

**FIDEICOMISO FINANCIERO FORESTAL BOSQUES DEL
URUGUAY II**

***ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS
CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE
MARZO DE 2025 CONJUNTAMENTE CON EL INFORME DE COMPILACIÓN***

FIDEICOMISO FINANCIERO FORESTAL BOSQUES DEL URUGUAY II

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS AL 31 DE MARZO DE 2025

CONTENIDO

Informe de compilación

Estado intermedio condensado de situación financiera

Estado intermedio condensado del resultado integral

Estado intermedio condensado de flujos de efectivo

Estado intermedio condensado de cambios en el patrimonio neto

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 II al 31 de marzo de 2025 y de los correspondientes estados intermedios condensados del resultado integral, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo por el período de tres 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, 29 de abril de 2025



CPA FERRERE

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

FIDEICOMISO FINANCIERO FORESTAL BOSQUES DEL URUGUAY II

Estado intermedio condensado de situación financiera al 31 de Marzo de 2025

(En dólares estadounidenses y pesos uruguayos)

	Notas	US\$		Equivalente en \$	
		31/3/2025	31/12/2024	31/3/2025	31/12/2024
Activo					
Activo no corriente					
Propiedad, planta y equipo	5	55.571.920	55.656.196	2.341.078.278	2.452.545.940
Activos biológicos- plantaciones	4	70.589.474	70.315.399	2.973.722.775	3.098.518.370
Total activo no corriente		126.161.394	125.971.595	5.314.801.053	5.551.064.310
Activo corriente					
Inventarios	3.1	532.033	667.603	22.412.944	29.418.588
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	3.2	278.899	37.587	11.749.186	1.656.329
Otros activos no financieros	3.3	648.139	462.417	27.304.150	20.376.869
Efectivo y equivalente de efectivo	3.4	590.192	858.701	24.863.023	37.839.534
Total activo corriente		2.049.263	2.026.308	86.329.303	89.291.320
Total activo		128.210.657	127.997.903	5.401.130.356	5.640.355.630
Patrimonio					
Certificados de participación	7	70.000.000	70.000.000	1.988.715.600	1.988.715.600
Reserva por revaluación	7	14.040.380	14.040.380	607.636.355	607.636.355
Reservas por conversión	7	-	-	1.047.308.125	1.286.603.112
Resultados acumulados		39.169.133	39.416.251	1.546.787.083	1.557.284.845
Total patrimonio		123.209.513	123.456.631	5.190.447.163	5.440.239.912
Pasivo					
Pasivo no corriente					
Pasivo por impuesto diferido	2.15	3.380.758	3.231.998	142.421.205	142.421.205
Total pasivo no corriente		3.380.758	3.231.998	142.421.205	142.421.205
Pasivo corriente					
Cuentas a pagar comerciales y otras cuentas por pagar	3.5	1.015.481	708.538	42.779.138	31.222.466
Préstamos y obligaciones	3.6	604.905	600.736	25.482.850	26.472.047
Total pasivo corriente		1.620.386	1.309.274	68.261.988	57.694.513
Total pasivo		5.001.144	4.541.272	210.683.193	200.115.718
Total pasivo y patrimonio		128.210.657	127.997.903	5.401.130.356	5.640.355.630

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

FIDEICOMISO FINANCIERO FORESTAL BOSQUES DEL URUGUAY II

Estado intermedio condensado del resultado integral
por período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025
(En dólares estadounidenses y pesos uruguayos)

	Notas	US\$		Equivalente en \$	
		31/3/2025	31/3/2024	31/3/2025	31/3/2024
Ingresos operativos	3.7	1.709.742	2.021.683	73.152.152	78.226.703
Costo de los bienes vendidos		<u>(1.200.228)</u>	<u>(1.453.513)</u>	<u>(51.261.205)</u>	<u>(56.333.875)</u>
Resultado bruto		509.514	568.170	21.890.947	21.892.828
Gastos de administración y ventas	3.8	(606.436)	(651.133)	(25.920.119)	(25.187.409)
Resultados financieros	3.9	(150.196)	(131.672)	(6.468.590)	(5.047.948)
Resultado del período antes del impuesto a la renta		(247.118)	(214.635)	(10.497.762)	(8.342.529)
Resultado del período		(247.118)	(214.635)	(10.497.762)	(8.342.529)
Partidas que pueden ser reclasificadas posteriormente a resultados					
Reserva por conversión	2.2	-	-	(239.294.987)	(188.117.019)
Resultado integral del período		(247.118)	(214.635)	(249.792.749)	(196.459.548)

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

FIDEICOMISO FINANCIERO FORESTAL BOSQUES DEL URUGUAY II

Estado intermedio condensado de flujos de efectivo
por período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025
(En dólares estadounidenses y pesos uruguayos)

	US\$		Equivalente en \$	
	31/3/2025	31/3/2024	31/3/2025	31/3/2024
Flujo de fondos de actividades operativas				
Resultado del período antes de impuesto a la renta	(247.118)	(214.635)	(10.497.762)	(8.342.529)
Ajustes				
Depreciaciones	84.276	83.727	3.591.228	3.233.332
Intereses devengados no pagados	4.905	10.846	206.651	407.306
	(157.937)	(120.062)	(6.699.883)	(4.701.891)
Cambios en activos y pasivos				
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	(241.312)	(285.372)	(10.399.703)	(10.926.038)
Inventarios	135.570	265.957	5.842.593	10.182.696
Otros activos no financieros	(185.722)	(134.166)	(8.003.968)	(5.136.814)
Cuentas a pagar comerciales y otras cuentas por pagar	455.703	217.323	19.639.204	8.320.646
Ajuste por conversión	-	-	(1.769.416)	(1.757.046)
Flujo neto (aplicado a) /proveniente de actividades de operación	6.302	(56.320)	(1.391.173)	(4.018.447)
Flujo de fondos de actividades de inversión				
Costos incurridos en el activo biológico	(274.075)	(394.679)	(11.611.776)	(15.209.672)
Flujo neto aplicado a actividades de inversión	(274.075)	(394.679)	(11.611.776)	(15.209.672)
Flujo de fondos de actividades de financiamiento				
Obtención de préstamos	3.130	606.082	136.089	23.497.672
Cancelación de préstamos	(3.866)	(22.179)	(168.216)	(867.246)
Flujo neto (aplicado a) / provenientes de actividades de financiamiento	(736)	583.903	(32.127)	22.630.426
Variación en el flujo de efectivo y equivalente de efectivo	(268.509)	132.904	(13.035.076)	3.402.307
Saldo inicial de efectivo y equivalente de efectivo	858.701	1.042.819	37.839.534	40.692.889
Efecto asociado al mantenimiento y conversión de efectivo y equivalentes	-	-	58.565	55.570
Saldo final de efectivo y equivalente de efectivo	590.192	1.175.723	24.863.023	44.150.766

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

FIDEICOMISO FINANCIERO FORESTAL BOSQUES DEL URUGUAY II

**Estado intermedio condensado de cambios en el patrimonio neto fiduciario
por período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025**
(En dólares estadounidenses)

	CERTIFICADOS DE PARTICIPACIÓN	RESERVA POR VALUACIÓN	RESULTADOS ACUMULADOS	PATRIMONIO TOTAL
Al 31 de diciembre de 2023	70.000.000	10.265.092	47.897.921	128.163.013
Resultado del período	-	-	(214.635)	(214.635)
Al 31 de marzo de 2024	70.000.000	10.265.092	47.683.286	127.948.378
Revaluación de propiedad planta, y equipo neta de impuesto diferido	-	3.775.288	-	3.775.288
Resultado del período	-	-	(8.267.035)	(8.267.035)
Al 31 de diciembre de 2024	70.000.000	14.040.380	39.416.251	123.456.631
Resultado del período	-	-	(247.118)	(247.118)
Al 31 de marzo de 2025	70.000.000	14.040.380	39.169.133	123.209.513

**Estado intermedio condensado de cambios en el patrimonio neto fiduciario
por período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025**
(Expresado en pesos uruguayos)

	CERTIFICADOS DE PARTICIPACIÓN	RESERVA POR VALUACIÓN	RESERVA POR CONVERSIÓN	RESULTADOS ACUMULADOS	PATRIMONIO TOTAL
Al 31 de diciembre de 2023	1.988.715.600	441.274.503	640.428.230	1.930.758.736	5.001.177.069
Reserva por conversión	-	-	(188.117.019)	-	(188.117.019)
Resultado del período	-	-	-	(8.342.529)	(8.342.529)
Al 31 de marzo de 2024	1.988.715.600	441.274.503	452.311.211	1.922.416.207	4.804.717.521
Revaluación de propiedad planta, y equipo neta de impuesto diferido	-	166.361.852	-	-	166.361.852
Reserva por conversión	-	-	834.291.901	-	834.291.901
Resultado del período	-	-	-	(365.131.362)	(365.131.362)
Al 31 de diciembre de 2024	1.988.715.600	607.636.355	1.286.603.112	1.557.284.845	5.440.239.912
Reserva por conversión	-	-	(239.294.987)	-	(239.294.987)
Resultado del período	-	-	-	(10.497.762)	(10.497.762)
Al 31 de marzo de 2025	1.988.715.600	607.636.355	1.047.308.125	1.546.787.083	5.190.447.163

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

FIDEICOMISO FINANCIERO FORESTAL BOSQUES DEL URUGUAY II

Notas a los estados financieros intermedios condensados por el período de tres meses finalizado al 31 de marzo de 2025

1. Información básica sobre el Fideicomiso Forestal Bosques del Uruguay II

Con fecha 14 de agosto de 2014 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 II.

El 5 de diciembre de 2014 el Banco Central del Uruguay (BCU) autorizó la inscripción del Fideicomiso en el Registro del Mercado de Valores (Comunicación Nº 2014/208).

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 del mismo.

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

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

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

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

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

De acuerdo con lo establecido en el contrato del Fideicomiso las plantaciones forestales y las tierras deberán ser tasadas al 31 de diciembre de cada año.

Con fecha 19 de enero de 2015 (Fecha de Cierre del Período de Suscripción), se llevó a cabo en la Bolsa Electrónica de Valores del Uruguay S.A (BEVSA) la colocación de US\$ 70.000.000 (dólares americanos setenta millones) en Certificados de Participación escriturales a emitirse por el Fiduciario respecto del Fideicomiso Financiero Forestal Bosques del Uruguay II.

Los Certificados de Participación otorgan 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.

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. El estado de resultados integrales, el estado de cambios en el patrimonio neto y el estado de flujos de efectivo se presentan por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025.

Los presentes estados financieros han sido autorizados para su emisión por parte de EF Asset Management Administradora de Fondos de Inversión S.A., fiduciario del Fideicomiso con fecha 29 de abril de 2025.

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 2024 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 2024, excepto por la adopción de las nuevas normas con vigencia a partir del 1 de enero de 2025. 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 2025 son las siguientes:

- Modificación NIC 21 - Falta de Intercambiabilidad

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

2.1.2 Nuevas normas y revisadas, interpretaciones y modificaciones cuya aplicación aun no es obligatoria

A la fecha de aprobación de los presentes estados financieros, las normas e interpretaciones emitidas por el IASB que aún no han entrado en vigencia para ejercicios iniciados el 1 de enero de 2025, y que no fueron adoptadas anticipadamente por el fideicomiso son las siguientes:

- Modificación NIIF 18 - Presentación y revelaciones en los estados financieros (2)
 - Modificación NIIF 19 - Subsidiarias sin obligación pública de rendir cuentas: Información a revelar (2)
 - Modificación NIIF 9 y NIIF 7 - Clasificación y medición de los instrumentos financieros (1)
1. En vigencia para los períodos que comienzan a partir del 1º de enero de 2026.
 2. En vigencia para los períodos que comienzan a partir del 1º de enero de 2027.

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

A continuación, se presentan las principales políticas contables aplicadas:

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

La NIC 21 establece que la moneda funcional debe proporcionar información sobre el Fideicomiso que sea útil y refleje la sustancia económica de los eventos y circunstancias relevantes para el Fideicomiso. Si una determinada moneda es utilizada en forma extendida en el Fideicomiso o tiene un impacto importante sobre el Fideicomiso, puede ser apropiada como moneda funcional. Una moneda puede ser considerada funcional según la norma cuando:

- las compras son financiadas en esa moneda.
- las cobranzas de los 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 período, al tipo de cambio de cierre.
- reconocer los resultados por conversión directamente en el patrimonio sin afectar los resultados del período.

Los rubros patrimoniales han sido reexpresados de la siguiente manera: 1) el capital se presenta a su valor en pesos uruguayos históricos, incluyéndose la diferencia entre dicho valor y el que resultaría de la aplicación del criterio general de conversión como ajustes al patrimonio; 2) los resultados acumulados a los resultados desde el inicio del Fideicomiso 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 período se expone directamente en el patrimonio en el rubro ajustes al patrimonio y en el estado de resultados integrales como "Reserva por conversión".

2.3 Saldos en monedas distinta a la funcional

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

2.4 Criterio general de valuación de activos y pasivos

Los activos y pasivos (con excepción de los activos biológicos y las propiedades, plantas y equipos) han sido valuados sobre la base del costo que inicialmente se desembolsó o del compromiso asumido respectivamente, 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 2024 más los costos incurridos entre dicha fecha y el 31 de marzo de 2025 en la formación de los bosques.

El Fideicomiso determina anualmente el valor de sus plantaciones forestales de acuerdo a una tasación de sus bosques realizada por consultores forestales independientes. El valor razonable de las plantaciones forestales ha sido estimado por el perito independiente mediante técnicas de valor actual de flujos de fondos estimados, 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 2024 ascendía a US\$ 70.315.399, equivalente a \$ 3.098.518.370.

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 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 inventarios no superan su valor neto de realización.

2.11 Propiedades, planta y equipos

La composición y evolución de los saldos de propiedades, planta y equipo durante el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2025 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 2024. El valor contable de las tierras fue ajustado a los valores estipulados en el informe emitido por dicho perito, el mismo asciende a US\$ 50.085.062 equivalente a \$ 2.207.048.342

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.

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 período se imputarán 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 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 período a la diferencia de valor que arroja el patrimonio al 31 de marzo de 2025 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 utilizó el concepto de fondos igual a efectivo y equivalente de efectivo (inversiones con vencimiento menor a tres meses desde la fecha de adquisición). Aplicándose en su preparación el método indirecto.

<i>Concepto</i>	US\$		Equivalente en \$	
	31/3/2025	31/3/2024	31/3/2025	31/3/2024
Letras de tesorería	499.146	-	21.027.516	-
Bancos	91.046	1.175.723	3.835.507	44.150.766
	590.192	1.175.723	24.863.023	44.150.766

2.15 Impuestos, impuesto a la renta corriente e impuesto diferido

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

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

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

Respecto de este último tributo, en el 2013 la Ley 19.088 modificó la exoneración que regula al sector agropecuario e incorporó la aplicación de una sobretasa a dichos contribuyentes. Por su parte, el Decreto 293/013, reglamentario de la mencionada Ley, introdujo una modificación por la cual se hace extensiva a los fideicomisos la exoneración de Impuesto al Patrimonio que ya existía para determinadas sociedades que cotizan en bolsa. La exoneración es aplicable por cinco ejercicios desde el de la propia suscripción. Por lo que, para el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025 el fideicomiso no goza de dicha exoneración sobre el Impuesto al Patrimonio y sobre la Sobretasa.

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

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

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

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 estados financieros requiere que el Fiduciario realice estimaciones y suposiciones que afectan los montos de los informados de activos, pasivos, ingresos y gastos. Los resultados reales podrán 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 los mismos 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 determinan 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 finalizado el 31 de marzo de 2025, son similares con los criterios aplicados en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024.

3. Aperturas de rubros

3.1 Inventarios

<i>Concepto</i>	US\$		Equivalente en \$	
	31/3/2025	31/12/2024	31/3/2025	31/12/2024
Madera	407.404	581.818	17.162.721	25.638.421
Coadyuvante	5.722	3.897	241.070	171.742
Herbicida	64.914	35.116	2.734.640	1.547.427
Fertilizante	20.902	8.787	880.518	387.187
Hormiguicida	2.363	7.257	99.538	319.774
Plantines	6.009	6.009	253.123	264.773
Semillas	24.719	24.719	1.041.334	1.089.264
	532.033	667.603	22.412.944	29.418.588

3.2 Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

<i>Concepto</i>	US\$		Equivalente en \$	
	31/3/2025	31/12/2024	31/3/2025	31/12/2024
Deudores comerciales	249.455	10.062	10.508.789	443.404
Deudores por pastoreo	28.935	27.525	1.218.953	1.212.925
Deudores por colmenas	509	-	21.444	-
	278.899	37.587	11.749.186	1.656.329

3.3 Otros activos no financieros

<i>Concepto</i>	US\$		Equivalente en \$	
	31/3/2025	31/12/2024	31/3/2025	31/12/2024
Créditos fiscales	646.253	462.168	27.224.685	20.365.897
Anticipo proveedores	1.797	249	75.704	10.972
	648.139	462.417	27.304.150	20.376.869

3.4 Efectivo y equivalente de efectivo

<i>Concepto</i>	US\$		Equivalente en \$	
	31/3/2025	31/12/2024	31/3/2025	31/12/2024
Letras de tesorería	499.146	648.566	21.027.516	28.579.742
Bancos	91.046	210.135	3.835.507	9.259.792
	590.192	858.701	24.863.023	37.839.534

3.5 Cuentas a pagar comerciales y otras cuentas por pagar

<i>Concepto</i>	US\$		Equivalente en \$	
	31/3/2025	31/12/2024	31/3/2025	31/12/2024
Acreeedores comerciales	655.409	375.421	27.610.345	16.543.329
Acreeedores fiscales	267.367	236.322	11.263.385	10.413.764
Anticipo de clientes	54.941	39.339	2.314.503	1.733.521
Provisiones	4.526	24.478	190.685	1.078.640
Otras cuentas por pagar	33.238	32.978	1.400.220	1.453.212
	1.015.481	708.538	42.779.138	31.222.466

3.6 Préstamos y obligaciones

<i>Concepto</i>	US\$		Equivalente en \$	
	31/3/2025	31/12/2024	31/3/2025	31/12/2024
Préstamo bancario	604.905	600.736	25.482.850	26.472.047
	604.905	600.736	25.482.850	26.472.047

El saldo al 31 de marzo de 2025 corresponde a la renovación de un vale vigente en diciembre 2024, dicha renovación se realizó a plazo fijo en dólares estadounidenses tomado con un Banco de plaza en febrero 2025, por un capital de US\$ 600.000, equivalentes a \$ 25.276.200 a cancelar en 180 días.

Los intereses devengados y no pagos al cierre del período ascienden a US\$ 4.905 equivalentes a \$ 206.651.

El saldo al 31 de diciembre de 2024 corresponde a un vale a plazo fijo en dólares estadounidenses tomado con un Banco de plaza en agosto 2024, por un capital de US\$ 800.000, equivalentes a \$ 32.228.000 a cancelar en 180 días. El vale fue pago parcialmente en el mes de diciembre por un importe de US\$ 200.00, por lo tanto, el capital adeudado del mismo al 31 de diciembre de 2024 asciende a US\$ 600.000 equivalentes a \$ 26.439.600.

Los intereses devengados y no pagos al cierre del ejercicio 2024 ascienden a US\$ 736 equivalentes a \$ 32.448.

3.7 Ingresos operativos

<i>Concepto</i>	US\$		Equivalente en \$	
	31/3/2025	31/3/2024	31/3/2025	31/3/2024
Ingreso por venta de madera	1.659.113	1.982.117	70.994.980	76.699.136
Ingreso por pastoreo	50.011	39.265	2.131.095	1.516.010
Ingreso por colmenas	618	301	26.077	11.557
	1.709.742	2.021.683	73.152.152	78.226.703

3.8 Gastos de administración y venta

<i>Concepto</i>	US\$		Equivalente en \$	
	31/3/2025	31/3/2024	31/3/2025	31/3/2024
Honorario Operador Forestal	242.046	331.794	10.324.472	12.810.675
Honorarios Entidad Representante	14.000	-	606.620	-
Otros honorarios	52.673	55.589	2.266.199	2.159.317
Gastos de Campo	164.563	119.333	7.058.338	4.628.464
Depreciación	84.276	83.727	3.591.228	3.233.332
Impuestos	533	1.306	22.714	50.753
Seguros	40.312	29.987	1.716.824	1.158.026
Gtos exportación	-	15.110	-	593.275
Diversos	8.033	14.287	333.724	553.567
	606.436	651.133	25.920.119	25.187.409

3.9 Resultados financieros

<i>Concepto</i>	US\$		Equivalente en \$	
	31/3/2025	31/3/2024	31/3/2025	31/3/2024
Intereses ganados	3.494	1.492	151.244	58.559
Intereses y gastos bancarios	(1.139)	(6.310)	(48.946)	(246.438)
Intereses por préstamos	(8.035)	(16.929)	(342.741)	(651.377)
Diferencia de cambio	(144.516)	(109.925)	(6.228.147)	(4.208.692)
	(150.196)	(131.672)	(6.468.590)	(5.047.948)

4. Activos biológicos - plantaciones

Los activos biológicos están compuestos por plantaciones forestales ubicadas principalmente en los departamentos de Cerro Largo, Lavalleja y Treinta y Tres, cuyas principales especies corresponden a Eucaliptus Grandis, Saligna, Dumni y Globulus y Pino Elioti, alcanzando al 31 de marzo de 2025 a 9.086 hectáreas plantadas en una superficie aproximada de 14.677 hectáreas (9.087 hectáreas plantadas al 31 de diciembre de 2024)

La evolución del activo biológico en el período de tres meses finalizado al 31 de marzo de 2025 y 31 de diciembre 2024 se detalla a continuación:

	US\$		Equivalente en \$	
	31/3/2025	31/12/2024	31/3/2025	31/12/2024
Saldo al inicio	70.315.399	77.041.968	3.098.518.370	3.006.331.691
Incremento por costos incorporados a los activos biológicos	274.075	1.176.553	11.611.775	47.215.172
Cambio en el valor razonable de los activos biológicos	-	(7.903.122)	-	(348.258.954)
Ajuste por conversión	-	-	(136.407.370)	393.230.461
	70.589.474	70.315.399	2.973.722.775	3.098.518.370

5. Propiedad, Planta y Equipo

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

En dólares estadounidenses:

Rubro	31/3/2025							Valores netos	31/12/2024
	Valores de origen			Depreciaciones					
	Valores al inicio	Ajuste por conversión	Valores al cierre	Acumuladas al inicio	Del período	Ajuste por conversión	Acumuladas al cierre		
Tierras	50.085.062	-	50.085.062	-	-	-	-	50.085.062	50.085.062
Mejoras	6.792.152	-	6.792.152	(1.704.658)	(59.836)	-	(1.764.494)	5.027.658	5.087.494
Otras Mejoras	977.566	-	977.566	(493.926)	(24.440)	-	(518.366)	459.200	483.640
Total	57.854.780	-	57.854.780	(2.198.584)	(84.276)	-	(2.282.860)	55.571.920	55.656.196

Equivalente en pesos uruguayos:

Rubro	31/3/2025							Valores netos	31/12/2024
	Valores de origen			Depreciaciones					
	Valores al inicio	Ajuste por conversión	Valores al cierre	Acumuladas al inicio	Del período	Ajuste por conversión	Acumuladas al cierre		
Tierras	2.207.048.342	(97.114.935)	2.109.933.407	-	-	-	-	2.109.933.407	2.207.048.342
Mejoras	299.302.962	(13.169.983)	286.132.979	(75.117.494)	(2.549.812)	3.334.394	(74.332.912)	211.800.067	224.185.468
Otras Mejoras	43.077.402	(1.895.499)	41.181.903	(21.765.272)	(1.041.416)	969.589	(21.837.099)	19.344.804	21.312.130
Total	2.549.428.706	(112.180.417)	2.437.248.289	(96.882.766)	(3.591.228)	4.303.983	(96.170.011)	2.341.078.278	2.452.545.940

6. Activos y pasivos en moneda distinta a la funcional

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

	31/3/2025		31/12/2024	
	\$	Equivalente en US\$	\$	Equivalente en US\$
Activo				
Otros activos no financieros	27.281.022	647.590	20.365.897	462.168
Efectivo y equivalente de efectivo	141.976	3.370	243.519	5.526
Total activo	27.422.998	650.960	20.609.416	467.694
Pasivo				
Pasivo por impuesto diferido	(142.421.205)	(3.380.758)	(142.421.205)	(3.231.998)
Cuentas a pagar comerciales y otras cuentas por pagar	(28.702.088)	(681.323)	(21.540.796)	(488.830)
Total Pasivo	(171.123.292)	(4.062.081)	(163.962.001)	(3.720.828)
Posición neta	(143.700.294)	(3.411.121)	(143.352.585)	(3.253.134)

La cotización del dólar estadounidense al 31 de marzo 2025 es de \$ 42,127 y al 31 de diciembre de 2024 es de \$ 44,066.

7. Patrimonio

Se inscribieron en el Registro del Mercado de Valores Certificados de Participación Escriturales por un valor nominal de US\$ 70.000.000. El valor nominal de cada certificado de participación es de US\$ 1.000 (dólares mil).

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

8. Compromisos y contingencias

El Fideicomiso tiene compromisos asumidos al 31 de marzo de 2025 por contratos de pastoreo en tierras de su propiedad, que asciende a US\$ 50.011 correspondiente a 12.391 hectáreas pastoreadas.

9. Saldos y transacciones con partes relacionadas

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

	US\$		Equivalente en \$	
	31/3/2025	31/12/2024	31/3/2025	31/12/2024
Cuentas por pagar comerciales				
Agro Empresa Forestal S.A.	102.267	99.729	4.308.195	4.394.667
	102.267	99.729	4.308.195	4.394.667

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

	US\$		Equivalente en \$	
	31/3/2025	31/3/2024	31/3/2025	31/3/2024
Honorarios devengados				
Agro Empresa Forestal S.A.	242.046	331.794	10.324.472	12.810.675
	242.046	331.794	10.324.472	12.810.675

10. Administración de riesgo financiero

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

10.1 Riesgo de crédito

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

El Fideicomiso está expuesto a un bajo riesgo crediticio dado que no son significativos los créditos que mantiene y a su vez existen restricciones respecto a los instrumentos en los que puede invertir. Sus principales activos están medidos a valores razonables de acuerdo con lo indicado en la Nota 2.9 y 2.11.

10.2 Riesgo de liquidez

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

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

10.3 Riesgo de mercado

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

a) Riesgo de moneda

El Fideicomiso está expuesto a este riesgo por su posición monetaria en pesos (Nota 6). A continuación, se detalla la sensibilidad del Fideicomiso a un incremento y decremento del 10% en el peso uruguayo frente al dólar estadounidense. En el análisis de sensibilidad fueron incluidas las partidas monetarias pendientes denominadas en moneda extranjera. Ante un fortalecimiento del 10% del peso uruguayo ante el dólar estadounidense el resultado integral del período disminuiría US\$ 379.013 equivalentes a \$ 14.370.029. Si se presentara un debilitamiento de 10%, el resultado integral del período se vería aumentado en US\$ 310.102 equivalentes a \$ 14.370.029.

b) Riesgo de tasa de interés

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

c) Riesgo de precio

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

	US\$		Equivalente en \$	
	31/3/2025	31/12/2024	31/3/2025	31/12/2024
Inventarios	532.033	667.603	22.412.944	29.418.588
Propiedad, planta y equipos (Tierras)	50.085.062	50.085.062	2.109.933.407	2.207.048.342
Activos biológicos	70.589.474	70.315.399	2.973.722.775	3.098.518.370
	121.206.569	121.068.064	5.106.069.126	5.334.985.300

11. Hechos posteriores

Con posterioridad al 31 de marzo de 2025 no se han producido hechos o circunstancias que afecten significativamente la situación financiera, los resultados operativos y los flujos de efectivo del Fideicomiso.