

# INFORME PRIMER SEMESTRE 2014

FIDEICOMISO 20806/11



POR PARTE DEL ADMINISTRADOR

07/08/2014



## TABLA DE CONTENIDOS

RESUMEN EJECUTIVO .....	3
1. COMPRA DE TIERRAS.....	4
2. RESULTADOS FINANCIEROS .....	4
2.1. <u>VENTAS</u> .....	4
3. OPERACIONES SILVICOLAS .....	6
3.1 <u>ESTABLECIMIENTO DE PLANTACIONES</u> .....	6
3.2 <u>MANEJOS SILVÍCOLAS</u> .....	9
4. CLIMA .....	11
5. BONOS DE CARBONO.....	11
6. MERCADO DE LA MADERA EN URUGUAY .....	11
7. SEGURIDAD Y MANEJO DEL FUEGO .....	12



## RESUMEN EJECUTIVO

Este informe corresponde a las actividades operativas realizadas en Bosques del Uruguay (BDU), durante el primer semestre de 2014.

La compra de tierras está finalizada, con las últimas adquisiciones la superficie total de BDU es de 9,545 Hectáreas (Ha).

El clima ha sido el factor adverso dominante este semestre, con registros de precipitaciones acumulados que superan en 20% el promedio histórico nacional.

Esto ha dificultado la extracción de madera para venta, y ha causado gastos no previstos en caminería. A la vez que ha atrasado otras actividades como ser raleos.

A pesar de lo anterior, se plantaron 708 Ha efectivas en los meses de marzo y abril, simultáneamente a la preparación de 900 Ha mas a plantar en los meses de setiembre y octubre próximos.

En el mercado de la madera local hubo varias novedades, como ser el comienzo de las actividades en la segunda planta de celulosa del país, la reconversión de Fanapel para utilizar pulpa de pino, y el cierre de la empresa Urupanel.



## 1. COMPRA DE TIERRAS

En el mes de junio se firmaron dos boletos de reserva, completando con estas operaciones el total de tierra a adquirir en este proyecto.

Una de las propiedades de tan solo 50 Ha, corresponde a la tercer fracción de una compra mayor, compromiso asumido en 2012, por un total de 811 Ha.

La segunda propiedad, surge en un predio vecino a campos de BDU, sobre los suelos más productivos que posee el proyecto desde el punto de vista forestal.

Con ambas adquisiciones, la superficie total de BDU pasa a ser de 9,545 Ha.

## 2. RESULTADOS FINANCIEROS

### 2.1. Ventas

Las ventas corresponden al raleo realizado en campo Caputti. Durante el primer semestre se vendió menos madera de lo planificado, debido a las intensas lluvias que hicieron imposible el acceso de camiones al campo para extraer la carga.

VENTAS	PRIMER SEMESTRE 2014							
	ACTUAL	PRESUPUESTO	ACTUAL	PRESUPUESTO	VARIACION	ACTUAL	PRESUPUESTO	VARIACION
	(m3)	(m3)	(US\$)	(US\$)	(US\$)	(US\$/m3)	(US\$/m3)	(US\$/ m3)
<u>Mercado Interno</u>								
Rolos a 2,20 ( Destino Energía)	4,265	6,933	44,786	87,497	42,711	10.5	12.6	2.1
<b>TOTAL VENTAS</b>	<b>4,265</b>	<b>6,933</b>	<b>44,786</b>	<b>87,497</b>	<b>42,711</b>	<b>10.5</b>	<b>12.6</b>	<b>2.1</b>

El precio logrado por metro cúbico es menor en el cuadro anterior debido a un nuevo arreglo comercial. El precio de venta es igual al de las ventas anteriores, pero se descuenta del mismo la carga de madera. Es decir, se pasó de la modalidad venta de madera sobre el camión (incluye carga), a venta de madera a borde de camino (se descuenta carga).

Proyectando lo que resta del año, se vende la madera que permanece estoqueada en el campo, logrando un ingreso final de US\$ 69,598.

SILVICULTURA	PRIMER SEMESTRE 2014							
	PROYECTADO	PRESUPUESTO	PROYECTADO	PRESUPUESTO	VARIACION	ACTUAL	PRESUPUESTO	VARIACION
OPERACION	(m3)	(m3)	(US\$)	(US\$)	(US\$)	(US\$/m3)	(US\$/m3)	(US\$/m3)
<b>MERCADO INTERNO</b>								
Rolos a2,20 (Energía)	6,933	6,933	69,598	87,497	-17,889	10	12.6	-3
<b>TOTAL VENTAS</b>	<b>6,933</b>	<b>6,933</b>	<b>69,598.00</b>	<b>87,497.00</b>	<b>-17,889.00</b>			

Respecto a los costos asociados a la venta de madera incurridos este año, reflejan lo comentado anteriormente. Se da una menor extracción y carga de madera debido a que estas actividades pasan a descontarse del precio de venta. Si se observa el precio pagado por unidad, la variación es mínima.

Cosecha	PRIMER SEMESTRE 2014								
	ACTUAL	PRESUPUESTO	VARIACION	ACTUAL	PRESUPUESTO	VARIACION	ACTUAL	PRESUPUESTO	VARIACION
OPERACION	m3	m3	m3	(US\$)	(US\$)	(US\$)	(US\$/m3)	(US\$/m3)	(US\$/m3)
<b>Cosecha y Transporte</b>									
Extracción	848	1,300	-452	5,220	8,392	-3,172	6.2	6.5	-0.3
Carga	484	6,933	-6,449	994	14,918	-13,924	2.1	2.2	-0.1
				6,214	23,310	-17,096			

En relación a la caminería interna para la extracción de madera, los trabajos realizados en 2013 se estimaban suficientes para realizar esta labor. El total de la extracción se planificó realizarse en 15 días, durante la segunda quincena de enero. En este período comenzaron las lluvias, las cuales continuaron durante otoño. Esto implicó realizar más labores de caminería durante este semestre para poder extraer la madera, como se ve en el siguiente cuadro:

Cosecha	PRIMER SEMESTRE 2014							
	ACTUAL	PRESUPUESTO	ACTUAL	PRESUPUESTO	VARIACION	ACTUAL	PRESUPUESTO	VARIACION
OPERACION	km	km	(US\$)	(US\$)	(US\$)	(US\$/km)	(US\$/km)	(US\$/km)
<b>Caminería</b>								
Caminería interna	1.1	0	5,765	0	5,765	5,241	0	5,241
						5,241		

Para lo que resta del año se prevén US\$ 30,000 de gastos en caminería, para finalizar con la carga y venta de madera. Esta inversión se definió realizarla, teniendo en cuenta que en dos años se realiza el raleo comercial del bosque.



Caputti: preparación de suelo para caminería de extracción de madera

### 3. OPERACIONES SILVICOLAS

#### 3.1 Establecimiento de plantaciones

En el primer semestre de este año se laborearon 1,091 hectáreas (Ha), de las cuales se plantaron en los meses de marzo y abril 708 Ha.

El costo de establecimiento de una nueva plantación se observa en el siguiente cuadro, donde se presenta un comparativo con el presupuesto para este semestre:

SILVICULTURA	PRIMER SEMESTRE 2014							
	ACTUAL	PRESUPUESTO	ACTUAL	PRESUPUESTO	VARIACION	ACTUAL	PRESUPUESTO	VARIACION
OPERACION	(Ha)	(Ha)	(US\$)	(US\$)	(US\$)	(US\$/Ha)	(US\$/Ha)	(US\$/Ha)
<b>PLANTACIÓN</b>								
<b>Total Nueva Plantación</b>			<b>1,244,299.8</b>	<b>2,219,879.0</b>	<b>975,579.2</b>	<b>1,064.7</b>	<b>1,216.3</b>	<b>(151.6)</b>

Las tendencias en las variaciones unitarias (US\$/Ha) cambian en la proyección del año, como se observa en el siguiente cuadro:

SILVICULTURA	TOTAL DEL AÑO							
	PROYECTADO	PRESUPUESTO	PROYECTADO	PRESUPUESTO	VARIACION	PROYECTADO	PRESUPUESTO	VARIACION
OPERACION	(Ha)	(Ha)	(US\$)	(US\$)	(US\$)	(US\$/Ha)	(US\$/Ha)	(US\$/Ha)
PLANTACIÓN								
<b>Total Nueva Plantación</b>			<b>2,186,506</b>	<b>3,022,440</b>	<b>835,934</b>	<b>1,104.2</b>	<b>1,301.9</b>	<b>(197.7)</b>

Las principales diferencias en los valores son explicadas por fundamentalmente por los siguientes items:

- *Preparación de suelos:* cuando se realizó el presupuesto aún no estaban comprados la totalidad de las tierras. Se supuso que los suelos a comprar necesitarían laboreo con maquinaria pesada, la cual tiene un costo superior en un 200% al uso de maquinaria tradicional. Finalmente se concretaron 2 compras de campos de arena, que evitan este gasto.
- *Fertilizantes y Fertilización:* se da un mayor gasto de fertilizantes, debido a la aparición de deficiencia del nutriente Boro en algunos campos, evidenciado a través de análisis foliares realizados en el mes de marzo. En el caso de la aplicación del fertilizante, el gasto unitario es menor, debido a una mayor cantidad de hectáreas aplicadas con un costo menor a la aplicación del fertilizante tradicional.
- *Control de malezas:* se evidencia un ahorro debido aplicaciones aéreas de herbicida, con un costo sensiblemente inferior a las aplicaciones terrestres. El efecto de esta aplicación fue muy beneficioso, ya que controló además del tapiz vegetal parte de la regeneración de antiguo bosque, la cual se había planificado realizarlo en forma manual.



Mi Generala: plantación otoño 2014





María Albina: plantación otoño 2013 (clones) en primera plana y primavera 2012 al fondo



La Yeguada: plantación otoño 2013





Rebollo: plantación primavera 2013

### **3.2 Manejos Silvícolas**

En el caso de las podas se prefirió esperar una estación más de crecimiento (otoño), y concentrar todas las actividades en la segunda mitad del año. Es así que en la semana que finaliza este informe se comenzó la 3ª poda de un predio.

Durante el mes de enero se detectó la presencia de *Phoracantha* en el campo Don Chico, para lo cual se realizó un raleo sanitario sobre una superficie de 244.6 Ha seleccionando los arboles afectados, lo cual no estaba presupuestado. La afectación fue menor al 3% de esta superficie.

Lo anterior sumado a un menor número de hectáreas podadas, resulta en las siguientes diferencias absolutas, como se aprecia en el siguiente cuadro:

OPERACION	PRIMER SEMESTRE 2014				
	ACTUAL (Ha)	PRESUPUESTO (Ha)	ACTUAL (US\$)	PRESUPUESTO (US\$)	VARIACION (US\$)
<b>PODA Y RALEO A DESECHO</b>					
<b>Total Poda y Raleo</b>	<b>785</b>	<b>1,378.00</b>	<b>48,874.60</b>	<b>228,339.00</b>	<b>179,464.40</b>

En lo que resta del año está planificado concluir con la totalidad de los trabajos.

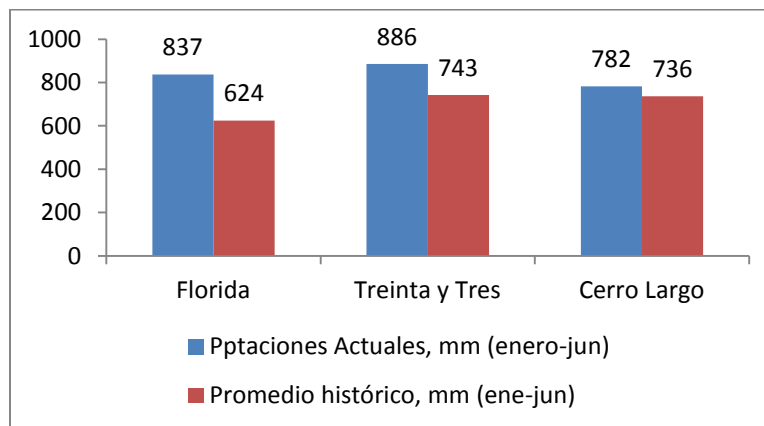
SILVICULTURA	TOTAL DEL AÑO							
	PROYECTADO (Ha)	PRESUPUESTO (Ha)	PROYECTADO (US\$)	PRESUPUESTO (US\$)	VARIACION (US\$)	PROYECTADO (US\$/Ha)	PRESUPUESTO (US\$/Ha)	VARIACION (US\$/Ha)
<b>PODA Y RALEO A DESECHO</b>								
<b>Total Poda y Raleo</b>	<b>3,948.6</b>	<b>3,704.0</b>	<b>452,697</b>	<b>412,781</b>	<b>-39,916</b>	<b>114.6</b>	<b>111.4</b>	<b>3.2</b>



Don Chico: bosque con 2ª poda

#### 4. CLIMA

Este semestre se caracterizó por un exceso de precipitaciones en todos los departamentos, superando en 20% el promedio histórico nacional. En el siguiente cuadro se observa el volumen de precipitaciones acumulado en los principales departamentos donde se encuentra BDU:



Fuente: DNM (Dirección Nacional de Meteorología)

#### 5. BONOS DE CARBONO

Durante el primer semestre se continuó trabajando en los documentos a presentar para la obtención de bonos de carbono. Se estima este proceso esté finalizado en la primer parte del segundo semestre.

#### 6. MERCADO DE LA MADERA EN URUGUAY

La planta de celulosa de Montes del Plata comenzó sus operaciones el 6 de junio, después de obtener todas las autorizaciones necesarias. Se espera el primer embarque de celulosa para el mes de julio. A pleno rendimiento, se prevé una capacidad de 105 mil toneladas al mes de pasta de celulosa.



El consumo de pulpa industrial será de 5 millones de metros cúbicos de eucaliptos por año, lo que impacta en forma considerable en la demanda local de madera para pasta.

Las exportaciones de pino se desaceleraron durante el final de este semestre, ya que el destino principal, China, está con un stock elevado.

La empresa Fanapel, ha decidido reconvertir su proceso de producción de Eucaliptus a pino y producir pulpa de celulosa a partir de fibras de pino. Según ellos la competencia en este segmento es mas baja y la celulosa de pino tiene mayor valor agregado.

Los principales destinos de exportación de Fanapel en los últimos años son Argentina y Chile. En Argentina, esta empresa se enfrenta a las restricciones de importación impuestas por el gobierno argentino, mientras que Chile la competencia de la industria local se ha hecho muy fuerte.

Durante la preparación de este informe, Urupanel anunció la terminación de sus operaciones. El representante de la empresa reconoció que después de casi dos años en las operaciones de la empresa no fue capaz de alcanzar el punto de equilibrio y que los accionistas habían decidido no apoyar más esta industria. Urupanel al cierre, estaba procesando casi 21.500 toneladas mensuales de pino.

## 7. SEGURIDAD Y MANEJO DEL FUEGO

Durante el verano 2014 no se registraron focos ígneos en los campos de Bosques del Uruguay, así como tampoco accidentes con pérdidas de horas trabajadas.