

Fitch confirmó calificaciones a FF forestal I, perspectiva Estable

31 de octubre de 2013

Fitch confirmó la calificación BBB(arg) con Perspectiva Estable a los Títulos de Deuda (TD) por un monto de \$ 21.400.000, y la calificación CCC(arg) emitidos bajo el Fideicomiso Financiero Forestal I Factores relevantes de la calificación Plazo de vigencia del fideicomiso: el actual vencimiento, 15 marzo 2021, otorga un adecuado horizonte al proyecto forestal, adaptándose a la naturaleza de los activos involucrados. Relación Deuda /Valor (LTV): Considerando la valuación de los activos al 31.12.2012 por USD 51,16 millones (USD30,06 millones bosques forestales + USD 21,1 millones de terrenos productivos), esta relación arroja un nivel más que adecuado; 26% considerando los TD ajustados por CER con intereses capitalizados y 44% computando el total del pasivo al 31.12.2012. Nuevo fiduciario y coordinador del proyecto: En la asamblea de marzo 2011 se aprobó la designación de Garruchos SA (Grupo Insud) como nuevo coordinador del proyecto en reemplazo de Global Forest Partners (GFP) que había presentado la renuncia. Al mismo tiempo se aceptó la renuncia de Banco CMF SA, como fiduciario y se designó a Bapro Mandatos y Negocios SA, en dicho rol. Rescisión contrato Operador: El 3.10.2013 el fiduciario publicó un hecho relevante en el cual se informa de la rescisión con causa del contrato a COFINA como operador con efectos a partir del 30.9.2013. COFINA tenía a su cargo la operación y manejo forestal y desarrollo del PIPE. Esta rescisión se basa en incumplimientos en que habría incurrido COFINA en cuanto a la preservación del activo forestal y al desarrollo del PIPE, al cumplimiento de ciertas obligaciones asumidas en el contrato de operación y a las pautas impartidas por el Coordinador. Garruchos SA fue designado como nuevo operador por decisión unánime del Comité Ejecutivo. Nuevo Plan de Inversión, de Producción y Estratégico (PIPE) a 10 años: El 28/9/2011 fue aprobado por el Comité Ejecutivo un nuevo PIPE a 10 años propuesto por Garruchos SA. que apunta a maximizar el Valor Presente Neto de las forestaciones, cambiando el mix de producción entre las especies (eucaliptos /pinos) y garantizando la sustentabilidad del recurso forestal. Sensibilidad de la calificación Las calificaciones se podrían ver negativamente afectadas en caso de un peor desempeño de las plantaciones forestales, o un resultado adverso para el fideicomiso en el supuesto de una eventual sentencia firme desfavorable en relación a la rescisión del contrato del Operador. Informes relacionados Criterio Global de Calificación de Finanzas Estructuradas del 19 de junio de 2013, Criterio de Calificación de Securitizaciones de Flujos Futuros del 18 de Junio 2013 Disponibles en nuestra página web: www.fitchratings.com. Analista Principal: Eduardo DOrazio Senior Director +54 11 52358145 Analista Secundario Cintia Defranceschi Director +54 11 5235-8143 Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A. Sarmiento 663 – 7° Piso – C1041AAM – Buenos Aires. Relación con los medios: Dolores Teran – Buenos Aires - +54 11 52358100 – dolores.teran@fitchratings.com. Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor, o en su nombre, y por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.