Montevideo, ….

Sr. Shen Beiling

Vice Gerente General

CHINA NATIONAL FOREST PRODUCTS COMPANY LIMITED

Estimado M. Beiling :

Es un honor para mí volver a conectar con usted luego de nuestra reunión con motivo de nuestra visita a la República Popular China, a la que asistí como parte de la misión nacional en acompaño del embajador de Uruguay y el vice gobernador del departamento de Florida.

Se adjunta un documento donde presentamos el desarrollo de una plataforma logística (Polo Agro logístico de Florida) que cuenta con todo el apoyo de las autoridades del gobierno a nivel nacional y local, como se puede confirmar con las cartas de presentación incluidas, y para el cual mi empresa PINEGOD S.A Forest Up conducirá las operaciones vinculadas a la madera de pinos. En el informe adjunto se pueden encontrar los detalles comerciales de las diferentes líneas de negocio discutidas para la madera de pino.

Será un placer para mi invitarlo a Ud. y/o a sus socios comerciales para visitar nuestro país, recorrer nuestras operaciones y discutir los aspectos relacionados al mercado, las necesidades logísticas, etc. Aguardo sus comentarios y quedo a la orden para coordinar dicha visita en función de su disponibilidad.

Mientras tanto, quedo dispuesto a visitar nuevamente su sede si es necesario, para el cierre de las ofertas que presentamos en este documento.

Reciba mis más cordiales saludos, muy sinceramente suyos.

Osvaldo Buono

PINEGOD S.A. Forest Up

URUGUAY

POLO AGROLOGÍSTICO FLORIDA

FAP

INFORME

Primer Borrador

Octubre 2018

ÍNDICE

I. INTRODUCCIÓN 3
1. Área de influencia 4
2. Cono sur - Conexiones de líneas de transporte terrestre; Uruguay a Brasil y Argentina 5
3. Líneas de transporte terrestre a Florida 6
4. Ubicación del predio de la ARF 8
II. DISEÑO Y OPERATIVA FAP 9
1. Marco Legal 9
2. Operativa FAP 9
III. FAP: OPERACIONES CREDITICIAS 10
IV. FAP: OPERACIONES COMERCIALES 11
1. Operación 1: EXPORTACIONES DE MADERA DE PINO 11
1.1. EXPORTACIÓN DE ROLLIZOS – FOB MONTEVIDEO 12
1.2. COMPRA DE MADERA EN PIE 12
1.3. PLANTACIÓN DE PINOS 12
1.4. MADERA ASERRADA DE PINO 14
2. Operación 2: PLANTA DE CELULOSA DE FIBRA CORTA / LARGA 15
3. Operación 3: 15
4. Operación 4: 15
5. Operación 5: 15
V. ANEXOS 16
1. ANEXO 1: Presentación ARF 17
2. ANEXO 2: Presentación FMS 18
3. ANEXO 3: Propuesta estratégica con respecto a las operaciones crediticias 19
4. ANEXO 4: Mapas áreas forestadas, estadísticas, etc. 20

I. INTRODUCCIÓN

El Polo Agro logístico de Florida (FAP) es un proyecto orientado hacia la creación de una relación de beneficio mutuo a lo largo del tiempo entre China y su enorme demanda materias primas, y el Mercosur con su creciente capacidad de producción y exportación. Será conducido por la Asociación Rural de Florida (ARF), una institución rural centenaria. En los Anexos, se presenta información sobre ARF. Los aspectos técnicos de este proyecto serán conducidos por los la empresa Farm and Forestry Management Services (FMS); información acerca esta empresa también presenta en los anexos.

Una relación a largo plazo, a gran escala, permitirá reducir los costos de transacción y logística, generando en su camino, mejores precios para los productores de Latino América, y mejores costos y suministro estable en cantidad y calidad para los consumidores chinos y otros en la región de influencia de China.

El Proyecto FAP tiene inicialmente dos pasos: financiar producciones locales y actividades comerciales, que están vinculadas en esta estrategia a largo plazo.

Los mercados de capital en la región del Mercosur no están bien desarrollados: los créditos son relativamente a corto plazo (nunca 10 años o más) y tienen un alto costo en una asociación internacional (típicamente 8% o más).

El suministro de créditos con líneas a largo plazo (20 o 30 años) a tasas de interés más bajas (2 o 3%) con herramientas financieras como el *bullet repayment* (todo el capital se paga el último día) con tierra como garantía, puede permitir recibir una primera opción para comprar a precios de mercado toda la producción (carne, madera, soja, lácteos, etc.) de los campos tomados como garantía. Con esta herramienta financiera, también es posible alquilar la tierra o el dinero por adelantado a los productores locales, por ejemplo, para plantar bosques que se cosecharán en una o dos décadas.

Con respecto a las actividades comerciales, el Proyecto FAP puede centralizar las operaciones en diferentes sectores, por ejemplo: madera de pino, madera de eucalipto, producción de celulosa; elaboración y exportación de carne; exportaciones de soja; exportaciones de sorgo; procesamiento y exportación de leche, etc.

Los implicados dentro de estas líneas de negocios, serán desarrollados como una empresa independiente en el marco general de la FAP. De esta forma, se ganará en escala y en reducción de costos.

En las siguientes páginas, se presentarán los detalles particulares de las líneas de negocios incluidas en este proyecto.

1. Área de influencia

Figura 1. Cono Sur

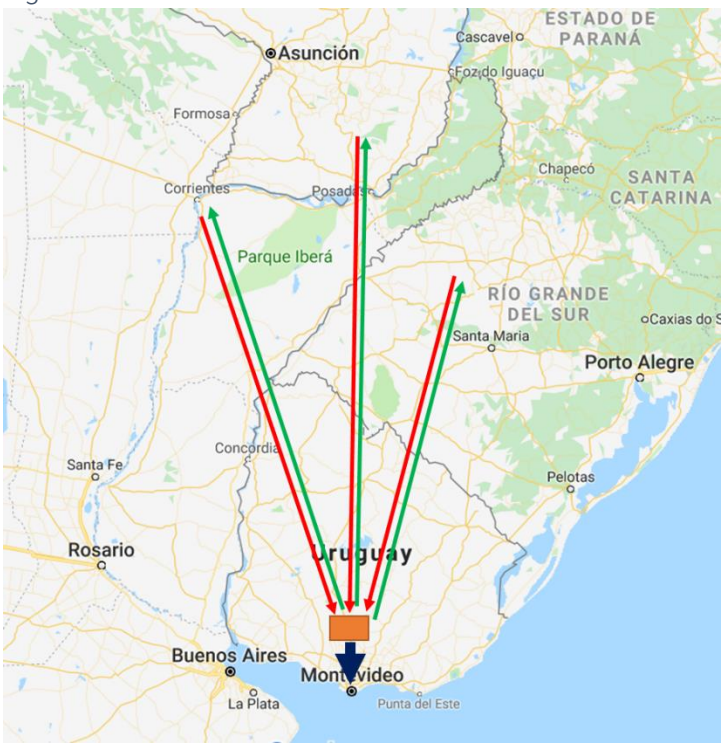
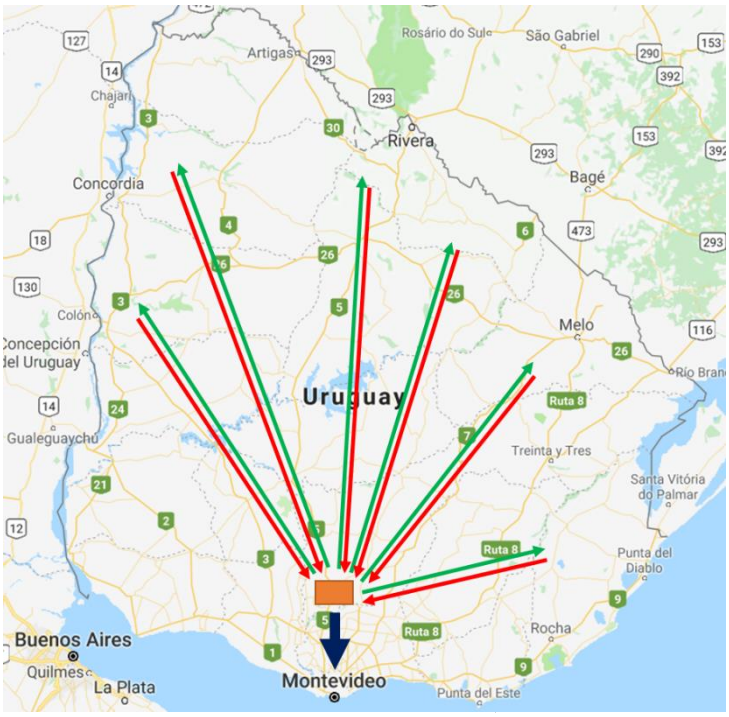


Figura 2. Uruguay

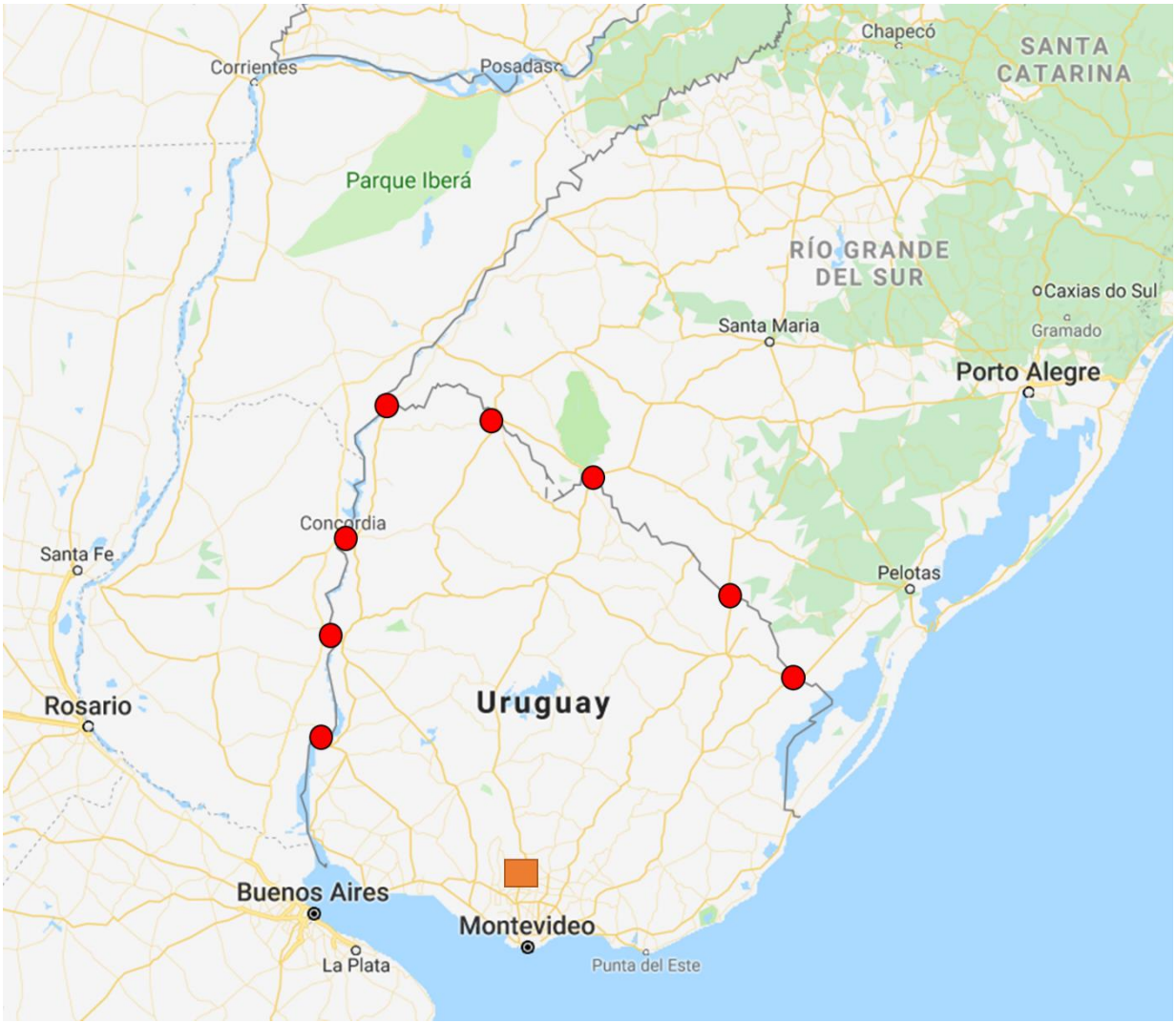


REFERENCIAS

Polo logístico - FLORIDA
Producción
Financiamiento

2. Cono sur - Conexiones de líneas de transporte terrestre; Uruguay a Brasil y Argentina

Figura 3. Ubicación de las conexiones de las líneas de transporte entre Uy- Br. y Uy -Arg.



3. Líneas de transporte terrestre a Florida

Figura 4. Vías férreas (activas / inactivas)

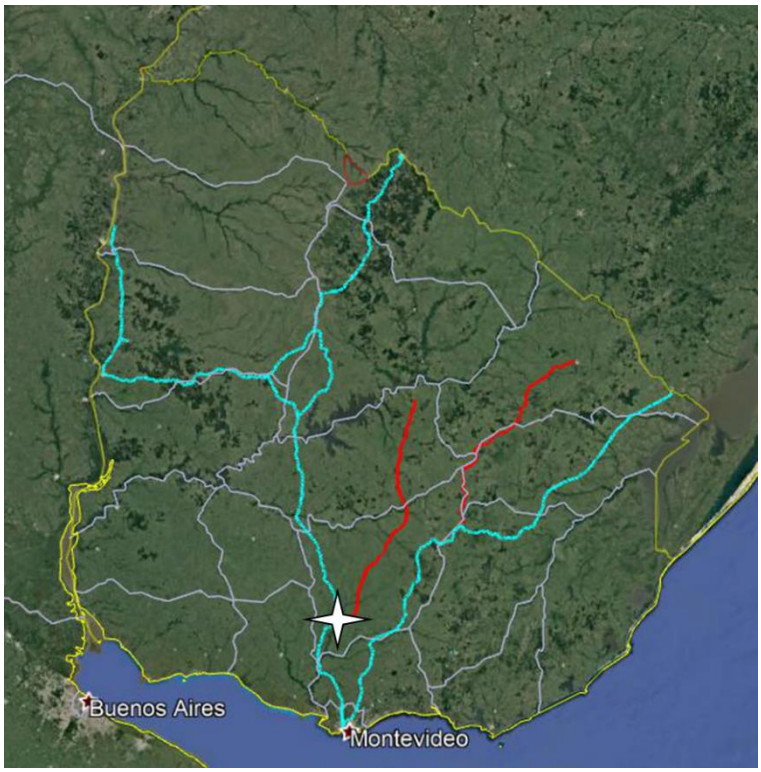


Figura 5. Rutas nacionales / departamentales

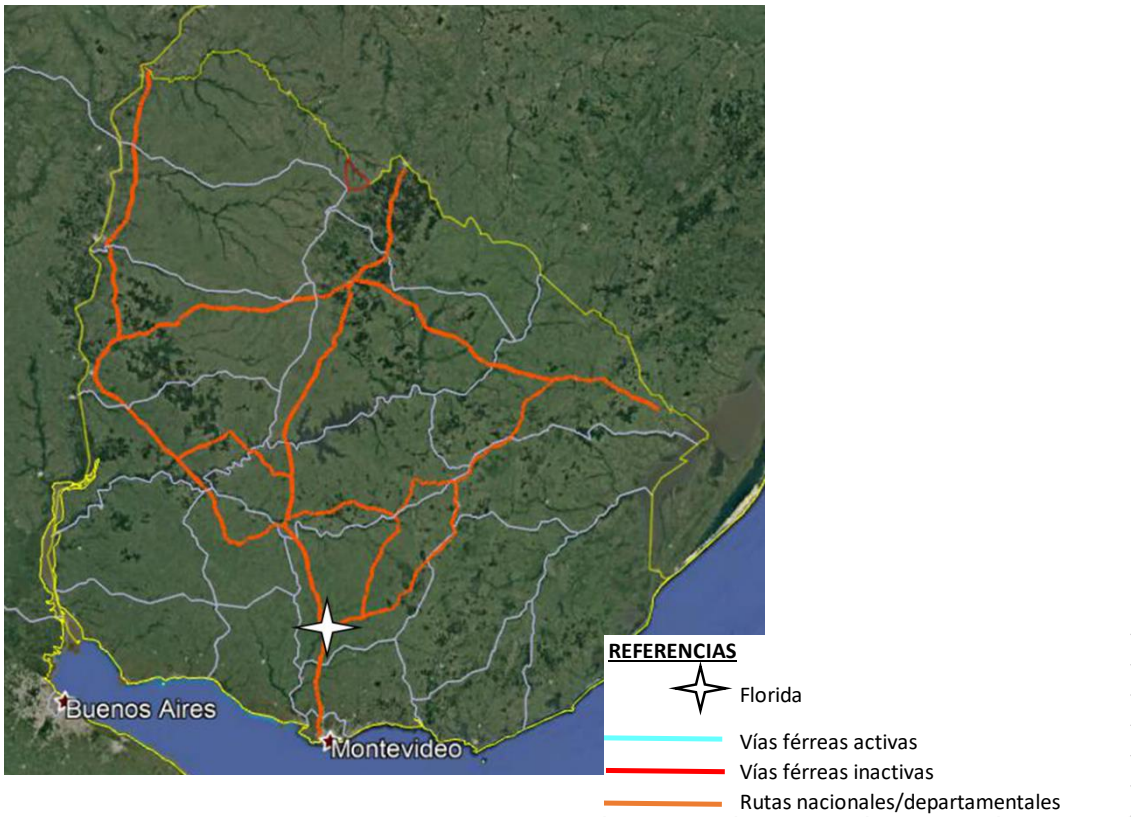


Figura 6. Vías férreas desde las principales áreas de producción de pino a Florida.

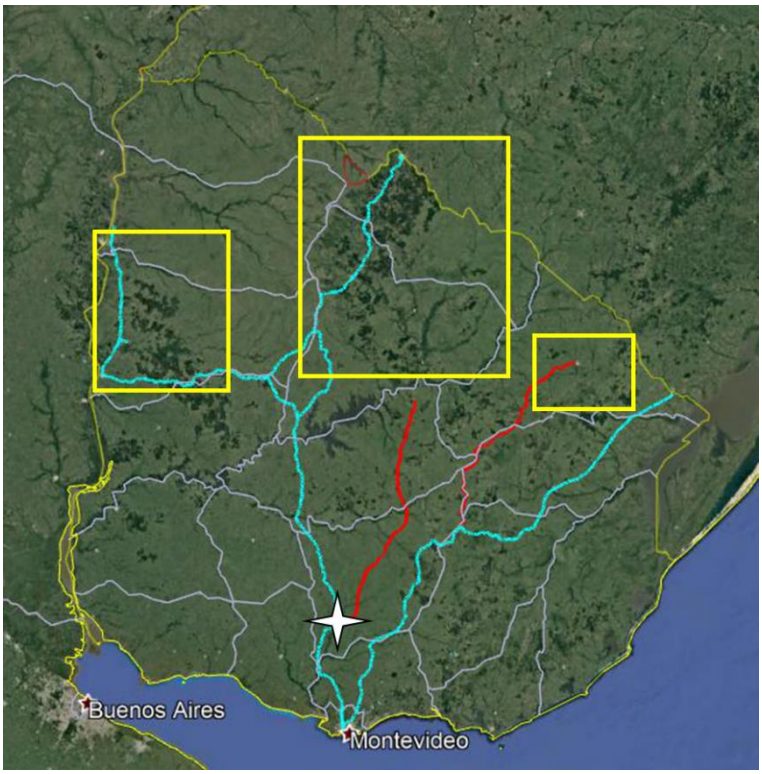
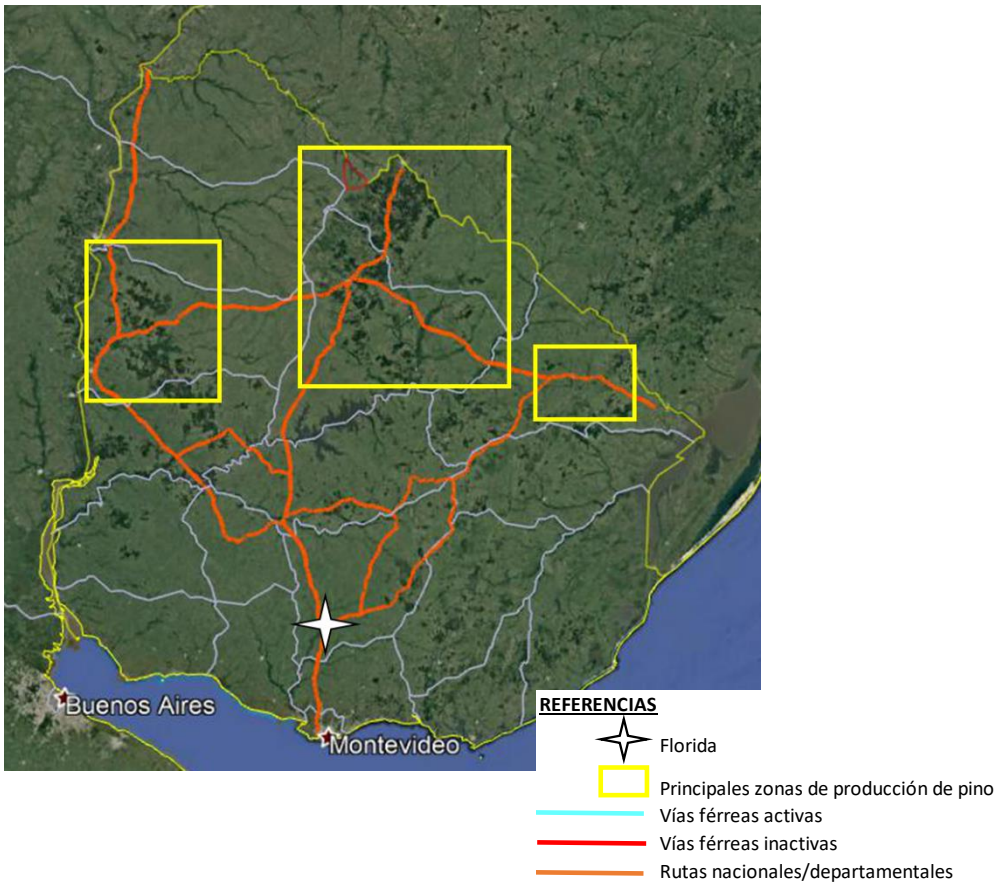


Figura 7. Rutas nacionales / departamentales desde las principales áreas de producción de pino a Florida



4. Ubicación del predio de la ARF

Figura 8. Ubicación de los silos de ARF respecto a las vías férreas.

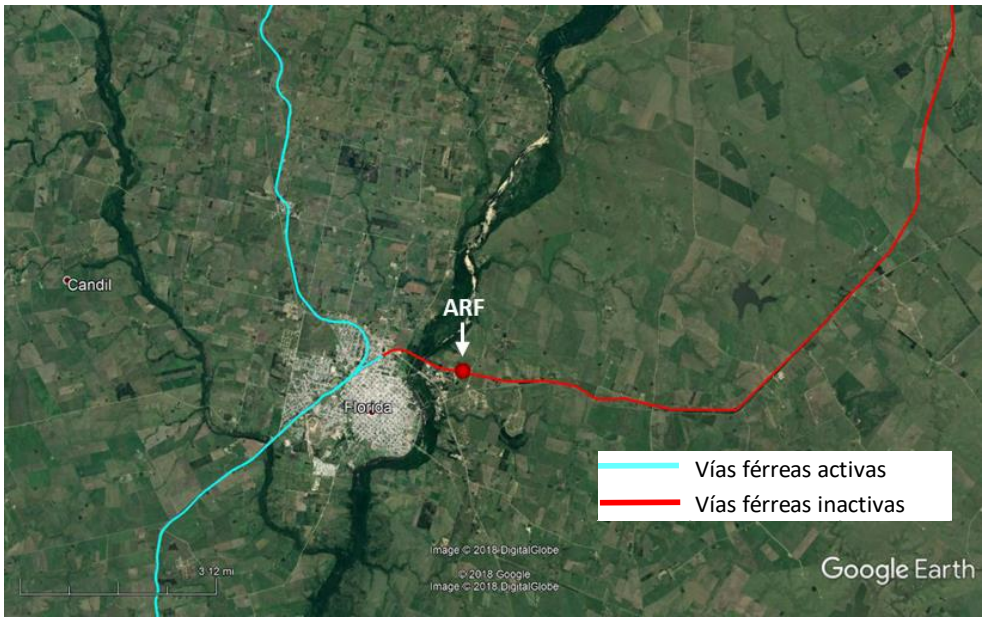
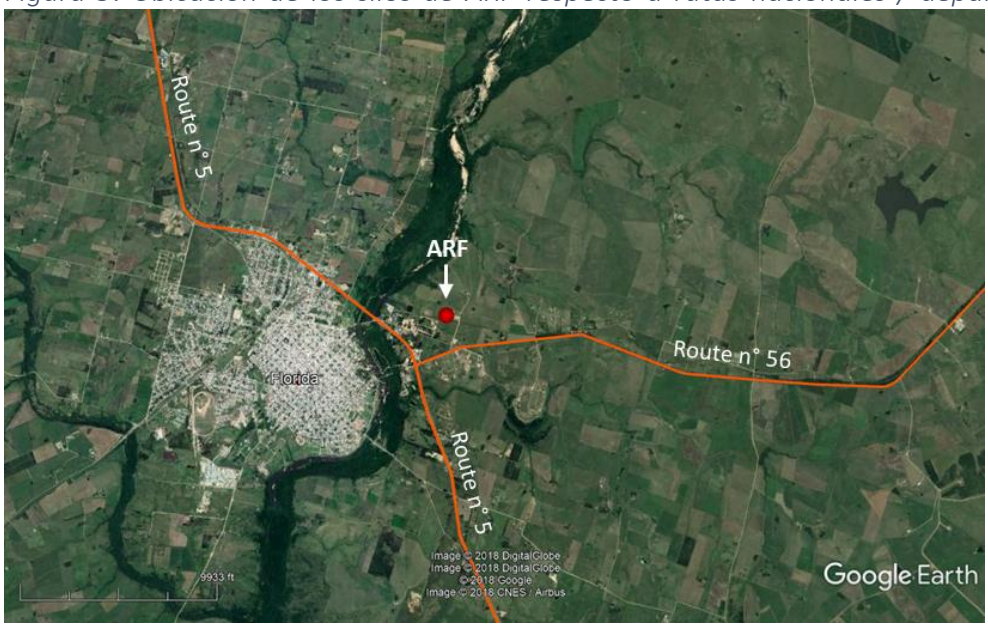


Figura 9. Ubicación de los silos de ARF respecto a rutas nacionales / departamentales



II. DISEÑO Y OPERATIVA FAP

1. Marco Legal

FAP se creará como una empresa privada, bajo la estructura legal de un fideicomiso. El FAP será dirigido por una junta directiva con la siguiente integración:

1. Una mayoría de directivos de la ARF.
2. Un director que representa a cada línea de negocios (uno para silvicultura, uno para leche, uno para granos, uno para carne, etc.)
3. Un director en representación de la Intendencia Municipal de Florida.
4. Un director que representa a todas las contrapartes chinas en esta empresa, si así lo solicita.

2. Operativa FAP

FAP tendrá bajo control el terreno ARF cuando se lleven a cabo las operaciones logísticas. FAP también proporcionará a las diferentes líneas de negocio los siguientes servicios:

- Servicios de auditoría para envíos (desde terceros especializados).
- Áreas para la concentración de productos, clasificación, preparación de exportaciones, controles de seguridad y certificación.
- Servicios de laboratorio cuando sea necesario.
- Logística de exportaciones para embarcaciones de carga en puerto a través de ferrocarriles o camiones.
- Terrenos disponibles para la instalación de instalaciones de agronegocios (aserraderos, líneas de leche UHT, producción de aceite de soja o polvo) y también almacenamiento para insumos que se distribuirán en la región (fertilizantes, productos agroquímicos, etc.).
- Cobertura de seguro para activos dentro de la FAP (proporcionada por compañías de seguros de primer nivel registradas en Uruguay)
- Contratos y acuerdos con las autoridades nacionales y locales con respecto a la expansión y los servicios de la junta ferroviaria, la cobertura eléctrica y la disponibilidad de energía, las instalaciones de suministro de agua y drenaje, las mejoras y conexiones viales.
- Enlaces y acuerdos con principal nacional contrapartes como Ministerio de Ganadería, Agricultura y Pesca (MGAP), Ministerio de Transporte y Obras Públicas (MTOP), Ejército Nacional, Corporación Nacional para el Desarrollo, Uruguay XXI, etc.
- Servicios de back office, cuando se soliciten, para las diferentes líneas de negocio.

FAP funcionará como una plataforma flexible creada para facilitar la exportación de productos básicos del Cono Sur a China y otros mercados.

III. FAP: OPERACIONES CREDITICIAS

Las actividades correspondientes a las operaciones de crédito tienen un alcance regional. Se propone crear dentro de la FAP una unidad financiera capaz de desarrollar actividades crediticias en la región del Mercosur, buscando siempre la oferta futura de productos básicos. La unidad financiera puede desarrollar operaciones en áreas altamente productivas en los países del Mercosur, utilizando la mejor logística disponible para cada operación. FMS tiene un historial de largo plazo de actividades de inversión en el sector de agronegocios en la región y está preparado para construir una cartera de operaciones de crédito dentro del sector de agronegocios de Mercosur.

En la sección del Anexo, se incluye una presentación general del diseño de este gran enfoque de financiamiento de las operaciones de agronegocios en el área de Mercosur.

También dentro de este marco, se pueden diseñar operaciones de financiamiento local como ser el proyecto de madera de pino, financiando a los productores para que planten pinos con el reembolso del préstamo vinculado a la cosecha futura.

IV. FAP: OPERACIONES COMERCIALES

1. Operación 1: EXPORTACIONES DE MADERA DE PINO

La contraparte de esta línea de negocios para China National Forest será Pinegod SA Forest Up, propiedad del Sr. Osvaldo Buono. FMS Uy SRL cooperará en los aspectos técnicos del acuerdo.

En Uruguay tenemos ahora un stock de aproximadamente 23.1 millones de metros cúbicos de madera de pino lista para arboles cosechar (considerando volumen comercial, es decir un diámetro mínimo de 18 cm.). Dentro de los anexos se presentan mapas, estadísticas, etc. FAP tiene una ubicación estratégica que le permite concentrar todo el flujo de madera de pino y coordinar la logística para las exportaciones utilizando el puerto de Montevideo.

La principal línea de negocio serán las exportaciones de troncos; un contrato para la madera de sierra se puede lograr utilizando aserraderos en el área.

Además de eso, para poder generar un suministro estable a largo plazo de madera de pino, se pueden plantar miles de hectáreas año tras año utilizando la parte de financiamiento del Proyecto FAP, ya sea pagando un alquiler a los propietarios de tierras para plantar pinos en sus tierras o para financiar plantaciones en sus tierras con préstamos que se pagarán al momento de la cosecha.

Tabla 1 Área y volumen estimados de madera de pino:

	Área al 2012 - Hectáreas			Volumen al 2017 - scm (con corteza)			
DEPARTAMENTO	**Área plantada 2000 -2012**	**Área no disponible (Propiedad de empresas con industria propia)***	**Área disponible**	**Acumulado - Estimado al 2017**	**Volumen por ha****	**Volumen no disponible**	**Total disponible**
ARTIGAS	0		0	0	0	0	0
CANELONES	1,271		1,271	246,908	194	0	246,908
CERRO LARGO	6,505		6,505	1,083,172	167	0	1,083,172
COLONIA	0		0	0	0	0	0
DURAZNO	4,220		4,220	748,867	177	0	748,867
FLORES	0		0	0	0	0	0
FLORIDA	1,306		1,306	155,414	119	0	155,414
LAVALLEJA	596		596	141,117	237	0	141,117
MALDONADO	528		528	135,507	257	0	135,507
MONTEVIDEO	18		18	3,519	196	0	3,519
PAYSANDU	**14,583**	**5,000**	**9,583**	**4,851,273**	**333**	**1,663,332**	**3,187,941**
RIO NEGRO	693		693	182,385	263	0	182,385
RIVERA	**42,582**	**20,000**	**22,582**	**15,480,478**	**364**	**7,270,902**	**8,209,576**
ROCHA	2,341		2,341	491,079	210	0	491,079
SALTO	0		0	0	0	0	0
SAN JOSE	654		654	103,326	158	0	103,326
SORIANO	47		47	11,985	255	0	11,985
TACUAREMBO	**41,311**	**20,000**	**21,311**	**15,298,556**	**370**	**7,406,529**	**7,892,027**
TREINTA Y TRES	3,378		3,378	514,420	152	0	514,420
TOTAL	**120,033**	**45,000**	**75,033**	**39,448,006**	**329**	**16,340,763**	**23,107,243**

* Estimado en base a la información disponible

** Sobre área total al 2012 (disponible+no disponible)

Fuente: FMS basado en DGF e información de mercado.

1.1. EXPORTACIÓN DE ROLLIZOS – FOB MONTEVIDEO

- Volumen: 1 barco cada dos meses[1]
  198,000 toneladas por año
- Plazo: 3 años
- Precio: 84.50 US$/ton FOB
  89.89 US$/$m^3$ JAS[2]
- Forma de pago:
  - Anticipo:
  - Letras de crédito:

1.2. COMPRA DE MADERA EN PIE

- Hectáreas por año:
  - Montes de 10 a 15 años:
    - Bloques de 1,000 ha; hasta 10,000 ha
    - Precio objetivo: 8 US$/mcs en pie
    - Plazo: 1 año
    - Forma de pago: efectivo contra vuelo del monte
  - 15 years or more:
    - Bloques de 1,000 ha; hasta 10,000 ha
    - 250,000 hasta 270,000 scm per 1,000 ha block
    - Precio objetivo: 11.5 US$/scm stump
    - Plazo: 1 año
    - Forma de pago: efectivo contra vuelo del monte

1.3. PLANTACIÓN DE PINOS

- Modelo de crecimiento por región:
  - REGIÓN NORTE
    - Principales departamentos: Tacuarembó y Rivera
    - Tipo de suelos: Suelos arenosos y profundos.

[1] 33,000 t/barco
[2] 1 m^3 JAS (Japanese Agricultural Standards) aprox. 0.94 t

        - Especies: *Pinus taeda*; *Pinus elliottii*
        - Fecha de plantación: Otoño/Invierno
        - Crecimiento estimado[3]: 26 m^3/ha/año
        - Edad de cosecha: 18 – 20 años
    - REGIÓN OESTE
        - Principales departamentos: Paysandú and Río Negro
        - Tipo de suelos: Suelos arcillosos, profundos.
        - Especies: *Pinus taeda*; *Pinus elliottii*
        - Fecha de plantación: Otoño/Invierno
        - Crecimiento estimado[4]: 21 m^3/ha/año
        - Edad de cosecha: 18 – 20 años
    - Para los departamentos del resto del país, el crecimiento se estima utilizando un incremento medio annual de 17 m^3/ha/year

- Costos de plantación:
    - Estimados entre 800 y 1,000 US$/ha

- Contratos de arrendamientos/acuerdos de repartos de cosecha:
    - Renta: 80 a 150 US$/ha/año
    - Reparto de cosecha: 30 – 35% del volumen de madera cosechado

- Marco legal:

    - Plazo de los contratos de alquiler: El plazo para los contratos forestales se puede ampliar hasta 25. años
    - Se permite la propiedad extranjera de los derechos de la madera.
    - Ley n ° 15.939 (1987) - Ley de Promoción Forestal : Declara de interés nacional la promoción de los recursos forestales, el desarrollo de industrias forestales y, por lo tanto, de la economía forestal. Esta ley estableció áreas de prioridad forestal que acceden a algunos beneficios fiscales. La Dirección General Forestal (DGF) del MGAP se encarga de otorgar a cada plan forestal una calificación que determinará si la plantación disfruta de beneficios fiscales (Impuesto sobre la renta (IRAE), Contribución estatal a la propiedad, Impuesto sobre el patrimonio (IP), Impuesto de seguridad social) . Los bosques de pinos plantados en áreas prioritarias, manejados con podas y raleos, que tienen entre 100 y 450 árboles/ha y más de 15 años a la cosecha, tendrán algunos beneficios fiscales, incluida la exoneración del IRAE.

[3] Volumen comercial: Rollizos (sin ramas), más de 18cm diámetro.
[4] Volumen comercial: Rollizos (sin ramas), más de 18cm diámetro.

- Bloques de 1,000 ha; hasta 50.000 ha

- Forma de pago:

    - Plantación: Entre 800 y 1000 US$ / ha. (tareas de mantenimiento como el control de hormigas y malezas durante los siguientes 18 a 24 meses después de la siembra)
    - Renta: Semestre adelantado

- NOTA: Hay bosques (1-5 años) listos para participar en este esquema.

1.4. MADERA ASERRADA DE PINO

- Madera clear (sin nudos)

- Pallets:

    - Medidas EUROPALET (cm): 120 * 80 * 14.5
    - Estandar de certificación de calidad: EPAL (European Pallet Association Licence)[5]
    - Volumen máximo: 30,000 m^3/año
    - Precio: 248 US$/$m^3$ en Shangai

- Productos derivados / remanufactura

- NOTA: Dentro de este esquema, se puede incluir como forma de pago el intercambio por equipos forestales chinos (máquinas de hasta un año de antigüedad) .

[5] Europa, Asia

2. Operación 2: PLANTA DE CELULOSA DE FIBRA CORTA / LARGA

3. Operación 3:

4. Operación 4:

5. Operación 5:

V. ANEXOS

1. ANEXO 1: Presentación ARF

La Asociación Rural de Florida fue constituida el 25 de junio de 1916, obteniendo su fundación el 12 de agosto de 1917 y sus estatutos sociales aprobados por las autoridades de la época el 9 de noviembre del mismo año.

Formando entonces una sociedad anónima integrada por productores agropecuarios radicados en sus establecimientos, comienzan a trabajar por el bienestar de la campaña, poniendo todo su esfuerzo en erradicar enfermedades endémicas en los animales, mejorar la calidad de vida de los pobladores, crear escuelas rurales, carreteras, caminos, etc.

Siendo una sociedad anónima nunca repartió dividendos, invirtiéndose dichos resultados en la construcción de un local de comercializaciones de haciendas primero, que se convirtió en un verdadero polo de desarrollo comercial de la zona a través de subastas públicas de haciendas vacunas, ovinas, suinas y equinas, así como centro de exposiciones de ganado de pedigree.

El 18 de noviembre de 1977, en asamblea general extraordinaria de la Asociación, y de acuerdo a lo dispuesto por una ley gubernamental se transformó en una Asociación Civil sin fines de lucro.

Esta Asociación cuenta con 145 hectáreas de campo divididas en 20 potreros, todos comunicados entre sí y con agua, 2 tubos para trabajar con vacunos, una balanza para ganado, baño de vacunos y ovinos, restaurante, bar, secretaría, oficinas, instalaciones especiales para funcionamiento de Instituciones bancarias, vivienda para el capataz y familia, dormitorio para peones, galpones para exposiciones comerciales, ago-industriales y ganaderas (1.056 mts. cuadrados), depósito de materiales, carpintería, 100 mangas de vacunos y 57 de lanares.

En el período comprendido entre 1 de julio de 2017 al 30 de junio de 2018 (ejercicio fiscal) se comercializaron en el local de ferias 12.341 vacunos, 7.334 lanares, 347 suinos y 1.112 yeguarizos, totalizando U$S 5:646.038 de ventas. Actuaron firmas rematadoras del medio, siendo financiadas estas operaciones por instituciones bancarias y administraciones propias de las firmas rematadoras.
Como actividades propias realizamos una exposición de reproductores y muestra agro-industrial y comercial en el mes de octubre.

Oficinas y sede social en el centro de la ciudad, donde se encuentra un departamento de gestión, donde se brindan los siguientes servicios:

- Convenios de pagos con la Intendencia Municipal de Florida en los tributos de patente de rodados, contribución inmobiliaria rural y urbana. En el presente año el mismo alcanzó a un monto de $ 29:251.888,00, atendiendo 885 padrones rurales y 116 matrículas automóviles.
- Convenio de pago y beneficio adicional con el Banco de Seguros del Estado en las pólizas de automotores.
- Liquidación y aporte al Banco de Previsión Social de más de 70 empresas agropecuarias.
- Se realizan distintas actividades de capacitación en áreas productivas y económica, contando con la colaboración del Instituto Plan Agropecuario y del Instituto Nacional de Investigación Agropecuaria (INIA)

A fines de 1996 fue presentado y aprobado en la Unión Europea un proyecto de cooperación, a través de la Fundación CIPIE (Madrid-España), por un monto de U$S 800.000, aportando la Unión Europea U$S 300.000, la Fundación CIPIE U$S 300.000 y nuestra Institución U$S 200.000. El mismo consistió en la adquisición de maquinaria agrícola (2 tractores, 2 sembradoras de siembra directa, 1 pulverizadora, 1 abonadora, 1 rotativa, 1 excéntrica), una balanza electrónica de 80 toneladas (con un movimiento anual de 4.000 camiones, pesando distintas producciones como son: ganados, madera, lana), un galpón de 600 metros cuadrados, una planta de semillas (compuesta de una máquina de zaranda y viento, 1 mesa vibradora, 2 cilindros alveolados), un laboratorio de análisis de semillas y suelos.

En abril de 1998, firmamos un convenio con INIA (Instituto Nacional de Investigación Agropecuaria) e instalamos un predio demostrativo de 80 hás. para validación de tecnologías agropecuarias, en el cual se han instalado distintas variedades de pasturas y se ha complementado con una rotación de vacunos, aplicando el uso de alambrados eléctricos y complementando la dieta con suplementación basada en raciones balanceadas; convenio que sigue vigente a la fecha.

A principios del año 2003, firmamos un convenio con la Sociedad de Productores de Leche de Florida y GRUMEN, para la puesta en funcionamiento de un laboratorio de análisis de semillas creando el Laboratorio Agropecuario Florida, quien asiste a nuestra planta de semillas y a la de GRUMEN. El Laboratorio cuenta con un técnico Ingeniero Agrónomo especializado. El pasado año se amplió el servicio instalando un laboratorio de análisis veterinarios donde se realizan análisis de diagnósticos de brucelosis y diagnósticos de parásitos gastrointestinales y de fasciola hepática.

En el año 2013 funda la sociedad anónima ARF Silos como socio mayorista, empresa dedicada al almacenaje y acondicionamiento de granos con destino a la exportación, básicamente soja. Realizando una inversión de USD 6.500.000. Con una capacidad de depósito de 21.000 toneladas de grano. Dicha planta se ubica dentro del predio que

mencionábamos con una ubicación estratégica sobre la vía del ferrocarril a 95 kilómetros del puerto de Montevideo, tanto por carretera (Ruta Nacional N° 5) como por vía férrea.

La comisión directiva, la comisión fiscal y el equipo técnico están integrados de la siguiente manera:

Comisión Directiva

Presidente	Sr. Federico Pastorini
Vicepresidente	Dr. Reynaldo Bonino
Secretario	Sr. Carlos Pérez Muñoz
Tesorero	Ing. Agr. Andrés Peñagaricano
Vocales	Sr. Federico Belgeri
	Sr. Marcelo Boero
	Dr. Rafael Leaniz
	Sr. Miguel Arrospide
	Sr. Atilano Abella
Gerente	Sr. Horacio Tellechea

Comisión Fiscal

Ing. Agr. Manuel Lussich
Sr. Raúl E. Ibarburu
Dr. Rubén Coito Pérez

Categorías Sociales

Se cuenta con tres categorías sociales:

a- Socios Fundadores (antiguos accionistas) 85
b- Socios Activos 216
c- Socios Suscriptores 55

Equipo Técnico

Jurídico – Notarial	Dr. Martín Texeira Esc. María Laura Arcos
Económico	Cra. Sofía Cuello
Agronómico	Ing. Agr. Gabriel Benoit Ing. Agr. Alfredo Leaniz Ing. Agr. Jorge Peñagaricano
Veterinario	Dr. Reynaldo Bonino Dr. Gustavo Sacco

PRESIDENTES DE LA ASOCIACIÓN RURAL DE FLORIDA

1916 – 1926 Dr. Carlos María Urioste
1927 – 1930 Sr. Carlos Vanelli
1930 – 1944 Sr. Alejo Guichón
1944 - Sr. Luis Alberto Urioste
1944 – 1945 Sr. Angel Silva y Acosta
1945 – 1947 Esc. Alcides Dos Santos
1947 – 1950 Dr. Alberto Gallinal Heber
1951 – 1952 Esc. Alcides Dos Santos
1952 – 1963 Dr. Oscar R. González
1963 - Esc. Alcides Dos Santos
1963 – 1967 Dr. Juan Angel Borche
1968 - Sr. Pedro Muracciole
1968 - Dr. Juan Angel Borche
1969 - Sr. Leopoldo De León
1969 – 1974 Dr. Juan Angel Borche
1974 - Sr. Juan C. Vanelli
1975 - Sr. Tulio Artola
1975 – 1976 Sr. Mario Ibarburu
1976 – 1979 Sr. Juan José Arrospide Otegui
1979 – 1983 Sr. Andrés Arocena
1983 – 1987 Ing. Agr. Bernardo Rospide
1987 – 1989 Sr. Carlos Pérez Scremini
1989 – 1993 Sr. Leandro Gómez Vásquez
1993 – 1997 Sr. Raúl Ibarburu
1997 – 1999 Sr. Ramiro Gerona
1999 – 2001 Ing. Agr. Manuel Lussich
2001 – 2002 Ing. Agr. Juan José Arrospide
2002 - 2005 Sr. Juan Francisco Echeverría
2005 - 2007 Dr. Rubén Coito Pérez
2007 - 2011 Sr. Fernando Dighiero
2011 – 2013 Ing. Agr. Delmiro Costa
2013 – 2015 Ing. Agr. Alfredo Leaniz
2015 – 2017 Dr. Reynaldo Bonino
2017 - Sr. Federico Pastorini

2. ANEXO 2: Presentación FMS

FMS
FARM & FORESTRY MANAGEMENT

FMS – Presentación de la empresa

www.fms.com.uy

FMS
FARM & FORESTRY MANAGEMENT

Misión

Nuestra misión es apoyar a inversores en la adquisición y administración de activos dentro del sector agropecuario. Apuntamos a negocios de alto rendimiento enfocados en el Cono Sur de América Latina buscando que nuestros inversores obtengan elevados retornos financieros, y contemplando también los aspectos ambientales y sociales del área afectada.

Visión

Buscamos ser parte de la globalización del Mercosur prestando servicios confiables y de alta calidad, generando riquezas así como también mejorando el medio ambiente y las condiciones sociales de la gente a nuestro alrededor. De esta forma, aprovechando nuestras capacidades y experiencia en los agronegocios, queremos contribuir a formar un mundo mejor y más prospero para futuras generaciones.

ANTECEDENTES FMS

- Establecida en el año 2005, FMS nace como una asociación entre Luis Romero y F&W Forestry Services. F&W proporcionó su conocimiento y servicio completo de apoyo a productores incluyendo servicios de plantaciones forestales, supervisión de cosecha,, administración contable y financiera y sistemas de información y mapeo.

- FMS se encarga de indentificar, analizar, evaluar y negociar la compraventa de campos de uso agropecuario en América Latina. La empresa ha adquirido más de 160,798 hectáreas (397,340 acreas) distribuidas entre Brasil, Bolivia, Paraguay y Uruguay. FMS también se encarga de la administración y manejo de campos forestales y agrícolas.

Ubicación

Presencia regional de FMS:

- Montevideo, URUGUAY – Sede central
- Porto Alegre, RS, BRASIL
- Asunción, PARAGUAY
- Santa Cruz de la Sierra, BOLIVIA
- Santiago de Chile, CHILE

Oficinas de FMS en Montevideo.

Servicios

Estrategia
Due Diligence
Administración
Contabilidad
Sistemas de gestión medioambiental
Comercio de créditos de carbono

Servicios suministrados por terceras partes

Certificación forestal
Inventarios
Evaluaciones in situ
Tasaciones

POR MÁS INFORMACIÓN VISITE NUESTRO SITIO WEB: www.fms.com.uy

Estrategia

•Seguimos una estrategia de tierras, no una estrategia de producción agrícola. La producción agrícola es riesgosa debido al clima, las enfermedades, los mercados, etc. Proponemos limitar este riesgo y los gastos generales de gestión al operar con arrendamientos y acuerdos de aparcería.

• El enfoque principal estará en la compra de activos subvalorados / subdesarrollados, vendiéndolos cuando el mercado vence en 5 a 12 años (los periodos de salida largos toman en cuenta el riesgo país, la posible necesidad de esperar periodos de intervención o recesión del gobierno)

• Un trabajo orientado a los ingresos, para minimizar el riesgo, no nos impide adaptarnos a las necesidades de nuestros inversionistas. En FMS, invertimos largas horas para comprender los intereses y necesidades de nuestros clientes y damos la bienvenida a conversaciones personales sobre sus inversiones.

Estrategia de inversion principal
A medida que aumenta la producción en los países objetivo, los valores de la tierra se acercarán a los niveles mundiales; por lo tanto, la estrategia principal es lograr altas tasas de rendimiento mediante:

- Comprar tierras agrícolas y ganaderas subvaloradas, subdesarrolladas, subdesarrolladas y desarrolladas, con buenos suelos y buenas precipitaciones,
- Gestión para un flujo de caja sostenible principalmente a través de alquileres, cuando sea posible, y estar en condiciones de liquidar en no más de 10 años, dependiendo de los mercados de tierras.

Due Diligence

Para la compra de los campos, FMS tiene una participación activa en el proceso de due dilligence junto con nuestros abogados a los de nuestros inversores en cada país. Previo a este proceso, se realiza la due dilligence para cada país y región de interés de forma de seleccionar dentro de áreas recomendadas para la compra de campos.

Para esas regiones y particularmente para los campos de interés, una vez fimado el boleto de reserva se realiza la due dilligence técnica. Durante este proceso FMS se encarga de llevar a cabo los siguientes puntos:
- análisis de suelos
- estudio de mejoras
- introducirnos con los vecinos
- obtener fotos aéreas en caso de que sea necesario ó confirmar las áreas con nuestros especialistas utilizando imágenes satélitales.
- análisis de recursos hídricos y disponibilidad de agua
- ayudar a los abogados durante el proceso de due dilligence legal lo que implica el estudio de: situación de los títulos de la propiedad, registros, deudas, préstamos e hipotecas, impuestos laborales, reclamos comerciales y aprobaciones y certificados ambientales necesarios para el cierre de la operación.

En general, el proceso de due dilligence para la compra de un campos demora alrededor de 60 días.

Administración de los campos

FMS proporciona servicios de administración para inversores extranjeros interesados en la compra de tierra en el Cono Sur de América Latina. Estos servicios incluyen: due dilligence técnico para la compra, contabilidad, cartografía e informes de situación.

CAMPOS FORESTALES

- Selección de los suelos adecuados para esta actividad, compra, plantación, podas y raleos, cosecha y comercialización de la madera.
- Supervisión de inventarios realizados por especialistas contratados y coordinación del trabajo con tasadores independientes.
- Participación en grupos técnicos para mantenernos actualizados en cuanto a mejoras en buenas prácticas, avances genéticos, y aspectos sanitarios.
- Certificación forestal cuando el cliente solicite.

CAMPOS NO FORESTALES

-Due dilligente técnico
- Arrendamiento de tierras a productores agrícolas o ganaderos. La explotación directa solamente se realizará en casos puntales.
-Controlar el correcto manejo de los suelos.
-Protección de recursos hídricos.
-Conservación de áreas y especies delicadas.

CAMPOS RECREATIVOS

-Construcción de muelles ó rampas para embarcaciones.
-Entrenamiento de perros para caza
-Buen mantenimiento de escopetas, reeles y botes.
-Construir canchas de polo
- Cría y doma de caballos.

Contabilidad

FMS ofrece a sus clientes servicios de contabilidad, reportes, cartografía y otra información relacionada.

- Servicios de contabilidad, legales, cartográficos e informativo a nivel local para clientes o grupos familiares.

- Cada campo cuenta con un presupuesto de 12 meses previamente aprobado por el inversor, con reportes trimestrales comparando presupuesto vs. real, conciliaciones bancarias y copias de todas las facturas, recibos y cheques.

- A su vez, los clientes pueden contar con su propio equipo contable y legal en caso de que así lo deseen.

Sistemas de Gestión Medioambiental

En FMS nos importa el largo plazo. Buscamos la sustentabilidad de nuestros sistemas para futuras generaciones. Es por esto que nos preocupamos por realizar un manejo correcto de suelos, agua, flora y fauna durante los años de producción.

Ofrecemos a nuestros clientes la posibilidad de obtener la certificación de FSC para sus plantaciones.

Comercio de créditos de carbono

F&W cuenta con certificación, registro de proyectos, un puesto en el Mercado Climático de Chicago (CCX) y la habilitación legal en GA lo cual los habilita a ofrecer:

- Desarrollo y registro de proyectos
- Administración y contabilidad de proyectos

Por mayor información acerca de nuestros servicios, consulte nuestra página web: www.fms.com.uy

Certificación de Calidad

FMS obtuvo la certificación ISO 9001: 2008 y está comprometido con la mejora continua y la prestación de servicios de excelente calidad a sus clientes, a la vez que sigue los altos estándares y se preocupa por nuestros empleados, proveedores y otras partes interesadas.

Auditorías BDO

Durante los últimos dos años, FMS ha sido auditado financieramente por BDO. Esto no solo demuestra a nuestros clientes que tenemos todas nuestras finanzas en orden, sino que también nos ayuda a mejorar cada año siguiendo sus recomendaciones.

Principles for Responsible Investment (PRI)

FMS es la única empresa uruguaya y una de las pocas en Sudamérica que es signataria del PRI. El proceso de PRI fue convocado por el Secretario General de las Naciones Unidas y fue desarrollado por un grupo internacional de inversores institucionales
Reflejando la creciente relevancia de las políticas ambientales, sociales y Cuestiones de gobierno corporativo a las prácticas de inversión.

Signatory of:

PRI Principles for Responsible Investment

Los Pinos

FMS se compromete a ayudar a la comunidad y apoya el proyecto Los Pinos. Esta organización es similar al Boys & Girls Club of America en los Estados Unidos, y ayuda a insertar a los niños y adultos jóvenes del vecindario más pobre de Uruguay en la sociedad, brindándoles apoyo académico y profesional.

LOS PINOS CENTRO EDUCATIVO

Medio Ambiente

FMS se preocupa por el medio ambiente, por lo que cumplimos con todos los requisitos legales, tenemos la certificación FSC para nuestras plantaciones, iniciamos una campaña de reciclaje de botellas y papel y también instalamos un panel solar y una turbina eólica para generar nuestra propia energía renovable.

UN Pacto Mundial

En abril de 2016, FMS se unió al Pacto Mundial de las Naciones Unidas, un compromiso para hacer negocios de manera responsable al alinear nuestras estrategias y operaciones con los Diez Principios sobre humanos, trabajo, medio ambiente y anticorrupción; y tomando acciones estratégicas para avanzar objetivos sociales más amplios.

THE GLOBAL COMPACT
WE SUPPORT

Campos comprados y administrados

FARMS PURCHASED AND UNDER MANAGEMENT
In hectares **update 6/1/2016**

Country	Purchased	Under management
Uruguay	69.908	26.869
Brasil	17.575	-
Bolivia	29.698	8.318
Paraguay	43.618	13.734
Chile	-	-
Total	**160.798**	**48.921**

AG ONLY

Country	Purchased	Under management
Uruguay	21.384	19.178
Brasil	-	-
Bolivia	29.698	8.318
Paraguay	43.618	13.734
Chile	-	-
Total	**94.699**	**41.230**

FORESTRY ONLY

Country	Purchased	Under management
Uruguay	48.524	3.059
Brasil	17.575	-
Bolivia	-	-
Paraguay	-	-
Chile	-	-
Total	**66.099**	**3.059**

CONTACTO

CARTAGENA 1557
MONTEVIDEO, URUGUAY 11500
(+598) 2606 2303
(+598) 2606 0262

www.fms.com.uy

3. ANEXO 3: Propuesta estratégica con respecto a las operaciones crediticias

Propuesta estratégica para la expansión de la agroindustria China en el Cono Sur de América Latina.

POLO AGRO LOGÍSTICO EN FLORIDA

Octubre 2018

PRIMER BORRADOR

FMS FARM & FORESTRY MANAGEMENT

ARF ASOCIACIÓN RURAL DE FLORIDA

Consideraciones estratégicas

China tiene una visión a largo plazo sobre la evolución de los negocios. Desde un punto de vista estratégico, al tener un 8% de la tierra cultivable del planeta con una escasez de agua y alrededor del 20% de la población mundial, está claro que el suministro de alimentos y las importaciones de alimentos se convierten en un tema crucial a largo plazo.

Las grandes naciones o los imperios siempre compiten entre sí, y la diferencia puede llegar cuando el dinero no es suficiente para comprar alimentos, porque las consideraciones geopolíticas impulsan a una nación o grupo de naciones a dejar de entregar alimentos a otro país competidor. China fue un país fuerte a nivel mundial hace siglos y ahora se ha convertido en la segunda economía del planeta; pero ningún país puede considerarse fuerte si el suministro de alimentos no está asegurado en circunstancias conflictivas.

Desde ese punto de vista, China no puede contar con seguridad en el suministro de alimentos proveniente de grandes jugadores mundiales que compiten entre sí (como EE. UU., Europa o Rusia) en caso de que estalle un conflicto en el futuro. Australia y Nueva Zelanda, los grandes productores de alimentos, se verán obligados a unirse a los puestos de Estados Unidos y / o Europa, del mismo modo que sucedió en la Segunda Guerra Mundial, por lo que China tampoco debería contar con ellos para recibir grandes suministros de alimentos en una situación crítica de conflicto.

Entonces, lo que queda, pensando que el planeta con 1 o 2 siglos de antelación, es África o América Latina como productores de alimentos potencialmente grandes y gratuitos.

África tiene un gran potencial de producción de alimentos, pero también tiene importantes factores limitantes: no la propiedad privada de la tierra; poder de la tribu; debilidades institucionales; guerras y conflictos endémicos en ciertas zonas; conflictos étnicos interminables; desastres sanitarios como el sida y el ébola; Falta catastrófica de infraestructura y nivel cultural en gran parte de la población, etc., etc.

Todos esos problemas pueden y serán resueltos con el tiempo, pero nadie sabe cuánto tiempo; Podría tardar 50 años o 200 años.

Mientras tanto; Sudamérica está lista para entregar enormes cantidades de suministro de alimentos en este momento y puede expandir muchas veces el nivel actual de producción de productos básicos rápidamente.

Por lo tanto, en un análisis estratégico, es mejor enfocarse en el área que está lista para entregar alimentos ahora y expandirse rápidamente (América del Sur) y expandirse más tarde al área que estará lista para la producción.

Ideas de implementación

La forma de controlar un suministro de alimentos es controlar la producción de alimentos y controlar la logística relacionada con la exportación de los alimentos.

Para controlar el suministro de alimentos, una forma es poseer la tierra productiva. Esto es difícil en algunos países importantes de América Latina hoy. Es cierto que grandes áreas de esos países pertenecían a extranjeros en el pasado (británicos, españoles, estadounidenses, etc.) pero ahora hay una tendencia a considerar conceptos soberanos y restringir o evitar países, agencias o incluso individuos extranjeros. Entonces, la idea de que China compre grandes extensiones de tierra en los principales países productores de alimentos en América Latina generará fuertes resistencias políticas y se volverá básicamente imposible a corto plazo. Lo que se aceptará pacíficamente y producirá el mismo resultado estratégico, es prestar dinero con hipotecas sobre tierras como garantía. Para que esta línea de trabajo tenga éxito, la línea de crédito debe ser única y extremadamente atractiva para los productores rurales.

El crédito en América Latina tradicionalmente es a corto plazo y costoso; Los préstamos chinos deben ser a largo plazo ya un costo percibido bajo para los productores.

En ese sentido, la propuesta es crear una línea de crédito con las siguientes características:

1) Madurez: 30 años. De esta manera, por ejemplo, una familia puede comprar hoy los terrenos que alquilan y tener la próxima generación para devolverlos.
2) Condiciones de pago: pago de la bala; El principal se paga en una cuota, el último día del año 30.
3) Tasa de interés: sistema doble; 2 por ciento por año pagado al final de cada año más 2 por ciento para capitalizar el capital y para pagar junto con capital, el último día del año 30.
4) Condición: primera opción para comprar a precio de mercado todos los alimentos producidos por esta tierra.
5) Garantía: hipoteca sobre el terreno.

Estos créditos generarán una situación de ganar / ganar entre los productores rurales de América Latina y China. Los productores rurales podrán comprar tierras, mejorar la productividad de la tierra y resolver problemas hereditarios entre los herederos familiares que desean conservar o vender la tierra. Para los productores, dar la primera opción para comprar la producción a precios de mercado no es un problema, ya que pueden vender al mejor precio que puedan encontrar en cualquier momento. Para China, invertir en créditos con tierras como garantía de un interés compuesto del 4 por ciento (2 por ciento en efectivo y 2 por ciento capitalizado en deuda de tierras) debe ser una diversificación de cartera competitiva con los bonos USA T. El tamaño de esta operación de crédito y control de suministro de alimentos debe ser grande; como referencia, pensando en unos 2 millones de hectáreas (en 5 países: Brasil, Uruguay, Argentina, Paraguay, Bolivia) con un valor promedio de 5000 dólares por hectárea (de un máximo de 15,000 dólares en algunas áreas de Brasil y Argentina a un mínimo de 500 dólares por hectárea en Bolivia) considerando solo la tierra con potencial de cultivo (sin rocas, sin pantanos, alrededor de 1000 mm de lluvia por año) esta operación de crédito representará una inversión de 10 mil millones de dólares. Puede ser manejado por una institución leal como ARF junto con FMS, para centralizar la estrategia y las operaciones.

Con respecto a la logística de exportación, China puede invertir sin resistencias en las áreas comerciales en muelles y otras instalaciones en los puertos, almacenes de granos, ferrocarriles, etc.

De esta manera, controlando la producción de alimentos gracias a la primera opción en las tierras que actúan como garantías para los créditos a largo plazo, y controlando el proceso de exportación utilizando almacenes, transporte e instalaciones portuarias, China puede asegurar un suministro de alimentos conocido y en expansión.

Participación de FMS

FMS se creó para administrar inversiones extranjeras en el sector de agronegocios del Cono Sur de América Latina. En esta área es donde existe el mayor potencial para la producción de alimentos considerando toda América del Sur.

FMS cuenta con la certificación ISO 9001, PRI registrada en las Naciones Unidas para las prácticas de buen gobierno con respecto a las cuestiones sociales y ambientales relacionadas con la gestión de la tierra, tiene un seguro profesional para proteger a sus clientes y está auditado por BDO.

FMS tiene clientes institucionales como fondos de pensiones de Europa y Estados Unidos y oficinas familiares; está preparado para hacer frente a grandes inversiones y hacer el informe y el control adecuados.

FMS puede asumir la tarea de entregar los créditos de tierras con las hipotecas correspondientes en todos los países de la región y luego controlar las opciones de suministro de alimentos. También puede ayudar a desplegar la inversión regional en instalaciones de agronegocios en las regiones objetivo.

Objetivos

- Construir o comprar infraestructura adecuada para la logística de productos en los principales puertos regionales sobre el Cono Sur.
- Tener control sobre la producción de productos básicos en un radio de 450 km alrededor de los puertos seleccionados.
- Superficie cubierta: aprox. 300 millones ha (3 millones de km2).

	Approx. Covered area (km2)	Covered area (%)	Agricultural production (thousand tons)	% Over total country production
Paraguay	395.571	97%	21.808	100%
Uruguay	176.215	100%	7.167	100%
Argentina				
Santa Fe	133.007	100%	16.104	
Corrientes	88.199	100%	786	
Entre Rios	78.781	100%	7.413	
La pampa	12.738	9%	2.682	
Buenos Aires	213.798	70%	36.169	
Misiones	29.801	100%	92	97%
Córdoba	159.076	96%	28.873	
Santiago del Estero	53.454	39%	7.752	
Chaco	90.140	90%	3.158	
Formosa	69.149	96%	111	
San Luis	10.782	14%	1.866	
Brasil				
Santa Catarina	95.346	100%	6.847	
Paraná	188.524	95%	84.809	
San Pablo	204.781	83%	440.799	
Rio Grande do Sul	281.748	100%	31.444	
Mato Grosso do Sul	279.809	78%	55.937	81%
Mato Grosso	420.119	47%	64.580	
Rio de Janeiro	29.484	67%	4.975	
Minas Gerais	140.460	24%	83.632	
Rondonia	10.533	4%	1.483	
Santa Cruz, Bolivia	215.691	58%	10.185	88%
TOTAL	**3.095.458**		**918.673**	

- La producción abarcada representa aproximadamente el 84% del total producido en Latin America (1.091.280 miles de t)

Puertos principales en la región

- ARGENTINA
  - Rosario
  - Paraná
- BOLIVIA
  - Puerto Busch
  - Puerto Suarez
- URUGUAY
  - Rocha
  - Montevideo
  - Nueva Palmira
- PARAGUAY
  - Villeta
  - Asunción
  - Encarnación
  - Bahía Negra
- BRASIL
  - Santos
  - Paranaguá
  - Rio Grande
  - Corumbá
  - Cáceres

Caceres Port
Bahia Negra Port
Villeta Port
Paranaguá Port
Paraná's Port
Montevideo Port
1877 km
© 2015 Google
© 2015 Inav/Geosistemas SRL
Data SIO, NOAA, U.S. Navy, NGA, GEBCO
US Dept of State Geographer

Corumbá Port
Asunción Port
Santo's Port
Rosario's Port
Rocha's Port (Aguas Profundas)

Crédito para compra de tierra

- Objetivo: 2 millones de hectáreas como colateral.
- Crédito: Promedio US$ 5000 / ha. Total en el cono sur: 10 mil millones de dólares.
- Bullet repayment: un crédito a 30 años en el cual el préstamo inicial se pagará el último año con un interés anual del 2% capitalizado más un interés del 2% pagado en efectivo al final de cada año.
- El crédito será otorgado por las empresas que controlan los terminales de almacenamiento o plantas de procesamiento. De acuerdo con el contrato, estas compañías tendrán la primera opción de compra para los productos producidos en tierra entregados como garantía, a precios de mercado.

FMS Farm & Forestry Management Services

www.fms.com.uy

Número de teléfono:

(+598) 2606 2303
(+598) 2606 0262

Montevideo, Uruguay

Cartagena 1557

Código postal: 11500

Contacto:

Luis Romero
l.romero@fms.com.uy

Cel.: (+598) 94 666 447

Carlos Saint-Upéry

c.saintupery@fms.com.uy

Cel.: (+598) 99 693 401

Asociación Rural de Florida

www.arf.org.uy

Número de teléfono:

(+598) 4352 2326

Florida, Uruguay

Independencia 456

Código postal: 94000

Contacto:

Horacio Tellechea

horaciotellechea@adinet.com.uy

Cell.: (+598) 99 353 716

4. ANEXO 4: Mapas áreas forestadas, estadísticas, etc.

URUGUAY - ÁREA PLANTADA POR DEPARTAMENTO Pinus spp. 2000 - 2012

Tabla 2. Área plantada por departamento y año.

Valores en hectáreas

DEPARTAMENTO	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	Área plantada 2000 - 2012
ARTIGAS														0
CANELONES				525	122				596	28				1,271
CERRO LARGO	318	569	49	4				1,771	1,401	1,345	1,048			6,505
COLONIA														0
DURAZNO	77	15					1,320	2,710	98					4,220
FLORES														0
FLORIDA											1,306			1,306
LAVALLEJA	106	3	60		427									596
MALDONADO	0	126	377		20					5				528
MONTEVIDEO	0	0	0			9	9							18
PAYSANDU	**5,165**	**3,437**	**4,969**	**784**	**186**	**7**					**14**	**0**	**21**	**14,583**
RIO NEGRO	8	198	6				481							693
RIVERA	**11,426**	**6,195**	**4,177**	**5,226**	**2,244**	**2,181**	**4,392**	**3,528**	**1,674**	**1,447**	**92**			**42,582**
ROCHA	136			110		2,060			35					2,341
SALTO														0
SAN JOSE	24								630					654
SORIANO			47											47
TACUAREMBO	**9,791**	**11,131**	**4,357**	**3,125**	**939**	**2,188**	**1,768**	**6,143**	**465**	**1,404**				**41,311**
TREINTA Y TRES			191			28	351	529	236	1,483	560			3,378
TOTAL	**27,051**	**21,674**	**14,233**	**9,774**	**3,938**	**6,473**	**8,321**	**14,681**	**5,135**	**5,712**	**3,020**	**3,020**	**21**	**120,033**

Fuente: Dirección General Forestal (DGF)

SUPUESTOS UTILIZADOS PARA ESTIMAR EL VOLUMEN COMERCIAL DE MADERA DE PINO DISPONIBLE

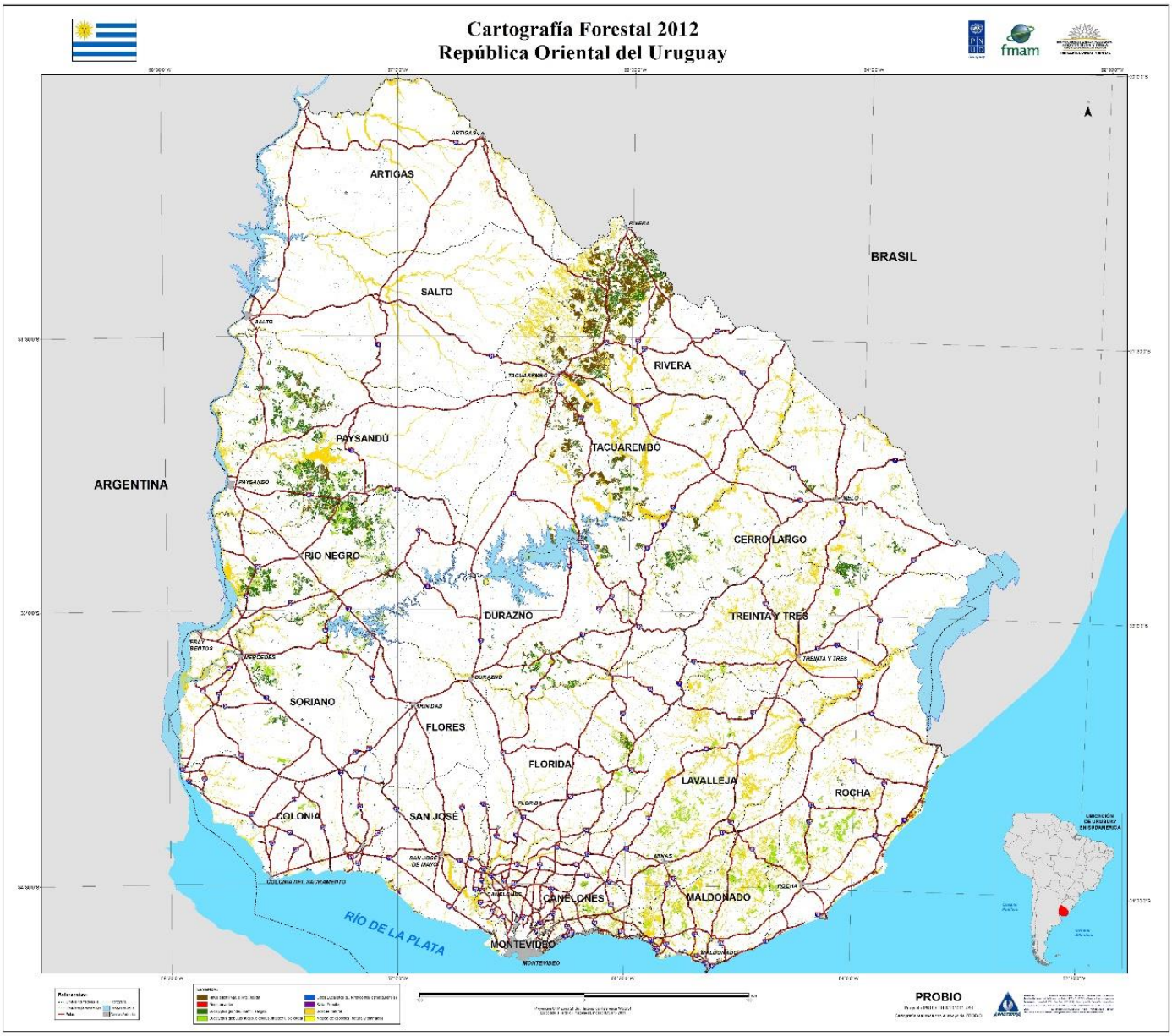
- I.M.A[6]
    - Tacuarembó y Rivera: 26 m^3/ha/año
    - Paysandú y Río Negro: 21 m^3/ha/año
    - Resto de los departamentos: 17 m^3/ha/año

- Los volúmenes al 2017 se estiman utilizando el área plantada en el período comprendido entre los años 2000 a 2012 por departamento y año (tabla 2) y proyectando los volúmenes utilizando los IMA presentados anteriormente.

[6] Rollizos de más de 18cm de diámetro; Volumen final obtenido en montes raleados

CARTOGRAFÍA FORESTAL NACIONAL – AÑO 2012

Figura 10. URUGUAY - Cartografía forestal, año 2012.



Fuente: Cartografía Forestal 2012, DGF.

ÁREA FORESTADA EN LOS DEPARTAMENTOS DE RIVERA, TACUAREMBÓ Y PAYSANDÚ

Figura 11. RIVERA – Cartografía foresta, año 2012.

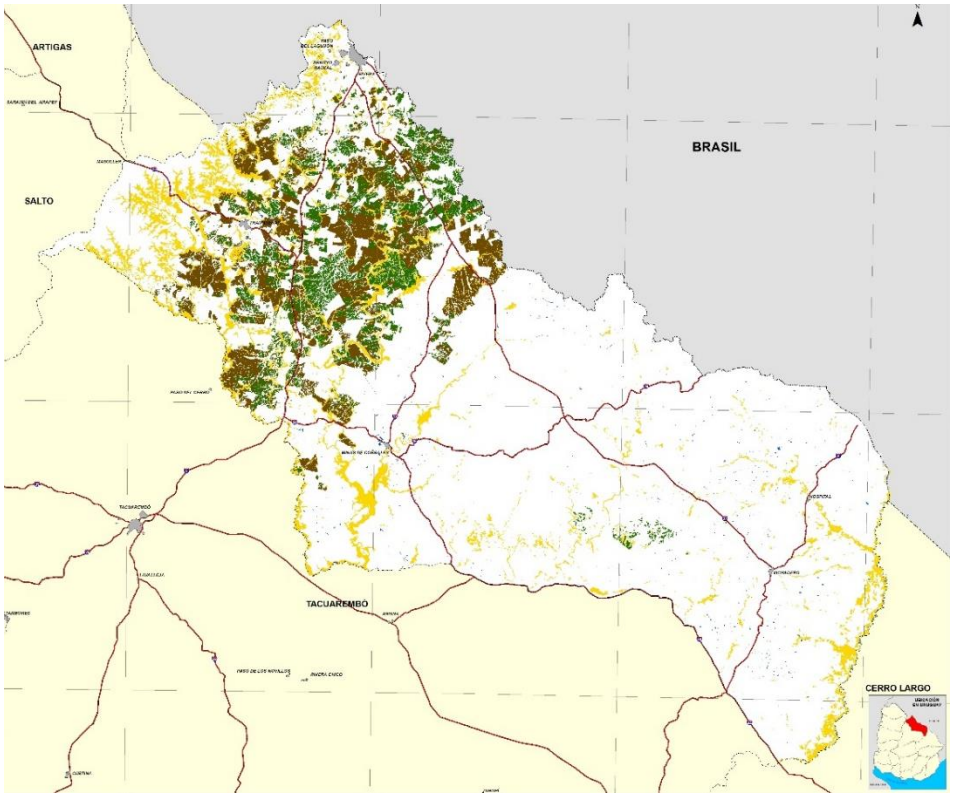
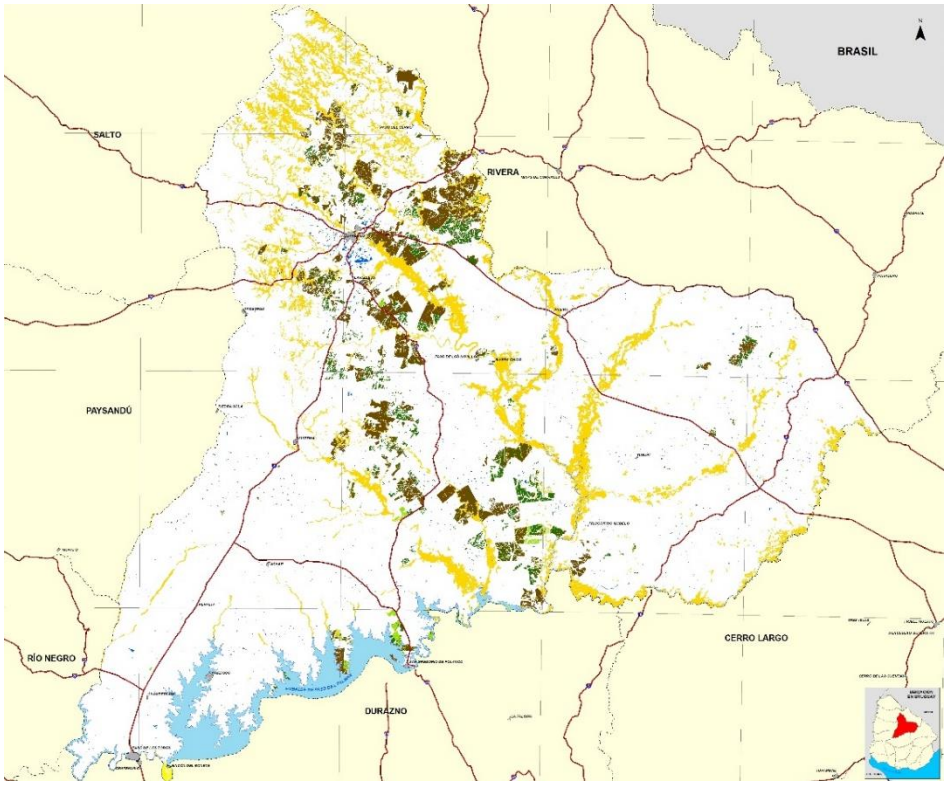
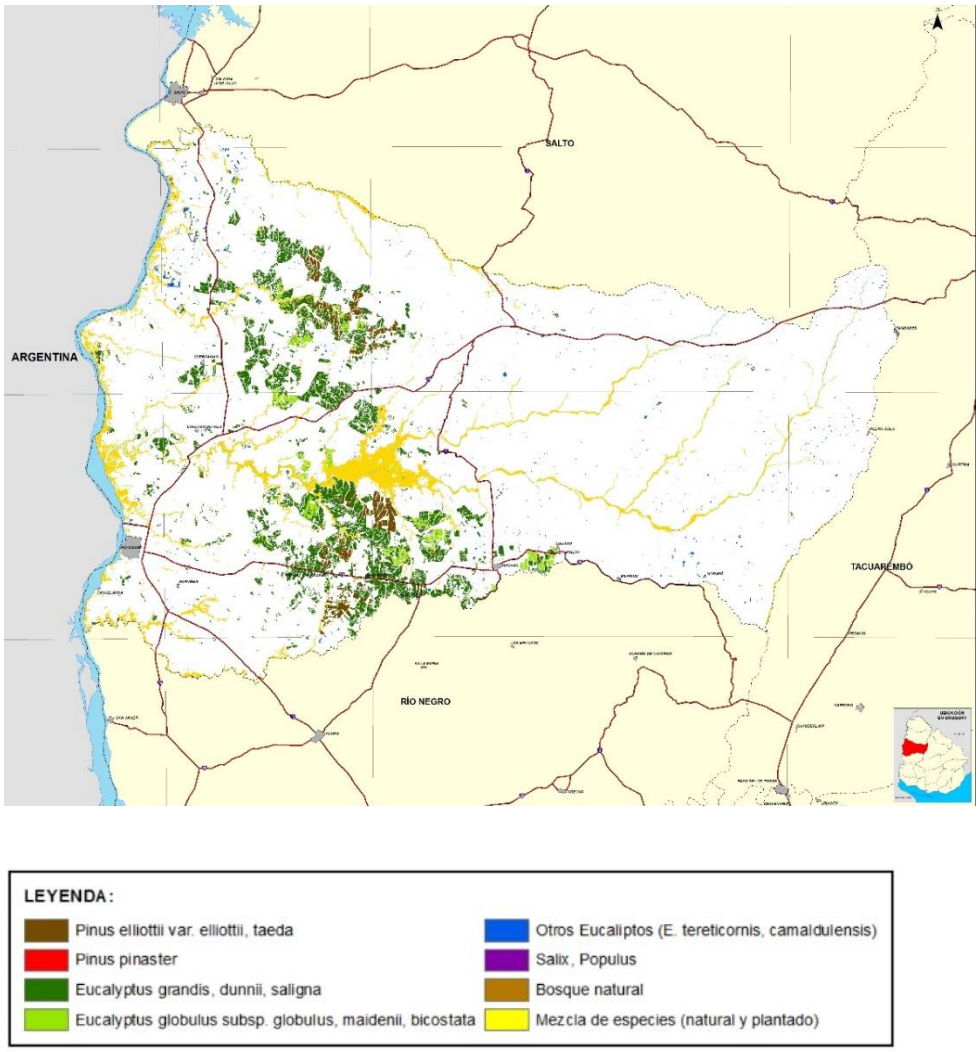


Figura 12. TACUAREMBÓ – Cartografía forestal, año 2012



Fuente: Cartografía Forestal 2012, DGF

Figura 13. PAYSANDÚ – Cartografía forestal, año 2012



Fuente: Cartografía Forestal 2012, DGF.