

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

27 de diciembre de 2007

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 refleja la trayectoria y posición de liderazgo de la compañía en el negocio de cervezas, así como también el fuerte reconocimiento de las marcas que comercializa. Asimismo, la calificación asignada también refleja el sólido perfil financiero y su diversificación del negocio también en bebidas no alcohólicas, jugos y agua. CMQ tiene una participación del 73% en el mercado de cervezas de Argentina. Se espera que la compañía continúe dominando este segmento, dada las altas barreras de entrada al sector que existen. 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. Durante el ejercicio fiscal 2007 al 30 de junio de 2007, CMQ registró una generación de fondos de ARP 910 millones (equivalentes a unos US\$ 295 millones), medida en términos de EBITDA. Esta cifra registró un aumento de los ARP 726 millones durante 2006 y de los ARP 540 millones durante 2005. Esta mejora registrada en los niveles de EBITDA de CMQ se debió principalmente a la fuerte demanda de consumo sumado al fuerte control de costos operativos que llevó a cabo la compañía. A junio de 2007, CMQ tenía ARP 784 millones (US\$ 254 millones) de deuda financiera y ARP 221 millones (US\$ 71 millones) de caja e inversiones corrientes. Por lo tanto, el endeudamiento de la compañía, otorga una relación de Deuda Financiera Total/EBITDA de 0.9 x y Deuda Financiera Neta/EBITDA de 0.6x. La calificación internacional en moneda extranjera (FC IDR) de CMQ en BB, se encuentra dos escalones sobre el techo del país (country ceiling) para Fitch en B+ para la Argentina. Esto se debe a la importancia estratégica que tiene CMQ para Companhia de Bebidas das Americas (AmBev), una de las más grandes compañías de bebidas del mundo. Si bien no se espera que AmBev, que posee el 91% de la compañía controlante de CMQ –Quinsa-, garantice explícitamente la deuda de Quinsa y sus subsidiarias en el futuro, Fitch entiende que es probable que AmBev ayude a CMQ a pagar su deuda en caso que se imponga restricciones a las transferencias y convertibilidad, para evitar los efectos negativos que producirían sobre su costos financieros si dejara a una de sus subsidiarias caer en cesación de pagos. Con fecha 24/dic/07 AmBev anunció una oferta de compra sobre las acciones que todavía no posee de su filial Quinsa. La oferta se dirige tanto a los títulos de clase A y B. 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.