

Fitch Argentina confirma las calificaciones de los instrumentos del Fideicomiso Financiero UBS Brinson Forestal I Fondo de Inversión Directa

13 de octubre de 2006

Buenos Aires – 13 de octubre de 2006: 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 2 años. Durante el segundo trimestre del año 2006 se vendieron 56.700 toneladas, totalizando 128.100 toneladas en el semestre. En el período finalizado el 30.6.06, los ingresos por ventas ascendieron a \$7,4 millones, y el excedente de caja acumulado a esa misma fecha es de \$7,6 millones, monto que el fideicomiso mantuvo mayormente en plazo fijo. El Estado de Flujo efectivo Fiduciario, refleja un aumento neto de efectivo de \$3,3 millones para el período cerrado al 30.6.06. 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 \$ 55,8 millones. El respaldo de esta deuda esta dado por las plantaciones forestales y el terreno afectado. 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 solicitada por el Asesor Técnico. Esta modificación consiste en ajustar la fórmula de cálculo de la distribución que le corresponderá a los inversores una vez liquidado el patrimonio fideicomitado a fin de compensar el desempeño del asesor, reflejando entre otras cosas los efectos de la pesificación de sus honorarios a partir de enero del 2002. No obstante esta situación se ha resuelto, se encuentra pendiente a la fecha la redacción definitiva del Contrato Modificado del Fideicomiso. 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 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. Copyright © 2006 by Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. and its subsidiaries. One State Street Plaza, New York, New York 10004.