

**FIDEICOMISO FINANCIERO FORESTAL BOSQUES DEL
URUGUAY IV**

***ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS
CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL
30 DE SETIEMBRE DE 2024 CONJUNTAMENTE CON EL INFORME DE
COMPILACIÓN***

**FIDEICOMISO FINANCIERO FORESTAL BOSQUES DEL URUGUAY IV
ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS
AL 30 DE SETIEMBRE DE 2024**

CONTENIDO

Informe de compilación

Estado intermedio condensado de situación financiera

Estado intermedio condensado del resultado integral

Estado intermedio condensado de cambios en el patrimonio neto

Estado intermedio condensado de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros intermedios condensados

Abreviaturas

\$ - Pesos uruguayos

US\$ - Dólares estadounidenses

INFORME DE COMPILACIÓN

A los Señores Directores de:

EF ASSET MANAGEMENT ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.

Hemos efectuado una compilación del estado intermedio condensado de situación financiera del Fideicomiso Financiero Forestal Bosques del Uruguay IV al 30 de setiembre de 2024 y de los correspondientes estados intermedios condensados de resultado integral, de cambios en el patrimonio neto, y de flujos de efectivo por el período de nueve meses finalizado en dicha fecha, conjuntamente con sus notas explicativas. Dichos estados financieros intermedios condensados constituyen afirmaciones de la Dirección de la Sociedad, quien es responsable por la información contenida en los mismos y por su presentación de acuerdo con normas contables adecuadas en Uruguay.

La referida compilación fue realizada de acuerdo con la Norma Internacional de Servicios Relacionados Nro. 4410 según lo establecido por el Pronunciamiento Nro. 18 del Colegio de Contadores, Economistas y Administradores del Uruguay, y se limitó a presentar bajo la forma de estados financieros intermedios condensados las afirmaciones de la Dirección, sobre la situación patrimonial y financiera, y los resultados del Fideicomiso.

El trabajo de compilación realizado no consistió en un examen de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría o una revisión limitada de los referidos estados financieros intermedios condensados, por lo cual no expresamos una opinión u otro tipo de conclusión sobre los mismos.

Dejo constancia que mi vinculación es de Director de EF ASSET MANAGEMENT ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.

Montevideo, 30 de octubre de 2024



CPA FERRERE

LEONARDO ISOARDI
Socio
Contador Público
C.J.P.P.U. 78.795

FIDEICOMISO FINANCIERO FORESTAL BOSQUES DEL URUGUAY IV

Estado intermedio condensado de situación financiera al 30 de Setiembre de 2024

(en dólares estadounidense y expresado en pesos uruguayos)

	Notas	US\$		Equivalente en \$	
		30/9/2024	31/12/2023	30/9/2024	31/12/2023
Activo					
Activo no corriente					
Importación en trámite	6	41.761	-	1.738.938	-
Propiedad, planta y equipo	5	194.550.824	194.603.757	8.101.096.295	7.593.827.806
Activos biológicos- plantaciones	4	328.019.986	331.397.296	13.658.752.237	12.931.785.304
Total activo no corriente		522.612.571	526.001.053	21.761.587.470	20.525.613.110
Activo corriente					
Inventarios	3.1	7.214.879	6.540.242	300.427.543	255.213.330
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	3.2	7.759.890	6.105.684	323.121.822	238.256.018
Otros activos no financieros	3.3	5.603.396	4.824.871	233.325.405	188.276.069
Efectivo y equivalente de efectivo	3.4	458.523	159.008	19.092.878	6.204.830
Total activo corriente		21.036.688	17.629.805	875.967.648	687.950.247
Total activo		543.649.259	543.630.858	22.637.555.118	21.213.563.357
Patrimonio					
Certificados de participación	8	330.000.000	330.000.000	11.932.965.000	11.932.965.000
Ajuste al patrimonio	8	(309.720)	(309.720)	(10.723.512)	(10.723.512)
Reserva por revaluación		47.729.702	47.729.702	2.069.915.472	2.069.915.472
Reservas por conversión		-	-	1.882.304.869	551.394.086
Resultados acumulados	8	128.641.642	130.290.827	5.197.944.175	5.268.340.129
Total patrimonio		506.061.624	507.710.809	21.072.406.004	19.811.891.175
Pasivo					
Pasivo no corriente					
Pasivo por impuesto diferido	2.15	5.966.314	6.637.933	248.437.313	259.025.421
Otros pasivos financieros	3.6	7.930.434	4.941.927	330.223.272	192.843.875
Total pasivo no corriente		13.896.748	11.579.860	578.660.585	451.869.296
Pasivo corriente					
Cuentas a pagar comerciales y otras cuentas por pagar	3.5	7.197.973	7.549.083	299.723.606	294.580.332
Otros pasivos financieros	3.6	16.492.914	16.791.106	686.764.923	655.222.554
Total pasivo corriente		23.690.887	24.340.189	986.488.529	949.802.886
Total pasivo		37.587.635	35.920.049	1.565.149.114	1.401.672.182
Total pasivo y patrimonio		543.649.259	543.630.858	22.637.555.118	21.213.563.357

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

FIDEICOMISO FINANCIERO FORESTAL BOSQUES DEL URUGUAY IV

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

		Trimestre finalizado el		Periodo finalizado el	
		30/9/2024	30/9/2023	30/9/2024	30/9/2023
	Notas				
Ingresos operativos	3.7	13.113.172	7.693.052	38.343.592	22.731.932
Costo de los bienes vendidos	3.8	(12.684.590)	(5.254.355)	(33.414.630)	(17.038.881)
Resultado bruto		428.582	2.438.697	4.928.962	5.693.051
Gastos de administración y ventas	3.9	(1.949.931)	(1.974.154)	(6.066.955)	(6.458.746)
Resultados financieros	3.10	(180.586)	(130.379)	(775.968)	(805.620)
Resultado del periodo antes del impuesto a la renta		(1.701.935)	334.164	(1.913.961)	(1.571.315)
Impuesto a la renta	2.15	-	-	264.776	1.457.107
Resultado del período		(1.701.935)	334.164	(1.649.185)	(114.208)
Otro resultado integral del período		-	-	-	-
Resultado integral del período		(1.701.935)	334.164	(1.649.185)	(114.208)

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

FIDEICOMISO FINANCIERO FORESTAL BOSQUES DEL URUGUAY IV

**Estado intermedio condensado del resultado integral
por el período de nueve meses finalizado el 30 de Setiembre de 2024**
(expresado en pesos uruguayos)

		Trimestre finalizado el		Período finalizado el	
		30/9/2024	30/9/2023	30/9/2024	30/9/2023
Notas					
Ingresos operativos	3.7	531.616.969	291.003.439	1.508.809.093	871.598.856
Costo de los bienes vendidos	3.8	(512.894.726)	(199.735.253)	(1.320.509.895)	(655.986.516)
Resultado bruto		18.722.243	91.268.186	188.299.198	215.612.340
Gastos de administración y ventas	3.9	(79.332.663)	(74.959.064)	(238.997.110)	(248.333.955)
Resultados financieros	3.10	(7.310.140)	(4.954.881)	(30.286.150)	(31.047.189)
Resultado del período antes del impuesto a la renta		(67.920.560)	11.354.241	(80.984.062)	(63.768.804)
Impuesto a la renta	2.15	-	-	10.588.108	54.507.445
Resultado del período		(67.920.560)	11.354.241	(70.395.954)	(9.261.359)
Otro resultado integral del período		-	-	-	-
Partidas que pueden ser reclasificadas posteriormente a resultados					
Reserva por conversión	8	1.330.910.784	(697.588.300)	1.330.910.783	(697.588.300)
Resultado integral del período		1.262.990.224	(686.234.059)	1.260.514.829	(706.849.659)

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

FIDEICOMISO FINANCIERO FORESTAL BOSQUES DEL URUGUAY IV

**Estado intermedio condensado de flujos de efectivo
por el período de nueve meses finalizado el 30 de Setiembre de 2024**
(en dólares estadounidense y expresado en pesos uruguayos)

	Notas	US\$		Equivalente en \$	
		30/9/2024	30/9/2023	30/9/2024	30/9/2023
Flujo de fondos de actividades operativas					
Resultado del período antes de impuesto a la renta		(1.913.961)	(1.571.315)	(80.984.062)	(63.768.804)
Ajustes					
Depreciaciones		667.770	627.676	26.371.973	24.098.769
Intereses devengados no pagos		192.182	77.691	8.002.474	2.995.443
Costo de venta de bosque en pie		6.583.330	631.443	264.499.456	25.032.328
Pérdida por deterioro BU		-	-	-	-
Permuta de predios		-	-	-	-
		5.529.321	(234.505)	217.889.841	(11.642.264)
Cambios en activos y pasivos					
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	3.2	(1.654.206)	(2.330.367)	(66.715.782,00)	(91.614.883)
Inventarios	3.1	(1.994.200)	487.050	(80.428.080,00)	19.147.640
Otros activos no financieros	3.3	(778.525)	493.525	(31.398.692,00)	19.402.195
Cuentas a pagar comerciales y otras cuentas por pagar	3.5	(757.953)	176.193	(30.569.002,00)	6.926.764
Ajuste por conversión	8	-	-	201.275,00	(7.420.870)
Flujo neto proveniente de / (aplicado a) actividades de operación		344.437	(1.408.104)	8.979.560,00	(65.201.418)
Flujo de fondos de actividades de inversión					
Costos incurridos en el activo biológico	4	(1.730.729)	(1.874.618)	(67.889.065)	(72.408.053)
Importación de propiedades, planta y equipo en trámite		(41.761)	-	(1.738.938)	-
Compras de propiedades, planta y equipo	5	(770.565)	(4.285.306)	(30.282.166)	(164.287.551)
Flujo neto aplicado a actividades de inversión		(2.543.055)	(6.159.924)	(99.910.169)	(236.695.604)
Flujo de fondos de actividades de financiamiento					
Préstamos y obligaciones	3.6	4.542.111	5.354.444	180.629.074	212.608.425
Flujo neto (aplicado a) / proveniente de actividades de financiamiento		4.542.111	5.354.444	180.629.074	212.608.425
Variación en el flujo de efectivo y equivalente de efectivo		2.343.493	(2.213.584)	89.698.465	(89.288.597)
Saldo inicial de efectivo y equivalente de efectivo		(2.343.108)	1.867.504	(91.432.743)	74.832.756
Efecto asociado al mantenimiento y conversión de efectivo y equivalentes		-	-	1.750.310	1.112.396
Saldo final de efectivo y equivalente de efectivo	2.14	385	(346.080)	16.032	(13.343.445)

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

FIDEICOMISO FINANCIERO FORESTAL BOSQUES DEL URUGUAY IV

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

	<u>Notas</u>	Certificados de participación	Ajuste al patrimonio	Reserva por revaluación	Resultados acumulados	Total patrimonio neto
Saldos al 31 de diciembre de 2022		330.000.000	(309.720)	41.550.953	92.419.655	463.660.888
Resultado del período		-	-	-	(114.208)	(114.208)
Al 30 de setiembre de 2023		330.000.000	(309.720)	41.550.953	92.305.447	463.546.680
Resultado del período		-	-	-	37.985.380	37.985.380
Revaluación de propiedad, planta y equipo neta de impuesto diferido		-	-	6.178.749	-	6.178.749
Saldos al 31 de diciembre de 2023		330.000.000	(309.720)	47.729.702	130.290.827	507.710.809
Resultado del período		-	-	-	(1.649.185)	(1.649.185)
Saldos al 30 de setiembre de 2024		330.000.000	(309.720)	47.729.702	128.641.642	506.061.624

Estado intermedio condensado de cambios en el patrimonio neto fiduciario por el período de nueve meses finalizado el 30 de Setiembre de 2024 (expresado en pesos uruguayos)

	Certificados de participación	Ajuste al patrimonio	Reserva por revaluación	Reserva por conversión	Resultados acumulados	Total patrimonio neto
Saldos al 31 de diciembre de 2022	11.932.965.000	(10.723.512)	1.828.808.312	1.032.386.643	3.795.918.999	18.579.355.442
Reserva por conversión	-	-	-	(697.588.300)	-	(697.588.300)
Resultado del período	-	-	-	-	(9.261.359)	(9.261.359)
Al 30 de setiembre de 2023	11.932.965.000	(10.723.512)	1.828.808.312	334.798.343	3.786.657.640	17.872.505.783
Reserva por conversión	-	-	-	216.595.743	-	216.595.743
Revaluación de propiedad, planta y equipo neta de impuesto diferido	-	-	241.107.160	-	-	241.107.160
Resultado del período	-	-	-	-	1.481.682.489	1.481.682.489
Saldos al 31 de diciembre de 2023	11.932.965.000	(10.723.512)	2.069.915.472	551.394.086	5.268.340.129	19.811.891.175
Reserva por conversión	-	-	-	1.330.910.783	-	1.330.910.783
Resultado del período	-	-	-	-	(70.395.954)	(70.395.954)
Saldos al 30 de setiembre de 2024	11.932.965.000	(10.723.512)	2.069.915.472	1.882.304.869	5.197.944.175	21.072.406.004

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

FIDEICOMISO FINANCIERO FORESTAL BOSQUES DEL URUGUAY IV

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

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

Con fecha 17 de diciembre de 2018 se celebra el contrato, en la ciudad de Montevideo, entre EF ASSET MANAGEMENT Administradora de Fondos de Inversión S.A. en calidad de "Fiduciario", Agroempresa Forestal S.A. en calidad de "Administrador" y los Suscriptores Iniciales de los Valores en calidad de "Fideicomitentes", constituyendo el Fideicomiso Financiero Forestal Bosques del Uruguay IV.

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

El fideicomiso se integró con los importes pagados por los Fideicomitentes en su carácter de suscriptores iniciales de los Valores, en las condiciones que se establecen en el Contrato y para ser destinados al cumplimiento de los fines de este.

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

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

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

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

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

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

Los certificados de participación darán a los Titulares derechos de participación sobre el resultado del Fideicomiso, de acuerdo con 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.

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

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

De acuerdo con lo establecido en el artículo 330 de la Recopilación de Normas del Mercado de Valores del Banco Central del Uruguay el Fideicomiso cierra su ejercicio contable al 31 de diciembre de cada año. El cierre de ejercicio fiscal del Fideicomiso es el 30 de junio de cada año. El estado intermedio condensado de resultados integrales, el estado de cambios en el patrimonio neto y el estado de flujos de efectivo se presentan por el período de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2024.

Los presentes estados financieros intermedios condensados han sido autorizados para su emisión por parte de EF Asset Management Administradora de Fondos de Inversión S.A., fiduciario del Fideicomiso con fecha 30 de octubre de 2024.

Nota 2 – Bases de preparación y políticas contables significativas

2.1 Normas contables aplicadas.

Los estados financieros intermedios fueron preparados de acuerdo con 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 intermedios prevista en la Norma Internacional de Contabilidad N° 34 – “Información Financiera Intermedia”. Por lo tanto, los presentes estados financieros intermedios deben ser leídos conjuntamente con los estados financieros del Fideicomiso correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023 los que han sido preparados de acuerdo con las NIIF.

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

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

Las políticas contables aplicadas por el Fideicomiso para la preparación y presentación de los presentes estados financieros son las mismas aplicadas por el Fideicomiso en sus estados financieros al 31 de diciembre de 2023, excepto por la adopción de las nuevas normas con vigencia a partir del 1 de enero de 2024. El Fideicomiso no adoptó en forma anticipada otras normas, interpretaciones o modificaciones que han sido emitidas, pero no están aún vigentes.

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

Modificaciones a la NIC 1: Clasificación de pasivos como corrientes y no corrientes.

Modificaciones a la NIC 1: Pasivos no corrientes con condiciones pactadas (covenants).

Modificaciones a la NIC 7 y NIIF 7: Acuerdos de financiación de proveedores.

Modificaciones a la NIIF 16: Pasivo por arrendamiento en una venta con arrendamiento posterior.

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

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

La 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 créditos por ventas son realizadas en esa moneda;
- los precios por los bienes o servicios vendidos están nominados en esa moneda;
- el costo de los bienes vendidos o servicios prestados está nominado en esa moneda.

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

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

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

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

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

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

2.3 Saldos en monedas distintas a la funcional

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

2.4 Criterio general de valuación de activos y pasivo

Los activos y pasivos (con excepción de los activos biológicos y las propiedades, plantas y equipos) han sido valuados sobre la base del costo que inicialmente se desembolsó o del compromiso asumido respectiva, expresados posteriormente a costo amortizado. En todos los casos dichos importes fueron ajustados según se expresa en el numeral anterior.

2.5 Efectivo y equivalente de efectivo

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

2.6 Activos y pasivos financieros

Los activos y pasivos financieros se miden al costo amortizado.

El fideicomiso mantiene préstamos bancarios con entidades financieras en plaza.

2.7 Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

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

2.8 Otros activos no financieros

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

2.9 Activos Biológicos - plantaciones

Las plantaciones forestales se presentan en el estado de situación financiera a su valor razonable al 31 de diciembre de 2023 más los costos incurridos entre dicha fecha y el 30 de setiembre de 2024 en la formación de los bosques.

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

Con base en la metodología descrita el perito independiente ha determinado que el valor razonable de los activos biológicos al 31 de diciembre de 2023 ascendía a US\$ 331.397.296, equivalente a \$ 12.931.785.304.

A dichos efectos se han considerado básicamente:

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

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

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

El valor razonable de los mismos ha sido determinado usando principalmente fuentes de información correspondientes al nivel 3 de jerarquía. La fuente de información más significativa usada en la determinación de este valor razonable son los precios de bienes comparables.

2.10 Inventarios

Los inventarios se presentan valuados al costo de adquisición.

El costo de los productos terminados y en proceso incluye los costos de las materias primas, mano de obra directa, otros costos directos y los correspondientes costos fijos de producción.

El costo de las materias primas y materiales incluye el costo de adquisición y otros costos incurridos en su traslado a su ubicación y condiciones actuales.

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

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

2.11 Propiedad, planta y equipo

La composición y evolución de los saldos de propiedad, planta y equipo durante el periodo de nueve meses terminado el 30 de setiembre de 2024 se expone en la Nota 5 a los presentes estados financieros.

De acuerdo con lo estipulado en el contrato, se realizó una valuación de las tierras por un perito independiente al 31 de diciembre de 2023. El valor contable de las tierras fue ajustado a los valores estipulados en el informe emitido por dicho perito, el mismo asciende a US\$ 167.804.536 equivalente a \$ 6.548.068.604.

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, otras mejoras y maquinaria se presentan a su costo histórico de adquisición en dólares estadounidenses, deducida la correspondiente depreciación acumulada.

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

La Dirección y Gerencia estima que el valor neto contable de los bienes no supera su valor de utilización y que no ha ocurrido ninguna pérdida por deterioro de la propiedad, planta y equipo.

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

2.12 Criterio de lo devengado y reconocimiento de ingresos

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

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

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

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

2.13 Concepto de capital utilizado

Se ha considerado resultado del periodo a la diferencia de valor que arroja el patrimonio al 30 de setiembre de 2024 respecto a la cifra de capital que debía mantenerse. El concepto de capital a mantener utilizado es el de capital financiero.

2.14 Estado de flujos de efectivo

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

	US\$		Equivalente en \$	
	30/09/2024	30/09/2023	30/09/2024	30/09/2023
Bancos	458.523	435.188	19.092.878	16.779.122
Sobre Giros Bancarios	(458.138)	(781.268)	(19.076.846)	(30.122.567)
	385	(346.080)	16.032	(13.343.445)

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.

La venta de productos agropecuarios en estado natural se encuentra sujeta al régimen de IVA en suspenso. La venta de rolos descortezados y talado de montes implantados por el propio Fideicomiso o que hayan sido adquiridos en pie, se consideran venta de productos agropecuarios en estado natural. En consecuencia, el IVA permanecerá en suspenso pudiendo recuperar el impuesto incluido en las adquisiciones que integren el costo. Los ingresos por pastoreo están exentos de IVA, con lo cual una porción del IVA compras indirecto no podrá recuperarse por asociarse a este tipo de ingresos.

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

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

2.16 Provisiones

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

2.17 Instrumentos financieros

Los principales instrumentos financieros del Fideicomiso están compuestos por depósitos en cuentas corrientes bancarias.

El principal propósito de mantener activos más líquidos es el de proporcionar disponibilidades financieras al Fideicomiso para hacer frente a sus necesidades operativas. El Fideicomiso no ha contratado instrumentos financieros derivados en el período.

2.18 Estimaciones y supuestos realizados en la aplicación de políticas contables

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

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

(a) Deterioro de los activos no financieros

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

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

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

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

(c) Impuesto a la renta

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

Los activos por impuesto diferido son revisados a cada fecha de reporte y no reconocidos en la medida que no existan ganancias fiscales futuras de las que puedan descontarse las diferencias temporarias deducibles que dan lugar al activo. Adicionalmente, para la determinación de la porción de activos por impuesto diferido que se reconocerá en el Estado de situación financiera se debe considerar la existencia de futuras diferencias

temporarias imponibles con las que se pueden compensar las diferencias temporarias deducibles que dan lugar al activo. Para estos fines el Fiduciario considera la proyección de las reversiones de las diferencias temporarias y de los futuros resultados fiscales, y las oportunidades de planificación fiscal disponibles (Nota 2.15).

2.19 Determinación del valor razonable de tierras y bosques

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

Supuestos claves empleados en la prueba de deterioro.

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

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

(a) Flujo de la madera

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

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

(b) Flujo de venta de tierras

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 nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2024, son similares a los criterios aplicados en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023.

Nota 3 - Apertura de rubros

3.1 Inventarios

<i>Concepto</i>	US\$		Equivalente en \$	
	30/09/2024	31/12/2023	30/09/2024	31/12/2023
Madera	5.643.728	6.197.525	235.004.774	241.802.159
Productos terminados P.O	1.098.388	-	45.736.873	-
Herbicida	178.148	165.680	7.418.080	6.460.111
Plantines	112.205	28.183	4.672.212	1.102.008
Productos en proceso P.O	42.934	-	1.787.777	-
Otros Inventarios P.O	40.131	78.919	1.671.071	3.079.586
Fertilizante	28.754	23.370	1.197.333	908.155
Hormiguicida	24.717	14.562	1.029.216	562.171
Coadyuvante	20.811	14.217	866.584	566.142
Semillas	18.782	17.786	782.093	732.998
Materia prima P.O	6.281	-	261.530	-
	7.214.879	6.540.242	300.427.543	255.213.330

3.2 Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

<i>Concepto</i>	US\$		Equivalente en \$	
	30/09/2024	31/12/2023	30/09/2024	31/12/2023
Deudores comerciales	7.583.432	5.913.860	315.774.128	230.770.667
Deudores por pastoreo	175.938	191.824	7.326.041	7.485.351
Deudores por colmenas	520	-	21.653	-
	7.759.890	6.105.684	323.121.822	238.256.018

3.3 Otros activos no financieros

<i>Concepto</i>	US\$		Equivalente en \$	
	30/09/2024	31/12/2023	30/09/2024	31/12/2023
Créditos fiscales	5.261.820	4.429.500	219.102.205	172.847.943
Anticipo proveedores	273.519	369.583	11.389.318	14.421.876
Seguros pagos por adelantado	54.340	7.517	2.262.722	293.262
Otros créditos no financieros	13.717	18.271	571.160	712.988
	5.603.396	4.824.871	233.325.405	188.276.069

3.4 Efectivo y equivalente de efectivo

<i>Concepto</i>	US\$		Equivalente en \$	
	30/09/2024	31/12/2023	30/09/2024	31/12/2023
Bancos	458.523	159.008	19.092.878	6.204.830
	458.523	159.008	19.092.878	6.204.830

3.5 Cuentas a pagar comerciales y otras cuentas por pagar

<i>Concepto</i>	US\$		Equivalente en \$	
	30/09/2024	31/12/2023	30/09/2024	31/12/2023
Acreedores comerciales	4.693.681	5.559.355	195.444.857	216.937.170
Acreedores fiscales	2.450.691	1.804.921	102.046.770	70.431.632
Anticipo de Clientes	42.774	136.839	1.781.125	5.339.731
Otras cuentas por pagar	4.330	16.156	180.310	630.426
Provisiones	6.497	31.812	270.544	1.241.373
	7.197.973	7.549.083	299.723.606	294.580.332

3.6 Préstamos y obligaciones

<i>Concepto</i>	US\$		Equivalente en \$	
	30/09/2024	31/12/2023	30/09/2024	31/12/2023
<i>Pasivo No Corriente</i>				
Préstamo bancario	7.930.434	4.941.927	330.223.272	192.843.875
	7.930.434	4.941.927	330.223.272	192.843.875

Concepto	US\$		Equivalente en \$	
	30/09/2024	31/12/2023	30/09/2024	31/12/2023
Pasivo Corriente				
Préstamo bancario	16.034.776	14.288.990	667.688.077	557.584.981
Sobregiro Bancario	458.138	2.502.116	19.076.846	97.637.573
	16.492.914	16.791.106	686.764.923	655.222.554

Los préstamos bancarios al 30 de setiembre de 2024 corresponden a tres préstamos bancarios en dólares estadounidenses tomados con bancos de plaza. Uno de ellos fue tomado en el mes de abril 2022, por un capital de US\$ 5.200.000, a cancelar en noventa y seis cuotas mensuales y consecutivas de US\$ 54.166,67, desde mayo del 2024, a setiembre 2024 han sido canceladas 5 cuotas por un total de US\$ 270.833. Otro de ellos fue tomado en el mes de enero 2023, por un capital de US\$ 4.000.000, a cancelar en veinticuatro cuotas, mensuales y consecutivas, desde febrero del 2023. Al cierre del ejercicio anual 2023, ya habían sido canceladas once cuotas por un total de US\$ 1.780.901 mientras que a setiembre 2024 se han cancelado 20 cuotas por un total de US\$ 3.303.603. El tercero fue tomado en el mes de marzo del 2024 por un capital de US\$ 5.000.000, a cancelar en sesenta cuotas mensuales y consecutivas, desde el mes siguiente de haberlo tomado, por lo que, a setiembre 2024 se habían cancelado 6 cuotas por un total de US\$ 435.689.

A su vez, los préstamos al 30 de setiembre 2024 incluyen nueve vales a plazo fijo, todos solicitados con bancos de plaza. Cuatro prestamos por US\$ 2.000.000, uno solicitado en noviembre de 2023, renovado en mayo que deberá cancelarse en mayo de 2025. Otros tres solicitados en el presente año en los meses abril, junio y setiembre, todos a 12 meses. El préstamo de abril tuvo un pago parcial de capital por un total de US\$ 1.416.837. Tres préstamos por US\$ 1.000.000, dos de ellos a 12 meses solicitados en diciembre 2023 y julio 2024 y otro tomado en julio 2024 a cancelarse en enero 2025.

Por último, un vale de US\$ 1.300.000 tomado en mayo 2024 que deberá cancelarse en octubre 2024 y otro de US\$ 2.700.000 tomado en agosto 2024 que deberá cancelarse en febrero 2024.

El préstamo de US\$ 2.000.000 que al 30 de junio debía cancelarse en marzo 2025, fue pago anticipadamente en setiembre 2024.

El préstamo bancario al 31 de diciembre de 2023 corresponde a dos préstamos bancarios en dólares estadounidenses tomados con bancos de plaza. Uno fue tomado en el mes de abril 2022, por un capital de US\$ 5.200.000, a cancelar en noventa y seis cuotas mensuales y consecutivas de US\$ 54.166,67, a partir de mayo del 2024. El otro fue tomado en el mes de enero 2023, por un capital de US\$ 4.000.000, a cancelar en veinticuatro cuotas, mensuales y consecutivas, a partir de febrero del 2023. A la fecha de los presentes Estados ya habían sido canceladas once cuotas por un total de US\$ 1.780.901.

A su vez, incluye diez vales a plazo fijo, todos solicitados con bancos de plaza. Cuatro vales por US\$ 1.000.000, uno solicitado en abril 2023, renovado en junio y octubre 2023 que deberá cancelarse en febrero 2024, otro solicitado en noviembre 2023 a cancelarse en febrero 2024 y dos solicitados en diciembre 2023 a cancelarse en junio 2024. Por otra parte, tres vales por US\$ 2.000.000, dos solicitados en mayo 2023, siendo ambos renovados en julio 2023, también renovados en octubre y noviembre del año 2023 respectivamente, a cancelarse en febrero y marzo de 2024 respectivamente, y el tercer vale por US\$ 2.000.000 fue solicitado en noviembre 2023, a cancelarse en mayo 2024. Asimismo, otro vale por US\$ 800.000, del cual restan cancelar US\$ 182.523,67 y vence en febrero 2024. Además, un vale de US\$ 400.000 solicitado en octubre 2023, a cancelarse en marzo de 2024. Por último, un vale de US\$ 1.100.000 tomado en setiembre 2023 que deberá cancelarse en marzo 2024.

Los intereses devengados y no pagos al 30 de setiembre 2024 ascienden a US\$ 192.182 equivalentes a \$ 8.002.474. Al cierre del ejercicio 31 de diciembre 2023 ascendían a US\$ 129.301 equivalentes a \$ 5.045.570.

3.7 Ingresos operativos

	US\$			
	Trimestre Finalizado el		Periodo finalizado el	
	30/09/2024	30/09/2023	30/09/2024	30/09/2023
Concepto				
Ingreso por venta de madera	12.765.698	7.536.094	37.183.832	22.244.332
Ingreso por venta Planta Olimar	246.642	-	642.164	-
Ingreso por pastoreo	100.392	153.417	379.303	483.564
Otros Ingresos	-	3.293	136.957	3.293
Ingreso por colmenas	440	248	1.336	743
	13.113.172	7.693.052	38.343.592	22.731.932

	Equivalente en \$			
	Trimestre Finalizado el		Periodo finalizado el	
	30/09/2024	30/09/2023	30/09/2024	30/09/2023
Concepto				
Ingreso por venta de madera	517.508.934	285.043.734	1.463.366.694	852.867.026
Ingreso por venta Planta Olimar	10.018.340	-	25.452.179	-
Ingreso por pastoreo	4.071.791	5.826.239	14.572.183	18.579.252
Otros Ingresos	-	124.069	5.365.821	124.069
Ingreso por colmenas	17.904	9.397	52.216	28.509
	531.616.969	291.003.439	1.508.809.093	871.598.856

3.8 Costo de los bienes vendidos

	US\$			
	Trimestre Finalizado el		Periodo finalizado el	
	30/09/2024	30/09/2023	30/09/2024	30/09/2023
Concepto				
Costo por venta de madera	(12.130.407)	(5.254.355)	(32.059.538)	(17.038.881)
Costo por venta Planta Olimar	(554.183)	-	(1.355.092)	-
	(12.684.590)	(5.254.355)	(33.414.630)	(17.038.881)

	Equivalente en \$			
	Trimestre Finalizado el		Periodo finalizado el	
	30/09/2024	30/09/2023	30/09/2024	30/09/2023
Concepto				
Costo por venta de madera	(490.835.314)	(199.735.253)	(1.267.520.615)	(655.986.516)
Costo por venta Planta Olimar	(22.059.412)	-	(52.989.280)	-
	(512.894.726)	(199.735.253)	(1.320.509.895)	(655.986.516)

3.9 Gastos de administración y ventas

<i>Concepto</i>	US\$			
	Trimestre Finalizado el		Periodo finalizado el	
	30/09/2024	30/09/2023	30/09/2024	30/09/2023
Honorario Operador Forestal	978.744	1.107.726	2.936.237	3.323.178
Gastos de Campo	159.617	170.982	739.451	726.550
Depreciación	218.228	210.914	653.393	627.676
Otros honorarios	160.410	165.323	469.524	498.168
Gastos Adm Planta Olimar	114.729	90.598	400.164	187.221
Seguros	124.536	86.200	367.188	268.659
Gastos exportación varios	124.211	89.656	312.718	638.681
Cargas Sociales	19.950	19.604	57.193	60.811
Impuestos	18.028	15.514	50.832	73.474
Depreciación Planta Olimar	14.378	-	14.378	-
Diversos	17.100	17.637	65.877	54.328
	1.949.931	1.974.154	6.066.955	6.458.746

<i>Concepto</i>	Equivalente en \$			
	Trimestre Finalizado el		Periodo finalizado el	
	30/09/2024	30/09/2023	30/09/2024	30/09/2023
Honorario Operador Forestal	39.830.049	42.136.788	115.704.048	127.475.628
Gastos de Campo	6.491.058	6.477.345	29.015.612	28.083.441
Depreciación	8.887.114	8.007.896	25.774.522	24.098.769
Otros honorarios	6.498.380	6.232.915	18.471.505	19.152.916
Gastos Adm Planta Olimar	4.647.717	3.449.470	15.737.854	7.182.318
Seguros	5.069.332	3.271.769	14.483.814	10.323.733
Gastos exportación varios	5.069.084	3.386.780	12.362.083	24.776.698
Cargas Sociales	812.274	744.216	2.255.133	2.335.647
Impuestos	733.826	588.529	2.000.070	2.821.451
Depreciación Planta Olimar	597.451	-	597.451	-
Diversos	696.378	663.356	2.595.018	2.083.354
	79.332.663	74.959.064	238.997.110	248.333.955

3.10 Resultados financieros

<i>Concepto</i>	US\$			
	Trimestre finalizado el		Periodo finalizado el	
	30/09/2024	30/09/2023	30/09/2024	30/09/2023
Intereses por préstamos	(327.072)	(206.646)	(911.397)	(529.218)
Intereses y gastos bancarios	(73.217)	(39.907)	(232.956)	(106.576)
Diferencia de cambio	219.703	116.174	368.385	(169.826)
	(180.586)	(130.379)	(775.968)	(805.620)

Concepto	Equivalente en \$			
	Trimestre finalizado el		Periodo finalizado el	
	30/09/2024	30/09/2023	30/09/2024	30/09/2023
Intereses por préstamos	(13.323.794)	(7.843.141)	(35.975.165)	(20.275.949)
Intereses y gastos bancarios	(2.969.908)	(1.514.789)	(9.168.336)	(4.094.781)
Diferencia de cambio	8.983.562	4.403.049	14.857.351	(6.676.459)
	(7.310.140)	(4.954.881)	(30.286.150)	(31.047.189)

Nota 4 – Activos Biológicos - plantaciones

Los activos biológicos están compuestos por plantaciones forestales ubicadas principalmente en los departamentos de Cerro Largo, Treinta y Tres, Rivera y Tacuarembó, cuyas principales especies corresponden a Eucaliptus Grandis, Eucaliptus Dunnii y Pino Taeda alcanzando a 37.586 hectáreas plantadas en una superficie total aproximada de 55.365 hectáreas al 30 de setiembre de 2024 (a 34.331 hectáreas plantadas en una superficie total aproximada de 55.365 hectáreas al 31 de diciembre de 2023)

El movimiento del activo biológico en el periodo de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2024 y al 31 de diciembre de 2023 se detalla a continuación:

	US\$		Equivalente en \$	
	30/09/2024	31/12/2023	30/09/2024	31/12/2023
Saldo al inicio	331.397.296	288.430.000	12.931.785.304	11.557.678.530
Incremento por costos incorporados a los activos biológicos	1.730.729	2.928.360	67.889.065	113.916.484
Reducción por cosecha de los activos biológicos	(5.108.039)	(2.430.606)	(202.282.078)	(95.283.603)
Cambio en el valor razonable de los activos biológicos	-	42.469.542	-	1.657.246.465
Ajuste por conversión	-	-	861.359.946	(301.772.572)
	328.019.986	331.397.296	13.658.752.237	12.931.785.304

Nota 5 - PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

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

En dólares estadounidenses:

Rubro	30/09/2024												31/12/2023	
	Valores de origen							Depreciaciones					Valores netos	Valores netos
	Valores al inicio	Altas	Bajas	Transferencias	Revaluación	Ajuste por conversión	Valores al cierre	Acumuladas al inicio	Bajas	Del periodo	Ajuste por conversión	Acumuladas al cierre		
Tierras	167.804.536	-	-	-	-	-	167.804.536	-	-	-	-	-	167.804.536	167.804.536
Mejoras	23.239.908	-	-	-	-	-	23.239.908	(3.273.421)	-	(585.948)	-	(3.859.369)	19.380.539	19.966.487
Otras mejoras	577.738	66.695	-	-	-	-	644.433	(70.539)	-	(46.444)	-	(116.983)	527.450	507.199
Maquinaria	280.000	-	-	-	-	-	280.000	(121.333)	-	(21.000)	-	(142.333)	137.667	158.667
Maquinarias y equipos P.O.	2.281.308	281.811	-	-	-	-	2.563.119	(5.691)	-	(155.728)	-	(161.419)	2.401.700	2.275.617
Obra en curso P.O.	3.891.251	422.059	-	(4.313.310)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3.891.251
Mejoras P.O.	-	-	-	4.313.310	-	-	4.313.310	-	-	(14.378)	-	(14.378)	4.298.932	-
Total	198.074.741	770.565	-	-	-	-	198.845.306	(3.470.984)	-	(823.498)	-	(4.294.482)	194.550.824	194.603.757

Equivalente en pesos uruguayos:

Rubro	30/09/2024												31/12/2023	
	Valores de origen							Depreciaciones					Valores netos	Valores netos
	Valores al inicio	Altas	Bajas	Transferencias	Revaluación	Ajuste por conversión	Valores al cierre	Acumuladas al inicio	Bajas	Del periodo	Ajuste por conversión	Acumuladas al cierre		
Tierras	6.548.068.604	-	-	-	-	439.312.275	6.987.380.879	-	-	-	-	-	6.987.380.879	6.548.068.604
Mejoras	906.867.680	-	-	-	-	60.842.078	967.709.758	(127.734.087)	-	(23.113.629)	(9.855.058)	(160.702.774)	807.006.984	779.133.593
Otras mejoras	22.544.489	2.625.909	-	-	-	1.663.783	26.834.181	(2.753.910)	-	(1.832.518)	(286.106)	(4.872.534)	21.961.647	19.790.579
Maquinaria	10.926.160	-	-	-	-	733.040	11.659.200	(4.734.663)	-	(828.376)	(363.712)	(5.926.751)	5.732.449	6.191.497
Maquinarias y equipos P.O.	89.021.216	11.235.703	-	-	-	6.471.392	106.728.311	(222.101)	-	(6.094.917)	(404.480)	(6.721.498)	100.006.813	88.799.115
Obra en curso P.O.	151.844.418	16.420.554	-	(168.264.971)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	151.844.418
Mejoras P.O.	-	-	-	168.264.971	-	11.341.239	179.606.210	-	-	(597.451)	(1.236)	(598.687)	179.007.523	-
Total	7.729.272.567	30.282.166	-	-	-	520.363.807	8.279.918.539	(135.444.761)	-	(32.466.891)	(10.910.592)	(178.822.244)	8.101.096.295	7.593.827.806

Con fecha 31 de julio 2024 la obra que se llevaba en curso estuvo disponible para su uso en las condiciones pactadas, reclasificándose su saldo al rubro Mejoras P.O.

Nota 6 – Importaciones en tramite

En el periodo de nueve meses finalizado el 30 de setiembre de 2024, el saldo de "importación en trámite" corresponde a repuestos de maquinaria necesarios para el funcionamiento de la planta de debobinado.

Nota 7 – 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 setiembre de 2024		31 de diciembre de 2023	
	\$	Equivalente en US\$	\$	Equivalente en US\$
Activo				
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	7.000.971	168.131	7.917.873	202.908
Otros activos no financieros	220.813.441	5.302.916	174.309.655	4.466.959
Efectivo y equivalente de efectivo	890.319	21.381	1.235.019	31.649
Total activo	228.704.731	5.492.428	183.462.547	4.701.516
Pasivo				
Pasivo por impuesto diferido	248.437.313	5.966.314	259.025.421	6.637.933
Cuentas a pagar comerciales y otras cuentas por pagar	233.902.363	5.617.251	198.355.439	5.083.170
Total pasivo	482.339.676	11.583.565	457.380.860	11.721.103
Posición neta	(253.634.945)	(6.091.137)	(273.918.313)	(7.019.587)

La cotización del dólar estadounidense al 30 de setiembre de 2024 es de \$ 41,640. Al 31 de diciembre de 2023 el dólar estadounidense es de \$ 39,022.

Nota 8 - Patrimonio

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

Fecha	Importe US\$	Equivalente \$
11/04/2019	39.600.000	1.342.162.800
19/08/2019	6.600.000	238.913.400
26/08/2019	283.800.000	10.351.888.800
Total de Integraciones	330.000.000	11.932.965.000

El saldo de ajustes al patrimonio al 30 de setiembre de 2024 al igual que al 31 de diciembre de 2023 incluye los costos de emisión inicial que ascienden a US\$ 309.720, equivalente a \$ 10.723.512.

El saldo de Reserva por revaluación al 31 de diciembre de 2023 y 30 de setiembre de 2024 incluye la revaluación de propiedad, planta y equipo acumulada neta del efecto por impuesto diferido que asciende a US\$ 47.729.702 (equivalente a \$ 2.069.915.472).

Asimismo, a los efectos de presentar los estados financieros en pesos uruguayos el saldo de ajustes al patrimonio incluye la reserva por conversión la cual asciende a \$ 551.394.086 al 31 de diciembre de 2023 y a \$ 1.882.304.869 al 30 de setiembre 2024.

Nota 9 - Compromisos asumidos

El Fideicomiso tiene compromisos asumidos al 30 de setiembre de 2024 por contratos de pastoreo en tierras de su propiedad que asciende a US\$ 176.439, correspondiente a 24.245 hectáreas pastoreadas.

Nota 10 - Saldos y Transacciones con partes vinculadas

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

	US\$		Equivalente en \$	
	30/9/2024	31/12/2023	30/9/2024	31/12/2023
Agroempresa Forestal S.A.	410.299	467.371	17.084.869	18.237.766
	410.299	467.371	17.084.869	18.237.766

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

	US\$			
	Trimestre finalizado el		Periodo finalizado el	
	30/9/2024	30/9/2023	30/9/2024	30/9/2023
Honorarios devengados				
Agroempresa Forestal S.A.	978.746	1.107.726	2.936.237	3.323.178
	978.746	1.107.726	2.936.237	3.323.178

	Equivalente en \$			
	Trimestre finalizado el		Periodo finalizado el	
	30/9/2024	30/9/2023	30/9/2024	30/9/2023
Honorarios devengados				
Agroempresa Forestal S.A.	39.830.049	42.136.788	115.704.048	127.475.628
	39.830.049	42.136.788	115.704.048	127.475.628

Nota 11 - 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.

11.1 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.

11.2 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.

11.3 Riesgo de mercado

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

a) Riesgo de moneda

El Fideicomiso está expuesto a este riesgo por su posición monetaria en pesos (Nota 7). A continuación, se detalla la sensibilidad del Fideicomiso a un incremento y decremento del 10% en el peso uruguayo frente al dólar estadounidense. En el análisis de sensibilidad fueron incluidas las partidas monetarias pendientes denominadas en moneda extranjera. Ante un debilitamiento del 10% del peso uruguayo ante el dólar estadounidense el resultado integral del periodo aumentaría US\$ 553.740 equivalentes a \$ 25.363.495. Si se presentara un fortalecimiento de 10%, el resultado integral del periodo se vería disminuido en US\$ 676.793 equivalentes a \$25.363.495.

b) Riesgo de tasa de interés

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

c) Riesgo de Precio

Es el riesgo que los cambios en los precios de mercado relevantes para la actividad a desarrollar afecten los ingresos del Fideicomiso o el valor de los instrumentos financieros y no financieros que mantenga.

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

	US\$		Equivalente en \$	
	30/09/2024	31/12/2023	30/09/2024	31/12/2023
Inventario	7.214.879	6.540.242	300.427.543	255.213.330
Propiedad, Planta y Equipo (Tierras)	167.804.536	167.804.536	6.987.380.879	6.548.068.604
Activo biológico	328.019.986	331.397.296	13.658.752.237	12.931.785.304
	503.039.401	505.742.074	20.946.560.659	19.735.067.238

Nota 11 - Hechos Posteriores

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