingresos e imputación de los egresos o costos incurridos.

f. 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.

g. Costos de emisión de certificados de participación

De acuerdo con lo requerido por la Norma Internacional de Contabilidad 32, los costos de transacción directamente relacionados con la emisión de certificados de participación se contabilizan como una deducción del patrimonio neto en el rubro Ajustes al patrimonio.

3.7 Uso de estimaciones

La preparación de los estados financieros a una fecha determinada requiere que el Fiduciario realice estimaciones y evaluaciones que afectan el monto de los importes reportados de activos y pasivos, la revelación de activos y pasivos contingentes, así como las ganancias y pérdidas del ejercicio.

Los resultados reales que ocurran en el futuro pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas por el Fiduciario.

Nota 4 - Políticas de gestión del riesgo

A continuación se detallan los principales tipos de riesgos a los que se encuentra expuesto el Fideicomiso y las políticas de gestión de los mismos.


Inicialado con fines de identificación
Montevideo, 28 de octubre de 2016

4.1 Riesgo de crédito

Se define como el riesgo por pérdida financiera que enfrenta el Fideicomiso si un deudor o contraparte en un instrumento financiero no cumple con sus obligaciones contractuales.

El Fideicomiso se encuentra expuesto en forma acotada a este riesgo al cierre del presente período dado que los activos financieros se mantenían básicamente en reconocidos bancos de plaza.

4.2 Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez se refiere a la capacidad de una entidad de disponer en cada momento de los fondos necesarios para hacer frente a su operativa normal. La liquidez inicial del Fideicomiso está dada por la emisión de los certificados de participación; y luego dependerá de la concreción de su plan de negocios.

4.3 Riesgo de mercado

Es el riesgo que los cambios en los precios de mercado relevantes para la actividad a desarrollar, afecten los ingresos del Fideicomiso o el valor de los instrumentos financieros y no financieros que mantenga, no existiendo a la fecha de los presentes estados contables, activos expuestos a este riesgo.

4.4 Riesgo de tipo de cambio

Las principales transacciones de la empresa, así como sus principales activos y pasivos, están denominados en su moneda funcional y por lo tanto no se encuentra expuesta a riesgos cambiarios significativos.

Los saldos que integran la posición en moneda diferente al dólar, al cierre del período son los siguientes:

	30.09.2016	
	\$	Equivalente en US\$
Activo		
Efectivo y equivalente de efectivo	1.161	41
Otros activos	911.931	32.067
Total activo	913.092	32.108
Pasivo		
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	(466.110)	(16.391)
Total pasivo	(466.110)	(16.391)
Posición neta	446.982	15.717

4.5 Riesgo de tasa de interés

El Fideicomiso no se encuentra expuesto a este riesgo de tasa de interés dado que no posee pasivos financieros con tasa de interés al cierre de los presentes estados financieros.

Inicialado con fines de identificación
Montevideo, 28 de octubre de 2016

Nota 5 - Disponibilidades

Corresponde a los saldos de las cuentas corrientes y caja de ahorro que al 30 de setiembre de 2016 el Fideicomiso poseía en Scotiabank Uruguay.

Nota 6 - Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar

El saldo al 30 de septiembre de 2016 está compuesto por lo siguiente:

	US\$	Equivalente en \$
Honorarios profesionales a pagar	115.341	3.279.951
Otras deudas	20.740	589.783
	<u>136.081</u>	<u>3.869.734</u>

Nota 7 - Patrimonio neto fiduciario

El 9 de setiembre de 2016 se llevó a cabo en la Bolsa Electrónica de Valores del Uruguay S.A., la colocación de 50.000 Certificados de Participación a ser emitidos por el Fideicomiso por un valor nominal de US\$ 1.000 cada uno.

De la totalidad de dichos certificados, 46.250 fueron adjudicados a beneficiarios institucionales y 3.750 fueron adjudicados a Bearing Agro S.A., con quienes se celebraron los correspondientes Compromisos de Integración, en los cuales se establecen los montos, plazos y condiciones para la integración de los mismos.

Con fecha 13 de septiembre de 2016 se efectuó la integración del 33,33 % de los certificados por un monto de US\$ 16.666.000 según el cronograma previsto por lo que a la fecha de los presentes estados financieros.

El restante 66,67% de los certificados de participación suscriptos se encuentran sujetos a su integración prevista en el siguiente cronograma:

Fecha	% a suscribir	Monto en US\$
Marzo 2017	33,33%	16.666.000
Setiembre 2017	33,34%	16.668.000
	<u>66,67%</u>	<u>33.334.000</u>


Inicialado con fines de identificación
Montevideo, 28 de octubre de 2016

El saldo de ajustes al patrimonio al 30 de setiembre de 2016 contiene los costos directos asociados a la emisión de los certificados de participación según el siguiente detalle:

	US\$	Equivalente en \$
Honorarios y servicios profesionales por estructuración	173.000	4.995.893
Honorarios por calificación de riesgo	35.000	997.920
Comisión por colocación de Certificados de Participación	7.000	199.584
Honorarios y gastos jurídicos	16.051	458.483
Publicaciones en diarios de plaza - Por emisión Certificados	2.079	60.900
	233.130	6.712.780

Nota 8 - Saldos y transacciones con partes vinculadas

A continuación se exponen los saldos y transacciones con partes vinculadas:

	US\$	Equivalente en \$
Transacciones con TMF Uruguay Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos S.A.		
Honorarios profesionales	11.640	335.203
Reembolso de gastos	1.339	39.144
	12.979	374.347

	US\$	Equivalente en \$
Transacciones con Bearing Agro S.A.		
Gastos a reembolsar	49.266	1.404.670
	49.266	1.404.670

Nota 9 - Base de presentación de los estados financieros en pesos uruguayos

9.1 Generalidades

Tal como se expresa en la Nota 3.3, la moneda funcional del Fideicomiso es el dólar estadounidense. La presentación de los estados financieros en pesos uruguayos ha sido realizada solamente para cumplir con requisitos legales en Uruguay.


Inicialado con fines de identificación
Montevideo, 28 de octubre de 2016

9.2 Procedimiento utilizado

Los estados financieros formulados originalmente en dólares estadounidenses fueron convertidos a pesos uruguayos utilizando el método de conversión propuesto por la Norma Internacional de Contabilidad 21.

Dicho método consiste sustancialmente en convertir los activos y pasivos al tipo de cambio interbancario comprador de cierre de cada período (1 US\$ = \$ 28,437 al 30 de setiembre de 2016), los ingresos y gastos al tipo de cambio de cada transacción y los rubros patrimoniales con excepción del resultado del ejercicio se convierten al tipo de cambio de cierre de ejercicio.

Las diferencias resultantes de la conversión anterior se reconocen en el estado de resultado integral en pesos uruguayos como "Otros resultados integrales" y se acumulan en el patrimonio bajo la denominación "Reservas por conversión".

9.3 Exposición

Los importes correspondientes a Certificados de Participación se muestran en el Estado de cambios en el patrimonio neto fiduciario expresados en dólares estadounidenses y su reexpresión para llevarlos a su valor en pesos uruguayos se realiza por el tipo de cambio del momento de la transacción



Inicialado con fines de identificación
Montevideo, 28 de octubre de 2016