

Fideicomiso Financiero Forestal Bosques del Uruguay I

Estados financieros intermedios condensados
por el período de seis meses finalizado el
30 de junio de 2024 e informe de revisión

Fideicomiso Financiero Forestal Bosques del Uruguay I

Estados financieros intermedios condensados por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2024 e informe de revisión

Contenido

Informe de revisión sobre estados financieros intermedios condensados

Estado intermedio condensado de situación financiera

Estado intermedio condensado del resultado integral

Estado intermedio condensado de flujos de efectivo

Estado intermedio condensado de cambios en el patrimonio neto fiduciario

Notas a los estados financieros intermedios condensados

Informe de revisi3n sobre estados financieros intermedios condensados

Señores
Directores y Accionistas de
EF Asset Management Administradora de Fondos de Inversi3n S.A.

Introducci3n

Hemos realizado una revisi3n de los estados financieros intermedios condensados del Fideicomiso Financiero Forestal Bosques del Uruguay I (en adelante “el Fideicomiso”) que se adjuntan; dichos estados financieros comprenden el estado intermedio condensado de situaci3n financiera al 30 de junio de 2024, los correspondientes estados intermedios condensados del resultado integral, de flujos de efectivo y de cambios en el patrimonio neto fiduciario correspondientes por el peŕodo de seis meses finalizado en esa fecha, y las notas explicativas seleccionadas a los estados financieros intermedios condensados por el peŕodo de seis meses finalizado en esa fecha, que se adjuntan. La Direcci3n del Fideicomiso es responsable por las afirmaciones contenidas en los estados financieros intermedios condensados y sus notas explicativas seleccionadas, de acuerdo con Normas Internacionales de Informaci3n Financiera aplicables a estados financieros intermedios condensados (NIC 34). Nuestra responsabilidad consiste en emitir un informe sobre dichos estados financieros intermedios condensados basado en nuestra revisi3n

Alcance de la revisi3n

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

Una revisi3n de estados financieros intermedios comprende fundamentalmente la realizaci3n de indagaciones al personal de la entidad, fundamentalmente aquellas personas responsables de los asuntos financieros y contables y la aplicaci3n de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisi3n. Una revisi3n 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 opini3n de auditoría.

Conclusi3n

Basados en nuestra revisi3n, nada ha llegado a nuestra atenci3n que nos haga creer que los referidos estados financieros intermedios condensados no presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situaci3n financiera del Fideicomiso Financiero Bosques del Uruguay I al 30 de junio de 2024, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo correspondientes al peŕodo de seis meses finalizado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Informaci3n Financiera aplicables a estados financieros intermedios (NIC 34).

Otro asunto

Nuestro trabajo también incluyó la revisión de la conversión de las cifras en dólares estadounidenses a pesos uruguayos y, en nuestra opinión, dicha conversión ha sido realizada de acuerdo con la metodología descrita en la Nota 2.2. La conversión de los estados financieros intermedios condensados a pesos uruguayos ha sido realizada a efectos de cumplir con normas vigentes en Uruguay en relación a la presentación de estados financieros.

28 de agosto de 2024



Lucía Recalde
Socia, Deloitte S.C.



FIDEICOMISO FINANCIERO FORESTAL BOSQUES DEL URUGUAY I
Estado intermedio condensado de situación financiera al 30 de junio de 2024
(en dólares estadounidenses y expresado en pesos uruguayos)

	Notas	US\$		Equivalente en \$	
		30/06/2024	31/12/2023	30/06/2024	31/12/2023
Activo					
Activo no corriente					
Propiedad, planta y equipo	5	31.030.259	31.045.550	1.240.869.032	1.211.459.435
Activos biológicos- plantaciones	4	39.263.886	41.966.616	1.570.123.545	1.637.621.292
Total activo no corriente		70.294.145	73.012.166	2.810.992.577	2.849.080.727
Activo corriente					
Inventarios	3.1	3.014.182	1.449.829	120.534.131	56.575.209
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	3.2	621.588	2.320.592	24.856.679	90.554.160
Otros activos no financieros	3.3	519.760	417.528	20.784.678	16.292.771
Efectivo y equivalente de efectivo	3.4	1.947.659	2.186.400	77.884.947	85.317.726
Total activo corriente		6.103.189	6.374.349	244.060.435	248.739.866
Total activo		76.397.334	79.386.515	3.055.053.012	3.097.820.593
Patrimonio					
Certificados de participación	7	50.000.000	50.000.000	931.350.000	931.350.000
Reserva por revaluación		789.713	789.713	30.816.167	30.816.167
Reservas por conversión	7	-	-	981.627.929	908.358.345
Resultados acumulados		21.934.205	22.570.740	964.362.676	992.147.082
Total patrimonio		72.723.918	73.360.453	2.908.156.772	2.862.671.594
Pasivo					
Pasivo no corriente					
Pasivo por impuesto diferido	2.15	2.445.813	2.731.399	97.805.608	106.584.652
Total pasivo no corriente		2.445.813	2.731.399	97.805.608	106.584.652
Pasivo corriente					
Cuentas a pagar comerciales y otras cuentas por pagar	3.5	925.330	978.384	37.003.033	38.178.496
Préstamos y obligaciones	3.6	302.273	2.316.279	12.087.599	90.385.851
Total pasivo corriente		1.227.603	3.294.663	49.090.632	128.564.347
Total pasivo		3.673.416	6.026.062	146.896.240	235.148.999
Total pasivo y patrimonio		76.397.334	79.386.515	3.055.053.012	3.097.820.593

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

El informe fechado el 28 de agosto de 2024
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

FIDEICOMISO FINANCIERO FORESTAL BOSQUES DEL URUGUAY I

**Estado intermedio condensado del resultado integral
por período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2024**
(en dólares estadounidenses)

	Notas	Trimestre finalizado		Semestre finalizado	
		30/06/2024	30/06/2023	30/06/2024	30/06/2023
Ingresos operativos	3.7	2.822.331	219.416	4.145.909	345.645
Costo de los bienes vendidos		<u>(2.838.061)</u>	<u>(63.272)</u>	<u>(4.024.478)</u>	<u>(70.248)</u>
Resultado bruto		(15.730)	156.144	121.431	275.397
Gastos de administración y ventas	3.8	(667.775)	(397.021)	(1.032.348)	(741.163)
Resultados financieros	3.9	167.058	(89.662)	47.995	(192.990)
Resultados diversos	3.10	6.851	-	6.851	-
Resultado del período antes del impuesto a la renta		(509.596)	(330.539)	(856.071)	(658.756)
Impuesto a la renta	2.15	219.536	252.164	219.536	252.164
Resultado del período		(290.060)	(78.375)	(636.535)	(406.592)
Resultado integral del período		(290.060)	(78.375)	(636.535)	(406.592)

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

El informe fechado el 28 de agosto de 2024
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

FIDEICOMISO FINANCIERO FORESTAL BOSQUES DEL URUGUAY I**Estado intermedio condensado del resultado integral
por período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2024**

(Expresado en pesos uruguayos)

		Trimestre finalizado		Semestre finalizado	
	Notas	30/06/2024	30/06/2023	30/06/2024	30/06/2023
Ingresos operativos	3.7	109.178.338	8.420.105	160.740.343	13.426.922
Costo de los bienes vendidos		<u>(113.554.326)</u>	<u>(2.391.462)</u>	<u>(159.222.898)</u>	<u>(2.666.110)</u>
Resultado bruto		<u>(4.375.988)</u>	<u>6.028.643</u>	<u>1.517.445</u>	<u>10.760.812</u>
Gastos de administración y ventas	3.8	(26.143.085)	(15.171.555)	(40.264.611)	(28.557.772)
Resultados financieros	3.9	6.480.246	(3.412.912)	1.912.681	(7.473.770)
Resultados diversos	3.11	271.035	-	271.035	-
Resultado del período antes del impuesto a la renta		<u>(23.767.792)</u>	<u>(12.555.824)</u>	<u>(36.563.450)</u>	<u>(25.270.730)</u>
Impuesto a la renta	2.15	<u>8.779.044</u>	<u>9.432.964</u>	<u>8.779.044</u>	<u>9.432.964</u>
Resultado del período		<u>(14.988.748)</u>	<u>(3.122.860)</u>	<u>(27.784.406)</u>	<u>(15.837.766)</u>
Partidas que pueden ser reclasificadas posteriormente a resultados					
Reserva por conversión	2.2	73.269.584	(176.113.253)	73.269.584	(176.113.253)
Resultado integral del período		<u>58.280.836</u>	<u>(179.236.113)</u>	<u>45.485.178</u>	<u>(191.951.019)</u>

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

El informe fechado el 28 de agosto de 2024
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

FIDEICOMISO FINANCIERO FORESTAL BOSQUES DEL URUGUAY I

**Estado intermedio condensado de flujos de efectivo
por período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2024**
(en dólares estadounidenses y expresados en pesos uruguayos)

	Notas	US\$		Equivalente en \$	
		30/06/2024	30/06/2023	30/06/2024	30/06/2023
Flujo de fondos de actividades operativas					
Resultado del período antes de impuestos a las ganancias		(856.071)	(658.756)	(36.563.450)	(25.270.730)
Ajustes					
Depreciaciones	5	15.291	9.363	593.392	360.885
Costos de venta bosque en pie		1.991.799	-	80.253.857	-
Intereses devengados no pagados		(2.274)	697	(90.917)	26.077
		1.148.745	(648.696)	44.192.882	(24.883.768)
Cambios en activos y pasivos					
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar		1.699.004	1.279.205	67.120.003	49.555.762
Inventarios		(617.859)	(257.587)	(24.408.829)	(9.978.792)
Otros activos no financieros		(102.232)	122.452	(4.038.726)	4.743.729
Cuentas a pagar comerciales y otras cuentas por pagar		(119.104)	(518.217)	(4.705.263)	(20.075.467)
Ajuste por conversión		-	-	1.348.208	(3.422.603)
Flujo neto proveniente de / (aplicado a) actividades de operación		2.008.554	(22.843)	79.508.275	(4.061.139)
Flujo de fondos de actividades de inversión					
Costos incurridos en el activo biológico	4	(235.563)	(188.984)	(9.088.501)	(7.317.409)
Compras de propiedades, planta y equipo	5	-	(109.351)	-	(4.216.322)
Flujo neto aplicado a actividades de inversión		(235.563)	(298.335)	(9.088.501)	(11.533.731)
Flujo de fondos de actividades de financiamiento					
Préstamos y obligaciones		(2.011.732)	(1.229.632)	(78.019.176)	(48.178.685)
Flujo neto aplicado a actividades de financiamiento		(2.011.732)	(1.229.632)	(78.019.176)	(48.178.685)
Variación en el flujo de efectivo y equivalente de efectivo		(238.741)	(1.550.810)	(7.599.402)	(63.773.555)
Saldo inicial de efectivo y equivalente de efectivo		2.186.400	2.119.236	85.317.726	84.919.915
Efecto asociado al mantenimiento y conversión de efectivo y equivalentes		-	-	166.623	117.302
Saldo final de efectivo y equivalente de efectivo		1.947.659	568.426	77.884.947	21.263.662

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

El informe fechado el 28 de agosto de 2024
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

FIDEICOMISO FINANCIERO FORESTAL BOSQUES DEL URUGUAY I

Estado intermedio condensado de cambios en el patrimonio neto fiduciario por período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2024
(en dólares estadounidenses)

	CERTIFICADOS DE PARTICIPACIÓN	RESERVA POR VALUACIÓN	RESULTADOS ACUMULADOS	PATRIMONIO TOTAL
Al 31 de diciembre de 2022	50.000.000	-	16.369.223	66.369.223
Resultado del período	-	-	(406.592)	(406.592)
Al 30 de junio de 2023	50.000.000	-	15.962.631	65.962.631
Resultado del período	-	-	6.608.109	6.608.109
Revaluación de propiedad planta, y equipo neta de impuesto diferido	-	789.713	-	789.713
Al 31 de diciembre de 2023	50.000.000	789.713	22.570.740	73.360.453
Resultado del período	-	-	(636.535)	(636.535)
Al 30 de junio de 2024	50.000.000	789.713	21.934.205	72.723.918

Estado intermedio condensado de cambios en el patrimonio neto fiduciario por período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2024
(Expresado en pesos uruguayos)

	CERTIFICADOS DE PARTICIPACIÓN	RESERVA POR VALUACIÓN	RESERVA POR CONVERSIÓN	RESULTADOS ACUMULADOS	PATRIMONIO TOTAL
Al 31 de diciembre de 2022	931.350.000	-	977.778.775	750.352.392	2.659.481.167
Reserva por conversión	-	-	(176.113.253)	-	(176.113.253)
Resultado del período	-	-	-	(15.837.766)	(15.837.766)
Al 30 de junio de 2023	931.350.000	-	801.665.522	734.514.626	2.467.530.148
Reserva por conversión	-	-	106.692.823	-	106.692.823
Revaluación de propiedad planta, y equipo neta de impuesto diferido	-	30.816.167	-	-	30.816.167
Resultado del período	-	-	-	257.632.456	257.632.456
Al 31 de diciembre de 2023	931.350.000	30.816.167	908.358.345	992.147.082	2.862.671.594
Reserva por conversión	-	-	73.269.584	-	73.269.584
Resultado del período	-	-	-	(27.784.406)	(27.784.406)
Al 30 de junio de 2024	931.350.000	30.816.167	981.627.929	964.362.676	2.908.156.772

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

El informe fechado el 28 de agosto de 2024
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

Fideicomiso Financiero Forestal Bosques Del Uruguay I

Notas a los estados financieros intermedios condensados por el período de seis meses finalizado al 30 de junio de 2024

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

Con fecha 6 de mayo de 2011 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. El mismo fue protocolizado el 9 de mayo de 2011.

El Fideicomiso ha integrado 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 de Inmuebles rurales, situados dentro de la República Oriental del Uruguay, y realizado el desarrollo de la actividad silvícola, 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 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 está 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.

Con fecha 5 de agosto de 2011, EFAM emitió por cuenta del Fideicomiso, Certificados de Participación escriturales, por valor nominal de US\$ 50.000.000 (dólares americanos cincuenta millones).

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 28 de agosto de 2024

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

En la asamblea de titulares de fecha 27 de febrero de 2013, los titulares resolvieron modificar condiciones respecto a las modalidades de contratación del Contrato del Fideicomiso. A los efectos de reflejar las condiciones aprobadas por los titulares en la referida asamblea, con fecha 5 de marzo de 2013, las partes deciden modificar el contrato. Acuerdan incluir como finalidad del Fideicomiso, la posibilidad de arrendar inmuebles rurales en forma adicional a la compra de campos. Se autoriza también la adquisición de inmuebles rurales mediante la celebración de promesas de enajenación de inmuebles a plazo.

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

El estado intermedio condensado 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 2024.

Los presentes estados financieros intermedios condensados han sido autorizados para su emisión por parte de EF Asset Management Administradora de Fondos de Inversión S.A., fiduciario del Fideicomiso con fecha 28 de agosto de 2024.

Nota 2 - Bases de preparación y políticas contables significativas

2.1 Normas contables aplicadas.

Los estados financieros intermedios condensados fueron preparados de acuerdo a lo establecido en el Decreto 124/11. Este Decreto, emitido por el Poder Ejecutivo el 1º 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 2023.

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 2023, excepto por la adopción de las nuevas normas con vigencia a partir del 1 de enero de 2024. El Fideicomiso no adoptó en forma anticipada otras normas, interpretaciones o modificaciones que han sido emitidas, pero no están aún vigentes.

Las nuevas normas y estándares revisadas y emitidas por el IASB con vigencia a partir del ejercicio iniciado el 1 de enero de 2024 son las siguientes:

- Modificaciones a la NIC 1: Clasificación de pasivos como corrientes y no corrientes.
- Modificaciones a la NIC 1: Pasivos no corrientes con condiciones pactadas (covenants).

El informe fechado el 28 de agosto de 2024

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

- Modificaciones a la NIC 7 y NIIF 7: Acuerdos de financiación de proveedores.
- Modificaciones a la NIIF 16: Pasivo por arrendamiento en una venta con arrendamiento posterior.

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

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

La normativa vigente en Uruguay 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 contables 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 período, al tipo de cambio de cierre;
- reconocer los resultados por conversión directamente en el patrimonio sin afectar los resultados del período.

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 desde el inicio del Fideicomiso 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 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 período. Las diferencias de cambio son imputadas a resultados. Los saldos de activos y pasivos denominados en moneda distinta a la funcional al cierre del período se resumen en Nota 6.

El informe fechado el 28 de agosto de 2024

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

2.4 Criterio general de valuación de activos y pasivos

Los activos y pasivos (con excepción de los activos biológicos y las propiedades, plantas y equipos) han sido valuados sobre la base del costo que inicialmente se desembolsó o del compromiso asumido respectivamente, expresados posteriormente a 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 efectivos y equivalentes 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 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, 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- plantaciones

Las plantaciones forestales se presentan en el estado de situación financiera a su valor razonable al 31 de diciembre de 2023 más los costos incurridos entre dicha fecha y el 30 de junio de 2024 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 el perito independiente mediante técnicas de valor actual de flujos de fondos estimados, utilizando técnicas fundamentalmente de enfoque de ingresos (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 2023 ascendía a US\$ 41.966.616, equivalente a \$ 1.637.621.292.

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 integrales.

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

El informe fechado el 28 de agosto de 2024

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

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 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 inventarios no superan su valor neto de realización.

2.11 Propiedad, planta y equipo

La composición y evolución de los saldos de propiedades, planta y equipo durante el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2024 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 2023. El valor contable de las tierras a dicha fecha fue ajustado a los valores estipulados en el informe emitido por dicho perito, el mismo asciende a US\$ 30.762.074, equivalente a \$ 1.200.397.612.

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.

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.

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 período 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 intermedio condensado 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.

El informe fechado el 28 de agosto de 2024

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

2.13 Concepto de capital utilizado

Se ha considerado resultado del período a la diferencia de valor que arroja el patrimonio al 30 de junio de 2024 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 flujo de efectivo

Para la preparación del estado de flujos de efectivo se utilizó el concepto de fondos igual a efectivo y equivalente de efectivo.

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, para el período cerrado el 30 de junio de 2024 el Fideicomiso no goza de dicha exoneración sobre el Impuesto al Patrimonio y sobre la sobretasa.

Con fecha 8 de marzo de 2016, la Dirección General Impositiva publicó una consulta en donde establece que las exoneraciones del impuesto al patrimonio agropecuario resultan también aplicables a la sobretasa. En tal sentido, y de acuerdo a la nueva información disponible, el Fideicomiso solicitó y obtuvo la devolución por parte de la Dirección General Impositiva de los importes abonados por este concepto por los ejercicios 2013, 2014 y 2015 mediante certificados de crédito para el ejercicio cerrado el 30 de junio de 2016.

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.

El informe fechado el 28 de agosto de 2024

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

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.

A) Impuesto a la renta

	US\$		Equivalente en \$	
	30/06/2024	30/06/2023	30/06/2024	30/06/2023
<u>(Pérdida)/Ganancia por impuesto diferido</u>	219.536	252.164	8.779.044	9.432.964
	219.536	252.164	8.779.044	9.432.964

B) Impuesto a la renta diferido

	US\$		Equivalente en \$	
	30/06/2024	31/12/2023	30/06/2024	31/12/2023
Propiedades, plantas y equipo-tierras	79.213	111.118	3.167.662	4.336.031
Resto propiedades, plantas y equipo-agro	(4.830)	(3.501)	(193.172)	(136.597)
Activos biológicos	2.371.430	2.623.782	94.831.118	102.385.218
Pasivo por impuesto diferido	2.445.813	2.731.399	97.805.608	106.584.652

C) Movimiento de impuesto diferido durante el período

	US\$			
	Saldos al 31.12.2023	Ajuste a resultados	Efecto de conversión	Saldos al 30.06.2024
Propiedades, plantas y equipo-tierras	111.118	(29.217)	(2.687)	79.213
Resto propiedades, plantas y equipo-agro	(3.501)	(1.415)	85	(4.831)
Activos biológicos	2.623.782	(188.904)	(63.447)	2.371.430
PASIVO POR ID	2.731.399	(219.536)	(66.050)	2.445.813

	\$			
	Saldos al 31.12.2023	Ajuste a resultados	Ajuste por conversión	Saldos al 30.06.2024
Propiedades, plantas y equipo-tierras	4.336.031	(1.168.369)	-	3.167.662
Resto propiedades, plantas y equipo-agro	(136.597)	(56.574)	-	(193.172)
Activos biológicos	102.385.218	(7.554.101)	-	94.831.118
PASIVO POR ID	106.584.652	(8.779.044)	-	97.805.608

El informe fechado el 28 de agosto de 2024
se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

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

	30/06/2024		30.06.2023	
	US\$	Equivalente en \$	US\$	Equivalente en \$
Resultado contable antes de IRAE	(856.071)	(36.563.450)	(658.756)	(25.270.730)
	25%	25%	25%	25%
Impuesto a la renta según tasa aplicable	(214.018)	(9.140.863)	(164.689)	(6.317.683)
<u>Ajustes que no generan diferencia temporaria:</u>				
Renta no gravada	(313.818)	(12.390.001)	(89.716)	(3.359.316)
Gastos asociados a ing. no gravados	400.390	15.807.981	95.175	3.687.042
Pérdidas fiscales	37.185	1.468.104	39.088	1.514.237
Ajuste por conversión	(66.050)	-	159.019	-
Otros conceptos netos	(63.225)	(4.524.264)	(294.042)	(4.957.245)
	<u>(219.536)</u>	<u>(8.779.044)</u>	<u>(252.164)</u>	<u>(9.432.964)</u>

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, créditos y deudas.

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 estados financieros requiere que el Fiduciario realice estimaciones y suposiciones que afectan los montos de los informados de activos, pasivos, ingresos y gastos. Los resultados reales podrán 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.

El informe fechado el 28 de agosto de 2024
se extiende en documento adjunto
Deloitte S.C.

(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 Pérdida por deterioro de activos tangibles

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

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

El informe fechado el 28 de agosto de 2024

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

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".

(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 2024, son similares con los criterios aplicados en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023.

El informe fechado el 28 de agosto de 2024

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

Nota 3 - Aperturas de rubros

3.1 Inventarios

Concepto	US\$		Equivalente en \$	
	30/06/2024	31/12/2023	30/06/2024	31/12/2023
Madera	2.889.364	1.397.238	115.600.233	54.499.419
Coadyuvante	8.609	4.324	340.541	174.667
Herbicida	37.232	21.827	1.447.955	846.308
Fertilizante	1.054	2.534	40.219	95.687
Hormiguicida	12.003	8.471	469.710	326.951
Semillas	13.920	13.921	573.620	573.620
Plantines	52.000	1.514	2.061.853	58.557
	3.014.182	1.449.829	120.534.131	56.575.209

3.2 Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

Concepto	US\$		Equivalente en \$	
	30/06/2024	31/12/2023	30/06/2024	31/12/2023
Deudores comerciales	606.413	2.298.199	24.249.866	89.680.337
Deudores por pastoreo	15.175	22.393	606.813	873.823
	621.588	2.320.592	24.856.679	90.554.160

3.3 Otros activos no financieros

Concepto	US\$		Equivalente en \$	
	30/06/2024	31/12/2023	30/06/2024	31/12/2023
Créditos fiscales	429.636	363.054	17.180.715	14.167.086
Anticipo proveedores	53.139	54.474	2.124.957	2.125.685
Otros créditos no financieros	36.985	-	1.479.006	-
	519.760	417.528	20.784.678	16.292.771

3.4 Efectivo y equivalente de efectivo

Concepto	US\$		Equivalente en \$	
	30/06/2024	31/12/2023	30/06/2024	31/12/2023
Bancos	300.211	638.553	12.005.131	24.917.631
Letras de tesorería	1.647.448	1.547.847	65.879.816	60.400.095
	1.947.659	2.186.400	77.884.947	85.317.726

3.5 Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar

Concepto	US\$		Equivalente en \$	
	30/06/2024	31/12/2023	30/06/2024	31/12/2023
Acreedores comerciales	519.210	792.573	20.762.733	30.927.791
Acreedores fiscales	353.602	172.183	14.140.178	6.718.907
Anticipo de clientes	1.987	4.042	79.461	157.712
Provisiones	48.758	9.586	1.949.778	374.086
Otras cuentas por pagar	1.773	-	70.883	-
	925.330	978.384	37.003.033	38.178.496

El informe fechado el 28 de agosto de 2024

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

3.6 Préstamos y obligaciones

Concepto	US\$		Equivalente en \$	
	30/06/2024	31/12/2023	30/06/2024	31/12/2023
	Préstamo bancario	302.273	2.316.279	12.087.599
	302.273	2.316.279	12.087.599	90.385.851

Los préstamos bancarios al 30 de junio de 2024 corresponden a un vale en dólares estadounidenses tomado con un banco de plaza, por un capital de US\$ 300.000 equivalentes a \$ 11.996.700, a cancelar en una única cuota al mes de julio 2024.

Los préstamos bancarios al 31 de diciembre de 2023 correspondían a un vale en dólares estadounidenses tomado con un banco de plaza, por un capital de US\$ 2.000.000 equivalentes a \$ 78.044.000, el cual fue cancelado parcialmente por US\$ 1.500.000, equivalentes a \$ 58.533.000, en el ejercicio anterior y los restante US\$ 500.000, equivalentes a \$ 19.511.000, cancelados los primeros días del 2024.

Por otra parte, a un préstamo en dólares estadounidenses tomado con un banco de plaza, por un capital de US\$ 300.000 equivalentes a \$ 11.706.600, a cancelar en una única cuota el mes de enero 2024.

Por otra parte, a un préstamo en dólares estadounidenses tomado en un banco de plaza, por un capital de US\$ 500.000 equivalentes a \$ 19.511.000, a cancelar en una única cuota el mes de enero 2024.

Por otra parte, a un préstamo en dólares estadounidenses tomado en un banco de plaza, por un capital de US\$ 500.000 equivalentes a \$ 19.511.000, a cancelar en una única cuota el mes de enero 2024.

Por otra parte, a un préstamo en dólares estadounidenses tomado en un banco de plaza, por un capital de US\$ 500.000 equivalentes a \$ 19.511.000, a cancelar en una única cuota el mes de junio 2024.

Los intereses devengados y no pagos a la fecha de los presentes Estados son US\$ 2.273 equivalentes a \$ 90.917 al 30 de junio de 2024 y US\$ 16.279 equivalentes a \$ 635.268 al 31 de diciembre de 2023.

3.7 Ingresos operativos

Concepto	US\$			
	Trimestre finalizado el		Semestre finalizado el	
	30/06/2024	30/06/2023	30/06/2024	30/06/2023
Ingreso por venta de madera	2.790.024	118.313	4.081.295	206.965
Ingreso por pastoreo	32.307	39.638	64.614	76.855
Ingreso por Bonos del carbono	-	61.184	-	61.184
Ingreso por colmenas	-	281	-	641
	2.822.331	219.416	4.145.909	345.645

Concepto	Equivalente en \$			
	Trimestre finalizado el		Semestre finalizado el	
	30/06/2024	30/06/2023	30/06/2024	30/06/2023
Ingreso por venta de madera	107.918.410	4.518.568	158.232.808	8.064.626
Ingreso por pastoreo	1.259.928	1.520.300	2.507.535	2.967.058
Ingreso por Bonos del carbono	-	2.370.452	-	2.370.452
Ingreso por colmenas	-	10.785	-	24.786
	109.178.338	8.420.105	160.740.343	13.426.922

El informe fechado el 28 de agosto de 2024
se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

3.8 Gastos de administración y ventas

<i>Concepto</i>	US\$			
	Trimestre finalizado el		Semestre finalizado el	
	30/06/2024	30/06/2023	30/06/2024	30/06/2023
Honorario Operador Forestal	313.109	153.841	466.950	307.683
Otros honorarios	56.450	58.246	101.512	102.756
Gastos de Campo	48.219	53.948	160.425	169.126
Depreciación	7.645	5.221	15.290	9.363
Impuestos	168.805	87.201	169.514	87.873
Seguros	23.360	19.912	46.720	41.160
Diversos	50.187	18.652	71.937	23.202
	667.775	397.021	1.032.348	741.163

<i>Concepto</i>	Equivalente en \$			
	Trimestre finalizado el		Semestre finalizado el	
	30/06/2024	30/06/2023	30/06/2024	30/06/2023
Honorario Operador Forestal	12.140.946	5.891.098	18.080.810	11.851.884
Otros honorarios	2.178.040	2.244.939	3.927.647	3.987.444
Gastos de Campo	1.871.052	2.076.150	6.229.390	6.566.924
Depreciación	298.154	199.864	593.392	360.885
Impuestos	6.745.364	3.273.010	6.772.928	3.299.155
Seguros	910.942	764.428	1.812.786	1.591.861
Diversos	1.998.587	722.066	2.847.658	899.619
	26.143.085	15.171.555	40.264.611	28.557.772

3.9 Resultados financieros

<i>Concepto</i>	US\$			
	Trimestre finalizado el		Semestre finalizado el	
	30/06/2024	30/06/2023	30/06/2024	30/06/2023
Intereses ganados	5.827	-	14.103	-
Intereses y gastos bancarios	(5.684)	(1.559)	(10.554)	(3.493)
Intereses por préstamos	(3.893)	(11.470)	(24.777)	(23.553)
Diferencia de cambio	170.808	(76.633)	69.223	(165.944)
	167.058	(89.662)	47.995	(192.990)

<i>Concepto</i>	Equivalente en \$			
	Trimestre finalizado el		Semestre finalizado el	
	30/06/2024	30/06/2023	30/06/2024	30/06/2023
Intereses ganados	228.132	-	551.815	-
Intereses y gastos bancarios	(220.052)	(60.246)	(409.726)	(136.357)
Intereses por préstamos	(151.885)	(439.321)	(964.142)	(908.796)
Diferencia de cambio	6.624.051	(2.913.345)	2.734.734	(6.428.617)
	6.480.246	(3.412.912)	1.912.681	(7.473.770)

El informe fechado el 28 de agosto de 2024

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

3.10 Resultados diversos

Concepto	US\$		Equivalente en \$	
	30/06/2024	30/06/2023	30/06/2024	30/06/2023
Otros ingresos diversos	6.851	-	271.035	-
	6.851	-	271.035	-

Nota 4 - Activos biológicos - plantaciones

Los activos biológicos están compuestos por plantaciones forestales ubicadas principalmente en los departamentos de Cerro Largo, Durazno y Florida, cuyas principales especies corresponden a Eucalyptus Grandis, Saligna, Dunii y Globulus alcanzando a 5.270 hectáreas plantadas en una superficie aproximada de 9.500 hectáreas (5.344 hectáreas plantadas al 31 de diciembre de 2023).

La evolución del activo biológico en el período de seis meses terminado al 30 de junio de 2024 y 31 de diciembre de 2023 se detalla a continuación:

	US\$		Equivalente en \$	
	30/06/2024	31/12/2023	30/06/2024	31/12/2023
Saldo al inicio	41.966.616	38.238.792	1.637.621.292	1.532.266.647
Incremento por costos incorporados a los activos biológicos	235.563	414.083	9.088.501	16.005.689
Reducción por cosecha de los activos biológicos	(2.938.293)	(1.590.263)	(114.723.165)	(61.242.372)
Cambio en el valor razonable de los activos biológicos	-	4.904.004	-	191.364.044
Ajuste por conversión	-	-	38.136.917	(40.772.716)
	39.263.886	41.966.616	1.570.123.545	1.637.621.292

El informe fechado el 28 de agosto de 2024

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:

30/06/2024													31/12/2023
Rubro	Valores de origen						Depreciaciones					Valores netos	Valores netos
	Valores al inicio	Altas	Bajas	Revaluación	Ajuste por conversión	Valores al cierre	Acumuladas al inicio	Bajas	Del ejercicio	Ajuste por conversión	Acumuladas al cierre		
Tierras	30.762.074	-	-	-	-	30.762.074	-	-	-	-	-	30.762.074	30.762.074
Mejoras	12.380	-	-	-	-	12.380	(3.477)	-	(230)	-	(3.707)	8.673	8.903
Otras mejoras	301.212	-	-	-	-	301.212	(26.639)	-	(15.061)	-	(41.700)	259.512	274.573
Total	31.075.666	-	-	-	-	31.075.666	(30.116)	-	(15.291)	-	(45.407)	31.030.259	31.045.550

Equivalente en pesos uruguayos:

30/06/2024													31/12/2023
Rubro	Valores de origen						Depreciaciones					Valores netos	Valores netos
	Valores al inicio	Altas	Bajas	Revaluación	Ajuste por conversión	Valores al cierre	Acumuladas al inicio	Bajas	Del ejercicio	Ajuste por conversión	Acumuladas al cierre		
Tierras	1.200.397.612	-	-	-	29.746.925	1.230.144.537	-	-	-	-	-	1.230.144.537	1.200.397.612
Mejoras	483.099	-	-	-	11.972	495.071	(135.668)	-	(8.920)	(3.633)	(148.221)	346.850	347.431
Otras mejoras	11.753.921	-	-	-	291.273	12.045.193	(1.039.529)	-	(584.472)	(43.547)	(1.667.548)	10.377.645	10.714.392
Total	1.212.634.632	-	-	-	30.050.170	1.242.684.801	(1.175.197)	-	(593.392)	(47.180)	(1.815.769)	1.240.869.032	1.211.459.435

El informe fechado el 28 de agosto de 2024

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 2024			31 de diciembre de 2023		
	\$	€	Equivalente en US\$	\$	€	Equivalente en US\$
Activo						
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	8.111.722	-	202.849	-	-	-
Otros activos no financieros	17.636.390	-	441.031	14.597.019	-	374.072
Efectivo y equivalente de efectivo	1.561.856	10.955	50.789	20.517	10.955	12.633
Total	27.309.968	10.955	694.669	14.617.536	10.955	386.705
Total activo	27.309.968	10.955	694.669	14.617.536	10.955	386.705
Pasivo						
Pasivo no corriente						
Impuesto diferido	(97.805.608)	-	(2.445.813)	(106.584.652)	-	(2.731.399)
Total	(97.805.608)	-	(2.445.813)	(106.584.652)	-	(2.731.399)
Pasivo corriente						
Cuentas a pagar comerciales y otras cuentas por pagar	(21.962.409)	-	(549.211)	(27.368.123)	-	(701.351)
Total	(21.962.409)	-	(549.211)	(27.368.123)	-	(701.351)
Total Pasivo	(119.768.017)	-	(2.995.024)	(133.952.775)	-	(3.432.750)
Posición neta	(92.458.049)	10.955	(2.300.355)	(119.335.239)	10.955	(3.046.046)

La cotización del dólar estadounidense al 30 de junio de 2024 era de \$39,989. Al 31 de diciembre de 2023 el dólar estadounidense era de \$39,022.

La cotización del euro al 30 de junio de 2024 era de \$42,8282. Al 31 de diciembre de 2023 el euro era de \$43,1271.

Nota 7 - Patrimonio

Los certificados de participación emitidos por el Fideicomiso ascienden a US\$ 50.000.000 en valores nominales (equivalentes a \$ 931.350.000).

Nota 8 - Compromisos asumidos

Al 30 de junio de 2024 el Fideicomiso contrajo compromisos por contratos de pastoreo que ascienden a US\$ 41.126 correspondientes a 7.856 hectáreas pastoreadas.

El informe fechado el 28 de agosto de 2024

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

Nota 9 - Saldos y transacciones con partes vinculadas

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

	US\$		Equivalente en \$	
	30/06/2024	31/12/2023	30/06/2024	31/12/2023
Cuentas por pagar comerciales				
Agro Empresa Forestal S.A.	104.447	64.909	4.176.713	2.532.867
	104.447	64.909	4.176.713	2.532.867

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

	US\$			
	Trimestre finalizado el		Período finalizado el	
	30/06/2024	30/06/2023	30/06/2024	30/06/2023
Honorarios devengados				
Agro Empresa Forestal S.A.	313.109	153.841	466.950	307.683
	313.109	153.841	466.950	307.683

	Equivalente en \$			
	Trimestre finalizado el		Período finalizado el	
	30/06/2024	30/06/2023	30/06/2024	30/06/2023
Honorarios devengados				
Agro Empresa Forestal S.A.	12.140.946	5.891.098	18.080.810	11.851.884
	12.140.946	5.891.098	18.080.810	11.851.884

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 cuatro deudores que cancelan en el corto plazo las ventas de madera y no hay historial de incobrabilidad.

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.

El informe fechado el 28 de agosto de 2024

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

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 disminuiría US\$ 256.899 equivalente a \$ 9.245.805. Si se presentara un debilitamiento de 10%, el resultado integral del periodo se vería aumentado en US\$ 210.190 equivalente a \$ 9.245.805.

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 mantengan. Los principales activos expuestos a este riesgo al cierre de cada período de los Estados Financieros son los siguientes:

	US\$		Equivalente en \$	
	30/06/2024	31/12/2023	30/06/2024	31/12/2023
Inventarios	3.014.182	1.449.829	120.534.131	56.575.209
Propiedad, planta y equipos (Tierras)	30.762.074	30.762.074	1.230.144.537	1.200.397.612
Activos biológicos	39.263.886	41.966.616	1.570.123.545	1.637.621.292
	73.040.142	74.178.519	2.920.802.213	2.894.594.113

d) Valor razonable

En el caso de los activos y pasivos financieros medidos al costo amortizado correspondiente a deudores comerciales, otras cuentas por cobrar, cuentas a pagar comerciales y otras cuentas por pagar se estima que su valor no difiere significativamente del valor razonable ya que se trata sustancialmente de créditos de corto plazo.

En relación a los préstamos y obligaciones, al cierre del período no se han observado cambios relevantes en las tasas de interés de mercado desde la fecha de la operación, por lo que el valor en libros de dichos pasivos financieros no difiere significativamente del valor razonable estimado.

Nota 11 - Hechos posteriores

Con posterioridad al 30 de junio de 2024 no se han producido hechos o circunstancias que afecten significativamente la situación financiera, los resultados operativos y los flujos de efectivo del Fideicomiso.