

Fitch sube la calificación de los TD emitidos por FF. Forestal I

17 de mayo de 2011

Fitch Argentina ha decidido subir la calificación de los Títulos de Deuda a la categoría BB+(arg) asignándole Rating Watch Positivo desde la categoría BB(arg) Perspectiva Estable, así como también confirmar la calificación de los Certificados de Participación en la categoría CCC(arg). Esta acción obedece a las medidas adoptadas en la Asamblea de tenedores del 15.3.2011, entre la que se destaca la prórroga del vencimiento del fideicomiso por 10 años hasta el 15.3.2021, lo que le permite a los nuevos participantes trabajar con un horizonte más acorde al tipo de proyecto involucrado, y no estar tomando decisiones con la presión de un inminente vencimiento del fideicomiso ocurría anteriormente. Queda aún pendiente la elaboración de un Plan Integral a 10 años que de acuerdo a lo informado por el fiduciario y el coordinador técnico estaría presentándose en los próximos 90 días. Mientras tanto el Proyecto se está manejando con el presupuesto aprobado para el 2011 mostrando un desempeño satisfactorio durante el primer trimestre. Una vez presentado el plan a implementarse para los próximos 10 años, Fitch podrá tener mayor certeza de las decisiones generales a ser tomadas por el nuevo coordinador técnico y su impacto sobre la evolución del proyecto, sobre la generación de flujos netos y sobre el timing de repago de los TD. El estado contable al 31.12.10 presenta ingresos por ventas por \$14,5 millones, y una utilidad bruta de \$ 8,6 millones (75% superior en términos nominales respecto al ejercicio dic. 2009). Por su parte los estados contables de tres meses finalizados el 31.3.2011 presentan ventas muy superiores en comparación al periodo cerrado al 31.3.2010 así como una mejor utilidad bruta (39% superior en términos nominales). El efectivo al cierre del último periodo de tres meses fue de \$6,3 millones representando un aumento neto de \$ 0,9 millones en el periodo. La deuda financiera del fideicomiso al 31.3.2011, representada por los títulos de deuda fiduciaria pesificados con intereses devengados y actualizados por el Coeficiente de Estabilización de Referencia (CER), ascendía a \$ 62,2 millones. La valuación de los activos realizada por la consultora James W. Sewall Company, Old Town, Maine, EE.UU. a diciembre de 2010, ascendía a US\$ 47,8 millones antes de impuestos, de los cuales US\$30,3 millones corresponden a los bosques forestales y US\$17,5 millones a los terrenos productivos. Por lo cual la relación Deuda (TD)/Valor es del 31%. Si consideramos la totalidad del pasivo (incluyendo deudas comerciales y fiscales), esta relación sigue siendo relativamente baja (51%). En febrero de 1999, Banco CMF (Fiduciario) emitió Títulos de Deuda y Certificados de Participación en el Fideicomiso UBS Brinson Forestal I, por un VN de \$ 21.415.000, con vencimiento a 10 años (febrero 2009), el cual fue extendido en diversas oportunidades hasta el vencimiento actual: 15.3.2011. El producido de la colocación de los Títulos Fiduciarios ha sido destinado a la adquisición y administración de plantaciones forestales y tierras aptas para dicho fin. Luego de la asamblea de Inversores del 15.3.2011 se decidió prorrogar el vencimiento del fideicomiso hasta el 15.3.2021, y se designó un nuevo Fiduciario: Bapro Mandatos y Negocios, y un nuevo coordinador del proyecto: Guarruchos SA. Asimismo se definió que en caso de existir excedentes de caja una vez cubiertos los gastos, fondos de reserva e intereses preferidos, dichos fondos se aplicarán a amortización de capital de los TD. Bapro Mandatos y Negocios (BAPRO), interviene en calidad de Fiduciario, Guarruchos SA. como coordinador del proyecto y Consultores Foresto Industriales SA, como Operador del fideicomiso. Analista Principal: Mauro Chiarini Senior Director +54 11 5235 8140 eduardo.dorazio@fitchratings.com Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A. Analista Secundario: Cintia Defranceschi Director +54 11 5235 8143 Cintia.defranceschi@fitchratings.com Relación con los medios: Laura Villegas – Buenos Aires - +54 11 52358139 – laura.villegas@fitchratings.com. Informes relacionados "Global Structured Finance Rating Criteria", Sept.30 2009 Disponibles en nuestra página web: www.fitchratings.com.ar Copyright © 2010 by Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. and its subsidiaries. One State Street Plaza, New York, New York 10004.