



Moody's Investors Service

Rating Action: **Moody's atribui rating Ba1 para a emissão proposta pela Net de USD 300 milhões em notas**

Global Credit Research - 22 Oct 2009

Aproximadamente USD 300 milhões em dívidas com rating atribuído afetadas

Sao Paulo, October 22, 2009 -- A Moody's Investors Service afirmou seus ratings para a Net Serviços de Comunicação S.A. ("Net") e atribuiu um rating Ba1 para a emissão proposta pela empresa de USD 300 milhões em notas. A oferta deve totalizar aproximadamente USD 300 milhões e tem vencimento em 2020.

As novas notas são obrigações seniores sem garantia de ativos reais e serão ordenadas igualmente às outras dívidas sem garantia de ativos reais existentes e futuras da empresa. Em uma base pro-forma para a emissão, mais de 90% da dívida da Net será sênior sem garantia de ativos reais e pari passu. Os recursos líquidos das notas seriam utilizados para possíveis aquisições, redução de dívida e fins corporativos gerais.

"A afirmação do rating existente da Net tem como base a expectativa de que a alavancagem da Net, medida pela Dívida Total / EBITDA não excederá 2,5 vezes e de que as novas notas serão protegidas por um swap integral de todos os pagamentos de juros e de principal em USD para a moeda local," explicou o Vice-Presidente Analista Sênior da Moody's, Soummo Mukherjee.

A Moody's calcula que os USD 300 milhões adicionais de dívida da Net resultantes da operação, sem considerar o possível EBITDA gerado pelas aquisições, resultaria em um aumento da Dívida Total sobre EBITDA de 1,7 vezes em 30 de junho de 2009 para 2,2 vezes, considerando a atual taxa de câmbio de BRL para USD (de acordo com as definições padrões e ajustes analíticos da Moody's).

"Se a empresa adotar uma política de proteção (hedge) de modo que a nova emissão de notas não resulte em um aumento substancial da exposição do balanço patrimonial da empresa à moeda estrangeira, estamos confortáveis de que o rating Ba1 poderia suportar uma desvalorização substancial do Real," acrescentou Mukherjee.

As receitas da Net são denominadas em BRL, enquanto que em 30 de junho de 2009 cerca de um terço de sua dívida total ajustada era denominada em USD. A maior parte das despesas de capex da empresa também são denominadas em USD, enquanto os custos programados são predominantemente denominados em BRL indexados pela inflação. A política financeira da empresa visa proteger 100% do serviço de dívida dos doze meses seguintes e a maior parte do capex.

Rating atribuído:

- Até USD 300 milhões em notas seniores sem garantia de ativos reais com vencimento em 2020: Ba1

Ratings afirmados:

- Rating corporativo em moeda local: Ba1

- Rating corporativo na escala nacional brasileira: Aa2.br

O rating Ba1 da Net reflete sua forte posição competitiva no mercado brasileiro de TV por assinatura com uma participação de mercado de 51% e boas perspectivas de crescimento. O rating também reflete a capacidade da Net de consistentemente gerar fluxo de caixa das atividades operacionais positivo, sua importância estratégica para a Telmex International, bem como sua baixa alavancagem, melhor cobertura de juros e posição de liquidez confortável. Entretanto, o rating continua limitado principalmente pela exposição da empresa à moeda estrangeira, provável aumento de pressões competitivas de operadoras de telefonia fixa incumbentes e novas entrantes, e pelas margens e fluxo de caixa livre da empresa relativamente baixos, que podem melhorar conforme a atual baixa penetração do negócio de TV a cabo no Brasil aumente.

A perspectiva estável assume que a Net poderá ao menos manter sua participação de mercado, margens de EBITDA e sempre manter um perfil de liquidez confortável.

Apesar de improvável no curto prazo, uma pressão positiva no rating Ba1 da Net poderia ser desencadeada pela redução da exposição em moeda estrangeira, um aumento material da escala e diversificação (medida por receita consolidada), assim como melhorias significativas na performance operacional (medida por receita de cabo em USD / domicílios cabeados e margem de EBITDA), levando a um fluxo de caixa livre sustentável acima de 10% da dívida total ajustada (6,4% em Junho de 2009). Um perfil de vencimento de dívida sem vencimentos anuais contínuos também poderia ser importante para uma elevação no rating.

O rating da Net ou sua perspectiva poderiam sofrer pressão negativa se um aumento de competição, possivelmente combinado com uma desaceleração econômica severa, fizessem com que a Net perdesse participação de mercado e sofresse uma significativa deterioração na taxa de desconexão de clientes e margens operacionais. Pressão negativa também surgiria se a liquidez da Net deteriorasse ou se a dívida total / EBITDA aumentasse acima de 2,5 vezes (1,7 vezes em junho de 2009) e/ou fluxo de caixa livre / dívida permanecesse negativo por um período prolongado de tempo. Um aumento material do endividamento denominado em USD, sem proteção via derivativos, do nível atual de 33% da dívida total sem uma redução simultânea no total do endividamento também poderia causar uma ação de rating negativa.

A última ação de rating da Moody's para a Net ocorreu em 15 de setembro de 2009 quando elevamos o rating corporativo em moeda local ("CFR") da empresa para Ba1 de Ba2 na escala global, bem como seu CFR na escala nacional brasileira para Aa2.br de Aa3.br. A elevação foi baseada na resistência demonstrada pela empresa até o momento à recente desaceleração econômica no Brasil, apresentando crescimento forte e contínuo em sua base de assinantes sem aumento substancial na taxa de desconexão (churn) ou atrasos de pagamentos de assinantes, ao mesmo em que manteve baixa alavancagem e melhorou a cobertura de juros que se compara favoravelmente com seus pares globais na mesma indústria e empresas latino-americanas com ratings similares.

A principal metodologia utilizada na atribuição do rating da Net foi a Moody's Global Cable Television Industry (publicada em Julho de 2009) e disponível no 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 ratings para esse emissor também podem ser encontrados no subdiretório Rating Methodologies no website da Moody's.

Net Serviços de Comunicação S.A., sediada em São Paulo, Brasil, é a maior empresa de cabo na América Latina com aproximadamente 3,5 milhões de assinantes de TV por assinatura em 30 de Junho de 2009, e está presente em 93 cidades. A empresa também oferece acesso a Internet de banda-larga bidirecional através da marca Net Virtua e serviços de voz através do Net Fone via Embratel (Baa3/estável). Em 30 de Junho de 2009, Net tinha 2,6 milhões de assinantes de banda larga e 2,3 milhões de assinantes de telefonia fixa.

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