FIDEICOMISO FINANCIERO
EUCALYPTUS DEL SUR

ESTADOS FINANCIEROS DE PERÍODO
INTERMEDIO POR EL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO
AL 30 DE JUNIO DE 2024
CON INFORME DE REVISIÓN
DE INFORMACIÓN FINANCIERA INTERMEDIA

FIDEICOMISO FINANCIERO EUCALYPTUS DEL SUR

CONTENIDO

- Informe sobre la revisión de los estados financieros de período intermedio
- Estado de situación financiera de período intermedio
- Estado del resultado integral de período intermedio
- Estado de cambios en el patrimonio de período intermedio
- Estado de flujos de efectivo de período intermedio
- Notas a los estados financieros de período intermedio

$ - Pesos uruguayos
US$ - Dólares estadounidenses

Building a better working world

Ernst & Young UY S.A.S
Av. 18 de Julio 984 P. 5
11100 MONTEVIDEO - URUGUAY

Tel.: 2902 3147 (Colectivo)
Fax: 2902 1331
E-mail: info@uy.ey.com

INFORME SOBRE REVISIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS DE PERÍODO INTERMEDIO

A los Señores Fiduciarios de
FIDEICOMISO FINANCIERO EUCALYPTUS DEL SUR

Introducción

Hemos revisado los estados financieros de período intermedio adjuntos de Fideicomiso Financiero Eucalyptus del Sur ("el Fideicomiso), que comprenden el estado de situación financiera al 30 de junio de 2024 y los estados del resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de seis meses finalizado en esa fecha, expresados en dólares estadounidenses (moneda funcional) y convertidos a pesos uruguayos (moneda local de presentación distinta a la moneda funcional), así como las notas explicativas de los estados financieros, que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

Responsabilidad del Fiduciario en relación con los estados financieros

El Fiduciario es responsable por la preparación y presentación de los estados financieros de período intermedio adjuntos en dólares estadounidenses y pesos uruguayos de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad 34 "Información Financiera Intermedia" (NIC 34), y del control interno que considere necesario para permitir la preparación de información financiera de períodos intermedios libre de distorsiones significativas, ya sea debido a errores o irregularidades.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre los estados financieros de período intermedio adjuntos, basada en nuestra revisión, la cual fue realizada de conformidad con la Norma Internacional sobre Encargos de Revisión 2410 "Revisión de información financiera de períodos intermedios realizada por el auditor independiente de la entidad" emitida por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento ("IAASB" por su sigla en inglés). Dicha norma requiere que el auditor cumpla con los requisitos éticos pertinentes a la auditoría de los estados financieros anuales del Fideicomiso. Una revisión de información financiera de períodos intermedios consiste en realizar indagaciones, principalmente a las personas responsables de las cuestiones contables y financieras, y aplicar procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de una revisión es sustancialmente menor que el de una auditoría realizada de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría, y, por consiguiente, no nos permite obtener seguridad de que tomaremos conocimiento de todas las cuestiones significativas que podrían identificarse en una auditoría. Por lo tanto, no expresamos una opinión de auditoría.

Conclusión

Sobre la base de nuestra revisión, nada llamó nuestra atención que nos hiciera pensar que los estados financieros adjuntos expresados en dólares estadounidenses (moneda funcional) y convertidos a pesos uruguayos (moneda local de presentación distinta a la moneda funcional) no presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera del Fideicomiso al 30 de junio de 2024, así como sus resultados y flujos de efectivo por el período de seis meses finalizado en esa fecha, de conformidad con la NIC 34.

Ernst & Young UY S.A.S.

LEONARDO COSTA
CONTADOR PUBLICO

Montevideo, 29 de agosto de 2024

CAJA DE JUBILACIONES Y PENSIONES DE PROFESIONALES UNIVERSITARIOS
$ 250 PESOS URUGUAYOS TIMBRE LEY 17.738
007485 15

FIDEICOMISO FINANCIERO EUCALYPTUS DEL SUR

Estado de situación financiera de período intermedio al 30 de junio de 2024

	Notas	30 de junio de 2024 (No auditado) US$	30 de junio de 2024 (No auditado) Equivalente en $	31 de diciembre de 2023 US$	31 de diciembre de 2023 Equivalente en $
Activo					
Activo corriente					
Efectivo y equivalente de efectivo	3.1	634.476	25.372.050	2.332.330	91.012.190
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	3.2	2.920.083	116.771.190	4.305.264	168.000.027
Otros activos no financieros	3.3	28.756	1.149.935	13.977	545.417
Activos por impuestos corrientes	3.4	16.507	660.117	-	-
Total activo corriente		**3.599.822**	**143.953.292**	**6.651.571**	**259.557.634**
Activo no corriente					
Activos biológicos	3.5	11.785.856	471.304.611	11.748.722	458.458.639
Propiedades, planta y equipo	3.6	41.548.374	1.661.477.913	41.548.374	1.621.300.635
Total activo no corriente		**53.334.230**	**2.132.782.524**	**53.297.096**	**2.079.759.274**
Total activo		**56.934.052**	**2.276.735.816**	**59.948.667**	**2.339.316.908**
Pasivo y Patrimonio					
Pasivo corriente					
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	3.7	74.442	2.976.852	199.254	7.775.296
Deudas y préstamos que devengan interés	3.8	-	-	865.078	33.757.060
Impuestos corrientes por pagar		-	-	264	10.325
Total pasivo corriente		**74.442**	**2.976.852**	**1.064.596**	**41.542.681**
Pasivo no corriente					
Pasivo por impuesto diferido	3.11	-	-	195.729	7.637.745
Total pasivo no corriente		-	-	**195.729**	**7.637.745**
Total pasivo		**74.442**	**2.976.852**	**1.260.325**	**49.180.426**
Patrimonio	5				
Capital					
Certificados de participación		55.500.000	2.121.942.600	55.500.000	2.121.942.600
Diferencia por conversión de certificados de participación		-	97.446.943	-	43.778.400
		55.500.000	2.219.389.543	55.500.000	2.165.721.000
Otras reservas					
Costos de emisión		(245.750)	(9.192.952)	(245.750)	(9.192.952)
Diferencia por conversión de costos de emisión		-	(634.341)	-	(396.704)
Diferencia por conversión del resultado del período		-	(1.247.609)	-	(12.830.736)
		(245.750)	(11.074.902)	(245.750)	(22.420.392)
Resultados acumulados					
Resultados de ejercicios anteriores		2.155.408	87.731.462	-	-
Resultado del período/ejercicio		(550.048)	(20.748.251)	3.434.092	146.835.874
Diferencia por conversión de resultados acumulados		-	(1.538.888)	-	-
		1.605.360	65.444.323	3.434.092	146.835.874
Total patrimonio		**56.859.610**	**2.273.758.964**	**58.688.342**	**2.290.136.482**
Total pasivo y patrimonio		**56.934.052**	**2.276.735.816**	**59.948.667**	**2.339.316.908**

Firmado a los efectos de su identificación
Ernst & Young UY S.A.S.

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros de período intermedio

FIDEICOMISO FINANCIERO EUCALYPTUS DEL SUR

Estado del resultado integral correspondiente al período intermedio de seis meses finalizado el 30 de junio de 2024

	Notas	Por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2024 (No auditado) US$	Por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2024 (No auditado) Equivalente en $	Por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2023 (No auditado) US$	Por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2023 (No auditado) Equivalente en $	Por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2024 (No auditado) US$	Por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2024 (No auditado) Equivalente en $
Ingresos de actividades ordinarias		106.792	4.125.579	-	-	53.521	2.070.183
Resultado operativo		**106.792**	**4.125.579**	-	-	**53.521**	**2.070.183**
Gastos de administración y ventas	3.9	(862.993)	(33.100.582)	(81.203)	(3.119.655)	(468.907)	(18.118.969)
Resultados financieros	3.10	19.234	746.472	31.904	1.238.684	12.743	494.579
Resultado del período antes del impuesto a la renta		**(736.967)**	**(28.228.531)**	**(49.299)**	**(1.880.971)**	**(402.643)**	**(15.554.207)**
Impuesto a la renta	3.11	186.919	7.480.280	-	-	186.919	7.480.280
Resultado del período		**(550.048)**	**(20.748.251)**	**(49.299)**	**(1.880.971)**	**(215.724)**	**(8.073.927)**
Otro resultado integral del período							
Costos de emisión	5	-	-	(244.029)	(9.128.642)	-	-
Efecto de la conversion a moneda de presentación		-	53.637.149	-	(13.705.006)	-	152.739.692
Resultado integral total del período		**(550.048)**	**32.888.898**	**(293.328)**	**(24.714.619)**	**(215.724)**	**144.665.765**

Firmado a los efectos de su identificación
Ernst & Young UY S.A.S.

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros de período intermedio

FIDEICOMISO FINANCIERO EUCALYPTUS DEL SUR

Estado de cambios en el patrimonio correspondiente al período intermedio por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2024

(expresado en dólares estadounidenses)

	CAPITAL			
	CERTIFICADOS DE PARTICIPACIÓN	OTRAS RESERVAS	RESULTADOS ACUMULADOS	PATRIMONIO TOTAL
Saldos al 1 de enero de 2024	55.500.000	(245.750)	3.434.092	58.688.342
Distribución de dividendos	-	-	(1.278.684)	(1.278.684)
Resultado integral del período				
Resultado del período	-	-	(550.048)	(550.048)
Otro resultado integral del período	-	-	-	-
Resultado integral total del período	-	-	(550.048)	(550.048)
Saldos al 30 de junio de 2024	**55.500.000**	**(245.750)**	**1.605.360**	**56.859.610**
Saldos al 1 de enero de 2023	-	-	-	-
Movimientos del período finalizado el 30 de junio de 2023				
Emisión de certificados de participación (Nota 5)	11.100.000	-	-	11.100.000
Resultado integral del período				
Resultado del período	-	-	(49.299)	(49.299)
Otro resultado integral del período	-	(244.029)	-	(244.029)
Resultado integral total del período	-	(244.029)	(49.299)	(293.328)
Saldos al 30 de junio de 2023	**11.100.000**	**(244.029)**	**(49.299)**	**10.806.672**

Firmado a los efectos de su identificación
Ernst & Young UY S.A.S.

NO AUDITADO

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros de período intermedio

FIDEICOMISO FINANCIERO EUCALYPTUS DEL SUR

Estado de cambios en el patrimonio correspondiente al período intermedio por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2024
(expresado en pesos uruguayos)

	CAPITAL			
	CERTIFICADOS DE PARTICIPACIÓN	OTRAS RESERVAS	RESULTADOS ACUMULADOS	PATRIMONIO TOTAL
Saldos al 1 de enero de 2024	**2.165.721.000**	**(22.420.392)**	**146.835.874**	**2.290.136.482**
Distribución de dividendos	-	-	(49.266.416)	(49.266.416)
Resultado integral del período				
Resultado del período	-	-	(20.748.251)	(20.748.251)
Otro resultado integral del período	53.668.543	11.345.490	(11.376.884)	53.637.149
Resultado integral total del período	53.668.543	11.345.490	(32.125.135)	32.888.898
Saldos al 30 de junio de 2024	**2.219.389.543**	**(11.074.902)**	**65.444.323**	**2.273.758.964**
Saldos al 1 de enero de 2023	-	-	-	-
Movimientos del período finalizado el 30 de junio de 2023				
Emisión de certificados de participación (Nota 5)	428.970.600	-	-	428.970.600
Resultado integral del período				
Resultado del período	-	-	(1.880.971)	(1.880.971)
Otro resultado integral del período	(13.741.800)	(9.091.848)	-	(22.833.648)
Resultado integral total del período	(13.741.800)	(9.091.848)	(1.880.971)	(24.714.619)
Saldos al 30 de junio de 2023	**415.228.800**	**(9.091.848)**	**(1.880.971)**	**404.255.981**

Firmado a los efectos de su identificación
Ernst & Young UY S.A.

NO AUDITADO

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros de período intermedio

FIDEICOMISO FINANCIERO EUCALYPTUS DEL SUR

Estado de flujos de efectivo correspondiente al período intermedio de seis meses finalizado el 30 de junio de 2024

	30 de junio de 2024 (No auditado)		30 de junio de 2023 (No auditado)	
	US$	Equivalente en $	US$	Equivalente en $
Flujo de fondos provenientes de actividades operativas				
Resultado del período antes del impuesto a la renta	(736.967)	(28.228.531)	(49.299)	(1.880.971)
Resultado de operaciones antes de cambios en rubros operativos	**(736.967)**	**(28.228.531)**	**(49.299)**	**(1.880.971)**
Cambios en activos y pasivos				
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	1.385.181	51.228.837	-	-
Otros activos no financieros	(14.779)	(604.518)	-	-
Activos biológicos	(37.134)	(12.845.972)	-	-
Activos por impuestos corrientes	(16.507)	(660.117)	-	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	(124.812)	(4.798.444)	43.595	1.630.796
Impuestos corrientes por pagar	186.655	7.469.955	-	-
Pasivo por impuesto diferido	(195.729)	(7.637.745)	-	-
Flujo neto de actividades de operación	**445.908**	**3.923.465**	**(5.704)**	**(250.175)**
Flujo de fondos de actividades de inversión				
Inversiones en otros activos financieros	-	-	(5.273.500)	(197.271.088)
Flujo neto de fondos de actividades de inversión	**-**	**-**	**(5.273.500)**	**(197.271.088)**
Flujo de fondos de actividades de financiamiento				
Distribución de dividendos	(1.278.684)	(49.266.416)	-	-
Emisión de certificados de participación	-	-	11.100.000	428.970.600
Pagos por emisión inicial	-	-	(244.029)	(9.128.642)
Deudas y préstamos que devengan interés	(865.078)	(33.757.060)	-	-
Flujo neto de fondos de actividades de financiamiento	**(2.143.762)**	**(83.023.476)**	**10.855.971**	**419.841.958**
Variación en el flujo de efectivo y equivalente de efectivo	**(1.697.854)**	**(79.100.011)**	**5.576.767**	**222.320.695**
Ajuste por conversión	**-**	**13.459.871**	**-**	**(13.705.006)**
Efectivo y equivalente de efectivo al inicio del ejercicio	2.332.330	91.012.190	-	-
Efectivo y equivalente de efectivo al final del período	**634.476**	**25.372.050**	**5.576.767**	**208.615.689**

Firmado a los efectos de su identificación
Ernst & Young UY S.A.S.

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros de período intermedio

Fideicomiso Financiero Eucalyptus del Sur

Notas a los estados financieros de período intermedio correspondientes
al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2024
(NO AUDITADO)

Nota 1 - Información básica sobre el Fideicomiso

Con fecha 11 de octubre de 2022 y posteriormente modificado el 28 de noviembre de 2022 se celebra el contrato, en la ciudad de Montevideo, entre Winterbotham Fiduciaria S.A. Administradora de Fondos de Inversión en calidad de "Fiduciario", Plantesia Forest Asset Management S.A. en calidad de "Operador" y la Bolsa Electrónica de Valores del Uruguay S.A. en calidad de "Entidad Representante", constituyendo el Fideicomiso Financiero Eucalyptus del Sur ("el Fideicomiso").

El 1 de marzo de 2023 el Banco Central del Uruguay (BCU) autorizó la inscripción del Fideicomiso en el Registro del Mercado de Valores (Comunicación Nº 2023/038).

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

Con los fondos provenientes de la colocación de los Valores el Fiduciario invertirá en la compra de Inmuebles, situados dentro del territorio de la República Oriental del Uruguay, para la posterior explotación silvicultural, integrando el patrimonio del Fideicomiso.

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

El Fiduciario designa al Operador, por medio del Contrato de Operación, para cumplir la tarea de administrar los Bienes Fideicomitidos y llevar adelante la implementación del Proyecto, con respecto al presente Fideicomiso y al Contrato de Operación.

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.

El fideicomiso se mantendrá vigente por un plazo máximo de 25 años a partir del Primer Día de la Emisión salvo por la extinción anticipada o prórroga del plazo en los términos del artículo 6.1 del Contrato de Fideicomiso.

Según comunicación Nº 2023/038 de fecha 1 de marzo de 2023, el BCU autorizó, en el marco del Fideicomiso Financiero, la emisión de Certificados de participación por un monto de hasta US$ 55.500.000.

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

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

Firmado a los efectos de su identificación
Ernst & Young UY S.A.S.

Los presentes estados financieros han sido autorizados para su emisión por parte de Winterbotham Fiduciaria S.A. Administradora de Fondos de Inversión, fiduciario del Fideicomiso con fecha 29 de agosto de 2024.

Nota 2 - Bases de preparación y políticas contables significativas

2.1 Normas contables aplicadas

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

La presente información financiera intermedia incluye toda la información que requieren las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) para la presentación de estados financieros, por corresponder a la modalidad de estados financieros completos previstos por la NIC 34.

Los presentes estados financieros de período intermedio se han preparado utilizando el principio de costo histórico, con excepción de los rubros valuados a valor razonable.

El Fideicomiso ha adoptado lo establecido en el Decreto N° 108/22, el cual regula ciertos aspectos de preparación y presentación de estados financieros en su moneda de presentación.

2.2 Cambios en políticas contables

Nuevas normas, interpretaciones y modificaciones adoptadas por el Fideicomiso

Las políticas contables adoptadas en la preparación de los estados financieros de período intermedio son consistentes con las seguidas en la preparación de los estados financieros anuales del Fideicomiso por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023, excepto por la adopción de nuevas normas con vigencia a partir del 1o de enero de 2024. El Fideicomiso no ha adoptado de forma anticipada ninguna norma, interpretación o modificación que haya sido emitida pero aún no se encuentre vigente.

Varias modificaciones aplican por primera vez a partir del ejercicio 2024, pero no tienen impacto en los estados financieros de período intermedio.

Acuerdos de Financiamiento de Proveedores - Modificaciones a la NIC 7 y la NIIF 7

En mayo de 2023, el IASB emitió modificaciones a la NIC 7 Estado de Flujos de Efectivo y la NIIF 7 Instrumentos Financieros: Revelaciones para aclarar las características de los acuerdos de financiamiento de proveedores y requerir que se revele información adicional sobre dichos acuerdos. El objetivo de los requisitos de revelación que imponen las modificaciones es el de ayudar a los usuarios de los estados financieros a tener un mejor entendimiento de los efectos de los acuerdos de financiamiento de proveedores sobre los pasivos, flujos de efectivo y exposición al riesgo de liquidez de una entidad.

Las reglas de transición aclaran que una entidad no está obligada a presentar información en ningún período intermedio en el año de aplicación inicial de las modificaciones.

Estas modificaciones no tuvieron ningún impacto en los estados financieros de período intermedio del Fideicomiso.

Firmado a los efectos de su identificación
Ernst & Young UY S.A.S.

Modificaciones a la NIIF 16: Pasivo por Arrendamiento en una Transacción de Venta y Arrendamiento posterior

En setiembre de 2022, el IASB emitió modificaciones a la NIIF 16 con el fin de especificar los requisitos que un vendedor-arrendatario utiliza en la medición del pasivo por arrendamiento que surge en una transacción de venta y arrendamiento posterior, para garantizar que el vendedor-arrendatario no reconozca ningún monto por la ganancia o pérdida que esté relacionada con el derecho de uso que mantiene.

Estas modificaciones no tuvieron ningún impacto en los estados financieros de período intermedio del Fideicomiso.

Modificaciones a la NIC 1: Clasificación de Pasivos como Corrientes o No Corrientes

En enero de 2020 y octubre de 2022, el IASB emitió las modificaciones a los párrafos 69 al 76 de la NIC 1 para especificar los requisitos para clasificar los pasivos como corrientes o no corrientes. Las modificaciones aclaran los siguientes puntos:

- El significado del derecho a diferir la liquidación de un pasivo,
- Que el derecho a diferir la liquidación del pasivo debe existir al cierre del período,
- Que la clasificación no se ve afectada por la probabilidad de que la entidad ejerza su derecho a diferir la liquidación del pasivo,
- Que únicamente si algún derivado implícito en un pasivo convertible representa en sí un instrumento de patrimonio, los términos del pasivo no afectarían su clasificación.

Además, se introdujo un requisito de revelación cuando un pasivo derivado de un contrato de préstamo se clasifica como no corriente y el derecho de la entidad a diferir la liquidación está sujeto al cumplimiento de compromisos futuros en un plazo de doce meses.

Estas modificaciones no tuvieron ningún impacto en los estados financieros de período intermedio del Fideicomiso.

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

La Dirección del Fideicomiso realizó una evaluación de su moneda funcional, y ha definido en base a los indicadores establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad N° 21 que su moneda funcional es el dólar estadounidense, basada en los siguientes indicadores:

- El flujo de ingresos se encuentra nominado en dólares estadounidenses, dado que todos los precios se fijan en dicha moneda.
- El costo de ventas de los inventarios se encuentra nominado en dólares estadounidenses.
- El financiamiento se encuentra nominado en dólares estadounidenses.

A efectos de presentar en pesos uruguayos los saldos determinados en la moneda funcional del Fideicomiso (dólares estadounidenses) se siguieron los siguientes criterios:

(a) los activos y pasivos se presentan, en todos los casos (incluyendo saldos comparativos), convertidos al tipo de cambio de cierre de cada período/ejercicio (US$ 1 = $ 39,989 al 30 de junio de 2024 y US$ 1 = $ 39,022 al 31 de diciembre de 2023);

(b) los ingresos y gastos de cada estado de resultados se presentan convertidos a las tasas de cambio de las fechas en la que se celebraron las transacciones o a unos tipos de cambios que se acerquen a los tipos de cambio reales (promedio);

(c) las partidas de patrimonio, fueron convertidas al tipo de cambio de las transacciones que les dieron origen; y

Firmado a los efectos de su identificación
Ernst & Young UY S.A.S.

(d) todas las diferencias de cambio derivadas de la conversión, de acuerdo con los apartados (a) a (c) anteriores, fueron reconocidas en el otro resultado integral neto del período/ejercicio y acumuladas dentro del patrimonio en líneas separadas, dentro de los respectivos capítulos (tal como lo establece el Decreto N° 108/22).

Transacciones y saldos en moneda distinta a la funcional

Las transacciones en moneda distinta a la moneda funcional son inicialmente registradas por el Fideicomiso a los tipos de cambio de la fecha de las transacciones originales. Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda distinta a la moneda funcional se convierten al tipo de cambio de cierre vigente a la fecha de cierre del período sobre el que se informa.

El siguiente es el detalle de las principales cotizaciones de las monedas extranjeras operadas por el Fideicomiso respecto al dólar estadounidense, al cierre de los estados financieros:

	30/06/2024	31/12/2023
Pesos uruguayos	39,989	39,022

Todas las diferencias de cambio se imputan a resultados en la línea de resultados financieros, en el estado del resultado integral.

Los saldos de activos y pasivos denominados en moneda distinta a la funcional al cierre del período/ejercicio se resumen en Nota 4.

2.4 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 e Impuesto a la renta de los no residentes en caso corresponda.

El Fidecomiso es contribuyente de IRAE por todas las rentas de fuente uruguaya que obtenga y también es contribuyente de Impuesto al Patrimonio. Para el impuesto al patrimonio se encuentra parcialmente exonerado el impuesto al patrimonio por cinco ejercicios fiscales por realizar suscripciones públicas en Bolsa de Valores, en aplicación del art. 35 del Decreto 30/015 (original Decreto 322/011).

El impuesto a la renta sobre los resultados del ejercicio comprende el impuesto corriente y el impuesto diferido. El impuesto a la renta es reconocido en el Estado de Resultados.

El impuesto corriente es el impuesto a pagar sobre el monto imponible de ganancia para el ejercicio, utilizando la tasa de impuesto vigente a la fecha de los estados financieros y considerando los ajustes por pérdidas fiscales en años anteriores.

Asimismo, el Fideicomiso determina el impuesto a la renta por el método del impuesto diferido de acuerdo con lo establecido por la NIC 12, 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.

Al 30 de junio de 2024 el Fideicomiso no ha reconocido activos por impuesto diferido sobre las diferencias temporarias deducibles. El Fideicomiso entiende adecuado no reconocer un activo por impuesto diferido al 30 de junio de 2024, en función a la incertidumbre existente sobre los resultados futuros y la posibilidad de recuperación de dicho activo.

Firmado a los efectos de su identificación
Ernst & Young UY S.A.S.

2.5 Instrumentos financieros: Presentación, reconocimiento y medición

Un instrumento financiero es cualquier contrato que da lugar al reconocimiento de un activo financiero en una entidad y a un pasivo financiero o un instrumento de patrimonio en otra entidad.

2.5.1. Activos financieros

Reconocimiento inicial

Los activos financieros se clasifican, en su reconocimiento inicial, como valorados posteriormente al costo amortizado, al valor razonable con cambios en el resultado integral y al valor razonable con cambios en resultados.

La clasificación de los activos financieros en el momento de su reconocimiento inicial depende de las características de los activos financieros desde el punto de vista de los flujos de efectivos contractuales y del modelo de negocio del Fideicomiso para la gestión de sus activos financieros. Con la excepción de las cuentas a cobrar comerciales que no tienen un componente de financiación significativo o para las que el Fideicomiso ha aplicado la solución práctica, el Fideicomiso reconoce inicialmente sus activos financieros por su valor razonable más, en el caso de los activos financieros que no se contabilizan al valor razonable con cambios en resultados, los costos de transacción. Las cuentas a cobrar comerciales que no contienen un componente de financiación significativo o para las que el Fideicomiso ha aplicado la solución práctica se valoran al precio de la transacción determinado según la NIIF 15.

Valoración posterior

A los efectos de su valoración posterior, los activos financieros se clasifican en cuatro categorías:

► Activos financieros a costo amortizado (instrumentos de deuda).
► Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado integral con reclasificación de las ganancias y pérdidas acumuladas en su enajenación (instrumento de deuda).
► Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado integral sin reclasificación de las ganancias y pérdidas acumuladas en su enajenación (instrumento de patrimonio).
► Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados.

Activos financieros a costo amortizado (instrumento de deuda)

El Fideicomiso valora los activos financieros al costo amortizado si se cumplen las dos condiciones siguientes:

► el activo financiero se mantiene en el marco de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos financieros para obtener flujos de efectivo contractuales, y

► las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos de principal e intereses sobre el importe de principal pendiente.

Los activos financieros a costo amortizado se valoran posteriormente utilizando el método de interés efectivo y están sujetos a deterioro. Las ganancias y pérdidas se reconocen en resultados cuando el activo se da de baja, modifica o deteriora.

En esta categoría se incluyen el efectivo y equivalente de efectivo.

Firmado a los efectos de su identificación
Ernst & Young UY S.A.S.

Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado integral (instrumento de deuda)

El Fideicomiso valora los instrumentos de deuda a valor razonable con cambios en otro resultado integral si se cumplen las dos condiciones siguientes:

► el activo financiero se mantiene en el marco de un modelo de negocios cuyo objetivo se alcanza obteniendo flujos de efectivos contractuales y vendiéndolo, y

► las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas específicas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos de principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.

Para los instrumentos de deuda a valor razonable con cambios en otro resultado integral, los ingresos por intereses, la revalorización del tipo de cambio y las pérdidas o reversiones por deterioro del valor se reconocen en el estado de resultados y se calculan de la misma manera que para los activos financieros valorados al coste amortizado. Los restantes cambios en el valor razonable se reconocen en otro resultado integral. En caso de enajenarlo, el cambio en el valor razonable acumulado reconocido en otro resultado integral se recicla a resultados.

Al 30 de junio de 2024 y 31 de diciembre de 2023 el Fideicomiso no mantiene activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado integral.

Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado integral (instrumento de patrimonio)

Tras el reconocimiento inicial, el Fideicomiso puede optar por clasificar irrevocablemente sus inversiones de capital como instrumentos de patrimonio designados a valor razonable con cambios en otro resultado integral cuando cumplen con la definición de patrimonio neto de la NIC 32 Instrumentos financieros: Presentación y no se mantienen para su negociación. La clasificación se determina instrumento por instrumento.

Las pérdidas y ganancias de estos activos financieros nunca se reciclan a resultados. Los dividendos se reconocen como otros ingresos en el estado de resultados cuando se ha establecido el derecho a recibirlos, excepto cuando el Fideicomiso se beneficia de dichos ingresos como una recuperación de parte del coste del activo financiero, en cuyo caso, dichas ganancias son registradas en otro resultado integral. Los instrumentos de patrimonio designados a valor razonable con cambios en otro resultado integral no están sujetos a la evaluación del deterioro.

Al 30 de junio de 2024 y 31 de diciembre de 2023 el Fideicomiso no mantiene activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado integral.

Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

Esta categoría incluye los activos financieros mantenidos para negociar, los activos financieros designados en su reconocimiento inicial a valor razonable con cambios en resultados o los activos financieros que obligatoriamente requieren ser valorados a valor razonable. Los activos financieros se clasifican como mantenidos para negociar si se adquieren con el propósito de ser vendidos o recomprados en un futuro cercano. Los derivados, incluidos los derivados implícitos que se han separado, también se clasifican como mantenidos para negociar, a menos que se designen como instrumentos de cobertura eficaces. Los activos financieros con flujos de efectivo que no son únicamente pagos de principal e intereses se clasifican y valoran a valor razonable con cambios en resultados, independientemente del modelo de negocio.

Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se registran en el estado de situación financiera a valor razonable y los cambios netos en el valor razonable se reconocen en el estado de resultados.

Al 30 de junio de 2024 el Fideicomiso no mantiene activos financieros a valor razonable con cambios en resultados.

Firmado a los efectos de su identificación
Ernst & Young UY S.A.S.

Baja de activos financieros

Un activo financiero (o, cuando sea aplicable, parte de un activo financiero o parte de un grupo de activos financieros similares) se da de baja inicialmente (por ejemplo, se cancela en los estados financieros del Fideicomiso) cuando:

► Hayan expirado los derechos a recibir los flujos de efectivo del activo, o

► El Fideicomiso ha transferido los derechos a recibir los flujos de efectivo de un activo o ha asumido la obligación de pagar la totalidad de los flujos de efectivo recibidos sin dilación a un tercero bajo un acuerdo de transferencia; y el Fideicomiso (a) ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo, o (b) no ha transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo, pero ha transferido el control del mismo.

Cuando el Fideicomiso ha transferido los derechos a recibir los flujos de efectivo de un activo o ha asumido la obligación de transferirlos, evalúa si ha retenido los riesgos y beneficios de la propiedad y en que medido los ha retenido. Cuando no ha transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo ni tampoco ha transferido el control del mismo, el Fideicomiso sigue reconociendo el activo transferido sobre la base de su implicación continuada en el mismo. En este caso, el Fideicomiso también reconoce el pasivo asociado. El activo transferido y el pasivo asociado se valoran de acuerdo a un criterio que refleje los derechos y obligaciones que el Fideicomiso ha retenido.

Cuando la implicación continuada se deba a una garantía sobre los activos transferidos, se valora al menor entre el valor contable original del activo y el importe máximo de la contraprestación que el Fideicomiso podría tener que pagar por la garantía.

Deterioro del valor de activos financieros

El Fideicomiso reconoce una corrección de valor por pérdidas crediticias esperadas para todos los instrumentos de deuda que no se valoran a valor razonable con cambios en resultados. Las pérdidas crediticias esperadas se basan en la diferencia entre los flujos de efectivo contractuales a recibir de acuerdo con el contrato y todos los flujos de efectivo que el Fideicomiso espera recibir, descontados a una tasa de interés efectiva aproximada a la original. Los flujos de efectivo esperados incluirán los procedentes de la venta de garantías reales recibidas u otras mejoras crediticias que formen parte de las condiciones contractuales.

Las pérdidas crediticias esperadas se reconocen en dos etapas. Para las exposiciones crediticias para las que no ha habido un aumento significativo en el riesgo crediticio desde el reconocimiento inicial, la corrección de valor se dota para las pérdidas crediticias esperadas en los siguientes doce meses. Para aquellas exposiciones crediticias para las cuales ha habido un aumento significativo en el riesgo crediticio desde el reconocimiento inicial, la corrección de valor se realiza para las pérdidas crediticias esperadas durante la vida restante del activo, independientemente del momento de incumplimiento.

Para las cuentas a cobrar comerciales, el Fideicomiso aplica un enfoque simplificado en el cálculo de las pérdidas crediticias esperadas. Por tanto, el Fideicomiso no hace un seguimiento de los cambios en el riesgo de crédito, sino que reconoce en cada fecha de cierre una corrección de valor por las pérdidas crediticias esperadas durante toda la vida del activo.

El Fideicomiso ha establecido una matriz de provisiones que se basa en su historial de pérdidas crediticias, ajustada por factores prospectivos específicos para los deudores y el entorno económico.

El Fideicomiso puede considerar que un activo financiero está en situación de impago cuando la información interna o externa indica que es poco probable que el Fideicomiso reciba las cantidades contractuales pendientes en su totalidad antes de tener en cuenta cualquier mejora crediticia que tenga el Fideicomiso. Un activo financiero se da de baja cuando no hay expectativa razonable de recuperar los flujos de efectivo contractuales.

Firmado a los efectos de su identificación
Ernst & Young UY S.A.S.

2.5.2 Pasivos financieros

Reconocimiento inicial

Los pasivos financieros se clasifican a la fecha de su reconocimiento inicial, según corresponda, como pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados, préstamos y créditos, cuentas a pagar o derivados designados como instrumentos de cobertura en una cobertura eficaz.

Todos los pasivos financieros se reconocen inicialmente a su valor razonable y para los préstamos y créditos y las cuentas a pagar, se netean los costos de transacción directamente atribuibles.

Los pasivos financieros del Fideicomiso incluyen los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar.

Valoración posterior

La valoración de los pasivos financieros depende de su clasificación como se indica a continuación.

Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados

Los pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados incluyen los pasivos financieros mantenidos para negociar y los pasivos financieros designados en su reconocimiento inicial a valor razonable con cambios en resultados.

Las pérdidas o ganancias de los pasivos mantenidos para negociar se reconocen en el estado de resultados.

Al 30 de junio de 2024 el Fideicomiso no mantiene pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados.

Deudas y préstamos que devengan interés

Tras el reconocimiento inicial, los préstamos se valoran al costo amortizado usando el método del tipo de interés efectivo. Las pérdidas y ganancias se reconocen en el estado de resultados cuando se dan de baja los pasivos, así como los intereses devengados de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo.

El costo amortizado se calcula teniendo en cuenta cualquier descuento o prima de adquisición y las cuotas o costes que sean parte integral del método del tipo de interés efectivo. Los intereses devengados de acuerdo con dicho tipo de interés efectivo se incluyen en el rubro de "Costos financieros" del estado de resultados.

Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

Se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se remiden al costo amortizado usando el método de interés efectivo.

Baja de pasivos financieros

Un pasivo financiero se da de baja cuando la obligación se extingue, cancela o vence. Cuando un pasivo financiero existente se reemplaza por otro del mismo prestamista en condiciones sustancialmente diferentes, o cuando las condiciones de un pasivo existente son sustancialmente modificadas, dicho intercambio o modificación se tratan como una baja del pasivo original y el reconocimiento de la nueva obligación. La diferencia en los valores en libros respectivos se reconoce en el estado de resultados.

Firmado a los efectos de su identificación
Ernst & Young UY S.A.S.

2.6 Efectivo y equivalente de efectivo

Se considera efectivo tanto a los fondos en caja como a los depósitos bancarios a la vista de libre disponibilidad. Se consideran equivalentes al efectivo a las inversiones a corto plazo de gran liquidez y libre disponibilidad que, sin previo aviso ni costo relevante, pueden convertirse fácilmente en una cantidad determinada de efectivo conocida con alto grado de certeza al momento de la imposición, están sujetas a un riesgo poco significativo de cambios en su valor, con vencimientos hasta tres meses posteriores a la fecha de las respectivas imposiciones, y cuyo destino principal no es el de inversión o similar, sino el de cancelación de compromisos a corto plazo.

Para propósitos de presentación del estado de situación financiera, el efectivo y equivalentes de efectivo incluyen el efectivo en caja y bancos y las colocaciones a corto plazo que cumplen con las condiciones definidas precedentemente.

A los efectos del estado de flujos de efectivo, el efectivo y equivalentes al efectivo incluyen las partidas mencionadas en el párrafo anterior netas de sobregiros bancarios si los hubiera.

2.7 Activos biológicos – Plantaciones forestales

Las plantaciones forestales se valúan a su valor razonable determinado como el costo que un tercero independiente estaría dispuesto a incurrir actualmente para adquirir o producir un bien similar al que se pretende medir.

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

2.8 Propiedades, planta y equipo

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

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

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

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

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

La vida útil de las mejoras se estima en 10 años.

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

Firmado a los efectos de su identificación
Ernst & Young UY S.A.S.

2.9 Deterioro del valor de otros activos no financieros

A cada fecha de cierre del período sobre el que se informa, el Fideicomiso evalúa si existe algún indicio de que un activo esté deteriorado en su valor. Si existe tal indicio, o cuando se requieren pruebas anuales de deterioro del valor para un activo, el Fideicomiso estima el importe recuperable del activo. El importe recuperable de un activo es el mayor entre el valor razonable menos los costos de venta del, ya sea de un activo o de una unidad generadora de efectivo, y su valor en uso. Ese importe recuperable se determina para un activo individual, salvo que ese activo individual no genere flujos de efectivo independientes de los de otros activos o grupos de activos.

Cuando el importe en libros de un activo o de una unidad generadora de efectivo exceda su importe recuperable y el activo se considera deteriorado y su valor se reduce a su importe recuperable.

2.10 Provisiones

Reconocimiento y medición

Las provisiones se reconocen cuando (i) existe una obligación presente (legal o implícita) como resultado de un suceso pasado; (ii) es probable que haya que desprenderse de recursos que incorporan beneficios económicos para cancelar la obligación; y (iii) pueda hacerse una estimación fiable del importe de la misma.

En los casos en que se espera que la provisión se reembolse en todo o en parte, por ejemplo, en virtud de un contrato de seguros, el reembolso se reconoce como un activo separado únicamente en los casos en que tal reembolso sea virtualmente cierto. El gasto correspondiente a cualquier provisión se presenta en el estado de resultados en la línea que mejor refleje la naturaleza de la provisión, neto de todo reembolso relacionado, en la medida en que éste sea virtualmente cierto.

Si el efecto del valor temporal del dinero es significativo, las provisiones se descuentan utilizando una tasa actual de mercado antes de impuestos que refleja, cuando corresponda, los riesgos específicos del pasivo. Cuando se reconoce el descuento, el aumento de la provisión producto del paso del tiempo se reconoce como costos financieros en el estado de resultados.

2.11 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.

Firmado a los efectos de su identificación
Ernst & Young UY S.A.S.

2.12 Clasificación de partidas en corrientes y no corrientes

El Fideicomiso presenta los activos y pasivos en el estado de situación financiera clasificados como corrientes y no corrientes. Un activo se clasifica como corriente cuando el Fideicomiso:

- Espera realizar el activo o tiene la intención de venderlo o consumirlo en su ciclo normal de operación;
- Mantiene el activo principalmente con fines de negociación;
- Espera realizar el activo dentro de los doce meses siguientes después del período sobre el que se informa; o
- El activo es efectivo o equivalente al efectivo a menos de que este se encuentre restringido y no pueda ser intercambiado ni utilizado para cancelar un pasivo por un período mínimo de doce meses después del cierre del período sobre el que se informa.

Todos los demás activos se clasifican como no corrientes.

Un pasivo se clasifica como corriente cuando el Fideicomiso:

- Espera liquidar el pasivo en su ciclo normal de operación;
- Mantiene el pasivo principalmente con fines de negociación;
- Espera liquidarse el pasivo dentro de los doce meses siguientes después del período sobre el que se informa; o
- No mantiene un derecho incondicional para aplazar la cancelación del pasivo durante, al menos, doce meses siguientes a la fecha de cierre del período sobre el que se informa.

Todos los demás pasivos se clasifican como no corrientes.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se clasifican como activos y pasivos no corrientes, en todos los casos.

2.13 Uso de estimaciones contables

En la preparación de los estados financieros, la Dirección ha realizado juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas contables del Fideicomiso y los montos reportados de activos, pasivos, ingresos y gastos. Los resultados reales pueden diferir de las estimaciones realizadas.

El Fideicomiso ha basado sus estimaciones y supuestos contables significativos considerando los parámetros disponibles al momento de la preparación de los estados financieros. Sin embargo, las circunstancias y los supuestos actuales sobre los acontecimientos futuros podrían variar debido a cambios en el mercado o a circunstancias que surjan más allá del control del Fideicomiso. Esos cambios se reflejan en los supuestos en el momento en que ellos ocurren.

El efecto en los estados financieros de las modificaciones que, en su caso, se derivasen de los ajustes a efectuar durante los próximos ejercicios, es reconocido en el ejercicio en que la estimación es modificada y en los ejercicios futuros afectados, o sea se registran en forma prospectiva.

Impuesto a las ganancias corriente y diferido

Existen incertidumbres con respecto a la oportunidad en que se genera el resultado impositivo futuro. Las diferencias que pudieran surgir entre los resultados reales y los supuestos efectuados, o por las modificaciones futuras de tales supuestos, podrían requerir de ajustes futuros a los ingresos y gastos impositivos ya registrados.

Firmado a los efectos de su identificación
Ernst & Young UY S.A.S.

El activo por impuesto diferido se reconoce para todas las pérdidas impositivas no utilizadas en la medida que sea probable que exista una ganancia impositiva disponible contra la cual puedan compensarse esas pérdidas. La determinación del importe del activo por impuesto diferido que se puede reconocer requiere de un nivel significativo de juicio por parte de la Dirección, en relación con la oportunidad y el nivel de la ganancia impositiva futura a alcanzar, y con las estrategias futuras de planificación fiscal a aplicar.

La Nota 2.4 incluye información más detallada sobre el impuesto a las ganancias.

2.14 Concepto de capital utilizado

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

2.15 Estado de flujos de efectivo

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

Nota 3 - Apertura de rubros

3.1 Efectivo y equivalente de efectivo

Al 30 de junio de 2024 y 31 de diciembre de 2023 el Fideicomiso mantenía los siguientes saldos:

	30/6/2024		31/12/2023	
	US$	Equivalente en $	US$	Equivalente en $
Banco	634.476	25.372.050	732.330	28.576.990
Bonos del Tesoro	-	-	1.600.000	62.435.200
	634.476	**25.372.050**	**2.332.330**	**91.012.190**

Al 31 de diciembre de 2023, los Bonos del Tesoro correspondían a United States Treasury Bills adquiridos por un valor nominal de US$ 1.600.000 (equivalentes a $ 62.435.200), con vencimiento 23 de enero de 2024.

3.2 Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar

Al 30 de junio de 2024 y 31 de diciembre de 2023 el Fideicomiso mantenía los siguientes saldos:

	30/6/2024		31/12/2023	
	US$	Equivalente en $	US$	Equivalente en $
Deudores simples plaza	2.920.083	116.771.190	4.305.264	168.000.027
	2.920.083	**116.771.190**	**4.305.264**	**168.000.027**

Firmado a los efectos de su identificación
Ernst & Young UY S.A.S.

3.3 Otros activos no financieros

Al 30 de junio de 2024 y 31 de diciembre de 2023 el Fideicomiso mantenía los siguientes saldos:

	30/6/2024		31/12/2023	
	US$	Equivalente en $	US$	Equivalente en $
Anticipos a proveedores	4.439	177.520	2.207	86.132
Seguros a vencer	24.317	972.415	11.770	459.285
	28.756	**1.149.935**	**13.977**	**545.417**

3.4 Activos por impuestos corrientes

Al 30 de junio de 2024 y 31 de diciembre de 2023 el Fideicomiso mantenía los siguientes saldos:

	30/6/2024		31/12/2023	
	US$	Equivalente en $	US$	Equivalente en $
Anticipos	16.507	660.117	-	-
	16.507	**660.117**	**-**	**-**

3.5 Activos biológicos

Al 30 de junio de 2024 las plantaciones abarcan 7.307 hectáreas forestadas, las cuales se encuentran ubicadas en los Departamentos de Canelones, Lavalleja y Maldonado, y están principalmente constituidas por las variedades Eucaliptus Dunni y Eucaliptus Globulus.

La evolución de los activos biológicos se detalla a continuación:

	US$	Equivalente en $
Saldos al 1 de enero de 2023	-	-
Incremento por costos incorporados a los activos biológicos	13.866.267	534.627.790
Costo de ventas	(2.117.545)	(81.644.056)
Ajuste por conversión	-	5.474.905
Saldos al 31 de diciembre de 2023	**11.748.722**	**458.458.639**
Incremento por costos incorporados a los activos biológicos	37.134	1.419.775
Ajuste por conversión	-	11.426.197
Saldos al 30 de junio de 2024	**11.785.856**	**471.304.611**

3.6 Propiedades, planta y equipo

Las propiedades, planta y equipo corresponden a campos adquiridos por el Fideicomiso, y mejoras asociadas. Los terrenos corresponden a 11.282 hectáreas localizadas en los Departamentos de Canelones, Lavalleja y Maldonado.

Firmado a los efectos de su identificación
Ernst & Young UY S.A.S.

Al 30 de junio de 2024 y al 31 de diciembre de 2023 el Fideicomiso mantenía los siguientes saldos:

Expresado en US$:	Terreno	Mejoras	Total
Valores originales			
Saldos al 1 de enero de 2023	-	-	-
Altas	38.189.424	3.358.950	41.548.374
Saldos al 31 de diciembre de 2023	38.189.424	3.358.950	41.548.374
Saldos al 30 de junio de 2024 (No auditado)	38.189.424	3.358.950	41.548.374
Importes en libros			
Al 30 de junio de 2024 (No auditado)	38.189.424	3.358.950	41.548.374
Al 31de diciembre de 2023	38.189.424	3.358.950	41.548.374

Expresado en $:	Terreno	Mejoras	Total
Valores originales			
Saldos al 1 de enero de 2023	-	-	-
Altas	1.468.228.322	129.507.662	1.597.735.984
Ajuste por conversión	21.999.371	1.565.280	23.564.651
Saldos al 31 de diciembre de 2023	1.490.227.693	131.072.942	1.621.300.635
Ajuste por conversión	36.929.168	3.248.110	40.177.278
Saldos al 30 de junio de 2024 (No auditado)	1.527.156.861	134.321.052	1.661.477.913
Importes en libros			
Al 30 de junio de 2024 (No auditado)	1.527.156.861	134.321.052	1.661.477.913
Al 31de diciembre de 2023	1.490.227.693	131.072.942	1.621.300.635

3.7 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

Al 30 de junio de 2024 y al 31 de diciembre de 2023 el Fideicomiso mantenía los siguientes saldos:

	30/6/2024		31/12/2023	
	US$	Equivalente en $	US$	Equivalente en $
Proveedores	61.993	2.479.028	186.652	7.283.541
Acreedores fiscales	-	-	153	5.970
Otras deudas	12.449	497.824	12.449	485.785
	74.442	**2.976.852**	**199.254**	**7.775.296**

Firmado a los efectos de su identificación
Ernst & Young UY S.A.S.

3.8 Deudas y préstamos que devengan interés

Al 30 de junio de 2024 y 31 de diciembre de 2023 el Fideicomiso mantenía los siguientes saldos:

	30/6/2024		31/12/2023	
	US$	Equivalente en $	US$	Equivalente en $
Préstamos	-	-	850.000	33.168.700
Intereses a pagar	-	-	15.078	588.360
	-	**-**	**865.078**	**33.757.060**

El saldo al 31 de diciembre de 2023 correspondía a préstamos obtenidos con instituciones financieras de plaza por un total de US$ 850.000 (equivalentes a $ 33.168.700) con tasa de interés de 6,20% nominal anual.

3.9 Gastos de administración y ventas

El detalle de este rubro por el período de seis meses finalizado al 30 de junio de 2024 y 2023 es el siguiente:

	30/6/2024		30/6/2023	
	US$	Equivalente en $	US$	Equivalente en $
Honorarios profesionales y asesoramiento	(452.253)	(17.525.572)	(60.939)	(2.346.571)
Honorarios fiduciario	(36.077)	(1.398.903)	(16.266)	(621.519)
Comité de vigilancia	(14.000)	(541.710)	(3.660)	(138.537)
Tasas, impuestos y contribuciones	(58.722)	(2.289.904)	-	-
Seguros	(30.674)	(1.181.118)	-	-
Reparación y mantenimiento	(117.482)	(4.525.584)	-	-
Otros gastos	(153.785)	(5.637.791)	(338)	(13.028)
	(862.993)	**(33.100.582)**	**(81.203)**	**(3.119.655)**

3.10 Resultados Financieros

El detalle de este rubro por el período de seis meses finalizado al 30 de junio de 2024 y 2023 es el siguiente:

	30/6/2024		30/6/2023	
Ingresos financieros	US$	Equivalente en $	US$	Equivalente en $
Intereses ganados	19.968	770.866	36.682	1.424.366
Diferencia de cambio neta	4.485	178.437	158	6.001
	24.453	**949.303**	**36.840**	**1.430.367**

	30/6/2024		30/6/2023	
Costos financieros	US$	Equivalente en $	US$	Equivalente en $
Gastos bancarios	(1.959)	(76.722)	(4.936)	(191.683)
Intereses perdidos	(3.260)	(126.109)	-	-
	(5.219)	**(202.831)**	**(4.936)**	**(191.683)**
Total	**19.234**	**746.472**	**31.904**	**1.238.684**

Firmado a los efectos de su identificación
Ernst & Young UY S.A.S.

3.11 Impuesto a la renta

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

	30/6/2024		30/6/2023	
	US$	Equivalente en $	US$	Equivalente en $
Impuesto a la renta corriente	(4.077)	(157.465)	-	-
Impuesto a la renta diferido	190.996	7.637.745	-	-
	186.919	**7.480.280**	**-**	**-**

El Fideicomiso presenta pérdida fiscal en el ejercicio, el cargo a resultados corresponde al IRAE mínimo abonado.

Movimientos durante el ejercicio de las diferencias temporarias

El impuesto a la renta diferido presente los siguientes movimientos

	US$				
	31 de diciembre de 2023	Reconocido en resultado	Diferencia de cambio	Provisión	30 de junio de 2024
Propiedades, planta y equipo	(44.759)	38.976	1.082	4.701	-
Activos biológicos	(150.970)	136.356	3.651	10.963	-
Gastos de organización	-	16.873	-	(16.873)	-
Pérdidas fiscales	-	23.191	-	(23.191)	-
Activo/(Pasivo) por impuesto a la renta diferido	(195.729)	215.396	4.733	(24.400)	-

	$			
	31 de diciembre de 2023	Reconocido en resultado	Provisión	30 de junio de 2024
Propiedades, planta y equipo	(1.746.582)	1.558.591	187.991	-
Activos biológicos	(5.891.163)	5.452.774	438.389	-
Gastos de organización	-	674.724	(674.724)	-
Pérdidas fiscales	-	927.376	(927.376)	-
Activo/(Pasivo) por impuesto a la renta diferido	(7.637.745)	8.613.465	(975.720)	-

Firmado a los efectos de su identificación
Ernst & Young UY S.A.S.

Nota 4 - Activos y pasivos en moneda distinta a la funcional

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

	30/6/2024		31/12/2023	
	$	Equivalente en US$	$	Equivalente en US$
Activo				
Activo corriente				
Efectivo y equivalente de efectivo	86.997	2.176	107.627	2.758
Otros activos no financieros	177.520	4.439	86.132	2.207
Activos por impuestos corrientes	660.117	16.507	-	-
Total activo	**924.634**	**23.122**	**193.759**	**4.965**
Pasivo				
Pasivo corriente				
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	754.863	18.877	646.223	16.560
Impuestos corrientes por pagar	-	-	10.325	264
Pasivo por impuesto diferido	-	-	7.637.745	195.729
Total pasivo	**754.863**	**18.877**	**8.294.293**	**212.553**
Posición neta	**169.771**	**4.245**	**(8.100.534)**	**(207.588)**

Nota 5 - Patrimonio

5.1 Certificado de participación

Los valores emitidos son Certificados de Participación Escriturales de Oferta Pública, por un valor nominal de US$ 1.000 cada una.

El Componente Participación dará derecho a sus Titulares a recibir en proporción a su participación en el Patrimonio Fiduciario: (i) en forma anual los Fondos Netos Anuales Distribuibles (si existen) en cada Fecha de Pago Anual, (ii) al momento de extinción del Fideicomiso, los Fondos Netos Remanentes (si existen) en la Fecha de Pago Final; (iii) su proporción en las Sumas Excedentes provenientes de cada Distribución Anticipada.

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

El 30 de mayo de 2024 se resuelve en acta de asamblea del Fideicomiso la distribución a los titulares a prorrata de su participación de US$ 1.278.684, equivalentes a $ 49.266.416.

Al 30 de junio de 2024 y al 31 de diciembre de 2023 se realizaron integraciones al Fideicomiso, por US$ 55.500.000, equivalentes a $ 2.121.942.600.

5.2 Otras reservas

Dentro de las otras reservas, se exponen costos de emisión. Al 30 de junio de 2024 y 31 de diciembre 2023, los mismos representan el 100% de los costos directos asociados a la emisión inicial de los Certificados de Participación que corresponden a US$ 245.750, equivalentes a $ 9.192.952.

Firmado a los efectos de su identificación
Ernst & Young UY S.A.S.

Nota 6 - Información sobre saldos y transacciones con partes relacionadas

Los saldos con partes relacionadas se presentan a continuación:

	30/6/2024		31/12/2023	
	US$	Equivalente en $	US$	Equivalente en $
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar				
Winterbotham Fiduciaria S.A.	8.790	351.503	6.100	238.034
Plantesia SAS	-	-	97.509	3.804.996
	8.790	**351.503**	**103.609**	**4.043.030**

Las transacciones con partes relacionadas realizadas durante el período de seis meses finalizado al 30 de junio de 2024 y 2023 se detallan a continuación:

	30/6/2024		30/6/2023	
	US$	Equivalente en $	US$	Equivalente en $
Honorarios devengados				
Winterbotham Fiduciaria S.A.	36.077	1.398.903	16.266	621.519
Plantesia SAS	412.340	15.974.422	-	-
	448.417	**17.373.325**	**16.266**	**621.519**

Las transacciones con empresas vinculadas se han realizado en condiciones equivalente a las que se aplican en transacciones con partes independientes.

Nota 7 - Compromisos y contingencias

El Fideicomiso no tiene compromisos asumidos ni contingencias relativas a juicios promovidos en su contra.

Nota 8 - Administración de riesgo financiero

Los principales pasivos financieros del Fideicomiso incluyen las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar. La finalidad principal de estos pasivos financieros es financiar las operaciones del Fideicomiso. El Fideicomiso cuenta efectivo y equivalentes al efectivo que provienen directamente de sus operaciones.

El Fideicomiso se encuentra expuesta a los riesgos de mercado, de crédito y de liquidez.

La estructura de gestión del riesgo financiero comprende la identificación, determinación, análisis, cuantificación, medición y control de los eventos de incertidumbre financiera a que pueda estar expuesto el Fideicomiso. Es responsabilidad de la Administración, la evaluación y gestión del riesgo financiero.

8.1 Riesgo de mercado

El riesgo de mercado es el riesgo de que el valor razonable o los flujos futuros de efectivo de un instrumento financiero fluctúen debido a los cambios en los precios de mercado. Los riesgos de mercado incluyen el riesgo de tasas de interés, el riesgo de variabilidad de los tipos de cambio de cambio, y otros riesgos de precios.

Firmado a los efectos de su identificación
Ernst & Young UY S.A.S.

Los análisis de sensibilidad incluidos en las siguientes secciones se refieren a la situación al 30 de junio de 2024.

Riesgo de tasas de interés

El riesgo de tasas de interés es el riesgo de que el valor razonable o los flujos futuros de efectivo de un instrumento financiero fluctúen debido a los cambios en las tasas de interés de mercado.

El Fideicomiso no está expuesto a este tipo de riesgo.

Riesgo de tasas de cambio

El riesgo de tasas de cambio es el riesgo de que el valor razonable o los flujos futuros de efectivo de un instrumento financiero fluctúen debido a los cambios en las tasas de cambio.

El detalle de la exposición al riesgo de moneda al 30 de junio de 2024 se expone en Nota 4.

Sensibilidad a las tasas de cambio

El siguiente cuadro muestra la sensibilidad ante un cambio razonablemente posible en las tasas de cambio del dólar estadounidense, considerando que todas las otras variables permanecerán constantes:

Cambio en la tasa del $ y €	Efecto sobre la ganancia antes de impuestos	Efecto sobre el patrimonio
	US$	US$
+5%	212	212
-5%	(212)	(212)

8.2 Riesgo de crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de que una contraparte no cumpla las obligaciones asumidas en un instrumento financiero o contrato comercial, y que ello resulte en una pérdida financiera. Estos riesgos se ven reflejados principalmente en los activos financieros, incluyendo saldos con bancos y otros instrumentos financieros.

El Fideicomiso tiene políticas de crédito que permiten monitorear este riesgo de forma continua.

8.3 Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez está relacionado con las necesidades de fondos para hacer frente a las obligaciones de pago.

El Fideicomiso administra su riesgo de liquidez manteniendo adecuadas disponibilidades, líneas de crédito, monitoreando constantemente las proyecciones sobre el flujo de fondos y calzando los plazos de ingreso y egresos de fondos.

Los pasivos financieros del Fideicomiso están dados por los acreedores comerciales, derivados de la operativa comercial normal.

8.4 Gestión de capital

El objetivo principal de la gestión del capital del Fideicomiso es asegurar ratios de capital saludables para poder sustentar su negocio y maximizar el valor para el accionista.

Firmado a los efectos de su identificación
Ernst & Young UY S.A.S.

El Fideicomiso gestiona su estructura de capital y realiza los ajustes pertinentes en función a los cambios en las condiciones económicas.

Durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2024, no hubo modificaciones en los objetivos, las políticas, ni en los procesos relacionados con la gestión del capital.

Nota 9 - Hechos ocurridos después del período sobre el que se informa

A la fecha de presentación de los presentes estados financieros de período intermedio no se han producido hechos o circunstancias relevantes que puedan afectar la situación existente al 30 de junio de 2024 en forma significativa.

Firmado a los efectos de su identificación
Ernst & Young UY S.A.S.