

**Rating Action: Espirito Santo Centrais Eletricas - ESCELSA**

**Moody's atribui rating A2.br para as debêntures subordinadas da Escelsa**

---

Sao Paulo, June 11, 2007 -- A Moody's America Latina atribuiu os ratings Ba3 na escala global e A2.br na sua escala nacional brasileira as debêntures subordinadas sem garantia de ativos reais no valor de aproximadamente BRL 250 milhões (potencial aumento em até 35%) propostas pela Espirito Santo Centrais Eletricas S.A. ("Escelsa"). Os recursos líquidos da emissão serão utilizados no refinanciamento de dívida de curto prazo, alongando assim o perfil de vencimento da dívida da empresa e melhorando sua posição de liquidez. A perspectiva dos ratings é estável.

O rating Ba3 das debêntures na escala global reflete o rating Ba2 de emissor sênior sem garantia de ativos reais da Escelsa e considera um nível de diferenciação por conta da subordinação efetiva da nova dívida em relação às demais dívidas da empresa. O rating de emissor Ba2 na escala global da Escelsa considera sua operação de distribuição de energia exclusivamente regulada baseada em um contrato de concessão de longo prazo (2025), bem como as incertezas relacionadas ao ambiente regulatório brasileiro para o setor elétrico, particularmente no tocante à potencial interferência do Governo Federal. Na visão da Moody's, atividades reguladas geram receitas e fluxos de caixa mais previsíveis e estáveis comparadas a operações não reguladas. O rating também incorpora as práticas de governança corporativa saudáveis da Escelsa e a elevação do rating em um nível na escala global por conta do controle majoritário indireto da EDP -- Energias de Portugal (rating A2, em revisão para possível rebaixamento).

Se, por um lado, o rating Ba3 na escala global em moeda nacional reflete a expectativa de default e perda das debêntures subordinadas da Escelsa numa base de comparação global, o rating A2.br na escala nacional reflete sua qualidade de crédito 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. NSRs no Brasil são designados pelo sufixo ".br" e 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 Moody's revisou a documentação legal preliminar das debêntures propostas. Os ratings da emissão assumem que não haverá nenhuma mudança material na documentação em relação à versão preliminar e que todos os contratos serão legalmente válidos, vinculantes e exequíveis.

Os ratings existentes da Escelsa são:

-Rating de emissor sênior sem garantia de ativos reais: Ba2 (escala global em moeda local); Aa3.br (escala nacional brasileira).

- BRL 264 milhões de debêntures seniores em moeda local sem garantia de ativos reais com vencimento em 2011: Ba2 (escala global em moeda local); Aa3.br (escala nacional brasileira).

- USD 114 milhões de notas seniores em moeda estrangeira sem garantia de ativos reais com vencimento em Julho de 2007: Ba2

Os ratings atribuídos são:

- BRL 250 milhões de debêntures subordinadas em moeda local sem garantia de ativos reais com vencimento em 2014: Ba3 (escala global em moeda local); A2.br (escala nacional brasileira).

Perspectiva: estável

A perspectiva estável reflete a expectativa da Moody's de que a companhia continuará se beneficiando de sua posição monopolista dentro da sua área de concessão e manterá os fortes indicadores de proteção de dívida e uma posição de liquidez saudável num futuro próximo enquanto executa seus investimentos mandatórios.

A Moody's acredita que a Escelsa buscará administrar seu indicador de Dívida Total / Capitalização em torno de 50%, otimizando assim sua estrutura de capital como definido pelo regulador ANEEL.

Conseqüentemente, a Moody's espera que qualquer excesso de fluxo de caixa sera utilizado para fortalecer a posição de caixa quando necessario e / ou sera distribuido aos acionistas, ao inves de redução do endividamento. Assim sendo, qualquer pressão positiva sobre os ratings ou sua perspectiva seria mais provavelmente derivada da visão da Moody's de uma continuidade na tendência positiva no ambiente regulatório combinada com a manutenção dos fortes indicadores de proteção da dívida e posição de liquidez adequada, tais como FFO / Dívida Total Ajustada (liquida de ativos regulatórios) acima de 30% numa base sustentável e uma posição de caixa mais fluxo de caixa livre sobre a dívida de curto prazo (liquida de ativos regulatórios de curto prazo) acima de 130%.

Por outro lado, os ratings ou sua perspectiva sofreriam uma pressão negativa se os indicadores de proteção da dívida como o FFO em relação a Dívida Total Ajustada (liquida de ativos regulatórios) caírem abaixo de 25% por um longo periodo de tempo acompanhado pela deterioração da posição de liquidez da Escelsa. Adicionalmente uma deterioração do ambiente regulatório pode ter impacto negativo sobre os ratings ou suas perspectivas.

Sediada em Vitória, Brasil, a Espirito Santo Centrais Eletricas S.A. - Escelsa e uma distribuidora de eletricidade que atende aproximadamente 1.071.100 clientes no estado do Espirito Santo com receita liquida de BRL 1.155 milhões nos últimos doze meses findos em 31 de Marco de 2007.

Sao Paulo  
Richard Sippli  
Vice President - Senior Analyst  
Corporate Finance Group  
Moody's America Latina Ltda.  
55-11-3043-7300

New York  
William L. Hess  
Managing Director  
Corporate Finance Group  
Moody's Investors Service  
JOURNALISTS: 212-553-0376  
SUBSCRIBERS: 212-553-1653

---

© Copyright 2007, 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](http://www.moody.com) under the heading "Shareholder Relations - Corporate Governance - Director and Shareholder Affiliation Policy."