

Fitch confirma las calificaciones del F.F. UBS Brinson Forestal I

30 de octubre de 2007

Fitch Argentina ha decidido confirmar la calificación de los Títulos de Deuda y de los Certificados de Participación emitidos bajo el Fideicomiso Financiero Financiero UBS Brinson Forestal I Fondo de Inversión Directa en BB(arg) y B(arg) respectivamente. El estado contable del fideicomiso, cerrado el 30.6.07, presentó ingresos por ventas del orden de los \$ 7,7 millones, y el efectivo había alcanzado \$ 17 MM, de los cuales \$ 13,2MM corresponden al excedente de caja acumulado al inicio del período. 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 \$ 64,4 millones; la deuda, comparada con la tasación del activo del fideicomiso al 31.12.06 realizada por Silviconsult de Brasil (masa forestal + terreno), da como resultado una relación deuda/valor relativamente baja (inferior al 50%). En Asamblea de Tenedores del 28.5.07 se formalizó la modificación del contrato que solicitara el coordinador del proyecto, que consistió en ajustar la fórmula de cálculo de la distribución una vez liquidado el fideicomiso. 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 12/9/07, la Comisión Nacional de Valores autorizó las modificaciones del Contrato de Fideicomiso Financiero, resueltas en la Asamblea de Beneficiarios del 28.5.07. Con fecha 28 de septiembre de 2007 se hizo efectivo el pago de los intereses preferidos devengados en el trimestre que finalizó el 30/06/07, que ascendían a \$795.592,34. Con fecha 1° de octubre de 2007 se hizo efectivo el pago de los intereses preferidos devengados en el trimestre que finalizó el 30/09/07, que ascienden a \$808.813,55; y el pago de amortización de capital de los Títulos de Deuda Fiduciaria por un monto de \$10.000.000. Considerando todo lo anterior se confirma la calificación de los instrumentos. Fitch Argentina continuará monitoreando la evolución del fideicomiso, así como las futuras acciones que efectúe el coordinador del proyecto y el fiduciario, con relación al manejo del activo y el pasivo del fideicomiso. Asimismo, se espera que se defina la estrategia a seguir en lo que respecta 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 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.