

Fitch baja calificación de F.F. UBS Brinson Forestal I

19 de diciembre de 2008

Fitch Argentina ha decidido bajar las calificaciones de los TD a la categoría BB(arg) desde la categoría BBB(arg) asignándole Rating Watch Negativo, y también bajar la calificación de los CP a la categoría CCC(arg) desde la categoría B(arg). Esta acción es consecuencia de la reciente suspensión de la Asamblea de Inversores que había sido convocada para el 28.10.08 donde se tratarían, entre otros temas, modificaciones de relevancia en los términos y condiciones de los instrumentos. Un posterior llamado a Asamblea para el 12.12.08 no se pudo realizar por falta de quórum. Esta situación se generó a partir del cambio ocurrido en los tenedores de los instrumentos calificados, surgido de la modificación del Régimen Previsional Argentino, hecho que implica un incremento de la incertidumbre para el fideicomiso dado el corto período que resta para su vencimiento (12.2.09) y el desconocimiento de las eventuales decisiones que pueda adoptar el nuevo inversor. Fitch Argentina considera que se ha incrementado notablemente la incertidumbre en torno a la posible prórroga del vencimiento del fideicomiso, así como a la continuidad de los pagos de intereses preferidos luego del vencimiento. Según lo comunicado por el fiduciario, este punto será incluido en el orden del día de una próxima Asamblea a realizarse el 12 de enero de 2009. La fecha de vencimiento del fideicomiso (12.02.09) constituye un Supuesto de Disolución de acuerdo a lo estipulado bajo el Contrato de Fideicomiso, por lo cual éste entrará 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 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 (\$ 16 millones hasta la fecha). El estado contable de 9 meses cerrado al 30.9.08 presentó ingresos por ventas por \$13,7 millones, y el efectivo al cierre ascendió a \$8,3 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 \$52,2 millones habiéndose reducido con relación a igual período del año anterior producto de amortizaciones efectuadas a los instrumentos. Comparando esta deuda con el valor de los activos (masa forestal + terreno según valuación al 31.12.07) la relación es del orden del 34% y si se considera el total del pasivo registrado al 30.9.08 esta relación asciende al 51%. Fitch Argentina monitoreará lo que ocurra con la próxima Asamblea, con relación a: -Definir si se procederá a la liquidación del fideicomiso al cumplirse su fecha de vencimiento el 12.2.09, o por el contrario se opte por una extensión del período de vigencia del fideicomiso (en este último caso incluir las modificaciones pertinentes al contrato, y eventuales modificaciones a los términos y condiciones de los instrumentos emitidos bajo el fideicomiso), -En cualquier caso tratamiento a darse a los intereses preferidos Banco CMF S.A. interviene en calidad de Fiduciario y UBS Global Asset Management (Americas) Inc. 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.