

Fitch asigna Rating Watch Negativo a Anheuser-Busch, AmBev y CMQ

13 de junio de 2008

Fitch Ratings-Nueva York: Fitch Ratings asignó Rating Watch Negativo a las siguientes calificaciones de Anheuser-Busch Companies, Inc (BUD), Companhia de Bebidas das Américas (AmBev) y Cervecería y Maltería Quilmes SAICA y G. (CMQ). Anheuser-Busch Companies, Inc. (BUD) -Calificación internacional de largo plazo (IDR) en 'A' -Calificación internacional de corto plazo (ST IDR) en 'F1' -Commercial Paper en 'F1' -Líneas de Crédito Bancario en 'A' -Títulos de Deuda en 'A' Companhia de Bebidas das Americas (AmBev) -Calificación internacional de largo plazo en moneda extranjera (FC IDR) en 'BBB' -Calificación internacional de largo plazo en moneda local (LC IDR) en 'BBB' -Títulos de deuda, vencimiento 2011, 2013 y 2017, en 'BBB' -Calificación de largo plazo en escala nacional 'AAA (bra)' Cervecería y Maltería Quilmes S.A.I.C.A. y G. (CMQ) -Calificación internacional de largo plazo en moneda extranjera (FC IDR) en 'BB' - Calificación internacional de largo plazo en moneda local (LC IDR) en 'BB' -Valores Representativos de Deuda (VRD) por US\$ 150 millones, vencimiento 2012 en 'BB' Estos títulos de deuda fueron emitidos por el Fideicomiso Financiero Bebidas Argentinas. Esta acción de rating afecta a aproximadamente US\$ 9,0 billones de deuda de BUD, US\$ 1,3 billones de deuda de AmBev y US\$ 150 millones de deuda CMQ. Fitch advierte a los inversores que, en caso de que se concrete la compra de BUD, sólo algunos títulos de deuda podrían ser cancelados bajo el evento de cambio de control, el cual es causal de vencimiento anticipado de la deuda. La materialización de este trigger de la deuda implicaría una baja de la calificación por debajo del grado de inversión. La acción de rating de Fitch se produce luego de que InBev anunciara el 11/jun/08 que adquiriría las acciones ordinarias de BUD por un valor de US\$ 65 por acción, en una operación de compra totalmente en efectivo. De concretarse la operación, la combinación de estas dos empresas las convertiría en la empresa más grande del mundo con posición de liderazgo en muchos países, una exposición equilibrada de sus operaciones en mercados desarrollados y en desarrollo, y con importantes oportunidades de crecimiento. El monto de la transacción anunciada se estima en US\$ 46 billones. Esto no incluye la deuda vigente de BUD, la cual asciende a unos US\$ 9.3 billones. La deuda total combinada post-adquisición se estima en US\$ 65,5 billones. Como resultado de un considerable aumento del endeudamiento total, el servicio de la deuda será muy oneroso para las Compañías. Bajo una estimación pro-forma, la compañía combinada sumaría ventas netas de US\$ 36,4 billones y un nivel de EBITDA de US\$ 11,9 billones. Inicialmente, excluyendo cualquier aporte de capital, venta de activos o posibles sinergias de costos por operaciones conjuntas, la relación Deuda Financiera/ EBITDA alcanzaría a 5,5 veces (x). Si InBev concreta con éxito la adquisición de BUD, implicaría una baja de varios escalones en la calificación de BUD. InBev declaró que la transacción se llevaría a cabo fuera de nivel de InBev, y que la deuda no se ubicaría al nivel de su filial Ambev (61,4% del capital total y el 73,9% de las acciones con derecho a voto), la cual tiene operaciones en América del Norte y América del Sur. Las calificaciones de AmBev fueron también colocadas en Rating Watch Negativo a fin de reflejar la estrecha relación que existe entre InBev y AmBev y el potencial impacto que tendría esta tracción para política de dividendos y la estructura de capital futuro de AmBev. CMQ es una subsidiaria indirecta de AmBev, la cual opera en Argentina. Los Valores Representativos de Deuda (VRD) por US\$ 150 millones, con vencimiento 2012 se encuentran calificados en escala internacional en 'BB', dos escalones por encima del techo soberano para Argentina (B+), debido al soporte implícito de Ambev. Una baja en la calificación internacional de Ambev podría potencialmente impactar en la calificación de CMQ y los VRD. Fitch seguirá de cerca el desarrollo de esta operación de compra anunciada de BUD y cualquier acción que pueda accionar la propuesta de InBev, así como revisar los planes de InBev para mantener su status de "grado de inversión". Contactos: Thomas P. Razukas - CFA +1-212-908-0223 en New York (Anheuser-Busch) Giulio Lombardi +44(0)20 7417 6314 en London (InBev) Joe Bormann - CFA +1-312-368-3349 en

Chicago (AmBev y CMQ).