

Announcement: Telemar Norte Leste S.A.

Moody's afirma os ratings da Telemar apos anuncio de aquisicao da Brasil Telecom

Aproximadamente USD 1,6 bilhoes em instrumentos de divida afetados

Sao Paulo, April 29, 2008 -- A Moody's Investors Service afirmou os ratings de emissor senior sem garantia de ativos reais de Baa2 da Telemar Norte Leste S.A. ("TMAR") e Baa3 da Tele Norte Leste Participações S.A. ("TNE", empresa de investimento controladora da TMAR). A perspectiva estável dos ratings também foi afirmada.

A afirmação ocorre após o anúncio de que a TMAR chegou a um acordo para adquirir uma participação de controle na Brasil Telecom Participações S.A. ("BTP"), empresa de investimento controladora da Brasil Telecom S.A. ("BrT"; Ba1 / em revisão para possível elevação), pelo valor de BRL 5,864 milhões ademais de aproximadamente BRL 7 bilhões a serem desembolsados em ofertas públicas para adquirir parte das ações preferenciais e ordinárias em circulação da BTP e BrT. A conclusão do negócio está sujeita à alteração da regulação brasileira para telecomunicação e a aprovações pelo órgão regulador ANATEL e pela autoridade antitruste CADE, e poderá levar até oito meses conforme estimativas da empresa compradora. A TMAR também anunciou o pagamento de dividendos extraordinários no valor de BRL 3.896 milhões.

Ainda que o prazo para a necessária mudança do marco regulatório e aprovação pelo regulador e pela autoridade antitruste seja incerto, a Moody's considera bastante provável que a aprovação ocorra sem restrições significativas. Do ponto de vista operacional, a aquisição da BrT é positiva, agregando escala às operações da TMAR, fortalecendo sua cobertura geográfica, com potencial sinergia principalmente na aquisição conjunta de equipamentos, despesas de propaganda e interconexão.

Apesar da esperada deterioração dos indicadores de proteção da dívida da TMAR numa base consolidada pro-forma para a aquisição da BrT, em função do volume significativo de dívida adicional para financiamento da aquisição, seus indicadores de crédito devem permanecer compatíveis com o rating atual. A Moody's, no entanto, espera que a TMAR reduza sua alavancagem financeira após a aquisição, posicionando os indicadores de crédito da companhia mais fortemente na categoria de Baa.

O rating Baa2 da TMAR é suportado pela posição de liderança de suas operações de telefonia fixa em sua área de concessão, suas margens de EBITDA robustas e política financeira prudente que contribui para indicadores de proteção da dívida fortes, bem como pelo bom nível de transparência e governança corporativa se comparado com a maioria dos emissores brasileiros. Simultaneamente, os ratings são limitados principalmente pelos riscos regulatórios, políticos e econômicos de operar no Brasil, pelos desafios contínuos para neutralizar o declínio das receitas com telefonia fixa que geram margens mais altas, o efeito da substituição da telefonia fixa pela telefonia celular, bem como a intensa competição na indústria brasileira de telecomunicações por parte de outras empresas e novas tecnologias. O rating considera a expectativa de que a pressão competitiva crescente e a erosão das elevadas margens das operações de telefonia fixa continuarão a pressionar as margens da TMAR.

A perspectiva estável reflete a expectativa da Moody's de que a TMAR continuará a reportar margens operacionais fortes enquanto integra a BrT, e manterá uma administração financeira prudente incluindo uma posição de liquidez saudável e dividendos moderados. A perspectiva estável considera também que a TMAR reduzirá a alavancagem de seu balanço após a aquisição da BrT, com uma meta de Dívida Total Ajustada pelo EBITDA abaixo de 2.0x.

Em vista dos desafios derivados da anunciada aquisição, a qual, se materializada, incluiria a integração com sucesso das operações da BrT e uma maior alavancagem financeira, a elevação do rating da TMAR ou TNE é improvável no curto prazo.

Por outro lado, dificuldades na integração da BrT e/ou um ambiente competitivo mais intenso poderiam pressionar os ratings. Especificamente, a manutenção do índice da Dívida Total Ajustada pelo EBITDA acima de 2.0x por um período de tempo longo, ou do índice de Geração Bruta de Caixa (FFO) menos Dividendos pela Dívida Total Ajustada consistentemente abaixo de 25% e/ou a deterioração da liquidez poderiam pressionar os ratings negativamente.

Os ratings afirmados são os seguintes:

Emissor: Tele Norte Leste Participações S.A.

- Rating de Emissor senior sem garantia de ativos reais: Baa3

- USD 300 milhões Notas Senior sem garantia de ativos reais, com vencimento final em 2015: Baa3

Emissor: Telemar Norte Leste S.A.

- Rating de emissor senior sem garantia de ativos reais: Baa2

- BRL 540 milhões em Debentures Senior sem garantia de ativos reais, com vencimento final em 2013:
Aaa.br (escala nacional brasileira)

- BRL 1.620 milhões em Debentures Senior sem garantia de ativos reais, com vencimento final em 2011:
Aaa.br (escala nacional brasileira)

Perspectiva: estável

Com sede na cidade do Rio de Janeiro, Brasil, a Telemar Norte Leste S.A. é a maior operadora incumbente de telefonia fixa em número de assinantes (14,2 milhões em 31 de dezembro de 2007). A Telemar também oferece serviços de telefonia celular e banda larga, com 15,9 milhões e 1,5 milhões de clientes, respectivamente. A empresa reportou receita líquida consolidada de BRL 17,6 bilhões em 2007.

A Brasil Telecom S.A., sediada em Brasília, é uma companhia de telecomunicações integrada operando em nove estados na região sul, centro-oeste e norte do Brasil. Em 2007 a Brasil Telecom reportou receitas líquidas de BRL 11,1 bilhões.

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 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."