

**Fideicomiso Financiero
Tierras Irrigadas**

**Estados Financieros Intermedios por el
período de tres meses finalizado el
31 de marzo de 2021**

TMF Uruguay S.R.L
29 de abril de 2021
Este informe contiene 23 páginas

Contenido

Informe de Compilación	2
Estado de situación financiera intermedio al 31 de marzo de 2021	3
Estado de resultados intermedio por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2021	4
Estado de resultados intermedio integral por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2021	5
Estado de cambios en el patrimonio neto fiduciario intermedio por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2021	6
Estado de flujos de efectivo intermedio por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2021	8
Notas a los estados financieros intermedios correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2021	9



Global reach
Local knowledge

Informe de Compilación

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

Hemos compilado el estado de situación financiera del Fideicomiso Financiero Tierras Irrigadas y los correspondientes estados de resultados integral, de flujos de efectivo, de cambios en el patrimonio neto fiduciario y las notas explicativas por el período comprendido entre el 1° de enero y el 31 de marzo de 2021, aplicando las normas contables adecuadas en Uruguay en materia de exposición, especialmente las contenidas en el Decreto 408/16. La compilación fue realizada de acuerdo con los Pronunciamientos N° 15 y 18 del Colegio de Contadores, Economistas y Administradores del Uruguay.

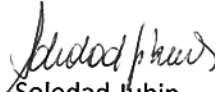
La compilación de estados financieros es el trabajo profesional destinado a presentar en forma de estados financieros la información que surge del sistema contable, por lo que toda la información indicada en los referidos estados financieros representa las afirmaciones del Fiduciario del Fideicomiso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

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

Montevideo, 29 de abril de 2021


Cra. Soledad Jubin
C.J.P.P.U. N° 92.257



Yaguarón 1407, Torre de los Profesionales, 15th Floor, CP 11.100 Montevideo, Uruguay
T: +598 2908 95 93 | F: +598 2908 95 93 Ext. 5901 | Uruguay@tmf-group.com

TMF Group consists of a number of companies worldwide, visit our website for details of our registered companies.

Estado de situación financiera intermedio al 31 de marzo de 2021

Activo	Nota	US\$		Equivalente en \$ (Nota 14)	
		31.03.2021	31.12.2020	31.03.2021	31.12.2020
Activo corriente					
Disponibilidades	5	234.463	27.466	10.360.199	1.162.891
Deudores comerciales	6	698.752	464.869	30.875.740	19.682.539
Otros activos corriente	7	128.338	138.168	5.670.864	5.850.002
Total activo corriente		1.061.553	630.503	46.906.803	26.695.432
Activo no corriente					
Propiedades de inversión	8	55.601.043	55.611.906	2.456.843.321	2.354.608.103
Total activo no corriente		55.601.043	55.611.906	2.456.843.321	2.354.608.103
Total de activo		56.662.596	56.242.409	2.503.750.124	2.381.303.535
Pasivo					
Pasivo corriente					
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	9	345.979	326.158	15.287.843	13.809.533
Deudas financieras	10	-	-	-	-
Total de pasivo corriente		345.979	326.158	15.287.843	13.809.533
Pasivo no corriente					
Deudas financieras	10	800.000	650.000	35.349.600	27.521.000
Pasivo por impuesto diferido	11	3.295.035	3.105.109	145.597.700	131.470.330
Total de pasivo no corriente		4.095.035	3.755.109	180.947.300	158.991.330
Total de pasivo		4.441.014	4.081.267	196.235.143	172.800.863
Patrimonio neto fiduciario					
Certificados de participación	12	50.000.000	50.000.000	1.439.559.082	1.439.559.082
Ajustes al patrimonio	12	(219.630)	(219.630)	(6.333.794)	(6.333.794)
Reservas por conversión	14	-	-	795.087.687	698.428.155
Resultados acumulados		2.441.212	2.380.772	79.202.006	76.849.229
Total de patrimonio neto fiduciario		52.221.582	52.161.142	2.307.514.981	2.208.502.672
Total de pasivo y patrimonio neto fiduciario		56.662.596	56.242.409	2.503.750.124	2.381.303.535

Las notas 1 a 17 que acompañan a estos estados financieros forman parte integrante de los mismos.

Estado de resultados intermedio por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo 2021


(en dólares estadounidenses)

	Nota	US\$		Equivalente en \$ (Nota 14)	
		31.03.2021	31.03.2020	31.03.2021	31.03.2020
Ingresos					
Ingresos por aparcería		289.338	349.181	12.225.645	14.025.336
Ingresos por arrendamiento		50.930	40.515	2.205.025	1.623.051
		<u>340.268</u>	<u>389.696</u>	<u>14.430.670</u>	<u>15.648.387</u>
Gastos de administración					
Honorarios profesionales		(40.842)	(43.567)	(1.758.457)	(1.714.828)
Amortizaciones		(10.501)	(7.586)	(465.794)	(331.900)
Impuestos		(10.096)	(20.696)	(447.869)	(905.409)
Otros gastos		(21.809)	(21.185)	(955.221)	(874.965)
		<u>(83.248)</u>	<u>(93.034)</u>	<u>(3.627.341)</u>	<u>(3.827.102)</u>
Resultado operativo		<u>257.020</u>	<u>296.662</u>	<u>10.803.329</u>	<u>11.821.285</u>
Resultados financieros					
Gastos y comisiones bancarias		(25)	(489)	(1.056)	(18.538)
Ingresos por intereses		-	23	-	984
Diferencia de cambio y cotización		(5.761)	(113.033)	(247.641)	(4.437.159)
		<u>(5.786)</u>	<u>(113.499)</u>	<u>(248.697)</u>	<u>(4.454.713)</u>
Resultado antes de impuesto a la renta		<u>251.234</u>	<u>183.163</u>	<u>10.554.632</u>	<u>7.366.572</u>
Impuesto a la renta	11	(190.794)	(1.023.915)	(8.201.855)	(61.439.970)
Resultado del período		<u>60.440</u>	<u>(840.752)</u>	<u>2.352.777</u>	<u>(54.073.398)</u>

Las notas 1 a 17 que acompañan a estos estados financieros forman parte integrante de los mismos.

Estado de resultados integral intermedio por el período de tres meses
finalizado el 31 de marzo de 2021

	Nota	US\$		Equivalente en \$ (Nota 14)	
		31.03.2021	31.03.2020	31.03.2021	31.03.2020
Resultado del período		60.440	(840.752)	2.352.777	(54.073.398)
Otros resultados Integrales					
Efecto por conversión a moneda de presentación	14	-	-	96.659.532	318.514.496
Resultado integral del período		<u>60.440</u>	<u>(840.752)</u>	<u>99.012.309</u>	<u>264.441.098</u>


 Inicialado con fines de identificación
 Montevideo, 29 de abril de 2021

Estado de cambios en el patrimonio neto fiduciario intermedio por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2021

(en dólares estadounidenses)

Nota	Certificados de participación	Ajustes al patrimonio	Resultados acumulados	Total patrimonio neto fiduciario
Saldos al 31 de diciembre de 2019	50.000.000	(219.630)	2.956.501	52.736.871
Movimientos del período finalizado al 31 de marzo de 2020				
Resultado del período	-	-	(840.752)	(840.752)
Saldos al 31 de marzo de 2020	50.000.000	(219.630)	2.115.749	51.896.119
Movimientos del período finalizado el 31 de diciembre de 2020				
Resultado del período	-	-	265.023	265.023
Saldos al 31 de diciembre de 2020	50.000.000	(219.630)	2.380.772	52.161.142
Movimientos del período finalizado el 31 de marzo de 2021				
Resultado del período	-	-	60.440	60.440
Saldos al 31 de marzo de 2021	50.000.000	(219.630)	2.441.212	52.221.582

Las notas 1 a 17 que acompañan a estos estados financieros forman parte integrante de los mismos.

Estado de cambios en el patrimonio neto fiduciario intermedio por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2021

(equivalente en pesos uruguayos)

	Nota	Certificados de participación	Ajustes al patrimonio	Reserva por conversión	Resultados acumulados	Total patrimonio neto fiduciario
Saldos al 31 de diciembre de 2019		1.439.559.082	(6.333.794)	432.309.115	101.972.730	1.967.507.133
Movimientos del período finalizado al 31 de marzo de 2020						
Reserva por conversión	14	-	-	318.514.496		318.514.496
Resultado del período		-	-		(54.073.398)	(54.073.398)
Saldos al 31 de marzo de 2020		1.439.559.082	(6.333.794)	750.823.611	47.899.332	2.231.948.231
Movimientos del período finalizado el 31 de diciembre de 2020						
Reserva por conversión	14	-	-	(52.395.456)	-	(52.395.456)
Resultado del período		-	-	-	28.949.897	28.949.897
Saldos al 31 de diciembre de 2020		1.439.559.082	(6.333.794)	698.428.155	76.849.229	2.208.502.672
Movimientos del período finalizado el 31 de diciembre de 2020						
Reserva por conversión	14	-	-	96.659.532	-	96.659.532
Resultado del período		-	-	-	2.352.777	2.352.777
Saldos al 31 de diciembre de 2020		1.439.559.082	(6.333.794)	795.087.687	79.202.006	2.307.514.981

Estado de flujos de efectivo por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2021

	Nota	U\$S		Equivalente en \$ (Nota 14)	
		31.03.2021	31.03.2020	31.03.2021	31.03.2020
Flujo de efectivo relacionado con actividades operativas					
Resultado del período antes de impuesto a la renta		251.234	183.163	10.554.632	7.366.573
Ajustes					
Depreciación de propiedad de inversión	8	10.501	7.586	465.794	331.900
Variaciones en rubros operativos:					
Otros activos	7	9.812	82.048	179.138	(1.230.928)
Deudores comerciales	6	(233.883)	(349.181)	(11.193.201)	(16.676.096)
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	9	18.952	(223.725)	1.440.967	1.186.683
Efectivo aplicado a actividades operativas		56.616	(300.110)	1.447.330	(9.021.868)
Flujo de efectivo relacionado con actividades de inversión					
Adquisición en propiedades de inversión	8	381	(86.299)	-	(327.412.554)
Anticipo por compra de sistema de riego		-	(361.994)	-	(16.651.053)
Efectivo proveniente de actividades de inversión		381	(448.293)	-	(344.063.607)
Flujo de efectivo relacionado con actividades de financiamiento					
Cancelación de préstamos obtenidos		-	-	-	-
Devolución cancelación parcial	10	150.000	-	7.828.600	-
Efectivo aplicado de actividades de financiamiento		150.000	-	7.828.600	-
Variación neta de efectivo		206.997	(748.403)	9.275.930	(353.085.474)
Efectivo y equivalente al inicio del período		27.466	781.812	1.162.891	29.167.828
Resultado por conversión del efectivo y equivalentes	14	-	-	(78.622)	325.354.497
Efectivo y equivalente al final del período	3.4	234.463	33.409	10.360.198	1.436.851

Las notas 1 a 17 que acompañan a estos estados financieros forman parte integrante de los mismos.



Inicialado con fines de identificación
Montevideo, 29 de abril de 2021

Fideicomiso Financiero Tierras Irrigadas

Notas a los estados financieros intermedios correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2021

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 12.

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 29 de abril de 2021.

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 3.2).


Inicialado con fines de identificación
Montevideo, 29 de abril de 2021

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 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.

La presente información financiera intermedia condensada no incluye toda la información que requieren las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) para la presentación de estados financieros completos, por corresponder a la modalidad de estados financieros condensados prevista por la NIC 34. Por lo tanto, los presentes estados financieros intermedios condensados deben ser leídos juntamente con los estados financieros del Fideicomiso correspondientes al ejercicio económico terminado al 31 de diciembre de 2020, los que han sido preparados de acuerdo con las NIIF.

3.2 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 14.

3.3 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.

3.4 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 \$	
	31.03.2021	31.12.2020	31.03.2021	31.12.2020
Disponibilidades	234.463	27.466	10.360.199	1.162.891
Total activo	234.463	27.466	10.360.199	1.162.891


Inicialado con fines de identificación
Montevideo, 29 de abril de 2021

3.5 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 \$ 44,187 por US\$ 1 al 31 de marzo de 2021 y \$ 42,34 por US\$ 1 al 31 de diciembre de 2020.

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.

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


Inicialado con fines de identificación
Montevideo, 29 de abril de 2021

- 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/período.

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.

Inicialado con fines de identificación
Montevideo, 29 de abril de 2021

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.

En particular las obras en curso se miden al costo hasta que las mismas se encuentren disponibles para su uso y puedan ser medidas en forma contable al valor razonable.

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. 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 impositivos o deducibles en otros años, así como partidas que nunca serán impositivos 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.

f. 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.

g. Determinación del beneficio

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.

3.6 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.


Inicialado con fines de identificación
Montevideo, 29 de abril de 2021

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 \$	
	31.03.2021	31.12.2020	31.03.2021	31.12.2020
Propiedades de inversión	55.601.043	55.611.906	2.456.843.321	2.354.608.103
	55.601.043	55.611.906	2.456.843.321	2.354.608.103

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:

	31.03.2021		31.12.2020	
	\$	Equivalente en US\$	\$	Equivalente en US\$
Activo				
Efectivo y equivalente a efectivo	16.821	381	8.213	194
Otros activos	5.297.361	119.885	5.312.167	125.464
Propiedades de inversión	355.930	8.055	365.571	8.634
Total activo	5.670.112	128.321	5.685.951	134.293
Pasivo				
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	(1.480.275)	(33.500)	(773.050)	(18.258)
Pasivo por impuesto diferido	(145.597.700)	(3.295.035)	(131.470.330)	(3.105.109)
Total pasivo	(147.077.975)	(3.328.535)	(132.243.380)	(3.123.368)
Posición neta	(141.407.863)	(3.200.214)	(126.557.429)	(2.989.075)

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, 29 de abril de 2021

Nota 5 - Disponibilidades

Corresponde a los saldos de las cuentas corrientes y caja de ahorro que al 31 de marzo de 2021 y al 31 de diciembre de 2020 el Fideicomiso poseía en Scotiabank Uruguay.

Nota 6 - Deudores comerciales

Al 31 de marzo de 2021, el saldo de deudores comerciales está integrado de la siguiente manera:

Concepto	Campo	Monto US\$	Ref.
Aparcería	Santa Elena, Selva Negra, Las Acacias	679.990	(1)
Arrendamiento ganadero	Santa Elena	3.600	(2)
Refacturación Honorarios legales	Santa Elena	11.238	(3)
Otros	Santa Elena, Selva Negra, Las Acacias	3.922	
Total		698.752	

- (1) Corresponde a la estimación de los créditos generados por aparcería, por una siembra de maíz del 23% sobre una producción aproximada de 9.783 toneladas y por una siembra de soja del 23% sobre una producción aproximada de 4.046 toneladas (Nota 14).
- (2) Corresponde al crédito por el arrendamiento ganadero de aproximadamente 105 hectáreas del predio Santa Elena.
- (3) 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.

Nota 7 - Otros activos

Los otros activos corresponden sustancialmente a créditos fiscales por IVA Compras:

	US\$		Equivalente en \$	
	31.03.2021	31.12.2020	31.03.2021	31.12.2020
Corto plazo				
Créditos fiscales	119.877	125.442	5.297.002	5.311.220
Otros	8.461	12.726	373.861	538.782
	128.338	138.168	5.670.863	5.850.002

Inicialado con fines de identificación
Montevideo, 29 de abril de 2021

Nota 8 - Propiedades de inversión

A continuación, se presenta la evolución correspondiente al período finalizado el 31 de marzo de 2021 (en dólares estadounidenses):

	Tierras y sistema de riego	Mejoras	Total
Valores brutos			
Saldos al 1° de enero de 2021	55.241.079	416.789	55.657.868
Adiciones por compra	-	(381)	(381)
Saldos al 31 de marzo de 2021	55.241.079	416.408	55.657.487
Depreciación acumulada			
Saldos al 1° de enero de 2021	-	(45.962)	(45.962)
Amortización del período	-	(10.482)	(10.482)
Saldos al 31 de marzo de 2021	-	(56.444)	(56.444)
Valores netos			
Saldos al 31 de marzo de 2021	55.241.079	359.964	55.601.044

A continuación, se presenta la evolución correspondiente al período finalizado el 31 de marzo de 2021 (equivalente en pesos uruguayos):

	Tierras y sistema de riego	Mejoras	Total
Valores brutos			
Saldos al 1° de enero de 2021	2.338.907.302	17.646.847	2.356.554.149
Adiciones por compra	-	-	-
Resultado por conversión	102.030.274	752.985	102.783.260
Saldos al 31 de marzo de 2021	2.440.937.576	18.399.833	2.459.337.409
Depreciación acumulada			
Saldos al 1° de enero de 2021	-	(1.946.047)	(1.946.047)
Amortización del período	-	(465.794)	(465.794)
Resultado por conversión	-	(82.247)	(82.247)
Saldos al 31 de marzo de 2021	-	(2.494.089)	(2.494.089)
Valores netos			
Saldos al 31 de marzo de 2021	2.440.937.576	15.905.744	2.456.843.321

El 30 de junio de 2020 finalizaron las obras del Proyecto de Inversión N° 82.885, el Proyecto de Inversión N° 81.610 fue culminado el 30 noviembre de 2018; ambos Proyectos se encuentran incluidos en el saldo de tierras y sistema de riego.

Inicialado con fines de identificación
Montevideo, 29 de abril de 2021

Ambos Proyectos de Inversión consisten en la instalación de sistemas de riego y la construcción de represas para el abastecimiento de agua, con el fin de garantizar la estabilidad de rendimientos de cultivos agrícolas.

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 5.918 hectáreas en total, localizadas en el departamento de Soriano según el siguiente detalle:

Establecimiento	Hectáreas	Valor por ha. según tasación (tierra y sistema de riego)
Las Acacias	1.734	10.792
Santa Elena	2.784	8.622
Selva Negra	1.400	8.942

Nota 9 - Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar


El saldo de cuentas comerciales y otras cuentas por pagar al 31 de marzo de 2021 y al 31 de diciembre de 2020 está compuesto por:

	US\$		Equivalente en \$	
	31.03.2021	31.12.2020	31.03.2021	31.12.2020
Honorarios profesionales a pagar	2.910	5.181	923.959	219.369
Acreedores por proyecto de riego	235.934	264.641	10.425.228	11.204.911
Otras cuentas por pagar	77.070	45.140	3.405.557	1.911.216
Impuestos a pagar	12.065	11.196	533.101	474.037
	345.979	326.158	15.287.844	13.809.533

Nota 10 – Deudas financieros

Con fecha 14 de octubre de 2019 se firmó un contrato de apertura de crédito entre Bearing Agro S.A. y TMF Uruguay Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos S.A. en su calidad de Fiduciario a través del cual Bearing Agro S.A. otorga al Fideicomiso un crédito por un importe de US\$ 1.200.000 en concepto de capital, el cual no devenga intereses compensatorios. La suma mencionada fue entregada por Bearing Agro S.A. en un solo desembolso el 2 de octubre de 2019.

El préstamo en cuestión debe ser cancelado en al menos dos cuotas, la primera por U\$S 300.000 con vencimiento 31 de julio de 2020 y la segunda por U\$S 900.000 con vencimiento 31 de julio de 2021. La falta de pago a su vencimiento de capital o intereses hará aplicables intereses moratorios a una tasa de interés moratorio de 5,00% efectivo anual.


 Inicialado con fines de identificación
 Montevideo, 29 de abril de 2021

Con fecha 29 de junio de 2020 se realizó el pago de la primera cuota por U\$S 300.000.

Con fecha 21 de setiembre de 2020 se realizó un pago parcial de la segunda cuota, por U\$S 150.000.

Con fecha 14 de octubre de 2020 se realizó un pago parcial de la segunda cuota por U\$S 100.000.

Con fecha 12 de enero de 2021 se recibió por parte de Bearing Agro U\$S 150.000 por devolución de pagos parciales realizados en 2020.

A la fecha del presente Informe queda pendiente un saldo por la segunda cuota de U\$S 800.000, cuyo vencimiento es el 31 de julio de 2021.

La evolución de las deudas financieras es la siguiente:

	US\$		Equivalente en \$	
	31.03.2021	31.12.2020	31.12.2020	31.12.2020
Saldo inicial	650.000	1.200.000	27.521.000	44.769.600
Cancelación de préstamos obtenidos	-	(550.000)	-	(23.245.350)
Devolución pago parcial	150.000	-	6.392.850	-
Ajuste por conversión	-	-	1.435.750	5.996.750
Saldo final	800.000	650.000	35.349.600	27.521.000

Nota 11 - Impuesto a la renta

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

Concepto	US\$		Equivalente en \$	
	31.03.2021	31.03.2020	31.03.2021	31.03.2020
Impuesto corriente	(868)	(1.349)	(37.343)	(124.680)
Impuesto diferido	(189.926)	(1.022.566)	(8.164.512)	(61.315.290)
Pérdida por impuesto a la renta	(190.794)	(1.023.915)	(8.201.855)	(61.439.970)

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

Los importes que justifican las diferencias existentes entre el gasto por impuesto y el resultado de multiplicar la ganancia contable por la tasa impositiva aplicable, atendiendo a los conceptos antes mencionados al 31 de marzo de 2021, son los siguientes:

Concepto	US\$		Equivalente en \$	
	Monto Imponible	Impuesto (25%)	Monto Imponible	Impuesto (25%)
Resultado contable antes de impuesto a la renta	251.235	(62.809)	10.554.632	(2.638.658)
Diferencia de cambio adelantos	1.093	(273)	48.308	(12.076)
Ajuste por conversión	1.789.536	(447.384)	78.705.796	(19.676.449)
Revaluación Bienes de Uso	(1.270.666)	317.667	(56.146.926)	14.036.732
Utilización Proyecto de Inversión		2.005		88.596
Pérdida por impuesto a la renta		(190.794)		(8.201.855)

Inicialado con fines de identificación
Montevideo, 29 de abril de 2021

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

	US\$		
	31.12.2020	Reconocido en resultados	31.03.2021
Propiedad de inversión	(3.105.109)	(189.926)	(3.295.035)
Pasivo por impuesto diferido	(3.105.109)	(189.926)	(3.295.035)

	Equivalente en \$			
	31.12.2020	Reconocido en resultados	Reserva por conversión	31.03.2021
Propiedad de inversión	(131.470.330)	(8.164.512)	(5.962.858)	(145.597.700)
Pasivo por impuesto diferido	(131.470.330)	(8.164.512)	(5.962.858)	(145.597.700)

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 12 - 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.

El saldo de ajustes al patrimonio al 31 de diciembre de 2020 y al 31 de diciembre de 2018 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	4.995.892
Honorarios por calificación de riesgo	35.000	199.584
Comisión por colocación de Certificados de Participación	7.000	997.920

Inicialado con fines de identificación
Montevideo, 29 de abril de 2021

Honorarios y gastos jurídicos	2.551	79.498
Publicaciones en diarios de plaza - Por emisión Certificados	2.079	60.900
	<u>219.630</u>	<u>6.333.794</u>

Nota 13 - Saldos y transacciones con partes vinculadas

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

	US\$		Equivalente en \$	
	31.03.2021	31.03.2020	31.03.2021	31.03.2020
Transacciones con TMF Uruguay Administradora de Inversión y Fideicomisos S.A.				
Honorarios profesionales	18.220	18.097	779.098	688.075
Reembolso de gastos	300	419	12.795	15.674
	<u>18.520</u>	<u>18.516</u>	<u>791.893</u>	<u>703.749</u>

	US\$		Equivalente en \$	
	31.12.2020	31.12.2020	31.12.2020	31.12.2020
Saldos con Bearing Agro S.A.				
Deudas Financieras	800.000	650.000	35.349.600	27.521.000
Otros activos	(11.238)	(11.238)	(496.584)	(475.827)
	<u>788.762</u>	<u>638.762</u>	<u>34.853.016</u>	<u>27.045.173</u>

En la nota 15 se revelan transacciones y acuerdos adicionales con estas partes relacionadas.

Nota 14 - Base de presentación de los estados financieros en pesos uruguayos

14.1 Generalidades

Tal como se expresa en la Nota 3.2, 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.

14.2 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 ejercicio (1 US\$ = \$ 44,187 al 31 de marzo de 2021, 1 US\$ = \$ 42,34 al 31 de diciembre de 2020), 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 del 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".

14.3 Exposición


 Inicialado con fines de identificación
 Montevideo, 29 de abril de 2021

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 15 - 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)
02/01/2018	Arrendamiento	Santa Elena y Selva Negra	Obra del sistema de riego	30/09/2020	(B)
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.

(B) Bajo la modalidad llave en mano establecida en el contrato, Bearing Agro S.A. prestará el servicio de la enajenación de los componentes del sistema de riego y la ejecución de las obras necesarias para la implementación del sistema de riego, incluyendo la construcción de la represa y toma de agua. El plazo para la ejecución total de la obra es de 15 meses a partir del 30 de junio de 2019. El comité de vigilancia aprobó la extensión del plazo de obra en el predio Santa Elena hasta el 30 de noviembre de 2019 y en el predio Selva Negra hasta el 31 de diciembre de 2019, excepto la conexión del Pivot 9 que se extenderá hasta el 15 de enero de 2019.

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 SA, 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.

Inicialado con fines de identificación
Montevideo, 29 de abril de 2021

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.

Nota 16 – Contexto actual

Durante el primer semestre del año 2020, se ha propagado en nuestra región el virus Coronavirus COVID-19 que ha sido calificado como una pandemia por la Organización Mundial de la Salud el 11 de marzo de 2020. En tal sentido, se han tomado medidas extraordinarias a nivel nacional e internacional para contener la pandemia lo cual ha afectado notoriamente la actividad económica nacional y global. Adicionalmente, la evolución de la pandemia es altamente incierta y, en consecuencia, también lo son las medidas de contención futuras, su duración e impacto en la actividad económica futura.


Este contexto podría afectar la volatilidad en el corto plazo de los valores observados en el mercado de algunos activos relevantes para el Fideicomiso (tierras). No obstante, tal lo expresado en la Nota 1; el contrato de Fideicomiso prevé un plan de negocios a 15 años; por lo cual las oscilaciones en los valores razonables de corto plazo no necesariamente afectarían el valor de realización de los principales activos (tierras) una vez que se liquiden los mismos al finalizar el plazo contractual.

Los valores de los activos y pasivos fueron determinados tal como lo requieren las normas contables aplicables, en base a las condiciones existentes a fecha de cierre de ejercicio, y, por ende, en un contexto económico previo a la llegada de la citada pandemia al territorio nacional. A la fecha de emisión de estos estados financieros no es posible estimar de manera confiable el impacto que la duración y/o la gravedad de estos desarrollos tendrán en los resultados financieros y la condición del Fideicomiso en períodos futuros.

Nota 17 - Hechos posteriores

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, 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.

Con fecha 6 de abril de 2021 se llevó a cabo la décimo segunda Asamblea de Beneficiarios del Fideicomiso en la cual se aprobó la contratación directa por el Fideicomiso con terceros, en relación a la celebración de arrendamientos.


Inicialado con fines de identificación
Montevideo, 29 de abril de 2021