

Fitch confirma y mantiene en RW Positivo a Bebidas Argentinas

22 de diciembre de 2006

Buenos Aires – 22 de diciembre de 2006: 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. (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 octubre'06, CMQ anunció que había acordado la venta de los activos (tres marcas y una planta productiva) requeridos por la Comisión Nacional de Defensa de la Competencia (CNDC) para la aprobación del proceso de fusión con AmBev (restando una maltería que está en proceso de venta). CMQ presentó el acuerdo ante la CNDC, que el pasado 13-12-2006 dio su aprobación, desestimando un recurso planteado por FEMSA mediante el cual objeta al comprador. A septiembre'06, la deuda financiera de CMQ ascendía a US\$254 MM, compuesta principalmente por el préstamo cedido al Fideicomiso, con una posición de caja de US\$147 MM. El endeudamiento de CMQ, así como los compromisos indirectos vía requerimientos de fondos de su accionista, son manejables al contemplarse el perfil de vencimientos de la deuda vigente (US\$65-70 MM anuales) y un EBITDA anual estimado de US\$230 MM. Estimando inversiones de capital promedio de US\$50 MM anuales, CMQ presenta un flujo de caja libre promedio de US\$110 MM anuales. Cervecería y Maltería Quilmes S.A. 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 y posee los derechos exclusivos para producir, comercializar y vender gaseosas bajo licencia de Pepsico. Asimismo, CMQ es una distribuidora de agua en Argentina. CMQ es controlada por Quilmes Industrial S.A. (Quinsa) a través de Quilmes International Bermuda (QIB). Por su parte, Quinsa es un holding radicado en Luxemburgo, el cual controla el 92,95% de QIB; el restante 7.05% está en manos de AmBev. El informe completo puede ser consultado en nuestra página web www.fitchratings.com.ar Contactos: Finanzas Corporativas: Matías Maciel +54 11 5235 8127 Finanzas Estructuradas: Mauro Chiarini +54 11 5235 8140