

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

2 de julio 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 que muestra una generación de fondos positiva y una buena relación Deuda/Valor. En la Asamblea del 28.5.07 se ajustó la fórmula de cálculo de la distribución una vez liquidado el fideicomiso y se incluyó una cláusula transitoria que establece un pago especial y único para el coordinador y el fiduciario, por el período del 1 de enero de 2002 hasta el 31 de diciembre de 2005. Asimismo, se modificó la escala para el cálculo de la Utilidad Subordinada y se determinó la pesificación 1 a 1 de los títulos de deuda y certificados de participación, y su ajuste por CER. El estado contable de tres meses cerrado al 31.3.08 presentó ingresos por ventas por \$3.5 millones, y el efectivo, al cierre, ascendió a \$3.2 millones. Los resultados financieros del trimestre estuvieron por debajo de lo presupuestado, debido a menores volúmenes de ventas. A la misma fecha la deuda financiera del fideicomiso, representada por los títulos de deuda fiduciaria pesificados con intereses devengados y actualizados por el Coeficiente de Estabilización de Referencia (CER), ascendía a \$50,1 millones. La misma, con relación a igual período del año anterior, se redujo producto de amortizaciones efectuadas a los instrumentos. La relación Deuda (títulos de deuda pesificados y ajustados por CER) / Valor (masa forestal + terreno según valuación al 31.12.07 realizada por Silviconsult de Brasil) es del orden del 34%. 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. Global Forest Partners LP (GFP) surge en junio 2003 luego de que UBS decidiera realizar un management buyout de su división UBS Timber Investors. Los dueños de GFP son los integrantes de UBS Timber Investors. El producido de la colocación de los Títulos Fiduciarios se destinó a la adquisición y administración de plantaciones forestales y tierras aptas para dicho fin. El informe completo puede ser consultado en nuestra página web www.fitchratings.com.ar. Contactos: Eduardo D’Orazio - Mauro Chiarini: +54 11 5235 8100.