

Fitch confirma en AA+(arg) el Fideicomiso Bebidas Argentinas

21 de abril de 2008

Fitch confirma en Categoría AA+(arg) los Valores Representativos de Deuda (VRD) por VN US\$150.000.000, emitidos por el Fideicomiso Financiero Bebidas Argentinas. La calificación nacional descansa en el riesgo crediticio de Cervecería y Maltería Quilmes SAICA Y G. (CMQ), como deudor bajo el préstamo subyacente. CMQ tiene una participación de mercado del 72,5% en el mercado de cervezas de Argentina. Se espera que la compañía continúe dominando este mercado, dada las altas barreras de entrada al sector. Estas barreras incluyen economías de escala en la producción y cadena de distribución, la diversificación de las marcas operadas por CMQ y el reconocimiento de marca de la línea insignia de la compañía, Quilmes Cristal. Al cierre del Ejercicio cerrado al 30/06/07, CMQ registró una generación de fondos medida en términos de EBTDA de \$ 1 millón. Esta cifra representa un aumento de \$ 370 millones respecto a los valores registrados al cierre del Ejercicio 2005. La mejora registrada en los niveles de EBITDA se debió principalmente a la fuerte demanda de los consumidores y al control de costos llevado a cabo por la compañía. Por su parte, los indicadores de protección de deuda, medido por Total de deuda/EBITDA fue de 0,9 veces (x) y la cobertura de EBITDA/Intereses de 12.3x a jun.2007. Según balances intermedios a diciembre de 2007, la deuda consolidada de CMQ ascendía a dicha fecha a los aproximadamente US\$ 242 millones y la caja e inversiones corrientes a un nivel de US\$ 135 millones. Con una relación de Deuda/Capitalización del orden del 40%. La calidad crediticia de CMQ incorpora su importancia estratégica para la Companhia de Bebidas das Américas (AmBev). Si bien de AmBev, que posee el 91% de la compañía controlante de CMQ (Quinsa), no se espera que un futuro otorgue garantías explícitas a la deuda de Quinsa y/o subsidiarias, Fitch considera que es probable que la misma otorgue ayuda financiera a CMQ en el caso de necesitar pagar su deuda con un escenario de restricciones a la transferencias y convertibilidad de dinero. Se entiende a su vez los efectos negativos que podrían afectar el costo financiero del endeudamiento de Ambev el dejar que una de sus filiales no cumpla con sus compromisos financieros. Quinsa reporta aproximadamente el 13% del EBITDA de AmBev, luego de los negocios de Brasil (70%) y Norteamérica (17%). De acuerdo a la estructura, el flujo de fondos de los VRD está totalmente calzado con el flujo de fondos provenientes del préstamo otorgado a CMQ por Citibank Argentina. Por lo tanto, el riesgo implícito de los VRD está ligado al riesgo crediticio de CMQ. El informe completo puede ser consultado en nuestra página web www.fitchratings.com.ar. Contactos: Finanzas Corporativas: Paola Briano - +54 11 5235 8122 Finanzas Estructuradas: Mauro Chiarini - +54 11 5235 8140