

Fideicomiso Financiero Forestal Bosques del Uruguay I

Estados financieros intermedios condensados
por el período de seis meses finalizado el
30 de junio de 2026 e informe de revisión



Estados financieros intermedios condensados por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2026 e informe de revisión

Contenido

Informe de revisión sobre estados financieros intermedios condensados

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 fiduciario

Notas a los estados financieros intermedios condensados



Informe de revisión sobre estados financieros intermedios condensados

Señores
Directores y Accionistas de
EF Asset Management Administradora de Fondos de Inversión S.A.

Introducción

Hemos realizado una revisión de los estados financieros intermedios condensados de Fideicomiso Financiero Forestal Bosques del Uruguay I (en adelante “el Fideicomiso”) que se adjuntan; dichos estados financieros intermedios condensados comprenden el estado de situación financiera intermedio condensado al 30 de junio de 2026, los correspondientes estados intermedios condensados de resultados, del resultado integral, de flujos de efectivo y de cambios en el patrimonio neto correspondientes al período de seis meses finalizado en esa fecha, y las notas explicativas seleccionadas a los estados financieros intermedios condensados por el período de seis meses finalizado en esa fecha que se adjuntan. La Dirección del Fideicomiso es responsable por la preparación y presentación razonable de los estados financieros intermedios condensados y sus notas explicativas, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera aplicables a estados financieros intermedios (NIC 34). Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre dichos estados financieros intermedios condensados basado en nuestra revisión.

Alcance de la revisión

Nuestra revisión fue realizada de acuerdo con la Norma Internacional de Encargos de Revisión 2410 (NIER 2410), “Revisión de estados financieros intermedios efectuada por el auditor independiente de la entidad” emitida por la Federación Internacional de Contadores (IFAC).

Una revisión de estados financieros intermedios consiste en la realización de indagaciones al personal de la entidad, principalmente aquellas personas responsables de los asuntos financieros y contables, así como en la aplicación de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión tiene un alcance sustancialmente menor que una auditoría realizada de acuerdo a Normas Internacionales de Auditoría y, en consecuencia, no nos permite obtener seguridad de que hayan llegado a nuestro conocimiento todas las cuestiones significativas que pudieran haberse identificado en una auditoría. En consecuencia, no expresamos una opinión de auditoría.

Conclusión

Basados en nuestra revisión, no ha llegado a nuestro conocimiento ninguna cuestión que nos lleve a pensar que los referidos estados financieros intermedios condensados no presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de Fideicomiso Financiero Forestal Bosques del Uruguay I al 30 de junio de 2026, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo correspondientes al período de seis meses, finalizado en esa fecha, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera aplicables a estados financieros intermedios (NIC 34).



Deloitte se refiere a Deloitte Touche Tohmatsu Limited, sociedad privada de responsabilidad limitada en el Reino Unido, a su red de firmas miembro y sus entidades relacionadas, cada una de ellas como una entidad legal única e independiente. Consulte www.deloitte.com para obtener más información sobre nuestra red global de firmas miembro.

Otro asunto

Nuestro trabajo también incluyó la revisión de la conversión de las cifras en dólares estadounidenses a pesos uruguayos y, en nuestra opinión, dicha conversión ha sido realizada de acuerdo con la metodología descrita en la Nota 2.2. La conversión de los estados financieros intermedios condensados a pesos uruguayos ha sido realizada a efectos de cumplir con normas vigentes en Uruguay en relación a la presentación de estados financieros.

7 de agosto de 2026



Lucía Recalde
Socia, Deloitte S.C.



FIDEICOMISO FINANCIERO FORESTAL BOSQUES DEL URUGUAY I
Estado intermedio condensado de situacion financiera al 30 de junio de 2026

(en dólares estadounidenses y pesos uruguayos)

		US\$		Equivalente en \$	
	Notas	30/6/2026	31/12/2025	30/6/2026	31/12/2025
Activo					
Activo no corriente					
Propiedad, planta y equipo	5	33.502.178	33.506.963	1.343.973.359	1.308.145.347
Activos biologicos- plantaciones	4	39.345.839	39.564.484	1.578.397.661	1.544.637.031
Total activo no corriente		72.848.017	73.071.447	2.922.371.020	2.852.782.378
Activo corriente					
Inventarios	3.1	1.651.033	1.454.000	66.232.903	56.765.605
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	3.2	481.134	190.264	19.301.184	7.428.091
Otros activos no financieros	3.3	370.759	337.926	14.873.349	13.192.955
Efectivo y equivalente de efectivo	3.4	1.441.478	4.172.735	57.826.300	162.907.766
Total activo corriente		3.944.404	6.154.925	158.233.736	240.294.417
Total activo		76.792.421	79.226.372	3.080.604.756	3.093.076.795
Patrimonio					
Certificados de participación	7	50.000.000	50.000.000	931.350.000	931.350.000
Reserva por revaluación		2.925.169	2.925.169	120.374.732	120.374.732
Reservas por conversión	7	-	-	961.744.447	878.314.402
Resultados acumulados		20.995.394	23.579.340	951.928.144	1.056.773.422
Total patrimonio		73.920.563	76.504.509	2.965.397.323	2.986.812.556
Pasivo					
Pasivo no corriente					
Pasivo por impuesto diferido	2.15	2.152.718	2.276.061	86.358.419	88.859.695
Total pasivo no corriente		2.152.718	2.276.061	86.358.419	88.859.695
Pasivo corriente					
Cuentas a pagar comerciales y otras cuentas por pagar	3.5	719.140	445.802	28.849.014	17.404.544
Total pasivo corriente		719.140	445.802	28.849.014	17.404.544
Total pasivo		2.871.858	2.721.863	115.207.433	106.264.239
Total pasivo y patrimonio		76.792.421	79.226.372	3.080.604.756	3.093.076.795

Las notas que acompañan a estos estados financieros forman parte integral de los mismos



FIDEICOMISO FINANCIERO FORESTAL BOSQUES DEL URUGUAY I

Estado intermedio condensado del resultado integral
por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2026
(en dólares estadounidenses)

		Trimestre finalizado el		Semestre finalizado el	
	Notas	30/6/2026	30/6/2025	30/6/2026	30/6/2025
Ingresos operativos	3.7	1.214.607	1.743.232	2.547.034	5.857.673
Costo de los bienes vendidos		(1.009.584)	(1.056.634)	(1.923.520)	(4.335.086)
Resultado bruto		205.023	686.598	623.514	1.522.587
Gastos de administración y ventas	3.8	(477.831)	(531.589)	(844.135)	(935.278)
Resultados financieros	3.9	(21.312)	(166.409)	74.324	(298.835)
Resultados Diversos	3.10	-	1.751	-	1.751
Resultado del periodo antes del impuesto a la renta		(294.120)	(9.649)	(146.297)	290.225
Impuesto a la renta	2.15	62.351	856.241	62.351	856.241
Resultado del periodo		(231.769)	846.592	(83.946)	1.146.466
Resultado integral del periodo		(231.769)	846.592	(83.946)	1.146.466

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



FIDEICOMISO FINANCIERO FORESTAL BOSQUES DEL URUGUAY I

Estado intermedio condensado del resultado integral
por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2026
(Expresado en pesos uruguayos)

	Notas	Trimestre finalizado el		Semestre finalizado el	
		30/6/2026	30/6/2025	30/6/2026	30/6/2025
Ingresos operativos	3.7	48.838.374	72.237.298	102.003.385	247.794.218
Costo de los bienes vendidos		(40.802.917)	(43.791.774)	(77.590.734)	(181.205.898)
Resultado bruto		8.035.457	28.445.524	24.412.651	66.588.320
Gastos de administración y ventas	3.8	(19.143.095)	(21.706.880)	(33.384.673)	(38.980.071)
Resultados financieros	3.9	(856.245)	(6.814.163)	2.935.468	(12.521.533)
Resultados Diversos	3.10	-	72.898	-	72.898
Resultado del periodo antes del impuesto a la renta		(11.963.883)	(2.621)	(6.036.554)	15.159.614
Impuesto a la renta	2.15	2.501.276	33.862.635	2.501.276	33.862.635
Resultado del periodo		(9.462.607)	33.860.014	(3.535.278)	49.022.249
Partidas que pueden ser reclasificadas posteriormente a resultados					
Reserva por conversión	2.2	83.430.045	(357.325.442)	83.430.045	(357.325.442)
Resultado integral del periodo		73.967.438	(323.465.428)	79.894.767	(308.303.193)

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



FIDEICOMISO FINANCIERO FORESTAL BOSQUES DEL URUGUAY I

Estado intermedio condensado de flujos de efectivo
por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2026
(en dólares estadounidenses y pesos uruguayos)

		US\$		Equivalente en \$	
	Notas	30/6/2026	30/6/2025	30/6/2026	30/6/2025
Flujo de fondos provenientes de actividades operativas					
Resultado del periodo antes de impuestos a las ganancias		(146.297)	290.225	(6.036.554)	15.159.614
Ajustes					
Depreciaciones	5	20.369	17.045	808.628	713.948
Costos de venta bosque en pie		398.746	1.275.150	16.569.536	51.872.746
		272.818	1.582.420	11.341.610	67.746.308
Cambios en activos y pasivos					
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar		(290.870)	2.053.337	(11.512.198)	85.843.860
Inventarios		74.883	883.750	2.963.757	36.946.936
Otros activos no financieros		(32.833)	184.915	(1.299.481)	7.730.741
Cuentas a pagar comerciales y otras cuentas por pagar		212.346	(339.531)	8.404.296	(14.194.773)
Ajuste por conversión		-	-	2.517.397	(13.126.957)
Flujo neto proveniente de actividades de operación		236.344	4.364.891	12.415.381	170.946.115
Flujo de fondos aplicado a actividades de inversión					
Costos incurridos en el activo biológico	4	(452.017)	(503.505)	(18.045.160)	(21.085.891)
Compras de propiedades, planta y equipo	5	(15.584)	(33.721)	(622.077)	(1.390.260)
Flujo neto aplicado a actividades de inversión		(467.601)	(537.226)	(18.667.237)	(22.476.151)
Flujo de fondos de actividades de financiamiento					
Distribución de dividendos	7	(2.500.000)	-	(99.000.000)	-
Flujo neto aplicado a actividades de financiamiento		(2.500.000)	-	(99.000.000)	-
Variación en el flujo de efectivo y equivalente de efectivo		(2.731.257)	3.827.665	(105.251.856)	148.469.964
Saldo inicial de efectivo y equivalente de efectivo	2.14	4.172.735	664.946	162.907.766	29.301.494
Efecto asociado al mantenimiento y conversión de efectivo y equivalentes		-	-	170.390	(97.669)
Saldo final de efectivo y equivalente de efectivo	2.14	1.441.478	4.492.611	57.826.300	177.673.789

Las notas que acompañan a estos estados financieros forman parte integral de los mismos



FIDEICOMISO FINANCIERO FORESTAL BOSQUES DEL URUGUAY I

Estado intermedio condensado de cambios en el patrimonio neto fiduciario
por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2026
(en dólares estadounidenses)

	Notas	CERTIFICADOS DE PARTICIPACIÓN	RESERVA POR VALUACIÓN	RESULTADOS ACUMULADOS	PATRIMONIO TOTAL
Al 31 de diciembre de 2024		50.000.000	2.021.197	26.253.170	78.274.367
Resultado del periodo		-	-	1.146.466	1.146.466
Al 30 de junio de 2025		50.000.000	2.021.197	27.399.636	79.420.833
Resultado del periodo		-	-	(3.820.296)	(3.820.296)
Revaluación de propiedad, planta y equipo neta de impuesto diferido		-	903.972	-	903.972
Al 31 de diciembre de 2025		50.000.000	2.925.169	23.579.340	76.504.509
Resultado del periodo		-	-	(83.946)	(83.946)
Distribución de dividendos	7	-	-	(2.500.000)	(2.500.000)
Al 30 de junio de 2026		50.000.000	2.925.169	20.995.394	73.920.563

Estado intermedio condensado de cambios en el patrimonio neto fiduciario
por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2026
(expresado en pesos uruguayos)

	Notas	CERTIFICADOS DE PARTICIPACIÓN	RESERVA POR VALUACIÓN	RESERVA POR CONVERSIÓN	RESULTADOS ACUMULADOS	PATRIMONIO TOTAL
Al 31 de diciembre de 2024		931.350.000	85.082.741	1.275.009.016	1.157.796.517	3.449.238.274
Reserva por conversión		-	-	(357.325.442)	-	(357.325.442)
Resultado del periodo		-	-	-	49.022.249	49.022.249
Al 30 de junio de 2025		931.350.000	85.082.741	917.683.574	1.206.818.766	3.140.935.081
Resultado del periodo		-	-	-	(150.045.344)	(150.045.344)
Revaluación de propiedad planta, y equipo neta de impuesto diferido		-	35.291.991	-	-	35.291.991
Reserva por conversión		-	-	(39.369.172)	-	(39.369.172)
Al 31 de diciembre de 2025		931.350.000	120.374.732	878.314.402	1.056.773.422	2.986.812.556
Reserva por conversión		-	-	83.430.045	-	83.430.045
Resultado del periodo		-	-	-	(3.535.278)	(3.535.278)
Distribución de dividendos	7	-	-	-	(101.310.000)	(101.310.000)
Al 30 de junio de 2026		931.350.000	120.374.732	961.744.447	951.928.144	2.965.397.323

Las notas que acompañan a estos estados financieros forman parte integral de los mismos



Fideicomiso Financiero Forestal Bosques Del Uruguay I

Notas a los estados financieros intermedios condensados por el período de seis meses finalizado al 30 de junio de 2026

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

Con fecha 6 de mayo de 2011 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. El mismo fue protocolizado el 9 de mayo de 2011.

El Fideicomiso ha integrado 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 de Inmuebles rurales, situados dentro de la República Oriental del Uruguay, y realizado el desarrollo de la actividad silvícola, 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 mantendrá la responsabilidad por la gestión del Administrador por las tareas subcontratadas a éste.

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

El patrimonio del Fideicomiso está 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.

Con fecha 5 de agosto de 2011, EFAM emitió por cuenta del Fideicomiso, Certificados de Participación escriturales, por valor nominal de US\$ 50.000.000 (dólares americanos cincuenta millones).

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

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

En la asamblea de titulares de fecha 27 de febrero de 2013, los titulares resolvieron modificar condiciones respecto a las modalidades de contratación del Contrato del Fideicomiso. A los efectos de reflejar las condiciones aprobadas por los titulares en la referida asamblea, con fecha 5 de marzo de 2013, las partes deciden modificar el contrato. Acuerdan incluir como finalidad del Fideicomiso, la posibilidad de arrendar inmuebles rurales en forma adicional a la compra de campos. Se autoriza también la adquisición de inmuebles rurales mediante la celebración de promesas de enajenación de inmuebles a plazo.

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

El estado intermedio condensado de resultados integrales, el estado de cambios en el patrimonio neto y el estado de flujos de efectivo se presentan por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2026.



Los presentes estados financieros intermedios condensados han sido autorizados para su emisión por parte de EF Asset Management Administradora de Fondos de Inversión S.A., fiduciario del Fideicomiso con fecha 7 de agosto de 2026.

Nota 2 - Bases de preparación y políticas contables significativas

2.1 Normas contables aplicadas.

Los estados financieros intermedios condensados fueron preparados de acuerdo a 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 condensados prevista en la Norma Internacional de Contabilidad N° 34 – “Información Financiera Intermedia”. Por lo tanto, los presentes estados financieros intermedios condensados deben ser leídos conjuntamente con los estados financieros del Fideicomiso correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025.

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 intermedios condensados son las mismas aplicadas por el Fideicomiso en sus estados financieros al 31 de diciembre de 2025, excepto por la adopción de las nuevas normas con vigencia a partir del 1 de enero de 2026. 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 2026 son las siguientes:

- Modificación NIIF 9 y NIIF 7 - Clasificación y medición de los instrumentos financieros.

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

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

A la fecha de aprobación de los presentes estados financieros intermedios condensados, las normas e interpretaciones emitidas por IASB que aún no han entrado en vigencia para ejercicios iniciados el 1 de enero de 2026, y que no fueron adoptadas anticipadamente por el Fideicomiso son las siguientes:

- Modificación NIIF 18 - Presentación y revelaciones en los estados financieros
- Modificación NIIF 19 - Subsidiarias sin obligación pública de rendir cuentas: Información a revelar

En vigencia para los períodos que comienzan a partir del 1° 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 normativa vigente en Uruguay establece que la moneda funcional debe proporcionar información sobre el Fideicomiso que sea útil y refleje la sustancia económica de los eventos y circunstancias relevantes para el Fideicomiso. Si una determinada moneda es utilizada en forma extendida en el Fideicomiso o tiene un impacto importante sobre el Fideicomiso, puede ser apropiada como moneda funcional.

Una moneda puede ser considerada funcional según la norma cuando:

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

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

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

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

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

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

2.3 Saldos en monedas distintas a la funcional.

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

2.4 Criterio general de valuación de activos y 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 efectivos y equivalentes 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 2025 más los costos incurridos entre dicha fecha y el 30 de junio de 2026 en la formación de los bosques.

El Fideicomiso determina anualmente el valor de sus plantaciones forestales de acuerdo con una tasación de sus bosques realizada por consultores forestales independientes. El valor razonable de las plantaciones forestales ha sido estimado por el perito independiente mediante técnicas de valor actual de flujos de fondos estimados, utilizando técnicas fundamentalmente de enfoque de ingresos (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 2025 ascendía a US\$ 39.564.484, equivalente a \$ 1.544.637.031

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 integrales.

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

El valor razonable de los mismos ha sido determinado usando principalmente fuentes de información 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.

El Fideicomiso cuenta con un proyecto de carbono bajo el nombre “Bosques el Uruguay Afforestation through High Quality Timber in Glasslands”. El proyecto está certificado por VERRA con los estándares VCS y CCB, generando mediante el mismo. Durante el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2026 no existieron ventas por este concepto.

2.10 Inventarios.

Los inventarios se presentan valuadas al costo de adquisición.

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

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

2.11 Propiedad, planta y equipo

La composición y evolución de los saldos de propiedad, planta y equipo durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2026 se expone en la Nota 5 a los presentes estados financieros.



De acuerdo a lo estipulado en el contrato se realizó una valuación de las tierras por un perito independiente al 31 de diciembre de 2025. El valor contable de las tierras a dicha fecha fue ajustado a los valores estipulados en el informe emitido por dicho perito, el mismo asciende a US\$ 33.194.263, equivalente a \$ 1.295.937.181.

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 periodo han sido imputadas a gastos de administración y ventas.

2.12 Criterio de lo devengado y reconocimiento de ingresos.

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

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

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

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

2.13 Concepto de capital utilizado.

Se ha considerado resultado del periodo a la diferencia de valor que arroja el patrimonio al 30 de junio de 2026 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 flujo 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.

	US\$		Equivalente en \$	
	30/6/2026	30/6/2025	30/6/2026	30/6/2025
Bancos	492.762	307.360	19.767.636	12.155.485
Letras de tesorería	948.716	4.185.251	38.058.664	165.518.304
	1.441.478	4.492.611	57.826.300	177.673.789

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 periodo cerrado el 30 de junio de 2026 el Fideicomiso no goza de dicha exoneración sobre el Impuesto al Patrimonio y sobre la sobretasa.

Con fecha 8 de marzo de 2016, la Dirección General Impositiva publicó una consulta en donde establece que las exoneraciones del impuesto al patrimonio agropecuario resultan también aplicables a la sobretasa. En tal sentido, y de acuerdo a la nueva información disponible, el Fideicomiso solicitó y obtuvo la devolución por parte de la Dirección General Impositiva de los importes abonados por este concepto por los ejercicios 2013, 2014 y 2015 mediante certificados de crédito para el ejercicio cerrado el 30 de junio de 2016.

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.

A) Impuesto a la renta

	US\$		Equivalente en \$	
	30/6/2026	30/6/2025	30/6/2026	30/6/2025
<u>Gasto por Impuesto Corriente</u>				
<u>(Pérdida)/Ganancia por Impuesto diferido</u>	62.351	856.241	2.501.276	33.862.635
	62.351	856.241	2.501.276	33.862.635

B) Impuesto a la renta diferido

	US\$		Equivalente en \$	
	30/6/2026	31/12/2025	30/6/2026	31/12/2025
Propiedades, plantas y equipo-tierras	(63.777)	(83.433)	(2.558.485)	(3.257.310)
Resto propiedades, plantas y equipo-agro	12.896	10.681	517.366	416.997
Activos biológicos	(2.101.837)	(2.203.309)	(84.317.300)	(86.019.382)
Pasivo por impuesto diferido	(2.152.718)	(2.276.061)	(86.358.419)	(88.859.695)



C) Movimiento de impuesto diferido durante el período

US\$					
	Saldos al 31/12/2025	Ajuste a Resultados	Efecto de Conversión	Ajuste a Patrimonio	Saldos al 30/6/2026
Bienes de Uso- tierras	(83.433)	17.420	2.236	-	(63.777)
Resto bienes de uso Agro	10.681	2.502	(287)	-	12.896
Activos biológicos	(2.203.309)	42.429	59.043	-	(2.101.837)
PASIVO POR ID	(2.276.061)	62.351	60.992	-	(2.152.718)

\$					
	Saldos al 31/12/2025	Ajuste a Resultados	Ajuste por Conversión	Ajuste a Patrimonio	Saldos al 30/6/2026
Bienes de Uso- tierras	(3.257.310)	698.825	-	-	(2.558.485)
Resto bienes de uso Agro	416.997	100.369	-	-	517.366
Activos biológicos	(86.019.382)	1.702.082	-	-	(84.317.300)
PASIVO POR ID	(88.859.695)	2.501.276	-	-	(86.358.419)

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

	30/6/2026		30/6/2025	
	US\$	Equivalente en \$	US\$	Equivalente en \$
Resultado contable antes de IRAE	(146.297)	(6.036.554)	290.225	15.159.614
	25%	25%	25%	25%
Impuesto a la renta según tasa aplicable	(36.574)	(1.509.139)	72.556	3.789.904
<u>Ajustes que no generan diferencia temporaria:</u>				
Renta no gravada	(177.004)	(7.005.557)	(692.289)	(27.378.656)
Gastos asociados a ing no gravados	159.841	6.326.288	611.704	24.191.681
Pérdidas fiscales	(67.046)	(2.653.581)	36.608	1.447.766
Revaluación de Tierras imputado a Patrimonio	-	-	(344.383)	-
Ajuste por conversión	60.992	-	-	-
Otros conceptos netos	122.142	7.343.265	1.172.045	31.811.940
	62.351	2.501.276	856.241	33.862.635

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, créditos y deudas. 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 Pérdida por deterioro de activos tangibles.

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 de seis meses finalizado el 30 de junio de 2026, son similares con los criterios aplicados en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025.

Nota 3 - Aperturas de rubros

3.1 Inventarios

Concepto	US\$		Equivalente en \$	
	30/6/2026	31/12/2025	30/6/2026	31/12/2025
Madera	1.547.493	1.385.041	62.066.752	53.908.189
Herbicida	63.342	50.351	2.572.949	2.099.813
Semillas	14.028	-	563.435	-
Fertilizante	13.173	3.572	510.456	142.530
Coadyuvante	8.712	8.094	349.060	328.161
Hormiguicida	4.285	6.942	170.251	286.912
	1.651.033	1.454.000	66.232.903	56.765.605

3.2 Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

Concepto	US\$		Equivalente en \$	
	30/6/2026	31/12/2025	30/6/2026	31/12/2025
Deudores comerciales	479.480	177.612	19.234.867	6.934.148
Deudores por pastoreo	1.039	12.256	41.666	478.502
Deudores por colmenas	615	396	24.651	15.441
	481.134	190.264	19.301.184	7.428.091

3.3 Otros activos no financieros

Concepto	US\$		Equivalente en \$	
	30/6/2026	31/12/2025	30/6/2026	31/12/2025
Créditos fiscales	360.639	320.272	14.467.374	12.503.755
Anticipo proveedores	1.894	17.654	75.985	689.200
Otros créditos no financieros	8.226	-	329.990	-
	370.759	337.926	14.873.349	13.192.955

3.4 Efectivo y equivalente de efectivo

Concepto	US\$		Equivalente en \$	
	30/6/2026	31/12/2025	30/6/2026	31/12/2025
Bancos	492.762	285.531	19.767.636	11.147.421
Letras de tesorería	948.716	3.887.204	38.058.664	151.760.345
	1.441.478	4.172.735	57.826.300	162.907.766

3.5 Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar

Concepto	US\$		Equivalente en \$	
	30/6/2026	31/12/2025	30/6/2026	31/12/2025
Acreedores comerciales	427.971	255.782	17.168.453	9.985.971
Acreedores fiscales	276.050	156.090	11.074.026	6.093.909
Provisiones	10.878	18.987	436.371	741.281
Anticipo de clientes	3.441	10.549	138.053	411.827
Otras cuentas por pagar	800	4.394	32.111	171.556
	719.140	445.802	28.849.014	17.404.544



3.6 Préstamos y obligaciones

Tanto al 30 de junio de 2026, como al 31 de diciembre de 2025, el fideicomiso no mantiene deudas por préstamos bancarios. Por lo tanto, tampoco hay intereses devengados y no pagos a dichas fechas.

3.7 Ingresos operativos

<i>Concepto</i>	US\$			
	Trimestre finalizado el		Semestre finalizado el	
	30/6/2026	30/6/2025	30/6/2026	30/6/2025
Ingreso por venta de madera	1.197.089	1.722.536	2.513.782	5.770.616
Ingreso por pastoreo	17.177	20.603	32.655	36.124
Ingreso por colmenas	341	93	597	155
Ingreso por Bonos del carbono	-	-	-	50.778
	1.214.607	1.743.232	2.547.034	5.857.673

<i>Concepto</i>	Equivalente en \$			
	Trimestre finalizado el		Semestre finalizado el	
	30/6/2026	30/6/2025	30/6/2026	30/6/2025
Ingreso por venta de madera	48.134.094	71.385.100	100.682.668	244.041.661
Ingreso por pastoreo	690.592	848.366	1.296.981	1.515.233
Ingreso por colmenas	13.688	3.832	23.736	6.443
Ingreso por Bonos del carbono	-	-	-	2.230.881
	48.838.374	72.237.298	102.003.385	247.794.218

3.8 Gastos de administración y ventas

<i>Concepto</i>	US\$			
	Trimestre finalizado el		Semestre finalizado el	
	30/6/2026	30/6/2025	30/6/2026	30/6/2025
Honorario Operador Forestal	149.178	183.645	298.356	367.290
Gastos de Campo	56.112	76.896	162.417	175.565
Impuestos	153.557	152.807	154.935	153.211
Otros honorarios	59.400	62.620	111.249	110.265
Seguros	20.192	29.820	40.384	59.639
Depreciación	10.316	8.734	20.369	17.045
Diversos	29.076	17.067	56.425	52.263
	477.831	531.589	844.135	935.278

<i>Concepto</i>	Equivalente en \$			
	Trimestre finalizado el		Semestre finalizado el	
	30/6/2026	30/6/2025	30/6/2026	30/6/2025
Honorario Operador Forestal	5.950.571	7.578.233	11.767.478	15.411.611
Gastos de Campo	2.233.250	3.172.184	6.327.483	7.395.770
Impuestos	6.169.487	6.045.723	6.223.246	6.062.956
Otros honorarios	2.394.612	2.609.588	4.407.161	4.655.999
Seguros	811.905	1.228.702	1.605.903	2.498.057
Depreciación	414.803	359.808	808.628	713.948
Diversos	1.168.467	712.642	2.244.774	2.241.730
	19.143.095	21.706.880	33.384.673	38.980.071



3.9 Resultados financieros

<i>Concepto</i>	US\$			
	Trimestre finalizado el		Semestre finalizado el	
	30/6/2026	30/6/2025	30/6/2026	30/6/2025
Intereses ganados	9.210	29.685	27.443	37.922
Intereses y gastos bancarios	(1.998)	(4.904)	(3.541)	(15.368)
Diferencia de cambio	(28.524)	(191.190)	50.422	(321.389)
	(21.312)	(166.409)	74.324	(298.835)

<i>Concepto</i>	Equivalente en \$			
	Trimestre finalizado el		Semestre finalizado el	
	30/6/2026	30/6/2025	30/6/2026	30/6/2025
Intereses ganados	367.469	1.216.955	1.080.700	1.568.251
Intereses y gastos bancarios	(80.416)	(205.920)	(140.889)	(653.497)
Diferencia de cambio	(1.143.298)	(7.825.198)	1.995.657	(13.436.287)
	(856.245)	(6.814.163)	2.935.468	(12.521.533)

3.10 Resultados diversos

<i>Concepto</i>	US\$		Equivalente en \$	
	30/06/2026	30/06/2025	30/06/2026	30/06/2025
Otros ingresos diversos	-	1.751	-	72.898
	-	1.751	-	72.898

Nota 4 - Activos biológicos - plantaciones

Los activos biológicos están compuestos por plantaciones forestales ubicadas principalmente en los departamentos de Cerro Largo, Durazno y Florida, cuyas principales especies corresponden a Eucaliptus Grandis, Saligna, Dunii y Globulus alcanzando a 5.311 hectáreas plantadas en una superficie aproximada de 9.500 hectáreas (5.330 hectáreas plantadas al 31 de diciembre de 2025).

La evolución del activo biológico en el periodo de seis meses terminado al 30 de junio 2026 y 31 de diciembre de 2025 se detalla a continuación:

	US\$		Equivalente en \$	
	30/6/2026	31/12/2025	30/6/2026	31/12/2025
Saldo al inicio	39.564.484	43.109.261	1.544.637.031	1.899.652.709
Incremento por costos incorporados a los activos biológicos	452.017	801.859	18.045.160	33.058.989
Reducción por cosecha de los activos biológicos	(670.662)	(756.421)	(26.786.258)	(31.966.276)
Cambio en el valor razonable de los activos biológicos	-	(3.590.215)	-	(140.165.587)
Ajuste por conversión	-	-	42.501.728	(215.942.804)
	39.345.839	39.564.484	1.578.397.661	1.544.637.031



Nota 5 - PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

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

En dólares estadounidenses:

30/6/2026											31/12/2025
Rubro	Valores de origen					Depreciaciones				Valores netos	Valores netos
	Valores al inicio	Altas	Revaluación	Ajuste por conversión	Valores al cierre	Acumuladas al inicio	Del periodo	Ajuste por conversión	Acumuladas al cierre		
Tierras	33.194.263	-	-	-	33.194.263	-	-	-	-	33.194.263	33.194.263
Mejoras	12.380	-	-	-	12.380	(4.397)	(230)	-	(4.627)	7.753	7.983
Otras mejoras	397.510	15.584	-	-	413.094	(92.793)	(20.139)	-	(112.932)	300.162	304.717
Total	33.604.153	15.584	-	-	33.619.737	(97.190)	(20.369)	-	(117.559)	33.502.178	33.506.963

Equivalente en pesos uruguayos:

30/6/2026											31/12/2025
Rubro	Valores de origen					Depreciaciones				Valores netos	Valores netos
	Valores al inicio	Altas	Revaluación	Ajuste por conversión	Valores al cierre	Acumuladas al inicio	Del periodo	Ajuste por conversión	Acumuladas al cierre		
Tierras	1.295.937.181	-	-	35.683.832	1.331.621.013	-	-	-	-	1.331.621.013	1.295.937.181
Mejoras	483.335	-	-	13.309	496.644	(171.630)	(9.124)	(4.823)	(185.577)	311.067	311.705
Otras mejoras	15.519.228	622.077	-	430.395	16.571.700	(3.622.768)	(799.504)	(108.149)	(4.530.421)	12.041.279	11.896.461
Total	1.311.939.744	622.077	-	36.127.536	1.348.689.357	(3.794.398)	(808.628)	(112.972)	(4.715.998)	1.343.973.359	1.308.145.347



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

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

	30 de junio de 2026			31 de diciembre de 2025		
	\$	€	Equivalente en US\$	\$	€	Equivalente en US\$
Activo						
Otros activos no financieros	14.600.778		363.964	12.568.939	-	321.942
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	282.890		7.052	-	-	-
Efectivo y equivalente de efectivo	670.822	10.955	29.233	1.590.154	10.955	53.601
Total activo	15.554.490	10.955	400.249	14.159.093	10.955	375.543
Pasivo						
Pasivo por impuesto diferido	(86.358.419)	-	(2.152.718)	(88.859.695)	-	(2.276.061)
Cuentas a pagar comerciales y otras cuentas por pagar	(23.950.688)	-	(597.036)	(11.448.956)	-	(293.255)
Total Pasivo	(110.309.107)	-	(2.749.754)	(100.308.651)	-	(2.569.316)
Posición neta	(94.754.617)	10.955	(2.349.505)	(86.149.558)	10.955	(2.193.773)

La cotización del dólar estadounidense al 30 de junio de 2026 era de \$40,116. Al 31 de diciembre de 2025 el dólar estadounidense era de \$39,041.

La cotización del euro al 30 de junio de 2026 era de \$45,8165. Al 31 de diciembre de 2025 el euro era de \$45,8693.

Nota 7 - Patrimonio.

Los certificados de participación emitidos por el Fideicomiso ascienden a US\$ 50.000.000 en valores nominales (equivalentes a \$ 931.350.000).

El saldo de ajuste al patrimonio incluye la reserva por conversión del patrimonio, al presentar los estados financieros intermedios condensados en pesos uruguayos la misma asciende a \$ 961.744.447 al 30 de junio de 2026 y \$ 878.314.402 al 31 de diciembre de 2025.

El día 25 de marzo de 2026 se resuelve en Asamblea de Titulares distribuir US\$ 2.500.000 equivalente a \$ 101.310.000. Con fecha 23 de abril de 2026 el Fideicomiso realizó las distribuciones a los Titulares de Certificados de Participación emitidos.

Nota 8 - Compromisos asumidos.

Al 30 de junio de 2026 el Fideicomiso contrajo compromisos por contratos de pastoreo que ascienden a US\$ 87.854 correspondientes a 4.973 hectáreas pastoreadas.



Nota 9 - Saldos y transacciones con partes vinculadas.

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

	US\$		Equivalente en \$	
	30/6/2026	31/12/2025	30/6/2026	31/12/2025
Cuentas por pagar comerciales				
Agro Empresa Forestal S.A.	62.758	72.137	2.517.614	2.816.301
	62.758	72.137	2.517.614	2.816.301

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

	US\$			
	Trimestre finalizado el 30/6/2026	30/6/2025	Semestre finalizado el 30/6/2026	30/6/2025
Honorarios devengados				
Agro Empresa Forestal S.A.	149.178	183.645	298.356	367.290
	149.178	183.645	298.356	367.290

	Equivalente en \$			
	Trimestre finalizado el 30/6/2026	30/6/2025	Semestre finalizado el 30/6/2026	30/6/2025
Honorarios devengados				
Agro Empresa Forestal S.A.	5.950.571	7.578.233	11.767.478	15.411.611
	5.950.571	7.578.233	11.767.478	15.411.611

Nota 10 - Administración de riesgo financiero.

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

10.1 Riesgo de crédito

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

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

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

10.2 Riesgo de liquidez

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

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



10.3 Riesgo de mercado

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

a) Riesgo de moneda

El Fideicomiso está expuesto a este riesgo por su posición monetaria en pesos (Nota 6). A continuación, se detalla la sensibilidad del Fideicomiso a un incremento y decremento del 10% en el peso uruguayo frente al dólar estadounidense. En el análisis de sensibilidad fueron incluidas las partidas monetarias pendientes denominadas en moneda extranjera. Ante un fortalecimiento del 10% del peso uruguayo ante el dólar estadounidense el resultado integral del periodo disminuiría US\$ 262.446 equivalente a \$ 9.475.462. Si se presentara un debilitamiento de 10%, el resultado integral del periodo se vería aumentado en US\$ 214.729 equivalente a \$ 9.475.462.

b) Riesgo de tasa de interés

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

c) Riesgo de precio

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

	US\$		Equivalente en \$	
	30/6/2026	31/12/2025	30/6/2026	31/12/2025
Inventarios	1.651.033	1.454.000	66.232.903	56.765.605
Propiedad, planta y equipos (Tierras)	33.194.263	33.194.263	1.331.621.013	1.295.937.181
Activos biológicos	39.345.839	39.564.484	1.578.397.661	1.544.637.031
	74.191.135	74.212.747	2.976.251.577	2.897.339.817

d) Valor razonable

En el caso de los activos y pasivos financieros medidos al costo amortizado correspondiente a deudores comerciales, otras cuentas por cobrar, cuentas a pagar comerciales y otras cuentas por pagar se estima que su valor no difiere significativamente del valor razonable ya que se trata sustancialmente de créditos de corto plazo.

En relación a los préstamos y obligaciones, al cierre del periodo no se han observado cambios relevantes en las tasas de interés de mercado desde la fecha de la operación, por lo que el valor en libros de dichos pasivos financieros no difiere significativamente del valor razonable estimado.

Nota 11 - Hechos posteriores

Con posterioridad al 30 de junio de 2026 no se han producido hechos o circunstancias que afecten significativamente la situación financiera, los resultados operativos y los flujos de efectivo del Fideicomiso.

