

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

11 de noviembre de 2005

Buenos Aires, 11 de noviembre 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. La recuperación de los precios de los rollizos evidenciada en los últimos meses del año 2004, ha permitido al Asesor instruir al Operador del Fideicomiso para reactivar e incluir en el presupuesto 2005, las cosechas forestales. Es así que las proyecciones para el año financiero 2005 son triplicar el ingreso por ventas de rollizos esperadas para el 2004. A pesar de lo anterior, la tendencia del fondo luego de transcurridos más de 6 años desde su lanzamiento, sumado a su delicada situación financiera, impacta directamente en forma adversa sobre la capacidad del mismo para cumplir con sus obligaciones. De hecho hasta el presente no se han efectuado distribuciones de intereses preferidos. Al 30/06/05 la deuda Financiera del fideicomiso, representada por los títulos de deuda fiduciaria pesificados con intereses devengados y actualizados por CER ascendía a \$ 43,86 millones. El respaldo de esta deuda esta dado por las plantaciones forestales y el terreno afectado. Existen divergencias en torno a la futura evolución del negocio forestal en general, por lo cual las estrategias implementadas son de corto plazo. Consolidándose la recuperación de los precios de los rollizos el fideicomiso se vería beneficiado en la medida que acompañe la demanda. No obstante la renuncia del Banco CMF SA como fiduciario financiero, y la eventual modificación del contrato de fideicomiso, 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.