

# Fitch califica instrumentos del F.F. Forestal I

4 de mayo de 2010

Fitch Argentina ha decidido confirmar las calificaciones de los Títulos de Deuda y asignar perspectiva estable a los mismos. Asimismo se ha decidido confirmar la calificación de los Certificados de Participación. A pesar del adverso escenario internacional y nacional del último año, 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). En Asamblea del 8.3.2010 se decidió extender el vencimiento del fideicomiso hasta el 11.8.2010 y, al mismo tiempo, los inversores mayoritarios (ANSES) manifestaron su voluntad de seguir las negociaciones tendientes a alcanzar una posición común respecto del pedido de aumento de honorarios planteado por el Coordinador del Proyecto en la asamblea del 4.2.2010, que se propuso se logre antes del 11.8.2010. Desde setiembre de 2007 se vienen realizando los pagos trimestrales en concepto de intereses preferidos, así como también se ha procedido a efectuar amortizaciones de capital (\$ 17 millones hasta la fecha). El estado contable al 31.12.09 presenta ingresos por ventas por \$8,9 millones, y el efectivo al cierre llegó a \$ 3,37 millones. La deuda financiera del fideicomiso a la misma fecha, representada por los títulos de deuda fiduciaria pesificados con intereses devengados y actualizados por el Coeficiente de Estabilización de Referencia (CER), ascendía a \$ 55,5 millones; la deuda comparada con la tasación del activo del fideicomiso al 31.12.09 realizada por Sewall (masa forestal por USD 31,4 millones + terreno por USD 15,9 millones), da como resultado una relación deuda/valor relativamente baja (aproximadamente 31%). Fitch continuará monitoreando las decisiones que se tomen en torno al fideicomiso en la próxima asamblea a ser convocada. El informe completo puede ser consultado en nuestra página web [www.fitchratings.com.ar](http://www.fitchratings.com.ar). Contactos: Eduardo D’Orazio - Mauro Chiarini: +54 11 5235 8100. Copyright © 2010 by Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. and its subsidiaries. One State Street Plaza, New York, New York 10004.