

Fideicomiso Financiero Forestal Bosques del Uruguay IV

Estados financieros intermedios correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2022 e informe de revisión independiente

Fideicomiso Financiero Forestal Bosques del Uruguay IV

Estados financieros intermedios correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2022 e informe de revisión independiente

Contenido

Informe de revisión 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 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 de los estados financieros intermedios del Fideicomiso Financiero Forestal Bosques del Uruguay IV expresados en dólares estadounidenses que se adjuntan; dichos estados financieros comprenden el estado de situación financiera intermedio al 30 de junio de 2022, los correspondientes estados intermedios del resultado integral, de flujos de efectivo y de cambios en el patrimonio neto correspondientes al período de seis meses, y las notas de políticas contables significativas y otras notas explicativas a los estados financieros intermedios por el período de seis meses finalizado en esa fecha, 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 fue realizada de acuerdo con la Norma Internacional para Trabajos de Revisión 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 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 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.

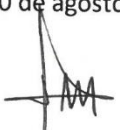
Conclusión

Basados en nuestra revisión, nada ha llegado a nuestra atención que nos haga creer que los referidos estados financieros intermedios condensados no presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera del Fideicomiso Financiero Forestal Bosques del Uruguay IV al 30 de junio de 2022 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 2022



Héctor Cuello
Socio, Deloitte S.C.



FIDEICOMISO FINANCIERO FORESTAL BOSQUES DEL URUGUAY IV
Estado intermedio de situación financiera al 30 de junio de 2022

(en dólares estadounidense y pesos uruguayos)

Activo	Notas	US\$		Equivalente en \$	
		30/06/2022	31/12/2021	30/06/2022	31/12/2021
Activo no corriente					
Propiedad, planta y equipo	5	175.880.196	176.254.034	7.011.112.270	7.877.674.050
Activos biológicos- plantaciones	4	245.828.339	246.050.000	9.799.455.059	10.997.204.750
Otros activos no financieros	3.3	22.065	-	879.577	-
Total activo no corriente		421.730.600	422.304.034	16.811.446.906	18.874.878.800
Activo corriente					
Inventarios	3.1	5.074.344	4.592.698	202.278.556	205.270.658
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	3.2	3.506.265	3.343.133	139.770.253	149.421.310
Otros activos no financieros	3.3	4.810.380	4.640.137	191.756.181	207.390.908
Efectivo y equivalente de efectivo	3.4	6.415.028	447.994	255.722.268	20.023.092
Total activo corriente		19.806.017	13.023.962	789.527.258	582.105.968
Total activo		441.536.617	435.327.996	17.600.974.164	19.456.984.768
Patrimonio					
Certificados de participación	7	330.000.000	330.000.000	11.932.965.000	11.932.965.000
Ajustes al patrimonio	7	(309.720)	(309.720)	(10.723.512)	(10.723.512)
Reserva por revaluación		35.428.217	35.428.217	1.583.464.124	1.583.464.124
Reserva por conversión		-	-	956.908.884	2.974.425.166
Resultados acumulados		54.277.987	53.418.917	2.255.787.564	2.226.398.953
Total patrimonio		419.396.484	418.537.414	16.718.402.060	18.706.529.731
Pasivo					
Pasivo no corriente					
Impuesto diferido	2.15	3.774.177	5.562.646	150.450.004	248.622.471
Préstamos y obligaciones	3.6	5.200.000	222.222	207.287.600	9.932.212
Total pasivo no corriente		8.974.177	5.784.868	357.737.604	258.554.683
Pasivo corriente					
Cuentas a pagar comerciales y otras cuentas por pagar	3.5	5.486.429	5.932.401	218.705.516	265.148.643
Préstamos y obligaciones	3.6	7.679.527	5.073.313	306.128.985	226.751.711
Total pasivo corriente		13.165.956	11.005.714	524.834.501	491.900.354
Total pasivo		22.140.133	16.790.582	882.572.105	750.455.037
Total pasivo y patrimonio		441.536.617	435.327.996	17.600.974.165	19.456.984.768

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

El informe fechado el 30 de agosto de 2022

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

FIDEICOMISO FINANCIERO FORESTAL BOSQUES DEL URUGUAY IV

**Estado intermedio del resultado integral
por el periodo de seis meses finalizado al 30 de junio de 2022**
(en dólares estadounidenses)

		Trimestre finalizado el		Semestre finalizado el	
		30/06/2022	30/06/2021	30/06/2022	30/06/2021
Notas					
Ingresos operativos	3.7	15.544.039	11.750.096	27.218.532	19.646.992
Costo de los bienes vendidos		(13.249.847)	(9.367.939)	(21.985.306)	(15.903.573)
Resultado bruto		2.294.192	2.382.157	5.233.226	3.743.419
Gastos de administración y ventas	3.8	(2.701.406)	(1.819.941)	(5.942.782)	(3.722.193)
Resultados financieros	3.9	(417.696)	(105.100)	(918.768)	(93.372)
Resultado del periodo antes del impuesto a la renta		(824.910)	457.116	(1.628.324)	(72.146)
Impuesto a la renta	2.15	2.487.394	(555.651)	2.487.394	(555.651)
Resultado del periodo		1.662.484	(98.535)	859.070	(627.797)
Partidas que no se reclasifican posteriormente a resultados					
Otras partidas integrales		-	-	-	-
Resultado integral del periodo		1.662.484	(98.535)	859.070	(627.797)

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

El informe fechado el 30 de agosto de 2022
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

FIDEICOMISO FINANCIERO FORESTAL BOSQUES DEL URUGUAY IV

Estado intermedio del resultado integral
por el periodo de seis meses finalizado al 30 de junio de 2022
(en pesos uruguayos)

		Trimestre finalizado el		Semestre finalizado el	
		30/06/2022	30/06/2021	30/06/2022	30/06/2021
Notas					
Ingresos operativos	3.7	634.000.994	514.860.599	1.135.465.322	857.380.957
Costo de los bienes vendidos		(537.331.594)	(410.653.074)	(905.434.250)	(694.462.175)
Resultado bruto		96.669.400	104.207.525	230.031.072	162.918.782
Gastos de administración y ventas	3.8	(108.894.558)	(79.697.245)	(247.523.709)	(161.700.858)
Resultados financieros	3.9	(29.815.103)	(4.616.481)	(51.291.219)	(4.107.865)
Resultado del periodo antes del impuesto a la renta		(42.040.261)	19.893.799	(68.783.856)	(2.889.941)
Impuesto a la renta	2.15	98.172.467	(24.154.128)	98.172.467	(24.154.128)
Resultado del periodo		56.132.206	(4.260.329)	29.388.611	(27.044.069)
Partidas que no se reclasifican posteriormente a resultados					
Efecto de conversión a moneda de presentación		(2.017.516.282)	503.747.386	(2.017.516.282)	503.747.386
Resultado integral del periodo		(1.961.384.076)	499.487.057	(1.988.127.671)	476.703.317

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

El informe fechado el 30 de agosto de 2022
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

FIDEICOMISO FINANCIERO FORESTAL BOSQUES DEL URUGUAY IV

Estado intermedio de flujos de efectivo
por el periodo de seis meses finalizado al 30 de junio de 2022
(en dólares estadounidenses y pesos uruguayos)

	Notas	US\$		Equivalente en \$	
		30/06/2022	30/06/2021	30/06/2022	30/06/2021
Flujo de fondos provenientes de actividades operativas					
Resultado del periodo antes de impuesto a las ganancias		(1.628.323)	(72.146)	(68.783.856)	(2.889.941)
Ajustes					
Depreciaciones	5	411.939	411.529	17.037.897	17.897.218
Intereses devengados no pagos		23.971	7.353	955.559	320.395
Costo de venta de bosque en pie		1.774.753	887.974	70.556.889	38.872.576
		582.340	1.234.710	19.766.489	54.200.248
Cambios en activos y pasivos					
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar		(163.132)	(2.408.869)	(6.897.058)	(103.481.399)
Inventarios		(1.153.243)	(52.476)	(48.757.961)	(2.254.290)
Otros activos no financieros		(192.308)	(894.689)	(8.130.590)	(38.434.497)
Cuentas a pagar comerciales y otras cuentas por pagar		252.952	2.148.219	10.694.558	92.284.266
Ajuste por conversión		-	-	(14.063.077)	(1.091.261)
Flujo neto de actividades de operación		(673.391)	26.895	(47.387.639)	1.223.067
Flujo de fondos aplicado a actividades de inversión					
Costos incurridos en el activo biológico	4	(881.495)	(1.191.142)	(36.513.517)	(51.666.325)
Compras de propiedades, planta y equipo	5	(38.101)	(11.320)	(1.534.043)	(488.525)
Flujo de fondos de actividades de inversión		(919.596)	(1.202.462)	(38.047.560)	(52.154.850)
Flujo de fondos de actividades de financiamiento					
Prestamos y obligaciones	3.6	7.560.021	551.957	318.676.080	23.381.849
Flujo de fondos (aplicado a)/proviniente de actividades de financiamiento		7.560.021	551.957	318.676.080	23.381.849
Variación en el flujo de efectivo y equivalente de efectivo		5.967.034	(623.610)	233.240.881	(27.549.934)
Saldo inicial de efectivo y equivalente de efectivo		447.994	197.492	20.023.092	8.361.826
Efecto asociado al mantenimineto y conversión de efectivo y equivalentes		-	-	2.458.295	619.158
Saldo final de efectivo y equivalente de efectivo		6.415.028	(426.118)	255.722.268	(18.568.950)

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

El informe fechado el 30 de agosto de 2022
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

FIDEICOMISO FINANCIERO FORESTAL BOSQUES DEL URUGUAY IV

Estado intermedio de cambios en el patrimonio neto por el periodo de seis meses finalizado al 30 de junio de 2022 (en dólares estadounidenses)

Notas

	Certificados de participación	Ajuste al patrimonio	Resultados acumulados	Total patrimonio neto
Saldos al 31 de diciembre 2020	330.000.000	(309.720)	77.796.239	407.486.519
Resultado del periodo	-	-	(627.797)	(627.797)
Al 30 de junio de 2021	330.000.000	(309.720)	77.168.442	406.858.722
Resultado del periodo	-	-	(23.749.525)	(23.749.525)
Revaluación de propiedad, planta y equipo neta de impuesto diferido	-	35.428.217	-	35.428.216
Saldos al 31 de diciembre 2021	330.000.000	35.118.497	53.418.917	418.537.413
Resultado del periodo	-	-	859.070	859.071
Al 30 de junio de 2022	330.000.000	35.118.497	54.277.987	419.396.484

Estado intermedio de cambios en el patrimonio neto por el periodo de seis meses finalizado al 30 de junio de 2022 (expresados en pesos uruguayos)

	Certificados de participación	Ajuste al patrimonio	Resultados acumulados	Total patrimonio neto
Saldos al 31 de diciembre 2020	11.932.965.000	2.003.305.653	3.316.708.573	17.252.979.226
Reserva por conversión	7	503.747.386	-	503.747.386
Resultado del periodo	-	-	(27.044.068)	(27.044.068)
Al 30 de junio de 2021	11.932.965.000	2.507.053.039	3.289.664.505	17.729.682.544
Reserva por conversión	-	456.648.615	-	456.648.615
Revaluación de propiedad, planta y equipo neta de impuesto diferido	-	1.583.464.124	-	1.583.464.124
Resultado del periodo	-	-	(1.063.265.552)	(1.063.265.552,00)
Saldos al 31 de diciembre 2021	11.932.965.000	4.547.165.778	2.226.398.953	18.706.529.731
Reserva por conversión	7	(2.017.516.282)	-	(2.017.516.282)
Resultado del periodo	-	-	29.388.611	29.388.611
Al 30 de junio de 2022	11.932.965.000	2.529.649.496	2.255.787.564	16.718.402.060

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

El informe fechado el 30 de agosto de 2022

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

FIDEICOMISO FINANCIERO FORESTAL BOSQUES DEL URUGUAY IV

Notas a los estados financieros intermedios por el período de seis meses finalizado al 30 de junio de 2022

Nota 1 - Información Básica sobre el Fideicomiso Forestal Bosques del Uruguay IV

Con fecha 17 de diciembre de 2018 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 IV.

El 18 de marzo de 2019 el Banco Central del Uruguay (BCU) autorizó la inscripción del Fideicomiso en el Registro del Mercado de Valores (Comunicación N° 2019/067).

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

El Fideicomiso podrá incurrir en endeudamiento, hasta por un máximo equivalente al 25% del total del patrimonio del Fideicomiso, en cuyo caso podrá otorgar garantías hasta por un monto máximo equivalente al doble del endeudamiento contraído. Este tendrá como objetivo optimizar la rentabilidad del Fideicomiso y facilitar la operatividad de las transacciones.

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 mantendrá 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 estará constituido por los activos y por todos los derechos económicos, presentes y futuros que generen los mismos. Quedará 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.

Los certificados de participación darán 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 2022

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

Según comunicación N°2019/067 de fecha 19 de marzo de 2019, el BCU autorizo, en el marco del Fideicomiso Financiero, la emisión de Certificados de Participación por un monto de hasta US\$ 330.000.000.

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

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 al 31 de diciembre de cada año. El cierre de ejercicio fiscal del Fideicomiso es el 30 de junio de cada año. El estado de resultados integrales, el estado de cambios en el patrimonio neto y el estado de flujos de efectivo se presentan por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2022.

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 2022.

Nota 2 – Bases de preparación y políticas contables significativas

2.1 Normas contables aplicadas.

El Decreto 124/2011 emitido por el Poder Ejecutivo el 1° de abril de 2011, establece como normas contables adecuadas de aplicación obligatoria para emisores de valores de oferta pública por los ejercicios iniciados a partir del 1° de enero de 2012, las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standard Board – IASB), traducidas al idioma español.

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 2021 los que han sido preparados de acuerdo con las NIIF.

El Decreto 108/22 de fecha 4 de abril de 2022, establece la opción para las entidades comprendidas en el Decreto 124/11 de aplicar los criterios de presentación de los componentes del patrimonio que fueron introducidos por el mencionado decreto. El Fideicomiso no ha optado por la aplicación de los criterios de presentación establecidos en dicha norma.

2.1.1 Nuevas normas, interpretaciones y modificaciones cuya aplicación obligatoria comenzó en el presente ejercicio

Las políticas contables aplicadas por el Fideicomiso para la preparación y presentación de los presentes estados financieros son las mismas aplicadas por el Fideicomiso en sus estados financieros al 31 de diciembre de 2021, excepto por la adopción de las nuevas normas con vigencia a partir del 1 de enero de 2022. El Fideicomiso no adoptó en forma anticipada otras normas, interpretaciones o modificaciones que han sido emitidas, pero no están aún vigentes.

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

- Modificación a la NIIF 3 – actualización de referencias al Marco Conceptual.
- Propiedades, planta y equipo – importes obtenidos con anterioridad al uso previsto – modificación de la NIC 16.
- Contratos onerosos – Costos de cumplimiento de contratos – Modificaciones a la NIC 37.
- NIIF 1 – Adopción por primera vez de NIIF - Subsidiarias que adoptan primera vez las NIIF.

El informe fechado el 30 de agosto de 2022

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

- NIIF 9 Instrumentos financieros – honorarios en el test del 10% para la baja de pasivos financieros.
- NIC 41 Agricultura – Impuestos en la valuación a valor razonable.
- Modificación a la NIIF 16: Concesiones de alquiler relacionados al Covid-19.

La aplicación de estas nuevas normas no afecta en forma significativa los estados financieros del Fideicomiso.

2.1.2 Normas nuevas y revisadas, interpretaciones y modificaciones publicadas cuya aplicación aún no es obligatoria

A la fecha de aprobación de los presentes estados financieros, las normas e interpretaciones emitidas por el IASB que aún no han entrado en vigencia para ejercicios iniciados el 1 de enero de 2022, y que no fueron adoptadas anticipadamente por el fideicomiso son las siguientes:

- NIIF 17 – Contratos de seguro. (1)
- Modificación a la NIC 1 - Clasificación de obligaciones como corrientes y no corrientes. (1)
- NIC 8 – Definición de estimaciones contables. (1)
- NIC 1 – Revelaciones de políticas contables. (1)
- NIC 12 – Impuesto diferido asociado a activos y pasivos de una única transacción. (1)

(1) En vigencia para los períodos que comienzan a partir del 1º de enero de 2023.

La Dirección del Fideicomiso espera que la aplicación de estas modificaciones no afecte en forma significativa los estados financieros.

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 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 periodo, al tipo de cambio de cierre;

El informe fechado el 30 de agosto de 2022

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

- reconocer los resultados por conversión directamente en el patrimonio sin afectar los resultados del periodo;

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 periodo 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 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.

El fideicomiso mantiene préstamos bancarios con entidades financieras en plaza.

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 previsión 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, entendiéndose 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

Las plantaciones forestales se presentan en el estado de situación financiera a su valor razonable al 31 de diciembre de 2021 más los costos incurridos entre dicha fecha y el 30 de junio de 2022 en la formación de los bosques.

El informe fechado el 30 de agosto de 2022

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

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, utilizando técnicas de enfoque de ingreso (income or expectation approach).

Con base en la metodología descrita el perito independiente ha determinado que el valor razonable de los activos biológicos al 31 de diciembre de 2021 ascendía a US\$ 246.050.000, equivalente a \$ 10.997.204.750.

A dichos efectos se han considerado básicamente:

- los precios representativos estimados para el ejercicio de la proyección
- los costos anuales variables y fijos asociados a la producción forestal
- una tasa de descuento estimada en base a un modelo de precios de activos de capital, la cual asciende a 7,5%.

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 integral.

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 correspondientes al nivel 3 de jerarquía. La fuente de información más significativa usada en la determinación de este valor razonable son los precios de bienes comparables.

2.10 Inventarios

Los inventarios se presentan valuados 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 Propiedad, planta y equipo

La composición y evolución de los saldos de propiedad, planta y equipo durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2022 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 2021. El valor contable de las tierras fue ajustado a los valores estipulados en el informe emitido por dicho perito, el mismo asciende a US\$ 154.389.653 equivalente a \$ 6.900.445.541.

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

Las mejoras, otras mejoras y maquinaria 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 las Mejoras, considerando una vida útil para las mismas de 30 años en lugar de 50, de forma de acompañar su depreciación a los años de duración del contrato del Fideicomiso. Este cambio de estimación se ha realizado de forma prospectiva, partiendo de los valores netos de las mejoras al 31.12.2019 y comenzando a amortizar de forma uniforme el remanente.

Los desembolsos posteriores a la adquisición de propiedades, 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 2022

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

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 2022 respecto a la cifra de capital que debía mantenerse. El concepto de capital a mantener utilizado es el de capital financiero.

2.14 Estado de flujos de efectivo

Para la preparación del estado de flujos de efectivo se consideran efectivo y equivalente de efectivo a los depósitos en cuenta corriente y a la vista mantenidos en instituciones financieras.

A continuación, se presentan las partidas que componen el efectivo y equivalentes al efectivo:

	US\$		Equivalente en \$	
	30/6/2022	30/06/2021	30/6/2022	30/06/2021
Bancos	6.415.028	708.868	255.722.268	30.890.346
Sobregiro bancario	-	(1.134.986)	-	(49.459.297)
	6.415.028	(426.118)	255.722.268	(18.568.951)

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.

El informe fechado el 30 de agosto de 2022

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

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, para el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2022 el Fideicomiso 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. 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 determinará 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 ganancias y pérdidas y otros resultados integrales

	US\$		Equivalente en \$	
	30/6/2022	30/6/2021	30/6/2022	30/6/2021
Gasto por Impuesto a la renta	-	20.873	-	907.344
Ganancia/(Pérdida) por Impuesto diferido	2.487.394	(576.523)	98.172.467	(25.061.472)
	2.487.394	(555.651)	98.172.467	(24.154.128)

b. Impuesto a la renta diferido

	US\$		Equivalente en \$	
	30/6/2022	31/12/2021	30/6/2022	31/12/2021
Propiedades, plantas y equipo-tierras	(2.211.284)	(3.609.184)	(88.148.415)	(161.312.460)
Resto propiedades, plantas y equipo-agro	96.713	(54.865)	3.855.269	(2.452.200)
Activos biológicos	(1.659.606)	(1.898.597)	(66.156.858)	(84.857.811)
Activo/(Pasivo) por ID	(3.774.177)	(5.562.646)	(150.450.004)	(248.622.471)

El informe fechado el 30 de agosto de 2022

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

C. Movimientos de impuesto diferido durante el ejercicio

	US\$			
	<u>Saldos al 31.12.2021</u>	<u>Ajuste a Resultados</u>	<u>Ajuste por conversión</u>	
Bienes de Uso- tierras	(3.609.184)	1.853.756	(455.856)	(2.211.284)
Resto bienes de uso Agro	(54.865)	159.812	(8.234)	96.713
Activos biológicos	(1.898.597)	473.826	(234.834)	(1.659.606)
Activo/(Pasivo) por ID	(5.562.646)	2.487.394	(698.925)	(3.774.177)
	Equivalente en \$			
	<u>Saldos al 31.12.2021</u>	<u>Ajuste a Resultados</u>	<u>Saldos al 30.06.2022</u>	
Bienes de Uso- tierras	(161.312.460)	73.164.045	(88.148.415)	
Resto bienes de uso Agro	(2.452.200)	6.307.469	3.855.269	
Activos biológicos	(84.857.811)	18.700.953	(66.156.858)	
Activo/(Pasivo) por ID	(248.622.471)	98.172.467	(150.450.004)	

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

	30/6/2022	
	US\$	Equivalente en \$
Resultado contable antes de IRAE	(1.628.323)	(68.783.856)
	25%	25%
Impuesto a la renta según tasa aplicable	(407.081)	(17.195.964)
<u>Ajustes que no generan diferencia temporaria:</u>		
Diferencia de Resultados por cierres	(6.120.781)	(258.780.480)
Diferencia de cambio fiscal	-	(1.578.708)
Renta no gravada	(13.263.073)	(560.749.444)
Gastos asociados a ing no gravados	19.232.148	813.115.998
Otros conceptos netos	(1.928.608)	(72.983.870)
	(2.487.394)	(98.172.467)

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.

El informe fechado el 30 de agosto de 2022

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

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 período.

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) Deterioro de los activos no financieros

A cada fecha de reporte anual el Fideicomiso revisa los valores contables de los bienes de Propiedad, planta y equipo: Tierras, para determinar si existe algún indicio de deterioro. Si se identifica algún indicio, se calcula el importe recuperable de los activos para determinar si es necesario disminuir el valor de los mismos por causa del deterioro.

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

El Fideicomiso contrata tasadores expertos independientes para determinar anualmente el valor razonable de las tierras (Nota 2.11) 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.

(c) 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 Determinación del valor razonable de tierras y bosques

Al cierre de cada ejercicio, el Fideicomiso mediante la contratación de un perito independiente determinan el valor razonable de las tierras y bosques.

El informe fechado el 30 de agosto de 2022

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

Supuestos claves empleados en la determinación del valor razonable

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 2022

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

Salvo lo expresado en la Nota 2.1, 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 2022, son similares a los criterios aplicados en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021.

Nota 3 - Apertura de Rubros

3.1 Inventarios

	US\$		Equivalente en \$	
	30/6/2022	31/12/2021	30/6/2022	31/12/2021
Concepto				
Semillas	25.629	-	1.021.639	-
Fertilizante	68.393	6.682	2.726.342	298.673
Herbicida	117.759	52.470	4.694.219	2.345.164
Hormiguicida	6.619	2.550	263.845	113.972
Madera	4.848.547	4.530.996	193.277.634	202.512.849
Coadyuvante	7.397	-	294.877	-
	5.074.344	4.592.698	202.278.556	205.270.658

3.2 Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

	US\$		Equivalente en \$	
	30/6/2022	31/12/2021	30/6/2022	31/12/2021
Concepto				
Deudores comerciales	3.457.282	3.290.623	137.817.649	147.074.375
Deudores por pastoreo	48.007	52.428	1.913.701	2.343.273
Deudores por colmenas	976	82	38.903	3.662
	3.506.265	3.343.133	139.770.253	149.421.310

3.3 Otros activos no financieros

	US\$		Equivalente en \$	
	30/6/2022	31/12/2021	30/6/2022	31/12/2021
Concepto				
No Corriente				
Otros activos no financieros	22.065	-	879.577	-
	22.065	-	879.577	-
Corriente				
Créditos fiscales	4.190.303	4.186.570	167.038.063	187.118.743
Seguros y Contribución pagados por adelantado	82.523	5.438	3.289.599	243.029
Otros activos no financieros	537.554	448.129	21.428.519	20.029.136
	4.810.380	4.640.137	191.756.181	207.390.908

El informe fechado el 30 de agosto de 2022

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

3.4 Efectivo y equivalente de efectivo

<i>Concepto</i>	US\$		Equivalente en \$	
	30/6/2022	31/12/2021	30/6/2022	31/12/2021
Bancos	6.415.028	447.994	255.722.268	20.023.092
	6.415.028	447.994	255.722.268	20.023.092

3.5 Cuentas a pagar comerciales y otras cuentas por pagar

<i>Concepto</i>	US\$		Equivalente en \$	
	30/6/2022	31/12/2021	30/6/2022	31/12/2021
Acreeedores comerciales	3.147.554	3.234.687	125.470.945	144.574.349
Acreeedores Fiscales	2.139.174	2.510.043	85.273.875	112.186.350
Anticipos de Clientes	105.923	91.602	4.222.413	4.094.173
Otras cuentas por pagar	78.942	33.049	3.146.877	1.477.097
Provisiones	14.836	63.020	591.406	2.816.674
	5.486.429	5.932.401	218.705.516	265.148.643

3.6 Prestamos y Obligaciones

<i>Concepto</i>	US\$		Equivalente en \$	
	30/6/2022	31/12/2021	30/6/2022	31/12/2021
<i>Pasivo no corriente</i>				
Préstamo Bancario	5.200.000	222.222	207.287.600	9.932.212
	5.200.000	222.222	207.287.600	9.932.212

<i>Concepto</i>	US\$		Equivalente en \$	
	30/6/2022	31/12/2021	30/6/2022	31/12/2021
<i>Pasivo corriente</i>				
Préstamo Bancario	7.679.527	5.073.313	306.128.985	226.751.711
	7.679.527	5.073.313	306.128.985	226.751.711

El préstamo bancario al 30 de junio de 2022 corresponde a un préstamo bancario en dólares estadounidenses tomado con el Banco ITAU Uruguay SA en el mes de febrero 2020, por un capital de US\$ 8.000.000. A cancelar en treinta y seis cuotas iguales, mensuales y consecutivas de US\$ 222.222. A la fecha de los presentes Estados ya habían sido canceladas veintinueve cuotas, quedando un saldo de US\$ 1.555.556 (siendo US\$ 2.888.889 al 31 de diciembre de 2022).

También incluye un vale a plazo fijo en dólares estadounidenses tomado con el HSBC Bank (Uruguay) S.A en el mes de mayo, por un capital de US\$ 1.300.000 a cancelar en 60 días. Así como también dos vales a plazo fijo en dólares estadounidenses tomados con el HSBC Bank (Uruguay) en mayo y junio, por un capital de US\$ 800.000 y US\$ 1.000.000, ambos a cancelar en 60 días.

Adicionalmente, se tomaron dos vales a plazo fijo con el Banco ITAU Uruguay S.A en el mes de abril, uno de ellos por un capital de US\$ 3.000.000 a cancelar en 90 días, y otro por un capital de US\$ 5.200.000 a cancelar en 10 años.

Los intereses devengados y no pagos al cierre del periodo ascienden a US\$ 23.971 equivalentes a \$ 955.559.

El informe fechado el 30 de agosto de 2022

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

El saldo al 31 de diciembre de 2022 también incluye dos vales a plazo fijo en dólares estadounidenses tomados con el HSBC Bank (Uruguay) S.A. Uno de ellos en el mes de noviembre, por un capital de US\$ 1.400.000 a cancelar en 60 días. El otro tomado en el mes de diciembre, por un capital de US\$ 1.000.000 a cancelar en 90 días

Los intereses devengados y no pagados al cierre del ejercicio 31 de diciembre de 2021 ascienden a US\$ 6.646 equivalentes a \$ 297.029.

3.7 Ingresos Operativos

Concepto	US\$			
	Trimestre Finalizado el		Semestre Finalizado el	
	30/6/2022	30/6/2021	30/6/2022	30/6/2021
Ingreso venta de madera	15.407.816	11.617.032	26.937.578	19.371.452
Ingreso por pastoreo	135.593	132.982	279.494	275.451
Ingreso por colmenas	630	82	1.460	89
	15.544.039	11.750.096	27.218.532	19.646.992

Concepto	Equivalente en \$			
	Trimestre Finalizado el		Semestre Finalizado el	
	30/6/2022	30/6/2021	30/6/2022	30/6/2021
Ingreso venta de madera	628.541.096	509.043.850	1.123.799.559	845.391.419
Ingreso por pastoreo	5.434.584	5.813.158	11.604.655	11.985.655
Ingreso por colmenas	25.314	3.591	61.108	3.883
	634.000.994	514.860.599	1.135.465.322	857.380.957

3.8 Gastos de administración y ventas

Concepto	US\$			
	Trimestre Finalizado el		Semestre Finalizado el	
	30/6/2022	30/6/2021	30/6/2022	30/6/2021
Honorario Operador Forestal	1.040.564	972.159	2.081.128	1.944.318
Otros honorarios	224.457	149.252	352.769	255.437
Gastos de Campo	168.316	171.369	641.429	530.944
Depreciación	206.080	205.859	411.939	411.529
Impuestos	2.581	5.288	9.906	8.460
Seguros	80.618	119.557	160.699	200.414
Cargas Sociales	19.163	17.751	34.227	32.506
Gastos de exportación	826.226	10.986	1.987.127	78.177
Diversos	133.401	167.720	263.558	260.408
	2.701.406	1.819.941	5.942.782	3.722.193

El informe fechado el 30 de agosto de 2022

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

Concepto	Equivalente en \$			
	Trimestre Finalizado el		Semestre Finalizado el	
	30/6/2022	30/6/2021	30/6/2022	30/6/2021
Honorario Operador Forestal	41.902.117	42.607.785	86.184.003	84.532.466
Otros honorarios	9.074.596	6.543.986	14.590.416	11.101.400
Gastos de Campo	6.791.102	7.503.056	27.081.528	22.991.716
Depreciación	8.277.432	8.999.676	17.037.897	17.897.218
Impuestos	103.894	231.791	415.850	368.269
Seguros	3.238.091	5.213.626	6.646.056	8.716.658
Cargas Sociales	771.099	776.059	1.411.539	1.414.115
Gastos de exportación	33.385.239	482.056	83.258.493	3.309.596
Diversos	5.350.988	7.339.210	10.897.927	11.369.419
	108.894.558	79.697.245	247.523.709	161.700.857

3.9 Resultados financieros

Concepto	US\$			
	Trimestre Finalizado el		Semestre Finalizado el	
	30/6/2022	30/6/2021	30/6/2022	30/6/2021
Intereses ganados	-	-	-	85
Intereses y gastos bancarios	(34.769)	(29.171)	(64.334)	(46.585)
Intereses por préstamos	(88.606)	(58.549)	(132.097)	(120.632)
Diferencia de cambio	(294.320)	(17.380)	(722.337)	73.760
	(417.695)	(105.100)	(918.768)	(93.372)

Concepto	Equivalente en \$			
	Trimestre Finalizado el		Semestre Finalizado el	
	30/6/2022	30/6/2021	30/6/2022	30/6/2021
Intereses ganados	-	-	-	3.623
Intereses y gastos bancarios	(1.405.845)	(1.281.590)	(2.679.607)	(2.031.068)
Intereses por préstamos	(3.547.946)	(2.560.480)	(5.392.938)	(5.249.025)
Diferencia de cambio	(24.861.312)	(774.411)	(43.218.674)	3.168.605
	(29.815.103)	(4.616.481)	(51.291.219)	(4.107.865)

Nota 4 – Activos Biológicos

Los activos biológicos están compuestos por plantaciones forestales ubicadas principalmente en los departamentos de Cerro Largo, Treinta y Tres, Rivera y Tacuarembó, cuyas principales especies corresponden a Eucaliptus Grandis, Eucaliptus Dunnii y Pino Taeda alcanzando a 34.318 hectáreas plantadas en una superficie total aproximada de 55.365 hectáreas al 30 de junio de 2022 (38.061 hectáreas plantadas al 31 de diciembre de 2021)

El informe fechado el 30 de agosto de 2022

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

El movimiento del activo biológico en el periodo de seis meses terminado al 30 de junio de 2022 y al 31 de diciembre de 2021 se detalla a continuación:

	US\$		Equivalente en \$	
	30/6/2022	31/12/2021	30/6/2022	31/12/2021
Saldo al inicio	246.050.000	275.460.178	10.997.204.750	11.662.983.936
Incremento por costos incorporados a los activos biológicos	881.495	1.899.408	36.513.517	82.604.608
Reducción por cosecha de los activos biológicos	(1.103.156)	(4.148.349)	(44.587.538)	(182.543.223)
Cambio en el valor razonable de los activos biológicos	-	(27.161.237)	-	(1.213.971.481)
Ajuste por conversión	-	-	(1.189.675.670)	648.130.910
	245.828.339	246.050.000	9.799.455.059	10.997.204.750

El informe fechado el 30 de agosto de 2022

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

Nota 5 – Propiedad, planta y equipo

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

En dólares estadounidenses:

30/6/2022										31/12/2021
Rubro	Valores de origen			Depreciaciones					Valores netos	Valores netos
	Valores al inicio del periodo	Altas	Ajuste por conversión	Valores al cierre del periodo	Acumuladas al inicio del periodo	Del periodo	Ajuste por conversión	Acumuladas al cierre del periodo		
Tierras	154.389.653	-	-	154.389.653	-	-	-	-	154.389.653	154.389.653
Mejoras	23.239.908	-	-	23.239.908	(1.710.893)	(390.632)	-	(2.101.525)	21.138.383	21.529.015
Otras mejoras	141.720	38.101	-	179.821	(21.021)	(7.307)	-	(28.328)	151.493	120.699
Maquinaria	280.000	-	-	280.000	(65.333)	(14.000)	-	(79.333)	200.667	214.667
Total	178.051.281	38.101	-	178.089.382	(1.797.247)	(411.939)	-	(2.209.186)	175.880.196	176.254.034

Equivalente en pesos uruguayos:

30/6/2022										31/12/2021
Rubro	Valores de origen			Depreciaciones					Valores netos	Valores netos
	Valores al inicio del periodo	Altas	Ajuste por conversión	Valores al cierre del periodo	Acumuladas al inicio del periodo	Del periodo	Ajuste por conversión	Acumuladas al cierre del periodo		
Tierras	6.900.445.541	-	(746.010.803)	6.154.434.738	-	-	-	-	6.154.434.738	6.900.445.541
Mejoras	1.038.707.676	-	(112.295.234)	926.412.442	(76.468.333)	(16.156.994)	8.852.264	(83.773.063)	842.639.379	962.240.663
Otras mejoras	6.334.179	1.534.043	(699.998)	7.168.224	(939.544)	(301.847)	112.142	(1.129.250)	6.038.974	5.393.315
Maquinaria	12.514.600	-	(1.352.960)	11.161.640	(2.920.070)	(579.056)	336.665	(3.162.461)	7.999.179	9.594.531
Total	7.958.001.996	1.534.043	(860.358.995)	7.099.177.044	(80.327.947)	(17.037.897)	9.301.071	(88.064.774)	7.011.112.270	7.877.674.050

El informe fechado el 30 de agosto de 2022

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 de junio de 2022		31 de diciembre de 2021	
	\$	Equivalente en US\$	\$	Equivalente en US\$
Activo				
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	3.147.179	78.950	923.048	20.652
Otros activos no financieros	168.289.803	4.221.704	188.306.639	4.213.148
Efectivo y equivalentes de efectivo	3.340.077	83.789	400.443	8.959
Total activo	174.777.059	4.384.443	189.630.130	4.242.759
Pasivo				
Impuesto diferido	150.450.004	3.774.177	248.622.471	5.562.646
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	290.567.298	7.289.148	168.318.544	3.765.937
Total Pasivo	441.017.302	11.063.324	416.941.015	9.328.583
Posición neta	(266.240.243)	(6.678.881)	(227.310.885)	(5.085.824)

La cotización del dólar estadounidense al 30 de junio de 2022 es de \$ 39,863. Al 31 de diciembre de 2021 el dólar estadounidense es de \$ 44,695.

Nota 7 - Patrimonio

Se inscribieron en el Registro del Mercado de Valores Certificados de Participación Escriturales por un valor nominal de US\$ 330.000.000. El valor nominal de cada certificado de participación es de US\$ 1.

Nota 8 - Compromisos asumidos

El Fideicomiso tiene compromisos asumidos al 30 de junio de 2022 por contratos de pastoreo en tierras de su propiedad que asciende a US\$ 131.150, correspondiente a 41.800 hectáreas pastoreadas.

Nota 9 - Saldos y Transacciones con partes vinculadas

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

Cuentas a pagar comerciales	US\$		Equivalente en \$	
	30/6/2022	31/12/2021	30/6/2022	31/12/2021
Agroempresa Forestal S.A.	435.918	437.692	17.376.994	19.562.644
	435.918	437.692	17.376.994	19.562.644

El informe fechado el 30 de agosto de 2022

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

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

	US\$			
	Trimestre finalizado el		Semestre finalizado el	
	30/6/2022	30/6/2021	30/6/2022	30/6/2021
Honorarios devengados				
Agroempresa Forestal S.A.	1.040.564	972.159	2.081.128	1.944.318
	1.040.564	972.159	2.081.128	1.944.318

	Equivalente en \$			
	Trimestre finalizado el		Semestre finalizado el	
	30/6/2022	30/6/2021	30/6/2022	30/6/2021
Honorarios devengados				
Agroempresa Forestal S.A.	41.902.117	42.607.785	86.184.003	84.532.466
	41.902.117	42.607.785	86.184.003	84.532.466

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.

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 y en los precios de los activos, afecten los ingresos del Fideicomiso o valor de los instrumentos financieros que mantiene.

El informe fechado el 30 de agosto de 2022

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

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 debilitamiento del 10% del peso uruguayo ante el dólar estadounidense el resultado integral del periodo aumentaría US\$607.171 equivalentes a \$ 26.624.024. Si se presentara un fortalecimiento de 10%, el resultado integral del periodo se vería disminuido en US\$ 742.098 equivalentes a \$ 26.624.024.

b) Riesgo de tasa de interés

El Fideicomiso está expuesto a un riesgo bajo de tasa de interés. El endeudamiento es a tasa fija.

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 del periodo de los estados financieros son los siguientes:

	US\$		Equivalente en \$	
	30/6/2022	31/12/2021	30/6/2022	31/12/2021
Inventario	5.074.344	4.592.698	202.278.556	205.270.658
Propiedad, Planta y Equipo (Tierras)	154.389.653	154.389.653	6.154.434.738	6.900.445.541
Activo biológico	245.828.339	246.050.000	9.799.455.059	10.997.204.750
	405.292.336	405.032.351	16.156.168.353	18.102.920.949

Nota 11 - Hechos Posteriores

Con posterioridad al 30 de junio de 2022 no se han producido hechos o circunstancias que afecten significativamente la situación financiera, los resultados operativos y los flujos de efectivo del Fideicomiso.

El informe fechado el 30 de agosto de 2022

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.