

Rating Action: Companhia de Saneamento do Parana - SANEPAR

Moody's eleva as debentures da SANEPAR para A3.br de Baa3.br

Sao Paulo, September 18, 2006 -- A Moody's America Latina elevou os ratings das debêntures seniores sem garantia real da Companhia de Saneamento do Parana - SANEPAR (SANEPAR) para Ba3 de B1 em sua escala global e para A3.br de Baa3.br em sua escala nacional brasileira. A perspectiva do rating é estável.

A elevação foi ocasionada pela melhora do perfil de risco de crédito individual da SANEPAR. A elevação reflete os fortes índices financeiros, que incluem Geração Bruta de Caixa (Funds from Operations ou FFO) com relação a dívida total ajustada de aproximadamente 30% e de dívida total ajustada com relação a capitalização de cerca 36%. A SANEPAR tem conseguido melhorar seu desempenho financeiro durante um período de investimentos substanciais para expandir os serviços de água e esgoto, baseado em aumentos em suas tarifas e ao suporte financeiro de seu acionista controlador, o estado do Parana, na forma de adiantamentos para futuro aumento de capital e redução dos dividendos.

Com 60% do seu capital votante detido pelo Estado do Parana, a SANEPAR é um emissor relacionado a governo ("Government-Related Issuer" ou "GRI") de acordo com a metodologia de rating da Moody's "The Application of Joint Default Analysis to Government-Related Issuers". A metodologia da Moody's para GRIs sistematicamente incorpora no rating o perfil de risco de crédito individual da companhia ("Baseline Credit Assessment" ou "BCA"), bem como a probabilidade do governo em prover suporte extraordinário para as obrigações de dívida da companhia. O rating da SANEPAR resulta da aplicação da análise de default em conjunto do BCA da companhia, do rating não público do Estado do Parana, e o entendimento da Moody's com relação a dependência (probabilidade de que ambas entidades declarem default simultaneamente), bem como a probabilidade de ocorrer um suporte extraordinário por parte do acionista controlador. O BCA de um GRI é expresso numa escala de 1 a 21 que corresponde aos 21 ratings que vão de Aaa a C. Vide as publicações da Moody's "Rating Government-Related Issuers in Americas Corporate Finance" e "Government-Related Issuers: July 2006 Update" disponíveis no endereço moodys.com.

A elevação da SANEPAR reflete a melhora de seu BCA para 13 de 14. Além disso, a ação de rating reflete a visão da Moody's de uma dependência de default média (anteriormente alta) e de um suporte médio (anteriormente baixo) entre a companhia e o Estado. A mudança no nível de suporte esperado reflete nossa visão de que mudanças positivas no relacionamento da SANEPAR com o Estado, que incluem reajustes anuais aprovados pelo governador, garantias do estado para cerca de 18% da dívida ajustada da companhia, injeções de capital e dividendos reduzidos, têm superado fatores negativos que incluem reduções de tarifa para consumidores de baixa renda e a postergação do reajuste tarifário de 2006. A revisão do nível de suporte para médio também reflete a visão de que a natureza essencial dos serviços da SANEPAR provê um incentivo substancial para o Estado apoiar a companhia numa situação de dificuldade financeira. A visão da Moody's de um menor nível de dependência reconhece os melhores indicadores de crédito da SANEPAR nos últimos anos que fazem a companhia menos suscetível a ser afetada por um eventual default do Estado.

O rating A3.br da SANEPAR na escala nacional reflete a posição da qualidade de crédito da companhia em relação a companhias similares no mercado doméstico. Apesar da SANEPAR ter indicadores financeiros mais fortes do que alguns emissores com ratings mais elevados, a exemplo de empresas reguladas de distribuição de eletricidade como a Empresa Energetica do Mato Grosso do Sul -- Enersul (A2.br) e a Rio Grande Energia (Aa2.br), seu rating A3.br reflete o maior risco de suas atividades essencialmente não reguladas e o risco de evento oriundo do programa de investimentos da SANEPAR para expandir seus serviços. 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". 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 perspectiva estável incorpora a expectativa da Moody's de que a SANEPAR irá manter uma alavancagem operacional moderada e uma liquidez adequada durante a execução de seu agressivo programa de investimento.

Sediada em Curitiba, Brasil, a Companhia de Saneamento do Parana -- SANEPAR é responsável pela captação, tratamento, reservação e distribuição de água para mais de 2,2 milhões de clientes ou 8,2 milhões de consumidores, bem como serviços de coleta e tratamento de esgoto para cerca de um milhão de clientes ou 3,9 milhões de consumidores em 343 municípios do estado do Parana e um município do estado de Santa Catarina. Nos últimos doze meses findos em 30 de junho de 2006, a SANEPAR obteve um lucro

liquido de BRL 173 milhões sobre BRL 1.144 milhões de receitas.

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

New York
Daniel Gates
Managing Director
Corporate Finance Group
Moody's Investors Service
JOURNALISTS: 212-553-0376
SUBSCRIBERS: 212-553-1653

© Copyright 2006, 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 \$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."

This credit rating opinion has been prepared without taking into account any of your objectives, financial situation or needs. You should, before acting on the opinion, consider the appropriateness of the opinion having regard to your own objectives, financial situation and needs.