



Moody's Investors Service

Rating Action: **Moody's atribui um rating Baa3 às novas Notas da Embraer**

Global Credit Research - 24 Sep 2009

USD 500 milhões de novas Notas com rating

New York, September 24, 2009 -- Moody's Investors Service atribuiu um rating Baa3 em moeda estrangeira às novas notas seniores sem garantia de ativos reais ("Notas") da Embraer Overseas Limited com vencimento em 2020. As Notas serão garantidas incondicionalmente pela Empresa Brasileira de Aeronáutica S.A. ("Embraer"). A perspectiva do rating é estável. O rating Baa3 atribuído não é limitado pelo teto soberano do Brasil para dívidas em moeda estrangeira de Baa2.

Os recursos devem ser utilizados para pagamento da dívida com vencimento no primeiro semestre de 2010. Depois disso, os vencimentos de dívida são mínimos por algum tempo. Prevemos que a Embraer manterá seu saldo de caixa aproximadamente igual à sua dívida reportada (não ajustada). O sólido perfil de liquidez, a partir do caixa (disponível) e fluxo de caixa livre previsto, fornece suporte importante para o rating de dívida Baa3 da Embraer no cenário atualmente fraco para grandes aeronaves comerciais.

"O principal risco no curto prazo é um enfraquecimento mais profundo da demanda por jatos regionais da Embraer, que poderia resultar em cortes na produção", ressaltou Bob Jankowitz, Senior Vice President da Moody's Investors Service. Por ora, há alguns indícios de uma estabilização da queda no tráfego global de passageiros. Mas no longo prazo, há ameaças competitivas significativas em relação à posição de liderança da Embraer no mercado de jatos regionais devido a um grande número de novos participantes no mercado.

"Não obstante, a Embraer vem continuamente melhorando sua capacidade operacional para tornar-se um fornecedor de aeronaves de confiança, o que coloca a empresa em uma boa posição para enfrentar as pressões competitivas", acrescentou Mr. Jankowitz. O segmento de jatos comerciais será desafiador por algum tempo, no entanto jatos comerciais não contribuem com grande parte do total dos lucros e fluxo de caixa da Embraer. O segmento de defesa poderia desenvolver-se para se tornar um segmento mais significativo para a Embraer ao longo do tempo, dadas as elevadas exigências de defesa do Brasil e seus países vizinhos.

A perspectiva estável é suportada pela experiência da Embraer em administrar taxas de produção para jatos regionais E170 e E190 (E-Jets) sob mudanças das condições de mercado, a sólida posição líder de pedidos no mercado de jatos regionais e boa flexibilidade financeira. O rating Baa3 poderia ser elevado com uma margem de lucro operacional sustentável de aproximadamente 10% e fluxo de caixa retido sobre a dívida próximo a 25%, juntamente com a aceitação do mercado e produção eficiente do jato Phenom, ao mesmo tempo em que faz os investimentos necessários para sustentar sua posição de liderança no mercado de jatos regionais. Um perfil de liquidez continuamente forte seria um fator importante para a melhora do rating. O rating poderia ser pressionado negativamente, porém, com ineficiências na produção industrial dos E-Jets ou caso ocorram problemas na produção dos jatos comerciais Phenom. Uma margem operacional de aproximadamente 6% ou um fluxo de caixa livre negativo sustentado (por um período de tempo) também poderia pressionar o rating para baixo, principalmente se a Embraer não estiver mais em uma posição de caixa líquido ou falhar em manter acesso adequado às linhas de crédito externas. O controle insuficiente sobre seu risco cambial também poderia pressionar o rating para baixo.

A última ação de rating para a Embraer foi afirmação do rating sem garantia de ativos reais em 27 de maio de 2007. A principal metodologia utilizada para atribuir rating à Embraer foi a Moody's Aerospace and Defense Rating Methodology, publicada em Janeiro de 2007 e disponível no www.moody.com no subdiretório Rating Methodologies, em Research & Ratings. Outras metodologias e fatores que podem ter sido considerados nessa ação de rating também podem ser encontrados no subdiretório Rating Methodologies no site da Moody's.

Atribuições:

..Emissor: Embraer Overseas Limited

....Dívida/Debênture Sênior sem garantia de ativos reais, rating Baa3 atribuído

Empresa Brasileira de Aeronautica S.A., conhecida como Embraer, é sediada em São José dos Campos, S.P. Brazil, e é líder na produção de jatos regionais.

New York
Michael J. Mulvaney
Managing Director
Corporate Finance Group
Moody's Investors Service
JOURNALISTS: 212-553-0376
SUBSCRIBERS: 212-553-1653

New York
Robert Jankowitz
Senior Vice President
Corporate Finance Group
Moody's Investors Service
JOURNALISTS: 212-553-0376
SUBSCRIBERS: 212-553-1653



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.moodys.com under the heading "Shareholder Relations - Corporate Governance - Director and Shareholder Affiliation Policy."