

# Fitch Argentina confirma la calificación del Fideicomiso Bebidas Argentinas

21 de diciembre de 2005

Buenos Aires – 21 de diciembre de 2005: Fitch Argentina confirmó la calificación a “AA-(arg)” de los Valores Representativos de Deuda (VRD) por VN USD 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 Cía. en el negocio de cervezas así como también el fuerte reconocimiento de la marcas comercializadas. Asimismo CMQ detenta sólidos indicadores de protección de deuda (10x de cobertura de intereses y 1,2 años de repago de deudas financieras a jun.'05), en línea con el recupero en el nivel de actividad, los ajustes de precios aplicados y las eficiencias alcanzadas a partir de la consolidación de operaciones con Ambev. La calificación contempla a su vez la calidad de sus accionistas -Familia Bemberg y Grupo AMBEV, este último calificado en escala internacional por Fitch en BB+ FC (Foreign Currency - Moneda Extranjera) y BBB LC (Local Currency – Moneda Local). A sep.'05 la deuda financiera total de la Compañía ascendía a aprox. US\$ 285 millones, aumentando en US\$ 62 millones los valores registrados a Jun'05. El incremento en el nivel de deuda fue mayormente destinado a financiar a su controlante QIB. Si bien el endeudamiento de CMQ, así como los compromisos indirectos vía requerimientos de fondos de su accionista controlante podrían ejercer una potencial presión sobre la calidad crediticia, estos compromisos son manejables al considerar el perfil de vencimientos de la deuda vigente y generación de fondos estimada en US\$ 180/200 millones anuales. Los compromisos financieros en concepto de capital suman un total estimado de US\$ 40 millones para el 2006, comenzando a crecer hasta alcanzar un máximo de aproximadamente US\$ 56 millones en el 2008. 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 desde 1999, los derechos exclusivos para producir, comercializar y vender gaseosas bajo licencia de Pepsico, representando más del 80% de las ventas de la misma en el país. Asimismo CMQ es una distribuidora de agua en Argentina (Nestlé, Eco de los Andes). CMQ es controlada por Quilmes Industrial S.A (Quinsa), a través de Quilmes International Bermuda (QIB). Quinsa es un holding (grupo económico) radicado en Luxemburgo, el cual controla el 92.95% de QIB. El restante 7.05% está en manos de Dunvegan perteneciente a Companhia de Bebidas das Americas - AmBev ("AmBev"). El informe completo puede ser consultado en nuestra página web [www.fitchratings.com.ar](http://www.fitchratings.com.ar) Contactos: Finanzas Corporativas: Dolores Terán +54 11 5235 8120 Finanzas Estructuradas: Mauro Chiarini +54 11 5235 8140