

# Fitch Argentina asigna la calificación A(arg)ME a los Valores Representativos de Deuda a ser emitidos por el Fideicomiso Financiero GAIN Bebidas Argentinas

24 de enero de 2005

Buenos Aires – 21 de Enero de 2005: Fitch Argentina asignó la calificación “A(arg)” en moneda extranjera a los Valores Representativos de Deuda (VRD) por hasta VN USD 150.000.000 a ser emitidos por el Fideicomiso Financiero GAIN Bebidas Argentinas. El activo subyacente del Fideicomiso será un préstamo a ser otorgado a Cervecería y Maltería Quilmes S.A. (CMQ) por la Sucursal de Citibank N.A. establecida en la República Argentina (Citibank Argentina). CMQ destinará los fondos a cancelar deuda financiera existente a fin de mejorar el perfil de sus vencimientos y al giro habitual de su negocio. El Citibank Argentina otorgará a CMQ un Préstamo por un monto de hasta VN USD 150.000.000, dependiendo de la demanda al momento de la colocación de los VRD, que cederá y transferirá, en calidad de Fiduciante, al Fideicomiso Financiero GAIN Bebidas Argentinas. El Préstamo será otorgado a un plazo de 7 años y devengará intereses a una tasa fija -a determinarse al momento de la colocación de los VRD- sobre el capital pendiente de amortización. Los intereses se pagarán en forma semestral mientras que el capital se amortizará en 5 cuotas anuales iguales a partir del 3er año desde el desembolso del Préstamo. En forma concomitante, ABN AMRO Trust Company (Argentina) S.A., en calidad de Fiduciario, emitirá a través del Fideicomiso Financiero GAIN Bebidas Argentinas VRD por un monto de hasta VN USD 150.000.000 –por igual Valor Nominal que el capital a otorgarse bajo el Préstamo- y con las mismas condiciones de plazo, moneda, tasa y cronograma de pagos que el activo subyacente. Los dólares provenientes de la colocación de los VRD serán liquidados por el Fiduciario en el Mercado Único y Libre de Cambios de la República Argentina; los pesos resultantes serán pagados al Fiduciante en contraprestación del Préstamo cedido. CMQ tendrá la opción de precancelar en su totalidad el Préstamo en caso de cambios o modificaciones en los regímenes tributarios que impliquen pagar montos adicionales. Asimismo, los tenedores de los VRD tendrán la opción de que la Compañía recompre sus títulos en caso de un cambio de control. 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. 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 85% 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 radicado en Luxemburgo, el cual controla el 87,6% de QIB. El porcentaje restante de tenencia en QIB está distribuido entre Beverage Associates Corp (BAC) y Companhia de Bebidas das Americas - AmBev ("AmBev"), en un 5,3% y 7,1% respectivamente. CMQ presenta una sólida generación de fondos lo cual le permitió registrar a jun.'04 adecuados indicadores de cobertura de intereses (8,6x) y repago de deuda (1,9x). No obstante, la generación de fondos de la Compañía se denomina en pesos argentinos al tiempo que la mayor parte de su deuda (aprox 74%) y una porción sustancial de sus costos se denominan o están asociados al dólar. La generación de fondos medida como EBITDA sumó a jun.'04 \$ 443,7 millones –aprox. USD 150 millones-, registrando un incremento

significativo respecto los valores registrados a jun.'03 (\$ 215 millones). La mayor generación de fondos respondió a la mejora en el entorno macro a nivel país lo cual se reflejó en un mayor volumen de hectolitros vendidos tanto de cervezas como de gaseosas, un incremento gradual en el nivel de precios de los productos comercializados y por una eficientización en la estructura de costos de la Compañía. De esta manera el margen de EBITDA alcanzó a jun.'04 al 31,6% vs. 21,0% a jun.'03. El informe completo puede ser consultado en nuestra página web [www.fitchratings.com.ar](http://www.fitchratings.com.ar) Dado que no se ha producido aún la emisión, la calificación otorgada se basa en la documentación e información presentada por el Organizador y sus asesores, quedando sujeta a la recepción de la documentación definitiva al cierre de la operación. Contactos: Finanzas Corporativas: Dolores Terán +54 11 5235 8120 Finanzas Estructuradas: Mauro Chiarini +54 11 5235 8140 Copyright © 2005 by Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. and its subsidiaries. One State Street Plaza, New York, New York 10004.