

# Ormond Silvicultura y Madera, S.L, y subsidiarias

## Informe de Gestión Consolidado del ejercicio terminado el 31 de diciembre 2020

### Introducción

Ormond Silvicultura y Madera, es una sociedad de responsabilidad limitada creada bajo la ley de sociedades de capital el 24 de abril de 2017.

La Sociedad fue constituida para realizar inversiones indirectas en madera y activos forestales en Uruguay, a través de subsidiarias enteramente controladas y a través de la participación en entidades. La Sociedad y sus subsidiarias invierten y reinvierten los activos de los participantes principalmente en participaciones (incluyendo propiedad o interés como arrendatario) en inmuebles, a ser plantados con árboles, o inmuebles con plantaciones de árboles (suelos forestales), árboles en tierras de explotación forestal, o árboles cortados pero no retirados de los bosques (madera); contratos o acuerdos para corte y/o uso de las plantaciones forestales en tierras de explotación forestal; y en los demás activos que el Administrador de Inversiones considere apropiado para generar activos líquidos suficientes para la Sociedad y sus subsidiarias.

La Sociedad también invierte, a través de una subsidiaria, en la planta de paneles contrachapados ubicada en el Departamento de Tacuarembó en Uruguay. La planta, directamente o a través de partes relacionadas domiciliadas y registradas en Estados Unidos o Reino Unido, exporta productos a Europa, Estados Unidos y América Latina. No se espera que las inversiones en madera y suelos forestales generen ingresos inmediatos. El objetivo del Administrador de Inversiones al realizar estas inversiones es lograr una revalorización a largo plazo para los participantes.

BTG Pactual Timberland Investment Group, LLC ("BTG Pactual") fue seleccionada para administrar las actividades de inversión y actuar como Administrador de Inversiones de la Sociedad. El Administrador de Inversiones es Asesor de Inversiones Registrado ante la Comisión de Valores de los EE. UU. (Securities and Exchange Commission).

### Ventas y resultados

La cifra neta de negocios del ejercicio terminado el 31 de diciembre 2020 ascendió a 102.148 miles de euros.

Los beneficios antes de impuestos ascienden a 27.386 miles de euros.

Los equipos e instalaciones incorporados al inmovilizado material cuya finalidad es la minimización del impacto medioambiental y la protección y mejora del medio ambiente, que se encuentran registrados en la partida de "Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material", al 31 de diciembre eran los siguientes:

<b>(Miles de euros)</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Coste	143	181
Amortización acumulada		
Correcciones valorativas por deterioro		-
	<b>143</b>	<b>181</b>

Los Administradores de la Sociedad estiman que no existen contingencias significativas relativas a la protección y mejora del medio ambiente, por lo que no consideran necesario registrar provisión alguna en tal sentido.

### Previsiones de crecimiento para 2021

El Administrador de Inversiones está centrado en oportunidades que aumentarían el volumen de operaciones y el beneficio a través de una continua definición y priorización de oportunidades de desarrollo de negocio y de desarrollo de procesos. Se está produciendo un cambio general en la cultura de la compañía, ya que históricamente la empresa no ha estado centrada en optimizar su desempeño financiero. A día de hoy, los mercados de tableros contrachapados y de productos de madera en general están sufriendo un deterioro importante en lo que refiere a precios y demanda por estos productos y esperamos en base a nuestras previsiones que se materialice una mejora en los precios y en la demanda global de productos de madera, por supuesto que la incertidumbre que genera el COVID 19 es importante pero hay señales de mejora en todos los mercados.

Varias iniciativas relacionadas con la mejora de procesos en la planta de producción están planificadas para su implementación en el ejercicio 2021. Algunos de los ejemplos de proyectos importantes que actualmente están en desarrollo incluyen una extensión del terreno dedicado al patio de troncos, mejoras en la secadora, optimización de la cola de pegado para reducir costes y otras iniciativas de reorganización y actualizaciones simples que se espera que redunden en una optimización de la producción y la reducción de los costos. Las iniciativas a largo plazo que se están evaluando actualmente son, 1) la mejora de la logística para la exportación de tableros contrachapados y 2) la instalación de un diseño de producción mejorado.

### **Actividades en materia de investigación y desarrollo**

Los gastos de investigación y desarrollo incurridos por el Grupo se concentran en los siguientes proyectos i) Plataformas estratégicas de genética, ii) Plataforma de producción forestal, iii) Plataforma de sustentabilidad medioambiental.

### **Política de riesgos**

#### *Riesgo de mercado*

El riesgo de mercado es el riesgo de que el valor razonable o los flujos de efectivo futuros de un instrumento financiero puedan fluctuar por variaciones en los precios de mercado. El riesgo de mercado comprende tres tipos de riesgos: riesgo de tipo de interés y riesgo de tipo de cambio y otros riesgos de precio.

#### *Riesgo de tipo de interés*

El riesgo de tipo de interés es el riesgo de que el valor razonable o los flujos de efectivo futuros de un instrumento financiero puedan fluctuar como consecuencia de las variaciones en los tipos de interés de mercado. El Grupo no mantiene obligaciones a corto ni largo plazo con tipos de interés variables y por tanto no se encuentra expuesto al riesgo de tipo de interés.

Asimismo, las inversiones financieras del Grupo están preferentemente remuneradas a tasas de interés fija, eliminando el riesgo de las variaciones en las tasas de interés de mercado.

#### *Riesgo de tipo de cambio*

El Grupo se ve afectado por las fluctuaciones de monedas, lo que se expresa de tres formas. La primera de ellas es sobre aquellos ingresos, costos y gastos de la Compañía, que en forma directa o indirecta están denominados en monedas distintas a la moneda funcional. La segunda forma en que afectan las variaciones de tipo de cambio es por diferencias de cambio, originada por un eventual descalce contable que exista entre los activos y pasivos del Estado de Situación Financiera denominados en monedas distintas a la moneda funcional. La tercera afecta la provisión de impuestos diferidos, por ser la moneda funcional distinta de la moneda tributaria.

#### *Sensibilidad del tipo de cambio*

A continuación, se detalla la sensibilidad a una posible variación en el tipo de cambio del US\$ y del Peso Uruguayo, manteniendo todas las demás variables constantes. El impacto en el beneficio antes de impuestos del Grupo se debe a cambios en el valor razonable de los activos y pasivos monetarios. El Grupo no tiene otra exposición de tipo de cambio.

El análisis de sensibilidad del tipo de cambio de UYU respecto del US\$ es bastante importante; un aumento del 5% del tipo de cambio tiene un impacto en los beneficios antes de impuesto de aproximadamente (252) miles de euros y una disminución del tipo de cambio tiene un impacto en los beneficios antes de impuestos de aproximadamente (278) miles de euros.

#### *Riesgo de precios*

Un porcentaje considerable de las ventas del Grupo proviene de productos cuyos precios dependen de las condiciones prevalecientes en mercados internacionales, en los cuales el Grupo no tiene una gravitación significativa ni control sobre los factores que los afectan. Entre estos factores destacan las fluctuaciones de la demanda mundial (determinada principalmente por las condiciones económicas de China, Norteamérica, Europa y América Latina), las variaciones de la capacidad instalada de la industria, el nivel de los inventarios, las estrategias de negocios y ventajas competitivas de los grandes actores de la industria forestal, la disponibilidad de productos sustitutos y la etapa en el

ciclo de vida de los productos. Las principales categorías de productos del Grupo son Tableros (madera enchapada) de eucaliptus y pino, la cual representa aproximadamente un 74% de las ventas y es comercializada a cerca de 40 clientes en 15 países en Asia, Europa, América y Oceanía.

#### Riesgo de crédito

El riesgo de crédito surge principalmente de la eventual insolvencia de algunos clientes y, por tanto, de la capacidad de recaudar cuentas por cobrar pendientes y concretar transacciones comprometidas.

El Grupo está expuesto al riesgo de crédito en sus actividades operativas (fundamentalmente para los deudores comerciales).

El Grupo administra estas exposiciones mediante la revisión y evaluación permanente de la capacidad de pago de sus clientes, que se administra a través de un área de créditos y mediante la transferencia del riesgo o garantías (utilizando cartas de crédito o utilizando seguros de crédito de exportación), que cubren en conjunto la mayor parte de las ventas de exportación y de las ventas locales.

La efectiva administración del Riesgo de crédito y la amplia distribución y desconcentración de las ventas ha resultado en una incobrabilidad de la cartera de crédito a clientes muy baja, donde en el actual ejercicio alcanza un 6% de las ventas.

Un análisis de deterioro se realiza en cada fecha de cierre de manera individual para los clientes más importantes y la dirección, como herramienta para mitigar el riesgo de crédito, contrata un seguro de crédito de exportación.

Asimismo, en el total de ventas se incluye un importe relevante de ventas entre partes relacionadas.

Considerando lo detallado anteriormente, el Grupo ha determinado que la concentración del riesgo en relación con los deudores comerciales es baja.

#### Riesgo de liquidez

El Grupo se financia principalmente por fondos propios y préstamos bancarios (Nota 4).

El Grupo controla y administra estos riesgos mediante el mantenimiento de una adecuada reserva de liquidez y un prudente manejo de sus flujos operacionales y de inversión.

#### Riesgos Operacionales

##### ***Riesgos de operaciones industriales y forestales***

Paralizaciones de operaciones productivas del Grupo pueden impedir satisfacer las necesidades de nuestros clientes, alcanzar las metas de producción y forzar desembolsos no programados en mantención e inversión en activos, todo lo cual puede afectar adversamente los resultados financieros del Grupo. Dentro de los eventos más significativos que pueden generar paralizaciones de las operaciones en las instalaciones productivas están aquellos derivados de fenómenos naturales tales como inundaciones, tormentas y sequías como así también aquellas situaciones producto de incendios, averías de maquinaria, interrupción de suministros, derrames, explosiones, actos maliciosos, entre otros. También, cabe dentro de este punto los riesgos de paralización provenientes de acciones ilegales de terceros, tales como tomas, bloqueos y sabotaje.

El objetivo de la gestión de riesgos operacionales en el Grupo es proteger de manera eficiente y efectiva a los trabajadores, los activos del Grupo, el medio ambiente y la continuidad de los negocios en general. Para ello, se han asegurado los principales elementos de propiedad, planta y equipo (construcciones, planta, instalaciones, maquinarias, etc.) mientras que respecto de los activos biológicos se utiliza un programa de control y prevención de incendios en conjunto con otras empresas forestales que ha dado muy buenos resultados.

##### ***Continuidad y costos de suministros de insumos y servicios***

El desarrollo de los negocios del Grupo involucra una compleja logística en la cual el abastecimiento oportuno en calidades y costos de insumos y servicios es fundamental para mantener su continuidad operativa y competitividad.

El Grupo procura mantener una estrecha relación de largo plazo con sus empresas contratistas, con las que existe un trabajo permanente y sistemático en el desarrollo de altos estándares de operación, con énfasis en la seguridad de sus trabajadores y en la mejora de sus condiciones laborales.

Dentro de los múltiples suministradores de productos y servicios del Grupo, existen empresas que proveen servicios especializados de apoyo y logística a sus operaciones forestales. Si estos servicios no se desempeñan con el nivel de calidad que se requiere, o la relación contractual con dichas empresas es afectada por regulaciones, conflictos laborales u otras contingencias, las operaciones de la Sociedad podrían verse alteradas.

#### ***Riesgos por factores medioambientales***

El Grupo ha tomado la adopción voluntaria de estándares de cumplimiento generalmente más exigentes que los establecidos en las regulaciones legales locales. Esto le ha permitido adaptarse y dar cumplimiento a modificaciones en la legislación ambiental, sin embargo, cambios futuros en estas regulaciones medioambientales o en la interpretación de estas leyes pueden tener impacto en las operaciones de la Compañía.

El Grupo tiene el 100% de sus plantaciones forestales certificadas PEFC y la planta industrial tiene un sistema de gestión integrado certificable ISO 14001.

#### ***Riesgos de cumplimiento***

Este riesgo se asocia a la capacidad del Grupo para cumplir con obligaciones legales, regulatorias, contractuales y de responsabilidad extracontractual, más allá de los aspectos cubiertos en los factores discutidos precedentemente. En este sentido, los órganos encargados del gobierno corporativo del Grupo revisan periódicamente sus procesos de operación y administrativos a objeto de asegurar un adecuado cumplimiento de las leyes y regulaciones aplicables a cada uno de ellos.

Adicionalmente, el Grupo se caracteriza por mantener una actitud proactiva en los temas relacionados con seguridad, medioambiente, condiciones laborales, funcionamiento de mercados y relaciones con la comunidad.

#### ***Riesgo por condiciones políticas y económicas en los países donde opera la Sociedad***

Cambios en las condiciones políticas o económicas en los países donde el Grupo tiene operaciones forestales podrían afectar los resultados financieros de la Compañía, así como el desarrollo de su plan de negocios.

En los países donde el Grupo opera, los estados tienen una influencia sustancial sobre muchos aspectos del sector privado, que incluyen cambios en normas tributarias, políticas monetarias, tipo de cambio y gasto público. También influyen en aspectos regulatorios, tales como normativas laborales y medioambientales. Las operaciones del Grupo y sus resultados financieros pueden verse adversamente afectados por eventuales cambios en estas materias.

#### **Operaciones con acciones propias**

La Sociedad no ha realizado operaciones con acciones propias y no dispone de autocartera.

#### **Periodo medio de pago a proveedores**

Durante el ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2020 el periodo medio de pago a proveedores se ha situado en 54 días; y de 43 días para el terminado el 31 de diciembre de 2019.

#### **Estado de información no financiera**

El Estado de Información no Financiera incluye la información necesaria para comprender la evolución, los resultados y la situación del grupo, y el impacto de su actividad respecto a cuestiones medioambientales y sociales, al respeto de los derechos humanos y a la lucha contra la corrupción y el soborno, así como relativas al personal. El Estado de Información no Financiera, según la ley 11/2018, del 28 de diciembre, de trasposición al ordenamiento jurídico español de la Directiva 2014/95/UE del Parlamento Europeo, forma parte del presente Informe de Gestión Consolidado, en sección separada (anexo).

#### **Hechos posteriores**

A la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros y, con posterioridad a la fecha de cierre de ejercicio, no han ocurrido hechos que puedan afectar a la Sociedad en forma significativa.