

Fideicomiso Financiero Forestal Bosques del Uruguay III

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

Fideicomiso Financiero Forestal Bosques del Uruguay III

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

Contenido

Informe de revisión independiente sobre estados financieros intermedios

Estado intermedio de situación financiera

Estado intermedio del resultado integral

Estado intermedio de flujos de efectivo

Estado intermedio de cambios en el patrimonio neto fiduciario

Notas a los estados financieros intermedios

Informe de revisi3n independiente sobre estados financieros intermedios

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 del Fideicomiso Financiero Forestal Bosques del Uruguay III expresados en d3lares estadounidenses que se adjuntan; dichos estados financieros comprenden el estado de situaci3n financiera intermedio al 30 de junio de 2022, los correspondientes estados intermedios del resultado integral, de flujos de efectivo y de cambios en el patrimonio neto correspondientes al per3odo de seis meses, y las notas de pol3ticas contables significativas y otras notas explicativas a los estados financieros intermedios por el per3odo de seis meses finalizado en esa fecha, que se adjuntan. La Direcci3n de EF Asset Management Administradora de Fondos de Inversi3n S.A., fiduciario del Fideicomiso, es responsable por las afirmaciones contenidas en los estados financieros intermedios y sus notas explicativas, de acuerdo con Normas Internacionales de Informaci3n Financiera aplicables a estados financieros intermedios (NIC 34). Nuestra responsabilidad consiste en emitir un informe sobre dichos estados financieros intermedios basado en nuestra revisi3n.

Alcance de la revisi3n limitada

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 anal3ticos y otros procedimientos de revisi3n. Una revisi3n tiene un alcance sustancialmente menor que una auditor3a realizada de acuerdo a Normas Internacionales de Auditor3a y, en consecuencia, no nos permite obtener seguridad de que notar3amos todos los asuntos significativos que podr3an ser identificados en una auditor3a. En consecuencia, no expresamos una opini3n de auditor3a.

Conclusi3n

Basados en nuestra revisi3n, nada ha llegado a nuestra atenci3n que nos haga creer que los referidos estados financieros intermedios no presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situaci3n financiera del Fideicomiso Financiero Forestal Bosques del Uruguay III al 30 de junio de 2022 los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo correspondientes al per3odo de seis meses finalizado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Informaci3n Financiera aplicables a estados financieros intermedios (NIC 34).

Otros asuntos

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

30 de agosto de 2022



Héctor Cuello
Socio, Deloitte S.C.



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

(en dólares estadounidenses y pesos uruguayos)

	Notas	US\$		Equivalente en \$	
		30/06/2022	31/12/2021	30/06/2022	31/12/2021
Activo					
Activo no corriente					
Propiedad, planta y equipo	5	149.192.808	149.518.741	5.947.272.895	6.682.740.138
Activos biológicos- plantaciones	4	62.955.074	63.625.683	2.509.578.128	2.843.749.896
Total activo no corriente		212.147.882	213.144.424	8.456.851.023	9.526.490.034
Activo corriente					
Inventarios	3.1	7.406.585	3.447.311	295.248.679	154.077.584
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	3.2	2.416.669	112.260	96.335.706	5.017.472
Otros activos no financieros	3.3	3.382.620	3.598.194	134.841.394	160.821.229
Efectivo y equivalentes de efectivo	3.4	2.377.823	965.704	94.787.172	43.162.123
Total activo corriente		15.583.697	8.123.469	621.212.951	363.078.408
Total activo		227.731.579	221.267.893	9.078.063.974	9.889.568.442
Patrimonio					
Certificados de participación	7	190.000.000	190.000.000	5.491.141.906	5.491.141.906
Reserva por valuación		26.298.722	26.298.722	1.175.421.339	1.175.421.339
Ajuste al patrimonio	7	-	-	1.656.786.809	2.654.954.338
Resultados acumulados		(7.506.574)	(9.380.015)	(268.467)	(73.285.967)
Total patrimonio		208.792.148	206.918.707	8.323.081.587	9.248.231.616
Pasivo					
Pasivo no corriente					
Préstamos y obligaciones	3.6	6.869.436	1.000.000	273.836.327	44.695.000
Pasivo por impuesto diferido	2.15	4.404.450	7.417.789	175.574.604	331.538.077
Total pasivo no corriente		11.273.886	8.417.789	449.410.931	376.233.077
Pasivo corriente					
Cuentas a pagar comerciales y otras cuentas por pagar	3.5	5.907.048	4.180.176	235.472.492	186.832.944
Préstamos y obligaciones	3.6	1.758.497	1.751.221	70.098.964	78.270.805
Total pasivo corriente		7.665.545	5.931.397	305.571.456	265.103.749
Total pasivo		18.939.431	14.349.186	754.982.387	641.336.826
Total pasivo y patrimonio		227.731.579	221.267.893	9.078.063.974	9.889.568.442

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

El informe fechado el 30 de agosto de 2022

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

FIDEICOMISO FINANCIERO FORESTAL BOSQUES DEL URUGUAY III

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

	Notas	Trimestre finalizado		Semestre finalizado	
		30/06/2022	30/06/2021	30/06/2022	30/06/2021
Ingresos operativos	3.7	9.036.313	5.918.476	12.928.708	14.441.221
Costo de los bienes vendidos		(7.495.298)	(5.171.098)	(10.869.766)	(13.674.574)
Resultado bruto		1.541.015	747.378	2.058.942	766.647
Gastos de administración y ventas	3.8	(1.704.180)	(1.137.364)	(2.805.298)	(2.167.251)
Resultados financieros	3.9	(409.580)	(71.613)	(1.036.747)	(59.072)
Resultado del período antes del impuesto a la renta		(572.745)	(461.599)	(1.783.103)	(1.459.676)
Impuesto a la renta	2.15	3.656.544	50.825	3.656.544	50.825
Resultado del período		3.083.799	(410.774)	1.873.441	(1.408.851)
Partidas que no se reclasifican posteriormente a resultados					
Otras partidas integrales		-	-	-	-
Resultado integral del período		3.083.799	(410.774)	1.873.441	(1.408.851)

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

El informe fechado el 30 de agosto de 2022

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

FIDEICOMISO FINANCIERO FORESTAL BOSQUES DEL URUGUAY III

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

Notas	Trimestre finalizado		Semestre Finalizado		
	30/06/2022	30/06/2021	30/06/2022	30/06/2021	
Ingresos operativos	3.7	365.115.833	259.786.335	533.700.514	628.205.366
Cambio en valor razonable de activo biológico		-			-
Costo de los bienes vendidos		(305.065.607)	(226.355.323)	(446.153.852)	(597.464.830)
Resultado bruto		60.050.226	33.431.012	87.546.662	30.740.536
Gastos de administración y ventas	3.8	(68.060.659)	(49.739.303)	(115.204.626)	(94.152.087)
Resultados financieros	3.9	(16.739.151)	(3.141.690)	(43.641.024)	(2.597.566)
Resultado del período antes del impuesto a la renta		(24.749.584)	(19.449.981)	(71.298.988)	(66.009.117)
Impuesto a la renta	2.15	144.316.488	2.209.344	144.316.488	2.209.344
Resultado del período		119.566.904	(17.240.637)	73.017.500	(63.799.773)
Partidas que no se reclasifican posteriormente a resultados					
Efecto de conversión a moneda de presentación	2.2	(998.167.532)	201.799.910	(998.167.532)	201.799.913
Resultado integral del período		(878.600.628)	184.559.273	(925.150.032)	138.000.140

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

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

FIDEICOMISO FINANCIERO FORESTAL BOSQUES DEL URUGUAY III

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

	US\$		Equivalente en \$	
	30/06/2022	30/06/2021	30/06/2022	30/06/2021
Flujo de fondos provenientes de actividades operativas				
Resultado del período antes de impuestos a las ganancias	(1.783.103)	(1.459.676)	(71.298.988)	(66.009.117)
Ajustes				
Depreciaciones	404.662	400.451	16.735.852	17.415.706
Costos de venta bosque en pie	1.603.209	2.169.071	66.478.052	95.628.376
Intereses devengados no pagados	1.235	4.993	49.250	217.593
	226.004	1.114.839	11.964.166	47.252.558
Cambios en activos y pasivos				
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	(2.304.409)	3.381.554	(97.428.108)	145.266.488
Inventarios	(2.800.591)	706.863	(118.406.195)	30.365.765
Otros activos no financieros	215.574	(473.683)	9.114.253	(20.348.711)
Cuentas a pagar comerciales y otras cuentas por pagar	2.370.078	121.837	100.204.528	5.233.935
Ajuste por conversión	-	-	(20.688.161)	4.726.804
Flujo neto de actividades de operación	(2.293.345)	4.851.410	(115.239.518)	212.496.839
Flujo de fondos aplicado a actividades de inversión				
Costos incurridos en el activo biológico	(2.091.284)	(2.828.278)	(90.879.172)	(122.858.544)
Compras de propiedades, planta y equipo	(78.729)	(75.712)	(3.213.768)	(3.298.764)
Flujo neto aplicado a actividades de inversión	(2.170.013)	(2.903.990)	(94.092.940)	(126.157.308)
Flujo de fondos provenientes de actividades de financiamiento				
Obtención préstamos	5.875.477	(688.294)	260.211.481	(31.141.233)
Flujo neto (aplicado a)/provenientes de actividades de financiamien	5.875.477	(688.294)	260.211.481	(31.141.233)
Variación en el flujo de efectivo y equivalente de efectivo	1.412.119	1.259.126	50.879.023	55.198.298
Saldo inicial de efectivo y equivalente de efectivo	965.704	1.428.765	43.162.123	60.493.896
Efecto asociado al mantenimiento y conversión de efectivo y equivalentes	-	-	746.026	1.438.030
Saldo final de efectivo y equivalente de efectivo	2.377.823	2.687.891	94.787.172	117.130.224

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

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

FIDEICOMISO FINANCIERO FORESTAL BOSQUES DEL URUGUAY III

**Estado intermedio de cambios en el patrimonio neto fiduciario
por período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2022**
(en dólares estadounidenses)

	CERTIFICADOS DE PARTICIPACIÓN	RESERVA POR REVALUACIÓN	RESULTADOS ACUMULADOS	PATRIMONIO TOTAL
Al 31 de diciembre de 2020	190.000.000	-	(28.808.704)	161.191.296
Resultado del período			(1.408.851)	(1.408.851)
Al 30 de junio 2021	190.000.000	-	(30.217.555)	159.782.445
Resultado del período			20.837.540	20.837.540
Revaluación de propiedad planta, y equipo neta de impuesto diferido		26.298.722	-	26.298.722
Al 31 de diciembre de 2021	190.000.000	26.298.722	(9.380.015)	206.918.707
Resultado del período			1.873.441	1.873.441
Al 30 de junio 2022	190.000.000	26.298.722	(7.506.574)	208.792.148

**Estado intermedio de cambios en el patrimonio neto fiduciario
por período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2022**
(en pesos uruguayos)

	CERTIFICADOS DE PARTICIPACIÓN	RESERVA POR REVALUACIÓN	RESERVA POR CONVERSIÓN	RESULTADOS ACUMULADOS	PATRIMONIO TOTAL
Al 31 de diciembre de 2020	5.491.141.906	-	2.275.831.811	(942.134.243)	6.824.839.474
Reserva por conversión	-	-	201.799.913	-	201.799.913
Resultado del período	-	-	-	(63.799.773)	(63.799.773)
Al 30 de junio 2021	5.491.141.906	-	2.477.631.724	(1.005.934.016)	6.962.839.614
Resultado del período	-	-	-	932.648.049	868.848.276
Reserva por conversión	-	-	177.322.614	-	379.122.527
Revaluación de propiedad planta, y equipo neta	-	1.175.421.339	-	-	1.175.421.339
Al 31 de diciembre de 2021	5.491.141.906	1.175.421.339	2.654.954.338	(73.285.967)	9.248.231.616
Otro resultado integral	-	-	(998.167.529)	-	(998.167.529)
Resultado del período	-	-	-	73.017.500	73.017.500
Al 30 de junio 2022	5.491.141.906	1.175.421.339	1.656.786.809	(268.467)	8.323.081.587

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

El Informe fechado el 30 de agosto de 2022

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

FIDEICOMISO FINANCIERO FORESTAL BOSQUES DEL URUGUAY III

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

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

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

El 16 de noviembre de 2016 el Banco Central del Uruguay (BCU) autorizó la inscripción del Fideicomiso en el Registro del Mercado de Valores (Comunicación N° 2016/246).

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

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

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

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

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

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

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

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

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

El informe fechado el 30 de agosto de 2022

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

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

Los presentes estados financieros han sido autorizados para su emisión por parte de EF Asset Management Administradora de Fondos de Inversión S.A., fiduciario del Fideicomiso con fecha 30 de agosto de 2022.

Nota 2 - Bases de preparación y políticas contables significativas

2.1 Normas contables aplicadas.

Los estados financieros fueron preparados de acuerdo a lo establecido en el Decreto 124/11. Este Decreto, emitido por el Poder Ejecutivo el 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 2021.

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

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

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

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

- Modificación a la NIIF 3 – actualización de referencias al Marco Conceptual.
- Propiedades, planta y equipo – importes obtenidos con anterioridad al uso previsto – modificación de la NIC 16.
- Contratos onerosos – Costos de cumplimiento de contratos – Modificaciones a la NIC 37.
- NIIF 1 – Adopción por primera vez de NIIF - Subsidiarias que adoptan primera vez las NIIF.
- NIIF 9 Instrumentos financieros – honorarios en el test del 10% para la baja de pasivos financieros.
- NIC 41 Agricultura – Impuestos en la valuación a valor razonable.
- Modificación a la NIIF 16: Concesiones de alquiler relacionados al Covid-19.

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

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

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

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

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

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

A continuación, se presentan las principales políticas contables aplicadas:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

2.3 Saldos en monedas distintas a la funcional

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

2.4 Criterio general de valuación de activos y pasivos

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

2.5 Efectivo y equivalente de efectivo

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

2.6 Activos y pasivos financieros

Los activos y pasivos financieros se miden al costo amortizado.

2.7 Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

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

2.8 Otros activos no financieros

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

2.9 Activos biológicos- plantaciones

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

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

Con base en la metodología descrita el perito independiente ha determinado que el valor razonable de los activos biológicos al 31 de diciembre de 2021 ascendía a US\$ 63.625.683, equivalente a \$ 2.843.749.896 (Nota 4)

A dichos efectos se han considerado básicamente:

- los precios representativos estimados para el período de la proyección
- los costos anuales variables y fijos asociados a la producción forestal
- una tasa de descuento anual en dólares estimada en base a un modelo de precios de activos de capital, la cual asciende a 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 valor razonable de los mismos ha sido determinado usando principalmente fuentes de información correspondiente al nivel 3 de jerarquía.

2.10 Inventarios

Los inventarios se presentan valuadas al costo de adquisición.

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

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

2.11 Propiedades, planta y equipos

La composición y evolución de los saldos de propiedades, planta y equipo durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2022 se expone en la Nota 5 a los presentes estados financieros.

De acuerdo a lo estipulado en el contrato, se realizó una valuación de las tierras por un perito independiente al 31 de diciembre de 2021. El valor contable de las tierras fue ajustado a los valores estipulados en el informe emitido por dicho perito, el mismo asciende a US\$ 130.993.207, equivalente a \$ 5.854.741.432.

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

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

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

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

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

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

El informe fechado el 30 de agosto de 2022

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

2.12 Criterio de lo devengado y reconocimiento de ingresos

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

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

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

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

2.13 Concepto de capital utilizado

Se ha considerado resultado del periodo a la diferencia de valor que arroja el patrimonio al 30 de junio de 2022 respecto a la cifra de capital que debía mantenerse. El concepto de capital a mantener utilizado es el de capital financiero.

2.14 Concepto de fondos

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

2.15 Impuestos, impuesto a la renta corriente e impuesto diferido

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

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

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

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

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

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

El informe fechado el 30 de agosto de 2022

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

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

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

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

Impuesto a la renta

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

	US\$		Equivalente en \$	
	30.06.2022	30.06.2021	30.06.2022	30.06.2021
Gasto por Impuesto Corriente	(295.099)	(33.907)	(11.646.985)	(1.473.931)
Ganancia/(Pérdida) por Impuesto diferido	3.951.645	84.732	155.963.473	3.683.275
	3.656.544	50.825	144.316.488	2.209.344

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

b. Impuesto a la renta diferido

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

	US\$		Equivalente en \$	
	30.06.2022	31.12.2021	30.06.2022	31.12.2021
Propiedades, plantas y equipo-tierras	(2.555.385)	(4.701.399)	(101.865.301)	(210.129.026)
Resto propiedades, plantas y equipo-agro	177.651	(183.422)	7.081.694	(8.198.066)
Activos biológicos	(2.026.716)	(2.532.968)	(80.790.997)	(113.210.985)
Pasivo por impuesto diferido	(4.404.450)	(7.417.789)	(175.574.604)	(331.538.077)

c. Movimiento de impuesto diferido durante el ejercicio

	US\$			Saldo al 30.06.2022
	Saldo al 31.12.2021	Ajuste a Resultados	Diferencia de cambio	
Bienes de Uso- tierras	(4.701.399)	2.743.076	(597.062)	(2.555.385)
Resto bienes de uso Agro	(183.422)	387.143	(26.070)	177.651
Activos biológicos	(2.532.968)	821.425	(315.173)	(2.026.716)
Pasivo por ID	(7.417.789)	3.951.644	(938.305)	(4.404.450)

	\$		
	Saldo al 31.12.2021	Ajuste a Resultados	Saldo al 30.06.2022
Pérdidas fiscales	-	-	-
Bienes de Uso- tierras	(210.129.026)	108.263.725	(101.865.301)
Resto bienes de uso Agro	(8.198.066)	15.279.760	7.081.694
Activos biológicos	(113.210.985)	32.419.988	(80.790.997)
Pasivo por ID	(331.538.077)	155.963.473	(175.574.604)

El informe fechado el 30 de agosto de 2022

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

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

	30.06.2022	
	US\$	Equivalente en \$
Resultado contable antes de IRAE	(1.783.103)	(71.298.988)
	25%	25%
Impuesto a la renta según tasa aplicable	(445.776)	(17.824.747)
<u>Ajustes que no generan diferencia temporaria:</u>		
Renta no gravada	(6.438.915)	(272.230.874)
Gastos asociados a ingresos no gravados	2.456.450	103.856.266
Otros conceptos netos	771.696	41.882.867
	<u>(3.656.544)</u>	<u>(144.316.488)</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, inversiones y créditos. El principal propósito de mantener activos más líquidos es el de proporcionar disponibilidades financieras al Fideicomiso para hacer frente a sus necesidades operativas. El Fideicomiso no ha contratado instrumentos financieros derivados en el periodo.

2.18 Estimaciones y supuestos realizados en la aplicación de políticas contables

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

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

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

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

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

(b) Impuesto a la renta

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

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

2.19 Pérdida por deterioro de activos tangibles

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

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

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

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

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

Supuestos claves empleados en la prueba de deterioro

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

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

(a) Flujo de la madera

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

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

(b) Flujo de venta de tierras

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

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

(c) Costos operativos y de gestión

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

(d) Precio de la madera

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

(e) Precio y costo del terreno

Es el precio potencial promedio ponderado de la tierra.

(f) Determinación de la tasa de descuento

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

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

(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 2022, son similares con los criterios aplicados en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021.

El informe fechado el 30 de agosto de 2022

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

Nota 3 - Apertura de rubros

3.1 Inventarios

<i>Concepto</i>	US\$		Equivalente en \$	
	30/6/2022	31/12/2021	30/6/2022	31/12/2021
Madera	7.078.395	3.341.751	281.417.182	149.359.614
Coadyuvante	15.410	955	647.088	41.613
Herbicida	248.551	94.974	10.465.998	4.245.917
Fertilizante	43.043	1.831	1.823.781	81.819
Hormiguicida	7.635	7.800	318.543	348.621
Plantines	13.551	-	576.087	-
	7.406.585	3.447.311	295.248.679	154.077.584

3.2 Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

<i>Concepto</i>	US\$		Equivalente en \$	
	30/6/2022	31/12/2021	30/6/2022	31/12/2021
Deudores comerciales	2.394.249	76.753	95.441.984	3.430.518
Deudores por pastoreo	22.286	35.507	888.389	1.586.954
Deudores por colmenas	134	-	5.333	-
	2.416.669	112.260	96.335.706	5.017.472

3.3 Otros activos no financieros

<i>Concepto</i>	US\$		Equivalente en \$	
	30/6/2022	31/12/2021	30/6/2022	31/12/2021
Créditos fiscales	3.253.563	3.576.685	129.696.798	159.859.884
Anticipo proveedores	81.504	21.509	3.249.001	961.345
Otros créditos no financieros	47.553	-	1.895.595	-
	3.382.620	3.598.194	134.841.394	160.821.229

3.4 Efectivo y equivalentes de efectivo

<i>Concepto</i>	US\$		Equivalente en \$	
	30/6/2022	31/12/2021	30/6/2022	31/12/2021
Bancos	2.377.823	965.704	94.787.172	43.162.123
	2.377.823	965.704	94.787.172	43.162.123

3.5 Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar

<i>Concepto</i>	US\$		Equivalente en \$	
	30/6/2022	31/12/2021	30/6/2022	31/12/2021
Acreeedores comerciales	2.503.222	1.586.390	99.785.747	70.903.686
Acreeedores fiscales	3.377.321	2.469.963	134.630.164	110.394.979
Anticipo de clientes	8.348	-	332.779	-
Provisiones	8.160	27.385	325.282	1.223.951
Otras cuentas por pagar	9.997	79.677	398.520	3.561.213
Seguros	-	16.761	-	749.115
	5.907.048	4.180.176	235.472.492	186.832.944

3.6 Préstamos y obligaciones - corriente y no corriente

<i>Concepto</i>	US\$		Equivalente en \$	
	30/6/2022	31/12/2021	30/6/2022	31/12/2021
Préstamo bancario	8.627.933	1.751.221	343.935.291	78.270.805
	8.627.933	1.751.221	343.935.291	78.270.805

El informe fechado el 30 de agosto de 2022

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

Los préstamos bancarios al 30 de junio de 2022 corresponden por un lado a un préstamo en dólares estadounidenses tomado con un banco de plaza, por un capital de US\$ 3.000.000 equivalentes a \$ 119.589.000, a cancelar en 48 cuotas mensuales, iguales y consecutivas desde el 30 de mayo de 2020. A la fecha de los presentes Estados se cancelaron 26 cuotas de capital por US\$ 1.625.000 equivalentes a \$ 64.777.375.

En segundo lugar, a un préstamo en dólares estadounidenses tomado con un banco de plaza, por un capital de US\$ 400.000 equivalentes a \$ 15.945.200, a cancelar íntegramente en el mes de setiembre.

Por último, a un préstamo en dólares estadounidenses tomado con un banco de plaza, por un capital de US\$ 7.000.000 equivalentes a \$ 279.041.000, a cancelar en 120 cuotas mensuales, iguales y consecutivas de capital más intereses desde el 7 de abril de 2022. A la fecha de los presentes Estados se cancelaron 3 cuotas de capital por un total de US\$ 148.303 equivalentes a \$ 5.911.802.

Los préstamos bancarios al 31 de diciembre de 2021 corresponden por un lado a un préstamo en dólares estadounidenses tomado con un banco de plaza, por un capital de US\$ 3.000.000 equivalentes a \$ 134.085.000, a cancelar en 48 cuotas mensuales, iguales y consecutivas desde el 30 de mayo de 2020. A dicha fecha se habían cancelado 20 cuotas de capital por US\$ 1.250.000 equivalentes a \$ 55.868.750.

En segundo lugar, a un préstamo en dólares estadounidenses tomado con un banco de plaza, por un capital de US\$ 1.000.000 equivalentes a \$ 44.695.000, el cual fue cancelado íntegramente el 14 de marzo de 2022.

Los intereses devengados y no pagos a la fecha de los presentes Estados son US\$ 1.235 equivalentes a \$ 49.231 al 30 de junio de 2022 y US\$ 1.221 equivalentes a \$ 54.594 al 31 de diciembre de 2021.

3.7 Ingresos operativos

<i>Concepto</i>	US\$			
	Trimestre finalizado el		Semestre finalizado el	
	30/6/2022	30/6/2021	30/6/2022	30/6/2021
Ingreso por venta de madera	8.940.710	5.826.800	12.747.252	14.108.932
Ingreso por pastoreo	95.503	91.676	181.322	182.289
Ingreso por colmenas	100	-	134	-
Ingreso por bono de carbono	-	-	-	150.000
	9.036.313	5.918.476	12.928.708	14.441.221

<i>Concepto</i>	Equivalente en \$			
	Trimestre finalizado el		Semestre finalizado el	
	30/6/2022	30/6/2021	30/6/2022	30/6/2021
Ingreso por venta de madera	361.293.452	255.778.839	526.224.788	613.651.510
Ingreso por pastoreo	3.818.350	4.007.496	7.470.325	7.926.555
Ingreso por colmenas	4.031	-	5.401	-
Ingreso por bono de carbono	-	-	-	6.627.300
	365.115.833	259.786.335	533.700.514	628.205.366

3.8 Gastos de administración y ventas

<i>Concepto</i>	US\$			
	Trimestre finalizado el		Semestre finalizado el	
	30/6/2022	30/6/2021	30/6/2022	30/6/2021
Honorario Operador Forestal	477.371	445.990	954.742	891.979
Otros honorarios	82.624	78.764	154.823	145.883
Gastos de Campo	175.532	132.175	415.290	372.062
Depreciación	202.819	200.804	404.663	400.451
Impuestos	690.452	229.882	727.718	231.787
Diversos	75.382	49.749	148.062	125.089
	1.704.180	1.137.364	2.805.298	2.167.251

El informe fechado el 30 de agosto de 2022

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

Concepto	Equivalente en \$			
	Trimestre finalizado el		Semestre finalizado el	
	30/6/2022	30/6/2021	30/6/2022	30/6/2021
Honorario Operador Forestal	19.223.095	19.546.806	39.537.938	38.780.230
Otros honorarios	3.350.534	3.448.630	6.478.612	6.328.970
Gastos de Campo	7.029.334	5.794.135	17.448.084	16.125.159
Depreciación	8.146.458	8.778.624	16.735.853	17.415.706
Impuestos	27.277.170	9.995.535	28.864.450	10.077.353
Diversos	3.034.068	2.175.573	6.139.690	5.424.669
	68.060.659	49.739.303	115.204.626	94.152.087

3.9 Resultados financieros

Concepto	US\$			
	Trimestre finalizado el		Semestre finalizado el	
	30/6/2022	30/6/2021	30/6/2022	30/6/2021
Intereses y gastos bancarios	(25.583)	(18.351)	(34.263)	(32.587)
Intereses por vales bancarios	(76.559)	(32.836)	(98.341)	(70.614)
Diferencia de cambio	(307.438)	(20.426)	(904.143)	44.129
	(409.580)	(71.613)	(1.036.747)	(59.072)

Concepto	Equivalente en \$			
	Trimestre finalizado el		Semestre finalizado el	
	30/6/2022	30/6/2021	30/6/2022	30/6/2021
Intereses y gastos bancarios	(1.038.955)	(808.008)	(1.410.042)	(1.418.141)
Intereses por vales bancarios	(3.075.576)	(1.436.036)	(4.004.733)	(3.074.666)
Diferencia de cambio	(12.624.620)	(897.646)	(38.226.249)	1.895.241
	(16.739.151)	(3.141.690)	(43.641.024)	(2.597.566)

Nota 4 - Activos biológicos - plantaciones

Los activos biológicos están compuestos por plantaciones forestales ubicadas principalmente en los departamentos de Cerro Largo, Lavalleja, Rocha, Florida y Treinta y Tres, cuyas principales especies corresponden a Eucaliptus Dunii, Globulus y Pino Taeda, Híbrido, alcanzando a 27.572 hectáreas plantadas en una superficie total aproximada de 46.000 hectáreas al 30 de junio de 2022 (27.030 hectáreas plantadas al 31 de diciembre de 2021).

La evolución del activo biológico en el período de seis meses terminado al 30 de junio de 2022 y 31 de diciembre 2021 se detalla a continuación:

	US\$		Equivalente en \$	
	30/6/2022	31/12/2021	30/6/2022	31/12/2021
Saldo al inicio	63.625.683	40.986.914	2.843.749.896	1.735.385.939
Incremento por costos incorporados a los activos biológicos	2.091.284	4.915.224	90.879.175	213.783.553
Reducción por cosecha de los activos biológicos	(2.761.893)	(4.919.296)	(119.819.408)	(218.239.286)
Cambio en el valor razonable de los activos biológicos	-	22.642.841	-	1.012.021.778
Ajuste por conversión	-	-	(305.231.534)	100.797.912
	62.955.074	63.625.683	2.509.578.128	2.843.749.896

Nota 5 - Propiedad, planta y equipo

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

En dólares estadounidenses:

Rubro	30/6/2022												31/12/2021	
	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	130.993.207	-	-	-	-	130.993.207	-	-	-	-	-	130.993.207	130.993.207	
Mejoras	20.206.258	-	-	-	-	20.206.258	(2.434.717)	-	(349.396)	-	(2.784.113)	17.422.145	17.771.541	
Otras mejoras	1.080.120	78.729	-	-	-	1.158.849	(326.127)	-	(55.266)	-	(381.393)	777.456	753.993	
Total	152.279.585	78.729	-	-	-	152.358.314	(2.760.844)	-	(404.662)	-	(3.165.506)	149.192.808	149.518.741	

En pesos uruguayos:

	30/6/2022												31/12/2021	
	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	5.854.741.432	-	-	-	(632.959.213)	5.221.782.219	-	-	-	-	-	5.221.782.219	5.854.741.432	
Mejoras	903.118.674	-	-	-	(97.636.636)	805.482.038	(108.819.678)	-	(14.451.449)	12.288.004	(110.983.123)	694.498.915	794.298.996	
Otras mejoras	48.275.952	3.213.768	-	-	(5.294.469)	46.195.251	(14.576.242)	-	(2.284.403)	1.657.154	(15.203.491)	30.991.761	33.699.710	
Total	6.806.136.058	3.213.768	-	-	(735.890.318)	6.073.459.509	(123.395.920)	-	(16.735.852)	13.945.158	(126.186.614)	5.947.272.895	6.682.740.138	

El informe fechado el 30 de agosto de 2021

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

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

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

	30 de junio de 2022		31 de diciembre de 2021	
	\$	Equivalente en US\$	\$	Equivalente en US\$
Activo				
Otros activos no financieros	131.728.037	3.304.519	160.204.451	3.584.393
Efectivo y equivalente de efectivo	2.306.797	57.868	734.411	16.432
Total activo	134.034.834	3.362.387	160.938.862	3.600.825
Pasivo				
Impuesto diferido	(175.574.604)	(4.404.450)	(331.538.077)	(7.417.789)
Cuentas a pagar comerciales y otras cuentas por pagar	(179.067.160)	(4.492.064)	(139.500.260)	(3.121.160)
Total Pasivo	(354.641.764)	(8.896.514)	(471.038.337)	(10.538.949)
Posición neta	(220.606.930)	(5.534.127)	(310.099.475)	(6.938.124)

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

Nota 7 - Patrimonio

Se inscribieron en el Registro del Mercado de Valores Certificados de Participación Escriturales por un valor nominal de US\$ 190.000.000 (equivalente a \$ 5.491.141.906). El valor nominal de cada certificado de participación es de US\$ 1.000.

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

Nota 8 - Compromisos asumidos

El Fideicomiso tiene compromisos asumidos al 30 de junio de 2022 por contratos de pastoreo en tierras de su propiedad, que asciende a US\$ 200.670, correspondiente a 12.642 hectáreas pastoreadas.

Nota 9 - Saldos y transacciones con partes relacionadas

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

	US\$		Equivalente en \$	
	30/6/2022	31/12/2021	30/6/2022	31/12/2021
Cuentas por pagar comerciales				
Agro Empresa Forestal S.A.	159.474	203.493	6.357.102	9.095.108
	159.474	203.493	6.357.102	9.095.108

El informe fechado el 30 de agosto de 2021

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

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

	US\$			
	Trimestre finalizado el		Semestre finalizado el	
	30/6/2022	30/6/2021	30/6/2022	30/6/2021
Honorarios devengados				
Agro Empresa Forestal S.A.	477.371	445.989	954.742	891.978
	477.371	445.989	954.742	891.978

	Equivalente en \$			
	Trimestre finalizado el		Semestre finalizado el	
	30/6/2022	30/6/2021	30/6/2022	30/6/2021
Honorarios devengados				
Agro Empresa Forestal S.A.	19.223.094	19.546.806	39.537.936	38.780.230
	19.223.094	19.546.806	39.537.936	38.780.230

Nota 10 - Administración de riesgo financiero

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

10.1 Riesgo de crédito

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

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

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

10.2 Riesgo de liquidez

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

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

10.3 Riesgo de mercado

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

El informe fechado el 30 de agosto de 2021

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.

a) Riesgo de moneda

El Fideicomiso está expuesto a este riesgo por su posición monetaria en pesos (Nota 6). A continuación, se detalla la sensibilidad del Fideicomiso a un incremento y decremento del 10% en el peso uruguayo frente al dólar estadounidense. En el análisis de sensibilidad fueron incluidas las partidas monetarias pendientes denominadas en moneda extranjera. Ante un fortalecimiento del 10% del peso uruguayo ante el dólar estadounidense el resultado integral del periodo se vería disminuido US\$ 553.413 equivalente a \$ 22.060.693. Si se presentara un debilitamiento de 10%, el resultado integral del periodo aumentaría en US\$ 553.413 equivalente a \$ 22.060.693.

b) Riesgo de tasa de interés

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

c) Riesgo de precio

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

	US\$		Equivalente en \$	
	30/6/2022	31/12/2021	30/6/2022	31/12/2021
Inventarios	7.406.585	3.447.311	295.248.679	154.077.584
Propiedad, planta y equipos (Tierras)	130.993.207	130.993.207	5.221.782.219	5.854.741.432
Activo biológico	62.955.074	63.625.683	2.509.578.128	2.843.749.896
	201.354.866	198.066.201	8.026.609.026	8.852.568.912

Nota 11 - Hechos posteriores

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

El informe fechado el 30 de agosto de 2021

se extiende en documento adjunto

Deloitte S.C.