

Fitch confirma calificaciones del F.F. Forestal I

18 de febrero de 2011

Fitch Argentina ha decidido confirmar la calificación de los Títulos de Deuda en la categoría BB(arg) Perspectiva Estable, así como también confirmar la calificación de los Certificados de Participación en la categoría CCC(arg), emitidos bajo el Fideicomiso Financiero Forestal I (antes UBS Brinson Forestal I). Esta acción obedece a la prórroga del vencimiento del fideicomiso hasta el 15 de marzo de 2011 que se decidió en la última asamblea de tenedores celebrada el 14.2.2011. Los activos del fideicomiso muestran un buen crecimiento biológico y, debido al manejo intensivo de que es objeto, se verifica un aumento de valor en el tiempo (mayor volumen de mayor valor unitario). Los estados contables al 31.12.09 presentan ingresos por ventas por \$8,9 millones y una utilidad bruta de \$ 4,9 millones (40% superior en términos nominales respecto al ejercicio dic. 2008). El período parcial al 30.9.2010 muestra ventas muy superiores en comparación al que cerró al 30.9.2009 y una mejor utilidad bruta (60% superior en términos nominales). El período de vigencia del fideicomiso fue extendido en sucesivas ocasiones desde su vencimiento original (12.02.09), a través de distintas Asambleas de Tenedores, y actualmente su vencimiento está fijado para el 15 de febrero del 2011. Luego de la Asamblea del 14.06.2010, en la cual el tenedor mayoritario (ANSES con un 86,075%) propuso a Forestadora Tapebicua SA. como coordinador del proyecto en reemplazo de Global Forest Partners (GFP), se suscitó un intercambio de opiniones con UBS AG (tenedor minoritario con un 13,925%) que desconoció lo resuelto en dicha asamblea con relación a la designación del nuevo Coordinador para el Proyecto. Ante la divergencia de opiniones entre los inversores y el coordinador del proyecto, y considerando que la Comisión Nacional de Valores no ha autorizado aún al nuevo Coordinador del Proyecto propuesto, GFP continúa ejerciendo sus funciones hasta ser notificado de lo contrario por el Fiduciario. Por su parte, Consultores Foresto Industriales (COFINA) continúa desempeñando sus funciones como operador del fideicomiso de acuerdo a los lineamientos establecidos por el coordinador para el año en curso, y mantiene su vínculo con Banco CMF, que como fiduciario está adoptando todas las medidas tendientes a la conservación del activo del fideicomiso. En la última asamblea del 14.2.2011 quedaron pendientes de tratamiento diversos puntos del orden del día, tales como la consideración de la gestión de GFP como coordinador del proyecto y la consideración de la designación de un nuevo coordinador del proyecto, entre otros, pasándose a un cuarto intermedio hasta el 15.3.2011. Fitch continuará monitoreando los nuevos pasos a seguir de parte de los inversores y el fiduciario, evaluando la situación del coordinador del proyecto así como la eventual aprobación de una prórroga del actual vencimiento: 15.3.2011. Banco CMF S.A. interviene en calidad de Fiduciario, Global Forest Partners como coordinador del proyecto y Consultores Foresto Industriales SA, como Operador del fideicomiso. El informe completo puede ser consultado en nuestra página web www.fitchratings.com.ar. Analista Principal: Eduardo D'Orazio Senior Director +54 11 52358145 eduardo.dorazio@fitchratings.com Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A. Sarmiento 663 – 7mo Piso – C1041AAM – Buenos Aires. Analista Secundario: Mauro Chiarini Senior Director +54 11 52358140 mauro.chiarini@fitchratings.com Relación con los medios: Laura Villegas – Buenos Aires - +54 11 52358139 – laura.villegas@fitchratings.com. Copyright © 2010 by Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. and its subsidiaries. One State Street Plaza, New York, New York 10004.