

Rating Action: Moody's eleva rating da Embratel para Baa2

Global Credit Research - 26 Apr 2010

Sao Paulo, April 26, 2010 -- A Moody's Investors Service elevou os ratings de emissor sênior sem garantia de ativos reais da Empresa Brasileira de Telecomunicações S.A. ("Embratel") para Baa2 de Baa3 na escala global e para Aaa.br de Aa1.br na escala nacional brasileira, concluindo o processo de revisão iniciado em 15 de janeiro de 2010. A perspectiva dos ratings é estável.

A elevação dos ratings reflete sobretudo a melhoria do perfil operacional da empresa com maior diversificação de receitas e seus indicadores de proteção de dívida consistentemente fortes. Além disso, acreditamos que a recente reestruturação acionária que tornou a Embratel uma subsidiária indireta da América Móvil (com rating A2, perspectiva estável) seja benéfica, visto que a Embratel poderia se beneficiar da forte geração de caixa da América Móvil, se necessário.

Amparada pelo forte desempenho na transmissão de dados e telefonia local, a Embratel reportou aumento de 8,4% nas receitas líquidas consolidadas em 2009 refletindo o sucesso da estratégia da empresa em diversificar suas operações, em contrapartida ao encolhimento do negócio de longa distância. Além disso, o foco da administração no controle de custos tem se traduzido em melhoria da margem EBITDA (conforme definição da Moody's) para 27,7% em 2009 (26,5% em 2008) apesar do ambiente mais competitivo. A disciplina financeira da Embratel é evidenciada pela ausência de distribuição de dividendos em 2009 e pela utilização do maior fluxo de caixa livre para reduzir o endividamento. A alavancagem conforme medida pela Dívida Total pelo EBITDA caiu para 0,9x (1,4x em 2008), enquanto a liquidez melhorou com base no saldo de caixa de BRL 1,1 bilhão cobrindo 1,3x a dívida de curto prazo.

Em nossa opinião, ganhos relevantes adicionais de sinergia resultantes da reestruturação organizacional não são esperados visto que a Embratel tem operado de forma integrada com a estratégia do grupo para a região.

O rating Baa2 da Embratel reflete o forte valor de sua marca, especialmente no segmento corporativo, e sua posição como a maior operadora de longa distância e de transmissão de dados do Brasil. Embora a companhia enfrente uma forte competição no relevante segmento de longa distância, ela tem conseguido reduzir gradativamente sua dependência de tal segmento através do crescimento dos segmentos de transmissão de dados e serviços locais, adicionalmente a ter lançado o serviço de vídeo por satélite em dezembro de 2008. O rating Baa2 também considera nossa visão de que a Embratel tem importância estratégica para a América Móvil, uma vez que é o principal condutor de sua estratégia de crescimento no Brasil. O rating é limitado pela grande quantidade de contingências fiscais e regulatórias não provisionadas no balanço e por incertezas resultantes da mudança no ambiente regulatório, embora notamos que até o momento a regulamentação tem apoiado retornos adequados aos participantes da indústria.

A perspectiva estável é baseada em nossas expectativas de que a Embratel continuará focando na diversificação de receitas fora do segmento de longa distância, que se encontra em declínio, ao mesmo tempo em que mantém uma boa disciplina financeira e um rígido controle de custos resultando em uma melhoria da margem EBITDA. Também esperamos que a Embratel seja capaz de manter liquidez adequada através de uma combinação de geração de fluxo de caixa livre (excluindo capex com financiamento compromissado), saldos de caixa e refinanciamento.

Os ratings e perspectiva da Embratel poderiam sofrer uma pressão positiva se a empresa continuar diversificando suas receitas, de tal forma que a receita do negócio de longa distância seja inferior a 35% da receita consolidada, elevando simultaneamente a margem EBITDA (conforme definição da Moody's) para acima de 30% e mantendo Dívida / EBITDA abaixo de 1,5x e Fluxo de Caixa Livre para Dívida próxima a 15%.

O rating ou perspectiva da Embratel poderiam sofrer pressão negativa caso a empresa sofra erosão significativa da participação de mercado devido à elevada competição ou suas receitas e margens caiam de forma sustentável. Quantitativamente, os ratings poderiam ser rebaixados se as margens EBITDA caíssem abaixo de 25% ou se a Dívida Total subisse para acima de 2,5x do EBITDA.

A última ação de rating para a Embratel ocorreu em 15 de janeiro de 2010, quando a Moody's colocou os ratings da Embratel sob revisão para possível elevação.

A principal metodologia utilizada no rating da Embratel foi a metodologia de rating para a Indústria Global de Telecomunicações ("Global Telecommunications Industry") publicada em dezembro de 2007, que pode ser encontrada no www.moody.com no subdiretório "Rating Methodologies", na aba "Research & Ratings". Outras

metodologias e fatores que podem ter sido considerados no processo de rating deste emissor também podem ser encontrados no subdiretório "Rating Methodologies" no site da Moody's.

Sediada no Rio de Janeiro, Brasil, a Empresa Brasileira de Telecomunicações S.A. é a concessionária incumbente do serviço de telefonia de longa distância no Brasil e fornece uma ampla gama de serviços avançados de comunicações através de sua própria rede. Em 2009, a Embratel reportou receita líquida consolidada de BRL 10,6 bilhões (USD 5,3 bilhões convertidos pela taxa de câmbio médio).

Sao Paulo
Richard Sippli
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 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).