## Fideicomiso Financiero Forestal Terraligna

Estados Financieros Intermedios por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2023

TMF Uruguay S.R.L 28 de abril de 2023 Este informe contiene 23 páginas

# Contenido

Informe de Compilación	2
Estado de situación financiera intermedio al 31 de marzo de 2023	3
Estado de resultado intermedio por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2023	4
Estado de resultados integral intermedio por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2023	5
Estado de cambios en el patrimonio neto fiduciario intermedio por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2023	6
Estado de flujos de efectivo intermedio por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2023	7
Notas a los estados financieros intermedios correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2023	Ω



## Informe de Compilación

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

Hemos compilado el estado de situación financiera del Fideicomiso Financiero Forestal Terraligna y los correspondientes estados de resultados integral, de flujos de efectivo, de cambios en el patrimonio neto fiduciario y las notas explicativas por el período comprendido entre el 1° de enero y el 31 de marzo de 2023, aplicando las normas contables adecuadas en Uruguay en materia de exposición, especialmente las contenidas en el Decreto 408/16. La compilación fue realizada de acuerdo con los Pronunciamientos N° 15 y 18 del Colegio de Contadores, Economistas y Administradores del Uruguay.

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

No hemos auditado ni revisado los estados financieros que se acompañan, por consiguiente, no expresamos opinión alguna ni ningún otro tipo de seguridad sobre los mismos.

Dejo constancia que mi relación con TMF Uruguay Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos S.A., fiduciaria del Fideicomiso Financiero Forestal Terraligna, es de profesional independiente.

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

Montevideo, 28 de abril de 2023

Ćra. Soledad Jubín C.J.P.P.U. № 92.257 \$ 230 resignation \$ 230 resignation | 230 resign

# Estado de situación financiera intermedio al 31 de marzo de 2023

	_	US\$	\$	Equivalente er	\$ (Nota 15)
Autor	Nota	31.03.2023	31.12.2022	31.03.2023	31.12.2022
Activo					
Activo corriente					
Disponibilidades	5	13.087.289	26.007	505.797.553	1.042.115
Activos financieros al costo amortizado	6	-	13.424.246		537.922.955
Inventarios		101.080	88.638	3.906.549	3.551.803
Otros activos	7_	1.601.492	472.445	61.894.404	18.931.322
Total activo corriente		14.789.861	14.011.336	571.598.506	561.448.195
•					-
Activo no corriente					
Activo biológico	8	9.937.918	9.850.353	384.080.668	394.713.500
Otros activos financieros		-	1.018.983	-	40.831.660
Propiedad, planta y equipo	9	37.738.398	37.735.637	1.458.513.593	1.512.104.718
Otras cuentas por cobrar	10	99.141	99.141	3.831.603	3.972.680
Activo por impuesto diferido	12	889.872	81.806	34.391.760	3.278.063
Total de activo no corriente		48.665.329	48.785.920	1.880.817.624	1.954.900.621
Total de activo	-	63.455.190	62.797.256	2.452.416.130	2.516.348.816
Pasivo					
Pasivo corriente					
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar					
Impuestos a pagar	11	904.241	424.110	34.947.096	16.994.512
Total de pasivo corriente	12 _	<del></del>			_
Total de pasivo cornente		904.241	424.110	34.947.096	16.994.512
Pasivo no corriente					
Pasivo por IRAE diferido	12		_	_	
Total de pasivo no corriente	_	-	-		
Total de pasivo	-	904.241	424.110	34.947.096	16.994.512
	=		724,110	34.347.030	10.994.512
Patrimonio neto fiduciario					
Certificados de participación	13	60.450.000	60.450.000	2.116.698.330	2.116.698.330
Certificados de participación suscriptos no integrados	13	-	-	351.981.480	2.110.090.330
Suscriptores de certificados de participación	13	-		(351.981.480)	-
Ajustes al patrimonio	13	(98.880)	(98.880)	(2.883.953)	12 002 0521
Reserva por revaluación		2.339.208	2.339.208	97.611.062	(2.883.953)
Reservas por conversión	15		2.333.200	191.829.397	97.611.062 280.506.912
Resultados acumulados		(139.379)	(317.182)	14.214.198	
Resultado del período		(200,070)	(317.102)	17,214,130	7.421.953
Total de patrimonio neto fiduciario	_	62.550.949	62.373.146	2.417.469.034	2.499.354.304
Total de pasivo y patrimonio neto fiduciario	_	63.455.190	62 707 256	2 452 444 422	0.540
	_	03,433,130	62.797.256	2.452.416.130	2.516.348.816

Las notas 1 a 18 que acompañan a exos estados financieros forman parte integrante de los mismos.

# Estado de resultados intermedio por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2023

		US	\$	Equivalente er	n \$ (Nota 15)
	Nota	31.03.2023	31.03.2022	31.03.2023	31.03.2022
Ingresos operativos					
Ingresos por venta de árboles en pie Ingresos por pastoreo					
Ingresos por venta de leña y trozas		62.661	62.413	2.435.935	2.656.907
Ingresos por venta de semillas		- 44.371	2.702	-	-
B P. France de Serminos		107.032	3.762	1.777.949	160.029
		107.032	66.512	4.213.884	2.830.752
Gastos operativos					
Costo de venta de semillas		(44.370)	(3.762)	(1.777.950)	(160.029)
Seguros de cultivos forestales		(13.140)	(9.114)	(510.296)	(387.857)
Amortizaciones	9	(5.554)	(4.594)	(215.926)	(195.384)
Mantenimiento y reparaciones Otros suministros y servicios		(4.430)	(8.657)	(173.085)	(375.105)
Ottos sammistros y servicios	-	(61.075)	(16.919)	(2.342.565)	(730.286)
		(139.821)	(43.383)	(5.458.066)	(1.862.477)
Gastos de administración					
Honorarios profesionales		(231.791)	(208.026)	(0.024.762)	(0.000.054)
Tributos		(483.138)	(228.475)	(9.034.763)	(8.893.956)
Otros gastos		(4.097)		(18.706.972)	(9.424.478)
6	-	(719.026)	(26.416)	(194.952)	(1.133.157)
		(719.026)	(462.917)	(27.936.687)	(19.451.591)
Resultado operativo		(751.815)	(439.788)	(29.180.869)	(18.483.316)
			<b>,</b>	(20.200.005)	(10.403.310)
Resultados financieros					
Intereses ganados		75.754	-	2.947.310	
Gastos y comisiones bancarias		(268)	(257)	(10.494)	(11.112)
Diferencia de cambio y cotización	_	49.079	95.963	1.922.601	4.138.332
		124.565	95.706	4.859.417	4.127.220
Resultado antes de ímpuesto a la renta	-	(627.250)	(344.082)	(24 224 452)	(4 4 4 7 7 4 4 4 4 4
and the second second		(027.230)	(344.082)	(24.321.452)	(14.356.096)
Impuesto a la renta	12	805.053	723.602	31.113.697	31.987.189
Resultado del período	-	477.000			
nesultado del periodo	=	177.803	379.520	6.792.245	17.631.093

Las notas 1 a 18 que acompañan a estos estados financieros forman parte integrante de los mismos.



# Fideicomiso Financiero Forestal Terraligna

# Estado de resultado integral intermedio por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2023

		U	S\$	Equivalente en \$ (Nota 15)	
Resultado del período	Nota	31.03.2023 177.803	31.03.2022 379.520	31.03.2023 6.792.245	31.03.2022 17.631.093
Otros resultados integrales Efecto por conversión a moneda de presentación	15	-		(88.677.515)	(174.892.751)
Resultado integral del período		177.803	379.520	(81.885.270)	(157.261.658)

Las notas 1 a 18 que acompañan a estos estados financieros forman parte integrante de los mismos.

# Estado de cambios en el patrimonio neto fiduciario intermedio por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2023

(en dólares estadounidenses)

	Nota	Certificados de participación	Reserva por revaluación	Ajustes al patrimonio	Resultados acumualdos	Total patrimonio neto fiduciario
Saldos al 31 de diciembre de 2021		48.500.000	2.066.730	(98.880)	(2.181.372)	48.286.478
Movimientos del período de tres meses						
finalizado al 31 de marzo de 2022						
Emisión de certificados de participación	13					•
Resultado del período					379.520	270 520
Otros resultados integrales					375.320	379.520
Efectos de impuesto diferido sobre la tasación			_	-		-
Saldos al 31 de marzo de 2022		48.500.000	2.066.730	(98.880)	(1.801.852)	48.665.998
Movimientos del período de nueve meses						
finalizado al 31 de diciembre de 2022						
Emisión de certificados de participación						
	13	11.950.000	-	-	-	11.950.000
Resultado del período		-	-	-	1.484.670	1.484.670
Otros resultados integrales		•		-	-	-
Reserva por revaluación de tierras		•	363.304			363.304
Efecto de impuesto diferido sobre la tasación		-	(90.826)	-	-	(90.826)
Saldos al 31 de diciembre de 2022	:	60.450.000	2.339.208	(98.880)	(317.182)	62.373.146
Movimientos del período de tres meses						
finalizado al 31 de marzo de 2023						
Emisión de certificados de participación		_				
Resultado del período				•	477.000	-
Otros resultados integrales			-	-	177.803	177.803
Saldos al 31 de marzo de 2023		60.450.000	2.339.208	(98.880)	(139.379)	62,550,949

# Estado de cambios en el patrimonio neto fiduciario intermedio por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2023 (equivalente en pesos uruguayos)

	Nota	Certificados de participación	Reserva por revaluación	Ajustes al patrimonio	Reserva por conversión	Resultados acumualdos	Total patrimonio neto fiduciario
Saldos al 31 de diciembre de 2021		1.630.691.830	86.692.571	(2.883.953)	510.260.152	(66.596.475)	2.158.164.125
Movimientos del período de tres meses							
finalizado al 31 de marzo de 2022							
Emisión de certificados de participación					-		
Resultado del período						17.631.093	17.631.093
Reserva por conversión					(174.892.733)	17.051.055	(174.892.733)
Saldos al 31 de marzo de 2022		1.630.691.830	86.692.571	(2.883.953)	335.367.419	(48.965.382)	2.000.902.485
Movimientos del período de nueve meses							
finalizado al 31 de diciembre de 2022							
Emisión de certificados de participación	13	486.006.500					405 005 500
Resultado del período					•	56.387.335	486.006.500
Reserva por conversión	15				(54.860.507)	56.587.555	56.387.335
Otros resultados integrales				-	(54.660.507)	•	(54.860.507)
Reserva por revaluacion de tierras			14.557.988	-	-	-	44.557.000
Efectos de impuesto diferido sobre la tasación			(3.639.497)	•			14.557.988
Saldos al 31 de diciembre de 2022		2.116.698.330	97.611.062	(2.883.953)	280.506.912	7.421.953	(3.639.497)
Movimientos del período de tres meses							
finalizado al 31 de marzo de 2023							
Emisión de certificados de participación	13	-	-	-	-		-
Resultado del período		-	-	-	-	6.792.245	6.792.245
Reserva por conversión	15	-	-	-	(88.677.515)	-	(88.677.515)
Otros resultados integrales		•	-	-	-		-
Saldos al 31 de marzo de 2023		2.116.698.330	97.611.062	(2.883.953)	191.829.397	14.214.198	2.417.469.034

Las notas 1 a 18 que acompañan a estos estados financieros forman parte integrante de los mismos.

M

# Estado de flujos de efectivo intermedio por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2023

		U\$S		Equivalente en \$ (Nota 15)		
	Nota	31.03.2023	31.03.2022	31.03.2023	31.03.2022	
Flujo de efectivo relacionado con actividades operativas						
Resultado del período antes de impuesto a la renta		(627.250)	(344.082)	(24.321.452)	(14.356.096)	
Ajustes						
Amortizaciones	9	5.554	4.594	215.926	195.384	
Variaciones en rubros operativos:						
Inventario		(12.442)	2.710	(354.746)	430.500	
Otros activos	7	(1.129.047)	(181.699)	(42.963.082)	(3.276.264)	
Otras cuentas por cobrar	10	(808.066)	(98.939)	141.077	354.927	
Otras cuentas por pagar	11	1.285.184	367.653	17.952.584	10.222.098	
Efectivo aplicado a actividades operativas		(1.286.067)	(249.763)	(49.329.693)	(6.429.451)	
Flujo de efectivo relacionado con actividades de inversión						
Altas de activo biológico	8	(87.565)	(171.250)	10.632.832	15.918.624	
Anticipo por compra de campos		1.018.983	-	40.831.660	-	
Inversiones en propiedad, planta y equipo	9	(8.315)	(14.173)	53.375.199	133.724.025	
Efectivo aplicado a actividades de inversión		923.103	(185.423)	104.839.691	149.642.649	
Flujo de efectivo relacionado con actividades de financiam	iento					
Integración de certificados de participación	13	-	-	-		
Efectivo proveniente de actividades de financiamiento		-	-	-	-	
Variación neta de efectivo		(362.964)	(435.186)	55.509.998	143.213.198	
Efectivo y equivalente al início del período		13.450.253	3.851.084	538.965.070	172.124.196	
Resultado por conversión del efectivo y equivalentes	15	-	-	(88.677.515)	(174.892.735)	
Efectivo y equivalente al final del período	3.4	13.087.289	3.415.898	505.797.553	140.444.659	

Las notas 1 a 18 que acompañan a estos estados financieros forman parte integrante de los mismos.

M

# Fideicomiso Financiero Forestal Terraligna

# Notas a los estados financieros intermedios correspondientes al período de tres meses ejercicio finalizado el 31 de marzo de 2023

#### Nota 1 - Información básica

Mediante contrato celebrado el 20 de febrero de 2017 y su modificación de fecha 24 de julio de 2017, entre TMF Uruguay Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos S.A. ("Fiduciario") y los Suscriptores Iniciales de los Valores ("Fideicomitente") se constituyó el Fideicomiso Financiero Forestal Terraligna ("el Fideicomiso").

El Banco Central del Uruguay, mediante la Comunicación 2017/159 del 31 de agosto de 2017 dejó constancia de la resolución de inscripción de los Certificados de Participación en el Registro de Mercado de Valores.

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

Con los fondos provenientes de la colocación de los Valores (Certificados de Participación), el Fiduciario invertirá en la compra de inmuebles rurales que contengan suelos de prioridad forestal, situados dentro de la República Oriental del Uruguay, para el posterior desarrollo de la actividad silvícola, 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 Fiduciario designa al Operador, por medio del Contrato de Administración, para cumplir la tarea de administrar los Bienes Fideicomitidos y llevar adelante la implementación del Plan de Negocios, con respecto al presente Fideicomiso y el Contrato de Administración.

El Fideicomiso se mantendrá vigente por un plazo de 25 años, a partir del día de la emisión inicial de los certificados de participación, el cual podrá ser prorrogado por un máximo de 5 años.

La suscripción de los certificados de participación se realizó el 2 de octubre de 2017.

El Fideicomiso cierra su ejercicio fiscal el 31 de diciembre de cada año.

#### Nota 2 - Estados financieros

Los presentes estados financieros intermedios han sido autorizados para su emisión por parte de TMF Uruguay Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos S.A. en su calidad de Fiduciario de Fideicomiso el 28 de abril de 2023.

Estos estados financieros expresados en dólares estadounidenses han sido elaborados en base a los registros contables del Fideicomiso en dicha moneda (la cual constituye su moneda funcional, véase Nota 3.2).

## Nota 3 - Principales políticas contables

Las políticas contables significativas que han sido adoptadas para la elaboración de estos estados financieros son las siguientes:

#### 3.1 Normas contables aplicadas

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

La presente información financiera intermedia condensada no incluye toda la información que requieren las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) para la presentación de estados financieros completos, por corresponder a la modalidad de estados financieros condensados prevista por la NIC 34. Por lo tanto, los presentes estados financieros intermedios condensados deben ser leídos juntamente con los estados financieros de la Sociedad correspondientes al ejercicio económico terminado al 31 de diciembre de 2022, los que han sido preparados de acuerdo a las NIIF.

#### 3.2 Moneda funcional

Dado que casi la totalidad de los precios de venta y compra serán fijados y facturados en dólares estadounidenses (la cual constituye la moneda habitual en el giro forestal) y la devolución de los certificados de participación también han sido pactados en la moneda antes mencionada, el Fideicomiso mide sus estados contables en dicha moneda, ya que la misma constituye su moneda funcional.

El Fideicomiso mantiene simultáneamente sus registros contables en pesos uruguayos y en dólares estadounidenses. Para la conversión de estos estados financieros en dólares estadounidenses a pesos uruguayos se utilizó el método detallado en la Nota 15.

#### 3.3 Concepto de capital utilizado

El concepto de capital utilizado para la determinación de los resultados es el capital financiero. El resultado se ha determinado sobre la variación que ha tenido durante el ejercicio, el capital considerado como inversión en dinero.

#### 3.4 Definición de fondos

A efectos de la elaboración del Estado de Flujos de Efectivo se ha considerado como efectivo y equivalentes, las disponibilidades y los otros activos financieros cuyo vencimiento sea menor a 90 días:

	US\$		Equivalente en \$		
<b>D</b> : ".	31.03.2023	31.12.2022	31.03.2023	31.12.2022	
Disponible Letras de tesorería	13.087.289	26.007	505.797.553	1.042.115	
	-	1.500.726		60.135.592	
	13.087.289	1.526.733	505.797.553	61.177.707	

#### 3.5 Criterios de valuación y exposición

Los principales criterios de valuación y exposición utilizados para la preparación de los estados financieros fueron los siguientes:

#### a. Moneda diferente a la moneda funcional

Los activos y pasivos en monedas distintas al dólar estadounidense existentes a fecha de balance son valuados al tipo de cambio determinado por el Banco Central del Uruguay a dicha fecha. Los saldos en pesos uruguayos fueron convertidos a dólares estadounidenses utilizando la cotización \$38,648 por US\$ 1 al 31 de marzo de 2023 y \$40,071 por US\$ 1 al 31 de diciembre de 2022.

Las transacciones en monedas diferentes al dólar estadounidense se registran al tipo de cambio del día de la transacción. Las diferencias de cambio han sido imputadas al rubro correspondiente del estado de resultados.

#### b. Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar

Se presentan al costo amortizado. Son reconocidas cuando el Fideicomiso tiene una obligación presente como resultado de un evento pasado y es probable que se requiera que cancele dicha obligación. Las provisiones son expresadas a la mejor estimación hecha por el Fiduciario sobre el desembolso en el que incurrirá para cancelar dicha obligación a la fecha de balance, descontado al valor presente cuando el efecto es significativo.

#### c. Activos financieros

Todos los activos financieros reconocidos que están dentro del alcance de la NIIF 9 se miden inicialmente a valor razonable. Posteriormente, se miden al costo amortizado o valor razonable sobre la base del modelo de negocio y las características de flujo de efectivo contractuales de los activos financieros.

#### Activos financieros medidos al costo amortizado

Los activos financieros que cumplen con las siguientes condiciones se miden posteriormente al costo amortizado:

- el activo financiero se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos financieros para cobrar los flujos de efectivo contractuales; y
- los términos contractuales del activo financiero dan lugar en fechas específicas a flujos de efectivo que son únicamente pagos del capital e intereses sobre el capital principal pendiente.

Activos financieros medidos a valor razonable con cambios en otros resultados integrales

Los activos financieros que cumplen con las siguientes condiciones se miden posteriormente al valor razonable con cambios en otros resultados integrales:

 el activo financiero se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo se logra tanto al cobrar los flujos contractuales como al vender los activos financieros; y

 los términos contractuales del activo financiero dan lugar en fechas específicas a los flujos de efectivo que son únicamente pagos de capital e intereses sobre el monto del principal pendiente.

Cuando un activo financiero que mide a valor razonable con cambios en otros resultados integrales es dado de baja, el efecto acumulado de los resultados contabilizados dentro de otros resultados integrales se reclasifica de patrimonio al resultado del ejercicio.

Activos financieros medidos al valor razonable con cambio en resultados

Cualquier activo financiero diferente a los anteriores se mide al valor razonable con cambio en resultados.

Deterioro de activos financieros

Se reconoce una previsión asociada a las pérdidas de crédito esperadas en activos financieros que son medidos al costo amortizado. El deterioro se reconoce en tres etapas que reflejan la potencial variación en la calidad crediticia del activo de la siguiente forma y según se describe después:

Fase 1 – Activos financieros con bajo nivel de riesgo crediticio

Dentro de esta fase se incluyen activos cuya calidad crediticia no se ha deteriorado significativamente desde el reconocimiento inicial. Las pérdidas de esta Fase 1 son la porción de la pérdida esperada a lo largo de toda la vida del crédito que se derive de aquellos supuestos de "default" que sea posible que ocurran dentro de los 12 meses siguientes a la fecha de reporte. Los ingresos por intereses generados por dicho activo se calculan sobre el valor bruto del mismo.

Fase 2 – Activos financieros con incremento significativo de riesgo crediticio

Dentro de esta fase se incluye activos con empeoramiento significativo de su calidad crediticia pero todavía sin evidencia objetiva de evento de deterioro.

El Fideicomiso monitorea la evolución del riesgo de "default" desde el inicio hasta la fecha de reporte basado en las calificaciones otorgadas por calificadoras de riesgo reconocidas en plaza o a nivel internacional.

Las pérdidas de esta Fase 2 corresponden al valor actual de las pérdidas de crédito que surjan de todos los eventos de "default" posibles en cualquier momento durante toda la vida de la operación (la media ponderada de la pérdida esperada en relación con las probabilidades de "default"). En la medida que se trata de un valor actual, una pérdida esperada puede ser asimismo consecuencia de un retraso en el pago de importes contractuales, incluso aunque se estime que el deudor los pague en su totalidad.

Inicialado con fines de identificación Montevideo, 28 de abril de 2023

11

Al igual que en la Fase 1, los ingresos por intereses generados por dicho activo se calculan sobre el valor bruto del mismo.

#### Fase 3 - Activos financieros deteriorados

Dentro de esta fase se incluyen activos con evidencia de deterioro a la fecha de reporte. Al igual que en la Fase 2, las pérdidas de esta Fase 3 corresponden al valor actual de las pérdidas de crédito que surjan de todos los eventos de "default" posibles en cualquier momento durante toda la vida de la operación (la media ponderada de la pérdida esperada en relación con las probabilidades de "default"). En la medida que se trata de un valor actual, una pérdida esperada puede ser asimismo consecuencia de un retraso en el pago de importes contractuales, incluso aunque se estime que el deudor los pague en su totalidad. A diferencia de Fase 2, los ingresos por intereses generados por dicho activo se calculan sobre el valor neto de previsión.

#### Medición de las pérdidas de crédito esperadas

El Fideicomiso ha concluido que el efecto de la aplicación de la presente política no tiene un efecto significativo en los estados financieros del Fideicomiso.

Activos financieros Nota			Nota	Atributos de riesgo de crédito
Otras cobrar	cuentas	por	10	Dado que se trata de saldos muy poco significativos, el Fideicomiso no ha analizado ni constituido previsión por las pérdidas de crédito esperadas.

#### Baja en cuentas de un activo financiero

El Fideicomiso da de baja a un activo financiero solo cuando los derechos contractuales de recibir un flujo de fondos asociado a dicho activo expiran, o cuando se transfiere el activo financiero junto con todos sus riesgos y beneficios a otra entidad.

#### d. Activos biológicos

Los activos biológicos se valúan a su valor razonable menos los costos estimados en el punto de venta.

Para el caso de las plantaciones forestales con una antigüedad menor a 2 años, se valúan a su costo de producción, por considerar que el mismo representa una aproximación a su valor razonable en función de que las mismas no han experimentado una transformación biológica significativa.

#### e. Propiedad, planta y equipo

Las tierras se encuentran expresados a su valor razonable. Para la determinación del valor razonable se realizarán tasaciones con suficiente regularidad para que los valores contables no difieran sustancialmente del valor razonable al cierre de cada ejercicio.

Cualquier incremento del valor como consecuencia de las tasaciones es reconocido dentro del Patrimonio neto fiduciario en el rubro Reserva por revaluación excepto que se trate de una reversión de pérdidas reconocidas previamente, en ese caso reconociéndose una ganancia en el resultado del ejercicio hasta el monto reconocido previamente como pérdida. Cualquier reducción en el valor como consecuencia de las tasaciones es reconocida como una pérdida dentro del resultado del ejercicio, una vez que se haya reducido dentro del capítulo de patrimonio los resultados por tasaciones realizadas con anterioridad.

En caso de venta de las tierras, el excedente atribuible a la tasación de las mismas será transferido en forma directa a resultados acumulados.

Los restantes bienes de propiedad, planta y equipo se presentan a su costo histórico de adquisición en dólares estadounidenses deducidas las depreciaciones correspondientes.

El costo de las mejoras que extienden la vida útil de los bienes o aumentan su capacidad productiva es activado. Los gastos de mantenimiento son cargados a los resultados.

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

Los valores residuales de la propiedad, planta y equipo no superan su valor recuperable estimado al cierre del ejercicio considerando lo estipulado en la NIC 36 Deterioro del valor de los activos.

#### f. Inventarios

Los inventarios se encuentran expresados a su valor razonable.

#### g. Otros activos

Los anticipos asociados a las compras de inmuebles se miden al costo amortizado.

#### h. Impuestos

El gasto por impuesto a la renta representa la suma del impuesto corriente y el impuesto diferido.

El impuesto corriente por pagar se basa en la ganancia fiscal del año. La ganancia fiscal difiere de la ganancia neta del estado de resultados ya que excluye partidas de ingresos y gastos que son imponibles o deducibles en otros años, así como partidas que nunca serán imponibles o deducibles. Los pasivos corrientes de tipo fiscal pertenecientes al Fideicomiso son calculados utilizando la normativa y tasas impositivas que se hayan aprobado, o estén sustancialmente aprobadas, a la fecha del balance.

El impuesto diferido es el impuesto que se espera pagar o recuperar en base a las diferencias que existen entre el valor en libros de un activo o un pasivo, y el valor fiscal de los mismos. El impuesto diferido se registra de acuerdo al método del pasivo en el balance. Los pasivos por impuestos diferidos se reconocen normalmente por toda diferencia temporaria imponible y los activos por impuestos diferidos se reconocen siempre que sea probable que se cuente con ganancias fiscales contra las que se puedan utilizar las diferencias temporarias deducibles. Tales pasivos y activos no se reconocen si la diferencia temporaria surge del valor llave o del reconocimiento inicial (que no haya sido en una combinación de negocios) de otros activos y pasivos en una transacción que no afectó el resultado fiscal ni el contable.

El importe en libros de un activo por impuestos diferidos es sometido a revisión a la fecha de cada balance y reducido en la medida que se estime probable que no se dispondrá de suficiente ganancia fiscal, en el futuro, como para permitir recuperar parte o la totalidad del activo.

El impuesto diferido es medido a la tasa de impuesto que se espera se aplique en el ejercicio en que se espera liquidar el pasivo o realizar el activo. El impuesto diferido reconocido en el estado de resultados,

excepto cuando está relacionado a partidas reconocidas directamente al patrimonio, en cuyo caso el impuesto diferido también es tratado en el patrimonio.

Los activos y pasivos por impuesto diferido son compensados cuando hay un derecho legal aplicable que permita se compensen activos corrientes por impuestos contra pasivos corrientes por impuestos, y cuando están relacionados a los impuestos a las ganancias gravados por la misma autoridad impositiva y el Fideicomiso pretende liquidar el impuesto corriente de sus activos y pasivos sobre una base neta.

#### i. Reconocimiento de resultados

Se ha aplicado el criterio de lo devengado para el reconocimiento de los ingresos e imputación de los egresos o costos incurridos.

#### j. Determinación del beneficio

Se ha considerado resultado del ejercicio la diferencia que surge al comparar el patrimonio al cierre del ejercicio y al inicio del mismo, luego de excluir los aumentos y disminuciones correspondientes a aportes de capital y retiro de utilidades.

#### k. Costos de emisión de certificados de participación

De acuerdo con lo requerido por la Norma Internacional de Contabilidad 32, los costos de transacción directamente relacionados con la emisión de certificados de participación se contabilizan como una deducción del patrimonio neto en el rubro Ajustes al patrimonio.

#### I. Uso de estimaciones contables y juicios

La preparación de los estados financieros requiere que el Fiduciario realice estimaciones contables relevantes y la realización de juicios y supuestos en el proceso de aplicación de las políticas contables que afectan a los importes de activos y pasivos registrados, como así también los ingresos y gastos registrados en el ejercicio. Los resultados reales pueden diferir de las estimaciones realizadas.

#### Nota 4 - Políticas de gestión del riesgo

A continuación, se detallan los principales tipos de riesgos a los que se encuentra expuesto el Fideicomiso y las políticas de gestión de los mismos.

#### 4.1 Riesgo de crédito

Se define como el riesgo por pérdida financiera que enfrenta el Fideicomiso si un deudor o contraparte en un instrumento financiero no cumple con sus obligaciones contractuales.

El Fideicomiso se encuentra expuesto en forma acotada a este riesgo al cierre del presente ejercicio dado que los activos financieros se mantenían básicamente en reconocidos bancos de plaza.

#### 4.2 Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez se refiere a la capacidad de una entidad de disponer en cada momento de los fondos necesarios para hacer frente a su operativa normal. La liquidez inicial del Fideicomiso está dada por la emisión de los certificados de participación; y luego dependerá de la concreción de su plan de negocios.

#### 4.3 Riesgo de mercado

Es el riesgo que los cambios en los precios de mercado relevantes para la actividad a desarrollar (costo de la tierra, costo de plantaciones, valor de la madera, etc.), afecten los ingresos del Fideicomiso o el valor de los instrumentos financieros y no financieros que mantiene.

Los activos expuestos a este riesgo al cierre de los estados financieros son los siguientes:

	us	\$	Equivalente s		
Activo biológico	<b>31.03.2023</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>31.03.2023</b> 384.080.668	<b>31.12.2022</b>	
Propiedad, planta y	9.937.918	9.850.353		394.713.500	
equipo	37.738.398	37.735.637	1.458.513.593	1.512.104.718	
	<b>47.676.316</b>	<b>47.585.990</b>	1.842.594.261	1.906.818.218	

#### 4.4 Riesgo de tipo de cambio

Las principales transacciones del Fideicomiso, así como sus principales activos y pasivos, están denominados en su moneda funcional y por lo tanto no se encuentra expuesta a riesgos cambiarios significativos.

Los saldos que integran la posición en moneda diferente al dólar son los siguientes:

	31.03.	.2023	31,12,2022		
	\$	Equivalente en US\$	<u> </u>	Equivalente en US\$	
Activo					
Efectivo y equivalente de					
Efectivo	421.132	10.897	127.266	3.176	
Otros activos	58.761.903	1.520.438	57.228.544	1.428.179	
Activo por impuesto	3.278.063	81.806	3,278,063	81.806	
Total activo	62.461.098	1.613.141	60.633.873	1.513.161	
Pasivo					
Otras cuentas por pagar	(5.582.789)	(250.513)	(8.942.030)	(223.155)	
Total pasivo	(5.582.789)	(250.513)	(8.942.030)	(223.155)	
	<b>,</b> , , , , , , , , , , , , , , , , , ,	(======)	(0.5-2.030)	(223.155)	
Posición neta	56.878.308	1.362.629	51.691.843	1.290.006	

#### 4.5 Riesgo de tasa de interés

El Fideicomiso no se encuentra expuesto a este riesgo de tasa de interés dado que no posee pasivos financieros con tasa de interés al cierre de los presentes estados financieros.

#### Nota 5 - Disponibilidades

Corresponde a los saldos de las cuentas corrientes que al 31 de marzo de 2023 y al 31 de diciembre de 2022 el Fideicomiso poseía en el Banco BBVA.

# Nota 6 - Activos financieros al costo amortizado

La composición de activos financieros es la siguiente:

	US:	\$	Equivalente en \$		
	31.12.2023	31.03.2023	31.12.2023	31.03.2023	
Letras de Tesorería de					
Estados Unidos de América	-	13.500.000	-	540.958.500	
Intereses a vencer	_	(75.754)		(3.035.545)	
	-	13.424.246	-	537.922.955	

El saldo al 31 de diciembre de 2022 se compone según el siguiente detalle:

Adquisición	Vencimiento	Valor nominal	
22/12/2022	05/01/2023	1.500.000	
06/10/2022	02/03/2023	12.000.000	

#### Nota 7 - Otros activos

Los otros activos corresponden sustancialmente a créditos fiscales por IVA compras.

Corriente:	US\$		Equivalente en \$	
	31.03.2023	31.12.2022	31.03.2023	31.12.2022
Seguros a vencer y otros	80.804	98.449	3.122.819	3.944.932
Créditos fiscales	1.520.689	373.966	58.771.585	14.986.390
	1.601.492	472.445	61.894.404	18.931.322
No corriente:	us	\$	Equivale	nte en \$
	31.03.2023	31.12.2022	31.03.2023	31.12.2022
Créditos fiscales				
C. Cartos Historics	-	1.018.983	-	40.831.660

#### Nota 8 - Activos biológicos

Las plantaciones abarcan 7.559 hectáreas forestadas. Las mismas se encuentran ubicadas en los Departamentos de Lavalleja y Cerro Largo, y están principalmente constituidas por las variedades Eucalyptus Globulus, Eucalyptus Dunni, Eucalyptus Maidennii y Eucalyptus Smithii.

A continuación, se detalla la evolución de las plantaciones forestales:

	US\$		Equivalente en \$	
	31.03.2023	31.12.2022	31.03.2023	31.12.2022
Saldos iniciales	9.850.353	6.413.283	394.713.500	286.641.702
Adquisición de nuevas				
plantaciones	87.565	943.189	3.404.485	38.512.055
Venta de bosques en pie	-	(850)		(35.799)
Resultado por valuación	-	2.494.731		99.966.385
Ajuste por conversión	_	-	(14.037.317)	(30.370.843)
Saldos finales	9.937.918	/ 9.850.353	384.080.668	394.713.500
		\d		

Al 31 de diciembre de 2022, a efectos de valuar los activos biológicos a su valor razonable menos los costos estimados en el punto de venta, se realizó una tasación, por parte de un tasador independiente, sobre las 7.418 hectáreas con plantaciones forestales. Se ajustan a valor razonable únicamente las plantaciones mayores a 2 años, que representan 2.187 hectáreas, dicho ajuste se incluyó como resultado por valuación en el resultado del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022.

Al 31 de marzo de 2023 dichos activos biológicos se mantienen valuados a su valor razonable menos los costos estimados en el punto de venta, no reconociéndose resultado por diferencias en la valuación dado que en el período de tres meses no ha habido cambios significativos en las variables consideradas al 31 de diciembre de 2022.

Los activos biológicos restantes corresponden a plantaciones forestales con una antigüedad menor a 2 años, las cuales de acuerdo a lo establecido en la Nota 3.5.d, se encuentran valuados a su costo de producción.

De acuerdo con el índice de siniestralidad se mantienen seguros contra incendios sobre las plantaciones forestales, los cuales en conjunto con recursos propios y una protección eficiente sobre el patrimonio forestal, permiten minimizar los riesgos financieros y operativos asociados a dichos siniestros.

## Nota 9 - Propiedad, planta y equipo

Cuadro de evolución correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de marzo de 2023 (en dólares estadounidenses):

	Tierras (*)	Mejoras	Total
Valores brutos Saldos al 1º de enero de 2023 Adiciones por compras Ajuste por conversión Saldos al 31 de marzo de 2023	37.556.614	219.817 6.743 1.703	37.776.431 6.743 1.703
5-1005 di 51 de marzo de 2025	37.556.614	228.263	37.784.877
Depreciación acumulada			
Saldos al 1º de enero de 2023	-	(40.794)	(40.794)
Depreciación del periodo	-	(5.554)	(5.554)
Resultado por conversión	-	(130)	(130)
Saldos al 31 de marzo de 2023	-	(46.478)	(46.478)
Saldos al 31 de marzo de 2023	37.556.614	181.784	37.738.398

Cuadro de evolución correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de marzo de 2023 (equivalente en pesos uruguayos):

	Tierras (*)	Mejoras	Total
Valores brutos			
Saldos al 1º de enero de 2023	1.504.931.087	8.808.287	1.513.739.374
Adiciones por compras	-	263.140	263.140
Ajuste por conversión	(53.443.062)	(249.685)	(53.692.746)
Saldos al 31 de marzo de 2023	1.451.488.025	8.821.742	1.460.309.767
	con finés de identificación deo, 28 de abril de 2023	(1.634.656) (215.926)	(1.634.656) (215.926)

Ajuste por conversión Saldos al 31 de marzo de 2023		54.408	54.408
	-	(1.796.174)	(1.796.174)
Saldos al 31 de marzo de 2023	1.451.488.025	7.025.568	1.458.513.593

El saldo de tierras corresponde a aproximadamente 12.725 hectáreas localizadas en los departamentos de Lavalleja, Cerro Largo, Treinta y Tres, Durazno, Tacuarembó y Rocha a un precio aproximado de US\$ 3.142 por hectárea, de las cuales aproximadamente 7. son forestables.

# Nota 10 - Otras cuentas por cobrar

Corresponde a los créditos generados por la concesión del uso para plantar una superficie de 133 hectáreas que se ceden por el contrato de arrendamiento rural detallado en la Nota 16.

# Nota 11 - Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar

El saldo de cuentas comerciales y otras cuentas por pagar al 31 de marzo de 2023 y al 31 de diciembre de 2022 está compuesto por lo siguiente:

	US\$		Equivalente en \$	
	31.03.2023	31.12.2022	31.03.2023	31.12.2022
Proveedores y provisiones	208.472	189.572	8.057.039	7,596,336
Impuestos a pagar Honorarios profesionales a	106.060	102.294	4.099.023	4.099.023
pagar	87.363	72.776	3.376.393	2.916.221
Otras deudas	39.663	38.132	1.532.925	1.527.972
Retenciones a pagar	36.558	21.336	1.412.902	854.960
,	478.117	424.110	18.478.282	16.994.512

## Nota 12 - Impuesto a la renta

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

	US\$		Equivalente en \$	
	31.03.2023	31.03.2022	31.03.2023	31.03.2022
Impuesto diferido (Pérdida)/Ganancia por	808.066	723.602	31.113.697	31.987.189
impuesto a la renta	808.066	7723.602	31.113.697	31.987.189
•				The second secon

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

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

31.	UЗ	21	7	3

	US\$		Equivalente en \$		
	Monto	Impuesto	Monto	Impuesto	
Concepto	Imponible	(25%)	Imponible	(25%)	
Resultado contable antes de			•	(==)	
impuesto a la renta	(627.250)	156.813	(24.321.452)	6.080.363	
Gastos no deducibles	1	_	28	7	
Gastos asociados a rentas no				•	
gravadas	41.849	(10.372)	1,603,451	(400.863)	
Rentas no gravadas	139.145	(34.786)	5.377.690	(1.344.423)	
Diferencia de cambio fiscal	(641.187)	160.297	(24.780.601)	6.195.150	
Propiedad, planta y equipo	7.636	(1.099)	295.122	(73.780)	
Valuación de Bienes de cambio		` ,	(124.454.786	(/01/00)	
y Rev. Bienes de Uso	(3.232.261)	808.065	)	31.113.697	
Pérdidas fiscales	(1.850.195)	462.549	(71.506.324)	17.876.581	
Resultado por conversión	(2.056)	514	(	27,107,01301	
Otros ajustes a resultados	426.123	106.531	16.468.811	(4.117.203)	
Sub-total		1,434,640		55.329.515	
Pérdidas fiscales no					
reconocidas		(626.574)		(24.215.818)	
Impuesto a la renta		808.806		31.113.697	

31.03.2022

	US\$		Equivalente en \$	
	Monto	Impuesto	Monto	Impuesto
Concepto	<b>Imponible</b>	(25%)	Imponible	(25%)
Resultado contable antes de				
impuesto a la renta	344.082	(86.201)	(14.356.096)	3.589.024
Gastos no deducibles	3.728	(932)	153.290	(83.323)
Rentas no gravadas	_	-	-	-
Diferencia de cambio fiscal	(407.449)	101.862	(16.752.252)	4.188.063
Propiedad, planta y equipo	(3.231)	808	132.830	(33.208)
Valuación de Bienes de cambio y	(2.894.412		(127.948.757	(/
Rev. Bienes de Uso	)	723.603	)	31.987.189
Pérdidas fiscales	(227.444)	56.861	(9.351.342)	2.337.836
Resultado por conversión	(693.252)	173.313	-	_
Valuación Activo Biológico y Otros			-	-
Otros ajustes a resultados	213.730	(53.433)_	8.787.529	(2.196.882)
Sub-total		914.445		39.833.699
Pérdidas fiscales no reconocidas		(190.843		
. c. c. cas inscales no reconocides		)_		(7.846.510)
Impuesto a la renta		723.601		31.987.189

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

Movimientos durante el ejercicio de las diferencias temporarias:

		US\$	
		Reconocido en	
	31.12.2022	resultados	31.03.2023
Propiedad, planta y equipo	675.476	738.530	1.414.006
Activo biológico	(593.670)	69.535	(524.135)
Pérdidas fiscales	431.086	195.488	626.574
Subtotal	512.892	1.003.553	1.516.445
Previsión activo impuesto diferido	(431.086)	(195.488)	(626,574)
Activo neto por impuesto diferido	81.806	808.065	889.871

	Equivalente en \$		
		Reconocido en	
	31.12.2022	resultados	31.03.2023
Propiedad, planta y equipo	27.067.000	27.581.519	54.648.519
Activo biológico	(23.788.937)	3.532.177	(20.256.760)
Pérdidas fiscales	17.274.067	6.941.751	24.215.818
Subtotal	20.552.130	38.055.447	58.607.577
Previsión activo impuesto diferido	(17.274.067)	(6.941.751)	(24.215.8189
Activo neto por impuesto		•	
diferido	3.278.063	31.133.696	34.391.759

De acuerdo con el régimen tributario vigente (Ley 18.083 de diciembre de 2006), las rentas generadas por la explotación de plantaciones forestales plantadas a partir del 1 de julio de 2007 (excepto las plantaciones de madera de alta calidad y suelos de prioridad forestal) se encuentran alcanzadas por el impuesto a la renta.

Las pérdidas fiscales prescriben en el período 2021 a 2015. El Fideicomiso considera que es incierto si las pérdidas fiscales serán recuperables por lo que ha decidido no reconocer el activo por impuesto diferido generado por las mismas.

#### Nota 13 - Patrimonio neto fiduciario

El 2 de octubre de 2017 se llevó a cabo en la Bolsa Electrónica de Valores del Uruguay S.A., la colocación de 60.450 Certificados de Participación a ser emitidos por el Fideicomiso por un valor nominal de US\$ 1.000 cada uno.

De la totalidad de dichos certificados, 58.640 fueron adjudicados a beneficiarios institucionales y 1.810 fueron adjudicados a Cambium Forestal Uruguay S.A., con quienes se celebraron los correspondientes Compromisos de Integración, en los cuales se establecen los montos, plazos y condiciones para la integración de los mismos.

Con fecha 9 de octubre de 2017 se efectuó la primera integración de certificados de participación por un monto de US\$ 14.000.000.

Con fecha 17 de setiembre de 2018 el Fiduciario procedió a realizar una Capital Call para la segunda integración por un total de US\$ 19.000.000. Con fecha 25 de setiembre de 2018 se recibieron efectivamente US\$ 18.430.000 por parte de los beneficiarios institucionales que representan un 97% del total de Certificados de Participación emitidos. Posteriormente, con fecha 17 de octubre de 2018 se recibió la integración de US\$ 570.000 correspondiente a Cambium Forestal Uruguay S.A., quien

representa el 3% de la totalidad de los Certificados de Participación.

Con fecha 19 de febrero de 2019 el Fiduciario procedió a realizar la tercera Capital Call por un total de US\$ 6.500.000. Con fecha 20 de marzo de 2019 se recibieron efectivamente US\$ 6.500.000 por parte de los beneficiarios que representan un 100% del total de Certificados de Participación emitidos.

Con fecha 9 de junio de 2020 el Fiduciario procedió a realizar la cuarta Capital Call por un total de US\$ 4.500.000. Con fecha 10 de julio de 2020 se recibieron efectivamente US\$ 4.500.000 por parte de los beneficiarios que representan un 100% del total de Certificados de Participación emitidos.

Con fecha 30 de diciembre de 2020 el Fiduciario procedió a realizar la quinta Capital Call por un total de US\$ 4.500.000. Con fecha 1 de febrero de 2021 se recibieron efectivamente US\$ 4.500.000 por parte de los beneficiarios que representan un 100% del total de Certificados de Participación emitidos.

Con fecha 29 de agosto de 2022 el Fiduciario procedió a realizar la sexta Capital Call por un total de US\$ 11.950.000. Con fecha 15 de setiembre de 2022 se recibieron efectivamente US\$ 11.950.000 (equivalentes a \$ 486.006.500) por parte de los beneficiarios que representan un 100% del total de Certificados de Participación emitidos.

Al 31 de marzo de 2023 y al 31 de diciembre 20222, el saldo de ajustes al patrimonio contiene los costos directos asociados a la emisión de los certificados de participación según el siguiente detalle:

	US\$	Equivalente en \$
Honorarios y servicios profesionales por estructuración	60.695	1.777.197
Honorarios jurídicos para Calificación de Riesgo	22,000	637.956
Comisión por colocación de Certificados de Participación	14.000	405.720
Publicaciones en diarios de plaza - Por emisión Certificados	2.185	63.080
·	98.880	2.883.953

#### Nota 14 - Saldos y transacciones con partes vinculadas

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

			Equivalente	
	US\$		en \$	
	31.03.202			
	3	31.12.2022	31.03.2023	31.12.2022
Saldos con Cambium Forestal				
Uruguay S.A.				
Honorarios profesionales a pagar	69.667	69.667	2.692.472	2.791.608
	69.667	69.667	2.692.472	2.791.608
			Fauiv	alente
	US\$		en \$	
	31.03.202 3	31.03.2022	31.03.2023	31.03.2022
		31.03.2022	31.03.2023	<u>JIIOJIZOZZ</u>
Transacciones con Cambium				
Forestal Uruguay S.A.				
Honorarios profesionales	114.207	154.788	4.430.448	6.587.100
	114.207	154.788	4.430.448	6.587.100
I_i	cialado con fines	identificación		
	9 * •			
N	Montevideo, 28 de a	abrii de 2023		

Transacciones con TMF Uruguay Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos S.A.

Honorarios profesionales

77.497	8.392	3.029.776	361.504
77.497	8.392	3.029.776	361.504

# Nota 15 - Base de presentación de los estados financieros en pesos uruguayos

#### 15.1 Generalidades

Tal como se expresa en la Nota 3.2, la moneda funcional del Fideicomiso es el dólar estadounidense. La presentación de los estados financieros en pesos uruguayos ha sido realizada solamente para cumplir con requisitos legales en Uruguay.

#### 15.2 Procedimiento utilizado

Los estados financieros formulados originalmente en dólares estadounidenses fueron convertidos a pesos uruguayos utilizando el método de conversión propuesto por la Norma Internacional de Contabilidad 21.

Dicho método consiste sustancialmente en convertir los activos y pasivos al tipo de cambio interbancario comprador de cierre del ejercicio (\$38,648 por US\$1 al 31 de marzo de 2023 y 1 US\$=40,071 al 31 de diciembre de 2022), los ingresos y gastos al tipo de cambio de cada transacción.

Las diferencias resultantes de la conversión anterior se reconocen en el estado de resultado integral en pesos uruguayos como "Otros resultados integrales" y se acumulan en el patrimonio bajo la denominación "Reservas por conversión".

#### 15.3 Exposición

Los importes correspondientes a Certificados de Participación se muestran en el Estado de cambios en el patrimonio neto fiduciario expresados en dólares estadounidenses y su reexpresión para llevarlos a su valor en pesos uruguayos se realiza por el tipo de cambio del momento de la transacción.

#### Nota 16 - Compromisos asumidos

Con fecha 29 de octubre de 2018 se firmó la compraventa de 1.891 hectáreas en el departamento de Lavalleja a través de la cual se cede en arrendamiento a Forestal Oriental S.A., quien desde el año 2015 mantiene un contrato de arrendamiento en el cual se establece que el arrendador concede el uso al arrendatario para plantar una superficie de 133 hectáreas. El plazo de dicho contrato se extiende hasta el momento de la cosecha, la cual se estima sucederá en los años 2027 y 2037. Asimismo, se establece que el precio del arrendamiento se abonará con madera equivalente a un 27% de la producción. El Fideicomiso al fin de cada año tasará la plantación del 27% para reconocer en el activo el valor razonable de la plantación.

Al 31 de marzo de 2023 el Fideicomiso mantiene vigente veintiséis contratos de aprovechamiento ganadero sobre un total 4.958 hectáreas, previéndose un ingreso total anual de US\$ 58.181 aproximadamente.

# Nota 17 - Hechos posteriores

Con posterioridad al 31 de marzo de 2023, no se han producido hechos o circunstancias que afecten significativamente la situación financiera, los resultados de las operaciones y los flujos de efectivo del fideicomiso.