

Rating Action: American Banknote S.A.

Moody's atribui rating Aa3.br na escala nacional para Debêntures da ABnote

Sao Paulo, April 03, 2008 -- Moody's América Latina Ltda atribuiu rating Aa3.br na Escala Nacional Brasileira ("NSR") e rating Ba2 em moeda local para os BRL 165 milhões de debêntures seniores sem garantia de ativo real com vencimento em 2013 a serem emitidas pela American Banknote S.A. ("ABnote") no mercado local. Os recursos das debêntures, que devem ser recebidos em Abril de 2008, serão utilizados na aquisição da Interprint S.A., um dos maiores competidores da ABnote. A perspectiva do rating é estável.

O rating Ba2 das Debêntures reflete a posição de liderança de mercado da ABnote nos segmentos de cartões plásticos e sistemas de identificação, sua baixa alavancagem e forte liquidez, relacionamento de longo prazo com seus clientes, administração conservadora e reconhecida especialização em impressos de segurança. O rating é limitado pelo tamanho relativamente pequeno da companhia, à exposição de sua receita a um pequeno número de grandes clientes e riscos inerentes ao seu negócio associados com o desenvolvimento de novas tecnologias e mudanças nas preferências dos consumidores, levando em conta que a ABnote não faz grandes investimentos em pesquisa e desenvolvimento, diferentemente dos seus pares globais.

O rating Aa3.br na escala nacional atribuído às debêntures reflete sua qualidade de crédito em relação aos demais emissores no mercado doméstico. Os ratings na escala nacional (NSRs) são uma medida relativa da qualidade de crédito entre emissões de dívida e emissores dentro de um país, permitindo que os participantes do mercado obtenham uma melhor distinção dos riscos relativos. NSRs no Brasil são designados pelo sufixo ".br". NSRs diferenciam-se dos ratings em escala global por não serem globalmente comparáveis com todo o universo de ratings da Moody's, mas somente com os ratings em escala nacional de outros emissores no mesmo país.

ABnote tem demonstrado forte crescimento de vendas nos últimos anos em todos os segmentos em que opera, particularmente no segmento de cartões plásticos para clientes dos setores financeiro e telecomunicações. O crescimento de vendas provém não somente de crescimento orgânico, mas também de aquisições estratégicas que tem permitido à companhia acessar novas tecnologias e diversificar suas atividades. Impulsionada por margens operacionais robustas, medida por uma margem média de EBITDA de 26% nos últimos três anos, seus fluxos de caixa e rentabilidade têm melhorado. ABnote também tem necessidades de fluxo de caixa relativamente limitadas, distribuição de dividendos moderada e virtualmente nenhuma dívida além das debêntures planejadas. A administração financeira conservadora da ABnote é apropriada principalmente em função da potencial volatilidade das vendas líquidas e fluxos de caixa proveniente de sua exposição a um número limitado de grandes clientes e potenciais novos entrantes em seu mercado.

O segmento de cartões plásticos financeiros no Brasil tem crescido a uma taxa anual composta de mais de 20% nos últimos quatro anos e devem continuar a expandir fortemente devido à baixa penetração, com uma média estimada de 2,4 cartões per capita no Brasil, contra uma média de mais de cinco per capita nos Estados Unidos. Como não há barreiras significativas para entrada para novos competidores, o rating incorpora a possibilidade que a ABnote poderia eventualmente perder alguns de seus contratos existentes ou experimentar uma queda nas suas margens operacionais. A aquisição da Interprint é um importante passo estratégico para a ABnote, e irá permitir a consolidação da sua posição de liderança de mercado no Brasil e obtenção de ganhos de sinergia e maior escala, o que deve reforçar o posicionamento competitivo da companhia em relação aos maiores participantes globais.

ABnote detém uma posição de liderança relevante nos mercados de cartões plásticos e sistemas de identificação. ABnote se beneficia das sinergias existentes entre suas três divisões operacionais oferecendo soluções integradas. Essas podem variar da manufatura de cartões, carteiras de habilitação e gravação de informações pessoais e gerenciamento de informações para impressão, manuseio e distribuição de uma gama diversificada de produtos.

Bradesco (A1/Estável) e Telemar (Baa2/Estável), os dois maiores clientes da ABnote, juntos representam aproximadamente 39% de suas receitas líquidas. Após a aquisição da Interprint, essas duas contas irão representar aproximadamente 25% das receitas. Apesar do forte relacionamento com esses dois clientes desenvolvido durante a última década, receitas desses clientes podem ser voláteis porque os contratos estão sujeitos a renovações periódicas através de concorrências. A perda de qualquer desses clientes teria um impacto negativo imediato no fluxo de caixa e rentabilidade.

O surgimento de novas tecnologias e mudanças nas preferências dos consumidores poderia afetar a

demanda por cartões financeiros e telefônicos. A crescente utilização de novas formas eletrônicas de pagamento pode ameaçar o uso de cartões plásticos, enquanto um declínio no consumo de cartões telefônicos poderia resultar em novas formas de recarregar telefones celulares pré-pagos. O consumo de cartões financeiros e telefônicos deve continuar crescendo no médio prazo, mas a um ritmo menor à medida que a saturação é atingida. A introdução de produtos de maior valor agregado tais como cartões com chip e cartões SIM podem impulsionar o consumo nesse segmento, compensando parcialmente as perdas resultantes da maior penetração dos cartões financeiros tradicionais.

American Banknote S.A. é uma empresa aberta listada, cujo principal acionista é ABN Equities, que detém 33,7% do capital total e votante. ABnote detém uma posição de liderança no suprimento de cartões plásticos, sistemas de identificação e serviços de impressão. A companhia oferece um vasto leque de materiais impressos de segurança, serviços customizados, sistemas de identificação e produtos associados. Em 2007, a companhia vendeu 770 milhões de cartões, 9,3 milhões de carteiras de habilitação e carteiras de identidade e processou 12,0 toneladas de papel. Em 2007, ABnote apresentou receita líquida consolidada de BRL 462 milhões e EBITDA de BRL 128 milhões. Interprint apresentou Vendas Líquidas Consolidadas de BRL 282,3 milhões e EBITDA de BRL 59,8 milhões no final de 2007

Sao Paulo
Jose Soares
Asst Vice President - Analyst
Corporate Finance Group
Moody's America Latina Ltda.
55-11-3043-7300

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

© Copyright 2008, 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.com under the heading "Shareholder Relations - Corporate Governance - Director and Shareholder Affiliation Policy."