

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

6 de octubre de 2008

Fitch Argentina ha decidido confirmar la calificación de los Títulos de Deuda (TD) y de los Certificados de Participación (CP) en las categorías BBB(arg) y B(arg) respectivamente, en función de la favorable evolución del fideicomiso y de la buena relación Deuda/Valor. La calificación también contempla el corto período que resta hasta el fin de la vigencia del fideicomiso (12.2.09), sobre el cual se espera una inminente decisión de parte de una asamblea de inversores. 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 (\$ 16 millones hasta la fecha). El Estado Contable de seis meses cerrado al 30.6.08 presentó ingresos por ventas por \$8,4 millones, y el efectivo al cierre ascendió a \$5,2 millones. Los resultados financieros del semestre cerrado al 6/08 estuvieron por encima de lo presupuestado, debido a mayores precios de venta y menores costos de producción que más que compensaron los mayores gastos administrativos registrados. La deuda financiera del fideicomiso a la misma fecha, representada por los títulos de deuda fiduciaria pesificados con intereses devengados y actualizados por CER, ascendía a \$51,4 millones. Bajo el Contrato de Fideicomiso se prevé la posibilidad por parte de los inversores de prorrogar la vigencia del Fideicomiso por un plazo a determinar. Hasta la fecha, los inversores no han formalizado aún la prórroga del Fideicomiso y por lo tanto su vencimiento operaría el 12 de febrero de 2009. Este tema (entre otros) se estaría tratando en Asamblea de Inversores a concretarse en las próximas semanas. 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 12.2.09. 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](http://www.fitchratings.com.ar). Contactos: Eduardo D’Orazio - Mauro Chiarini: +54 11 5235 8100.