

# Fitch califica instrumentos del F.F. UBS Brinson Forestal I

3 de julio de 2009

Fitch Argentina ha decidido confirmar la calificación de los Títulos de Deuda (TD) por VN \$21.400.000 en la categoría BB(arg) y de los Certificados de Participación (CP) por VN\$15.000 en la categoría CCC(arg) del Fideicomiso Financiero UBS Brinson Forestal I. En la última Asamblea de Tenedores del 30.1.09 se aprobó la extensión por un año del período de vigencia del fideicomiso, así como el devengamiento de intereses preferidos hasta la liquidación total del patrimonio del fideicomiso por parte de los títulos de deuda. También se aprobó la designación de Global Forest Partners en reemplazo de UBS GAM como coordinador del proyecto, y la continuación de Consultores Foresto Industriales SA, Operador del fideicomiso, y de Banco CMF como fiduciario hasta el 13.2.2010. 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 del fideicomiso cerrado el 31.12.08 presentó ingresos por ventas del orden de los \$ 16,8 millones, y el efectivo al cierre alcanzó \$ 7,7 MM. 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 \$ 52,8 millones; la misma comparada con la tasación del activo del fideicomiso al 31.12.08 realizada por Sewall (masa forestal + terreno), da como resultado una relación deuda/valor relativamente baja (aprox 38%). El estado contable de tres meses cerrado el 31.03.09 presentó ingresos por ventas del orden de los \$ 1.7 millones, y el efectivo al cierre alcanzó \$ 5,3 MM. Fitch continuará monitoreando la evolución del fideicomiso –relación Deuda/Valor-, así como las futuras acciones que efectúe el coordinador del proyecto y el fiduciario con anuencia de los Inversores, en relación al manejo del activo y el pasivo del fideicomiso (ventas parciales o totales, o extensión de plazos) en vistas al vencimiento estipulado para el 12.2.10. Banco CMF S.A. interviene en calidad de Fiduciario y Global Forest Partners se desempeña como coordinador del proyecto en el presente Fideicomiso. 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.