

Fitch confirma las calificaciones de CMQ

31 de octubre de 2008

Fitch Ratings confirmó las siguientes calificaciones de Cervecería y Maltería Quilmes S.A.I.C.A. y G. (CMQ) -Calificación del emisor en moneda extranjera (Foreign Currency IDR) en 'BB' -Calificación del emisor en moneda local (Local Currency IDR) en 'BB' -Valores representativos de deuda con vencimiento en 2012 (Senior Unsecured Notes) en 'BB'. (Estos títulos de deuda fueron emitidos por el Fideicomiso Financiero Bebidas Argentinas). Fitch ha quitado el Rating Watch Negativo de todas las calificaciones mencionadas. Se asignó una Perspectiva Estable a las mismas. CMQ tiene una posición dominante en la industria cervecera argentina con una participación de mercado del 75%. La compañía también posee una fuerte presencia en el mercado de bebidas sin alcohol, jugos y aguas. CMQ es subsidiaria en un 100% de Quinsa, que a su vez, pertenece a Companhia de Bebidas das Americas (AmBev) en un 99.9%. AmBev no garantiza la deuda de Quinsa o de sus subsidiarias, incluyendo la de CMQ. Las calificaciones de CMQ (BB) se encuentran dos escalones (notches) por encima del techo soberano de Argentina, de B+. Esto se debe a la importancia estratégica que CMQ y Quinsa tienen para AmBev. En opinión de Fitch, es probable que AmBev ayude a CMQ a pagar su deuda ante un escenario en el que el gobierno argentino disponga restricciones a la transferibilidad y convertibilidad (T&C), para evitar el impacto negativo que podría tener sobre el costo de su apalancamiento el dejar que una subsidiaria clave no cumpla con sus compromisos. Fitch también considera que Quinsa podría usar parte de la generación de fondos de sus subsidiarias de Bolivia, Paraguay y Uruguay, para ayudar a CMQ a repagar sus obligaciones ante restricciones a la T&C. En los últimos doce meses a marzo'08, CMQ generó un EBITDA de \$ 919 millones (US\$ 292 millones), lo que representa un incremento respecto de los \$ 911 millones generados en 2007 y los \$ 726 millones, en 2006. A fin de marzo'08, CMQ tenía deuda por \$ 608 millones (US\$ 192 millones), y una posición de liquidez (caja e inversiones corrientes) por \$ 252 millones (US\$ 80 millones). El endeudamiento de la compañía medido por la relación deuda total a EBITDA se ubicaba en 0.7 veces (x), y el endeudamiento neto en 0.4x. Al 30 de junio de 2008, AmBev tenía deuda por R\$ 10.000 millones (US\$ 6.300 millones) y una posición de liquidez por R\$ 1.900 millones (US\$ 1.200 millones). En los últimos doce meses a junio'08, AmBev generó un EBITDA de R\$ 8.800 millones (US\$ 5.000 millones) y un flujo generado por las operaciones (FGO) de R\$ 6.700 millones (US\$ 3.800 millones). En este período, la relación deuda neta a EBITDA de la compañía se ubicó en 0.9x, y la deuda ajustada a FGO en 1.4x. Es probable que AmBev utilice su flujo de caja libre durante 2009 para reducir su endeudamiento. Esto resultaría en una mejora en los indicadores crediticios de AmBev. Contactos: Joe Bormann - CFA: +1-312-368-3349 - Chicago. Gabriela Catri: +54-11-5235-8129 - Buenos Aires.