

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

12 de agosto de 2004

Buenos Aires, 12 de agosto de 2004: 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) ML y CC(arg) ML respectivamente. La prolongada recesión económica que atraviesa la Argentina ha producido que los resultados de la operación del proyecto forestal no hayan sido como los esperados en el lanzamiento del mismo. Los bajos precios, caída de la demanda en el mercado interno, la falta de pago de subsidios gubernamentales y la incobrabilidad de deudores por ventas locales son los principales hechos que impactaron en la performance del Fondo. Los estados contables al 30/06/04 reflejan una pérdida neta de \$ 1,0 millones y asimismo un endeudamiento significativo representado por los instrumentos financieros emitidos (pesificados y ajustados por CER), que ascienden a \$39,5 millones. La tendencia del fondo y su delicada situación financiera, impacta directamente en forma adversa sobre la capacidad del mismo para cumplir con sus obligaciones. El Operador prevee continuar manteniendo ventas de madera aserrable y laminable, producto del raleo de las plantaciones forestales y reservar la tala rasa hasta que el mercado evidencie un incremento de los precios reales. La incertidumbre en torno a la continuidad de Banco CMF SA como fiduciario financiero, es un factor adicional que se considera importante se resuelva lo antes posible. Fitch Argentina continuará monitoreando la performance del fondo y la resolución del tema del fiduciario. 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](http://www.fitchratings.com.ar). Contactos: Eduardo D'Orazio , Cintia Defranceschi. Buenos Aires, 4327-2444 Copyright © 2004 by Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. and its subsidiaries. One State Street Plaza, New York, New York 10004.