

Fideicomiso Financiero Forestal Bosques del Uruguay III

Estados financieros intermedios correspondientes al período finalizado el 30 de junio de 2021 e informe de revisión limitada independiente

Fideicomiso Financiero Forestal Bosques del Uruguay III

Estados financieros intermedios correspondientes al período finalizado el 30 de junio de 2021 e informe de revisión limitada independiente

Contenido

Informe de revisión limitada independiente sobre estados financieros intermedios

Estado intermedio de situación financiera

Estado intermedio del resultado integral

Estado intermedio de flujos de efectivo

Estado intermedio de cambios en el patrimonio neto fiduciario

Notas a los estados financieros intermedios

Informe de revisión limitada independiente sobre estados financieros intermedios

Señores Directores y Accionistas de
EF Asset Management Administradora de Fondos de Inversión S.A.

Introducción

Hemos realizado una revisión limitada de los estados financieros intermedios del Fideicomiso Financiero Forestal Bosques del Uruguay III expresados en dólares estadounidenses que se adjuntan; dichos estados financieros comprenden el estado de situación financiera intermedio al 30 de junio de 2021, los correspondientes estados intermedios del resultado integral, de flujos de efectivo y de cambios en el patrimonio neto fiduciario correspondientes al período de seis meses finalizado en esa fecha, y las notas de políticas contables significativas y otras notas explicativas a los estados financieros que se adjuntan. La Dirección de EF Asset Management Administradora de Fondos de Inversión S.A., fiduciario del Fideicomiso, es responsable por las afirmaciones contenidas en los estados financieros intermedios y sus notas explicativas, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera aplicables a estados financieros intermedios (NIC 34). Nuestra responsabilidad consiste en emitir un informe sobre dichos estados financieros intermedios basado en nuestra revisión.

Alcance de la revisión limitada

Nuestra revisión limitada fue realizada de acuerdo con la Norma Internacional para Trabajos de Revisión Limitada 2410 (ISRE 2410), "Revisión de estados financieros intermedios efectuada por el auditor independiente de la entidad" emitida por la Federación Internacional de Contadores (IFAC).

Una revisión limitada de estados financieros intermedios comprende fundamentalmente la realización de indagaciones al personal de la entidad, fundamentalmente aquellas personas responsables de los asuntos financieros y contables y la aplicación de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión limitada tiene un alcance sustancialmente menor que una auditoría realizada de acuerdo a Normas Internacionales de Auditoría y, en consecuencia, no nos permite obtener seguridad de que notaríamos todos los asuntos significativos que podrían ser identificados en una auditoría. En consecuencia, no expresamos una opinión de auditoría.

Conclusión

Basados en nuestra revisión, no hemos tomado conocimiento de ninguna situación que nos haga creer que los estados financieros intermedios no presentan, en todos los aspectos importantes, la situación financiera del Fideicomiso Financiero Bosques del Uruguay III al 30 de junio de 2021 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo correspondientes al período de seis meses finalizado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera aplicables a estados financieros intermedios (NIC 34).

Otros asuntos

Nuestro trabajo incluyó la revisión de la conversión de los estados financieros en dólares estadounidenses a pesos uruguayos. Dicha conversión ha sido realizada de acuerdo con la metodología descrita en la Nota 2.2. La conversión de los estados financieros a pesos uruguayos ha sido realizada exclusivamente a los efectos de dar cumplimiento a las normas legales y fiscales vigentes en la República Oriental del Uruguay.

30 de agosto de 2021



Héctor Cuello
Socio, Deloitte S.C.



Fideicomiso Financiero Forestal Bosques del Uruguay III

Estado intermedio de situación financiera al 30 de junio 2021

(en dólares estadounidenses y pesos uruguayos)

	Nota	US\$		Equivalente en \$	
		30/06/2021	31/12/2020	30/06/2021	31/12/2020
Activo					
Activo no corriente					
Propiedad, planta y equipo	5	117.730.172	118.054.910	5.130.327.690	4.998.444.903
Activos biológicos - plantaciones	4	42.150.752	40.986.914	1.836.803.329	1.735.385.939
Total activo no corriente		159.880.924	159.041.824	6.967.131.019	6.733.830.842
Activo corriente					
Inventarios	3.1	1.858.666	3.070.161	80.995.083	129.990.624
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	3.2	3.461.587	6.843.141	150.845.558	289.738.577
Otros activos no financieros	3.3	2.395.891	1.922.208	104.405.780	81.386.289
Efectivo y equivalente de efectivo	3.4	2.687.891	1.428.765	117.130.224	60.493.896
Total activo corriente		10.404.035	13.264.275	453.376.645	561.609.386
Total activo		170.284.959	172.306.099	7.420.507.664	7.295.440.228
Patrimonio					
Certificados de participación	7	190.000.000	190.000.000	5.491.141.906	5.491.141.906
Ajustes al patrimonio	7	-	-	2.477.631.724	2.275.831.811
Resultados acumulados		(30.217.555)	(28.808.704)	(1.005.934.016)	(942.134.243)
Total patrimonio		159.782.445	161.191.296	6.962.839.614	6.824.839.474
Pasivo					
Pasivo no corriente					
Prestamos y obligaciones	3.6	1.375.000	1.750.000	59.918.389	74.095.001
Impuesto diferido	2.15	1.702.384	1.839.113	74.184.789	77.868.064
Total pasivo no corriente		3.077.384	3.589.113	134.103.178	151.963.065
Pasivo corriente					
Prestamos y obligaciones	3.6	3.454.993	3.763.294	150.558.230	159.337.850
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	3.5	3.970.137	3.762.396	173.006.643	159.299.839
Total pasivo corriente		7.425.130	7.525.690	323.564.873	318.637.689
Total pasivo		10.502.514	11.114.803	457.668.050	470.600.754
Total pasivo y patrimonio		170.284.959	172.306.099	7.420.507.664	7.295.440.228

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

El informe fechado el 30 de agosto de 2021
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

Fideicomiso Financiero Forestal Bosques del Uruguay III

Estado intermedio del resultado integral
por el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2021

(en dólares estadounidenses)

	Nota	Trimestre finalizado el		Periodo finalizado el	
		30/06/2021	30/06/2020	30/06/2021	30/06/2020
Ingresos operativos	3.7	5.918.476	7.902.245	14.441.221	12.026.158
Costo de los bienes vendidos		(5.171.098)	(7.174.573)	(13.674.574)	(10.757.011)
Resultado bruto		747.378	727.672	766.647	1.269.147
Gastos de administración y ventas	3.8	(1.137.364)	(1.536.775)	(2.167.251)	(2.558.230)
Resultados financieros	3.8	(71.613)	(17.932)	(59.072)	234.663
Resultado del período antes del impuesto a la renta		(461.599)	(827.035)	(1.459.676)	(1.054.420)
Impuesto a la renta	2.15	50.825	(1.554.229)	50.825	(1.554.229)
Resultado del período		(410.774)	(2.381.264)	(1.408.851)	(2.608.649)
Otros resultados integrales		-	-	-	-
Resultado integral del período		(410.774)	(2.381.264)	(1.408.851)	(2.608.649)

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

El informe fechado el 30 de agosto de 2021

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

Fideicomiso Financiero Forestal Bosques del Uruguay III

Estado intermedio del resultado integral
por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2021

(en pesos uruguayos)

	Nota	Trimestre finalizado el		Periodo finalizado el	
		30/06/2021	30/06/2020	30/06/2021	30/06/2020
Ingresos operativos	3.7	259.786.335	339.465.619	628.205.366	507.349.907
Costo de los bienes vendidos		(226.355.323)	(307.201.632)	(597.464.830)	(454.898.113)
Resultado bruto		33.431.012	32.263.987	30.740.536	52.451.794
Gastos de administración y ventas	3.8	(49.739.303)	(65.610.146)	(94.152.087)	(106.070.015)
Resultados financieros	3.9	(3.141.690)	(897.595)	(2.597.566)	9.245.472
Resultado del período antes del impuesto a la renta		(19.449.981)	(34.243.754)	(66.009.117)	(44.372.749)
Impuesto a la renta	2.15	2.209.344	(65.373.254)	2.209.344	(65.373.254)
Resultado del período		(17.240.637)	(99.617.008)	(63.799.773)	(109.746.003)
Otro resultado integral del período					
Reserva por conversión	2.2	201.799.910	829.849.342	201.799.913	829.849.342
Resultado integral del período		184.559.273	730.232.334	138.000.140	720.103.339

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

El informe fechado el 30 de agosto de 2021
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

Fideicomiso Financiero Forestal Bosques del Uruguay III

Estado intermedio de flujos de efectivo
por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2021

(en dólares estadounidenses y pesos uruguayos)

	US\$		Equivalente en \$	
	30/06/2021	30/06/2020	30/06/2021	30/06/2020
Flujo de fondos provenientes de actividades operativas				
Resultado del ejercicio por operaciones continuadas antes de impuesto a las ganancias	(1.459.676)	(1.054.420)	(66.009.117)	(44.372.749)
Ajustes				
Depreciaciones	400.451	396.890	17.415.706	16.554.025
Intereses devengados no pagados	4.993	3.443	217.593	145.537
Costo de venta de bosque en pie	2.169.071	3.050.815	95.628.376	128.895.873
	1.114.839	2.396.728	47.252.558	101.222.686
Cambios en activos y pasivos				
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	3.381.554	(3.487.224)	145.266.488	(138.652.026)
Inventarios	706.863	(193.073)	30.365.765	(7.676.582)
Otros activos no financieros	(473.683)	(638.325)	(20.348.711)	(25.379.802)
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	121.837	105.219	5.233.935	4.183.507
Ajuste por conversión	-	-	4.726.804	(12.683.210)
Flujo neto de actividades de operación	4.851.410	(1.816.675)	212.496.839	(78.985.427)
Flujo de fondos aplicado a actividades de inversión				
Costos incurridos en el activo biológico	(2.828.278)	(2.358.003)	(122.858.544)	(96.728.248)
Compras de propiedades, planta y equipo	(75.712)	(60.739)	(3.298.764)	(2.469.736)
Flujo de fondos aplicado a actividades de inversión	(2.903.990)	(2.418.742)	(126.157.308)	(99.197.984)
Flujo de fondos de actividades de financiamiento				
Préstamos y obligaciones	(688.294)	4.375.000	(31.141.233)	191.040.157
Flujo de fondos aplicado a actividades de financiamiento	(688.294)	4.375.000	(31.141.233)	191.040.157
Variación en el flujo de efectivo y equivalente de efectivo	1.259.126	139.583	55.198.298	12.856.746
Saldo inicial de efectivo y equivalente de efectivo	1.428.765	1.541.276	60.493.896	57.501.908
Efecto asociado al mantenimiento y conversión de efectivo y equivalentes	-	-	1.438.030	593.758
Saldo final de efectivo y equivalente de efectivo	2.687.891	1.680.859	117.130.224	70.952.412

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

El informe fechado el 30 de agosto de 2021

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

FIDEICOMISO FINANCIERO FORESTAL BOSQUES DEL URUGUAY

Estado intermedio de cambios en el patrimonio neto fiduciario
por el periodo de seis meses finalizado al 30 de junio de 2021
(en dólares estadounidenses)

	CERTIFICADOS DE PARTICIPACIÓN	AJUSTES AL PATRIMONIO	RESULTADOS ACUMULADOS	PATRIMONIO TOTAL
Saldo al 31 de diciembre 2019	190.000.000	3.314.712	(24.020.336)	169.294.376
Resultado del periodo	-	-	(2.608.649)	(2.608.649)
Saldo al 30 de junio de 2020	190.000.000	3.314.712	(26.628.985)	166.685.727
Revaluación de propiedad, planta y equipo neta de impuesto diferido	-	(3.314.712)	-	(3.314.712)
Resultado del periodo	-	-	(2.179.719)	(2.179.719)
Saldo al 31 de diciembre de 2020	190.000.000	-	(28.808.704)	161.191.296
Resultado del periodo	-	-	(1.408.851)	(1.408.851)
Saldo al 30 de junio de 2021	190.000.000	-	(30.217.555)	159.782.445

Estado intermedio de cambios en el patrimonio neto fiduciario
por el periodo de seis meses finalizado al 30 de junio de 2021
(en pesos uruguayos)

	CERTIFICADOS DE PARTICIPACIÓN	AJUSTES AL PATRIMONIO	RESULTADOS ACUMULADOS	PATRIMONIO TOTAL
Saldo al 31 de diciembre 2019	5.491.141.906	1.564.456.606	(739.563.937)	6.316.034.575
Resultado del periodo	-	-	(109.746.003)	(109.746.003)
Reserva por Conversión	-	829.849.342	-	829.849.342
Saldo al 30 de junio de 2020	5.491.141.906	2.394.305.948	(849.309.940)	7.036.137.914
Resultado del periodo	-	-	(92.824.303)	(92.824.303)
Reserva por Conversión	-	(118.474.137)	-	(118.474.137)
Saldo al 31 de diciembre de 2020	5.491.141.906	2.275.831.811	(942.134.243)	6.824.839.474
Resultado del periodo	-	-	(63.799.773)	(63.799.773)
Reserva por Conversión	-	201.799.913	-	201.799.913
Saldo al 30 de junio de 2021	5.491.141.906	2.477.631.724	(1.005.934.016)	6.962.839.614

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

El informe fechado el 30 de agosto de 2021
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

FIDEICOMISO FINANCIERO FORESTAL BOSQUES DEL URUGUAY III

Notas a los estados financieros intermedios por el período de seis meses al 30 de junio de 2021

Nota 1 - Información básica sobre el Fideicomiso Forestal Bosques del Uruguay III

Con fecha 22 de agosto de 2016 se celebra el contrato, en la ciudad de Montevideo, entre EF ASSET MANAGEMENT Administradora de Fondos de Inversión S.A. en calidad de “Fiduciario”, Agroempresa Forestal S.A. en calidad de “Administrador” y los Suscriptores Iniciales de los Valores en calidad de “Fideicomitentes”, constituyendo el Fideicomiso Financiero Forestal Bosques del Uruguay III.

El 16 de noviembre de 2016 el Banco Central del Uruguay (BCU) autorizó la inscripción del Fideicomiso en el Registro del Mercado de Valores (Comunicación Nº 2016/246).

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

Con los fondos provenientes de la colocación de los Valores (Certificados de Participación), el Fiduciario invirtió en la compra y/o arrendamiento de Inmuebles rurales, situados dentro del territorio de la República Oriental del Uruguay, para el posterior desarrollo de la actividad forestal, integrando el patrimonio del Fideicomiso.

El Plan de Negocios establece el marco dentro del cual se desarrolla la estrategia del Fideicomiso para cumplir con su fin, y específicamente indica los requisitos generales que han de reunir los Inmuebles.

El Fiduciario designa al Administrador, por medio del Contrato de Administración, para cumplir la tarea de administrar los Bienes Fideicomitados y llevar adelante la implementación del Plan de Negocios, con respecto al presente Fideicomiso y el Contrato de Administración. Sin perjuicio de esto, el Fiduciario mantiene la responsabilidad por la gestión del Administrador por las tareas subcontratadas a éste.

El Fideicomiso no podrá invertir sus recursos en valores no permitidos para los Fondos de Ahorro Previsional.

El patrimonio del Fideicomiso está constituido por los Activos y por todos los derechos económicos, presentes y futuros que generen los mismos. Queda afectado única y exclusivamente a los fines que se destina y sólo podrán ejercitarse respecto a él, los derechos y acciones que se refieran a dichos bienes.

Con fecha 6 de diciembre de 2016 (Fecha de Cierre del Periodo de Suscripción), se llevó a cabo en la Bolsa Electrónica de Valores del Uruguay S.A (BEVSA) la colocación de US\$ 190.000.000 (dólares americanos ciento noventa millones) en Certificados de Participación escriturales a emitirse por el Fiduciario respecto del Fideicomiso Financiero Forestal Bosques del Uruguay III.

Los Certificados de Participación otorgan a los Titulares derechos de participación sobre el resultado del Fideicomiso, de acuerdo a los términos y condiciones establecidas.

El Fideicomiso se mantendrá vigente por un plazo máximo de 30 años, o hasta el momento que se liquiden todos los Activos del Fideicomiso y se cancelen todas las obligaciones.

El informe fechado el 30 de agosto de 2021

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

De acuerdo a lo establecido en el artículo 330 de la Recopilación de Normas del Mercado de Valores del Banco Central del Uruguay el Fideicomiso cierra su ejercicio contable y fiscal el 31 de diciembre de cada año.

Los presentes estados financieros han sido autorizados para su emisión por parte de EF Asset Management Administradora de Fondos de Inversión S.A., fiduciario del Fideicomiso con fecha 30 de agosto de 2021.

Nota 2 - Bases de preparación y políticas contables significativas

2.1 Normas contables aplicadas.

Los estados financieros fueron preparados de acuerdo a lo establecido en el Decreto 124/11. Este Decreto, emitido por el Poder Ejecutivo el 1° de abril de 2011, establece como normas contables adecuadas de aplicación obligatoria para emisores de valores de oferta pública, las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standard Board - IASB), traducidas al idioma español.

La presente información financiera intermedia condensada no incluye toda la información que requieren las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) para la presentación de estados financieros completos, por corresponder a la modalidad de estados financieros condensados prevista en la Norma Internacional de Contabilidad N° 34 – “Información Financiera Intermedia”. Por lo tanto, los presentes estados financieros intermedios condensados deben ser leídos conjuntamente con los estados financieros del Fideicomiso correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020.

A continuación, se presentan las principales políticas contables aplicadas:

2.2 Moneda funcional y criterios utilizados para la conversión de los estados financieros a pesos uruguayos

La NIC 21 establece que la moneda funcional debe proporcionar información sobre el Fideicomiso que sea útil y refleje la sustancia económica de los eventos y circunstancias relevantes para el Fideicomiso.

Si una determinada moneda es utilizada en forma extendida en el Fideicomiso o tiene un impacto importante sobre el Fideicomiso, puede ser apropiada como moneda funcional. Una moneda puede ser considerada funcional según la norma cuando:

- las compras son financiadas en esa moneda;
- las cobranzas de los deudores comerciales son realizadas en esa moneda;
- los precios por los bienes o servicios vendidos están nominados en esa moneda;
- el costo de los bienes vendidos o servicios prestados está nominado en esa moneda.

El Fideicomiso utiliza el dólar estadounidense como su moneda funcional basada en que sus principales ingresos y egresos están nominados en esa moneda.

El Fideicomiso para cumplir con las disposiciones legales y fiscales vigentes, debe utilizar el peso uruguayo como moneda de presentación de sus estados financieros.

Según lo establecido en dicha normativa el Fideicomiso para convertir sus estados financieros desde la moneda funcional a la moneda de presentación debe:

- convertir sus activos y pasivos al tipo de cambio de cierre;
- convertir sus ingresos y egresos al tipo de cambio vigente a la fecha de las respectivas transacciones;
- convertir el patrimonio, con excepción de los resultados del ejercicio/periodo, al tipo de cambio de cierre;
- reconocer los resultados por conversión directamente en el patrimonio sin afectar los resultados del ejercicio/periodo;

El informe fechado el 30 de agosto de 2021

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

Los rubros patrimoniales han sido reexpresados de la siguiente manera: 1) el capital se presenta a su valor en pesos uruguayos históricos, incluyéndose la diferencia entre dicho valor y el que resultaría de la aplicación del criterio general de conversión como ajustes al patrimonio; 2) los resultados acumulados corresponden a los resultados de ejercicios anteriores en dólares estadounidenses convertidos según la norma general de conversión.

La diferencia surgida por la utilización del tipo de cambio de cierre para la conversión de activos, pasivos y patrimonio y tipo de cambio vigente a la fecha de cada transacción para el resultado del ejercicio/período, se expone directamente en el patrimonio en el rubro ajustes al patrimonio y en el estado de resultados integrales como "Reserva por conversión".

2.3 Saldos en monedas distintas a la funcional

Los activos y pasivos en moneda distinta a la funcional son valuados a los tipos de cambio de cierre del periodo. Las diferencias de cambio son imputadas a resultados. Los saldos de activos y pasivos denominados en moneda distinta a la funcional al cierre del periodo se resumen en Nota 6.

2.4 Criterio general de valuación de activos y pasivos

Los activos y pasivos (con excepción de los activos biológicos y la propiedad, planta y equipo) han sido valuados sobre la base del costo que inicialmente se desembolsó o del compromiso asumido respectivamente y posteriormente medido al costo amortizado. En todos los casos dichos importes fueron ajustados según se expresa en el numeral anterior.

2.5 Efectivo y equivalente de efectivo

Se consideran efectivo y equivalente de efectivo a los depósitos en cuenta corriente y a la vista mantenidos en instituciones financieras.

2.6 Activos y pasivos financieros

Los activos y pasivos financieros se miden al costo amortizado.

2.7 Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

Los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar se presentan a su costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. La Gerencia del Fiduciario no ha constituido una provisión por deudores incobrables basándose en el método de las pérdidas de créditos esperadas teniendo presente la probabilidad de default y el monto que espera recuperarse en dicho escenario, entendiendo que el efecto de la aplicación no tiene un efecto significativo sobre los estados financieros del Fideicomiso.

2.8 Otros activos no financieros

Los activos no financieros se presentan a su valor nominal y corresponden principalmente a créditos fiscales.

2.9 Activos biológicos - plantaciones

Las plantaciones forestales se presentan en el estado de situación financiera a su valor razonable al 31 de diciembre de 2020 más los costos incurridos entre dicha fecha y el 30 de junio de 2021 en la formación de los bosques.

El Fideicomiso determina anualmente el valor de sus plantaciones forestales de acuerdo a una tasación de sus bosques realizada por consultores forestales independientes. El valor razonable de las plantaciones forestales ha sido estimado por el perito independiente mediante técnicas de valor actual de flujos de fondos estimados, combinando técnicas de ingresos (income approach).

El informe fechado el 30 de agosto de 2021

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

Con base en la metodología descrita el perito independiente ha determinado que el valor razonable de los activos biológicos al 31 de diciembre de 2020 ascendía a U\$S 40.989.941, equivalente a \$1.735.385.939 (Nota 4)

A dichos efectos se han considerado básicamente:

- los precios representativos estimados para el período de la proyección
- los costos anuales variables y fijos asociados a la producción forestal
- una tasa de descuento anual en dólares estimada en base a un modelo de precios de activos de capital, la cual asciende a 8%

Los cambios en la medición del valor razonable (combinación de crecimiento biológico, cambios en los precios, costos y gastos) son reconocidos en el estado de resultados integrales.

Los activos biológicos se reconocen y se miden a su valor razonable por separado del terreno.

El valor razonable de los mismos ha sido determinado usando principalmente fuentes de información correspondiente al nivel 3 de jerarquía.

2.10 Inventarios

Los inventarios se presentan valuadas al costo de adquisición.

El costo se determina con base en el método de valuación FIFO para la imputación de las salidas.

El Fideicomiso estima que los valores contables de los bienes de cambio no superan su valor neto de realización.

2.11 Propiedades, planta y equipos

La composición y evolución de los saldos de propiedades, planta y equipo durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2021 se expone en la Nota 5 a los presentes estados financieros.

De acuerdo a lo estipulado en el contrato, se realizó una valuación de las tierras por un perito independiente al 31 de diciembre de 2020. El valor contable de las tierras fue ajustado a los valores estipulados en el informe emitido por dicho perito, el mismo asciende a U\$S 98.822.942, equivalente a \$ 4.184.163.407.

La variación se imputó al rubro “Revaluación de Propiedad, planta y equipos” del resultado integral (ver Nota 7) hasta agotar el saldo del superávit reconocido por un importe de U\$S 7.183.289.

Por el remanente se reconoció una pérdida por deterioro en el ejercicio de U\$S 2.333.556, equivalentes a \$ 98.802.742, que se incluye en el Rubro Resultados Diversos en el Estado de Resultados

El valor razonable de los mismos ha sido determinado usando principalmente fuentes de información correspondiente al nivel 3 de jerarquía.

Dichos importes fueron convertidos a pesos uruguayos según lo expresado en la Nota 2.2.

Las mejoras y otras mejoras se presentan a su costo histórico de adquisición en dólares estadounidenses, deducida la correspondiente depreciación acumulada. Durante el primer semestre del 2020 se resolvió realizar un cambio de estimación en la vida útil de las Mejoras, considerando una vida útil para las mismas de 30 años en lugar de 50 años. Este cambio de estimación se ha realizado de forma prospectiva, partiendo de los valores netos de las mejoras al 31 de diciembre de 2019 y comenzando a depreciar de forma uniforme el remanente.

Los desembolsos posteriores a la adquisición de un ítem de propiedad, planta y equipo son incluidos al importe en libros del activo cuando sea probable que de los mismos se deriven beneficios económicos futuros, adicionales a los originalmente evaluados.

El informe fechado el 30 de agosto de 2021

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

La Dirección y Gerencia estima que el valor neto contable de los bienes no supera su valor de utilización y que no ha ocurrido ninguna pérdida por deterioro de la propiedad, planta y equipo con excepción de lo arriba indicado para las Tierras.

Las depreciaciones del periodo han sido imputadas a gastos de administración y ventas.

2.12 Criterio de lo devengado y reconocimiento de ingresos

Las ganancias son reconocidas cuando se realizan y las pérdidas cuando se incurren, independientemente del momento en que se cobran o pagan, respectivamente. Los ingresos en general son reconocidos cuando es probable que los beneficios económicos futuros ingresen al patrimonio del Fideicomiso como consecuencia de las transacciones llevadas a cabo por el mismo.

Los ingresos por ventas de bienes y servicios prestados se contabilizan cuando los riesgos más significativos relacionados con la propiedad de los bienes se transfieren al comprador o una vez que los servicios hayan sido devengados, y su monto pueda ser determinado en forma confiable.

Los ingresos y egresos incluidos en el estado de resultados integrales se muestran por el importe que originalmente se obtuvo o se desembolsó por los bienes o servicios.

Los gastos de administración y ventas, resultados financieros y otros han sido tratados de acuerdo con el principio de lo devengado.

2.13 Concepto de capital utilizado

Se ha considerado resultado del periodo a la diferencia de valor que arroja el patrimonio al 30 de junio de 2021 respecto a la cifra de capital que debía mantenerse. El concepto de capital a mantener utilizado es el de capital financiero.

2.14 Concepto de fondos

Para la preparación del estado de flujos de efectivo se utilizó la definición de fondos igual a efectivo y equivalente de efectivo aplicándose en su preparación el método indirecto.

2.15 Impuestos, impuesto a la renta corriente e impuesto diferido

El Fideicomiso es contribuyente del Impuesto al Valor Agregado, Impuesto a la Renta de la Actividad Económica y del Impuesto al Patrimonio. También es agente de retención del Impuesto a la Renta de las Personas Físicas.

El Fideicomiso es contribuyente de IRAE por todas las rentas de fuente uruguaya que obtenga y en la medida que no estén dentro de las exoneraciones otorgadas por la Ley 15.939 de promoción del sector forestal.

Será contribuyente de Impuesto al Patrimonio, siendo exentos del impuesto los bosques de rendimientos plantados en zonas declaradas de prioridad forestal, así como los terrenos afectados a dichas plantaciones.

Respecto de este último tributo, en el 2013 la Ley 19.088 modificó la exoneración que regula al sector agropecuario e incorporó la aplicación de una sobretasa a dichos contribuyentes.

Por su parte, el Decreto 293/013, reglamentario de la mencionada Ley, introdujo una modificación por la cual se hace extensiva a los fideicomisos la exoneración de Impuesto al Patrimonio que ya existía para determinadas sociedades que cotizan en bolsa. La exoneración es aplicable por cinco ejercicios desde el de la propia suscripción. Por lo que, en el período terminado el 30 de junio de 2021 el Fideicomiso no goza de dicha exoneración sobre el Impuesto al Patrimonio y sobre la Sobretasa.

La venta de productos agropecuarios en estado natural se encuentra sujeta al régimen de IVA en suspenso. La venta de rolos descortezados y talado de montes implantados por el propio Fideicomiso o que hayan sido adquiridos en pie, se consideran venta de productos agropecuarios en estado natural.

El informe fechado el 30 de agosto de 2021

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

En consecuencia, el IVA permanecerá en suspenso pudiendo recuperar el impuesto incluido en las adquisiciones que integren el costo. Los ingresos por pastoreo están exentos de IVA, con lo cual una porción del IVA compras indirecto no podrá recuperarse por asociarse a este tipo de ingresos.

El Fideicomiso deberá tributar la Contribución Inmobiliaria Rural sobre los padrones adquiridos para la explotación. Sin embargo, en virtud de la Ley 18.245, se exonera de la Contribución Inmobiliaria Rural los padrones que el Fideicomiso afecte a las plantaciones de bosques incluidos en los proyectos de Madera de Calidad definidos por el Ministerio de Ganadería, Agricultura y Pesca.

Asimismo, el Fideicomiso determina el impuesto a la renta por el método del impuesto diferido, el cual consiste en el reconocimiento (como crédito o deuda) del efecto impositivo de las diferencias temporarias entre la valuación contable y la fiscal de los activos y pasivos, determinado a la tasa vigente del 25%, y su posterior imputación a los resultados de los ejercicios en los cuales se produce la reversión de las mismas.

Impuesto a la renta

a. Componentes del impuesto a la renta reconocido en el estado de resultados integrales

	US\$		Equivalente en \$	
	30/6/2021	30/6/2020	30/6/2021	30/6/2020
Gasto por impuesto corriente (*)	(33.907)	(142.108)	(1.473.931)	(5.976.601)
Ganancia/(pérdida) por impuesto a la renta diferido	84.732	(1.412.121)	3.683.275	(59.396.653)
	50.825	(1.554.229)	2.209.344	(65.373.254)

(*) El impuesto a la renta corriente de acuerdo con las normas fiscales se calcula como el 25% del resultado fiscal estimado del ejercicio.

b. Impuesto a la renta diferido

Los activos y pasivos que generan diferencias temporarias son atribuibles según el siguiente detalle:

	US\$		Equivalente en \$	
	30/6/2021	31/12/2020	30/6/2021	31/12/2020
Propiedades, plantas y equipo - Tierras	(1.071.949)	(1.287.122)	(46.712.336)	(54.496.760)
Resto propiedades, plantas y equipo - Otros bienes agropecuarios	(236.377)	(260.424)	(10.300.588)	(11.026.360)
Activos biológicos	(394.058)	(291.567)	(17.171.865)	(12.344.944)
Pasivo por impuesto diferido	(1.702.384)	(1.839.113)	(74.184.789)	(77.868.064)

c. Movimiento de impuesto diferido durante el ejercicio

	US\$			
	Saldos al 31/12/2020	Ajuste a Resultados	Efecto de conversión	Saldos al 30/6/2021
Propiedad, planta y equipos - Tierras	(1.287.122)	179.077	36.096	(1.071.949)
Propiedad, planta y equipos - Otros bienes agropecuarios	(260.424)	16.696	7.351	(236.377)
Activos biológicos	(291.567)	(111.041)	8.550	(394.058)
Pasivo por impuesto diferido	(1.839.113)	84.732	51.997	(1.702.384)

El informe fechado el 30 de agosto de 2021

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

	Equivalente en \$		
	Saldos al 31/12/2020	Ajuste a Resultados	Saldos al 30/6/2021
Propiedad, planta y equipos - Tierras	(54.496.760)	7.784.424	(46.712.336)
Propiedad, planta y equipos - Otros bienes agropecuarios	(11.026.360)	725.772	(10.300.588)
Activos biológicos	(12.344.944)	(4.826.921)	(17.171.865)
Pasivo por impuesto diferido	(77.868.064)	3.683.275	(74.184.789)

d. **Conciliación del gasto por impuesto a la renta y la utilidad contable**

	30/6/2021	
	US\$	Equivalente en \$
Resultado contable antes de impuesto a la renta	(1.459.676)	(66.009.117)
	25%	25%
Impuesto a la renta según tasa aplicable	(364.919)	(16.502.279)
<u>Ajustes que no generan diferencia temporaria:</u>		
Renta no gravada	(3.509.344)	(150.756.149)
Gastos asociados a ingresos no gravados	3.699.791	158.937.475
Pérdidas fiscales	(58.418)	(2.509.555)
Otros conceptos netos	182.065	8.621.164
	(50.825)	(2.209.344)

2.16 Provisiones

Las provisiones se reconocen contablemente cuando el Fideicomiso tiene una obligación presente (legal o contractual) como resultado de un suceso pasado, es probable que se deban afectar recursos para cancelar tales obligaciones en el futuro y las mismas puedan estimarse en forma fiable.

2.17 Instrumentos financieros

Los principales instrumentos financieros del Fideicomiso están compuestos por depósitos en cuentas corrientes bancarias, inversiones y créditos. El principal propósito de mantener activos más líquidos es el de proporcionar disponibilidades financieras al Fideicomiso para hacer frente a sus necesidades operativas. El Fideicomiso no ha contratado instrumentos financieros derivados en el periodo.

2.18 Estimaciones y supuestos realizados en la aplicación de políticas contables

La preparación de los estados financieros requiere que el Fiduciario haga estimaciones y suposiciones que afectan los montos informados de activos, pasivos, ingresos y gastos. Los resultados reales podrían diferir respecto de estas estimaciones.

Las políticas contables significativas, estimaciones y supuestos más importantes para la determinación de los valores contables de los activos y pasivos son los siguientes:

(a) Valor razonable de las tierras de propiedad, planta y equipo y de los activos biológicos (plantaciones)

El Fideicomiso contrata tasadores expertos independientes para determinar anualmente el valor razonable de las tierras (Notas 2.11 y 5) y de los activos biológicos (Nota 2.9).

Los métodos utilizados para determinar el valor razonable requieren realizar estimaciones y supuestos, basados en información objetiva y conocimiento del negocio. Dichas estimaciones son altamente sensibles, y una variación en las mismas puede determinar una variación significativa en los valores razonables reconocidos en los estados financieros para los activos biológicos. Es por esta razón que las estimaciones son revisadas periódicamente, ajustándose en consecuencia si es necesario.

(b) Impuesto a la renta

El Fideicomiso reconoce los efectos por impuesto diferido basado en estimaciones y suposiciones sobre la forma de realización y cancelación, respectivamente, de sus activos y pasivos. Cambios en dichas estimaciones y supuestos podrían modificar en forma significativa, en el ejercicio en que dichas modificaciones se produzcan, los saldos por activos y pasivos por impuesto diferido contabilizados. Los activos y pasivos por impuesto diferidos no se descuentan.

Los activos por impuesto diferido son revisados a cada fecha de reporte y no reconocidos en la medida que no existan ganancias fiscales futuras de las que puedan descontarse las diferencias temporarias deducibles que dan lugar al activo. Adicionalmente, para la determinación de la porción de activos por impuesto diferido que se reconocerá en el Estado de situación financiera se debe considerar la existencia de futuras diferencias temporarias imponibles con las que se pueden compensar las diferencias temporarias deducibles que dan lugar al activo. Para estos fines el Fiduciario considera la proyección de las reversiones de las diferencias temporarias y de los futuros resultados fiscales, y las oportunidades de planificación fiscal disponibles (Nota 2.15).

2.19 Pérdida por deterioro de activos tangibles

Al cierre de cada ejercicio, el Fideicomiso evalúa el valor registrado de sus activos tangibles a fin de determinar si existen hechos o circunstancias que indiquen que el activo haya sufrido una pérdida por deterioro. Si existe alguno de estos hechos o circunstancias, se estima el importe recuperable de dicho activo para determinar el monto de la pérdida por deterioro correspondiente.

Si el activo no genera flujos de efectivo que sean independientes de otros activos, el Fideicomiso estima el importe recuperable de la unidad generadora de efectivo a la cual pertenece el activo.

El valor recuperable, es el mayor, entre el valor razonable menos los costos para la venta y el valor de uso. El valor de uso, es el valor actual de los flujos de efectivo estimado, que se espera que surjan de la operación continuada del activo a lo largo de su vida útil, así como de su enajenación o abandono al final de la misma. Para la determinación del valor de uso, los flujos proyectados de efectivo son descontados a su valor actual utilizando una tasa de descuento antes de impuestos, que refleje la evaluación actual del mercado, sobre el valor temporal del dinero y los riesgos específicos que soporta el activo que se está valorando.

Si se estima que el importe recuperable de un activo (o unidad generadora de efectivo) es menor que su valor registrado, este último se reduce a su importe recuperable, reconociéndose inmediatamente una pérdida por deterioro.

Cuando una pérdida por deterioro se revierte posteriormente, el valor del activo se incrementa hasta su importe recuperable, siempre que dicho valor no exceda el valor que tendría en caso de nunca haberse reconocido una pérdida por deterioro. Esa reversión se reconoce dentro del resultado del ejercicio.

El informe fechado el 30 de agosto de 2021

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

Supuestos claves empleados en la prueba de deterioro

A los efectos de la prueba de deterioro la Gerencia ha contratado a un tasador independiente que ha estimado los flujos futuros de fondos durante toda la vida útil remanente del fideicomiso.

La determinación del importe recuperable del fideicomiso depende del resultado de estimaciones complejas que requieren la aplicación de supuestos y juicio profesional por parte del perito tasador, las cuales incluyen:

(a) Flujo de la madera

Los flujos de madera se pronostican mediante un proceso de cinco pasos, de la siguiente manera:

- Estratificar las plantaciones forestales
- Validación de tablas de crecimiento y rendimiento
- Diseño de escenarios de aprovechamiento
- Programación del suministro de madera
- Planificación del flujo de madera

(b) Flujo de venta de tierras

De acuerdo con las variantes del enfoque de ingresos, la tasación consideró las ventas de terrenos ocurridas en los siguientes años:

- en el año de desinversión
- en el año cero del flujo de caja.

(c) Costos operativos y de gestión

- Costos forestales: Los costos forestales se refieren a la cantidad que se gasta directamente para establecer y cultivar el bosque hasta que esté listo para la cosecha final.
- Gastos generales: Estos costos se refieren a montos gastados en actividades como gestión, mantenimiento de oficinas, inventario forestal, certificación forestal, vehículos, carreteras, protección forestal, seguridad y comunicaciones.

(d) Precio de la madera

Son los precios de la madera por clase de surtido, los cuales son los precios esperados de la madera en la puerta del aserradero descontados los costos promedio de transporte y cosecha de la empresa.

(e) Precio y costo del terreno

Es el precio potencial promedio ponderado de la tierra.

(f) Determinación de la tasa de descuento

La tasa de descuento corresponde al costo de capital de los recursos (deuda y patrimonio) utilizados en la financiación de los activos operativos netos y se determina como el costo promedio de dichas fuentes de financiación ponderadas por su participación relativa en la estructura financiera del sector en el que participa el Fideicomiso.

El "WACC" representa un promedio ponderado del costo de deuda y el costo del capital. Los flujos de caja utilizados en el flujo de fondos descontado representan el flujo de efectivo que está disponible tanto para los tenedores de deuda o de capital. Por lo tanto, el flujo de caja libre se convierte a valor presente a través de la aplicación de un "WACC".

El informe fechado el 30 de agosto de 2021

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

(g) Análisis de sensibilidad

El Fideicomiso ha aplicado análisis de sensibilidad a los efectos de evaluar si cambios en las estimaciones de la tasa de descuento, los precios de la madera, los costos forestales y generales y los precios de venta del terreno podría causar un deterioro que pueda ser material en los estados financieros. El análisis de sensibilidad no ha identificado deterioros de valor significativos.

2.20 Permanencia de criterios contables

Los criterios aplicados en la valuación de activos y pasivos, así como también en la determinación del resultado del período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2021, son similares con los criterios aplicados en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020.

Nota 3 - Apertura de rubros

3.1 Inventarios

<i>Concepto</i>	US\$		Equivalente en \$	
	30/6/2021	31/12/2020	30/6/2021	31/12/2020
Madera	1.723.992	2.892.849	75.126.398	122.483.221
Herbicida	118.566	130.768	5.166.749	5.536.716
Fertilizante	7.987	24.717	348.049	1.046.514
Hormiguicida	8.024	5.726	349.661	242.449
Plantines	97	-	4.226	-
Semillas	-	16.101	-	681.724
	1.858.666	3.070.161	80.995.083	129.990.624

3.2 Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

<i>Concepto</i>	US\$		Equivalente en \$	
	30/6/2021	31/12/2020	30/6/2021	31/12/2020
Deudores comerciales	3.453.231	6.822.801	150.481.453	288.877.441
Deudores por pastoreo	8.356	20.340	364.105	861.136
	3.461.587	6.843.141	150.845.558	289.738.577

3.3 Otros activos no financieros

<i>Concepto</i>	US\$		Equivalente en \$	
	30/6/2021	31/12/2020	30/6/2021	31/12/2020
Anticipo proveedores	32.733	56.186	1.426.409	2.378.933
Créditos fiscales	2.333.709	1.845.741	101.696.059	78.148.672
Otros créditos	29.449	20.281	1.283.312	858.684
	2.395.891	1.922.208	104.405.780	81.386.289

El informe fechado el 30 de agosto de 2021

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

3.4 Efectivo y equivalente de efectivo

<i>Concepto</i>	US\$		Equivalente en \$	
	30/6/2021	31/12/2020	30/6/2021	31/12/2020
Bancos	2.687.891	1.428.765	117.130.224	60.493.896
	2.687.891	1.428.765	117.130.224	60.493.896

3.5 Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar

<i>Concepto</i>	US\$		Equivalente en \$	
	30/6/2021	31/12/2020	30/6/2021	31/12/2020
Acreeedores comerciales	2.306.432	2.468.359	100.507.401	104.510.347
Acreeedores Fiscales	1.480.274	1.189.271	64.505.845	50.353.743
Otras cuentas por pagar	167.192	46.223	7.285.762	1.957.073
Provisiones	16.239	58.542	707.635	2.478.676
	3.970.137	3.762.396	173.006.643	159.299.839

3.6 Préstamos y obligaciones – corriente y no corriente

<i>Concepto</i>	US\$		Equivalente en \$	
	30/6/2021	31/12/2020	30/6/2021	31/12/2020
Préstamos bancarios	4.829.993	5.513.294	210.476.618	233.432.851
	4.829.993	5.513.294	210.476.618	233.432.851

Los préstamos bancarios al 30 de junio de 2021 corresponden por un lado a un préstamo en dólares estadounidenses tomado con un banco de plaza, por un capital de US\$ 3.000.000 equivalentes a \$ 130.731.000, a cancelar en 48 cuotas mensuales, iguales y consecutivas desde el 30 de mayo de 2020. A la fecha de los presentes Estados se cancelaron 14 cuotas de capital por US\$ 875.000 equivalentes a \$ 38.129.875.

En segundo lugar, a un préstamo en dólares estadounidenses tomado con un banco de plaza, por un capital de US\$ 1.500.000 equivalentes a \$ 65.365.500, a cancelar íntegramente el 30 de agosto de 2021.

Por último, a un préstamo en dólares estadounidenses tomado con un banco de plaza, por un capital de US\$ 1.200.000 equivalentes a \$52.292.400, a cancelar íntegramente el 9 de agosto de 2021. Los intereses devengados y no pagos a la fecha de los presentes Estados son US\$ 4.993 equivalentes a \$ 217.593.

3.7 Ingresos operativos

<i>Concepto</i>	US\$			
	Trimestre finalizado el		Semestre finalizado el	
	30/6/2021	30/6/2020	30/6/2021	30/6/2020
Ingreso venta de madera	5.826.800	7.834.643	14.108.932	11.901.988
Ingreso por pastoreo	91.676	66.102	182.289	122.670
Ingreso por bono de carbono	-	1.500	150.000	1.500
	5.918.476	7.902.245	14.441.221	12.026.158

El informe fechado el 30 de agosto de 2021

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

	Equivalente en \$			
	Trimestre finalizado el		Semestre finalizado el	
	30/6/2021	30/6/2020	30/6/2021	30/6/2020
Concepto				
Ingreso venta de madera	255.778.839	336.585.107	613.651.510	502.194.076
Ingreso por pastoreo	4.007.497	2.817.126	7.926.555	5.092.445
Ingreso por bono de carbono	-	63.386	6.627.300	63.386
	259.786.335	339.465.619	628.205.366	507.349.907

3.8 Gastos de administración y ventas

	US\$			
	Trimestre finalizado el		Semestre finalizado el	
	30/6/2021	30/6/2020	30/6/2021	30/6/2020
Concepto				
Honorario operador forestal	445.990	472.501	891.978	945.003
Otros honorarios	78.764	69.503	145.884	155.324
Gastos de campo	132.175	161.847	372.062	323.787
Depreciación	200.804	272.587	400.451	396.890
Otros gastos	279.631	560.337	356.876	737.226
	1.137.364	1.536.775	2.167.251	2.558.230

	Equivalente en \$			
	Trimestre finalizado el		Semestre finalizado el	
	30/6/2021	30/6/2020	30/6/2021	30/6/2020
Concepto				
Honorario operador forestal	19.546.806	20.275.347	38.780.230	39.019.002
Otros honorarios	3.448.630	2.981.923	6.328.970	6.347.464
Gastos de campo	5.794.135	6.950.070	16.125.159	13.247.103
Depreciación	8.778.624	11.561.265	17.415.706	16.554.025
Otros gastos	12.171.108	23.841.541	15.502.022	30.902.421
	49.739.303	65.610.146	94.152.087	106.070.015

3.9 Resultados financieros

	US\$			
	Trimestre finalizado el		Semestre finalizado el	
	30/6/2021	30/6/2020	30/6/2021	30/6/2020
Concepto				
Intereses y gastos bancarios	(18.351)	(6.599)	(32.588)	(9.797)
Intereses por préstamo bancario	(32.836)	(21.839)	(70.613)	(22.858)
Diferencia de cambio	(20.426)	10.506	44.129	267.318
	(71.613)	(17.932)	(59.072)	234.663

El informe fechado el 30 de agosto de 2021

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

Concepto	Equivalente en \$			
	Trimestre finalizado el		Semestre finalizado el	
	30/6/2021	30/6/2020	30/6/2021	30/6/2020
Intereses y gastos bancarios	(808.008)	(283.009)	(1.418.141)	(408.406)
Intereses por préstamo bancario	(1.436.036)	(930.096)	(3.074.666)	(974.666)
Diferencia de cambio	(897.646)	315.510	1.895.241	10.628.544
	(3.141.690)	(897.595)	(2.597.566)	9.245.472

Nota 4 - Activos biológicos - plantaciones

Los activos biológicos están compuestos por plantaciones forestales ubicadas principalmente en los departamentos de Cerro Largo, Lavalleja, Rocha, Florida y Treinta y Tres, cuyas principales especies corresponden a Eucaliptus Dunii, Globulus y Pino Taeda, Híbrido, alcanzando a 26.541 hectáreas plantadas en una superficie total aproximada de 46.000 hectáreas al 30 de junio de 2021 (27.600 hectáreas plantadas al 31 de diciembre de 2020).

La evolución del activo biológico en el período de seis meses terminado al 30 de junio de 2021 y 31 de diciembre 2020 se detalla a continuación:

	US\$		Equivalente en \$	
	30/6/2021	31/12/2020	30/6/2021	31/12/2020
Saldo al inicio	40.986.914	37.341.461	1.735.385.939	1.393.135.216
Incremento por costos incorporados a los activos biológicos	2.828.278	4.631.673	122.858.544	192.515.552
Reducción por cosecha de los activos biológicos	(1.664.440)	(5.992.946)	(73.277.044)	(254.308.107)
Cambio en el valor razonable de los activos biológicos	-	5.006.726	-	211.984.789
Ajuste por conversión	-	-	51.835.890	192.058.489
	42.150.752	40.986.914	1.836.803.329	1.735.385.939

Nota 5 - Propiedad, planta y equipo

La composición de la propiedad, planta y equipo es la siguiente:

En dólares estadounidenses:

30/6/2021													31/12/2020
Rubro	Valores brutos						Depreciaciones						Valores netos
	Valores al inicio del ejercicio	Altas	Bajas	Revaluación	Ajuste por conversión	Valores al cierre del ejercicio	Acumuladas al inicio del ejercicio	Bajas	Del ejercicio	Ajuste por conversión	Acumuladas al cierre del ejercicio		
Tierras	98.822.942	-	-	-	-	98.822.942	-	-	-	-	-	98.822.942	98.822.942
Mejoras	20.206.258	-	-	-	-	20.206.258	(1.735.924)	-	(349.396)	-	(2.085.320)	18.120.938	18.470.334
Otras mejoras	983.192	75.712	-	-	-	1.058.904	(221.558)	-	(51.054)	-	(272.612)	786.292	761.634
Total	120.012.392	75.712	-	-	-	120.088.104	(1.957.482)	-	(400.450)	-	(2.357.932)	117.730.172	118.054.910

En pesos uruguayos:

30/6/2021													31/12/2020
Rubro	Valores brutos						Depreciaciones						Valores netos
	Valores al inicio del ejercicio	Altas	Bajas	Revaluación	Ajuste por conversión	Valores al cierre del ejercicio	Acumuladas al inicio del ejercicio	Bajas	Del ejercicio	Ajuste por conversión	Acumuladas al cierre del ejercicio		
Tierras	4.184.163.407	-	-	-	122.243.980	4.306.407.387	-	-	-	-	-	4.306.407.387	4.184.163.407
Mejoras	855.532.938	-	-	-	24.995.141	880.528.079	(73.499.021)	-	(15.194.964)	(2.178.027)	(90.872.012)	789.656.067	782.033.917
Otras mejoras	41.628.338	3.298.763	-	-	1.216.737	46.143.838	(9.380.759)	-	(2.220.739)	(278.104)	(11.879.602)	34.264.236	32.247.579
Total	5.081.324.683	3.298.763	-	-	148.455.858	5.233.079.304	(82.879.780)	-	(17.415.703)	(2.456.131)	(102.751.614)	5.130.327.690	4.998.444.903

El informe fechado el 30 de agosto de 2021

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

Nota 6 - Activos y pasivos en moneda distinta a la funcional

El Estado de situación financiera incluye los siguientes saldos en monedas distintas a su moneda funcional:

	30/6/2021		31/12/2020	
	\$	Equivalente en US\$	\$	Equivalente en US\$
Activo				
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	19.874	456	19.874	469
Otros activos no financieros	102.187.493	2.344.987	78.613.611	1.856.722
Efectivo y equivalente de efectivo	1.636.627	37.557	1.068.805	25.243
Total activo	103.843.994	2.383.000	79.702.290	1.882.434
Pasivo				
Pasivo no corriente				
Impuesto diferido	(74.184.789)	(1.702.384)	(77.868.064)	(1.839.113)
Total pasivo no corriente	(74.184.789)	(1.702.384)	(77.868.064)	(1.839.113)
Pasivo corriente				
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	(115.930.018)	(2.660.349)	(95.469.887)	(2.254.839)
Total pasivo corriente	(115.930.018)	(2.660.349)	(95.469.887)	(2.254.839)
Total pasivo	(190.114.807)	(4.362.733)	(173.337.951)	(4.093.952)
Posición neta	(86.270.813)	(1.979.733)	(93.635.661)	(2.211.518)

La cotización del dólar estadounidense al 30 de junio de 2021 es de \$ 43,577 y al 31 de diciembre de 2020 es de \$ 42,34.

Nota 7 - Patrimonio

Se inscribieron en el Registro del Mercado de Valores Certificados de Participación Escriturales por un valor nominal de USD 190.000.000. El valor nominal de cada certificado de participación es de USD 1.000.

La integración de los Certificados de Participación se realizó en forma diferida de acuerdo a procedimientos y cronogramas establecidos en el Contrato.

Detalle de integraciones realizadas al 30 de junio del 2021:

Fecha	USD	Equivalente \$
7/12/2016	9.502.000	273.619.592
13/2/2017	161.501.000	4.630.556.672
6/11/2017	10.000.000	291.990.000
24/9/2018	8.997.000	294.975.642
Total de integraciones	190.000.000	5.491.141.906

El informe fechado el 30 de agosto de 2021

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

El saldo de ajuste al patrimonio incluye la reserva por conversión del patrimonio al presentar los estados financieros en pesos uruguayos la misma asciende a \$ 2.477.631.723 al 30 de junio de 2021 y al 31 de diciembre de 2020 asciende a \$ 2.275.831.811.

Nota 8 - Compromisos asumidos

El Fideicomiso tiene compromisos asumidos al 30 de junio de 2021 por contratos de pastoreo en tierras de su propiedad, que asciende a U\$S 330.424, correspondiente a 29.966 hectáreas pastoreadas.

Nota 9 - Saldos y transacciones con partes relacionadas

a) Los saldos de cuentas comerciales y otras cuentas por pagar con partes vinculadas se componen de la siguiente forma:

Concepto	US\$		Equivalente en \$	
	30/6/2021	31/12/2020	30/6/2021	31/12/2020
Agroempresa Forestal S.A.	216.444	223.100	9.431.977	9.446.063
	216.444	223.100	9.431.977	9.446.063

b) Las transacciones con partes vinculadas se componen de la siguiente forma:

Honorarios devengados	US\$			
	Trimestre finalizado el		Semestre finalizado el	
	30/6/2021	30/6/2020	30/6/2021	30/6/2020
Agroempresa Forestal S.A.	445.989	472.501	891.978	945.003
	445.989	472.501	891.978	945.003

Honorarios devengados	Equivalente en \$			
	Trimestre finalizado el		Semestre finalizado el	
	30/6/2021	30/6/2020	30/6/2021	30/6/2020
Agroempresa Forestal S.A.	19.546.806	20.275.347	38.780.230	39.019.002
	19.546.806	20.275.347	38.780.230	39.019.002

Nota 10 - Administración de riesgo financiero

A continuación, se detallan los principales tipos de riesgos a los que se encuentran expuestos los instrumentos financieros del Fideicomiso y las políticas de gestión de los mismos.

10.1 Riesgo de crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de pérdida financiera que enfrenta el Fideicomiso si un deudor o contraparte en un instrumento financiero no cumple con sus obligaciones contractuales.

El Fideicomiso se encuentra expuesto a un riesgo bajo dado que los instrumentos financieros en los cuales puede invertir tienen las mismas restricciones que para los Fondos de Ahorro Previsional.

El riesgo de los créditos comerciales se encuentra concentrado en aproximadamente diez deudores que cancelan en el corto plazo las ventas de madera y no hay historial de incobrabilidad.

El informe fechado el 30 de agosto de 2021

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

10.2 Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que Fideicomiso no pueda cumplir con sus obligaciones financieras a medida que vencen. Su principal obligación es la cancelación de los certificados de participación. De acuerdo a lo indicado en la Nota 1, dichos certificados otorgan a los titulares el derecho de participación sobre los resultados.

El Fideicomiso está expuesto a este riesgo en forma poco significativa, en virtud del plan de negocios establecido en el contrato de Fideicomiso y las limitaciones sobre los activos a invertir.

10.3 Riesgo de mercado

El riesgo de mercado es el riesgo de que los cambios en los precios de mercado, por ejemplo, en el tipo de cambio y en las tasas de interés, afecten los ingresos del Fideicomiso o valor de los instrumentos financieros que mantiene.

a) Riesgo de moneda

El Fideicomiso está expuesto a este riesgo por su posición monetaria en pesos (Nota 6). A continuación, se detalla la sensibilidad del Fideicomiso a un incremento y decremento del 10% en el peso uruguayo frente al dólar estadounidense. En el análisis de sensibilidad fueron incluidas las partidas monetarias pendientes denominadas en moneda extranjera. Ante un fortalecimiento del 10% del peso uruguayo ante el dólar estadounidense el resultado integral del periodo aumentaría US\$ 179.892 equivalente a \$ 8.627.081. Si se presentara un debilitamiento de 10%, el resultado integral del periodo se vería disminuido en US\$ 219.970 equivalente a \$ 8.627.081.

b) Riesgo de tasa de interés

El Fideicomiso está expuesto a un riesgo bajo de tasa de interés. No mantienen endeudamiento financiero.

c) Riesgo de precio

Es el riesgo que los cambios en los precios de mercado relevantes para la actividad a desarrollar afecten los ingresos del Fideicomiso o el valor de los instrumentos financieros y no financieros que mantenga. Los principales activos expuestos a este riesgo al cierre de cada periodo de los estados financieros son los siguientes:

	US\$		Equivalente en \$	
	30/6/2021	31/12/2020	30/6/2021	31/12/2020
Inventario	1.858.666	3.070.161	80.995.083	129.990.624
Propiedad, planta y equipos (Tierras)	98.822.942	98.822.942	4.306.407.387	4.184.163.407
Activo biológico	42.150.752	40.986.914	1.836.803.329	1.735.385.939
	142.832.360	142.880.017	6.224.205.799	6.049.539.970

Nota 11 - Otros hechos relevantes

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

El informe fechado el 30 de agosto de 2021

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

Este contexto podría afectar la volatilidad en el corto plazo de los valores observados en el mercado de algunos activos relevantes para el Fideicomiso (tierras). No obstante lo anterior, tal lo expresado en la Nota 1; el contrato de Fideicomiso prevé un plan de negocios a 30 años; por lo cual las oscilaciones en los valores razonables de corto plazo no necesariamente afectarían el valor de realización de los principales activos (tierras) una vez que se liquiden los mismos al finalizar el plazo contractual.

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

A excepción de lo anterior, a la fecha de presentación de los presentes estados financieros no existen hechos que puedan afectar la situación existente al 30 de junio de 2021 en forma significativa.

Nota 12 - Hechos posteriores

A la fecha de presentación de los presentes estados financieros no existen otros hechos o circunstancias adicionales a lo mencionado en la Nota 11 que puedan afectar la situación existente al 30 de junio de 2021 en forma significativa.

El informe fechado el 30 de agosto de 2021

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

