

# Fitch sube la calificación de los TD de F.F. UBS Brinson Forestal I

21 de diciembre de 2007

Fitch Argentina ha decidido subir la calificación de los Títulos de Deuda (TD) a BBB(arg) desde BB(arg), y confirmar la de los Certificados de Participación (CP) en función de la favorable evolución del fideicomiso que muestra una generación de fondos positiva, una buena relación Deuda/Valor y ha comenzado a efectuar pagos a los tenedores de títulos de deuda. 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 del fideicomiso cerrado el 30.9.07 presentó ingresos por ventas del orden de los \$ 12,8 millones, y el efectivo al cierre alcanzó \$ 18,9 MM, de los cuales \$ 13,2MM corresponden al excedente de caja acumulado al inicio del período. Luego de que la Comisión Nacional de Valores (CNV) autorizara las modificaciones al contrato, el 28.9.07 y el 1.10.07 se abonaron intereses preferidos y se amortizaron los TD en \$ 10.000.000. Un nuevo pago por amortización de \$6.000.000 está previsto para el 4.1.08 según se informa el 19.12.07 mediante Aviso en la Bolsa de Comercio. De esta forma la relación Deuda (títulos de deuda pesificados y ajustados por CER / Valor (masa forestal + terreno según valuación al 31.12.06 realizada por Silviconsult de Brasil), se sigue reduciendo, pasando del 50% al 38% luego del pago efectuado en octubre (sin considerar aún el pago previsto para enero 2008). 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 del 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 decidió realizar un management buyout de su división UBS Timber Invertors. 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](http://www.fitchratings.com.ar). Contactos: Eduardo D'Orazio - Mauro Chiarini: +54 11 5235 8100.