

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

5 de julio de 2007

Fitch Argentina ha decidido subir la calificación de los Títulos de deuda a BB(arg) desde CCC(arg) y de los Certificados de Participación a B(arg) desde CC(arg), emitidos bajo el Fideicomiso Financiero Financiero UBS Brinson Forestal I Fondo de Inversión Directa, considerando que se ha reducido la incertidumbre en materia contractual que impactaba adversamente sobre los instrumentos. En Asamblea de Tenedores del 28.5.07 se formalizó la modificación del contrato que solicitó el coordinador del proyecto, y 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 del 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. Hasta el presente no se han efectuado distribuciones de intereses preferidos a los inversores, dado que el fiduciario financiero ha entendido que, previo a ello es necesario formalizar en el contrato las modificaciones que fueron aprobadas en Asamblea por decisión unánime de los tenedores. Actualmente se está a la espera de la aprobación de la CNV a los efectos de proceder a la distribución de parte de los excedentes de caja acumulados. El período trimestral cerrado el 30.3.07 presentó ingresos por ventas del orden de los \$ 4 millones, (sobre un proyectado de \$20 MM para todo el año), y el excedente de caja alcanzó 14 MM, de los cuales \$ 12 MM corresponden al excedente de caja acumulado al inicio del período (estos montos se encuentran invertidos en plazo fijo). 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 \$ 62,3 millones, la misma 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%). Fitch Argentina continuará monitoreando la evolución del fideicomiso, la aprobación del contrato modificado por parte de la CNV, así como las futuras acciones que tome el coordinador del proyecto y el fiduciario, en relación al manejo del activo y pasivo del fideicomiso. 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. Copyright © 2007 by Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. and its subsidiaries. One State Street Plaza, New York, New York 10004.