

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



## **INFORME CORRESPONDIENTE AL SEGUNDO TRIMESTRE 2019**

**Preparado por: AGROEMPRESA FORESTAL SA**



**Para: Junta de Inversores**

**Julio, 2019**

## **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 .....	14
4. Sanidad.....	16
5. Seguridad, Salud Ocupacional y Protección medio ambiental .....	16
6. Relacionamiento con la Comunidad .....	16

## Lista de Tablas

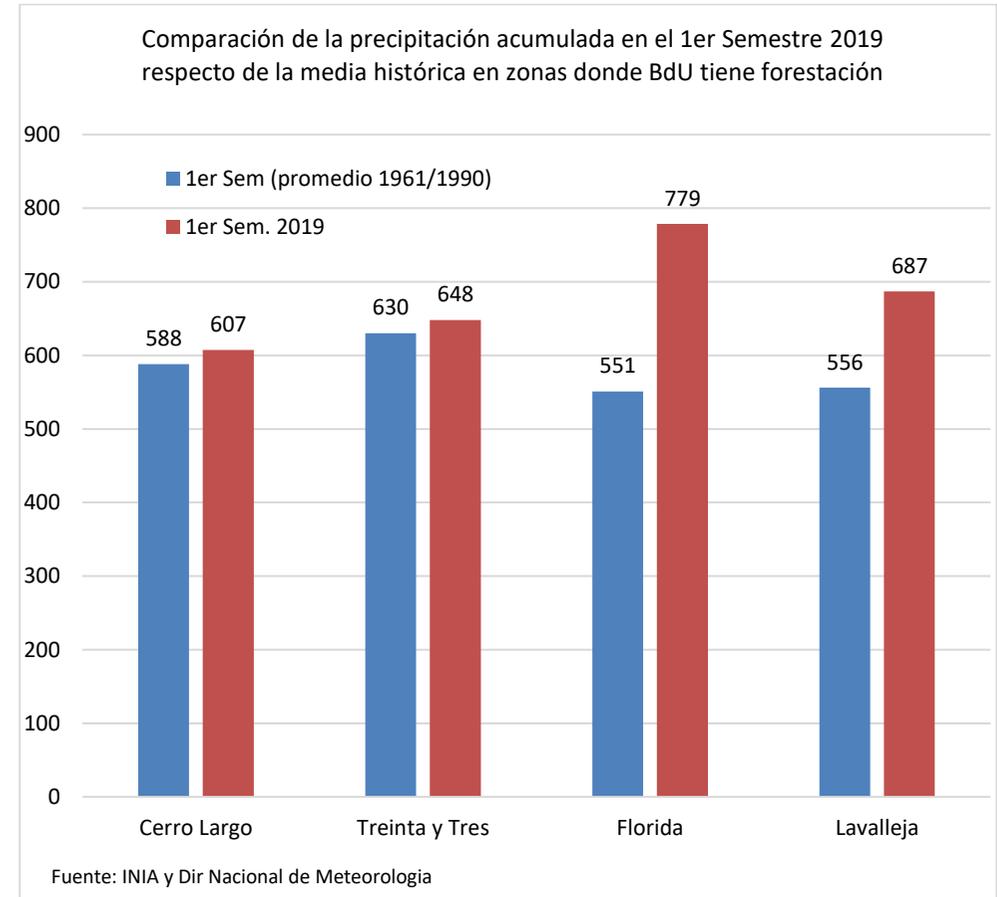
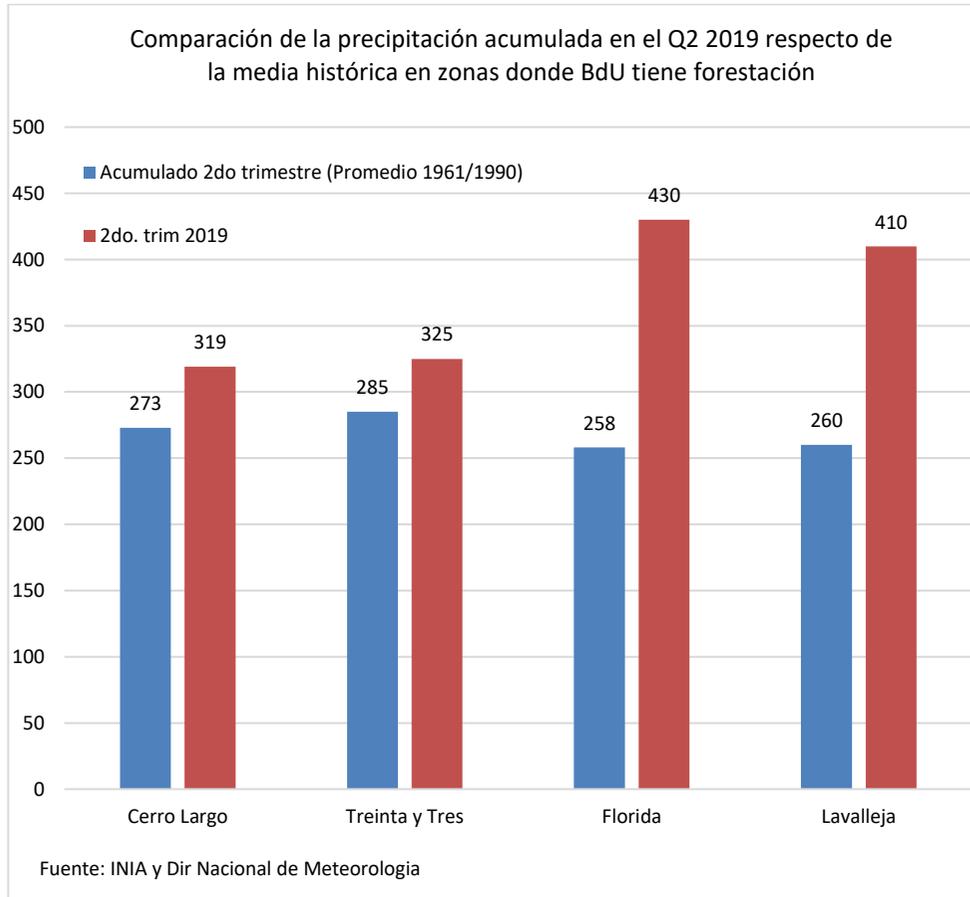
Tabla 1 - Bosques del Uruguay: Ventas al cierre del 2do. trimestre 2019 por tipo de producto (Volumen y valor US\$).....	6
Tabla 2 - Bosques del Uruguay: Ventas acumulado al 1er. semestre de 2019 por tipo de producto (Volumen y valor US\$). .....	7
Tabla 3 - Bosques del Uruguay: Ventas estimadas el cierre del año 2019 por tipo de producto (Volumen y valor US\$).....	7
Tabla 4 - Bosques del Uruguay: Costos de producción del 2do trimestre por tipo de actividad (Valor).....	8
Tabla 5 - Bosques del Uruguay: Costos de producción al cierre del 1er. semestre y estimados para el año 2019 por tipo de actividad (Valor). .....	8
Tabla 6 - Bosques del Uruguay: Inversiones en IMPLANTACION del 2do trimestre por tipo de actividad (Valor). .....	9
Tabla 7 - Bosques del Uruguay: Inversiones en IMPLANTACION al cierre del 1er. semestre y estimados para el año 2019 por tipo de actividad (Valor).....	10
Tabla 8 - Bosques del Uruguay: Inversiones en MANEJO del 2do trimestre por tipo de actividad (Valor). .....	11
Tabla 9 - Bosques del Uruguay: Inversiones en MANEJO al cierre del 1er. semestre y estimados para el año 2019 por tipo de actividad (Valor). .....	11
Tabla 10 - Bosques del Uruguay: Inversiones en SILVICULTURA en el 2do trimestre, al cierre del 1er. semestre y estimados para el año 2019 por tipo de actividad (Valor). .....	12
Tabla 11 - Bosques del Uruguay: Gastos del 2do trimestre por tipo de actividad (Valor).....	14
Tabla 12 - Bosques del Uruguay: Gastos al cierre del 1er. semestre y estimados para el año 2019 por tipo de actividad (Valor). .....	15

## 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 2019.
- En el segundo trimestre de 2019 las lluvias registradas fueron similares a la media histórica en los departamentos de Cerro Largo y Treinta y Tres, mientras que para Florida y Lavalleja las precipitaciones superaron ampliamente el registro histórico.
- Las lluvias acumuladas al 1er semestre del año son apenas superiores a los registros históricos en los departamentos de Cerro Largo y Treinta y Tres. En tanto, Florida y Lavalleja tuvieron registros pluviométricos acumulados muy superiores a la media histórica.
- El patrimonio de tierras de BDU al 30 de Junio de 2019 asciende a 9,569 hectáreas de las cuales 5,739 hectáreas se encuentran forestadas.
- Durante el mes de Abril se completó la plantaciones de 143 hectáreas en el predio Reboledo.
- Durante el 2do trimestre las intervenciones se centraron en:
  - finalización de la plantación de Reboledo.
  - tareas de mantenimiento de plantaciones y alambrados.
  - también se comenzó con varias podas previstas, eliminación de cepas y manejo de rebrotes.
  - se ejecutaron tareas de raleo comercial, caminería y carga de madera.

## 2. Condiciones climáticas

Grafica 1. Precipitaciones del 2do trimestre y acumuladas al 1er semestre del 2019 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 2019 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)		
Eucalyptus pulpa (**)	16,973	20,780	(3,807)	984,453	1,205,240	(220,787)	58.0	58.0	0
Eucalyptus +20 (**)		2,811	(2,811)		385,097	(385,097)	-	137.0	(137)
Eucalyptus +30 (**)	296	907	(611)	48,830	143,267	(94,437)	165.0	158.0	7
<b>TOTAL</b>	<b>17,269</b>	<b>24,498</b>	<b>(7,229)</b>	<b>1,033,283</b>	<b>1,733,604</b>	<b>(700,321)</b>	<b>59.8</b>	<b>70.8</b>	<b>(11)</b>

(\*\*) Venta puesto en planta en caso de pulpa y en barco en caso de exportación.

- Se comenzó con la venta de madera para pulpa proveniente de los predios Arévalo y Don Chico, producida en el 1er trimestre de 2019.
- Las exportaciones de rolos (+20 y +30), provenientes del predio Caputti, comenzaron a un ritmo menor al presupuestado en virtud que el mercado asiático se encuentra aún deprimido.
- No obstante, los precios de exportación alcanzados fueron buenos.

Tabla 2 - Bosques del Uruguay: Ventas acumulado al 1er. semestre de 2019 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)		
Eucalyptus pulpa (**)	16,973	20,780	(3,807)	984,453	1,205,240	(220,787)	58.0	58.0	0
Eucalyptus +20 (**)	-	2,811	(2,811)	-	385,097	(385,097)	-	137.0	(137)
Eucalyptus +30 (**)	296	907	(611)	48,830	143,267	(94,437)	165.0	158.0	7
<b>TOTAL</b>	<b>17,269.20</b>	<b>24,498.00</b>	<b>(7,229)</b>	<b>1,033,283</b>	<b>1,733,604</b>	<b>(700,321)</b>	<b>59.8</b>	<b>70.8</b>	<b>(11)</b>

(\*\*) Venta puesto en planta en caso de pulpa y en barco en caso de exportación.

Tabla 3 - Bosques del Uruguay: Ventas estimadas el cierre del año 2019 por tipo de producto (Volumen y valor US\$).

VENTAS	2019								
	Estimado	Presupuesto	Diferencia	Estimado	Presupuesto	Diferencia	Estimado	Presupuesto	Diferencia
	(m3)			(US\$)			(US\$ por m3)		
Eucalyptus pulpa (**)	27,811	27,811	-	1,613,026	1,613,026	-	58	58	-
Eucalyptus +20 (**)	-	11,244	(11,244)	-	1,540,387	(1,540,387)	-	137	(137)
Eucalyptus +30 (**)	3,628	3,628	-	573,067	573,067	-	158	158	-
<b>TOTAL</b>	<b>31,439</b>	<b>42,683</b>	<b>(11,244)</b>	<b>2,186,093</b>	<b>3,726,480</b>	<b>(1,540,387)</b>	<b>70</b>	<b>87</b>	<b>(18)</b>

(\*\*) Venta puesto en planta en caso de pulpa y en barco en caso de exportación.

Con respecto a la proyección del 2019 se anticipa que:

- Se cumplirá con las ventas proyectadas de madera pulpable, al precio pactado.
- La falta de dinamismo de las exportaciones no permitirá cumplir con las ventas de +20, mientras que se cumplirá con las ventas presupuestadas de +30.
- Cabe destacar, que se está haciendo un raleo “por lo alto” en el bosque Caputti, sacando solo árboles que dan +30 (el producto vendido), y dejando en pie los árboles +20 para futuras intervenciones.

### 3.2 Costos de Producción

Tabla 4 - Bosques del Uruguay: Costos de producción del 2do trimestre por tipo de actividad (Valor).

COSTO DE PRODUCCION	2do. Trimestre 2019			
	Real	Presupuesto	Diferencia	
OPERACION	(US\$)			
Raleo	121,470	161,776	(40,306)	No se ralea el +20 de Caputti
Marcación	4,393	6,652	(2,259)	
Caminería	45,336	54,481	(9,145)	
Control de cepas	2,922	7,015	(4,093)	
Fletes	385,000	581,308	(196,308)	No se exporta el +20 de Caputti
Exportación	19,796	278,916	(259,120)	
<b>TOTAL</b>	<b>578,917</b>	<b>1,090,148</b>	<b>(511,231)</b>	



Tabla 5 - Bosques del Uruguay: Costos de producción al cierre del 1er. semestre y estimados para el año 2019 por tipo de actividad (Valor).

COSTO DE PRODUCCION	1er Semestre 2019			2019			
	Real	Presupuesto	Diferencia	Estimado	Presupuesto	Diferencia	
OPERACION	US\$			(US\$)			
Raleo	407,111	490,638	(83,527)	581,631	778,095	(196,464)	No se ralea el +20 de Caputti
Marcación	16,722	21,960	(5,238)	21,960	21,960	-	
Caminería	45,336	91,441	(46,105)	108,962	108,962	-	
Control de cepas	7,168	29,735	(22,567)	37,014	37,014	-	
Fletes	385,000	581,308	(196,308)	696,767	971,702	(274,935)	No se exporta el +20 de Caputti
Exportación	19,796	278,916	(259,120)	261,144	1,115,665	(854,521)	
<b>TOTAL</b>	<b>881,133</b>	<b>1,493,998</b>	<b>(612,865)</b>	<b>1,707,478</b>	<b>3,033,398</b>	<b>(1,325,920)</b>	

### 3.3 Inversiones

Tabla 6 - Bosques del Uruguay: Inversiones en IMPLANTACION del 2do trimestre por tipo de actividad (Valor).

INVERSION	2do. Trimestre 2019			
	Real	Presupuesto	Diferencia	
<u>Implantación</u>	U\$S			
Agroquimicos	8,732		8,732	La plantación de Reboledo estaba planificada para el 1er trimestre y fue postergada por la seca de Marzo
Cebo			-	
Control de cepas	2,929		2,929	
Control de hormigas	9,250	3,188	6,062	Al modificarse la fecha de plantación también se extendió la inversión en control de hormigas
Control de Malezas	9,087	6,375	2,712	
Control pre-plantación	3,041		3,041	
Plantación	42,476		42,476	Prevista para Q1, pero condiciones climáticas impidieron que se realizara. Costo unitario de plantación fue un 40% superior al presupuestado ya que fue necesario realizarlo con gel y el rendimiento de la operación en menor.
Plantines-semillas	25,100		25,100	Esta inversión estaba prevista para Q1, la falta de agua modifico la fecha de plantación.
Manejo de Rebrotos		8,000	(8,000)	
<b>Sub total</b>	<b>100,615</b>	<b>17,563</b>	<b>83,052</b>	



Plantación de E. Dunnii 2019, Reboledo.

Tabla 7 - Bosques del Uruguay: Inversiones en IMPLANTACION al cierre del 1er. semestre y estimados para el año 2019 por tipo de actividad (Valor).

INVERSION	1er. semestre 2019			2019			
	Real	Presupuesto	Diferencia	Estimado	Presupuesto	Diferencia	
<u>Implantación</u>	US\$			US\$			
Agroquímicos	18,654	11,825	6,829		16,367	(16,367)	
Cebo	2,430	3,101	(671)	3,101	3,101	-	
Control de cepas	2,929	3,281	(352)	3,281	3,281	-	
Control de hormigas	10,780	7,226	3,554		9,351	(9,351)	
Control de Malezas	9,585	12,750	(3,165)	25,500	25,500	-	
Control pre-plantación	4,287	4,038	249	4,287	4,038	249	
Fertilizantes	5,100	9,088	(3,988)	5,100	9,088	(3,988)	
Laboreo	10,910	17,000	(6,091)	10,910	17,000	(6,090)	Se logro un ahorro ya que el subsolado se realizó con tractor agrícola.
Plantación	42,476	24,650	17,826	42,476	24,650	17,826	El área plantada fue superior a la planificada, se presupuestaron 135 has y se logró plantar 143 has. El costo unitario de la plantación fue superior ya que se tuvo que realizar en su totalidad con gel (\$ 6,000 vs. \$ 10.000); los replantes también se realizaron con gel.
Plantines-semillas	35,385	27,110	8,275	35,385	27,110	8,275	El costo fue superior debido a las pérdidas ocurridas por seca.
Manejo de Rebrotos	-	8,000	(8,000)	8,700	8,700	-	
<b>Sub total</b>	<b>142,536</b>	<b>128,069</b>	<b>14,467</b>	<b>138,740</b>	<b>148,186</b>	<b>(9,446)</b>	

Tabla 8 - Bosques del Uruguay: Inversiones en MANEJO del 2do trimestre por tipo de actividad (Valor).

INVERSION	2do. Trimestre 2019			
	Real	Presupuesto	Diferencia	
<u>Manejo</u>	US\$			
3er Poda	29,527	6,000	23,527	Se realizó poda 3 en las 80 ha. de clones de María Albina; estaba presupuestado como poda 4. Pero debido al menor desarrollo de los clones en las áreas pedregosas, no se alcanzó la altura.
4to Poda	22,513	51,026	(28,513)	Corresponde a poda María Albina
Marcación Poda	3,188	2,980	208	
Control cepas post raleo			-	
Raleo a pérdida	2,370		2,370	Corresponde a corta de árboles quebrados o secos en El Cerco, Las Rengas 1 y 2 y Puntas del Cordobés
<b>Subtotal</b>	<b>57,598</b>	<b>60,006</b>	<b>(2,408)</b>	

Tabla 9 - Bosques del Uruguay: Inversiones en MANEJO al cierre del 1er. semestre y estimados para el año 2019 por tipo de actividad (Valor).

INVERSION	1er. semestre 2019			2019			
	Real	Presupuesto	Diferencia	Estimado	Presupuesto	Diferencia	
<u>Manejo</u>	US\$			US\$			
2da Poda	-	-	-	46,484	46,484	-	
3er Poda	58,548	33,188	25,360	58,548	42,813	15,735	
4to Poda	109,861	158,253	(48,392)	240,754	240,754	-	
Marcación Poda	11,412	12,518	(1,106)	18,860	18,860	-	
Control cepas post raleo	2,550	-	2,550	-	-	-	
Raleo a pérdida	2,754	-	2,754	-	-	-	
<b>Subtotal</b>	<b>185,125</b>	<b>203,959</b>	<b>(18,835)</b>	<b>364,646</b>	<b>348,911</b>	<b>15,735</b>	

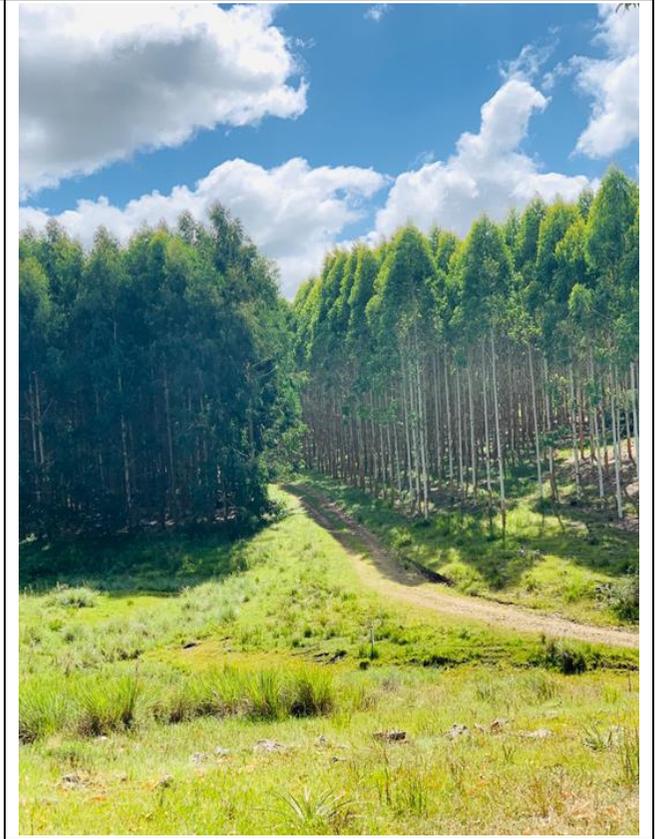
Tabla 10 - Bosques del Uruguay: Inversiones en SILVICULTURA en el 2do trimestre, al cierre del 1er. semestre y estimados para el año 2019 por tipo de actividad (Valor).

INVERSION	2do. trimestre			1er. semestre			2019		
	Real	Presupuesto	Diferencia	Real	Presupuesto	Diferencia	Estimado	Presupuesto	Diferencia
<b><u>IMPLANTACION</u></b>	100,615	17,563	83,052	142,536	128,069	14,467	138,740	148,186	(9,446)
<b><u>MANEJO</u></b>	57,598	60,006	(2,408)	185,125	203,959	(18,835)	364,646	348,911	15,735
<b>TOTAL</b>	158,213	77,569	80,644	327,660	332,028	(4,368)	503,386	497,097	6,289

Poda 4 en María Albina



Poda 3 en María Albina



### 3.4 Gastos

Tabla 11 - Bosques del Uruguay: Gastos del 2do trimestre por tipo de actividad (Valor).

GASTOS	2do. trimestre		
	Real	Presupuesto	Diferencia
ACTIVIDAD	US\$		
Protección	2,248		2,248
Mediciones	9,969	6,545	3,424
Mantenimiento	4,865		4,865
Gerenciamiento	114,691	114,000	691
Fletes			-
Otros Gastos			-
Proyectos DGF	1,493	1,250	243
Certificación			-
Seguros		10,000	(10,000)
Calificadora			-
Auditoria	4,582	10,000	(5,418)
Bolsa Valores			-
Fiduciario		30,000	(30,000)
Contribución Inmobiliaria		13,750	(13,750)
<b>TOTAL</b>	<b>137,848</b>	<b>185,545</b>	<b>(47,697)</b>

Tabla 12 - Bosques del Uruguay: Gastos al cierre del 1er. semestre y estimados para el año 2019 por tipo de actividad (Valor).

GASTOS	1er. semestre			2019			
	Real	Presupuesto	Diferencia	Estimado	Presupuesto	Diferencia	
ACTIVIDAD	US\$			US\$			
Protección	22,965	15,090	7,875	44,572	44,572	-	
Mediciones	12,591	11,909	682	24,999	24,999	-	
Mantenimiento	26,911	8,000	18,911	30,000	8,000	22,000	Mantenimiento de alambrado no previstos (Reboledo y Arevalo) por roturas y para mejorar aprovechamiento. Reparación del puente en predio Don Ramon.
Gerenciamiento	229,382	228,000	1,382	471,200	471,200	-	
Fletes	917	-	917	-	-	-	
Otros Gastos	-	-	-	-	-	-	
Proyectos DGF	4,946	2,500	2,446	10,000	5,000	5,000	
Certificación	1,351	10,000	(8,649)	15,000	20,000	(5,000)	
Seguros	-	20,000	(20,000)	40,000	40,000	-	
Calificadora	-	15,000	(15,000)	35,000	35,000	-	
Auditoria	9,883	22,000	(12,117)	45,125	45,125	-	
Bolsa Valores	-	7,000	(7,000)	7,000	7,000	-	
Fiduciario	22,788	60,000	(37,212)	120,000	120,000	-	
Contribución Inmobiliaria	11,762	27,500	(15,738)	55,000	55,000	-	
<b>TOTAL</b>	<b>343,496</b>	<b>426,999</b>	<b>(83,503)</b>	<b>897,896</b>	<b>875,896</b>	<b>22,000</b>	

#### 4. Sanidad

Al momento de este informe todas las plantaciones se encuentran en buen estado sanitario. Se continúa con el seguimiento y evaluación de los dos predios que en 2017 tuvieron daño por hongos (*Botryosphaeria*) en el fuste (Reboledo y La Yeguada). 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.

#### 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.

#### 6. Relacionamiento con la Comunidad

A pedido de la maestra de Cañada Brava, se realizaron tareas de mantenimiento y pintura en la escuela. También se realizaron tareas de mejoras en la escuela de Arévalo (foto).

Donación a (pintura y mantenimiento) escuela de Cañada Brava



Donación a escuela de Arevalo

