



Moody's Investors Service

## Rating Action: **Moody's eleva rating de emissor em moeda estrangeira da AmBev para Baa2; perspectiva positiva**

---

Global Credit Research - 22 Sep 2009

### **Ação de rating deriva da elevação do teto soberano em moeda estrangeira do Brasil**

Sao Paulo, September 22, 2009 -- Moody's Investors Service elevou o rating de emissor em moeda estrangeira da Companhia de Bebidas das Americas' ("AmBev") para Baa2 de Baa3. O rating de emissor em moeda local e os ratings de instrumentos de dívida sem garantia de ativo real Baa1/Aaa.br e sua perspectiva estável não foram afetados por essa ação de rating. A elevação do rating resultou da elevação do teto soberano de longo prazo em moeda estrangeira do Brasil para títulos de dívidas e notas para Baa2 de Baa3, com perspectiva positiva. Paralelamente, Moody's atribuiu uma perspectiva positiva para o rating de emissor em moeda estrangeira da AmBev, que está baseado exclusivamente na perspectiva positiva para o teto soberano de moeda estrangeira do Brasil. A perspectiva para todos os outros ratings é estável. Esta ação conclui o processo de revisão iniciado em 06 de julho de 2009.

O rating elevado foi o seguinte:

- Rating de emissor em moeda estrangeira: para Baa2 de Baa3

Perspectiva para o rating de emissor em moeda estrangeira: Positiva

Os ratings que permaneceram inalterados são os seguintes:

- Rating de emissor na escala global em moeda local: Baa1
- BRL 1.248 bilhões em debêntures com vencimento em julho de 2012: Baa1/Aaa.br
- Rating de emissor na Escala Nacional Brasileira: Aaa.br

Perspectiva para os ratings em moeda local: estável

O rating de emissor em moeda estrangeira Baa2 da AmBev é limitado pelo atual teto soberano em moeda estrangeira Baa2 do Brasil e seria elevado para Baa1 caso o teto soberano fosse elevado, até o ponto que não houvesse mais limitação. Todos os ratings em moeda estrangeira estão limitados pelo seu respectivo teto soberano em moeda estrangeira. Apenas emissões de dívida em moeda estrangeira são elegíveis para perfurar o teto soberano. Para maiores informações, consulte o Special Comment da Moody's publicado em janeiro de 2005, intitulado "Piercing the Country Ceiling: An Update", disponível no [www.moodys.com](http://www.moodys.com).

O rating Baa1 da Ambev continua refletindo suas posições de liderança no mercado brasileiro de cerveja com participação de aproximadamente 70% e uma crescente franquia de refrigerantes (aproximadamente 18%), bem como sua sólida posição no Canadá com participação de 43% e posições nítidas de liderança na Argentina, Bolívia, Paraguai e Uruguai. O rating Baa1 também considera os fortes índices de crédito da AmBev para sua categoria de rating, com uma das margens operacionais mais altas no setor de bebidas, levando a fluxos de caixa fortes e previsíveis.

A última ação de rating da Moody's para a AmBev ocorreu em 06 de julho de 2009, quando colocamos seu rating de emissor Baa3 em moeda estrangeira em revisão para possível elevação em conjunto com o anúncio da Moody's de revisão para o teto soberano brasileiro em moeda estrangeira.

A principal metodologia utilizada na atribuição do rating da AmBev foi a Moody's Global Alcoholic Beverage Rating Methodology (publicada em setembro de 2009) e disponível no [www.moodys.com](http://www.moodys.com) no subdiretório Rating Methodologies, na aba Research & Ratings. Outras metodologias e fatores que podem ter sido considerados no processo de atribuição de rating para esse emissor também podem ser encontrados no subdiretório Rating Methodologies no website da Moody's.

Companhia de Bebidas das Américas (AmBev), sediada em São Paulo, Brasil, é a maior cervejaria na América Latina e a quarta maior mundialmente em termos de volume. AmBev produz, distribui e comercializa

cerveja, refrigerantes, e outras bebidas em 14 países das Américas. A AmBev também é a maior engarrafadora da Pepsico fora dos Estados Unidos. Suas empresas controladoras são a Anheuser-Busch InBev, a maior cervejaria do mundo, com 74,0% do capital votante da AmBev e 61,8% do capital total e a Zerrenner Foundation (FAHZ) com 16,6% do capital votante e 9,3% do capital total.

Sao Paulo  
Soummo Mukherjee  
Vice President - Senior Analyst  
Corporate Finance Group  
Moody's America Latina Ltda.  
55-11-3043-7300

Sao Paulo  
Alexander I. Carpenter  
Senior Vice President - Regional Credit Officer  
Corporate Finance Group  
Moody's America Latina Ltda.  
55-11-3043-7300



Moody's Investors Service

**CREDIT RATINGS ARE MIS'S CURRENT OPINIONS OF THE RELATIVE FUTURE CREDIT RISK OF ENTITIES, CREDIT COMMITMENTS, OR DEBT OR DEBT-LIKE SECURITIES. MIS DEFINES CREDIT RISK AS THE RISK THAT AN ENTITY MAY NOT MEET ITS CONTRACTUAL, FINANCIAL OBLIGATIONS AS THEY COME DUE AND ANY ESTIMATED FINANCIAL LOSS IN THE EVENT OF DEFAULT. CREDIT RATINGS DO NOT ADDRESS ANY OTHER RISK, INCLUDING BUT NOT LIMITED TO: LIQUIDITY RISK, MARKET VALUE RISK, OR PRICE VOLATILITY. CREDIT RATINGS ARE NOT STATEMENTS OF CURRENT OR HISTORICAL FACT. CREDIT RATINGS DO NOT CONSTITUTE INVESTMENT OR FINANCIAL ADVICE, AND CREDIT RATINGS ARE NOT RECOMMENDATIONS TO PURCHASE, SELL, OR HOLD PARTICULAR SECURITIES. CREDIT RATINGS DO NOT COMMENT ON THE SUITABILITY OF AN INVESTMENT FOR ANY PARTICULAR INVESTOR. MIS ISSUES ITS CREDIT RATINGS WITH THE EXPECTATION AND UNDERSTANDING THAT EACH INVESTOR WILL MAKE ITS OWN STUDY AND EVALUATION OF EACH SECURITY THAT IS UNDER CONSIDERATION FOR PURCHASE, HOLDING, OR SALE.**

© Copyright 2009, Moody's Investors Service, Inc. and/or its licensors including Moody's Assurance Company, Inc. (together, "MOODY'S"). All rights reserved.

ALL INFORMATION CONTAINED HEREIN IS PROTECTED BY COPYRIGHT LAW AND NONE OF SUCH INFORMATION MAY BE COPIED OR OTHERWISE REPRODUCED, REPACKAGED, FURTHER TRANSMITTED, TRANSFERRED, DISSEMINATED, REDISTRIBUTED OR RESOLD, OR STORED FOR SUBSEQUENT USE FOR ANY SUCH PURPOSE, IN WHOLE OR IN PART, IN ANY FORM OR MANNER OR BY ANY MEANS WHATSOEVER, BY ANY PERSON WITHOUT MOODY'S PRIOR WRITTEN CONSENT. All information contained herein is obtained by MOODY'S from sources believed by it to be accurate and reliable. Because of the possibility of human or mechanical error as well as other factors, however, such information is provided "as is" without warranty of any kind and MOODY'S, in particular, makes no representation or warranty, express or implied, as to the accuracy, timeliness, completeness, merchantability or fitness for any particular purpose of any such information. Under no circumstances shall MOODY'S have any liability to any person or entity for (a) any loss or damage in whole or in part caused by, resulting from, or relating to, any error (negligent or otherwise) or other circumstance or contingency within or outside the control of MOODY'S or any of its directors, officers, employees or agents in connection with the procurement, collection, compilation, analysis, interpretation, communication, publication or delivery of any such information, or (b) any direct, indirect, special, consequential, compensatory or incidental damages whatsoever (including without limitation, lost profits), even if MOODY'S is advised in advance of the possibility of such damages, resulting from the use of or inability to use, any such information. The credit ratings and financial reporting analysis observations, if any, constituting part of the information contained herein are, and must be construed solely as, statements of opinion and not statements of fact or recommendations to purchase, sell or hold any securities. NO WARRANTY, EXPRESS OR IMPLIED, AS TO THE ACCURACY, TIMELINESS, COMPLETENESS, MERCHANTABILITY OR FITNESS FOR ANY PARTICULAR PURPOSE OF ANY SUCH RATING OR OTHER OPINION OR INFORMATION IS GIVEN OR MADE BY MOODY'S IN ANY FORM OR MANNER WHATSOEVER. Each rating or other opinion must be weighed solely as one factor in any investment decision made by or on behalf of any user of the information contained herein, and each such user must accordingly make its own study and evaluation of each security

and of each issuer and guarantor of, and each provider of credit support for, each security that it may consider purchasing, holding or selling.

MOODY'S hereby discloses that most issuers of debt securities (including corporate and municipal bonds, debentures, notes and commercial paper) and preferred stock rated by MOODY'S have, prior to assignment of any rating, agreed to pay to MOODY'S for appraisal and rating services rendered by it fees ranging from \$1,500 to approximately \$2,400,000. Moody's Corporation (MCO) and its wholly-owned credit rating agency subsidiary, Moody's Investors Service (MIS), also maintain policies and procedures to address the independence of MIS's ratings and rating processes. Information regarding certain affiliations that may exist between directors of MCO and rated entities, and between entities who hold ratings from MIS and have also publicly reported to the SEC an ownership interest in MCO of more than 5%, is posted annually on Moody's website at [www.moody's.com](http://www.moody's.com) under the heading "Shareholder Relations - Corporate Governance - Director and Shareholder Affiliation Policy."