

# **BOSQUES DEL URUGUAY (FIDEICOMISO 20806/11)**



## **INFORME CORRESPONDIENTE AL CUARTO TRIMESTRE 2018**

**Preparado por: AGROEMPRESA FORESTAL SA**



**Para: EF Asset Management (Fiduciario)**

**Febrero, 2019**

## **Tabla de Contenidos**

1. Resumen ejecutivo.....	4
2. Condiciones climáticas .....	6
3. Informe financiero.....	7
3.1 Ventas.....	7
3.2 Costos de Producción .....	9
3.3 Inversiones.....	10
3.4 Gastos .....	12
4. Sanidad.....	13
5. Seguridad, Salud Ocupacional y Protección medio ambiental .....	13
6. Relacionamiento con la Comunidad .....	13

## Lista de Tablas

Tabla 1 - Bosques del Uruguay: Ventas al cierre del 4to. trimestre 2018 por tipo de producto (Volumen y valor US\$).....	7
Tabla 2 - Bosques del Uruguay: Ventas estimadas el cierre del año 2018 por tipo de producto (Volumen y valor US\$).....	7
Tabla 3 - Bosques del Uruguay: Costos de producción del 4to. Trimestre y al cierre del año 2018 por tipo de actividad (Valor). ....	9
Tabla 4 - Bosques del Uruguay: Inversiones del 4to. Trimestre y al cierre del año 2018 por tipo de actividad (Valor).....	10
Tabla 5 - Bosques del Uruguay: Gastos del 4to. Trimestre y al cierre del año 2018 por tipo de actividad (Valor). ....	12

## 1. Resumen ejecutivo

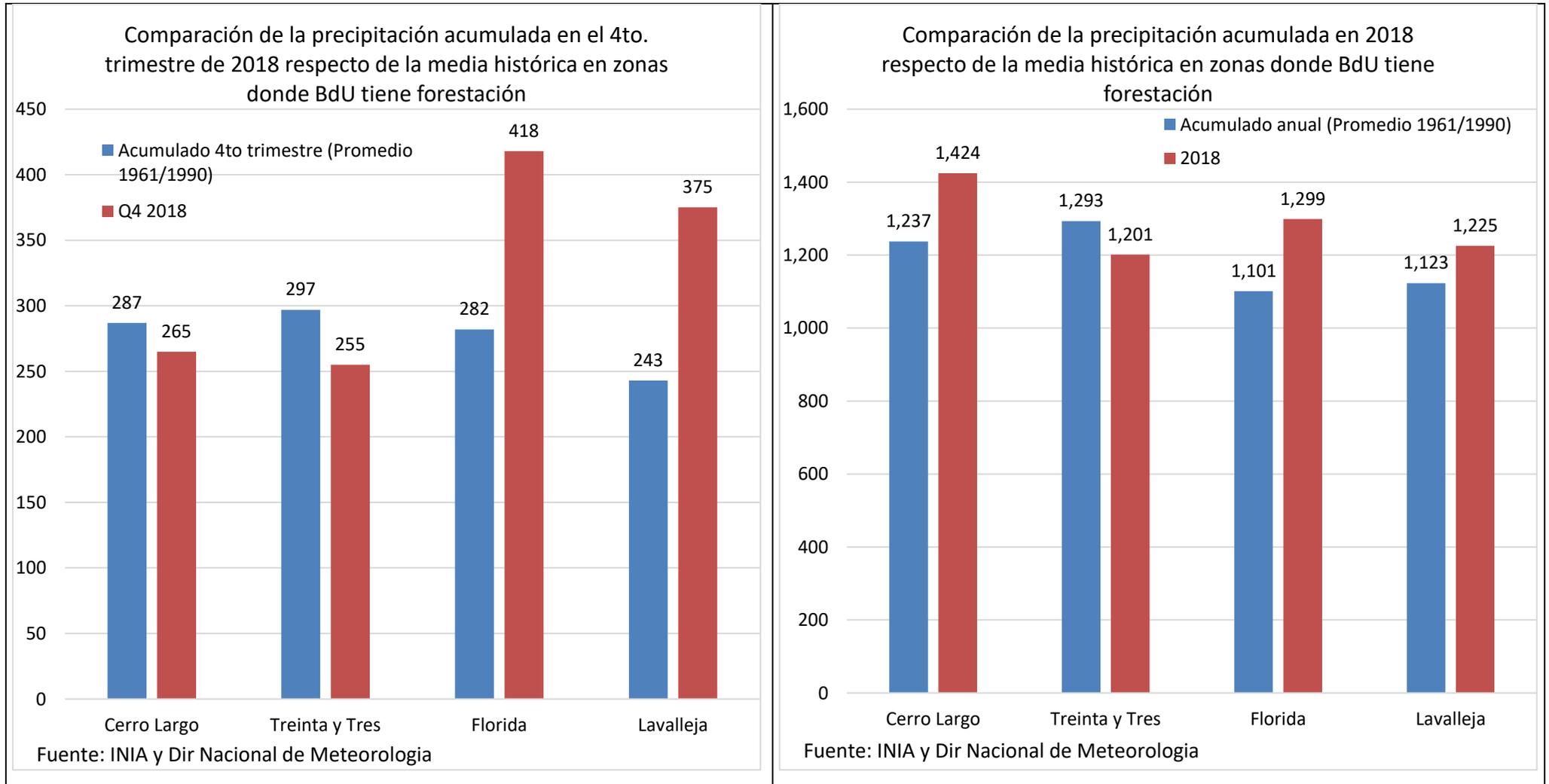
- Este informe corresponde a las actividades operativas realizadas en el Fideicomiso Financiero Forestal Bosques del Uruguay (BDU) durante el 4to. trimestre de 2018.
- En este 4to trimestre de 2018 las lluvias registradas fueron muy superiores a la media histórica para Florida y Lavalleja y levemente inferiores en los departamentos de Cerro Largo y Treinta y Tres. En el acumulado anual, las precipitaciones fueron un 8% superior respecto del promedio histórico para Cerro Largo, Florida y Lavalleja. Treinta y Tres, en tanto, recibió precipitaciones apenas inferiores al registro promedio histórico.
- El patrimonio de tierras de BDU al 31 de Diciembre de 2018 asciende a 9,537 hectáreas<sup>1</sup> de las cuales 5,587 hectáreas se encuentran forestadas y 146 hectáreas están siendo preparadas para plantar en el 1er trimestre de 2019.
- Los objetivos trazados para el 2018 se centraron en:
  - Establecimiento de plantaciones en campos donde se realizarían cosechas finales
  - Continuar y profundizar el plan de manejo silvicultural establecido
  - Renovar la certificación FSC
- Las ventas 2018 fueron US\$ 1.1 millones menores a las presupuestadas debido principalmente a la postergación de un raleo que hubiera aportado US\$ 1 millón.
- El raleo en cuestión comenzó a realizarse a fines de Diciembre y los ingresos provenientes de la venta de madera, aproximadamente US\$ 1 millón, se harán efectivos durante el 1er semestre de 2019.
- Las ventas de stock de madera de 2017 alcanzaron los 13,935 m3 por un valor de US\$ 376 mil, marcando un desfase de 2.064 m3 y US\$ 55,731 en volumen y valor respectivamente respecto del presupuesto.
- Los únicos costos de producción presupuestados para el 2018 estaban asociados al raleo comercial que fue postergado.
- Los demás objetivos de limpieza y manejo de campos fueron cumplidos adecuadamente.
- No se alcanzaron los objetivos trazados en cuanto a poda 3, puesto que se consideró que las plantaciones de algunos predios no tenían el grado de desarrollo suficiente.
- En otros predios, el buen desarrollo de los árboles permitió que se anticipara la poda 4, actividad que no estaba prevista para este año.
- Se culminaron los laboreos previstos para la plantación del predio Reboledo, pero se postergó la plantación en espera de mejores condiciones.

<sup>1</sup> Según cédulas catastrales

- Los gastos fueron un 23% inferior a los presupuestado; no obstante, se cumplieron las metas y objetivos previstos en el plan operativo anual.
- En Diciembre se realizó la auditoria FSC por parte de la empresa SGS; la certificación FSC fue renovada.
- El fondo integra el comité de sanidad de la SPF (Soc. de Productores Forestales) que tiene como objetivo el monitoreo e identificación de plagas y enfermedades de las plantaciones forestales.
- El fondo al igual que en cada temporada integra el Grupo PAIF de protección de incendios.
- Durante el 4to trimestre tuvo lugar la visita anual de los valuadores externos; este año el trabajo fue realizado por Poyry, Brasil.

## 2. Condiciones climáticas

Grafica 1. Precipitaciones del 4to. trimestre y acumuladas en el año 2018 en los departamentos donde BDU tiene plantaciones (mm).



### 3. Informe financiero

#### 3.1 Ventas

Tabla 1 - Bosques del Uruguay: Ventas al cierre del 4to. trimestre 2018 por tipo de producto (Volumen y valor US\$).

VENTAS	4to. Trimestre								
	Real	Presupuesto	Diferencia	Real	Presupuesto	Diferencia	Real	Presupuesto	Diferencia
	(m3)			(US\$)			(US\$ por m3)		
Eucalyptus pulpa (**)		12,862	(12,862)		758,888	(758,888)	-	59.0	(59)
<b>TOTAL</b>	-	<b>12,862</b>	<b>(12,862)</b>	-	<b>758,888</b>	<b>(758,888)</b>	-	<b>59.0</b>	<b>(59)</b>

(\*\*) Puesto en planta (MdP)

- Las ventas presupuestadas corresponden al raleo del predio Don Chico, el mismo se comenzó a fines del 4to trimestre; las ventas ingresarán en 2019.

Tabla 2 - Bosques del Uruguay: Ventas estimadas el cierre del año 2018 por tipo de producto (Volumen y valor US\$).

VENTAS	2018								
	Real	Presupuesto	Diferencia	Real	Presupuesto	Diferencia	Real	Presupuesto	Diferencia
	(m3)			(US\$)			(US\$ por m3)		
Venta de stock 2017 (*)	13,935	15,999	(2,064)	376,269	432,000	(55,731)	27.00	27.00	-
Eucalyptus pulpa (**)	-	17,149	(17,149)	-	1,011,851	(1,011,851)	-	59.00	(59)
<b>TOTAL</b>	<b>13,935</b>	<b>33,148</b>	<b>(19,213)</b>	<b>376,269</b>	<b>1,443,851</b>	<b>(1,067,582)</b>	<b>27.00</b>	<b>43.60</b>	<b>(17)</b>

(\*) Venta en Pie

(\*\*) Puesto en planta (MdP)

- Las ventas 2018 fueron menores a las presupuestadas debido a la postergación del raleo del predio Don Chico y a que se sobreestimó el stock 2017 de madera cosechada en Reboledo.

Mi Generala: poda 1 a 3 mts.



Arevalo: poda 3 a 9 mts.



### 3.2 Costos de Producción

Tabla 3 - Bosques del Uruguay: Costos de producción del 4to. Trimestre y al cierre del año 2018 por tipo de actividad (Valor).

COSTO DE PRODUCCION	4to. Trimestre 2018			2018		
	Real	Presupuesto	Diferencia	Real	Presupuesto	Diferencia
OPERACION	(US\$)			(US\$)		
Raleo		-	-	-	334,425	(334,425)
Marcación	2,369	-	2,369	10,961	16,945	(5,984)
Caminería		-	-	-	120,000	(120,000)
Control de cepas		-	-	-	25,579	(25,579)
Fletes		202,869	(202,869)	-	405,737	(405,737)
<b>TOTAL</b>	<b>2,369</b>	<b>202,869</b>	<b>(200,500)</b>	<b>10,961</b>	<b>902,687</b>	<b>(891,726)</b>

- El raleo comercial en Don Chico, comenzó a fines del 4to. Trimestre; a la fecha del cierre mensual de actividades los contratistas no habían hecho llegar ninguna factura aun.
- Todas las demás actividades relacionadas con el raleo, caminería, control de cepas y fletes, se realizarán en el 2019.

### 3.3 Inversiones

Tabla 4 - Bosques del Uruguay: Inversiones del 4to. Trimestre y al cierre del año 2018 por tipo de actividad (Valor).

INVERSION	4to. trimestre			2018		
	Real	Presupuesto	Diferencia	Real	Presupuesto	Diferencia
ACTIVIDAD	US\$			US\$		
<u>Implantación</u>						
Agroquímicos	3,799	1,055	2,744	10,412	20,341	(9,929)
Cebo		-	-	-	3,762	(3,762)
Control de cepas		-	-	11,140	7,411	3,729
Control de hormigas		5,060	(5,060)	3,296	12,368	(9,072)
Control de malezas	8,044	26,576	(18,532)	17,884	38,842	(20,957)
Control pre-plantación		-	-	-	5,341	(5,341)
Fertilizantes		-	-	-	9,067	(9,067)
Laboreo	39,589	-	39,589	39,589	61,755	(22,166)
Plantación		-	-	837	32,606	(31,770)
Plantines-semillas		-	-	-	35,860	(35,860)
<i>Sub total</i>	51,431	32,690	18,741	83,157	227,352	(144,194)
<u>Manejo</u>						
1er Poda	6,691	-	6,691	6,767	22,487	(15,720)
2da Poda	19,859	6,559	13,300	84,897	144,123	(59,226)
3er Poda	194,013	285,520	(91,507)	245,344	615,554	(370,210)
4to Poda	40,845		40,845	40,845	-	40,845
Marcación Poda	30,062	18,770	11,292	44,534	56,731	(12,197)
Raleo a pérdida			-	2,294	-	2,294
<i>Subtotal</i>	291,470	310,848	(19,378)	424,681	838,895	(414,214)
			-			
<b>TOTAL</b>	<b>342,901</b>	<b>343,539</b>	<b>(638)</b>	<b>507,838</b>	<b>1,066,246</b>	<b>(558,408)</b>

- La inversión en implantación fue menor a la presupuestada dado que la plantación del predio Reboledo fue postergada para el 1er trimestre 2019. Se realizaron las tareas de preparación de suelo y control de malezas, quedando de esta forma el área lista para plantación.
- La inversión en podas (principalmente 3er poda) fue menor a la presupuestada debido a que, en algunos predios, las plantaciones no mostraban el desarrollo deseado para realizar la actividad. Estas podas (María Albina, Mi Generala, Don Ramon) se postergaron para el 1er trimestre de 2019.
- En otros predios, el buen desarrollo de los árboles permitió que se anticipara la poda 4, actividad que no estaba prevista para este año.

Laboreo en Reboledo, pronto para ser plantado



### 3.4 Gastos

Tabla 5 - Bosques del Uruguay: Gastos del 4to. Trimestre y al cierre del año 2018 por tipo de actividad (Valor).

GASTOS	4to. trimestre			2018		
	Real	Presupuesto	Diferencia	Real	Presupuesto	Diferencia
ACTIVIDAD	US\$			US\$		
Protección	42,236	25,702	16,534	60,593	57,337	3,256
Mediciones	3,899	25,250	(21,351)	14,938	46,800	(31,862)
Mantenimiento	3,070	45,716	(42,646)	39,638	214,866	(175,228)
Gerenciamiento	114,691	67,371	47,320	439,797	269,484	170,313
Fletes		-	-	-	-	-
Otros Gastos	15,837	116,988	(101,151)	84,989	299,310	(214,321)
Contribución Inmobiliaria	12,485		12,485	41,384		41,384
<b>TOTAL</b>	<b>192,217</b>	<b>281,028</b>	<b>(88,811)</b>	<b>681,339</b>	<b>887,797</b>	<b>(206,459)</b>

- En el 4to. trimestre los gastos estuvieron US\$ 88 mil por debajo de lo presupuestado. La principal diferencia se genera en Otros gastos (Auditoría FSC, Valuación Anual y Seguros) que no ingresaron en este periodo. Estos gastos se computarán en el 1er. trimestre de 2019.
- Mediciones: se finalizó la instalación de las parcelas permanentes y de los inventarios de calidad de actividades, mientras que se postergaron vuelos y actualización de áreas cartográficas. En base al aumento del área administrada por AF se lograron mejores tarifas con los contratistas de medición.
- Mantenimiento: al no realizar el raleo en Don Chico; no se realizaron tareas de nuevos alambrados y caminería interna. Estos gastos se considerarán en el presupuesto 2019.
- Gerenciamiento: se realizó el ajuste del Fee de administración con retroactividad al 4to. trimestre.

#### 4. Sanidad

A la fecha de cierre de este informe todas las plantaciones se encuentran en buen estado sanitario. Se observa una mejoría en el estado de los predios Reboledo y La Yeguada que en 2017 registraron daño por hongos (*Botryosphaeria*) en el fuste.

A mediados de noviembre se realizó la visita de seguimiento a las plantaciones de Reboledo con Ing. Agr. Carlos Pérez con el objetivo de evaluar la sanidad del bosque. En la misma se constató una mejoría en el rodal, elaborándose un informe al respecto.

El fondo integra el comité de sanidad de la SPF (Soc. de Productores Forestales) que tiene como objetivo el monitoreo e identificación de plagas y enfermedades de las plantaciones forestales.

#### 5. Seguridad, Salud Ocupacional y Protección medio ambiental

No se registraron incendios durante el período. El fondo al igual que en cada temporada integra el Grupo PAIF de protección de incendios.

Al momento de realizar el informe no se han registrado accidentes laborales, ni pérdidas de horas trabajadas.

Dado el estatus de certificación FSC del fondo, se ejecutó una tarea de eliminación de especies exóticas en los predios Mi Generala y Don Chico.

#### 6. Relacionamiento con la Comunidad

En este trimestre se realizaron tareas de capacitación de contratistas previo al inicio de las actividades y charlas en la comunidad (escuelas y liceos) para que se conozcan las actividades que desarrolla la empresa en la zona de influencia de los predios.

Reboledo: Evaluación sanitaria de plantaciones



Capacitación de contratistas



Jornadas con la comunidad y capacitación de contratistas en normas de seguridad



Jornadas con los evaluadores



Jornada con auditores FSC

Comienzo de programa de protección de incendios

