

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

16 de abril 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. Asimismo, se decidió retirar el Rating Watch negativo asignado en diciembre de 2008 a los TD. Esta acción obedece a que en 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. La fecha de vencimiento del fideicomiso (12.02.09, ahora extendida al 12.02.2010) constituía un Supuesto de Disolución de acuerdo a lo estipulado bajo el Contrato de Fideicomiso, por lo cual éste entraría en proceso de liquidación a partir de dicha fecha. Asimismo se estipula que a partir de la disolución, el Fiduciario actuará como liquidador e inmediatamente comenzará a liquidar los activos y cancelar los pasivos, conforme las instrucciones del Coordinador del Proyecto. Desde septiembre 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; dicha deuda, 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%). Este nivel de deuda financiera del fideicomiso representada por los títulos de deuda fiduciaria se ha reducido con relación a igual período del año anterior producto de amortizaciones efectuadas a los instrumentos. Fitch Argentina 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, con 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 12.2.2010. 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. Contactos: Eduardo D’Orazio - Mauro Chiarini: +54 11 5235 8100.