

INVERSIÓN FORESTAL C.J.P.B.

MEMORIA EJERCICIO 2007

Principales avances en el año 2007

En 2007 Forestal Caja Bancaria (FCB) continuó con el **crecimiento sustentable de esta reserva de la CJPB**, considerando las tres perspectivas:



- **Económica:** el Patrimonio creció 18 % en pesos corrientes, 9 % en términos reales, 34 % en dólares. También respecto al año anterior crecieron las ventas, la utilidad y el flujo de fondos operativo, según se detalla en cuadro de Principales Indicadores Financieros (pág. 4).
- **Social:** las 405.000 horas trabajadas representan un crecimiento del 4 % con respecto al año anterior, a las que deben sumarse las horas contratadas para las obras de la inversión industrial realizada y otras actividades forestales.
- **Ambiental:** SGS – consultora Suiza -otorgó la Certificación Internacional FSC para el 100 % de los bosques de Piedras Coloradas y El Carmen y la Cadena de Custodia para la producción y venta de madera aserrada de Pino y Eucaliptos.

Respecto a la viabilidad de la inversión en el largo plazo, *Forestal de Caja Bancaria* se siguió fortaleciendo en el 2007 al lograr los siguientes objetivos adicionales.

- **Área Industrial:**
 - ✓ se finalizó la construcción de un nuevo aserradero y dos cámaras de secado, proyectado en los planes estratégicos del 2004. Esto permitirá duplicar la capacidad de producción y posibilitará comercializar productos de mayor valor agregado y calidad, con mejor retorno.
- **Área Comercial:**
 - ✓ Madera de calidad: se concretó acuerdo de exportación de eucaliptos lateral certificado FSC para los años 2008 y 2009, a precios y volúmenes convenientes.
 - ✓ Imagen: se desarrolló una nueva marca comercial, *Forestal Caja Bancaria*, un nuevo isologotipo, y se rediseñó la pagina web en internet.

- ✓ Actividad ganadera: esta unidad de negocios contribuyó sustancialmente a los resultados y a la generación de Flujo de Fondos Operativos de FCB en el 2007. Los aproximadamente 2.800 bovinos propios y 4.600 bovinos de terceros en régimen de pastoreo, dan sustentabilidad a esta actividad que viene creciendo desde hace años armónicamente con la actividad forestal.
- ✓ Actividad agrícola: se comenzaron las negociaciones para otorgar en El Carmen en arrendamiento 700 hectáreas para la producción de granos, lo que contribuirá al autofinanciamiento de este Centro Forestal.
- ✓ Venta de Bonos de Carbono: Se presentó el proyecto para la venta de bonos en la bolsa electrónica de Carbono de Chicago. El de FCB fue el cuarto proyecto forestal en el mundo y el primer proyecto en Uruguay en lograr esta venta en la bolsa de Chicago, lo cual fue aprobado en tiempo record a principios de 2008 gracias a:
 - la equilibrada concepción económica, social y ambiental de FCB
 - disponer de la certificación FSC en el 100 % de sus bosques
 - contar con un sistema de gestión de inventarios de clase mundial, de acuerdo a lo expresado por el Verificador oficial de la Bolsa de Chicago.

En síntesis, con los referidos objetivos alcanzados en el 2007 se sumó un adecuado equilibrio a las metas económicas, sociales y ambientales logradas en años anteriores. Esto, junto a la mayor disponibilidad de madera aserrable de calidad a partir del 2008, permiten anticipar un desarrollo favorable de la inversión forestal de la CJPB.

En las páginas siguientes se detallan los avances alcanzados en el ejercicio 2007, así como un análisis de las perspectivas.

Finalmente se incluyen los Estados Financieros 2007 que fueron auditados por el Tribunal de Cuentas y tuvieron un dictamen favorable.



Avances desde la perspectiva Económica

Crecimiento patrimonial

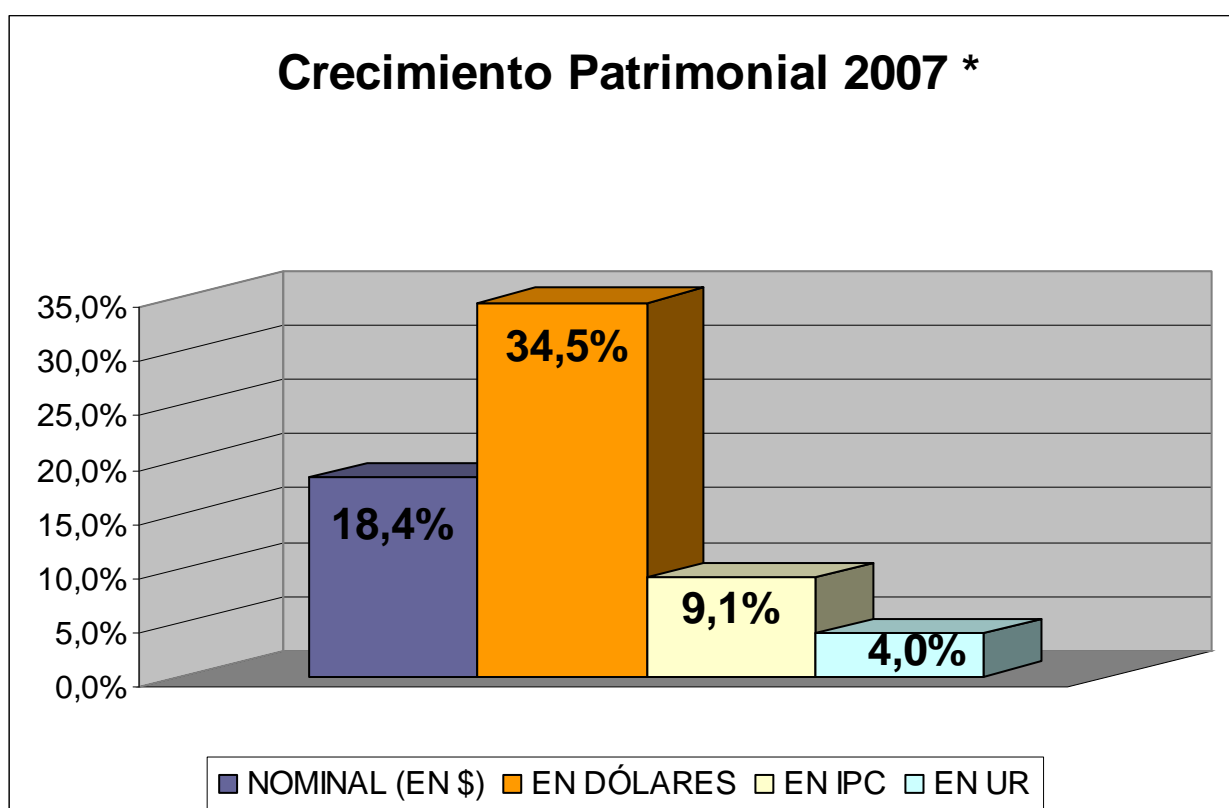
Continúo en el 2007 el crecimiento patrimonial en términos reales: **9,1 %** ajustado por el índice Costo de Vida, **34,5 %** medido en dólares, **4,0 %** medido en Unidades reajustables - ver gráfico - , básicamente por el efecto combinado de 3 factores:

- ❖ Nueva valorización de la tierra
- ❖ Nueva valorización de los bosques
- ❖ Una utilidad neta en el ejercicio de 22:8 millones de pesos duplicando los 11:0 millones de pesos del año anterior.

En el capítulo Balance Económico Financiero se analiza el crecimiento de estos tres factores.

En el período 2001-2007 el patrimonio Neto de FCB creció 66 % en términos reales (ajustado por IPC) y aproximadamente 82 % medido en dólares o en Unidades Reajustables.

Esto implica un crecimiento patrimonial 2001-2007 superior al 7.5 % efectivo anual.



* Para el cálculo del crecimiento no se incluyen transferencias del Fondo Jubilatorio para capitalizaciones realizadas en 2006 y 2007, destinadas a la inversión industrial.

FORESTAL CAJA BANCARIA
PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS

	MILLONES DE PESOS			MILLONES DE DOLARES		
	2007	2006	2005	2007	2006	2005
VALOR DE BOSQUES						
Contable	392,0	324,4	290,0	18,2	13,3	12,0
VALOR DE CAMPOS						
Contable	214,2	184,1	170,1	10,0	7,5	7,1
Mercado	725,0	618,3	523,2	33,7	25,3	21,7
TOTAL ACTIVOS A FIN DE AÑO						
Contable	817,2	683,5	609,1	38,0	28,0	25,3
Con campos a valor de Mercado	1.328,0	1.117,7	962,2	61,8	45,8	39,9
TOTAL PASIVOS A FIN DE AÑO						
Contable	46,0	19,2	15,1	2,1	0,8	0,6
PATRIMONIO						
Contable	771,3	664,3	594,0	35,9	27,2	24,7
Con campos a valor de Mercado	1.282,1	1.098,4	947,1	59,6	45,0	39,3
FLUJO DE FONDOS OPERATIVO						
Piedras Coloradas	5,5	4,0	9,8	0,3	0,2	0,4
El Carmen	7,8	-2,1	2,0	0,4	-0,1	0,1
INVERSIONES DEL AÑO						
Piedras Coloradas	51,1	18,6	10,5	2,4	0,8	0,4
El Carmen	7,9	6,4	8,8	0,4	0,3	0,4
VENTAS	105,2	98,1	104,2	4,9	4,1	4,3
RESULTADO	22,8	11,0	7,9	1,1	0,4	0,3



Avances desde la perspectiva Social

En el 2007 se destaca:

❖ Recursos Humanos:

- El mantenimiento de la fuente laboral a aprox. 300 personas, directa e indirectamente vinculadas a Forestal Caja Bancaria.
- Se continuó con la política de recuperación salarial iniciada luego de la crisis de los años 2002/2003
- 405.500 horas trabajadas por el personal dependiente de Forestal Caja Bancaria, cifra 4 % superior a la del año 2006.
- 1.485 horas de capacitación a todos los niveles, con énfasis en Seguridad e Higiene Laboral, Certificación FSC y operaciones industriales.
- Concretamente se realizaron los siguientes cursos y seminarios:
 - ✓ Introducción al marco formativo en salud y seguridad en el trabajo.
 - ✓ Charla sobre Dengue y procedimientos frente a diversos traumatismos
 - ✓ Curso Planificación Operativa de Cosecha Forestal
 - ✓ Mejoramiento Genético y Manejo de Especies de Eucaliptos
 - ✓ Manejo de sitio para reforestación
 - ✓ Seguridad en manejo Autoelevadores y Palas de Carga
 - ✓ Operación de motosierras y afilado
 - ✓ Charlas a Centros Educativos de Villa El Carmen sobre principios FSC
 - ✓ Presentaciones efectivas en Power Point
 - ✓ Curso sobre nueva Reforma Tributaria
 - ✓ Curso elaboración de Información Prospectiva

❖ Previsión de incendios

- Se logró, por cuarto verano consecutivo, la re instalación del cuartelillo de bomberos en Piedras Coloradas en coordinación con la Intendencia , la Junta local de Piedras Coloradas, la Jefatura de Policía, La Dirección Nacional de Bomberos y las Empresas Forestales con actividad en la zona.

❖ Apoyo a la comunidad

Se colaboró:



- Con 300 horas máquinas destinadas a arreglos de la caminería de la zona.
- Con charlas en Escuelas y Liceo relacionadas al cuidado del medio ambiente, según criterios establecidos por FSC.
- Con las principales instituciones de P. Coloradas, organizadas mediante el Comité denominado Fuerzas Sociales: Se trata de una iniciativa de FCB, la cual busca integrar las fuerzas vivas del pueblo. Está integrada por miembros de la mayoría de las instituciones de la localidad: escuela, liceo, CAIF, Centro Deportivo, Ediles, representantes de Junta Local, e Intendencia de Paysandú y funcionarios de empresas FCB e Idalen. Se busca entre todos definir las necesidades de la comunidad para ayudar al desarrollo y crecimiento de la misma.

Durante el año 2007 se trabajó en 3 proyectos:

Refugio peatonal para la comunidad: que se construirá cercano a parada de ómnibus interdepartamental.

Radio Comunitaria: se impulsó la creación de una asociación civil que se encargará de poner en funcionamiento la radio en Piedras Coloradas.

Boletín sobre Salud: Estará a cargo de la Policlínica local y se buscará informar y educar a la población sobre diversos temas relativos a salud e higiene.

Proyecto "El Ajedrez en la Escuela"

FCB está apoyando el Proyecto Ajedrez en la Escuela. Se ha elegido la Escuela 27 ubicada en el pueblo de Piedras Coloradas.

Se trata de crear un espacio donde se puede incentivar a los chicos a través de juego, contribuir con el desarrollo del intelecto y, colaborando a nivel social al sacar a los niños de la calle.

Olimpiadas de Integración 2007



En marzo de 2007 se realizaron las IV Olimpiadas de Integración, en la que participaron integrantes de distintos sectores de la empresa y funcionarios de empresas contratistas. Los niños tuvieron actividades que estaban a cargo de profesores de educación física.

Fiesta de la Madera

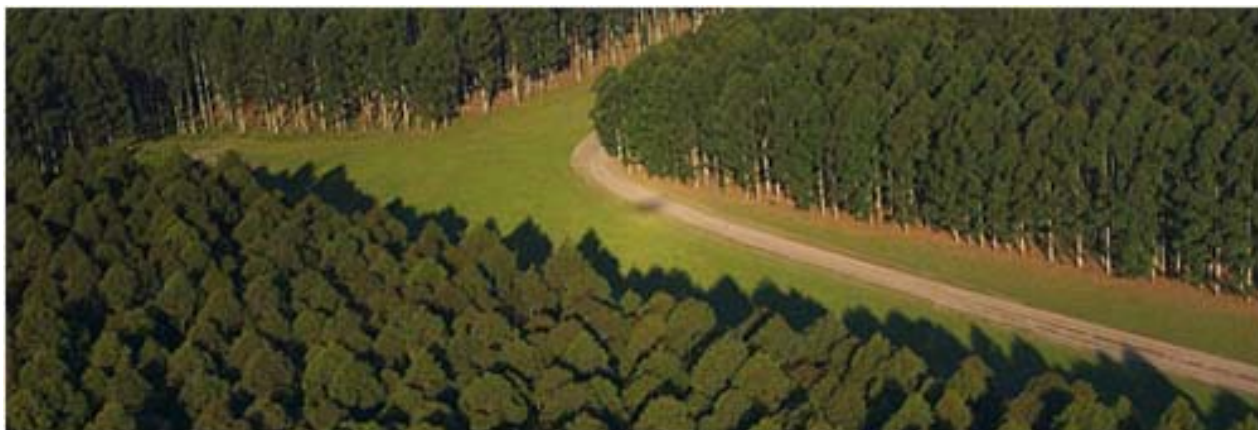


En diciembre FCB auspició la Fiesta de la Madera de Piedras Coloradas. Este evento convoca público de distintas zonas del departamento de Paysandú y fue declarado de interés departamental. Este importante evento para la comunidad se viene realizando desde el año 1988.

Avances desde la perspectiva ambiental

En el 2007 se destaca:

- **Certificación Internacional FSC (Forest Stewardship Council- Consejo de Administración Forestal)**: se obtuvo para la totalidad de los bosques plantados en P. Coloradas y El Carmen, así como también de la certificación de la Cadena de Custodia de productos forestales, incluyendo el área Industrial. Este reconocimiento de la organización internacional sin fines de lucro con sede en Bonn, Alemania y representaciones en los 5 continentes, significa que FCB es “gestionada en forma económica, social y ambientalmente sustentable en el tiempo”. Como consecuencia de una nueva conciencia ambiental se está formando un mercado de madera certificada. Organismos públicos, empresas privadas y clientes de países Europeos, Asiáticos y el Estado de San Pablo en Brasil, han comenzado a exigir el sello FSC.
- **Sustentabilidad de bosques para madera de calidad** se plantaron 120 hás., se manejaron 482 hás entre pino y eucalyptus.-
- **Captura de dióxido de carbono**: se concluyó el estudio para la obtención de créditos de carbono provenientes de las plantaciones forestales, basado en nuestra política de manejo forestal a través de la certificación FSC, control de inventarios y planeamiento de plantaciones y cosechas.- Estos créditos se negociaron exitosamente en el primer trimestre de 2008 en la Bolsa Electrónica de la Chicago Climate Exchange.



BALANCE ECONÓMICO FINANCIERO

OBJETIVOS ESTRATÉGICOS 2007

I) INVERSIONES EXTRAORDINARIAS

Inversiones en el área Industrial: En el ejercicio se alcanzó un importante objetivo establecido en los planes estratégicos presentados al Consejo Honorario en su oportunidad: construir un nuevo aserradero para procesar en forma mas eficiente pino y eucaliptos, a lo que se sumó la importación de Alemania de dos cámaras de secado de ultima tecnología y la importación de equipos de carga y transporte industrial.

Con estas inversiones se completa otra etapa del planeamiento y ejecuciones iniciadas en la década anterior a efectos de comercializar la madera de los bosques de Forestal Caja Bancaria al mayor valor posible.

II) RENTABILIDAD DE FORESTAL CAJA BANCARIA

ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL CONSOLIDADO

<i>en miles de pesos corrientes</i>	2007 <i>Real Diciembre</i>	2006 <i>Real Diciembre</i>
ACTIVO		
DISPONIBILIDADES	5.074	13.723
INVERSIONES TEMPORARIAS	0	9.768
CREDITOS POR VENTAS	13.647	14.302
CREDITO POR VENTA Q. SOTO	0	0
INTERESES A VENCER	0	0
OTROS CREDITOS	11.239	8.750
BIENES DE CAMBIO CORRIENTE	73.576	54.815
Montes	32.044	15.999
Ganado	15.834	14.427
Productos Forestales	5.266	2.854
Productos Industriales	11.766	15.298
Materiales y Suministros	8.667	6.236
OTROS CREDITOS LARGO PLAZO	2.485	2.486
BIENES DE CAMBIO NO CORRIENTE	359.950	308.355
Montes	359.950	308.355
BIENES DE USO E INTANGIBLES	351.261	271.303
TOTAL ACTIVO	817.233	683.502
PASIVO Y PATRIMONIO		
DEUDAS COMERCIALES	6.580	3.601
DEUDAS DIVERSAS	10.833	8.726
DEUDAS FINANCIERAS	28.567	6.881
INTERCOMPAÑIAS F. JUBILATORIO	0	0
PATRIMONIO	771.254	664.294
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	817.233	683.502

El crecimiento 2007 del Patrimonio se debió básicamente una nueva valorización de la Tierra y de los Bosques y al Resultado del Ejercicio.



Valorización de la tierra:

Durante el año 2007 continuó aumentando en el Uruguay el precio de la tierra.

Los Estados Financieros expresan el valor de los campos a costo histórico ajustado anualmente por el Índice de Precios al por Mayor. A los efectos de obtener un valor de mercado aproximado del Patrimonio de Forestal Caja Bancaria se estima que en Piedras Coloradas el precio promedio por hectárea pasó de us\$ 1.500 a us\$ 2.000, y en El Carmen de us\$ 1.200 a us\$ 1.600.

Valorización de los bosques:

Consecuencia de:

- nuevas plantaciones, un adecuado manejo en podas y raleos aplicado desde 1997, una política prudente de cosecha.
- la nueva inversión industrial que permite maximizar el rendimiento de la madera de calidad.
- un entorno comercial favorable para diferentes tipos de productos forestales, en especial para eucaliptos. En ese sentido se alcanzaron acuerdos de exportaciones para los años 2008 y 2009 obteniendo volúmenes y precios firmes que sirven de sustento a la mayor valorización de los bosques.

Si el valor de los campos se considera a valor de mercado y no a valores contables, el Patrimonio de Forestal Caja Bancaria:

- alcanzó a fines de 2007 un monto estimado de 1:282 millones de pesos, equivalentes a 59:6 millones de dólares comparado con 45:0 millones estimados en el 2006.
- creció en términos reales 9,1 % – ajustado por índice de IPC - equivalente a un 34,5 % en dólares, sin considerar \$ 5:0 millones recibidos en el 2007 para el proyecto industrial, provenientes del saldo del acuerdo con FOSA del año 2004. Dichos crecimientos porcentuales son similares si se consideran los campos a valores contables en lugar de valores de mercado, dado que el índice de reajuste IPPN reflejó este año el crecimiento porcentual experimentado en el mercado de tierras.

III) RESULTADOS DEL EJERCICIO

FORESTAL CAJA BANCARIA ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO

en miles de pesos corrientes

	2007 Acum Dic Real	2006 Acum Dic Real
INGRESOS OPERATIVOS	105.248	98.099
COSTOS OPERATIVOS	-99.812	-86.751
Materia prima	20.476	13.520
Otros	79.336	73.231
MARGEN BRUTO OPERATIVO	5.437	11.346
GANANCIA CRECIMIENTO PLANTACIONES MADERABLES	26.101	8.951
PERD. X DESVAL. DE MONTE	0	-509
VARIACION DE INVENTARIOS	2.679	2.638
GANANCIA CBIO CATEGORIA Y PROCREOS	5.456	4.349
RESULTADO BRUTO OPERATIVO	39.673	26.775
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTA	-15.610	-14.322
RESULTADO NETO OPERATIVO	24.062	12.453
OTROS INGRESOS Y EGRESOS	-1.576	-1.517
DIFERENCIA DE CAMBIO	339	41
RESULTADO NETO	22.825	10.978
Crecimiento Bosques no Maderables (NIC 41)	37.954	21.152

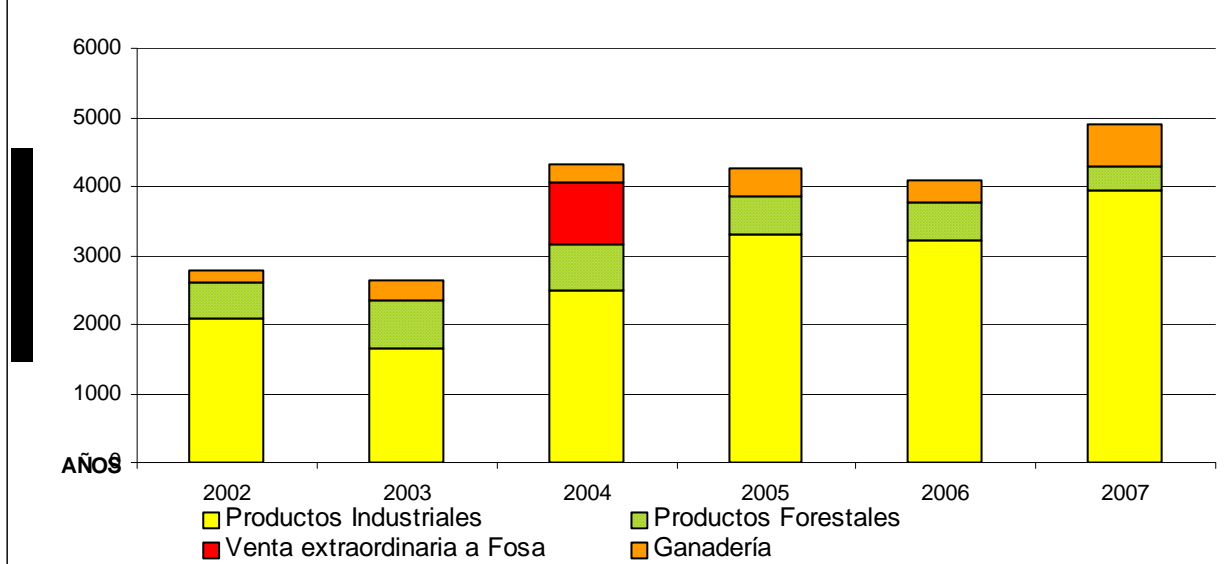
El Resultado del ejercicio 2007 fue positivo en, **22:8 millones de pesos**, duplicando la utilidad de 11:0 millones pesos del año 2006.

Siguiendo un criterio contable conservador, dicha utilidad no incluye el aumento de 38:0 millones de pesos acreditados directamente en el Patrimonio, por el crecimiento en el ejercicio en el valor de los bosques no maderables.

Las **ventas** crecieron 7 % respecto al 2006, básicamente debido a mayor facturación de productos aserrados para el mercado externo, complementado con un incremento en las ventas de productos ganaderos.

El menor Margen Bruto Operativo respecto al 2006 se debió a los productos exportados por el efecto combinado de la baja del tipo de cambio y la mezcla de productos exportados: crecieron las ventas de pino con menor rentabilidad vs. las de eucaliptos. Dicho menor Margen Bruto Operativo se vio mas que compensado con mayores ganancias en crecimientos de plantaciones maderables, y en ganadería por cambio de categoría y aumento de precios.

Ventas Totales Evolución años 2002 - 2007



El cuadro de ventas muestra:

- La evolución de las **ventas** 2002/2007 expresadas en dólares.
- La participación creciente de los **productos industrializados** en las ventas totales, lo que ha permitido ir consolidando el proyecto forestal de madera sólida de calidad.

Las perspectivas para el año próximo y los siguientes son continuar con un fuerte crecimiento de las ventas de productos industriales considerando:

- La mayor disponibilidad de madera aserrable de eucaliptos propia, complementada con acuerdos alcanzados de intercambios con dos empresas forestales.
- Los acuerdos de exportación alcanzados en el 2007 para los años 2008 y 2009.
- La mayor productividad del nuevo aserradero y cámaras de secado los que permitirán maximizar la producción de madera de calidad.

IV) FLUJO DE FONDOS

FLUJO DE FONDOS CONSOLIDADO

EN MILLONES DE PESOS

FLUJO DE FONDOS DE ACTIVIDADES OPERATIVAS	REAL 2007	REAL 2006
Resultado del Ejercicio	22,8	11,0
Ajustes de transacciones no financieras:	-8,8	2,6
Resultado Ajustado	14,0	13,6
Variación de Cuentas a Cobrar	0,7	2,1
Otras variaciones de Activos y Pasivos Corrientes	-1,6	-13,8
Variación de Capital de Trabajo	-0,9	-11,8
FLUJO NETO OPERATIVO	13,1	1,8
FLUJO DE FONDOS UTILIZADO PARA INVERSIONES		
Inversiones en Bosques	-12,6	-10,9
Inversiones en Bienes de Uso	-45,6	-13,2
FLUJO DE INVERSIONES	-58,3	-24,1
FLUJO NETO OPERATIVO - INVERSIONES	-45,2	-22,3
FLUJO DE FONDOS DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Fondo Jubilatorio:		
Transferencias de Queguay Soto y FOSA	5,0	35,6
Préstamos / Reintegros Ganadería	-0,6	3,7
Asistencia / (Reintegros) al Fondo Jubilatorio	4,4	39,3
Prestamos Bancarios	22,3	2,5
FLUJO NETO DE EFECTIVO	-18,4	19,5
Caja inicial	23,5	4,0
Caja final	5,1	23,5

El flujo neto operativo en el ejercicio 2007 fue de 13:1 millones de pesos, y se destinaron a inversiones por 58.3 millones de pesos.

Si se analizan los Flujos de Fondos del 2007 por Centro Forestal:

- **Piedras Coloradas** financió 50:9 millones de pesos para inversiones con un flujo operativo de 5:4 millones y los restantes 45:4 utilizando fondos provenientes de un préstamo del BROU de 22:3 millones de pesos, la transferencia de 5:0 millones de pesos de fondos reservados provenientes del acuerdo con FOSA y el resto con fondos propios reservados en el 2006.
- **El Carmen** financió 7:4 millones de pesos para inversiones con el flujo neto operativo 7:7 millones de pesos de sus actividades ganaderas.

Si se analizan los Flujos de Fondos del 2007 por Unidades de Negocios

Del flujo neto operativo y de inversiones de 45:2 millones corresponde a que :

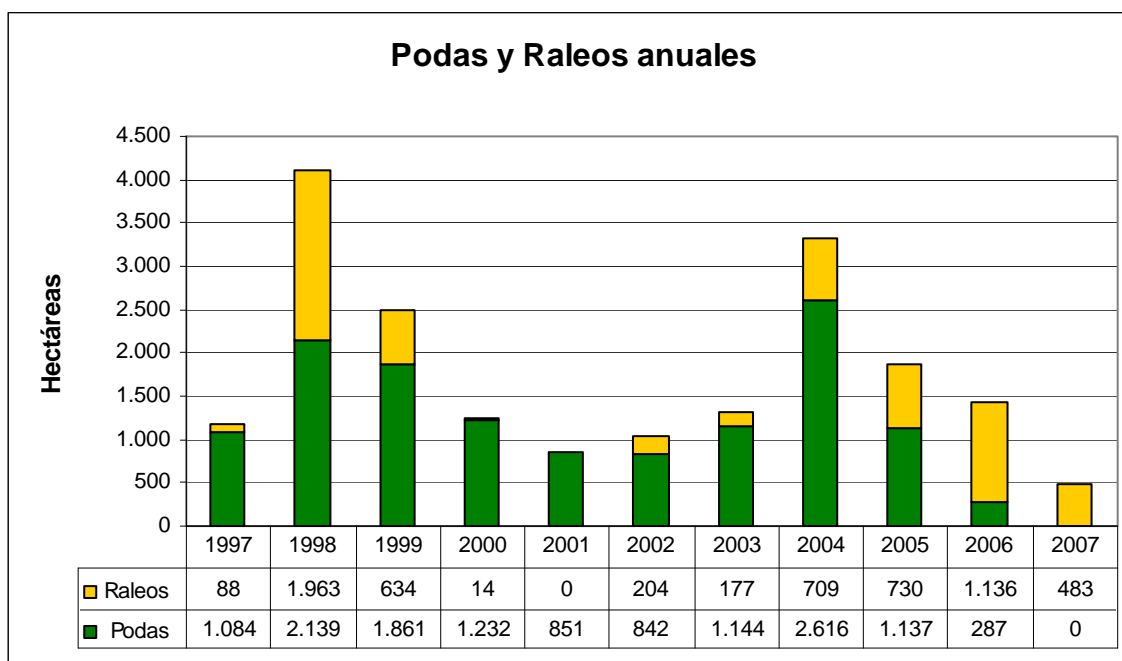
La Unidad de Negocios Forestal demandó 51:8 millones por el efecto neto de:

- 1) (44:9) millones a inversiones básicamente para el nuevo proyecto industrial.
- 2) (12:6) millones para egresos generados por los Bosques en crecimiento.
- 3) 5:7 millones generados por las actividades operativas.

La Unidad de Negocios Ganadera generó 6:6 millones de pesos.

Se anexa a esta Memoria los Estados Contables del CF Piedras Coloradas, del CF El Carmen y su consolidación. Dichos estados fueron auditados por el Tribunal de Cuentas quien dictaminó que reflejan adecuadamente la situación económica financiera de la inversión forestal.

V) RESERVAS FORESTALES

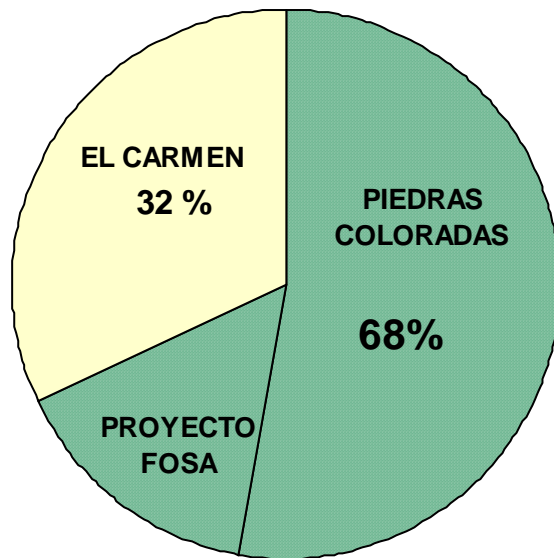


Continuando con la estrategia de darle mayor valor a los bosques, durante el ejercicio 2007 se manejaron 483 hárs entre pinos y eucaliptos.-

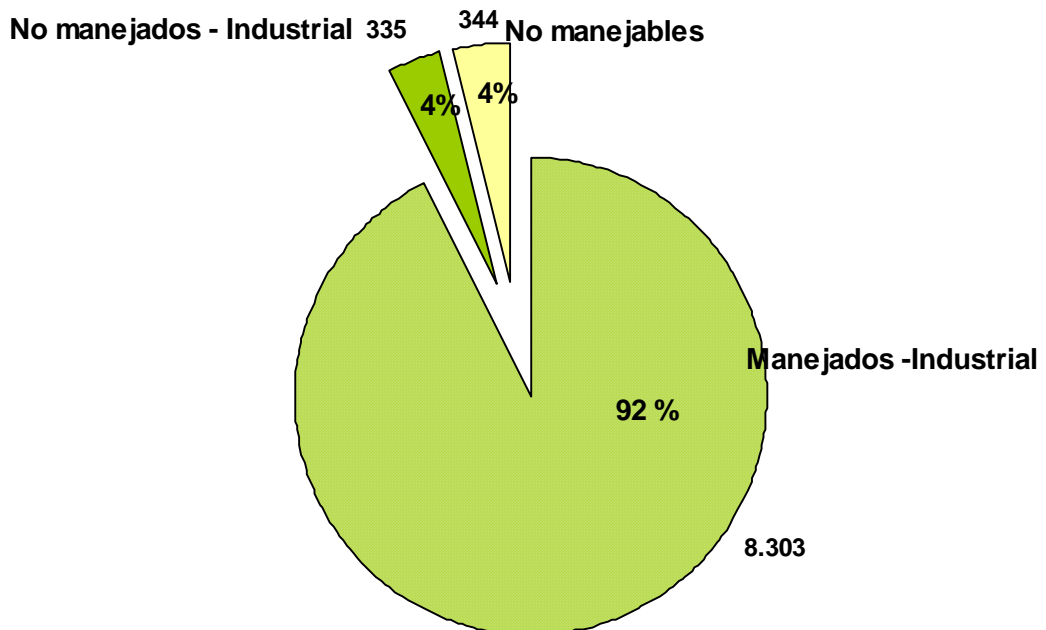
De una existencia a diciembre de 2007 de 8.982 hárs. de bosques bajo la gestión de Forestal Caja Bancaria, 8.263 hárs. han sido manejadas para obtener productos maderables con destino industrial.

Fosa continuó en su plan de plantación, completando unas 1.582 hárs de eucaliptos y quedando disponible unas 278 hárs para el año 2008/2009, de un total de 2.747 hárs otorgadas en usufructo.- Además Forestal Caja Bancaria recibió en el 2007 un nuevo pago de us\$ 53.000 de acuerdo al contrato de usufructo.

TOTAL SUPERFICIE CONSOLIDADO PC+EC - TOTAL 18.056 HÁS. -



PRINCIPAL DESTINO BOSQUES CONSOLIDADO PC + EC
Total 8.982 hás.



PERSPECTIVAS DE LOS CENTROS FORESTALES CJPB



Aspectos positivos

- Flujo de Fondos: crecimiento en los flujos operativos a partir de 2008 debido a:
 1. Disponer de mas cantidad de **madera aserrable** propia y de terceros, resultantes de acuerdos de intercambios para los años 2008 a 2010.
 2. Oportunidad de obtener mejores **márgenes** de comercialización por
 - a. contar con trozas aserrables de mejor calidad, por el manejo efectuado en los bosques.
 - b. Disponer a partir de 2008 de un nuevo aserradero y 2 nuevas cámaras de secado, inversiones que permitirán posible mejoras en la eficiencia productiva y encarar la fabricación de nuevos productos.
 3. Avances alcanzados en la **política comercial** con la firma de acuerdos de exportación de madera de calidad para los años 2008 y 2009, el desarrollo de marcas y explotación agrícola-ganadera.

Desafíos a afrontar 2008/2009

- Obsolescencia de los equipos forestales:

Se analizarán nuevas inversiones y/o tercerizaciones de servicios en función de análisis técnicos-económicos.-
- Obtener financiamiento para capital de trabajo y nuevas inversiones que permita incrementar las ventas y la rentabilidad de la inversión:

Las dificultades de financiamiento con fondos propios agravados por la situación del Fondo Jubilatorio, se espera se vayan superando gradualmente como resultado de:

 - análisis en desarrollo de nuevos mercados y productos forestales.
 - análisis de nuevos negocios agrícola-ganaderos en ambos Centros.
 - acordar alianzas comerciales por los bosques de El Carmen para financiar o suministrar materia prima ante los requerimientos de la producción industrial y financieros .-
 - controlar y dosificar los flujos disponibles de madera con destino aserrable, pulpable y biomasa en Piedras Coloradas a partir del 2008.

Oportunidades y Amenazas del entorno

El amplio desarrollo nacional de la actividad forestal y agrícola-ganadera dará lugar a nuevas oportunidades y amenazas en:

➤ Los Mercados:

- Mayor competencia en el Mercado Internacional, consecuencia de la crisis en la industria de la construcción en Estados Unidos y otras regiones. Para enfrentarla, además de las mejoras tecnológicas que se están encarando en la Industria, se pondrá énfasis en las áreas de calidad y cadena de abastecimiento, así como en el desarrollo de nuevos mercados, productos y marcas.

➤ Recursos Humanos:

- El fuerte crecimiento del sector Forestal en el Uruguay ha dado lugar a una mayor movilidad de personal, lo que hace necesario adecuar políticas procurando evitar nuevas desvinculaciones de personal calificado. En esta dirección se procurará brindar oportunidades de desarrollo profesional mediante nuevos proyectos, se continuará con las políticas de motivación, evaluación de desempeño, planes de capacitación y desarrollo, y se revisará la política de remuneraciones.
- Mayores costos laborales y de las empresas contratistas. Se analizarán alternativas para lograr un eficiente apoyo a las actividades forestales de abastecimiento, plantaciones y manejo a un costo razonable.

Los principales objetivos del Directorio Forestal para el año 2008 serán:

- **Optimizar la producción** del nuevo aserradero y cámaras de secado, lo que implica implementar nuevas tecnologías industriales, mayores volúmenes de cosecha y mayor actividad comercial.
- **Plantar** 280 has de eucaliptos en P. Coloradas.
- **Mantener la Certificación FSC** del 100 % de los bosques de Forestal Caja Bancaria y Cadena de Custodia.
- Explorar oportunidades de **nuevos negocios** forestales (ejemplo biomasa) y agrícola-ganaderos.



- Mantener un estricto **control presupuestario** operativo y de inversiones que permita cumplir con las previsiones financieras y la rentabilidad de la inversión.
- Continuar apoyando el desarrollo:
 1. del **Capital Humano**, capacitando y motivando a los colaboradores
 2. de las **Comunidades** de P Coloradas y el Carmen
 3. de un **Ambiente** sustentable.

En síntesis, durante el 2008 comenzarán a operar las recientes inversiones industriales, lo que permitirá industrializar en forma más eficiente los volúmenes crecientes de madera de calidad y con mayor valor agregado provenientes de los bosques propios y de terceros.

Teniendo en cuenta los aspectos positivos antes mencionados, encarando los desafíos y las amenazas y aprovechando las oportunidades que han surgido en los dinámicos sectores forestales y agrícola-ganaderos de Uruguay, se espera mejorar toda la cadena productiva foresto-industria-comercial, con el fin de lograr un adecuado equilibrio en los tres aspectos que dan sustentabilidad a la inversión de Forestal Caja Bancaria: Rentabilidad, contribución a la Sociedad y respeto al Medio Ambiente.

Ing. Agr. Roberto Bavosi
DIRECTOR

Cr. Sergio Lanfranconi
DIRECTOR

