

# Fitch confirma calificaciones del F.F. Forestal I

28 de diciembre de 2010

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). 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 periodo cerrado al 30.9.2009 así como una mejor utilidad bruta (60% superior en términos nominales). El periodo 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 14 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 S.A. 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%) quien 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 con sus funciones como operador del fideicomiso de acuerdo a los lineamientos establecidos por el Coordinador para el año en curso así como para el año 2011, y en cumplimiento de su vínculo con Banco CMF que, como fiduciario, está adoptando todas las medidas tendientes a la conservación del activo del fideicomiso. Se espera que los inversores especifiquen un nuevo Orden del día para llamar a una nueva asamblea en el futuro cercano. Por un lado, los inversores necesitan definir la situación del coordinador, mientras que por el otro deberán lograr unanimidad para decidir acerca de la liquidación o prórroga del fideicomiso. 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 vencimiento del fideicomiso, ante su inminente vencimiento (14.02.2011). Banco CMF S.A. interviene en calidad de Fiduciario, Global Forest Partners como coordinador del proyecto y Consultores Foresto Industriales S.A., como Operador del fideicomiso. El informe completo puede ser consultado en nuestra página web [www.fitchratings.com.ar](http://www.fitchratings.com.ar). Contactos: Analista Principal Eduardo D’Orazio Senior Director Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A. Sarmiento 663 – 7mo piso – C1041AAM – Capital Federal – Buenos Aires +54 11 5235 8145 Analista Secundario Mauro Chiarini Senior Director +54 11 5235 8140 Relación con los medios: Laura Villegas – Buenos Aires – +54 11 5235 8139 – [laura.villegas@fitchratings.com](mailto:laura.villegas@fitchratings.com) Información adicional disponible en [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com) y [www.fitchratings.com.ar](http://www.fitchratings.com.ar) Copyright © 2010 by Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. and its subsidiaries. One State Street Plaza, New York, New York 10004.