

**Rating Action: Moody's atribui rating Aa2.br às debêntures da Bandeirante; perspectiva estável**

---

Global Credit Research - 02 Jun 2010

**Aproximadamente BRL 470 milhões de instrumentos de dívida afetados**

Sao Paulo, June 02, 2010 -- Moody's América Latina Ltda (Moody's) atribuiu um rating em moeda local em escala global Ba1 e Aa2.br na escala nacional brasileira para BRL 390 milhões em debêntures subordinadas sem garantia de ativos reais, amortizáveis em seis anos, a serem emitidas pela Bandeirante Energia S.A. (Bandeirante) no mercado local. Ao mesmo tempo, a Moody's afirmou o rating de emissor Baa3 em escala global e Aa1.br na escala nacional brasileira da Bandeirante. A perspectiva é estável para todos os ratings.

Os recursos advindos das debêntures serão, na sua maior parte, utilizados para alongar o perfil de dívida da empresa e fortalecer sua posição de caixa.

O rating de emissor Baa3 reflete os indicadores de crédito relativamente fortes para a categoria de rating da empresa, o fluxo de caixa bastante estável e previsível -- resultante de uma concessão de longo prazo para distribuir eletricidade em uma região relativamente rica do Estado de São Paulo, juntamente com uma posição de liquidez em evolução. Os ratings também incorporam o perfil geral de grau de investimento do grupo, EDP Energias do Brasil, sua capacidade de acesso aos mercados de capitais locais e forte controle da EDP - Energias de Portugal (A3; estável).

Os ratings são limitados pelo índice relativamente alto de distribuição de dividendos da Bandeirante, investimentos em imobilizado relativamente altos dentro do grupo no Brasil e o contínuo desenvolvimento do ambiente regulatório brasileiro.

O rating das debêntures está um nível ("notch") abaixo do rating de emissor Baa3 da Bandeirante afim de refletir a subordinação das debêntures em relação a qualquer outra dívida. De acordo com as diretrizes da CVM (Comissão de Valores Mobiliários do Brasil), qualquer dívida cujo montante seja maior do que o capital social dos acionistas deve ser subordinada a qualquer outra dívida existente ou futura.

Bandeirante tem rentabilidade saudável e sólida geração de caixa, determinadas pela natureza relativamente estável do segmento de distribuição regulada. Nos últimos cinco anos, os usos de caixa consistiram principalmente em investimentos em imobilizados e distribuição de dividendos relativamente alta que, no entanto, estiveram em linha com a geração interna de caixa da empresa. Isso é evidenciado pela alavancagem financeira estável conforme medida pelo índice de Dívida sobre EBITDA de 1,7x em 2009, o qual está bem abaixo de seus pares e é bem forte para a categoria de rating Baa3.

Prospectivamente, a Moody's prevê que a Bandeirante se beneficiará de um aumento do volume de vendas dado o crescimento previsto para a atividade econômica no Estado de São Paulo até outubro de 2011, período em que as tarifas da Bandeirante serão sujeitas à terceira revisão tarifária periódica. Nessa época, Moody's espera uma maior redução das tarifas para refletir os ganhos de produtividade a serem transferidos para os consumidores desde a segunda revisão tarifária periódica, e a aplicação de um custo médio ponderado do capital ("WACC") mais baixo diante de custos de empréstimos menores e menor risco soberano do Brasil.

Apesar do forte caixa líquido das atividades operacionais, o Fluxo de Caixa Retido da Bandeirante pela Dívida permanece limitado pela elevada distribuição de dividendos. No entanto, Moody's espera que o Fluxo de Caixa Retido pela

Dívida permaneça por volta de 15% nos próximos três anos. Como resultado, o Fluxo de Caixa Livre tenderá a ficar entre ligeiramente negativo e modestamente positivo no médio prazo, o que pode resultar em um certo aumento do nível de endividamento, mas mantendo indicadores fortes para a categoria de rating Baa3.

O rating de emissor Aa1.br em escala nacional reflete a qualidade de crédito da empresa em relação às demais emissões no mercado doméstico. O rating na escala nacional da Moody's (NSR) é uma medida relativa da qualidade de crédito de emissores e dívidas emitidas dentro do país, permitindo que os participantes do mercado obtenham uma melhor distinção dos riscos relativos. Os NSRs no Brasil são designados pelo sufixo ".br". NSRs diferenciam-se do rating 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.

A última ação de rating para a Bandeirante ocorreu em 08 de maio de 2009, quando Moody's atribuiu um rating de curto prazo na escala nacional BR-1 para a emissão de BRL 230 milhões em notas promissórias vencíveis em 360 dias.

A principal metodologia utilizada na atribuição de rating a Bandeirante foi "Regulated Electric and Gas Utilities Rating Methodology" (agosto de 2009), que pode ser encontrada no [www.moody.com](http://www.moody.com) no subdiretório Ratings

Methodologies na aba Research & Ratings. Outras metodologias e fatores que podem ter sido considerados no processo de atribuição de rating a esse emissor podem ser encontrados no subdiretório Rating Methodologies no site da Moody's.

Bandeirante Energia S.A., sediada em São Paulo, Brasil, é uma distribuidora de eletricidade integralmente controlada pela EDP -- Energias do Brasil, que atende cerca de 1,5 milhão de clientes na região sudeste industrializada do Estado de São Paulo. Nos últimos doze meses findos em 31 de março de 2010, Bandeirante declarou receitas líquidas de BRL 2.149 milhões (USD 1.143 milhões) sobre vendas de 13.674 GWh, representando aproximadamente 3,44% da eletricidade consumida no sistema integrado brasileiro.

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

New York  
William L. Hess  
Managing Director  
Infrastructure 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.moody's.com](http://www.moody's.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).

