

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



## **INFORME CORRESPONDIENTE AL SEGUNDO TRIMESTRE 2018**

**Preparado por: AGROEMPRESA FORESTAL SA**



**Para: Junta de Inversores**

**Julio, 2018**

## Tabla de Contenidos

1. Resumen ejecutivo.....	4
2. Condiciones climáticas .....	5
3. Informe financiero.....	6
3.1 Ventas.....	6
3.2 Costos de Producción .....	8
3.3 Inversiones.....	9
3.4 Gastos .....	11
4. Evolución trimestral del valor stumpage de la madera .....	12
5. Sanidad .....	14
6. Seguridad, Salud Ocupacional y Protección medio ambiental .....	14
7. Relacionamiento con la Comunidad .....	14

## Lista de Tablas

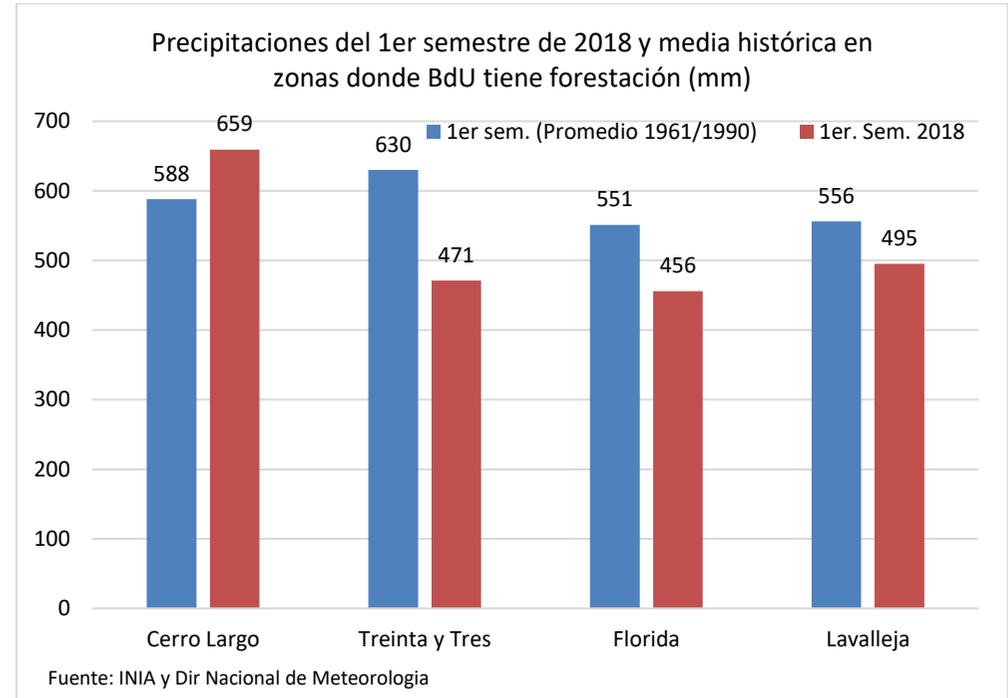
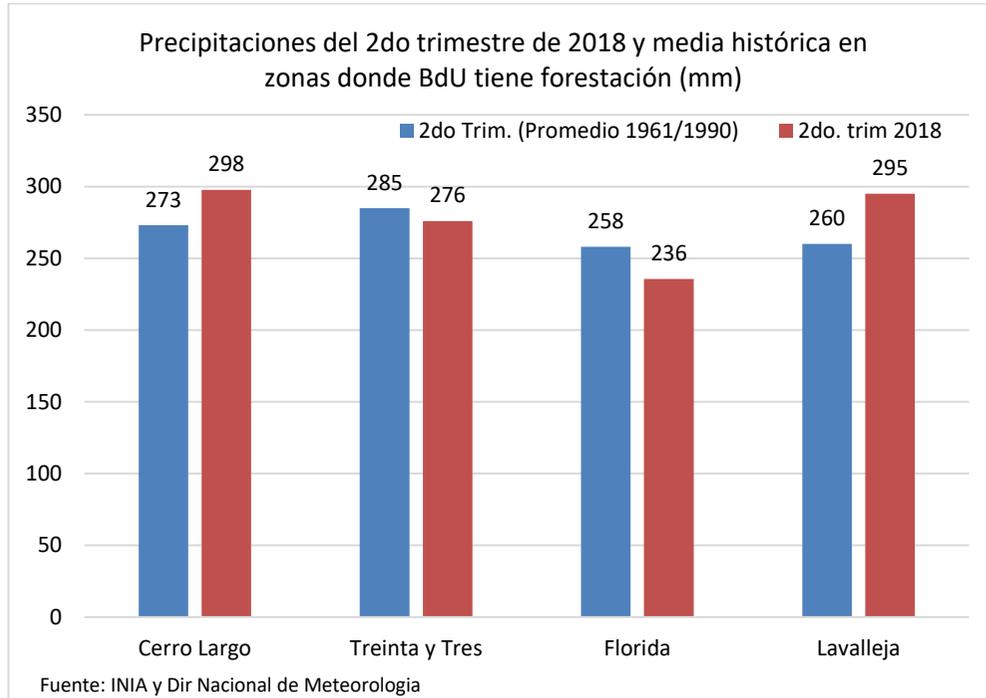
Tabla 1 - Bosques del Uruguay: Ventas al cierre del 2do. trimestre 2018 por tipo de producto (Volumen y valor US\$).....	6
Tabla 2 - Bosques del Uruguay: Ventas acumulado al 1er. semestre de 2018 por tipo de producto (Volumen y valor US\$). .....	6
Tabla 3 - Bosques del Uruguay: Ventas estimadas el cierre del año 2018 por tipo de producto (Volumen y valor US\$).....	7
Tabla 4 - Bosques del Uruguay: Costos de producción del 2do trimestre, al cierre del 1er. semestre y estimados para el año 2018 por tipo de actividad (Valor). .....	8
Tabla 5 - Bosques del Uruguay: Inversiones del 2do trimestre, al cierre del 1er. semestre y estimados para el año 2018 por tipo de actividad (Valor). .....	9
Tabla 6 - Bosques del Uruguay: Gastos del 2do trimestre, al cierre del 1er. semestre y estimados para el año 2018 por tipo de actividad (Valor). .....	11
Tabla 7 - Evolución del valor stumpage de los rolos pulpables de Eucalyptus, costos de cosecha y flete, y tipo de cambio.....	12
Tabla 8 - Evolución del valor stumpage de los rolos aserrables de Eucalyptus, costos de cosecha y flete, y tipo de cambio.....	13

## 1. Resumen ejecutivo

- Este informe corresponde a las actividades operativas realizadas en el Fideicomiso Financiero Forestal Bosques del Uruguay (BDU) durante el segundo trimestre de 2018.
- El segundo trimestre de 2018 las lluvias registradas fueron similares a la media histórica.
- El patrimonio de tierras de BDU al 30 de Junio de 2018 asciende a 9,569 hectáreas de las cuales 5,587 hectáreas se encuentran forestadas y 146 están siendo preparadas para plantar.
- Durante el 2do trimestre las intervenciones se centraron en:
  - tareas de mantenimiento de plantaciones, cortafuegos y alambrados.
  - también se comenzó con varias podas previstas, eliminación de cepas y manejo de rebrotes.
- Se realizó la instalación de parcelas permanentes e inventario.

## 2. Condiciones climáticas

Grafica 1. Precipitaciones del 2do trimestre y acumuladas al 1er semestre del 2018 en los departamentos donde BDU tiene plantaciones (mm).



### 3. Informe financiero

#### 3.1 Ventas

Tabla 1 - Bosques del Uruguay: Ventas al cierre del 2do. trimestre 2018 por tipo de producto (Volumen y valor US\$).

VENTAS	2do. Trimestre								
	Real	Presupuesto	Diferencia	Real	Presupuesto	Diferencia	Real	Presupuesto	Diferencia
	(m3)			(US\$)			(US\$ por m3)		
Venta de stock 2017 (*)	0	5,333	(5,333)	0	144,000	(144,000)	-	27.0	(27)
<b>TOTAL</b>	-	5,333	(5,333)	-	144,000	(144,000)	-	27.0	(27)

(\*) Venta en Pie

Tabla 2 - Bosques del Uruguay: Ventas acumulado al 1er. semestre de 2018 por tipo de producto (Volumen y valor US\$).

VENTAS	1er. semestre								
	Real	Presupuesto	Diferencia	Real	Presupuesto	Diferencia	Real	Presupuesto	Diferencia
	(m3)			(US\$)			(US\$ por m3)		
Venta de stock 2017 (*)	13,935	15,999	(-2,064)	376,250	432,000	(-55,750)	27.0	27.0	(0)
<b>TOTAL</b>	<b>13,935</b>	<b>15,999</b>	<b>(-2,064)</b>	<b>376,250</b>	<b>432,000</b>	<b>(-55,750)</b>	<b>27.0</b>	<b>27.0</b>	<b>(0)</b>

(\*) Venta en Pie

- La venta de stock corresponde a madera cosechada en Reboledo.
- Inicialmente se asumió que la carga se extendería al 2do trimestre (Tabla 1), pero el stock se comercializó por entero en el 1er trimestre.

Tabla 3 - Bosques del Uruguay: Ventas estimadas el cierre del año 2018 por tipo de producto (Volumen y valor US\$).

VENTAS	2018								
	Estimado	Presupuesto	Diferencia	Estimado	Presupuesto	Diferencia	Estimado	Presupuesto	Diferencia
	(m3)			(US\$)			(US\$ por m3)		
Venta de stock 2017 (*)	13,935	16,000	(-2,065)	376,269	432,000	(-55,731)	27.00	27.00	-
Eucalyptus Grandis pulpa (**)	13,500	17,149	(-3,649)	796,547	1,011,851	(-215,304)	59.00	59.00	-
<b>TOTAL</b>	<b>27,435</b>	<b>33,148</b>	<b>(-5,714)</b>	<b>1,172,816</b>	<b>1,443,851</b>	<b>(-271,035)</b>	<b>86.01</b>	<b>86.01</b>	<b>-</b>

(\*) Venta en Pie

(\*\*) Puesto en Planta (MDP)

- Venta de stock: Corresponde al monte de Eucalyptus Globulus y Smithii cosechado en Reboledo en 2017. Ingresaron unos 2065 m3 menos que los estimados cuando se realizó la venta en pie.
- Las ventas de Eucalyptus Grandis para pulpa corresponden a un raleo comercial previsto en Don Chico. El volumen recuperable se estimaba en 25 m3/ha; luego de la marcación y de la evaluación de los datos obtenidos se estima que la extracción alcanzara los 20 m3/ha, un 20% inferior a la primera estimación realizada a nivel de escritorio.
- En el siguiente cuadro puede observarse un cierre total de la cosecha en el predio Reboledo, donde figura un adelanto por 5,175 m3 a la firma del contrato en 2016.

Especie	Volumen Proyectado (m3)	Volumen ingresado a planta (m3)	Precio en pie (US\$/m3)	Ingreso total (US\$)	Volumen anticipado (m3)	Saldo a entregar (m3)	Ingreso 2018 (US\$)
E. Globulus	21,175	17,519	27	473,013	5,175	12,344	333,291
E. Smithii	0	1,591	27	42,957	0	1,591	42,959
<b>Total</b>	<b>21,175</b>	<b>19,110</b>		<b>515,970</b>	<b>5,175</b>	<b>13,935</b>	<b>376,249</b>

### 3.2 Costos de Producción

Tabla 4 - Bosques del Uruguay: Costos de producción del 2do trimestre, al cierre del 1er. semestre y estimados para el año 2018 por tipo de actividad (Valor).

COSTO DE PRODUCCION	2do. Trimestre 2018			1er Semestre 2018			2018		
	Real	Presupuesto	Diferencia	Real	Presupuesto	Diferencia	Estimado	Presupuesto	Diferencia
OPERACION	(US\$)			US\$			(US\$)		
Raleo		200,655	(200,655)	-	200,655	(200,655)	300,983	334,425	(33,443)
Marcación		16,945	(16,945)	8,592	16,945	(8,353)	16,945	16,945	-
Caminería		-	-	-	120,000	(120,000)	120,000	120,000	-
Control de cepas		15,348	(15,348)	-	15,348	(15,348)	25,579	25,579	-
Fletes		-	-	-	-	-	324,590	405,737	(81,147)
<b>TOTAL</b>	<b>-</b>	<b>232,948</b>	<b>(232,948)</b>	<b>8,592</b>	<b>352,948</b>	<b>(344,356)</b>	<b>788,097</b>	<b>902,687</b>	<b>(114,590)</b>

- El raleo comercial en Don Chico, previsto para el 2do trimestre fue postergado para el 3er trimestre por eficiencias operativas.
- Se estima una reducción en los costos del raleo y de flete como resultante de la disminución del volumen extraíble.
- En el 1er trimestre se realizó la marcación del rodal y una primera estimación del volumen a extraer.
- Los contratistas ya fueron seleccionados.

### 3.3 Inversiones

Tabla 5 - Bosques del Uruguay: Inversiones del 2do trimestre, al cierre del 1er. semestre y estimados para el año 2018 por tipo de actividad (Valor).

INVERSION	2do. trimestre			1er. semestre			2018		
	Real	Presupuesto	Diferencia	Real	Presupuesto	Diferencia	Estimado	Presupuesto	Diferencia
ACTIVIDAD	U\$S			US\$			US\$		
<u>Implantación</u>									
Agroquímicos	3,346	2,858	488	5,951	4,633	1,318	20,341	20,341	-
Cebo		2,310	(2,310)	-	2,310	(2,310)	3,762	3,762	-
Control de cepas	7,491	7,411	80	11,140	7,411	3,729	7,411	7,411	-
Control de hormigas	197	3,339	(3,142)	3,296	3,339	(43)	12,368	12,368	-
Control de Malezas	532	5,111	(4,579)	6,456	5,111	1,345	38,842	38,842	-
Control pre plantación		-	-	-	-	-	5,341	5,341	-
Fertilizantes		-	-	-	-	-	9,067	9,067	-
Laboreo		59,625	(59,625)	-	59,625	(59,625)	61,755	61,755	-
Plantación	837	-	837	837	-	837	32,606	32,606	-
Plantines-semillas		-	-	-	15,213	(15,213)	35,860	35,860	-
<b>Sub total</b>	<b>12,402</b>	<b>80,653</b>	<b>(68,251)</b>	<b>27,679</b>	<b>97,642</b>	<b>(69,963)</b>	<b>227,352</b>	<b>227,352</b>	<b>-</b>
<u>Manejo</u>									
1er Poda		22,487	(22,487)	76	22,487	(22,411)	22,487	22,487	-
2da Poda		15,332	(15,332)	55,764	122,658	(66,894)	144,123	144,123	-
3er Poda	11,731	70,969	(59,238)	11,731	133,320	(121,589)	615,554	615,554	-
4to Poda			-	-	-	-	-	-	-
Marcación Poda	5,155	5,560	(405)	12,990	21,998	(9,008)	56,731	56,731	-
Control cepas post raleo			-	-	-	-	-	-	-
Raleo a pérdida			-	2,294	-	2,294	-	-	-
<b>Subtotal</b>	<b>16,886</b>	<b>114,348</b>	<b>(97,462)</b>	<b>82,855</b>	<b>300,462</b>	<b>(217,607)</b>	<b>838,895</b>	<b>838,895</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL</b>	<b>29,288</b>	<b>195,001</b>	<b>(165,714)</b>	<b>110,534</b>	<b>398,104</b>	<b>(287,570)</b>	<b>1,066,246</b>	<b>1,066,246</b>	<b>-</b>

- En este trimestre estaba previsto comenzar con el laboreo de Reboledo, pero el mismo fue postergado para el 3er trimestre con el objetivo de lograr mayores eficiencias operativas.
- Se finalizó el control de cepas en Reboledo y el manejo de rebrotes en Mi Generala.
- Se dio comienzo a la poda a 9 metros en Las Rengas 1 y se realizó la marcación de la poda 3 en el predio La Yeguada.

Manejo de rebrotes en Mi Generala	Control de cepas en Reboledo
	

### 3.4 Gastos

Tabla 6 - Bosques del Uruguay: Gastos del 2do trimestre, al cierre del 1er. semestre y estimados para el año 2018 por tipo de actividad (Valor).

GASTOS	2do. trimestre			1er. semestre			2018		
	Real	Presupuesto	Diferencia	Real	Presupuesto	Diferencia	Estimado	Presupuesto	Diferencia
ACTIVIDAD	US\$			US\$			US\$		
Protección	7,622	8,221	(599)	18,357	30,385	(12,028)	57,337	57,337	-
Mediciones	3,776	6,000	(2,224)	10,796	15,550	(4,754)	46,800	46,800	-
Mantenimiento	8,785	52,716	(43,931)	13,467	122,433	(108,966)	214,866	214,866	-
Gerenciamiento	134,359	67,371	66,988	202,411	134,742	67,669	269,484	269,484	-
Fletes	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros Gastos	21,415	31,500	(10,085)	24,337	78,000	(53,663)	299,310	299,310	-
Contribución Inmobiliaria	9,633			19,266	-				
<b>TOTAL</b>	<b>185,590</b>	<b>165,809</b>	<b>10,149</b>	<b>288,634</b>	<b>381,110</b>	<b>(111,742)</b>	<b>887,797</b>	<b>887,797</b>	<b>-</b>

- Protección: la temporada de vigilancia finalizó el 31 de marzo; la evaluación de la temporada y el cierre operativo de la actividad se realizó en el 2do trimestre, mientras que en el 1er. trimestre se realizó un anticipo por esta operación.
- Mediciones: se dio comienzo a la instalación de las parcelas permanentes y a los inventarios de calidad de actividades.
- Mantenimiento: se realizaron tareas que se habían postergado en Q1, como por ejemplo el alambrado perimetral de Caputti y arreglos puntuales en el alambre de Las Rengas 1 y 2.
- Gerenciamiento: se efectivizó el ajuste del Fee de administración con retroactividad al 1er. trimestre.

#### 4. Evolución trimestral del valor stumpage de la madera

En los cuadros siguientes se estima el valor en pie de los distintos tipos de producto que el fideicomiso apunta a producir. El valor en pie se construye a partir de los precios de los distintos productos puestos en destino (planta de celulosa, puerto de Montevideo) a los cuales se les deducen los costos de cosecha, caminería interna (necesaria para la extracción), carga y flete.

Tabla 7 - Evolución del valor stumpage de los rolos pulpables de Eucalyptus, costos de cosecha y flete, y tipo de cambio.

Rolos pulpables de Eucalyptus	2016				2017				2018	
	Marzo	Junio	Setiembre	Diciembre	Marzo	Junio	Setiembre	Diciembre	Marzo	Junio
	US\$ por m3									
<b><i>Precio puesto en destino</i></b>	<b><u>63</u></b>									
<b>Costos</b>										
Cosecha	18.9	18.9	18.9	18.9	18.9	18.9	18.9	18.9	18.9	18.9
Caminería	1.8	1.8	1.8	1.8	1.8	1.8	1.8	1.8	1.8	1.8
Carga	1.8	1.8	1.8	1.8	1.8	1.8	1.8	1.8	1.8	1.8
Flete	25.88	27.06	28.94	28.61	28.42	29.56	29.30	28.92	29.08	27.11
<b>Valor stumpage</b>	<b>14.62</b>	<b>13.44</b>	<b>11.56</b>	<b>11.89</b>	<b>12.08</b>	<b>10.94</b>	<b>11.20</b>	<b>11.58</b>	<b>11.42</b>	<b>13.39</b>
Distancia a Conchillas (Montes del Plata): 397 km										
Tipo de cambio (UYU/US\$)	31.884	30.488	28.512	28.837	29.03	27.91	28.16	28.53	28.369	30.428

Tabla 8 - Evolución del valor stumpage de los rolos aserrables de Eucalyptus, costos de cosecha y flete, y tipo de cambio.

Rolos aserrables de Eucalyptus, destino Vietnam	2016				2017				2018	
	Marzo	Junio	Setiembre	Diciembre	Marzo	Junio	Setiembre	Diciembre	Marzo	Junio
	US\$ por m3									
<b><i>Precio puesto en Montevideo (1)</i></b>	<b><u>86</u></b>	<b><u>83</u></b>	<b><u>87</u></b>							
<b>Costos</b>										
Cosecha	17.8	17.8	17.8	17.8	17.8	17.8	17.8	17.8	17.8	17.8
Camineria	1.8	1.8	1.8	1.8	1.8	1.8	1.8	1.8	1.8	1.8
Insumos	2.8	2.8	2.8	2.8	2.8	2.8	2.8	2.8	2.8	2.8
Carga	1.8	1.8	1.8	1.8	1.8	1.8	1.8	1.8	1.8	1.8
Flete	29.40	30.75	32.88	32.51	32.29	33.59	33.29	32.86	33.05	30.81
<b>Valor stumpage</b>	<b>32.40</b>	<b>28.05</b>	<b>29.92</b>	<b>30.29</b>	<b>30.51</b>	<b>29.21</b>	<b>29.51</b>	<b>29.94</b>	<b>29.75</b>	<b>31.99</b>
Distancia a Montevideo: 273 km										
Tipo de cambio (UYU/US\$)	31.884	30.488	28.512	28.837	29.03	27.91	28.16	28.53	28.369	30.428

(1) Precio FOB Mvd a Vietnam menos costos estimados de containerizacion y margen del exportador.

## 5. Sanidad

A la fecha de cierre de este informe todas las plantaciones se encuentran en buen estado sanitario. Se continúa realizando el seguimiento y evaluación de los dos predios (Reboledo y La Yeguada) que en 2017 registraron daño por hongos (*Botryosphaeria*) en el fuste. En ambos predios se detuvo el daño y la corteza vuelve a colonizar la parte dañada, cicatrizando así la herida y generando material vivo.

Las áreas dañadas por el hongo están marcadas y las mismas tendrán un manejo diferencial (poda y raleo), de acuerdo a la severidad del ataque y posterior evolución.

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

No se registraron incendios durante el período Diciembre – Marzo que es el periodo de año con mayor riesgo de incendios forestales. 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.

## 7. Relacionamiento con la Comunidad

En este 2do. trimestre se realizaron donaciones de pintura a la escuela N° 24 de María Albina (próximo al predio Maria Albina) y leña a la escuela N°28 del pueblo Sequeira (próximo al predio Sequeira).