

Fitch Argentina confirma la calificación de los instrumentos emitidos bajo el Fideicomiso Financiero UBS Brinson Forestal I Fondo de Inversión Directa

2 de mayo de 2006

Buenos Aires – 2 de mayo de 2006: Fitch Argentina confirmó la calificación “CCC(arg)” de los Títulos de Deuda por VN \$ 21.400.000; y CC(arg) de los Certificados de Participación por VN \$15.000 emitidos bajo el Fideicomiso Financiero “UBS Brinson Forestal I Fondo de Inversión Directa”. En Febrero de 1999, Banco CMF (Fiduciario) emitió Títulos de Deuda y Certificados de Participación en el Fideicomiso UBS Brinson Forestal I por un VN de \$ 21.415.000, con vencimiento a 10 años y extensible por 5 años más. El producido de la colocación de los Títulos Fiduciarios ha sido destinado a la adquisición y administración de plantaciones forestales y tierras aptas para dicho fin. Durante los primeros 5 años de vida del emprendimiento, los fondos generados por el Fideicomiso podrán ser reinvertidos o afectados al pago de Servicios de los Títulos de Deuda y a la cancelación de los Certificados de Participación (cuyo monto y periodicidad quedará a criterio del Fiduciario). A partir del quinto año, todo flujo positivo será afectado a la cancelación de los Títulos Fiduciarios. Los Títulos de Deuda devengan trimestralmente un Interés Preferido (a la tasa del 5% anual sobre el capital no amortizado) y un Interés Subordinado (cuyo derecho de cobro dependerá de la existencia de fondos remanentes luego del pago de los Servicios correspondientes de acuerdo al Flujo de Fondos). Al 31/12/05 los ingresos por ventas netas fueron de \$8,3 millones, lográndose un excedente de caja de \$4,5 millones a esa fecha. Esto implica una importante mejora en el desempeño del Fondo en comparación al año anterior. Para el presupuesto 2006, el Asesor Técnico proyecta duplicar el ingreso por venta de rollizos, basado en la creciente demanda del producto de parte de agentes del sector forestal en las provincias de Misiones y Corrientes, y al incremento de los precios unitarios de los rollizos. Durante el ejercicio 2005 se han plantado 786 has., de las cuales 628 has. son nuevas plantaciones y hacia fines del 2007 se estima tener la totalidad del área productiva disponible plantada. Al 31/12/05 la deuda Financiera del fideicomiso, representada por los títulos de deuda fiduciaria pesificados con intereses devengados y actualizados por CER ascendía a \$ 48,7 millones. Hasta el presente no se han efectuado distribuciones de intereses preferidos. Esto se debe a que se está a la espera de la resolución por parte de los inversores de la modificación del contrato solicitada por el Asesor Técnico, relacionada con el ajuste en 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. Por todo lo expuesto, si bien se observa que existen mejores perspectivas para el Fideicomiso, ocurre también que existen factores ajenos al negocio forestal en sí pendientes de resolución y que plantean incertidumbres en relación a las proyecciones para el fideicomiso. En función de esta situación Fitch Argentina ha decidido confirmar la calificación de los títulos y certificado en las categorías CCC(arg) y CC(arg) respectivamente, mientras tanto continuará monitoreando la posible solución a la modificación del contrato comentada. 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 Investors. Los dueños de GFP son los integrantes de UBS Timber Investors. El informe completo podrá ser consultado en nuestra página web www.fitchratings.com.ar Contactos: Eduardo D’Orazio, Mauro Chiarini, Buenos Aires, +54 11 5235-8100. Copyright © 2006 by Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. and its subsidiaries. One State Street Plaza, New York, New York 10004.