



Moody's Investors Service

## Rating Action: **Moody's confirma os ratings da Rio Grande Energia**

---

Global Credit Research - 31 Jul 2009

### **Aproximadamente BRL 30 milhões de dívida afetados**

Sao Paulo, July 31, 2009 -- Moody's América Latina (Moody's) confirmou hoje os ratings corporativos Ba1 em moeda local na Escala Global e Aa2.br na Escala Nacional Brasileira da Rio Grande Energia (RGE). Ao mesmo tempo, Moody's confirmou os ratings Ba1 em moeda local na Escala Global e Aa2.br na Escala Nacional Brasileira das debêntures quirografárias da RGE com vencimento em 2011. A perspectiva para todos estes ratings agora é estável. Esta ação de rating conclui o processo de revisão para possível elevação iniciado em 30 de Janeiro de 2009.

Esta ação de rating afeta a seguinte emissão de dívida:

- BRL 26,2 milhões -- Debêntures quirografárias com vencimento em 2011

O rating Ba1 da RGE reflete seus fluxos de caixa relativamente previsíveis e estáveis gerados pela atividade regulada de distribuição de eletricidade, seu baixo nível de alavancagem juntamente com o suporte implícito da sua controladora, CPFL Energia S.A (CPFL, sem rating). RGE beneficia-se amplamente da capacidade creditícia do grupo CPFL, que é o maior grupo de distribuição de eletricidade no Brasil. O grupo tem operações sólidas, acesso resiliente ao mercado de capitais e práticas de governança corporativa fortes. Os ratings da RGE possuem como fatores limitantes os investimentos relativamente altos do grupo em ativo imobilizado, sua distribuição agressiva de dividendos e o ambiente regulatório para o setor elétrico em evolução no Brasil.

Moody's observa que os ratings da RGE incorporam o perfil de risco da sua controladora, CPFL, por causa da integração operacional e financeira da RGE com a CPFL e suas subsidiárias e cláusulas de cross-default entre dívidas nos contratos de dívida existentes da CPFL com suas subsidiárias. Baseado somente em informações públicas, Moody's acredita que CPFL possa ter características de um crédito com grau de investimento. No entanto, o acesso limitado à estratégia de negócios e financeira da gestão, limita nossa habilidade de formar um quadro mais claro da capacidade creditícia do grupo de modo prospectivo.

CPFL continua a ter acesso resiliente ao Mercado local de capitais, o que tem permitido que ela forneça prontamente o suporte financeiro adequado para suas subsidiárias. O grupo CPFL companhia demonstrou recentemente o acesso ao Mercado Brasileiro através da emissão de aproximadamente BRL 1,0 bilhão de debêntures de longo prazo.

O rating Aa2.br em escala nacional atribuído às debêntures reflete a qualidade de crédito da companhia em relação às empresas do setor de energia elétrica do Brasil. O rating na Escala Nacional da Moody's (NSR) é uma medida relativa de 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 do Brasil são designados pelo sufixo ".br". Emissores ou emissões com rating Aa2.br demonstram capacidade creditícia muito forte em relação a outros emissores domésticos. Os 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 RGE ocorreu em 30 de janeiro de 2009, quando os ratings foram elevados mas permaneceram em revisão para possível elevação adicional enquanto uma análise mais abrangente do grupo CPFL era concluída, incluindo um melhor entendimento sobre a posição financeira.

A última ação de rating para a RGE aconteceu em 30 de janeiro de 2009, quando os ratings foram elevados mas permaneceram em revisão para possível elevação adicional enquanto uma análise mais abrangente do grupo CPFL fosse concluída, incluindo o desenvolvimento de um melhor entendimento de seus negócios e sua estratégia financeira de longo prazo.

A principal metodologia utilizada para o rating da RGE foi a "Global Regulated Electric Utilities Rating Methodology" (março de 2005), que se encontra disponível no site da Moody's ([www.moody.com](http://www.moody.com)), no

diretório Credit Policy & Methodologies, no subdiretório Ratings Methodologies. Outras metodologias e fatores que podem ter sido considerados no processo de rating desse emissor podem ser encontrados no diretório Credit Policy & Methodologies.

Com sede em Caxias do Sul, Brasil, a Rio Grande Energia S.A. (RGE) é uma empresa de distribuição de energia elétrica, integralmente regulada, com Receitas Líquidas de BRL 1.660 milhões (aprox. USD 863 milhões) e Lucro Líquido de BRL 175 milhões (aprox. USD 91 milhões) declarados nos últimos doze meses findos em 31 de março de 2009. RGE opera uma concessão de 30 anos (até 2027) para distribuir energia em 254 municípios para aproximadamente 1,2 milhão de consumidores no norte e nordeste do Estado do Rio Grande do Sul, no Sul do Brasil. RGE é uma subsidiária integral da CPFL Energia S.A. (CPFL), uma empresa controladora com interesses na distribuição, geração e comercialização de energia elétrica no Brasil. CPFL declarou Receitas Líquidas consolidadas de BRL 9.613 milhões (USD 4.999 milhões) e Lucro Líquido de BRL 1.285 milhões (USD 668 milhões) nos últimos doze meses findos em 31 de março de 2009.

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

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



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](http://www.moody's.com) under the heading "Shareholder Relations - Corporate Governance - Director and Shareholder Affiliation Policy."