

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

27 de diciembre de 2005

Buenos Aires, 27 de diciembre de 2005: Fitch Argentina ha decidido confirmar la calificación de los Títulos de Deuda y de los Certificados de Participación emitidos bajo el Fideicomiso Financiero UBS Brinson Forestal I, en la categoría CCC(arg) y CC(arg) respectivamente. Ocurrida la crisis económica que sufrió el país, la estrategia del Asesor Técnico, fue privilegiar el crecimiento biológico de las plantaciones, suspendiendo las cosechas y limitando la venta de madera sólo para permitir la auto-sostenibilidad de caja del fideicomiso. Asimismo se restringieron las inversiones y los gastos de operación a lo estrictamente necesario. Al 30/9/05 los ingresos por ventas netas fueron de \$5 millones, se prevee un excedente de caja de aprox. \$4 millones para diciembre 2005. Para el presupuesto 2006, el Asesor Técnico proyecta duplicar el ingreso por venta de rollizos, así como el excedente de caja, 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. El Asesor ha instruido al Operador del Fideicomiso a incrementar el área de nuevas plantaciones con el objeto de reducir la superficie de tierras productivas sin plantar. Hacia fines del 2007 se estima tener la totalidad del área productiva disponible plantada. Al 30/9/05 la deuda Financiera del fideicomiso, representada por los títulos de deuda fiduciaria pesificados con intereses devengados y actualizados por CER ascendía a \$ 45,9 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. El Asesor Técnico entiende que existen alternativas interesantes para el Fideicomiso, sobre las cuales esta trabajando. Consolidándose la recuperación de los precios de los rollizos el fideicomiso se vería beneficiado en la medida que acompañe la demanda. La renuncia del Banco CMF SA como fiduciario financiero, y la eventual modificación del contrato de fideicomiso (ambas pendientes de resolución aún), se presentan como factores ajenos al negocio forestal en sí, que plantean incertidumbres en relación a la viabilidad de las proyecciones para el 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 Investors. Los dueños de GFP son los integrantes de UBS Timber Investors. En Febrero de 1999, el Fiduciario emitió Títulos de Deuda y Certificados de Participación en el Fideicomiso UBS Brinson Forestal I por un VN de USD 21.415.000 (actualmente pesificados más CER), con vencimiento a 10 años y extendible 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). El presente comunicado e información adicional se encuentra disponible en el web site de Fitch Argentina en www.fitchratings.com.ar. Contactos: Eduardo D'Orazio , Cintia Defranceschi. Buenos Aires, 5235-8100 Copyright © 2005 by Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. and its subsidiaries. One State Street

Plaza, New York, New York 10004.