

# Fitch confirma en AA-(arg) el Fideicomiso Bebidas Argentinas

10 de julio de 2007

Fitch Argentina confirmó la calificación de AA-(arg) y mantiene en Rating Watch Positivo a los Valores Representativos de Deuda (VRD) por VN US\$150.000.000, emitidos por Fideicomiso Financiero Bebidas Argentinas, cuyo activo subyacente es un préstamo otorgado a Cervecería y Maltería Quilmes S.A.I.C.A. y G. (CMQ). La calificación asignada 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. Cervecería y Maltería Quilmes S.A. (CMQ) detenta sólidos indicadores de protección de deuda, en línea con el mayor volumen de actividad y las eficiencias alcanzadas a partir de la consolidación de operaciones con AmBev. La calificación contempla, a su vez, la calidad de su accionista (Grupo AmBev). De este modo, el Rating Watch Positivo asignado se fundamenta en la consideración del eventual apoyo que el accionista ofrecería a la compañía en el momento en que deba afrontar sus compromisos financieros si ocurrieran restricciones de transferencia y convertibilidad de fondos en Argentina. Durante diciembre'06, CMQ firmó la venta de los activos (tres marcas y una planta productiva) que requirió la Comisión Nacional de Defensa de la Competencia (CNDC) para aprobar el proceso de fusión con AmBev. CMQ presentó el acuerdo de la venta ante la CNDC, y el 13-12-2006 esta última dio su aprobación, desestimando de esta manera un recurso planteado por FEMSA en el que objetaba al comprador. Por otra parte, completó los requerimientos de la CNDC con el contrato de alquiler de la maltería de Llavallol que se firmó en enero'07 por el término de 10 años. A mar.07, la deuda financiera consolidada de CMQ era de US\$253 millones, denominada mayormente en dólares, que resultó en una relación deuda/EBITDA menor a 1x. La deuda estaba compuesta en aprox. un 60% por el préstamo del Citibank por US\$ 150 millones con vencimiento en el año 2012, y el resto por préstamos bancarios y deudas por leasing. Por su parte, el saldo de caja e inversiones corrientes consolidado ascendían, a igual fecha, a US\$ 190 millones. Tanto el endeudamiento de CMQ como los posibles compromisos indirectos vía requerimientos de fondos de su accionista, se consideran manejables al considerar: el perfil de vencimientos de la deuda vigente, los niveles de inversiones proyectadas y generación de fondos estimada en más de US\$ 200 millones anuales.

\*\*\*\*\* Cervecería y Maltería Quilmes S.A.I.C.A. y G. es el mayor productor y distribuidor de bebidas en el país, incluyendo cervezas y gaseosas. Sus marcas de cerveza son líderes del mercado en Argentina (79% de participación), y posee asimismo los derechos exclusivos para producir y comercializar gaseosas bajo licencia de Pepsico. CMQ es controlada por Quilmes Industrial S.A (Quinsa) a través de Quilmes International Bermuda Ltd. (QIB). Quinsa controla el 92.95% de QIB; el porcentaje restante está en manos de AmBev. Desde fines de 2006, AmBev controla el 97.16% de Quinsa y designa la totalidad de los miembros del directorio. El informe completo puede ser consultado en nuestra página web [www.fitchratings.com.ar](http://www.fitchratings.com.ar). Contactos: Finanzas Estructuradas: Mauro Chiarini - +54 11 5235 8140. Finanzas Corporativas: Paola Briano - +54 11 5235 8122.