

**Rating Action: Moody's eleva rating da AmBev para A3**

---

Global Credit Research - 27 Apr 2010

Sao Paulo, April 27, 2010 -- A Moody's Investors Service elevou os ratings de emissor em moeda local e sênior sem garantia de ativos reais da Companhia de Bebidas das Americas ("AmBev") para A3 de Baa1 e afirmou seu rating de emissor em moeda estrangeira Baa2, que é limitado pelo teto brasileiro de títulos em moeda estrangeira de Baa2. A perspectiva para o rating de emissor em moeda estrangeira da AmBev é positiva, em linha com a perspectiva do teto em moeda estrangeira do Brasil; no entanto, todos os outros ratings da AmBev têm perspectiva estável. Esta ação conclui o processo de revisão para possível elevação iniciado pela Moody's em 17 de março de 2010.

"A elevação dos ratings da Ambev para A3 reconhece a administração financeira prudente e o desempenho operacional resiliente da empresa durante a recente crise econômica global e no passado, combinados com a melhoria dos indicadores de crédito e do risco soberano de muitos países onde a AmBev opera," explicou o Vice Presidente e Analista Sênior da Moody's, Soummo Mukherjee. "A elevação para A3 também reconhece, com importância, o progresso e a consequente alteração da perspectiva para positiva de estável, do controlador de 74% da AmBev desde 2004, a Anheuser Busch InBev ("ABI"), em termos de sua melhor liquidez e sólida execução de seu plano de desalavacangem sem ter impacto negativo sobre o perfil de crédito da AmBev até o momento," acrescentou Mukherjee.

O rating A3 é apoiado por sua posição como a maior cervejaria na América Latina e quarta maior cervejaria no mundo em termos de volumes com presença em 14 países nas Américas. O rating reconhece as posições de liderança da AmBev no mercado brasileiro de cerveja com participação de aproximadamente 70% e uma crescente franquia de refrigerantes (participação de 18%), bem como sua sólida posição no Canadá com participação de 43% e nítidas posições de liderança na Argentina, Bolívia, Paraguai e Uruguai.

O rating A3 também considera os fortes indicadores de crédito da AmBev para sua categoria de rating com uma das maiores margens operacionais no setor de bebidas, contribuindo para seus fluxos de caixa fortes e previsíveis. Estes fatores são equilibrados pelos riscos associados por sua exposição às economias emergentes, fora do Brasil e do Canadá, de onde aproximadamente 20% das receitas e 17% do EBITDA são gerados, bem como pelo alinhamento próximo com sua empresa controladora que atualmente ainda possui rating Baa2 com perspectiva positiva.

Durante todo o ano de 2009, em vista do difícil ambiente de liquidez global, a AmBev pagou basicamente toda a sua dívida de curto prazo à medida que foi vencendo e, dessa maneira, reduziu a dívida total ajustada em 31,3% dos BRL 11 bilhões no final de 2008 para 7,6 bilhões no final de 2009. Enquanto isso, seu saldo de caixa também aumentou de 2008 a 2009 em 27,5% de BRL 3,2 bilhões para BRL 4,1 bilhões, dando a empresa uma excelente posição de liquidez. A AmBev atingiu nossos gatilhos quantitativos de elevação de rating, que incluíram EBITA/Juros consistentemente acima de 5,5x (9,5x em 2009) e Fluxo de Caixa Livre / Dívida Total acima de 20% em uma base sustentável (48,9% em 2009).

A perspectiva estável assume que a AmBev manterá sua posição de liderança nos mercados principais e continuará a administrar suas políticas de retorno aos acionistas e sua liquidez de maneira prudente.

O rating ou perspectiva da AmBev poderiam sofrer pressão negativa se o desempenho operacional geral se deteriorasse devido a uma volatilidade maior do que o esperado em qualquer um de seus mercados principais ou se a alavancagem da empresa elevasse de maneira significativa devido à mudanças na estrutura de capital ou a uma aquisição financiada por dívida. Um rebaixamento poderia ser considerado se EBITA/Juros caísse abaixo de 6,0x ou Dívida sobre o EBITDA subisse acima de 2,0x em uma base consistente. (Todos os indicadores de acordo com os ajustes e definições padrões da Moody's)

Dada a recente elevação para A3, outra elevação para o rating A3 da AmBev é improvável no curto prazo. Fatores de longo prazo que podem influenciar de maneira positiva são elevações de rating da controladora de seu capital votante, ABI, combinadas com a contínua melhoria do ambiente soberano dos mercados principais da AmBev.

A última ação de rating da Moody's para a AmBev ocorreu em 17 de março de 2009, quando colocamos seus ratings de emissor em moeda local Baa1 e sênior sem garantia de ativos reais sob revisão para possível elevação.

Os ratings elevados com perspectiva estável são os seguintes:

- Rating de emissor na escala global em moeda local: de Baa1 para A3
- Debêntures seniores sem garantia de ativos reais em BRL com vencimento em julho de 2012: de Baa1/Aaa.br para A3/Aaa.br

Os ratings inalterados são os seguintes:

- Rating de emissor na escala nacional brasileira: Aaa.br
- Rating de emissor em moeda estrangeira: Baa2

Perspectiva para o rating de emissor em moeda estrangeira: positiva

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 Zerrener 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

New York  
Brian Oak  
Managing Director  
Corporate Finance Group  
Moody's Investors Service  
JOURNALISTS: 212-553-0376  
SUBSCRIBERS: 212-553-1653



© Copyright 2010, Moody's Investors Service, Inc. and/or its licensors including Moody's Assurance Company, Inc. (together, "MOODY'S"). All rights reserved.

**CREDIT RATINGS ARE MOODY'S INVESTORS SERVICE, INC.'S ("MIS") 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.**

ALL INFORMATION CONTAINED HEREIN IS PROTECTED BY LAW, INCLUDING BUT NOT LIMITED TO, 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, all information contained herein is provided "AS IS" without warranty of any kind. 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 ratings, financial reporting analysis, projections, and other 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. Each user of the information contained herein must make its own study and evaluation of each security it may consider purchasing, holding or selling. 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.

MIS, a wholly-owned credit rating agency subsidiary of MOODY'S Corporation ("MCO"), hereby discloses that most issuers of debt securities (including corporate and municipal bonds, debentures, notes and commercial paper) and preferred stock rated by MIS have, prior to assignment of any rating, agreed to pay to MIS for appraisal and rating services rendered by it fees ranging from \$1,500 to approximately \$2,500,000. MCO and 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 at [www.moodys.com](http://www.moodys.com) under the heading "Shareholder Relations - Corporate Governance - Director and Shareholder Affiliation Policy."

Any publication into Australia of this Document is by MOODY'S affiliate MOODY'S Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657, which holds Australian Financial Services License no. 336969. This document is intended to be provided only to wholesale clients (within the meaning of section 761G of the Corporations Act 2001). By continuing to access this Document from within Australia, you represent to MOODY'S and its affiliates that you are, or are accessing the Document as a representative of, a wholesale client and that neither you nor the entity you represent will directly or indirectly disseminate this Document or its contents to retail clients (within the meaning of section 761G of the Corporations Act 2001).