

# **Fideicomiso Financiero Tierras Irrigadas**

Estados financieros intermedios  
correspondientes al período de seis meses  
finalizado el 30 de junio de 2025 e informe de  
revisión



Fideicomiso Financiero Tierras Irrigadas

# Estados financieros intermedios correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025 e informe de revisión

## **Contenido**

Informe de revisión sobre estados financieros intermedios

Estado de situación financiera intermedio

Estado de resultado intermedio

Estado del resultado integral intermedio

Estado de flujos de efectivo intermedio

Estado de cambios en el patrimonio neto fiduciario intermedio

Notas a los estados financieros intermedios



## Informe de revisi3n sobre estados financieros intermedios

Señores  
Directores de  
TMF Uruguay Administradora de Fondos de Inversi3n y Fideicomisos S.A.

### Introducci3n

Hemos realizado una revisi3n de los estados financieros intermedios del Fideicomiso Financiero Tierras Irrigadas que se adjuntan; dichos estados financieros comprenden el estado de situaci3n financiera intermedio al 30 de junio de 2025, los correspondientes estados intermedios de resultados, del resultado integral, de flujos de efectivo y de cambios en el patrimonio neto fiduciario correspondientes al perıodo de seis meses finalizado en esa fecha, y las notas a los estados financieros intermedios por el perıodo de seis meses finalizado en esa fecha que se adjuntan, que incluyen un resumen de las polıticas contables significativas y otra informaci3n significativa. La Direcci3n de TMF Uruguay Administradora de Fondos de Inversi3n y Fideicomisos S.A., fiduciario del fideicomiso, es responsable por la preparaci3n y presentaci3n razonable de los estados financieros intermedios y sus notas explicativas, de acuerdo con Normas Internacionales de Informaci3n Financiera aplicables a estados financieros intermedios (NIC 34).

Nuestra responsabilidad es expresar una conclusi3n sobre dichos estados financieros intermedios basado en nuestra revisi3n.

### Alcance de la revisi3n

Nuestra revisi3n fue realizada de acuerdo con la Norma Internacional para Trabajos de Revisi3n 2410 (ISRE 2410), "Revisi3n de estados financieros intermedios efectuada por el auditor independiente de la entidad" emitida por la Federaci3n Internacional de Contadores (IFAC).

Una revisi3n de estados financieros intermedios consiste en la realizaci3n de indagaciones al personal de la entidad, principalmente aquellas personas responsables de los asuntos financieros y contables, ası como en la aplicaci3n de procedimientos analıticos y otros procedimientos de revisi3n. Una revisi3n tiene un alcance sustancialmente menor que una auditorıa realizada de acuerdo a Normas Internacionales de Auditorıa y, en consecuencia, no nos permite obtener seguridad de que hayan llegado a nuestro conocimiento todas las cuestiones significativas que pudieran haberse identificado en una auditorıa. En consecuencia, no expresamos una opini3n de auditorıa.

### Conclusi3n

Basados en nuestra revisi3n, no ha llegado a nuestro conocimiento ninguna cuesti3n que nos lleve a pensar que los referidos estados financieros intermedios no presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situaci3n financiera del Fideicomiso Financiero Tierras Irrigadas al 30 de junio de 2025, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo correspondientes al perıodo de seis meses finalizado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Informaci3n Financiera aplicables a estados financieros intermedios (NIC 34).



## Otro asunto

Nuestro trabajo también incluyó la revisión de la conversión de las cifras en dólares estadounidenses (moneda funcional) correspondientes al período finalizado el 30 de junio de 2025 a pesos uruguayos (moneda de presentación) y, de acuerdo al resultado de la misma, entendemos que dicha conversión ha sido realizada de acuerdo con la metodología descrita en la Nota 13. La presentación de los pesos uruguayos ha sido realizada solamente para el cumplimiento de requisitos legales en Uruguay.

22 de agosto de 2025



**Lucía Recalde**  
Socia, Deloitte S.C.



## Estado de situación financiera intermedio al 30 de junio de 2025

	Nota	US\$		Equivalente en \$ (Nota 13)	
		30.06.2025	31.12.2024	30.06.2025	31.12.2024
<b>Activo</b>					
<b>Activo corriente</b>					
Disponibilidades	5	254.688	79.464	10.072.415	3.501.663
Deudores comerciales	6	759.718	476.711	30.045.325	21.006.757
Otros activos	7	4.301	21.331	170.099	939.811
<b>Total activo corriente</b>		<b>1.018.707</b>	<b>577.506</b>	<b>40.287.839</b>	<b>25.448.231</b>
<b>Activo no corriente</b>					
Propiedades de inversión	8	61.881.611	61.881.611	2.447.347.868	2.726.875.098
<b>Total de activo no corriente</b>		<b>61.881.611</b>	<b>61.881.611</b>	<b>2.447.347.868</b>	<b>2.726.875.098</b>
<b>Total de activo</b>		<b>62.900.318</b>	<b>62.459.117</b>	<b>2.487.635.707</b>	<b>2.752.323.329</b>
<b>Pasivo</b>					
<b>Pasivo corriente</b>					
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	9	96.553	61.785	3.818.478	2.722.637
<b>Total de pasivo corriente</b>		<b>96.553</b>	<b>61.785</b>	<b>3.818.478</b>	<b>2.722.637</b>
<b>Pasivo no corriente</b>					
Pasivo por impuesto diferido	10	1.202.167	2.914.208	47.543.294	128.417.481
<b>Total de pasivo no corriente</b>		<b>1.202.167</b>	<b>2.914.208</b>	<b>47.543.294</b>	<b>128.417.481</b>
<b>Total de pasivo</b>		<b>1.298.720</b>	<b>2.975.993</b>	<b>51.361.772</b>	<b>131.140.118</b>
<b>Patrimonio neto fiduciario</b>					
Certificados de participación	11	50.000.000	50.000.000	1.439.559.082	1.439.559.082
Ajustes al patrimonio	11	(219.630)	(219.630)	(6.333.794)	(6.333.794)
Reservas por conversión	13	-	-	535.522.483	809.839.634
Resultados acumulados		11.821.228	9.702.754	467.526.164	378.118.289
<b>Total de patrimonio neto fiduciario</b>		<b>61.601.598</b>	<b>59.483.124</b>	<b>2.436.273.935</b>	<b>2.621.183.211</b>
<b>Total de pasivo y patrimonio neto fiduciario</b>		<b>62.900.318</b>	<b>62.459.117</b>	<b>2.487.635.707</b>	<b>2.752.323.329</b>

Las notas 1 a 15 que acompañan a estos estados financieros intermedios forman parte integrante de los mismos.



## Estado de resultados intermedio

por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025

(en dólares estadounidenses)

	Nota	US\$		US\$	
		Trimestre finalizado el		Semestre finalizado el	
		30.06.2025	30.06.2024	30.06.2025	30.06.2024
<b>Ingresos operativos</b>					
Ingresos por aparcería		79.502	215.203	496.661	679.282
Ingresos por arrendamiento		72.640	68.075	140.356	124.975
Otros ingresos		-	-	-	910
		<b>152.142</b>	<b>283.278</b>	<b>637.017</b>	<b>805.167</b>
<b>Gastos de administración</b>					
Honorarios profesionales		(46.537)	(45.173)	(92.671)	(97.697)
Impuestos		(42.391)	(40.028)	(86.404)	(80.503)
Otros gastos		(35.507)	(28.370)	(49.391)	(42.148)
Amortizaciones		-	(13.550)	-	(27.150)
		<b>(124.435)</b>	<b>(127.121)</b>	<b>(228.466)</b>	<b>(247.498)</b>
<b>Resultado operativo</b>		<b>27.707</b>	<b>156.157</b>	<b>408.551</b>	<b>557.669</b>
<b>Resultados financieros</b>					
Gastos y comisiones bancarias		(147)	(173)	(265)	(268)
Diferencia de cambio y cotización		195	(11.864)	871	(4.591)
		<b>48</b>	<b>(12.037)</b>	<b>606</b>	<b>(4.859)</b>
<b>Resultado antes de impuesto a la renta</b>		<b>27.755</b>	<b>144.120</b>	<b>409.157</b>	<b>552.810</b>
Impuesto a la renta	10	917.259	(749.375)	1.709.317	(5.045)
<b>Resultado del período</b>		<b>945.014</b>	<b>(605.255)</b>	<b>2.118.474</b>	<b>547.765</b>

Las notas 1 a 15 que acompañan a estos estados financieros intermedios forman parte integrante de los mismos.



Fideicomiso Financiero Tierras Irrigadas

Estado de resultados intermedio

por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025

(equivalente en pesos uruguayos)

	Nota	Equivalente en \$ (Nota 13)		Equivalente en \$ (Nota 13)	
		Trimestre finalizado el		Semestre finalizado el	
		30.06.2025	30.06.2024	30.06.2025	30.06.2024
<b>Ingresos operativos</b>					
Ingresos por aparcería		3.326.244	8.284.144	20.972.765	26.205.637
Ingresos por arrendamiento		3.000.637	2.650.588	5.865.853	4.847.293
Otros ingresos		-	-	-	35.653
		<b>6.326.881</b>	<b>10.934.732</b>	<b>26.838.618</b>	<b>31.088.583</b>
<b>Gastos de administración</b>					
Honorarios profesionales		(1.932.715)	(1.752.543)	(3.917.625)	(3.793.552)
Impuestos		(1.679.663)	(1.600.669)	(3.533.097)	(3.120.599)
Otros gastos		(1.471.449)	(1.108.225)	(2.063.578)	(1.641.865)
Amortizaciones		-	(541.873)	-	(1.052.572)
		<b>(5.083.827)</b>	<b>(5.003.310)</b>	<b>(9.514.300)</b>	<b>(9.608.588)</b>
<b>Resultado operativo</b>		<b>1.243.054</b>	<b>5.931.422</b>	<b>17.324.318</b>	<b>21.479.995</b>
<b>Resultados financieros</b>					
Gastos y comisiones bancarias		(6.137)	(8.549)	(11.177)	(10.408)
Diferencia de cambio y cotización		7.678	(703.443)	36.731	(178.323)
		<b>1.541</b>	<b>(711.992)</b>	<b>25.554</b>	<b>(188.731)</b>
<b>Resultado antes de impuesto a la renta</b>		<b>1.244.595</b>	<b>5.219.430</b>	<b>17.349.872</b>	<b>21.291.264</b>
Impuesto a la renta	10	38.018.345	(29.762.938)	72.058.003	(198.895)
<b>Resultado del período</b>		<b>39.262.940</b>	<b>(24.543.508)</b>	<b>89.407.875</b>	<b>21.092.369</b>

Las notas 1 a 15 que acompañan a estos estados financieros intermedios forman parte integrante de los mismos.



## Estado de resultado integral intermedio

por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025

(en dolares estadounidense)

	US\$		US\$	
	Trimestre finalizado el		Semestre finalizado el	
	30.06.2025	30.06.2024	30.06.2025	30.06.2024
<b>Resultado del período</b>	945.014	(605.255)	2.118.474	547.765
<b>Resultado integral del período</b>	945.014	(605.255)	2.118.474	547.765

## Estado de resultado integral intermedio

por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025

(equivalente en pesos uruguayos)

	Nota	Equivalente en \$ (Nota 13)		Equivalente en \$ (Nota 13)	
		Trimestre finalizado el		Semestre finalizado el	
		30.06.2025	30.06.2024	30.06.2025	30.06.2024
<b>Resultado del período</b>		39.262.940	(24.543.508)	89.407.875	21.092.369
<b>Otros resultados integrales</b>					
Efecto por conversión a moneda de presentación	13	(158.323.267)	148.464.086	(274.317.151)	59.241.344
<b>Resultado integral del período</b>		(119.060.327)	123.920.578	(184.909.276)	80.333.713

Las notas 1 a 15 que acompañan a estos estados financieros intermedios forman parte integrante de los mismos.



## Estado de flujos de efectivo intermedio por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025

	Nota	U\$S		Equivalente en \$ (Nota 13)	
		30.06.2025	30.06.2024	30.06.2025	30.06.2024
<b>Flujo de efectivo relacionado con actividades operativas</b>					
Resultado del período antes de impuesto a la renta		409.157	552.810	17.349.872	21.291.264
Ajustes					
Depreciación de propiedad de inversión	8	-	27.150	-	1.052.572
Variaciones en rubros operativos:					
Deudores comerciales		(283.007)	(53.745)	(11.978.470)	(2.080.953)
Otros activos		17.030	53.992	720.807	2.090.516
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar		32.044	45.783	1.356.285	1.772.672
<b>Efectivo proveniente de actividades operativas</b>		<b>175.224</b>	<b>625.990</b>	<b>7.448.494</b>	<b>24.126.071</b>
<b>Flujo de efectivo relacionado con actividades de inversión</b>					
Adquisición en propiedades de inversión	8	-	(1.883)	-	(72.919)
<b>Efectivo aplicado a actividades de inversión</b>		<b>-</b>	<b>(1.883)</b>	<b>-</b>	<b>(72.919)</b>
<b>Variación neta de efectivo</b>		<b>175.224</b>	<b>624.107</b>	<b>7.448.494</b>	<b>24.053.152</b>
<b>Efectivo y equivalente al inicio del período</b>		<b>79.464</b>	<b>48.943</b>	<b>3.501.663</b>	<b>1.909.844</b>
Resultado por conversión del efectivo y equivalentes	13	-	-	(877.742)	951.626
<b>Efectivo y equivalente al final del período</b>	3.5	<b>254.688</b>	<b>673.050</b>	<b>10.072.415</b>	<b>26.914.622</b>

Las notas 1 a 15 que acompañan a estos estados financieros intermedios forman parte integrante de los mismos.



## Estado de cambios en el patrimonio neto fiduciario intermedio por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025

(en dólares estadounidenses)

	Nota	Certificados de participación	Ajustes al patrimonio	Resultados acumulados	Total patrimonio neto fiduciario
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2023</b>		50.000.000	(219.630)	10.642.724	60.423.094
<b>Movimientos del período de seis meses finalizado al 30 de junio de 2024</b>					
Resultado del período		-	-	547.765	547.765
<b>Saldos al 30 de junio de 2024</b>		<b>50.000.000</b>	<b>(219.630)</b>	<b>11.190.489</b>	<b>60.970.859</b>
<b>Movimientos del período de seis meses finalizado al 31 de diciembre de 2024</b>					
Resultado del período		-	-	(687.735)	(687.735)
Distribución de dividendos	11	-	-	(800.000)	(800.000)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2024</b>		<b>50.000.000</b>	<b>(219.630)</b>	<b>9.702.754</b>	<b>59.483.124</b>
<b>Movimientos del período de seis meses finalizado al 30 de junio de 2025</b>					
Resultado del período		-	-	2.118.474	2.118.474
<b>Saldos al 30 de junio de 2025</b>		<b>50.000.000</b>	<b>(219.630)</b>	<b>11.821.228</b>	<b>61.601.598</b>

## Estado de cambios en el patrimonio neto fiduciario intermedio por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025

(equivalente en pesos uruguayos)

	Nota	Certificados de participación	Ajustes al patrimonio	Reserva por conversión	Resultados acumulados	Total patrimonio neto fiduciario
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2023</b>		1.439.559.082	(6.333.794)	509.237.840	415.366.816	2.357.829.944
<b>Movimientos del período finalizado al 30 de junio de 2024</b>						
Reserva por conversión	13	-	-	59.241.344	-	59.241.344
Resultado del período		-	-	-	21.092.369	21.092.369
<b>Saldos al 30 de junio de 2024</b>		<b>1.439.559.082</b>	<b>(6.333.794)</b>	<b>568.479.184</b>	<b>436.459.185</b>	<b>2.438.163.657</b>
<b>Movimientos del período de seis meses finalizado al 31 de diciembre de 2024</b>						
Reserva por conversión	13	-	-	241.360.450	-	241.360.450
Resultado del período		-	-	-	(25.727.296)	(25.727.296)
Distribución de dividendos	11	-	-	-	(32.613.600)	(32.613.600)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2024</b>		<b>1.439.559.082</b>	<b>(6.333.794)</b>	<b>809.839.634</b>	<b>378.118.289</b>	<b>2.621.183.211</b>
<b>Movimientos del período de seis meses finalizado al 30 de junio de 2025</b>						
Reserva por conversión	13	-	-	(274.317.151)	-	(274.317.151)
Resultado del período		-	-	-	89.407.875	89.407.875
<b>Saldos al 30 de junio de 2025</b>		<b>1.439.559.082</b>	<b>(6.333.794)</b>	<b>535.522.483</b>	<b>467.526.164</b>	<b>2.436.273.935</b>

Las notas 1 a 15 que acompañan a estos estados financieros intermedios forman parte integrante de los mismos.



## Fideicomiso Financiero Tierras Irrigadas

# Notas a los estados financieros intermedios correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025

### 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 2016/155 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 de este.

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 11.

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

### Nota 2 - Estados financieros intermedios

Los presentes estados financieros intermedios han sido autorizados para su emisión por parte de TMF Uruguay Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos S.A., en calidad de fiduciaria del Fideicomiso, el 22 de agosto de 2025.

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).



## Nota 3 - Principales políticas contables

Las políticas contables significativas que han sido adoptadas para la elaboración de estos estados financieros son las siguientes:

### 3.1 Normas contables aplicadas

Los estados financieros intermedios fueron preparados de acuerdo a lo establecido en el Decreto 124/11. Este Decreto, 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, 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.

Asimismo, la Sociedad aplicó el Decreto 108/22 con el objeto de presentar los Estados Financieros en pesos uruguayos en cumplimiento con la obligación legal establecida por el Artículo 1 del mencionado Decreto, y optó por no aplicar la exposición y metodología del Artículo 4 del Decreto 108/22, aplicando los criterios establecidos en la NIC 21.

La presente información financiera intermedia 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 intermedios prevista por la NIC 34. Por lo tanto, los presentes estados financieros intermedios deben ser leídos conjuntamente con los estados financieros del Fideicomiso correspondientes al ejercicio económico terminado al 31 de diciembre de 2024, los que han sido preparados de acuerdo con las NIIF.

### 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 finalizado el 30 de junio de 2025, son similares con los criterios aplicados en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024.

### 3.3 Moneda funcional

Dado que casi la totalidad de los precios de venta y compra serán fijados y facturados en dólares estadounidenses (la cual constituye la moneda habitual en el giro agrícola), 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 13.

### 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.

La composición del efectivo y equivalentes se detalla a continuación:

	US\$		Equivalente en \$ (Nota 13)	
	30.06.2025	30.06.2024	30.06.2025	30.06.2024
Disponibilidades	254.688	673.050	10.072.415	26.914.622
<b>Total activo</b>	<b>254.688</b>	<b>673.050</b>	<b>10.072.415</b>	<b>26.914.622</b>

### 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 de \$ 39,548 por US\$ 1 al 30 de junio de 2025, de \$ 44,066 por US\$ 1 al 31 de diciembre de 2024 y de \$ 39,989 por US\$ 1 al 30 de junio de 2024.

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. Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar

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.

#### c. Activos financieros

Todos los activos financieros reconocidos que están dentro del alcance de la NIIF 9 se miden inicialmente a valor razonable. Posteriormente, se miden al costo amortizado o valor razonable sobre la base del modelo de negocio 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.



## **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 desde patrimonio al resultado del ejercicio.

## **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.

### **Deterioro de activos financieros**

Se reconoce una previsión asociada a las pérdidas de crédito esperadas en activos financieros que son medidos al costo amortizado. El deterioro se reconoce en tres etapas que reflejan la potencial variación en la calidad crediticia del activo de la siguiente forma y según se describe después:

#### **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 deriva de aquellos supuestos de “default” que sea posible que ocurran dentro de los 12 meses siguientes a la fecha de reporte. 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 incluyen activos con empeoramiento significativo de su calidad crediticia pero todavía sin evidencia objetiva del evento de deterioro. El fideicomiso monitorea la evolución del riesgo de “default” desde el inicio hasta la fecha de reporte 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 reporte. 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 Fase 2, los ingresos por intereses generados por dicho activo se calculan sobre el valor neto de la previsión.



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

El Fideicomiso ha concluido que el efecto de la aplicación de la presente política no tiene un efecto significativo en los estados financieros del Fideicomiso.

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

El Fideicomiso da de baja 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.

### **d. Propiedades de inversión**

Las propiedades de inversión son terrenos adquiridos por el fideicomiso, mantenidos para obtener alquileres y/o para la revalorización del capital. Las propiedades de inversión se miden inicialmente al costo, incluyendo los costos de transacción. Posteriormente al reconocimiento inicial, las propiedades de inversión se miden a su valor razonable. Las ganancias y pérdidas derivadas de cambios en el valor razonable de las propiedades de inversión se incluyen en el resultado del período en que se producen.

Una propiedad de inversión deja de reconocerse en el momento de su venta o cuando la propiedad de inversión se retira permanentemente del uso y no se esperan beneficios económicos futuros de su disposición. Cualquier ganancia o pérdida que se derive de la baja de la propiedad (calculada como la diferencia entre los ingresos netos disponibles y el valor en libros de los activos) se incluye en el resultado del período en que la propiedad se da de baja.

### **e. Otros activos**

Los otros activos formados básicamente por créditos por Impuesto al valor agregado y anticipos a proveedores se presentan medidos al costo amortizado.

### **f. 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 imponderables o deducibles en otros años, así como partidas que nunca serán imponderables 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.

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.

#### **g. 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.

Se ha considerado resultado del período la diferencia que surge al comparar el patrimonio al cierre del período y al inicio de este, luego de excluir los aumentos y disminuciones correspondientes a aportes de capital y retiro de utilidades.

#### **h. 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.

### **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 con bajo riesgo crediticio.

### **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. Los principales activos expuestos a este riesgo al cierre de los estados financieros son los siguientes:

	US\$		Equivalente en \$ (Nota 13)	
	30.06.2025	31.12.2024	30.06.2025	31.12.2024
Propiedades de inversión	61.881.611	61.881.611	2.447.347.868	2.726.875.098
	<b>61.881.611</b>	<b>61.881.611</b>	<b>2.447.347.868</b>	<b>2.726.875.098</b>

### 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 ejercicio son los siguientes:

	30.06.2025		31.12.2024	
	\$	Equivalente en US\$	\$	Equivalente en US\$
<b>Activo</b>				
Disponibilidades	72.380	1.830	260.923	5.921
Otros activos	2.020	51	377.374	8.564
Propiedades de inversión	525.616	13.291	525.616	11.928
<b>Total activo</b>	<b>600.016</b>	<b>15.172</b>	<b>1.163.913</b>	<b>26.413</b>
<b>Pasivo</b>				
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	(1.057.924)	(26.750)	(371.510)	(8.431)
Pasivo por impuesto diferido	(47.543.294)	(1.202.167)	(128.417.481)	(2.914.208)
<b>Total pasivo</b>	<b>(48.601.218)</b>	<b>(1.228.917)</b>	<b>(128.788.991)</b>	<b>(2.922.639)</b>
<b>Posición neta</b>	<b>(48.001.202)</b>	<b>(1.213.745)</b>	<b>(127.625.078)</b>	<b>(2.896.226)</b>

### 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.

## Nota 5 - Disponibilidades

Corresponde a los saldos de las cuentas corrientes y caja de ahorro que al 30 de junio de 2025 y al 31 de diciembre de 2024 que el Fideicomiso posea en Scotiabank Uruguay.



## Nota 6 - Deudores comerciales

Al 30 de junio de 2025, el saldo de deudores comerciales está integrado de la siguiente manera:

Concepto	Campo	Monto US\$	Equivalente en \$ (Nota 13)	Ref.
Aparcería	Santa Elena, Selva Negra, Las Acacias	759.718	30.045.325	(1)
Refacturación Honorarios legales	Santa Elena	11.238	444.450	(2)
Previsión deudores incobrables		(11.238)	(444.450)	(3)
<b>Total</b>		<b>759.718</b>	<b>30.045.325</b>	

- (1) Corresponde a la estimación de los créditos generados por aparcería (Nota 14).
- (2) Corresponde a la refacturación de honorarios legales a Bearing Agro S.A. por litigio con el vecino lindero del establecimiento "Santa Elena". Bearing Agro S.A. por contrato de Aparcería y de Obra de Riego es responsable por los reclamos que pudieran existir y los mismos deberían ser a costo de Bearing Agro S.A.
- (3) Corresponde a la previsión por incobrabilidad realizada por la refacturación de honorarios legales a Bearing Agro S.A. indicados en el numeral (2).

Al 31 de diciembre de 2024, el saldo de deudores comerciales está integrado de la siguiente manera:

Concepto	Campo	Monto US\$	Equivalente en \$ (Nota 13)	Ref.
Aparcería	Santa Elena, Selva Negra, Las Acacias	476.711	21.006.757	(1)
Refacturación Honorarios legales	Santa Elena	11.238	495.224	(2)
Previsión deudores incobrables		(11.238)	(495.224)	(3)
<b>Total</b>		<b>476.711</b>	<b>21.006.757</b>	

- (1) Corresponde a la estimación de los créditos generados por aparcería (Nota 14).
- (2) Corresponde a la refacturación de honorarios legales a Bearing Agro S.A. por litigio con el vecino lindero del establecimiento "Santa Elena". Bearing Agro S.A. por contrato de Aparcería y de Obra de Riego es responsable por los reclamos que pudieran existir y los mismos son a costo de Bearing Agro S.A.
- (3) Corresponde a la previsión por incobrabilidad realizada por la refacturación de honorarios legales a Bearing Agro S.A.

## Nota 7 - Otros activos

El saldo de otros activos está integrado de la siguiente manera:

	US\$		Equivalente en \$ (Nota 13)	
	30.06.2025	31.12.2024	30.06.2025	31.12.2024
Otros	4.301	12.812	170.099	564.467
Créditos fiscales	-	8.519	-	375.344
	<b>4.301</b>	<b>21.331</b>	<b>170.099</b>	<b>939.811</b>



## Nota 8 - Propiedades de inversión

A continuación, se presenta la evolución correspondiente al período finalizado el 30 de junio de 2025 (en dólares estadounidenses):

	<b>Tierras y mejoras</b>	<b>Sistemas de riego</b>	<b>Total</b>
<b>Valores brutos</b>			
<b>Saldos al 1° de enero de 2025</b>	<b>48.716.160</b>	<b>13.165.451</b>	<b>61.881.611</b>
<b>Saldos al 30 de junio de 2025</b>	<b>48.716.160</b>	<b>13.165.451</b>	<b>61.881.611</b>

A continuación, se presenta la evolución correspondiente al período finalizado el 31 de diciembre de 2024 (en dólares estadounidenses):

	<b>Tierras y mejoras</b>	<b>Sistemas de riego</b>	<b>Total</b>
<b>Valores brutos</b>			
<b>Saldos al 1° de enero de 2024</b>	<b>47.955.335</b>	<b>13.686.806</b>	<b>61.642.141</b>
Adiciones por compras	10.260	-	10.260
Ajuste por valuación	750.565	(521.355)	229.210
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2024</b>	<b>48.716.160</b>	<b>13.165.451</b>	<b>61.881.611</b>

A continuación, se presenta la evolución correspondiente al período finalizado el 30 de junio de 2025 (equivalente en pesos uruguayos):

	<b>Tierras y mejoras</b>	<b>Sistemas de riego</b>	<b>Total</b>
<b>Valores brutos</b>			
<b>Saldos al 1° de enero de 2025</b>	<b>2.146.726.307</b>	<b>580.148.791</b>	<b>2.726.875.098</b>
Reserva por conversión	(220.045.695)	(59.481.535)	(279.527.230)
<b>Saldos al 30 de junio de 2025</b>	<b>1.926.680.612</b>	<b>520.667.256</b>	<b>2.447.347.868</b>

A continuación, se presenta la evolución correspondiente al período finalizado el 31 de diciembre de 2024 (equivalente en pesos uruguayos):

	<b>Tierras y mejoras</b>	<b>Sistemas de riego</b>	<b>Total</b>
<b>Valores brutos</b>			
<b>Saldos al 1° de enero de 2024</b>	<b>1.871.306.377</b>	<b>534.093.256</b>	<b>2.405.399.633</b>
Adiciones por compras	412.741	-	412.741
Ajuste por valuación	33.069.935	(22.974.029)	10.095.906
Reserva por conversión	241.937.254	69.029.564	310.966.818
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2024</b>	<b>2.146.726.307</b>	<b>580.148.791</b>	<b>2.726.875.098</b>

El valor razonable determinado para cada una de las propiedades por tasadores independientes, especializados en la valoración de activos inmobiliarios, con amplia trayectoria en servicios técnicos en avalúos, auditorías de obra civil, gestión e investigación inmobiliaria, tanto en el sector económico, medio ambiental, agropecuario y de ingeniería industrial. Para las transacciones analizadas se ha tenido certeza sobre las unidades de tierra involucradas, compradores y precios. Los datos de mercado disponibles definen el uso del enfoque de comparación de ventas como el método adecuado para valorar este tipo de activos.

Los valores de compraventa se han obtenido de las bases de datos de la Oficina de Estadísticas Agropecuarias y los valores de ofrecimientos del Instituto Nacional de Colonización.



El saldo de tierras (incluyendo los proyectos de inversión en riego) corresponde a once padrones de aproximadamente 5.893 hectáreas en total, localizadas en el departamento de Soriano según el siguiente detalle:

Establecimiento	Hectáreas	Valor por ha. según tasación
		(tierras, mejoras y sistema de riego)
Las Acacias	1.730	11.346
Santa Elena	2.768	10.189
Selva Negra	1.395	10.072

## Nota 9 - Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar

El saldo de cuentas comerciales y otras cuentas por pagar al 30 de junio de 2025 y al 31 de diciembre de 2024 está compuesto por:

	US\$		Equivalente en \$ (Nota 13)	
	30.06.2025	31.12.2024	30.06.2025	31.12.2024
Adelanto de clientes	56.279	41.553	2.225.723	1.831.088
Provisiones	30.213	14.703	1.194.874	647.892
Honorarios profesionales a pagar	5.651	5.529	223.468	243.657
Impuestos a pagar	4.410	-	174.413	-
	<b>96.553</b>	<b>61.785</b>	<b>3.818.478</b>	<b>2.722.637</b>

## Nota 10 - Impuesto a la renta

Composición del gasto por impuesto a la renta reconocido en el estado de resultados:

Concepto	US\$		US\$	
	Trimestre finalizado al		Semestre finalizado al	
	30.06.2025	30.06.2024	30.06.2025	30.06.2024
Impuesto corriente	(1.586)	(2.578)	(2.724)	(2.578)
Impuesto diferido	918.845	(746.797)	1.712.041	(2.467)
<b>Resultado por impuesto a la renta</b>	<b>917.259</b>	<b>(749.375)</b>	<b>1.709.317</b>	<b>(5.045)</b>

  

Concepto	Equivalente en \$ (Nota 13)		Equivalente en \$ (Nota 13)	
	Trimestre finalizado al		Semestre finalizado al	
	30.06.2025	30.06.2024	30.06.2025	30.06.2024
Impuesto corriente	(62.700)	(103.080)	(110.640)	(103.080)
Impuesto diferido	38.081.045	29.866.018	72.168.643	(95.815)
<b>Resultado por impuesto a la renta</b>	<b>38.018.345</b>	<b>29.762.938</b>	<b>72.058.003</b>	<b>(198.895)</b>

El impuesto a la renta se calcula como el 25% del resultado fiscal estimado del ejercicio.



A continuación, se presenta una apertura de los saldos de las cuentas de impuesto diferido:

US\$				
Reconocido en				
	31.12.2024	Resultados		30.06.2025
Propiedad de inversión	(2.914.208)	1.712.041		(1.202.167)
<b>Pasivo por impuesto diferido</b>	<b>(2.914.208)</b>	<b>1.712.041</b>		<b>(1.202.167)</b>

  

Equivalente en \$ (Nota 13)				
Reconocido en				
	31.12.2024	Resultados	Reserva por conversión	30.06.2025
Propiedad de inversión	(128.417.481)	72.168.643	8.705.544	(47.543.294)
<b>Pasivo por impuesto diferido</b>	<b>(128.417.481)</b>	<b>72.168.643</b>	<b>8.705.544</b>	<b>(47.543.294)</b>

De acuerdo con la Ley 16.906 del 7 de enero de 1998 y su reglamentación correspondiente, con fecha 27 de marzo de 2019 el Fideicomiso obtuvo una promoción por proyectos de inversión por el Ministerio de Economía y Finanzas a través de Comisión de Aplicación de la Ley de Inversiones (COMAP), la cual otorga por el Proyecto N° 81.610 una exoneración del impuesto a la renta por UI 15.180.315 correspondiente al 57% de la inversión elegible por un plazo de 8 años.

Respecto al proyecto de Santa Elena y Selva Negra (Expediente N° 82.885), la exoneración de IRAE potencial es de UI 34.727.325, correspondiente al 57,33% de la inversión comprometida, a aprovecharse en un plazo de 8 años.

## Nota 11 - 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 estos.

Con fecha 13 de setiembre de 2016 se efectuó la integración del 33,33% de los certificados por un monto de US\$ 16.666.000 y con fecha 9 de marzo de 2017 se efectuó una nueva integración del 33,33% de los certificados por un monto de US\$ 16.666.000. El restante 33,34% de los certificados de participación suscriptos fueron integrados entre los días 8 y 11 de setiembre de 2017 por un monto de US\$ 16.668.000.

Con fecha 16 de setiembre de 2024 a pedido de los beneficiarios República AFAP y Bearing Agro S.A., se aprobó la distribución de utilidades por la suma de US\$ 800.000 equivalente a \$ 32.613.600.



El saldo de ajustes al patrimonio al 30 de junio de 2025 y al 31 de diciembre de 2024 contiene los costos directos asociados a la emisión de los certificados de participación según el siguiente detalle:

	<b>US\$</b>	<b>Equivalente en \$ (Nota 13)</b>
Honorarios y servicios profesionales por estructuración	173.000	4.995.892
Honorarios por calificación de riesgo	35.000	997.920
Comisión por colocación de certificados de participación	7.000	199.584
Honorarios y gastos jurídicos	2.551	79.498
Publicaciones en diarios de plaza - por emisión de certificados	2.079	60.900
	<b>219.630</b>	<b>6.333.794</b>

## Nota 12 - Saldos y transacciones con partes vinculadas

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

	<b>US\$</b>		<b>Equivalente en \$ (Nota 13)</b>	
	<b>30.06.2025</b>	<b>31.12.2024</b>	<b>30.06.2025</b>	<b>31.12.2024</b>
<b>Saldos con Bearing Agro S.A.</b>				
<b>Deudores comerciales</b>				
Refacturación honorarios legales	11.238	11.238	444.450	495.224
	<b>11.238</b>	<b>11.238</b>	<b>444.450</b>	<b>495.224</b>
	<b>US\$</b>		<b>US\$</b>	
	<b>Trimestre finalizado al</b>		<b>Semestre finalizado al</b>	
	<b>30.06.2025</b>	<b>30.06.2024</b>	<b>30.06.2025</b>	<b>30.06.2024</b>
<b>Transacciones con TMF Uruguay Administradora de Inversión y Fideicomisos S.A.</b>				
Honorarios profesionales	20.534	20.327	41.068	40.830
Reembolso de gastos	697	2.108	787	2.108
	<b>21.231</b>	<b>22.435</b>	<b>41.855</b>	<b>42.938</b>
	<b>Equivalente en \$ (Nota 13)</b>		<b>Equivalente en \$ (Nota 13)</b>	
	<b>Trimestre finalizado al</b>		<b>Semestre finalizado al</b>	
	<b>30.06.2025</b>	<b>30.06.2024</b>	<b>30.06.2025</b>	<b>30.06.2024</b>
<b>Transacciones con TMF Uruguay Administradora de Inversión y Fideicomisos S.A.</b>				
Honorarios profesionales	860.105	779.334	1.750.546	1.584.007
Reembolso de gastos	30.014	52.650	33.954	52.650
	<b>890.119</b>	<b>831.984</b>	<b>1.784.500</b>	<b>1.636.657</b>

En la Nota 14 se revelan transacciones y acuerdos adicionales con estas partes relacionadas.



## Nota 13 - Base de presentación de los estados financieros en pesos uruguayos

### 13.1 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.

### 13.2 Procedimiento utilizado

TMF Uruguay Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos S.A., en su calidad de fiduciaria del Fideicomiso ha optado por convertir a pesos uruguayos los estados financieros intermedios 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 ejercicio (1 US\$ = \$ 39,548 al 30 de junio de 2025, 1 US\$ = \$ 44,066 al 31 de diciembre de 2024), los ingresos y gastos al tipo de cambio de cada transacción y los rubros patrimoniales con excepción del resultado del período se convierten al tipo de cambio de cierre del período.

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".

### 13.3 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 re-expresión, para llevarlos a su valor en pesos uruguayos, se realiza por el tipo de cambio del momento de la transacción.

## Nota 14 - Compromisos asumidos

Bearing Agro S.A. y TMF Uruguay Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos S.A., en su calidad de Fiduciario, mantienen los siguientes contratos firmados:

Fecha	Contrato	Campo	Destino	Fecha	Ref.
03/03/2017	Aparcería	Las Acacias	Agrícola	13/12/2031	(A)
01/06/2017	Aparcería	Santa Elena	Agrícola	13/09/2031	(A)
25/05/2018	Aparcería	Selva Negra	Agrícola	13/09/2031	(A)

(A) Bearing Agro S.A. abonará en carácter de precio el 23% de la producción bruta de acuerdo a las condiciones establecidas en el contrato.

Con fecha 11 de abril de 2019 el Fideicomiso firmó un contrato de arrendamiento rural con destino ganadero por 477 hectáreas, con un plazo de cinco años a partir de la fecha de la firma. El precio de la hectárea ganadera, en el predio Las Acacias, se establecerá en forma semestral, por adelantado.

Con fecha 17 de junio de 2019, se firmó el contrato de arrendamiento de inmuebles rurales con destino forestal entre el Fideicomiso y Eufores S.A., por el cual Eufores S.A. toma en arrendamiento parte de los bienes rurales por un total de 121 hectáreas de superficie, correspondientes a los padrones 5.682, 10.277 y 5.619 del predio Las Acacias, y 344,66 hectáreas de superficie, correspondientes a los padrones 9.110, 7.270 y 11.561 del predio Santa Elena, ubicados ambos en el departamento de Soriano y por un plazo de 10 años. El precio pactado es de US\$ 180 por hectárea por año.

Con fecha 24 de setiembre de 2019 el Fideicomiso firmó un contrato de arrendamiento rural con destino ganadero por 699,40 hectáreas, con un plazo de cinco años a partir de la fecha de la firma. El precio de la hectárea ganadera, en el predio Santa Elena, se establecerá en forma semestral, por adelantado.



El 14 de octubre de 2019 se firmó contrato de apertura de crédito con Bearing Agro S.A., por un monto total de U\$S 1.200.000 acreditado en el Fideicomiso el 2 de octubre de 2019. El crédito será cancelado en dos cuotas por U\$S 300.000 y U\$S 900.000 con vencimiento 31 de julio 2020 y 31 de julio 2021 respectivamente. Dicho préstamo obtenido no devenga intereses compensatorios.

Con fecha 9 de marzo de 2020 el Fideicomiso firmó un contrato de arrendamiento rural con destino ganadero por 130 hectáreas, con un plazo de cinco años a partir de la fecha de la firma. El precio de la hectárea ganadera, en el predio Selva Negra, se establecerá en forma semestral, por adelantado.

Con fecha 5 de marzo de 2021 el Fideicomiso firmó el contrato de arrendamiento rural con destino ganadero por 105 hectáreas, con un plazo de once meses a contar desde la fecha de la firma. El precio de la hectárea ganadera, en el predio Santa Elena, se establecerá en forma semestral por adelantado.

Con fecha 6 de abril de 2021 el Fideicomiso firmó un contrato de arrendamiento de bienes inmuebles, mediante el cual el arrendatario recibe es Casco de la Estancia Santa Elena, sito en el inmueble padrón 9.113, por un plazo de cinco años a partir de la fecha de la firma. El precio del arrendamiento será de U\$S 11.056 anual, que comenzará a devengarse desde el 1 de enero de 2021, y se pagará en forma semestral por adelantado.

## Nota 15 - Hechos posteriores

Con posterioridad al 30 de junio de 2025 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.

