

**HELMIR S.A.**

**Estados Financieros Separados al 30 de junio de  
2025 y 2024 y por los ejercicios finalizados el 30  
de junio de 2025 y 2024**

## Información Legal

**Denominación:** Helmir S.A.

**Domicilio Legal:** Zabala 1422, Montevideo, Uruguay.

**Actividad principal:** Participar en otras sociedades comerciales en Uruguay o en el extranjero y realizar y administrar todo tipo de actividades de inversión en títulos, bonos, vales, cédulas, debentures, letras, documentos análogos, derivados e instrumentos financieros de cualquier tipo, en el país o en el exterior, por cuenta propia.

**Fecha de inscripción en el Registro Público de Comercio:** 28 de diciembre de 2007

**Fecha de vencimiento del estatuto o Contrato Social:** 27 de diciembre de 2107

**Capital:** 6.317.793.478 acciones ordinarias escriturales de un peso uruguayo cada una

**Denominación de la sociedad controlante:** Cresud S.A.C.I.F. y A.

**Domicilio legal:** Carlos M. Della Paolera 261, piso 9, Buenos Aires, Argentina

**Actividad principal:** Explotación agropecuaria e inmobiliaria.

**Participación de la Sociedad controlante:** 6.317.793.478 acciones ordinarias escriturales

# Helmir S.A.

## Estados de situación financiera separados al 30 de junio de 2025 y 2024 (Importes expresados en pesos argentinos)

	Nota	<u>30.06.2025</u>	<u>30.06.2024</u>
<b>ACTIVO</b>			
<b>Activo no corriente</b>			
Inversiones en asociadas y subsidiarias	4	223.057.118.541	279.781.963.872
Otros créditos	5	9.358.186.843	76.600.036
Inversiones en activos financieros	6	-	75.997.627.663
<b>Total del activo no corriente</b>		<b><u>232.415.305.384</u></b>	<b><u>355.856.191.571</u></b>
<b>Activo corriente</b>			
Otros créditos	5	3.676.337.485	6.084.684.859
Créditos por impuesto a las ganancias		6.521.960	6.483.061
Instrumentos financieros derivados	6	13.185.900	-
Inversiones en activos financieros	6	835.768.766	1.044.714.718
Efectivo y equivalentes de efectivo	7	7.850.264.871	3.860.469.320
<b>Total del activo corriente</b>		<b><u>12.382.078.982</u></b>	<b><u>10.996.351.958</u></b>
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>		<b><u>244.797.384.366</u></b>	<b><u>366.852.543.529</u></b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>			
Capital social	11	12.304.388.380	12.304.388.380
Ajustes al capital		269.659.388.833	269.659.388.833
Reserva Legal	11	16.209.364.631	16.209.364.631
Reserva especial		101.887	1.334.606
Otras reservas		(149.697.409.167)	(133.265.215.770)
Resultados no asignados		95.934.348.289	198.161.898.416
<b>TOTAL DEL PATRIMONIO NETO</b>		<b><u>244.410.182.853</u></b>	<b><u>363.071.159.096</u></b>
<b>PASIVO</b>			
<b>Pasivo no corriente</b>			
Otras deudas	8	164.915.818	-
Provisiones	10	81.528.923	-
<b>Total del pasivo no corriente</b>		<b><u>246.444.741</u></b>	<b><u>-</u></b>
<b>Pasivo corriente</b>			
Otras deudas	8	113.205.672	125.430.786
Impuesto a las ganancias a pagar		7.079.206	7.156.134
Remuneraciones y cargas sociales		4.251.144	253.070
Préstamos	9	-	3.413.139.984
Instrumentos financieros derivados	6	16.220.750	235.404.459
<b>Total del pasivo corriente</b>		<b><u>140.756.772</u></b>	<b><u>3.781.384.433</u></b>
<b>TOTAL DEL PASIVO</b>		<b><u>387.201.513</u></b>	<b><u>3.781.384.433</u></b>
<b>TOTAL DEL PASIVO Y EL PATRIMONIO NETO</b>		<b><u>244.797.384.366</u></b>	<b><u>366.852.543.529</u></b>

Las notas que acompañan forman parte integrante de los Estados Financieros Separados

# Helmir S.A.

## Estados de resultados integrales separados por los ejercicios finalizados al 30 de junio de 2025 y 2024 (Importes expresados en pesos argentinos)

	Nota	<u>30.06.2025</u>	<u>30.06.2024</u>
Ingresos		8.775.470	5.408.339
Resultado por participación en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	4	10.903.229.180	(2.356.185.093)
Gastos generales y de administración	12	(177.295.877)	(381.681.680)
Otros resultados operativos, netos	13	7.933.441.145	(211.743.032)
<b>Resultados operativos</b>		<b><u>18.668.149.918</u></b>	<b><u>(2.944.201.466)</u></b>
Ingresos financieros	14	500.275.596	232.361.081
Costos financieros	14	(35.448.132)	(2.762.860.819)
Otros resultados financieros	14	43.039.029.875	56.357.284.028
Cambios en el poder adquisitivo de la moneda	14	(14.745.552.886)	(37.958.522.705)
<b>Resultados financieros, netos</b>		<b><u>28.758.304.453</u></b>	<b><u>15.868.261.585</u></b>
<b>Resultado antes de impuesto a las ganancias</b>		<b><u>47.426.454.371</u></b>	<b><u>12.924.060.119</u></b>
Impuesto a las ganancias		(227.317.151)	(557.024.214)
<b>Resultado del ejercicio</b>		<b><u>47.199.137.220</u></b>	<b><u>12.367.035.905</u></b>
<b>Otros resultados integrales:</b>			
<b>Conceptos que pueden ser reclasificados posteriormente a ganancia o pérdida:</b>			
Diferencia de conversión		(17.298.758.013)	(39.877.358.209)
Otros resultados integrales de subsidiarias		14.048.815	463.467.872
<b>Otros resultados integrales del ejercicio</b>		<b><u>(17.284.709.198)</u></b>	<b><u>(39.413.890.337)</u></b>
<b>Total de resultados integrales del ejercicio</b>		<b><u>29.914.428.022</u></b>	<b><u>(27.046.854.432)</u></b>

Las notas que acompañan forman parte integrante de los Estados Financieros Separados

# Helmir S.A.

## Estados de cambios en el patrimonio separados por los ejercicios finalizados al 30 de junio de 2025 y 2024 (Importes expresados en pesos argentinos)

	Capital social	Ajustes al capital	Reserva legal	Reserva Especial	Otras reservas (1)	Resultados no asignados	Total del patrimonio neto
<b>Saldos al 30 de junio de 2024</b>	<b>12.304.388.380</b>	<b>269.659.388.833</b>	<b>16.209.364.631</b>	<b>1.334.606</b>	<b>(133.265.215.770)</b>	<b>198.161.898.416</b>	<b>363.071.159.096</b>
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	47.199.137.220	47.199.137.220
Otros resultados integrales del ejercicio	-	-	-	-	(17.284.709.198)	-	(17.284.709.198)
<b>Total de resultados integrales del ejercicio</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(17.284.709.198)</b>	<b>47.199.137.220</b>	<b>29.914.428.022</b>
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	(149.426.687.347)	(149.426.687.347)
Reserva por pagos basados en acciones	-	-	-	-	102.087.830	-	102.087.830
Cambios en el interés no controlante	-	-	-	-	(150.245)	-	(150.245)
Otros cambios en el patrimonio neto	-	-	-	(1.232.719)	750.578.216	-	749.345.497
<b>Saldos al 30 de junio de 2025</b>	<b>12.304.388.380</b>	<b>269.659.388.833</b>	<b>16.209.364.631</b>	<b>101.887</b>	<b>(149.697.409.167)</b>	<b>95.934.348.289</b>	<b>244.410.182.853</b>

(1) La composición de las otras reservas de la sociedad al 30 de junio de 2025 es la siguiente:

	Cambios en interés no controlante	Reserva de pagos basados en acciones	Diferencia de conversión	Otros resultados integrales subsidiarias	Otras reservas	Otras reservas (1)
<b>Saldos al 30 de junio de 2024</b>	<b>(874.389.310)</b>	<b>18.329.832</b>	<b>(137.680.704.063)</b>	<b>4.362.885.199</b>	<b>908.662.572</b>	<b>(133.265.215.770)</b>
Otros resultados integrales del ejercicio	-	-	(17.298.758.013)	14.048.815	-	(17.284.709.198)
<b>Total de resultados integrales del ejercicio</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(17.298.758.013)</b>	<b>14.048.815</b>	<b>-</b>	<b>(17.284.709.198)</b>
Reserva por pagos basados en acciones	-	-	-	-	102.087.830	102.087.830
Cambios en el interés no controlante	(150.245)	-	-	-	-	(150.245)
Otros cambios en el patrimonio neto	537.501.989	(16.930.486)	335.031.208	(49.438.240)	(55.586.255)	750.578.216
<b>Saldos al 30 de junio de 2025</b>	<b>(337.037.566)</b>	<b>1.399.346</b>	<b>(154.644.430.868)</b>	<b>4.327.495.774</b>	<b>955.164.147</b>	<b>(149.697.409.167)</b>

Las notas que acompañan forman parte integrante de los Estados Financieros Separados

# Helmir S.A.

## Estados de cambios en el patrimonio separados por los ejercicios finalizados al 30 de junio de 2025 y 2024 (Importes expresados en pesos argentinos)

	Capital social	Ajustes al capital	Reserva legal	Reserva Especial	Otras reservas (1)	Resultados no asignados	Total del patrimonio neto
<b>Saldos al 30 de junio de 2023</b>	<b>10.287.750.845</b>	<b>267.485.404.639</b>	<b>9.427.376.413</b>	<b>1.334.606</b>	<b>(94.298.301.605)</b>	<b>308.892.416.290</b>	<b>501.795.981.188</b>
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	12.367.035.905	12.367.035.905
Otros resultados integrales del ejercicio	-	-	-	-	(39.413.890.337)	-	(39.413.890.337)
<b>Total de resultados integrales del ejercicio</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(39.413.890.337)</b>	<b>12.367.035.905</b>	<b>(27.046.854.432)</b>
Asignación de resultados según A.G.O.	-	-	6.781.988.218	-	-	(6.781.988.218)	-
Aportes	2.016.637.535	2.173.984.194	-	-	-	-	4.190.621.729
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	(116.315.565.561)	(116.315.565.561)
Reserva por pagos basados en acciones	-	-	-	-	(394.855.857)	-	(394.855.857)
Cambios en el interés no controlante	-	-	-	-	800.919.255	-	800.919.255
Otros cambios en el patrimonio neto	-	-	-	-	40.912.774	-	40.912.774
<b>Saldos al 30 de junio de 2024</b>	<b>12.304.388.380</b>	<b>269.659.388.833</b>	<b>16.209.364.631</b>	<b>1.334.606</b>	<b>(133.265.215.770)</b>	<b>198.161.898.416</b>	<b>363.071.159.096</b>

(1) La composición de las otras reservas de la sociedad al 30 de junio de 2024 es la siguiente:

	Cambios en interés no controlante	Reserva de pagos basados en acciones	Diferencia de conversión	Otros resultados integrales subsidiarias	Otras reservas	Otras reservas (1)
<b>Saldos al 30 de junio de 2023</b>	<b>(1.675.308.565)</b>	<b>18.329.832</b>	<b>(97.803.345.854)</b>	<b>3.899.417.327</b>	<b>1.262.605.655</b>	<b>(94.298.301.605)</b>
Otros resultados integrales del ejercicio	-	-	(39.877.358.209)	463.467.872	-	(39.413.890.337)
<b>Total de resultados integrales del ejercicio</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(39.877.358.209)</b>	<b>463.467.872</b>	<b>-</b>	<b>(39.413.890.337)</b>
Reserva por pagos basados en acciones	-	-	-	-	(394.855.857)	(394.855.857)
Cambios en el interés no controlante	800.919.255	-	-	-	-	800.919.255
Otros cambios en el patrimonio neto	-	-	-	-	40.912.774	40.912.774
<b>Saldos al 30 de junio de 2024</b>	<b>(874.389.310)</b>	<b>18.329.832</b>	<b>(137.680.704.063)</b>	<b>4.362.885.199</b>	<b>908.662.572</b>	<b>(133.265.215.770)</b>

Las notas que acompañan forman parte integrante de los Estados Financieros Separados

# Helmir S.A.

## Estados de flujo de efectivo separados por los ejercicios finalizados al 30 de junio de 2025 y 2024 (Importes expresados en pesos argentinos)

	Nota	<u>30.06.2025</u>	<u>30.06.2024</u>
<b>Actividades operativas:</b>			
Efectivo generado por las actividades operativas	7	5.210.989.423	30.522.634.077
<b>Efectivo neto generado por actividades operativas</b>		<b><u>5.210.989.423</u></b>	<b><u>30.522.634.077</u></b>
<b>Actividades de inversión:</b>			
Venta / aporte en asociadas y subsidiarias		-	502.906.372
Cobro de dividendos por asociadas y subsidiarias		7.287.654.060	23.695.834.830
Adquisición de instrumentos financieros		(16.104.043.202)	(58.729.734.694)
Venta de instrumentos financieros		6.955.037.639	49.779.522.218
Cobro de intereses de instrumentos financieros		1.121.259.687	13.019.192.339
Incremento de préstamos otorgados a partes relacionadas		(1.539.770.977)	(29.957.955.555)
Cobros por préstamos otorgados a partes relacionadas		671.858.201	376.154.879
Cobro de intereses de préstamos otorgados a partes relacionadas		1.273.745	-
<b>Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de inversión</b>		<b><u>(1.606.730.847)</u></b>	<b><u>(1.314.079.611)</u></b>
<b>Actividades de financiación:</b>			
Aportes		-	4.190.621.729
Toma de préstamos		1.170.856.985	5.616.024.723
Pago de capital de préstamos bancarios		-	(46.289.120.367)
Pago de intereses de préstamos obtenidos		(11.091.353)	(1.643.132.687)
<b>Flujo neto de efectivo generado por / (utilizado en) actividades de financiación</b>		<b><u>1.159.765.632</u></b>	<b><u>(38.125.606.602)</u></b>
<b>Aumento / (disminución) neta de efectivo y equivalentes de efectivo</b>		<b><u>4.764.024.208</u></b>	<b><u>(8.917.052.136)</u></b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio</b>	7	<b>3.860.469.320</b>	<b>2.711.553.428</b>
Resultado por diferencia de cambio de efectivo y equivalentes de efectivo		(774.228.657)	10.065.968.028
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del ejercicio</b>	7	<b><u>7.850.264.871</u></b>	<b><u>3.860.469.320</u></b>

Las notas que acompañan forman parte integrante de los Estados Financieros Separados

# Helmir S.A.

## Notas a los estados financieros separados

(Importes expresados en pesos argentinos a menos que se indique lo contrario)

### 1. Información General

#### 1.1. Información general y del negocio de la Sociedad

Helmir S.A. se constituyó en Montevideo, Uruguay, el 28 de diciembre de 2007.

La Sociedad tiene por objeto principal participar en otras sociedades comerciales en Uruguay o en el extranjero y como objeto secundario realizar y administrar todo tipo de actividades de inversión en títulos, bonos, vales, cédulas, debentures, letras, documentos análogos, derivados e instrumentos financieros de cualquier tipo, en el país o en el exterior, por cuenta propia.

Cresud S.A.C.I.F. y A. es la entidad controlante y es una sociedad constituida con domicilio en la República Argentina. La dirección de su sede social es Carlos M. Della Paolera 261, piso 9, Buenos Aires, Argentina. IFIS Limited es nuestra entidad controlante última.

La Sociedad está exceptuada de presentar estados financieros consolidados dado que cumple con todas las condiciones del apartado (a) del párrafo 4 de la NIIF10 *Estados Financieros Consolidados*.

Los presentes estados financieros han sido aprobados por el Directorio para su emisión el 04 de septiembre de 2025.

#### **Contexto económico en que opera el Grupo al que pertenece la Sociedad**

El Grupo al que pertenece la Sociedad desarrolló sus actividades principalmente en Argentina, en un contexto económico caracterizado por fuertes fluctuaciones en sus principales variables macroeconómicas. A continuación, se resumen los aspectos más relevantes:

- **Actividad Económica:** En el segundo semestre de 2024, la economía argentina mostró una recuperación tras la contracción del primer semestre, con un crecimiento interanual del 6,6% en el Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE). En el primer semestre de 2025 la evolución fue heterogénea, con algunos sectores que continuaron expandiéndose y otros que moderaron o detuvieron su ritmo de crecimiento.
- **Inflación:** Entre el 1 de julio de 2024 y el 30 de junio de 2025, la inflación acumulada, medida por el Índice de Precios al Consumidor (IPC), alcanzó el 39,4%. En los últimos meses del primer semestre de 2025, la tasa de inflación mostró una tendencia descendente, en un contexto de flexibilización del régimen cambiario. De acuerdo con el Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM), la inflación anual proyectada para diciembre de 2025 se ubicaría en 27,3%.
- **Tipo de Cambio:** En el mismo período, y tras la firma de un nuevo acuerdo con el Fondo Monetario Internacional (FMI) en abril, se modificó el esquema de ajustes cambiarios graduales (crawling peg) del 1% mensual por un régimen de flotación administrada dentro de bandas. El peso argentino se depreció frente al dólar estadounidense, pasando de un tipo de cambio vendedor de ARS 912 por dólar al inicio del ejercicio a ARS 1.205 al cierre.
- **Superávit Fiscal:** En el primer semestre de 2025, el sector público nacional registró un superávit fiscal equivalente al 0,4% del PBI, asociado a las medidas de ajuste implementadas durante 2024 para equilibrar las cuentas públicas, reducir la necesidad de financiamiento monetario y contener la inflación.

# Helmir S.A.

## Notas a los estados financieros separados

(Importes expresados en pesos argentinos a menos que se indique lo contrario)

Entre el segundo semestre de 2024 y el primero de 2025, el Gobierno mantuvo como eje de su política económica el superávit fiscal, complementado con medidas de desregulación, reformas estructurales y cambios en el esquema impositivo y comercial. Entre las principales se destacan:

- En el segundo semestre de 2024, el Congreso sancionó la Ley de Bases y Puntos de Partida para la Libertad de los Argentinos, que otorgó al Poder Ejecutivo facultades legislativas en áreas clave hasta fines de 2025 e incorporó un régimen de incentivos para grandes inversiones (RIGI).
- En materia tributaria y agroindustrial, se eliminaron retenciones para lácteos, porcinos y determinados cortes de carne vacuna, y se redujeron alícuotas para bovinos, aves, trigo y cebada. En paralelo, la inflación mostró una tendencia descendente y se alcanzó superávit fiscal en el año.
- En el primer semestre de 2025, se firmó un acuerdo con el Fondo Monetario Internacional por USD 20.000 millones, que permitió flexibilizar el régimen cambiario y adoptar un sistema de bandas entre ARS 1.000 y ARS 1.400 por dólar para la cotización oficial.
- En el sector agropecuario, se dispuso una reducción temporal de retenciones a las exportaciones de granos para incentivar liquidaciones y se autorizó nuevamente la exportación de ganado en pie. Además, las retenciones a la carne vacuna bajaron del 9 % al 6,75 %. En julio de 2025, esta reducción se volvió permanente y se extendió a carnes, granos y oleaginosas, con el compromiso de mantenerla durante la actual administración.

La Dirección de la Sociedad monitorea permanentemente la evolución de las variables que afectan su negocio, para definir su curso de acción e identificar los potenciales impactos sobre su situación patrimonial y financiera. Los estados financieros de la Sociedad deben ser leídos a la luz de estas circunstancias.

## 2. Resumen de las políticas contables significativas

### 2.1. Bases de preparación de los estados financieros

#### (a) Bases de preparación

Los presentes estados financieros han sido preparados de acuerdo a las NIIF emitidas por el IASB y las interpretaciones emitidas por el CINIIF. Todas las NIIF efectivas a la fecha de preparación de los presentes estados financieros fueron aplicadas.

La NIC 29 “Información financiera en economías hiperinflacionarias” requiere que los estados financieros de una entidad, cuya moneda funcional sea la de una economía de alta inflación, se expresen en términos de la unidad de medida corriente a la fecha de cierre del período sobre el que se informa, independientemente de si están basados en el método del costo histórico o en el método del costo corriente. Para ello, en términos generales, se debe computar en las partidas no monetarias la inflación producida desde la fecha de adquisición o desde la fecha de revaluación según corresponda. Dichos requerimientos también comprenden a la información comparativa de los estados financieros.

A los efectos de concluir sobre si una economía es categorizada como de alta inflación en los términos de la NIC 29, la norma detalla una serie de factores a considerar entre los que se incluye una tasa acumulada de inflación en tres años que se aproxime o exceda el 100%. Es por esta razón que, de acuerdo con la NIC 29, la economía argentina debe ser considerada como de alta inflación a partir del 1° de julio de 2018.

De acuerdo con la NIC 29, los estados financieros de una entidad que informa en la moneda de una economía de alta inflación deben reportarse en términos de la unidad de medida vigente a la fecha de los estados financieros.

# Helmir S.A.

## Notas a los estados financieros separados

(Importes expresados en pesos argentinos a menos que se indique lo contrario)

Todos los montos del estado de situación financiera que no se indican en términos de la unidad de medida actual a la fecha de los estados financieros deben actualizarse aplicando un índice de precios general. Todos los componentes del estado de resultados deben indicarse en términos de la unidad de medida actualizada a la fecha de los estados financieros, aplicando el cambio en el índice general de precios que se haya producido desde la fecha en que los ingresos y gastos fueron reconocidos originalmente en los estados financieros.

El ajuste por inflación en los saldos iniciales se calculó considerando los índices establecidos por la FACPCE con base en los índices de precios publicados por el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC).

Los principales procedimientos para el ajuste por inflación mencionado anteriormente son los siguientes:

- Los activos y pasivos monetarios que se contabilizan a moneda de cierre del balance no son reexpresados porque ya están expresados en términos de la unidad monetaria actual a la fecha de los estados financieros.

- Activos y pasivos no monetarios que se contabilizan a costo a la fecha del balance, y los componentes del patrimonio, se reexpresan aplicando los coeficientes de ajuste correspondientes.

- Todos los elementos en el estado de resultados se actualizan aplicando los factores de conversión relevantes.

- El efecto de la inflación en la posición monetaria neta de la Sociedad se incluye en el estado de resultados y otros resultados integrales dentro de Resultados financieros, netos en una nueva línea llamada RECPAM.

- Las cifras comparativas se han ajustado por inflación siguiendo el mismo procedimiento explicado en los puntos precedentes.

En la aplicación inicial del ajuste por inflación, las cuentas del patrimonio fueron reexpresadas de la siguiente manera:

- El capital fue reexpresado desde la fecha de suscripción o desde la fecha del último ajuste por inflación contable, lo que haya sucedido después. El monto resultante fue incorporado en la cuenta "Ajuste integral del capital social y acciones propias en cartera".

- La diferencia de conversión fue reexpresada en términos reales.

- Los otros resultados integrales fueron reexpresados desde cada fecha de imputación contable.

- Las otras reservas de resultados fueron reexpresadas desde la fecha de suscripción o desde la fecha del último ajuste por inflación contable, lo que haya sucedido después.

En relación al índice de inflación a ser utilizado de acuerdo a la Resolución N° 539/18 de la FACPCE, el mismo estará determinado en función al Índice de Precios Mayoristas (IPIM) hasta el año 2016, considerando para los meses de noviembre y diciembre de 2015 la variación promedio de Índices de Precios al Consumidor (IPC) de Ciudad Autónoma de Buenos Aires, debido a que durante esos dos meses no hubo mediciones de IPIM a nivel nacional. Luego, a partir de enero de 2017, se considerará el Índice de Precios al Consumidor Nacional (IPC Nacional). La tabla a continuación muestra la evolución de dichos índices en los últimos dos ejercicios anuales y al 30 de junio de 2025 según las estadísticas oficiales (INDEC) siguiendo los lineamientos descriptos en la Resolución 539/18:

<u>Variación de precios</u>	<u>Al 30 de junio de</u> <u>2023</u>	<u>Al 30 de junio de</u> <u>2024</u>	<u>Al 30 de junio de</u> <u>2025</u>	<u>Acumulado 3 años al</u> <u>30 de junio de 2025</u>
Anual	116%	272%	39%	1.017%

A pesar de ser una sociedad anónima uruguaya Helmir SA toma su moneda funcional de su controlante CRESUD S.A.C.I.F y A, sociedad que tiene como moneda funcional al peso argentino.

# Helmir S.A.

## Notas a los estados financieros separados

(Importes expresados en pesos argentinos a menos que se indique lo contrario)

Como consecuencia de lo mencionado anteriormente, los presentes estados financieros al 30 de junio de 2025 fueron reexpresados de acuerdo con lo establecido en la NIC 29.

### (b) Clasificación en corriente y no corriente

La presentación en el estado de situación financiera distingue entre activos y pasivos corrientes y no corrientes, de acuerdo al ciclo operativo de cada una de las actividades. Los activos y pasivos corrientes incluyen activos y pasivos que se realizan o liquidan dentro de los 12 meses posteriores a la fecha de cierre del ejercicio.

Todos los demás activos y pasivos se clasifican como no corrientes.

### (c) Moneda de presentación

Los estados financieros se presentan en pesos argentinos. A menos que se establezca lo contrario, o que el contexto lo exija de otro modo, las referencias a "montos en pesos" o "ARS", son a pesos argentinos; las referencias a "USD" o "dólares US" son a dólares estadounidenses

### (d) Cierre de ejercicio económico

El ejercicio económico de la Sociedad comienza el 1° de julio y finaliza el 30 de junio de cada año. Los resultados financieros se presentan en base al ejercicio económico de la Sociedad.

### (e) Criterios contables

Los estados financieros han sido confeccionados de conformidad con el criterio del costo histórico, excepto por activos y pasivos financieros (incluyendo instrumentos derivados) a valor razonable con cambios en resultados.

### (f) Flujos de efectivo

La Sociedad presenta los flujos de efectivo provenientes de actividades operativas utilizando el método indirecto. Los intereses pagados se presentan dentro de las actividades de financiación. Los intereses cobrados se presentan dentro de las actividades de inversión

### (g) Uso de estimaciones

La preparación de estados financieros a una fecha determinada requiere que la Gerencia realice estimaciones y evaluaciones que afectan el monto de los activos y pasivos registrados y los activos y pasivos contingentes revelados a dicha fecha, como así también los ingresos y egresos registrados en el ejercicio. Los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas a la fecha de preparación de los presentes estados financieros.

## 2.2. Nuevas normas y modificaciones contables

Las siguientes normas y modificaciones de normas han sido publicadas por el IASB y por el IFRIC. A continuación, se detallan aquellas normas y modificaciones que potencialmente tengan algún impacto para la Sociedad en el momento de su aplicación.

# Helmir S.A.

## Notas a los estados financieros separados

(Importes expresados en pesos argentinos a menos que se indique lo contrario)

### Normas y modificaciones adoptadas por el Grupo al que pertenece la Sociedad

Norma y modificación	Descripción	Fecha de aplicación para el Grupo en el ejercicio finalizado el
<i>Clasificación de los pasivos como corrientes y no corrientes con acuerdos- Modificación a la NIC 1</i>	Las modificaciones de alcance limitado a la NIC 1 "Presentación de estados financieros" aclaran que los pasivos se clasifican como corrientes o no corrientes, dependiendo de los derechos existentes al final del período sobre el que se informa. La clasificación no se ve afectada por las expectativas de la entidad o los eventos posteriores a la fecha de presentación (por ejemplo, la recepción de una renuncia o un incumplimiento del acuerdo). Los acuerdos sobre préstamos no afectarán la clasificación de un pasivo como corriente o no corriente en la fecha de presentación de la información si la entidad sólo debe cumplir con los acuerdos después de la fecha de presentación de informes. Sin embargo, si la entidad debe cumplir con un compromiso ya sea antes o en la fecha de presentación de la información, esto afectará la clasificación como corriente o no corriente incluso si el compromiso sólo se prueba para determinar su cumplimiento después de la fecha de presentación.  Debe aplicarse retrospectivamente de acuerdo con los requisitos normales de la NIC 8 "Políticas contables", cambios en las estimaciones contables y errores.	30-6-2025
<i>Pasivo por arrendamiento en una venta con arrendamiento posterior – Modificaciones a la NIIF 16</i>	En septiembre de 2022, el IASB finalizó modificaciones de alcance limitado a los requisitos para las transacciones de venta y arrendamiento posterior en la "NIIF 16 Arrendamientos" que explican cómo una entidad contabiliza una venta y arrendamiento posterior después de la fecha de la transacción.  Las modificaciones especifican que, al medir el pasivo por arrendamiento posterior a la venta y arrendamiento posterior, el vendedor-arrendatario determina los 'pagos de arrendamiento' y los 'pagos de arrendamiento revisados' de una manera que no resulte en que el vendedor-arrendatario reconozca cualquier monto de la ganancia o pérdida que se relacione con el derecho de uso que conserva. Esto podría afectar particularmente a las transacciones de venta y arrendamiento posterior donde los pagos de arrendamiento incluyen pagos variables que no dependen de un índice o una tasa.	30-6-2025
<i>Modificación sobre acuerdos de financiación con proveedores – modificaciones a la NIC 7 y a la NIIF 7</i>	Las modificaciones fueron elaboradas para responder a las solicitudes de parte de los inversores respecto de la necesidad de poseer más información referida a los Acuerdos de financiación con proveedores, con el fin de poder evaluar cómo estos acuerdos afectan los pasivos, los flujos de efectivo y el riesgo de liquidez de una entidad. Se deberán incluir nuevas revelaciones en los estados financieros, tales como los términos y condiciones de dichos acuerdos, así como también los valores registrados de los pasivos, y rangos de fechas de vencimiento de pago aplicables a los pasivos que se encuentran bajo esquema de Acuerdo de financiación con proveedores, así como también para las cuentas comerciales comparables que no forman parte de dichos acuerdos.	30-6-2025

La adopción de estas modificaciones no tuvo un impacto material para el Grupo.

### Normas y modificaciones todavía no adoptados por el Grupo que pertenece la Sociedad

Norma y modificación	Descripción	Fecha de aplicación para el Grupo en el ejercicio finalizado el
<i>Falta de intercambiabilidad de monedas - Modificaciones a la NIC 21</i>	Las modificaciones a la NIC 21, emitidas en agosto 2023, han sido preparadas para dar respuestas a las preocupaciones sobre la diversidad en la práctica a la hora de contabilizar la falta de intercambiabilidad entre monedas. Las modificaciones ayudarán a las empresas y a los inversores al abordar una cuestión que anteriormente no estaba cubierta en los requisitos contables para los efectos de las variaciones en los tipos de cambio.	Períodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2025. Se permite su aplicación anticipada, aunque la misma a la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros no ha sido aprobada por la CNV.
<i>Modificaciones a la clasificación y medición de instrumentos financieros - Modificaciones a la NIIF 9 y NIIF 7</i>	En mayo de 2024 el IASB emitió modificaciones a las NIIF 9 Instrumentos financieros y NIIF 7 Instrumentos financieros: Información a revelar con el fin de responder a las cuestiones que han surgido recientemente en la práctica e incluir nuevos requisitos no solo para las entidades financieras, sino también para las entidades corporativas. Estas modificaciones:  (a) aclaran la fecha de reconocimiento y baja en cuentas de algunos activos y pasivos financieros, con una nueva excepción para algunos pasivos financieros liquidados a través de un sistema de transferencia electrónica de efectivo;  (b) aclaran y añaden nuevas guías para evaluar si un activo financiero cumple el criterio de pago único de principal e intereses ("SPPI");	Períodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2026. Se permite su aplicación anticipada, aunque la misma a la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros no ha sido aprobada por la CNV.

# Helmir S.A.

## Notas a los estados financieros separados

(Importes expresados en pesos argentinos a menos que se indique lo contrario)

	<p>(c) añaden nueva información para determinados instrumentos con condiciones contractuales que pueden modificar los flujos de efectivo (como algunos instrumentos financieros con características vinculadas a la consecución de objetivos medioambientales, sociales y de gobernanza); y</p> <p>(d) actualizan la información a revelar sobre los instrumentos de capital designados a valor razonable con cambios en otro resultado integrales ("FVOCI").</p> <p>La modificación (b) es más relevante para las entidades financieras, pero las modificaciones de (a), (c) y (d) son relevantes para todas las entidades.</p>	
<p><i>NIIF 18 Presentación e información a revelar en los estados financieros</i></p>	<p>Se realizan modificaciones en cuanto a la presentación e información a revelar en los estados financieros, centradas en el estado de resultados y otros resultados integrales. Los nuevos conceptos clave introducidos en la NIIF 18 se refieren a:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• la estructura del estado de resultados y otros resultados integrales;</li> <li>• el requisito de determinar la estructura más útil para presentar los gastos en el estado de resultados</li> <li>• las revelaciones requeridas en una única nota a los estados financieros para determinadas medidas de resultados que se presentan fuera de los estados financieros de la entidad (es decir, medidas de resultados definidas por la dirección); y</li> <li>• principios mejorados sobre agregación y desagregación que se aplican a los estados financieros primarios y a las notas en general.</li> </ul>	<p>Períodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2027. Se permite su aplicación anticipada, aunque la misma a la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros no ha sido aprobada por la CNV.</p>
<p><i>NIIF 19 Subsidiarias sin presentación pública: Información a revelar</i></p>	<p>Esta nueva norma funciona junto con otras normas contables NIIF. Las subsidiarias que reúnan los requisitos para acogerse a ella aplicarán los requisitos de las demás NIIF, excepto los relativos a la información a revelar, y en su lugar aplicarán los requisitos reducidos de información a revelar de la NIIF 19. Los requisitos reducidos de información a revelar de la NIIF 19 equilibran las necesidades de información de los usuarios de los estados financieros de las subsidiarias que cumplen los requisitos con el ahorro de costos para los controlantes. La NIIF 19 es una norma voluntaria para las subsidiarias que cumplen los requisitos.</p> <p>Una subsidiaria es elegible si</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• no tiene obligación de presentar información pública; y</li> <li>• tiene una controlante última o intermedia que elabora estados financieros consolidados disponibles para uso público que cumplen con las Normas de Contabilidad NIIF.</li> </ul>	<p>Períodos anuales iniciados a partir del 1 de enero de 2027. Se permite su aplicación anticipada, aunque la misma a la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros no ha sido aprobada por la CNV.</p>

La Gerencia está estudiando el impacto que estas nuevas normas y modificaciones tendrán para la Sociedad.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados no existen otras normas o modificaciones emitidas por el IASB que no sean efectivas todavía y que se espere que tengan un efecto significativo sobre la Sociedad.

### 2.3. Inversiones en asociadas

Las asociadas son todas aquellas entidades sobre las cuales la Sociedad tiene influencia significativa pero no control, representado generalmente por una tenencia de entre el 20 % y el 50 % de los derechos de voto de dicha entidad. Las inversiones en asociadas se contabilizan por el método del valor patrimonial proporcional. De acuerdo a este método, la inversión se reconoce inicialmente al costo, y el valor contable aumenta o disminuye para reconocer la participación del inversor sobre el resultado de la asociada con posterioridad a la fecha de adquisición. La inversión de la Sociedad en asociadas incluye la llave de negocio identificada en la adquisición.

Si la participación accionaria en una asociada se reduce, pero se retiene la influencia significativa sobre dicha entidad, sólo la parte proporcional de los montos anteriormente reconocidos en otros resultados integrales se reclasifica a resultados, en caso de corresponder.

# Helmir S.A.

## Notas a los estados financieros separados

(Importes expresados en pesos argentinos a menos que se indique lo contrario)

La Sociedad reconoce en resultados la porción que le corresponde en los resultados de la asociada y en otros resultados integrales la porción que le corresponde sobre los otros resultados integrales de la asociada. Cuando la porción correspondiente a la Sociedad de las pérdidas de una asociada es igual o excede su interés en la asociada, incluyendo cualquier otro crédito no garantizado, la Sociedad registrará su participación en dichas pérdidas hasta que su inversión quede valuada en cero, a menos que haya incurrido en obligaciones legales o constructivas, o haya efectuado pagos en nombre de la asociada.

La Sociedad determina a cada fecha de cierre si existe alguna prueba objetiva de desvalorización del valor de la inversión en la asociada. Si este es el caso, la Sociedad calcula el monto de la desvalorización como la diferencia entre el valor recuperable de la asociada y su valor contable, y reconoce dicha diferencia en la línea "Resultado por participación en asociadas" en el estado de resultados integrales.

Para propósitos de incluir los resultados de las asociadas mediante el método del valor patrimonial proporcional, la Sociedad utiliza estados financieros de las mismas por períodos coincidentes con los de la Sociedad.

Las ganancias y pérdidas resultantes de transacciones entre la Sociedad y la asociada se reconocen en los estados financieros de la Sociedad sólo en la medida de los intereses en las asociadas del inversor no relacionado. Las pérdidas no realizadas se eliminan a menos que la transacción refleje indicios de desvalorización del valor del activo transferido. Las políticas contables de las asociadas se modifican para asegurar la uniformidad con las políticas adoptadas por la Sociedad.

La Sociedad tiene en cuenta aspectos cuantitativos y cualitativos para determinar cuáles son las inversiones en asociadas que se consideran significativas. Cuantitativamente, la Sociedad considera significativas a aquellas entidades que individualmente representan al menos un 20% del total de inversiones en asociadas en el estado de situación financiera, al cierre de cada ejercicio. Asimismo, dentro de los aspectos cualitativos, se tienen en cuenta, entre otros factores, los riesgos específicos a los que está expuesta cada entidad individual, su rendimiento y la importancia que cada entidad posee dentro de la Sociedad.

En la Nota 4 se incluye información de las asociadas de la Sociedad.

### **2.4. Conversión de moneda extranjera**

#### **(a) Moneda funcional y de presentación**

Las partidas que se incluyen en los estados financieros de cada una de las entidades de la Sociedad se miden utilizando la moneda del entorno económico principal en el que opera la entidad ("la moneda funcional"). Los estados financieros se presentan en pesos argentinos, que es la moneda de presentación y funcional de la Sociedad.

#### **(b) Operaciones y saldos en moneda extranjera**

Las operaciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional aplicando los tipos de cambio vigentes a las fechas de las transacciones. Las ganancias y pérdidas por diferencia de cambio derivadas de cada transacción y por la conversión de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera al cierre del ejercicio, se reconocen en el resultado del ejercicio.

# Helmir S.A.

## Notas a los estados financieros separados

(Importes expresados en pesos argentinos a menos que se indique lo contrario)

Las ganancias y pérdidas por diferencia de cambio se presentan netas en el estado de resultados dentro de costos financieros e ingresos financieros, según corresponda.

### 2.5. Instrumentos financieros

La Sociedad clasifica a sus activos financieros en dos categorías: activos medidos a valor razonable, y activos medidos a costo amortizado. Esta clasificación depende de si el activo financiero es un instrumento de capital o de deuda.

#### Instrumentos de deuda

Un instrumento de deuda se clasifica como un activo medido a costo amortizado solo si se cumplen los siguientes dos criterios: (i) el objetivo del modelo de negocios de la Sociedad es mantener el activo para cobrar los flujos de efectivo contractuales; y (ii) los términos contractuales requieren pagos en fechas específicas de solamente capital e intereses. La naturaleza de cualquier derivado embebido en instrumentos de deuda se considera al momento de determinar si los flujos de efectivo son solo pagos de capital e intereses sobre el capital adeudado y no se contabilizan por separado.

Si no se cumpliera alguno de los dos criterios mencionados en el párrafo anterior, el instrumento de deuda se clasifica como un activo medido a "valor razonable con cambios en resultados". La Sociedad no ha designado ningún instrumento de deuda como medido a valor razonable con cambios en resultados con el objetivo de eliminar o reducir significativamente una asimetría contable. Los cambios en los valores razonables y los resultados por ventas de activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se registran en "Resultados financieros, netos" en el estado de resultados.

Al cierre de los presentes estados financieros, los activos financieros a costo amortizado de la Sociedad comprenden efectivo y equivalentes de efectivo y otros créditos.

#### Instrumentos de capital

Todas las inversiones en acciones de compañías que no son asociadas, se miden a valor razonable. Las inversiones en acciones mantenidas para la venta se registran contablemente a valor razonable con cambios en resultados. Para todas las otras inversiones en acciones, la Sociedad puede hacer una elección irrevocable al momento del reconocimiento inicial y reconocer los cambios en el valor razonable de estos instrumentos en otros resultados integrales. La Sociedad ha decidido reconocer los cambios en el valor razonable de estos instrumentos con cambios en resultados.

Al momento del reconocimiento inicial, la Sociedad mide un activo financiero a su valor razonable más, en el caso de un activo financiero no valuado a valor razonable con cambios en resultados, los costos directamente atribuibles a la adquisición del activo financiero. Los costos de adquisición de los activos financieros mantenidos a valor razonable con cambios en resultados se imputan al estado de resultados.

# Helmir S.A.

## Notas a los estados financieros separados

(Importes expresados en pesos argentinos a menos que se indique lo contrario)

En general, la Sociedad utiliza el precio de la transacción para determinar el valor razonable de un instrumento financiero al momento del reconocimiento inicial. En el resto de los casos, la Sociedad sólo registra una ganancia o pérdida al momento del reconocimiento inicial sólo si el valor razonable del instrumento es evidenciado con otras transacciones comparables y observables del mercado para el mismo instrumento o se basa en una técnica de valuación que incorpora solamente datos de mercado observables. Las ganancias o pérdidas no reconocidas en el reconocimiento inicial de un activo financiero se reconocen con posterioridad, sólo en la medida en que surjan de un cambio en los factores (incluyendo el tiempo) que los participantes de mercado considerarían al establecer el precio.

Los resultados de los instrumentos de deuda que se miden a costo amortizado y no son designados en una relación de cobertura se reconocen en resultados cuando se dan de baja los activos financieros o se reconoce una desvalorización; y durante el proceso de amortización utilizando el método de la tasa de interés efectiva. La Sociedad reclasifica todas las inversiones en instrumentos de deuda únicamente cuando cambia el modelo de negocio utilizado por la Sociedad para administrar dichos activos.

La Sociedad evalúa al cierre de cada ejercicio si existen pruebas objetivas de desvalorización de un activo financiero o grupo de activos financieros medidos a costo amortizado. La desvalorización se registra sólo si existen pruebas objetivas de la pérdida de valor como consecuencia de uno o más eventos ocurridos con posterioridad al reconocimiento inicial del activo y que dicha desvalorización pueda medirse de manera confiable. El monto de la desvalorización se mide como la diferencia entre el valor contable del activo y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados (excluyendo futuras pérdidas crediticias no incurridas) descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero.

Los activos y pasivos financieros son compensados cuando existe un derecho legal de compensar dichos activos y pasivos y existe una intención de cancelarlos en forma neta, o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

### 2.6. Instrumentos financieros derivados

Los instrumentos financieros derivados se miden a su valor razonable. El método para contabilizar la ganancia o pérdida resultante depende de si el derivado es designado como un instrumento de cobertura, y si es así, de la naturaleza del concepto que está cubriendo.

La Sociedad administra las exposiciones a diversos riesgos utilizando diferentes instrumentos financieros. La Sociedad no utiliza instrumentos financieros derivados con fines especulativos. A la fecha, la Sociedad ha utilizado contratos de futuros y opciones de compra de commodities, según se considere apropiado.

La política de la Sociedad es aplicar la contabilización de cobertura, de conformidad con la NIIF 9, a las relaciones de cobertura, cuando sea posible hacerlo y su aplicación reduzca la volatilidad. Si bien hay operaciones de cobertura que pueden ser efectivas en términos económicos, no siempre pueden calificar para la contabilización de cobertura conforme a la NIIF 9.

Los valores razonables de los instrumentos financieros derivados con cotización en mercados activos se miden en referencia a los precios de publicación en dichos mercados. El valor razonable de los instrumentos financieros derivados que no poseen cotización en un mercado activo se determina utilizando técnicas de valuación. La Sociedad selecciona entre diversos métodos de valuación y utiliza supuestos basados principalmente en condiciones de mercado existentes al cierre de cada ejercicio.

# Helmir S.A.

## Notas a los estados financieros separados

(Importes expresados en pesos argentinos a menos que se indique lo contrario)

Las opciones de compra sobre acciones de subsidiarias pactadas a un precio fijo son tratadas como una partida de patrimonio.

### 2.7. Otros créditos

Los créditos se contabilizan inicialmente a valor razonable y posteriormente se miden a costo amortizado aplicando el método de la tasa de interés efectiva.

Se constituye una provisión por incobrabilidad cuando hay evidencia objetiva de que la Sociedad no podrá cobrar todas las sumas adeudadas en los plazos originales de dichos créditos. Las dificultades financieras significativas del deudor, la probabilidad de que el deudor se declare en quiebra o concurso o exista incumplimiento o mora en los pagos, se consideran indicadores de incobrabilidad.

Para créditos significativos no homogéneos, la Sociedad mide generalmente la desvalorización en base a un análisis individual.

Para créditos homogéneos no significativos, la Sociedad evalúa la desvalorización agrupando dichos créditos en base a características de riesgos similares, considerando el tipo de activo, la condición de morosidad y otros factores relevantes.

El monto de la provisión por incobrabilidad se calcula como la diferencia entre el valor contable del activo y el valor actual de los flujos de fondos futuros, descontados a la tasa de interés efectiva original. El valor contable del activo se reduce a través de la provisión, y el monto de la pérdida se contabiliza en el estado de resultados dentro de la línea "Gastos de comercialización". Los recuperos de los montos provisionados se reconocen en la línea "Gastos de comercialización" en el estado de resultados.

### 2.8. Otras deudas

Las deudas se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se miden a su costo amortizado aplicando el método de la tasa de interés efectiva.

### 2.9. Provisiones

Las provisiones se contabilizan cuando: (i) la Sociedad tiene una obligación presente (legal o implícita) como resultado de hechos pasados; (ii) es probable que se requiera una salida de recursos para cancelar dicha obligación; y (iii) el monto de la obligación puede estimarse de manera confiable. No se reconocen provisiones por pérdidas operativas futuras.

### 2.10. Préstamos

Los préstamos se reconocen inicialmente a valor razonable, neto de los costos directos incurridos en la transacción. Los préstamos son contabilizados posteriormente a costo amortizado. Cualquier diferencia entre los fondos recibidos (netos de los costos directos iniciales) y el valor de cancelación se contabiliza como costo financiero durante el plazo de los préstamos, utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

# Helmir S.A.

## Notas a los estados financieros separados

(Importes expresados en pesos argentinos a menos que se indique lo contrario)

### 2.11. Costos financieros

Los costos financieros, ya sean generales o específicos, directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de activos que necesariamente requieren de un período prolongado de tiempo para el uso esperado o para su venta, son incorporados al costo de dichos activos hasta el momento en que los mismos están preparados para el uso esperado o en las condiciones necesarias para su venta.

Los ingresos devengados por inversiones temporarias de préstamos específicos se deducen de los costos financieros que reúnen las condiciones para su capitalización. El resto de los costos financieros son reconocidos en resultados en el período en el que se incurren.

### 2.12. Efectivo y equivalentes de efectivo

En el estado de flujos de efectivo, el efectivo y equivalentes de efectivo incluye el efectivo disponible, los depósitos a la vista en bancos y otras inversiones de corto plazo de alta liquidez con vencimientos originales de tres meses o menos. No incluye descubiertos bancarios.

### 2.13. Capital social

El capital social se presenta como parte del patrimonio neto y se encuentra expresado a su valor nominal histórico. La diferencia entre el valor expresado en moneda homogénea y el nominal histórico se expone en la línea "Ajuste integral del capital social".

### 2.14. Información comparativa

Los saldos al 30 de junio de 2024 que se exponen a efectos comparativos fueron reexpresados de acuerdo a NIC 29, ver Nota 2.1.

## 3. Administración del riesgo financiero

### Principios y procedimientos de administración de riesgo

Dentro de la Sociedad, se ejerce la función de administración de riesgo con respecto a los riesgos financieros. Estos son riesgos que surgen de instrumentos financieros y a los que la Sociedad está expuesta durante el período de reporte, o a su fin. El riesgo financiero comprende el riesgo de mercado (incluyendo riesgo de moneda extranjera y riesgo de precio), riesgo crediticio, riesgo de liquidez y riesgo de capital.

Las diversas actividades de la Sociedad están expuestas a una variedad de riesgos financieros en el curso normal de las operaciones. El programa general de administración de riesgo de la Sociedad se centra en la impredecibilidad de los mercados financieros y procura minimizar los costos de capital de la Sociedad mediante el uso de medios adecuados de financiación y administrar y controlar los riesgos financieros de la Sociedad de manera efectiva. La Sociedad utiliza instrumentos financieros para la cobertura de exposición a ciertos riesgos cuando lo considera apropiado, conforme a su política interna de administración de riesgos.

Los principales instrumentos financieros de la Sociedad comprenden efectivo y equivalentes de efectivo, créditos, deudas, activos y pasivos que devengan interés, otros pasivos financieros, otras inversiones e instrumentos financieros derivados. La Sociedad maneja su exposición a los riesgos financieros clave de conformidad con su política de administración de riesgos.

# Helmir S.A.

## Notas a los estados financieros separados

(Importes expresados en pesos argentinos a menos que se indique lo contrario)

Las políticas de administración de riesgos son establecidas por la Sociedad controlante de forma centralizada para todas sus Sociedades subsidiarias con el objetivo de identificar y analizar los distintos riesgos que se enfrentan, fijando límites apropiados y controles para monitorear su cumplimiento. Las políticas y sistemas de administración de riesgos tienen revisiones periódicas para reflejar los cambios en las condiciones de mercado y en las actividades de la Sociedad. El marco establecido para la administración de los riesgos de la Sociedad, incluye políticas, procedimientos, límites y clases permitidas de instrumentos financieros derivados. La Sociedad controlante ha designado un Comité de Riesgo compuesto por el CEO, el CFO, el gerente de compliance y determinados directores, que examina y supervisa el cumplimiento de esas políticas, procedimientos y límites, teniendo como responsabilidad la identificación y administración del riesgo en la Sociedad.

Esta sección ofrece una descripción de los principales riesgos e incertidumbres que podrían tener un efecto adverso significativo en la estrategia de la Sociedad, su desempeño, los resultados de sus operaciones y su situación financiera. Los riesgos e incertidumbres principales que enfrenta el negocio, enumerados a continuación, no se presentan siguiendo un particular orden de importancia relativa o probabilidad de ocurrencia.

### (a) Administración del riesgo de mercado

El riesgo de mercado es el riesgo de que el valor razonable o los flujos de efectivo futuros de un instrumento financiero fluctúen debido a cambios en los precios de mercado. Los riesgos de mercado de la Sociedad surgen de posiciones abiertas en moneda extranjera, activos que devengan interés y precios de acciones y opciones, en la medida en que están expuestos a movimientos generales y específicos del mercado. La Sociedad establece los límites que se consideran aceptables para la exposición a estos riesgos, los cuales son monitoreados con regularidad.

Los ejemplos de sensibilidad al riesgo de mercado que se incluyen a continuación se basan en un cambio en uno de los factores mientras todos los demás se mantienen constantes. En la práctica, es poco probable que así ocurra, y los cambios en varios factores pueden tener correlación; por ejemplo, variaciones en la tasa de interés y variaciones en el tipo de cambio de moneda extranjera.

### Riesgo de moneda extranjera

La Sociedad publica sus estados financieros en pesos argentinos, pero opera en varias monedas extranjeras. En consecuencia, la Sociedad está sujeta a riesgo de moneda extranjera debido a las fluctuaciones en el tipo de cambio, que afectan los costos de transacciones de la Sociedad y la conversión de los resultados y activos netos subyacentes de sus negocios en el extranjero. El riesgo de moneda extranjera aparece cuando operaciones comerciales futuras o activos o pasivos reconocidos están expresados en una moneda que no es la moneda funcional de la entidad.

Los instrumentos financieros son solo considerados sensibles a los tipos de cambio cuando no están nominados en la moneda funcional de la entidad que los mantiene. La siguiente tabla muestra los valores netos contables de los instrumentos financieros expresados en dólares estadounidenses discriminados por la moneda funcional en las que opera la Sociedad para los ejercicios finalizados al 30 de junio de 2022 y 2021. Los importes se presentan en pesos argentinos, moneda de presentación de la Sociedad:

Moneda funcional	Posición monetaria neta Activa / (Pasiva) de dólares estadounidenses	
	30 de junio de 2025	30 de junio de 2024
Peso argentino	18.938.172.046	2.606.970.858
	<b>18.938.172.046</b>	<b>2.606.970.858</b>

# Helmir S.A.

## Notas a los estados financieros separados

(Importes expresados en pesos argentinos a menos que se indique lo contrario)

La Sociedad estima que, permaneciendo constantes el resto de los factores, una apreciación del 10 % del dólar estadounidense en comparación con el peso argentino al cierre del ejercicio aumentaría la ganancia antes de impuestos del ejercicio finalizado el 30 de junio de 2025 y 2024 en \$ 1.894 y \$ 261 millones, respectivamente. Una depreciación del 10 % del dólar estadounidense respecto de las monedas funcionales tendría un efecto igual y opuesto en el estado de resultados.

El análisis de sensibilidad solo brinda una visión limitada, en un punto en el tiempo, de la sensibilidad de riesgo de mercado de los instrumentos financieros de la Sociedad. El impacto real de las modificaciones en el tipo de cambio de moneda extranjera sobre los instrumentos financieros de la Sociedad podrá variar significativamente con respecto al impacto que se muestra en el análisis de sensibilidad.

### Riesgo de precio de commodities e instrumentos financieros derivados asociados

Se utilizan instrumentos derivados basados en *commodities*. Dichos instrumentos consisten principalmente en contratos de futuros y contratos de opción de compra.

La siguiente tabla muestra las posiciones pendientes por clase de contrato de derivados al 30 de junio de 2025:

30 de junio de 2025				
Clase de contrato	Toneladas	Primas pagadas o (cobradas)	Derivados a valor razonable	Ganancia/ (Pérdida) por valuación a valor razonable al cierre del ejercicio
<b>Futuros:</b>				
<b>Venta</b>				
Soja	3.674	-	(41.575.950)	(41.575.950)
Maíz	17.781	-	382.421.000	382.421.000
<b>Compra</b>				
Soja	(3.674)	-	1.435.200	1.435.200
Maíz	(17.781)	-	(358.501.000)	(358.501.000)
<b>Opciones:</b>				
<b>Call de Compra</b>				
Trigo	(3.810)	47.302.969	13.185.900	(34.117.069)
<b>Totales</b>	<b>(3.810)</b>	<b>47.302.969</b>	<b>(3.034.850)</b>	<b>(50.337.819)</b>

La siguiente tabla muestra las posiciones pendientes por clase de contrato de derivados al 30 de junio de 2024:

30 de junio de 2024				
Clase de contrato	Toneladas	Primas pagadas o (cobradas)	Derivados a valor razonable	Ganancia/ (Pérdida) por valuación a valor razonable al cierre del ejercicio
<b>Futuros:</b>				
<b>Venta</b>				
Soja	8.165	-	(198.117.387)	(198.117.387)
Maíz	66.045	-	(1.829.069.310)	(1.829.069.310)
<b>Compra</b>				
Soja	(8.165)	-	229.968.751	229.968.751
Maíz	(66.045)	-	1.561.813.487	1.561.813.484
<b>Totales</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(235.404.459)</b>	<b>(235.404.462)</b>

# Helmir S.A.

## Notas a los estados financieros separados

(Importes expresados en pesos argentinos a menos que se indique lo contrario)

Los resultados generados por instrumentos financieros derivados, basados en commodities ascienden a \$ (169) millones y \$ (233) millones para los ejercicios finalizados el 30 de junio de 2025 y 2024, respectivamente. Dicho resultado se incluye en "Otros resultados operativos" en el estado de resultados.

Los valores razonables de los contratos de futuros sobre commodities se calculan con referencia a los precios de mercado cotizados para intercambios de futuros.

### Otros riesgos de precios

La Sociedad está expuesta al riesgo de precio propio de las inversiones en activos financieros y derivados, los cuales fueron clasificados en el estado de situación financiera como "a valor razonable con cambios en resultados". La Sociedad monitorea permanentemente la evolución de los precios de los mismos para detectar movimientos significativos.

La siguiente tabla muestra la sensibilidad de la Sociedad al riesgo de precios de las inversiones en activos financieros y derivados. La Sociedad estima que, permaneciendo constantes el resto de los factores, una disminución del 10% en el precio, la disminución del resultado antes de impuestos sería el siguiente:

	Disminución de la ganancia antes de impuesto a las ganancias (en millones)	
	30 de junio de 2025	30 de junio de 2024
Inversiones en activos financieros	83,58	7.704,23

Este análisis de sensibilidad solo brinda una visión limitada, en un punto en el tiempo, de la sensibilidad de riesgo de precios de las inversiones en activos financieros y derivados de la Sociedad. El impacto real de las modificaciones en los precios podría variar significativamente con respecto al impacto que se muestra en este análisis.

### (b) Administración de riesgo crediticio

El riesgo crediticio se refiere al riesgo de que la contraparte incumpla con sus obligaciones contractuales, con la consecuente pérdida financiera para la Sociedad. Se han establecido límites crediticios para asegurar que la Sociedad solo trate con contrapartes aprobadas y que ese riesgo de concentración de la contraparte ha sido considerado y el riesgo de pérdidas mitigado. La exposición a contrapartes se mide como la totalidad de todas las obligaciones de una única entidad legal o económica de la Sociedad.

La Sociedad está sujeta a riesgo crediticio por colocaciones en bancos e instituciones bancarias, inversiones de saldos de caja excedentes y créditos pendientes de cobro.

El riesgo crediticio se administra por país. La Sociedad es responsable por administrar y analizar este riesgo.

# Helmir S.A.

## Notas a los estados financieros separados

(Importes expresados en pesos argentinos a menos que se indique lo contrario)

La política de la Sociedad es administrar la exposición crediticia relacionada con colocaciones de fondos, inversiones de corto plazo y otros instrumentos financieros, diversificando las colocaciones y operando con diferentes entidades financieras. Todas las instituciones con las que opera la Sociedad son reconocidas tanto por su importancia como por su trayectoria en el mercado y poseen una alta calidad crediticia. La Sociedad coloca su efectivo, equivalentes de efectivo, inversiones y otros instrumentos financieros en diferentes entidades, mitigando de esta forma el riesgo de exposición crediticia a cualquier institución. La máxima exposición al riesgo crediticio está representada por el valor contable del efectivo, equivalentes de efectivo e inversiones a corto plazo en el estado de situación financiera.

### (c) Administración de riesgo de liquidez

La Sociedad está expuesta a riesgo de liquidez, incluidos los riesgos asociados a la refinanciación de préstamos a su vencimiento, el riesgo de no obtener préstamos para cumplir con los requisitos de caja y el riesgo de que los activos financieros no puedan convertirse fácilmente en efectivo sin perder valor. La imposibilidad de administrar los riesgos de liquidez podría tener un impacto material en el flujo de efectivo y en el Estado de situación financiera de la Sociedad.

La administración prudente del riesgo de liquidez implica mantener suficiente efectivo, disponer de fondos a través de un adecuado monto de líneas de crédito y la capacidad de cerrar posiciones de mercado. Debido a la naturaleza dinámica del negocio, La Sociedad intenta mantener la flexibilidad de financiación de sus requisitos de deuda prospectiva y existente mediante el mantenimiento de fuentes de financiación diversificadas.

La Sociedad monitorea su posición financiera actual y futura usando distintos informes clave generados internamente: flujo de efectivo, vencimiento de deuda y exposición a tasas de interés. La Sociedad también realiza análisis de sensibilidad para medir el impacto de las transacciones propuestas, los movimientos en las tasas de interés y los cambios en el valor de las propiedades sobre los índices clave de rentabilidad, liquidez y balance general.

La deuda de la Sociedad y las posiciones en instrumentos derivados se revisan continuamente para cumplir con las exigencias de deudas actuales y futuras. La Sociedad mantiene un equilibrio entre financiación a largo y corto plazo. La financiación a corto plazo generalmente se consigue a partir de préstamos bancarios y giros en descubierto. La financiación a mediano y largo plazo comprende la emisión de títulos de deuda tanto públicos como privados, incluidas las colocaciones de deuda en forma privada. El riesgo de financiación se distribuye entre una gran cantidad de instrumentos de deuda.

Los vencimientos de estos instrumentos se administran de acuerdo con las necesidades de la Sociedad, mediante la modificación de las condiciones de los mismos y/o de sus vencimientos, cuando ello resulte adecuado.

Las siguientes tablas muestran los pasivos financieros de la Sociedad, agrupados por vencimiento. Los montos presentados en las tablas representan los flujos de efectivo contractuales sin descontar y, por lo tanto, no se corresponden con los montos presentados en el estado de situación financiera. Sin embargo, los flujos de efectivo no descontados con vencimiento dentro de los 12 meses generalmente son iguales a su valor contable en el estado de situación financiera, dado que el impacto del descuento no es significativo. Las tablas incluyen tanto los flujos de interés como los de capital.

Cuando el interés establecido no sea fijo, el monto presentado se determina por referencia con las tasas de interés proyectadas en base a las curvas de rendimiento a la fecha de cierre de cada ejercicio.

# Helmir S.A.

## Notas a los estados financieros separados

(Importes expresados en pesos argentinos a menos que se indique lo contrario)

Al 30 de junio de 2025	Hasta 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 3 años	Entre 3 y 4 años	Más de 4 años	Total
Otras deudas	112.129.642	164.915.818	-	-	-	277.045.460
Instrumentos derivados financieros	16.220.750	-	-	-	-	16.220.750
<b>Total</b>	<b>128.350.392</b>	<b>164.915.818</b>	-	-	-	<b>293.266.210</b>

  

Al 30 de junio de 2024	Hasta 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 3 años	Entre 3 y 4 años	Más de 4 años	Total
Otras deudas	123.614.443	-	-	-	-	123.614.443
Instrumentos derivados financieros	235.404.459	-	-	-	-	235.404.459
Préstamos	3.413.139.984	-	-	-	-	3.413.139.984
<b>Total</b>	<b>3.772.158.886</b>	-	-	-	-	<b>3.772.158.886</b>

### (d) Administración de riesgo de capital

La estructura de capital de la Sociedad consiste en patrimonio neto y préstamos netos. El tipo de préstamos de la Sociedad y sus vencimientos se analizan con mayor detalle en la Nota 9 y el patrimonio neto de la Sociedad se analiza por componente en el Estado de cambio en el patrimonio. El capital se administra de modo de promover el éxito a largo plazo del negocio y mantener beneficios sostenibles para los accionistas. La Sociedad busca administrar sus exigencias de capital para maximizar el valor a través de una combinación de deuda y financiación de capital al mismo tiempo que se asegura de que las entidades de la Sociedad continúen operando como empresas en marcha, cumplan con los requisitos de capital aplicables y mantengan una alta calificación crediticia.

La Sociedad evalúa sus necesidades de capital, el costo de capital y el apalancamiento (es decir deuda/patrimonio) como parte de su plan estratégico. La Sociedad revisa periódicamente su estructura de capital para asegurarse que (i) existan fondos y líneas de crédito disponibles para implementar el desarrollo inmobiliario y las estrategias de adquisición de negocios, (ii) se mantengan acuerdos de financiación para contingencias no previstas, y (iii) existan fondos para las distribuciones de dividendos a los accionistas.

## 4. Inversiones en asociadas y subsidiarias

La política contable utilizada por la Sociedad para la valuación de sus participaciones en asociadas y otra información relevante relacionada con estas inversiones se encuentran descriptos en la Nota 2.3.

A continuación, se detalla el valor de la participación en las asociadas y subsidiarias de la Sociedad y su participación en los resultados integrales:

Nombre de la Sociedad	Valor de la participación de la sociedad sobre el patrimonio neto		Participación de la sociedad sobre los resultados integrales	
	30 de junio de 2025	30 de junio de 2024	30 de junio de 2025	30 de junio de 2024
IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima	-	44.160.266.603	(3.252.241.045)	(1.135.123.101)
Agrofy Global LLC	(81.528.921)	1.460.624.867	(1.542.153.807)	(2.425.312.485)
FyO Holding S.A.	2.064.188.504	2.934.147.417	(869.958.914)	(2.146.680.314)
Utrade S.A.	207.411.761	183.770.783	23.640.978	31.646.481
Brasilagro Cia. Bras. De Prop. Ar.	220.785.518.274	231.043.154.202	(740.767.230)	(36.094.606.011)
<b>Total</b>	<b>222.975.589.618</b>	<b>279.781.963.872</b>	<b>(6.381.480.018)</b>	<b>(41.770.075.430)</b>

# Helmir S.A.

## Notas a los estados financieros separados

(Importes expresados en pesos argentinos a menos que se indique lo contrario)

Nombre de la Sociedad	Sede de la Sociedad / País de constitución	Actividad principal	% de participación accionaria	
			30.06.2025	30.06.2024
IRSA Inversiones y Representaciones Sociedad Anónima	Argentina	Inmobiliaria	0,00%	2,94%
Utrade S.A.	Uruguay	Holding	34,86%	34,86%
Agrofy Global LLC (i)	Islas Cayman	E-commerce	18,62%	18,62%
Brasilagro Cia. Bras. De Prop. Ar. (i)	Brasil	Agropecuaria	33,88%	33,88%
FyO Holding S.A.	Uruguay	Holding	51,77%	51,77%

(i) Brasilagro Cia. Bras. De Prop. Ar. al 30 de junio de 2025 y 2024 tiene una participación en Agrofy Global LLC del 1,66%.

La evolución en las inversiones en asociadas y subsidiarias de la Sociedad para los ejercicios finalizados el 30 de junio de 2025 y 2024 fue la siguiente:

	30 de junio de 2025	30 de junio de 2024
<b>Inicio del ejercicio</b>	<b>279.781.963.872</b>	<b>356.096.895.251</b>
Venta de participación en asociadas y subsidiarias	(37.761.512.210)	(105.430.402)
Distribución de dividendos	(12.765.319.611)	(34.886.401.719)
Participación en los resultados, netos	10.903.229.180	(2.356.185.093)
Diferencia de conversión	(17.298.758.013)	(39.877.358.209)
Otros resultados integrales	14.048.815	463.467.872
Participación en otros cambios en el patrimonio	101.937.585	446.976.172
<b>Cierre del ejercicio (i)</b>	<b>222.975.589.618</b>	<b>279.781.963.872</b>

(i) Al 30 de junio de 2025 incluye (\$ 81.528.923) en concepto de inversiones con patrimonio negativo, los cuales se exponen en "Provisiones" (ver Nota 10).

### Adquisiciones y disposiciones

#### Ejercicio finalizado el 30 de junio de 2025

##### IRSA

##### *Pago de dividendos*

Con fecha 28 de octubre de 2024 se celebró la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de accionistas de IRSA donde se resolvió la distribución de un dividendo a los Accionistas en proporción a sus tenencias accionarias, pagadero en efectivo por la suma de ARS 90.000 millones.

Asimismo, se aprobó distribuir la cantidad de 25.700.000 acciones propias en cartera de VN ARS 10, derivadas de los programas de recompra de acciones, a los señores Accionistas en proporción a sus tenencias accionarias

##### *Venta de acciones*

En la Asamblea General Ordinaria celebrada el 19 de diciembre, los accionistas de Helmir aprobaron una distribución parcial de resultados acumulados por ARS 40 mil millones. Dicha suma fue cancelada mediante la transferencia de 21.889.371 acciones ordinarias de IRSA. De esta forma Helmir transfiere a Cresud la totalidad de acciones de IRSA.

# Helmir S.A.

## Notas a los estados financieros separados

(Importes expresados en pesos argentinos a menos que se indique lo contrario)

### Ejercicio finalizado el 30 de junio de 2024

#### Brasilagro

Durante el presente período la sociedad vendió 2.342.200 acciones de Brasilagro a un precio promedio de BRL 26 por acción. La participación en la misma pasó de 36,53% a 33,88%.

#### IRSA - Pago de dividendos en efectivo

Con fecha 2 de mayo de 2024, mediante reunión de Directorio de acuerdo a la delegación resuelta por la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de IRSA de fecha 28 de octubre de 2022 en relación a la utilización y asignación de la reserva facultativa, se aprobó la puesta a disposición a partir del 9 de mayo de 2024 de los accionistas de un dividendo en efectivo por la suma de ARS 55.000 millones.

#### Real Estate Development LLC

El 04 de diciembre Helmir vende el 100% de su participación en RED LLC a Tyrus por USD 7 mil.

#### FyO Holding S.A.

Durante el presente período la sociedad realizó aportes por USD 3.5 millones. La participación en la misma pasó de 50,10% a 51,77%.

## 5. Otros créditos

La siguiente tabla muestra los otros créditos de la Sociedad al 30 de junio de 2025 y 2024:

	30 de junio de 2025			30 de junio de 2024		
	No Corriente	Corriente	Total	No Corriente	Corriente	Total
Créditos comerciales	-	81.695.268	81.695.268	-	145.064.023	145.064.023
Crédito fiscal	-	808.733	808.733	-	817.473	817.473
<b>Total otros créditos</b>	-	<b>82.504.001</b>	<b>82.504.001</b>	-	<b>145.881.496</b>	<b>145.881.496</b>
Partes relacionadas (Nota 15)	9.358.186.843	3.593.833.484	12.952.020.327	76.600.036	5.938.803.363	6.015.403.399
<b>Total otros créditos</b>	<b>9.358.186.843</b>	<b>3.676.337.485</b>	<b>13.034.524.328</b>	<b>76.600.036</b>	<b>6.084.684.859</b>	<b>6.161.284.895</b>

## 6. Instrumentos financieros por categoría

Las siguientes tablas muestran los importes contabilizados de los activos financieros y pasivos financieros por categoría de instrumento financiero y una conciliación con la línea expuesta en el estado de situación financiera, según corresponda. Debido a que los rubros "Otros créditos" y "Otras deudas" contienen tanto instrumentos financieros como activos o pasivos no financieros (tales como pre-cancelaciones, créditos y deudas impositivas en especie, la conciliación se muestra en las columnas "Activos no financieros" y "Pasivos no financieros".

# Helmir S.A.

## Notas a los estados financieros separados

(Importes expresados en pesos argentinos a menos que se indique lo contrario)

Los activos y pasivos financieros al 30 de junio de 2025 fueron los siguientes:

	Activos financieros a costo amortizado	Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados con cambios en resultados	Subtotal activos financieros	Activos no financieros	Total
	<b>Nivel 1</b>				
<b>30 de junio de 2025</b>					
Otros créditos	13.033.715.595	-	13.033.715.595	808.733	13.034.524.328
Acciones de compañías públicas	-	145.240.805	145.240.805	-	145.240.805
Bonos	-	690.527.961	690.527.961	-	690.527.961
Opciones sobre commodities	-	13.185.900	13.185.900	-	13.185.900
Efectivo	7.726.028.384	-	7.726.028.384	-	7.726.028.384
Inversiones a corto plazo	-	124.236.487	124.236.487	-	124.236.487
<b>Total activos</b>	<b>20.759.743.979</b>	<b>973.191.153</b>	<b>21.732.935.132</b>	<b>808.733</b>	<b>21.733.743.865</b>

	Pasivos financieros a costo amortizado	Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados con cambios en resultados	Subtotal pasivos financieros	Pasivos no financieros	Total
	<b>Nivel 1</b>				
Otras deudas	277.045.460	-	277.045.460	1.076.030	278.121.490
Futuros sobre commodities	-	16.220.750	16.220.750	-	16.220.750
<b>Total pasivos</b>	<b>277.045.460</b>	<b>16.220.750</b>	<b>293.266.210</b>	<b>1.076.030</b>	<b>294.342.240</b>

Los activos y pasivos financieros al 30 de junio de 2024 fueron los siguientes:

	Activos financieros a costo amortizado	Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados con cambios en resultados	Subtotal activos financieros	Activos no financieros	Total
	<b>Nivel 1</b>				
<b>30 de junio de 2024</b>					
Otros créditos	6.160.467.422	-	6.160.467.422	817.473	6.161.284.895
Bonos	-	1.044.714.718	1.044.714.718	-	1.044.714.718
Warrants cias vinculadas	-	75.997.627.663	75.997.627.663	-	75.997.627.663
Efectivo	3.857.736.644	-	3.857.736.644	-	3.857.736.644
Inversiones a corto plazo	-	2.732.676	2.732.676	-	2.732.676
<b>Total activos</b>	<b>10.018.204.066</b>	<b>77.045.075.057</b>	<b>87.063.279.123</b>	<b>817.473</b>	<b>87.064.096.596</b>

	Pasivos financieros a costo amortizado	Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados con cambios en resultados	Subtotal pasivos financieros	Pasivos no financieros	Total
	<b>Nivel 1</b>				
Otras deudas	123.614.443	-	123.614.443	1.816.343	125.430.786
Futuros sobre commodities	-	235.404.459	235.404.459	-	235.404.459
Préstamos	3.413.139.984	-	3.413.139.984	-	3.413.139.984
<b>Total pasivos</b>	<b>3.536.754.427</b>	<b>235.404.459</b>	<b>3.772.158.886</b>	<b>1.816.343</b>	<b>3.773.975.229</b>

# Helmir S.A.

## Notas a los estados financieros separados

(Importes expresados en pesos argentinos a menos que se indique lo contrario)

Durante los ejercicios finalizados el 30 de junio de 2025 y 2024 no se presentaron transferencias entre niveles de la jerarquía del valor razonable.

Los ingresos, gastos, las ganancias y pérdidas de los instrumentos financieros pueden ser imputados a las siguientes categorías:

	30 de junio de 2025	30 de junio de 2024
<b>A costo amortizado</b>		
Intereses ganados	500.275.596	232.361.081
Intereses perdidos	(35.319.366)	(2.733.983.830)
Diferencias de cambio netas	874.038.448	8.459.309.563
Otros costos financieros	(128.766)	(28.876.989)
<b>Subtotal a costo amortizado</b>	<b>1.338.865.912</b>	<b>5.928.809.825</b>
<b>A valor razonable con cambio en resultados</b>		
Cambios en el valor razonable de instrumentos financieros	42.164.991.427	13.489.532.767
Resultados por instrumentos financieros derivados, netos	-	34.408.441.698
Resultados por instrumentos financieros commodities	(169.094.675)	(232.559.830)
<b>Subtotal a valor razonable con cambio en resultados</b>	<b>41.995.896.752</b>	<b>47.665.414.635</b>
<b>Resultado neto</b>	<b>43.334.762.664</b>	<b>53.594.224.460</b>

### Determinación del valor razonable

La NIIF 9 define el valor razonable de los instrumentos financieros como el monto por el cual el activo financiero puede ser intercambiado, o un pasivo financiero puede ser cancelado, entre partes independientes, debidamente informadas y con intención de realizar la transacción. Todos los instrumentos financieros reconocidos al valor razonable son asignados a uno de los niveles de jerarquía de valuación de la NIIF 7. Esta jerarquía de valuación comprende tres niveles.

En el caso del nivel 1, la valuación se basa en precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos a los que la entidad puede acceder en la fecha de la medición. Un mercado se considera activo si las transacciones de los activos o pasivos tienen lugar con frecuencia y volumen suficiente. Debido a que un precio con cotización en un mercado activo es el indicador más confiable del valor razonable, este debe ser utilizado siempre, si estuviere disponible. La Sociedad al 30 de junio de 2025 tiene asignado a este nivel acciones de compañías públicas, bonos, opciones y futuros de commodities, e inversiones a corto plazo. La Sociedad al 30 de junio de 2024 tiene asignado a este nivel bonos, warrants futuros de commodities e inversiones a corto plazo.

En el caso del nivel 2, el valor razonable se determina utilizando métodos de valuación basados en información observable en el mercado de forma directa e indirecta. Si el instrumento financiero posee un plazo determinado, los datos para la valuación deben ser observables durante la totalidad de ese período. La Sociedad no tiene instrumentos financieros asignados a este nivel.

En el caso del nivel 3, la Sociedad utiliza técnicas de valuación que no están basadas en información observable en el mercado. Esto solo es permitido en la medida que no haya disponible información observable de mercado. Los datos incorporados reflejan las estimaciones que tendría en cuenta un participante de mercado para fijar los precios. La Sociedad utiliza la mejor información disponible, inclusive datos internos. La Sociedad no tiene instrumentos financieros asignados a este nivel.

# Helmir S.A.

## Notas a los estados financieros separados

(Importes expresados en pesos argentinos a menos que se indique lo contrario)

El Área de Finanzas de la controlante cuenta con un equipo que realiza las valuaciones de los activos financieros que se requieren reportar en los estados financieros, incluyendo los valores razonables de los instrumentos de nivel 3. Este equipo depende directamente del director financiero ("CFO").

### 7. Información de flujo de efectivo

La siguiente tabla muestra los montos de efectivo y equivalentes de efectivo al 30 de junio de 2025 y 2024:

	30 de junio de 2025	30 de junio de 2024
Efectivo en caja y bancos	7.726.028.384	3.857.736.644
Inversiones a corto plazo	124.236.487	2.732.676
<b>Total de efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>7.850.264.871</b>	<b>3.860.469.320</b>

A continuación, se ofrece una descripción detallada de los flujos de caja generados por las operaciones de la Sociedad para los ejercicios finalizados al 30 de junio de 2025 y 2024:

	Nota	30 de junio de 2025	30 de junio de 2024
<b>Resultado del ejercicio</b>		<b>47.199.137.220</b>	<b>12.367.035.905</b>
Ajustes:			
Impuesto a las ganancias		227.317.151	557.024.214
Resultado por participaciones en asociadas y subsidiarias	4	(10.903.229.180)	2.356.185.093
Resultado por venta de asociada		(8.090.171.278)	-
Resultados financieros	13	(28.524.955.863)	12.198.044.349
Otros resultados	12	169.094.675	229.040.737
<b>Cambios en activos y pasivos operativos:</b>			
Otros créditos		5.144.066.804	2.860.551.215
Otras deudas		(10.270.106)	(45.247.436)
<b>Efectivo neto generado por actividades operativas</b>		<b>5.210.989.423</b>	<b>30.522.634.077</b>

La siguiente tabla muestra un detalle de transacciones no monetarias registradas en los ejercicios finalizados al 30 de junio de 2025 y 2024:

	30 de junio de 2025	30 de junio de 2024
Aumento de instrumentos financieros derivados mediante una disminución de otros créditos	284.839.581	411.284.898
Disminución de inversiones en activos financieros a través de un aumento de préstamos otorgados a partes relacionadas	8.230.174.027	5.131.325.941
Distribución de dividendos a través de una disminución de préstamos recibidos de partes relacionadas	3.146.363.105	2.177.392.261
Aumento de inversiones en activos financieros a través de un aumento en deudas comerciales y otras deudas	166.881.956	-
Disminución de inversiones en activos financieros a través de una disminución en préstamos	1.490.516.583	-
Distribución de dividendos a través de una disminución de préstamos otorgados a partes relacionadas	-	103.071.128.806
Distribución de dividendos a través de una disminución de inversiones en activos financieros	103.272.842.960	-
Distribución de dividendos a través de una disminución inversión en subsidiarias, asociadas y negocios conjunto	37.761.512.210	-
Disminución de inversión en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos a través de una aumento de créditos por ventas y otros créditos	2.331.302.446	-

# Helmir S.A.

## Notas a los estados financieros separados

(Importes expresados en pesos argentinos a menos que se indique lo contrario)

### 8. Otras deudas

La siguiente tabla muestra las otras deudas al 30 de junio de 2025 y 2024:

	30 de junio de 2025			30 de junio de 2024		
	No Corriente	Corriente	Total	No Corriente	Corriente	Total
Otras deudas	-	1.514.826	1.514.826	-	7.631.267	7.631.267
Provisiones	-	6.981.250	6.981.250	-	7.358.158	7.358.158
Cargas fiscales	-	1.076.030	1.076.030	-	1.037.947	1.037.947
<b>Total otras deudas</b>	<b>-</b>	<b>9.572.106</b>	<b>9.572.106</b>	<b>-</b>	<b>16.027.372</b>	<b>16.027.372</b>
Partes relacionadas (Nota 15)	164.915.818	103.633.566	268.549.384	-	109.403.414	109.403.414
<b>Total otras deudas</b>	<b>164.915.818</b>	<b>113.205.672</b>	<b>278.121.490</b>	<b>-</b>	<b>125.430.786</b>	<b>125.430.786</b>

### 9. Préstamos

La siguiente tabla muestra los préstamos al 30 de junio de 2025 y 2024:

	30 de junio de 2025		30 de junio de 2024	
	Corriente	Total	Corriente	Total
Partes relacionadas (Nota 15) (i)	-	-	3.413.139.984	3.413.139.984
<b>Total préstamos</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3.413.139.984</b>	<b>3.413.139.984</b>

(1) En el ejercicio se cancelaron totalmente préstamos con relacionada por USD 3,7 millones de capital.

### 10. Provisiones

La siguiente tabla muestra la evolución de las provisiones de la Sociedad:

	Inversión en asociadas
Al 30 de junio de 2024	-
Aumentos	81.528.923
<b>Al 30 de junio de 2025</b>	<b>81.528.923</b>

La apertura entre corriente y no corriente es la siguiente:

	30 de junio de 2025	30 de junio de 2024
No corriente	81.528.923	-
<b>Total</b>	<b>81.528.923</b>	<b>-</b>

# Helmir S.A.

## Notas a los estados financieros separados

(Importes expresados en pesos argentinos a menos que se indique lo contrario)

### 11. Patrimonio neto

#### Capital social

El capital social de la Sociedad está representado por acciones ordinarias escriturales con un valor nominal de Peso Uruguayo 1 por acción y un voto cada una. Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2024 se registraron los siguientes movimientos:

	<u>Pesos Uruguayos</u>
Capital Social al 30.06.2024	<u>6.317.793.477,85</u>
Capital Social al 30.06.2025	<u>6.317.793.477,85</u>

#### Reservas legales

De acuerdo con las leyes de Uruguay, el 5% de las ganancias del ejercicio es separado para constituir reservas legales hasta que alcanzan los importes máximos legales (20% del capital total). Estas reservas legales no están disponibles para distribución de dividendos, y sólo pueden ser desafectadas para absorber pérdidas.

#### Distribución de dividendos

En la Asamblea General Ordinaria celebrada el 19 de diciembre de 2024, los accionistas de Helmir aprobaron una distribución parcial de resultados acumulados por ARS 40 mil millones, a precios de esa fecha.

En la Asamblea General Extraordinaria celebrada el 13 de mayo de 2025, los accionistas de Helmir aprobaron una distribución parcial de resultados acumulados por ARS 102 mil millones, a precios de esa fecha.

### 12. Gastos por naturaleza

La Sociedad presenta el estado de resultados bajo el método de lo devengado. Los gastos se clasifican según su función "Gastos generales y de administración".

Las siguientes tablas brindan la información adicional a revelar requerida sobre la naturaleza de los gastos y su relación con la función dentro de la Sociedad.

	<u>Gastos generales y de administración</u>	
	<u>30 de junio de 2025</u>	<u>30 de junio de 2024</u>
Honorarios y retribuciones por servicios	69.488.979	114.499.186
Remuneraciones, cargas sociales y otros gastos del personal	52.671.883	59.222.621
Gastos bancarios	21.034.311	152.192.638
Alquileres y expensas	18.228.091	21.572.616
Honorarios directores	12.554.947	27.652.800
Impuestos, tasas y contribuciones	3.047.154	6.364.470
Mantenimiento, seguridad, limpieza, reparaciones y afines	270.512	177.349
<b>Total gastos por naturaleza</b>	<b><u>177.295.877</u></b>	<b><u>381.681.680</u></b>

# Helmir S.A.

## Notas a los estados financieros separados

(Importes expresados en pesos argentinos a menos que se indique lo contrario)

### 13. Otros resultados operativos, netos

	30 de junio de 2025	30 de junio de 2024
Honorarios por gerenciamiento	17.923.721	24.691.737
Resultado por derivados sobre commodities	(169.094.675)	(232.559.830)
Rtdo. por compra de particip. en sub., asoc. y neg. conj.	8.090.171.278	3.519.093
Otros	(5.559.179)	(7.394.032)
<b>Total de otros resultados operativos, netos</b>	<b>7.933.441.145</b>	<b>(211.743.032)</b>

### 14. Resultados financieros, netos

	30 de junio de 2025	30 de junio de 2024
<i>Ingresos financieros:</i>		
Intereses ganados	500.275.596	232.361.081
<b>Ingresos financieros</b>	<b>500.275.596</b>	<b>232.361.081</b>
<i>Costos financieros:</i>		
Intereses perdidos	(35.319.366)	(2.733.983.830)
Otros costos financieros	(128.766)	(28.876.989)
<b>Costos financieros</b>	<b>(35.448.132)</b>	<b>(2.762.860.819)</b>
<i>Otros resultados financieros:</i>		
Diferencia de cambio	874.038.448	8.459.309.563
Cambios en el valor razonable de instrumentos financieros	42.164.991.427	13.489.532.767
Resultados por instrumentos financieros derivados, netos	-	34.408.441.698
<b>Otros resultados financieros</b>	<b>43.039.029.875</b>	<b>56.357.284.028</b>
Cambios en el poder adquisitivo de la moneda	(14.745.552.886)	(37.958.522.705)
<b>Total resultados financieros, netos</b>	<b>28.758.304.453</b>	<b>15.868.261.585</b>

# Helmir S.A.

## Notas a los estados financieros separados

(Importes expresados en pesos argentinos a menos que se indique lo contrario)

### 15. Saldos y transacciones con partes relacionadas

El siguiente es un resumen de los saldos con partes relacionadas al 30 de junio de 2025 y 2024:

Rubro	30 de junio de 2025	30 de junio de 2024	
Otros créditos	12.952.020.327	6.015.403.399	
Bonos	353.378.300	363.274.318	
Warrants	-	75.997.627.663	
Otras deudas	(268.549.384)	(109.403.414)	
Préstamos	-	(3.413.139.984)	
<b>Total</b>	<b>13.036.849.243</b>	<b>78.853.761.982</b>	

  

Sociedad relacionada	30 de junio de 2025	30 de junio de 2024	Descripción de la transacción
	17.053.317	14.417.539	Otros créditos
	9.358.186.843	76.600.035	Créditos otorgados
Cresud S.A.C.I.F. y A.	(3.355.816)	(3.590.704)	Gastos a recuperar
	(164.915.818)	-	Otras deudas
	-	(3.413.139.984)	Préstamos
<b>Total Controlante</b>	<b>9.206.968.526</b>	<b>(3.325.713.114)</b>	
	(94.555.205)	(99.774.302)	Otras deudas
Brasilagro Cia. Bras. De Prop. Ar.	2.331.302.446	4.555.711.073	Dividendos a cobrar
FyO Holding S.A.	1.807.500	1.907.267	Otros créditos
Utarde S.A.	-	55.367.873	Dividendos a cobrar
<b>Total asociadas y subsidiaria</b>	<b>2.238.554.741</b>	<b>4.513.211.911</b>	
	353.378.300	363.274.318	Bonos
IRSA Inversiones y Representaciones	-	75.997.627.663	Warrants
Agropecuaria Acres del Sud S.A.	1.240.271.109	1.308.729.438	Otros créditos
Amauta Agro Uruguay S.A.	3.399.112	2.670.174	Otros créditos
<b>Total sociedades relacionadas</b>	<b>1.597.048.521</b>	<b>77.672.301.593</b>	
Directores	(5.722.545)	(6.038.408)	Honorarios a directores
<b>Total Directores</b>	<b>(5.722.545)</b>	<b>(6.038.408)</b>	
<b>Total</b>	<b>13.036.849.243</b>	<b>78.853.761.982</b>	

# Helmir S.A.

## Notas a los estados financieros separados

(Importes expresados en pesos argentinos a menos que se indique lo contrario)

El siguiente es un resumen de las transacciones con partes relacionadas por los ejercicios finalizados el 30 de junio de 2025 y 2024:

<u>Sociedad relacionada</u>	<u>30 de junio de 2025</u>	<u>30 de junio de 2024</u>	<u>Descripción de la transacción</u>
Cresud S.A.C.I.F. y A.	341.049.049	(1.395.175.251)	Operaciones financieras
<b>Total Controlante</b>	<b>341.049.049</b>	<b>(1.395.175.251)</b>	
FyO Holding S.A.	7.468.217	10.290.862	Honorarios por gerenciamiento
<b>Total asociadas</b>	<b>7.468.217</b>	<b>10.290.862</b>	
IRSA Inversiones y Representaciones	32.776.122	427.492.231	Operaciones financieras
Amauta Agro Uruguay S.A.	10.455.504	14.400.875	Honorarios por gerenciamiento
	7.129.421	<b>3.742.871</b>	Alquileres y servicios
<b>Total sociedades relacionadas</b>	<b>50.361.047</b>	<b>445.635.977</b>	
Directores	(12.554.947)	(27.652.800)	Honorarios directores
<b>Total Directores</b>	<b>(12.554.947)</b>	<b>(27.652.800)</b>	
<b>Total</b>	<b>386.323.366</b>	<b>(966.901.212)</b>	

# Helmir S.A.

## Notas a los estados financieros separados

(Importes expresados en pesos argentinos a menos que se indique lo contrario)

### 16. Activos y Pasivos en moneda extranjera

La composición de los saldos en moneda extranjera de los activos y pasivos monetarios es la siguiente:

Tipo	Monto de la moneda extranjera (1)	Tipo de cambio vigente (2)	Total al 30.06.2025	Total al 30.06.2024
<b>Activo</b>				
-				
<b>Créditos por venta y otros créditos</b>				
Dólares estadounidenses	68.307	1.196,00	81.695.268	145.064.023
<b>Créditos por venta y otros créditos con relacionadas</b>				
Dólares estadounidenses	8.806.871	1.205,00	10.612.279.374	1.395.538.185
Pesos uruguayos	279.241	30,22	8.438.507	8.786.268
<b>Total Créditos por venta y otros créditos</b>			<b>10.702.413.149</b>	<b>1.549.388.476</b>
<b>Instrumentos financieros</b>				
Dólares estadounidenses	403.337	1.196,00	482.390.466	681.440.400
<b>Instrumentos financieros con relacionadas</b>				
Dólares estadounidenses	293.260	1.205,00	353.378.300	363.274.318
<b>Total Instrumentos financieros</b>			<b>835.768.766</b>	<b>1.044.714.718</b>
<b>Instrumentos financieros derivados</b>				
Dólares estadounidenses	11.025	1.196,00	13.185.900	-
<b>Total Instrumentos financieros derivados</b>			<b>13.185.900</b>	<b>-</b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo</b>				
Dólares estadounidenses	6.424.830	1.196,00	7.684.096.135	3.781.507.467
Pesos uruguayos	12.750	30,22	385.311	5.608.909
Reales	187.904	220,00	41.338.944	70.852.392
Euros	64	1.406,62	89.826	-
<b>Total Efectivo y equivalentes de efectivo</b>			<b>7.725.910.216</b>	<b>3.857.968.768</b>
<b>Total Activo</b>			<b>19.277.278.031</b>	<b>6.452.071.962</b>
<b>Pasivo</b>				
-				
<b>Deudas comerciales y otras deudas</b>				
Dólares estadounidenses	1.280	1.205,00	1.542.484	1.905.678
Pesos uruguayos	230.103	30,22	6.953.592	12.305.351
<b>Deudas comerciales y otras deudas con relacionadas</b>				
Dólares estadounidenses	224.971	1.205,00	271.090.163	109.403.414
<b>Total Deudas comerciales y otras deudas</b>			<b>279.586.239</b>	<b>123.614.443</b>
<b>Instrumentos financieros derivados</b>				
Dólares estadounidenses	13.461	1.205,00	16.220.750	235.404.459
<b>Total Instrumentos derivados</b>			<b>16.220.750</b>	<b>235.404.459</b>
<b>Préstamos Partes relacionadas</b>				
Dólares estadounidenses	-	-	-	3.413.139.984
<b>Total Préstamos Partes relacionadas</b>			<b>-</b>	<b>3.413.139.984</b>
<b>Total Pasivo</b>			<b>295.806.989</b>	<b>3.772.158.886</b>

(1) Se considera moneda extranjera a aquella que difiere de la moneda funcional adoptada por la Sociedad al cierre de cada ejercicio.

(2) Tipo de cambio vigente al 30 de junio de 2024 según el Banco de la Nación Argentina.

# **Helmir S.A.**

---

## **Notas a los estados financieros separados**

(Importes expresados en pesos argentinos a menos que se indique lo contrario)

### **17. Hechos posteriores**

En agosto 2025 la Sociedad se comprometió a participar en una nueva ronda de capital de Agrofy Global LLC por acciones serie D a un precio de USD 1,54 por acción. La Sociedad se compromete a participar por hasta USD 558.719,29 manteniendo la participación del 18,62%

**Señores  
HELMIR S.A.  
Presente**

## **DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

### **Opinión**

Hemos auditado los Estados Financieros Separados de HELMIR S.A. (la Sociedad), en pesos argentinos al 30 de Junio de 2025 que comprenden el Estado de situación financiera separado al 30 de Junio de 2025, el Estado de resultados integrales separado, el Estado de cambios del patrimonio separado y el Estado de flujo de efectivo separados, por los ejercicios de doce meses finalizados el 30 de Junio de 2025 y las notas que los complementan. La preparación y emisión de los mencionados estados financieros es responsabilidad de la Sociedad.

En nuestra opinión, los estados financieros separados de HELMIR S.A. al 30 de Junio de 2025, reflejan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, su situación financiera al 30 de Junio de 2025 y los resultados de sus operaciones, las variaciones en su patrimonio neto y los flujos de efectivo por el ejercicio de doce meses iniciado el 1º de Julio de 2024 y finalizado el 30 de Junio de 2025, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) del Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés).

### **Bases para la Opinión**

Hemos conducido nuestra auditoría de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Nuestras responsabilidades respecto de esas normas se describen más detalladamente en el párrafo "Responsabilidades del auditor por la auditoría de los Estados Financieros" en nuestro Dictamen. Somos independientes de la Sociedad de acuerdo con el Código de Ética para Contadores Profesionales, establecido por el Comité de Normas Internacionales de Ética para Contadores, al mismo tiempo que con los requerimientos éticos que son relevantes para una auditoría de Estados Financieros en Uruguay, habiendo cumplido con todas las responsabilidades éticas de acuerdo con esos requerimientos y con el Código de Ética mencionado. Creemos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proveer las bases para nuestra opinión.

### **Responsabilidades de la Dirección en relación a los Estados Financieros**

La Dirección de la Sociedad es responsable por la preparación y adecuada presentación de los Estados Financieros de acuerdo con Normas Contables Adecuadas en Uruguay y por el Control Interno que entienda necesario para permitir que la preparación de los Estados Financieros esté libre de errores materiales debido a fraude o a error.

Al preparar los Estados Financieros, la Dirección es responsable por evaluar la capacidad de la Sociedad para continuar como una empresa en marcha exponiendo, cuando corresponda, asuntos relacionados con la empresa en marcha y por utilizar las Normas Contables para Empresa en Marcha, a menos que tenga intenciones de liquidar la Sociedad o cesar sus operaciones o no tenga alternativa realista para evitarlo.

La Dirección es responsable por supervisar el proceso de la información contable de la Sociedad y la preparación de los Estados Financieros.

### **Responsabilidades del Auditor por la Auditoría de los Estados Financieros**

Nuestros objetivos consisten en obtener seguridad razonable sobre si los Estados Financieros considerados en su conjunto están libres de errores significativos ya sea por fraude o por error, y emitir un Dictamen de Auditoría que incluya nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto nivel de seguridad, pero no es una garantía de que una Auditoría conducida de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría siempre detectará un error significativo cuando exista. Afirmaciones erróneas pueden derivarse tanto de fraude como de error y son consideradas materiales o significativas si, individualmente o en forma agregada, pudiera razonablemente esperarse que influyeran en las decisiones económicas de los usuarios tomadas sobre la base de estos Estados Financieros.

Como parte de una Auditoría realizada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos escepticismo profesional a lo largo de su desarrollo. Asimismo:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de errores significativos en los Estados Financieros, sean debidos a fraude o a error, diseñamos y ejecutamos procedimientos de Auditoría que respondan a esos riesgos, y obtenemos una evidencia de Auditoría suficiente y adecuada para proveer una base a la emisión de nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error significativo resultante de fraude es mayor que uno derivado de error, debido a que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones intencionales, representaciones falsas y apartamientos del Control Interno.
- Obtenemos una comprensión del Control Interno relevante para la Auditoría a efectos de diseñar los procedimientos de Auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del Control Interno de la Sociedad.
- Evaluamos la adecuación de las políticas contables utilizadas, la razonabilidad de las estimaciones contables y de las revelaciones comunicadas por la Dirección.

- Concluimos sobre la adecuación del uso por parte de la Dirección de las bases contables aplicables a la hipótesis de negocio en marcha y, basados en la evidencia de Auditoría obtenida, analizamos si existe incertidumbre material relacionada con eventos o condiciones que puedan implicar duda significativa sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en marcha. Si concluimos que existe incertidumbre material, estamos obligados a llamar la atención en nuestro Dictamen de Auditoría, respecto de las revelaciones contenidas en los Estados Financieros o, si esas revelaciones no fueran adecuadas, a modificar nuestra opinión. Nuestras conclusiones están basadas en la evidencia de Auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro Dictamen. Sin embargo, eventos o condiciones futuras podrían causar que la Sociedad pudiera dejar de ser una empresa en marcha.
- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los Estados Financieros, incluyendo sus revelaciones, y si los Estados Financieros representan las transacciones y los eventos subyacentes de manera que alcancen una presentación razonable.

Nos comunicamos con la Dirección de la Sociedad respecto de, entre otros asuntos, el alcance planificado y la oportunidad de la Auditoría y de los hallazgos de Auditoría significativos, incluyendo cualquier deficiencia significativa en el Control Interno que identifiquemos durante nuestra Auditoría.

Este informe se emite al sólo efecto de su utilización en el proceso de valuación y consolidación con los Estados Financieros de CRESUD S.A.C.I.F. y A. y no debe ser usado con otro propósito.

**Montevideo, 4 de Septiembre de 2025**

**ESTUDIO BONOMI SRL**  
**Nexia International**

NICOLÁS BONOMI DEFFÉMINIS  
Contador Público  
CJPPU 71.165