

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

30 de marzo de 2007

Fitch Argentina confirma la calificación CCC(arg) a los Títulos de Deuda, y la calificación CC(arg) a los Certificados de Participación, emitidos bajo el Fideicomiso Financiero Financiero UBS Brinson Forestal I Fondo de Inversión Directa. 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 negocio del Fideicomiso viene evolucionado favorablemente durante los últimos dos años. En el ejercicio finalizado el 31.12.06, los ingresos por ventas ascendieron a \$16,4 millones, y el excedente de caja acumulado era de \$12 millones, monto que el fideicomiso mantuvo mayormente en plazo fijo. El Estado de Flujo efectivo Fiduciario refleja un aumento neto de efectivo de \$8,6 millones para el ejercicio cerrado al 31.12.06. Por su parte, a la misma fecha, la deuda financiera del fideicomiso, representada por los títulos de deuda fiduciaria pesificados con intereses devengados y actualizados por CER, ascendía a \$59,8 millones. El respaldo de esta deuda está dado por las plantaciones forestales y el terreno afectado. A fines de 2006, la Consultora Silviconsult de Brasil realizó una nueva tasación independiente que determinó un valor de mercado de las propiedades en alrededor de los USD 44,8 millones, de los cuales USD 27,1 millones corresponden a bosques forestales y USD 17,7 millones a terrenos productivos (a fines de 2005 esta valuación era de USD 37 millones). Hasta el presente, no se han efectuado distribuciones de intereses preferidos. De acuerdo con las cláusulas del Contrato de Fideicomiso, a partir del año 2005 los inversores tienen derecho al cobro de los intereses preferidos de los Títulos de Deuda, con los excedentes de caja generados y acumulados durante el período. El fiduciario financiero no ha procedido a efectuar distribución alguna, a la espera de la resolución por parte de los inversores de la modificación del contrato que solicitó el asesor técnico. Esta modificación consiste en ajustar la fórmula de cálculo de la distribución que les corresponderá a los inversores. La distribución se concretará una vez liquidado el patrimonio fideicomitado, a fin de compensar el desempeño del asesor, y entre otras cosas reflejará los efectos de la pesificación de sus honorarios a partir de enero de 2002. Si bien esta situación se ha resuelto, aún se encuentra pendiente la redacción definitiva del contrato modificado del Fideicomiso. En este marco, considerando las mejores perspectivas para el Fideicomiso, una vez que se concrete la firma del Contrato Modificado de Fideicomiso, se evaluarán las modificaciones introducidas y su posible impacto sobre los instrumentos del fideicomiso. Banco CMF S.A. interviene en calidad de Fiduciario y Global Forest Partners LP (GFP) se desempeña como asesor técnico en el presente Fideicomiso. GFP surge en junio de 2003, luego de que UBS ha decidió realizar un management buyout de su división UBS Timber Invertors. Los dueños de GFP son los integrantes de UBS Timber Investors. El informe completo puede ser consultado en nuestra página web www.fitchratings.com.ar. Contactos: Eduardo D'Orazio o Mauro Chiarini +54 11 5235 8100.