

Empresa	Ratings		
	Fitch	S&P	Moody's
Sabesp	BB (10/12/2010)	BB (19/12/2009)	-
Sanepar	-	-	Ba3 / A3.br (07/02/2011) <sup>2</sup>
CORSAN	-	-	Ba2 / B2 (30/12/2003) <sup>1</sup>
SANASA	-	-	B1 (03/06/2004)
CASAN	-	-	-
COPASA	-	-	-

<sup>1</sup> Custo da dívida ponderado da última demonstração financeira

<sup>1</sup> Ba2 -> Brazil National Scale issuer and senior unsecured debenture issue; B2-> issuer and senior unsecured debenture issue

<sup>2</sup> Ba3 -> Senior Unsecured -Dom Curr; A3.br-> National Scale Rating Senior Unsecured - Dom Curr

<sup>3</sup> Spread em relação ao yield médio do T-bond americano de 10 anos no período de 1929 a 2010; comparável ao risco Brasil,

<sup>4</sup> Spread em relação à média das taxas anuais cotadas do T-bond cotadas diariamente entre 2005-01-03 e 2011-02-14; Rf da

#### Taxas / Pressupostos usados (% a.a.)

CDI=Selic=12.25%

IGP-m = 5.6%

IPCA = 6.3%

TJLP = 6%

TR=0.44%=UPR (Taxa mensal de abril 2011 anualizada - Portal Brasil)

INPC = 8.21% (Taxa mensal de março 2011 anualizada - Portal Brasil)

Desv. Camb = 3%

Bond de 10 anos do Tesouro Americano = 5.07% (média de 1928 a 2010)

#### Demonstrações Financeiras Utilizadas

Sabesp 2010

Sanepar 2009

CORSAN 2009

SANASA 2010

CASAN 2009

COPASA 2010



Custo da dívida ponderado	Credit Spread de Mercado <sup>3</sup>	Credit Spread da ARSESP <sup>4</sup>
9,68%	4,59%	5,49%
8,56%	3,47%	4,37%
7,26%	2,17%	3,06%
14,30%	9,21%	10,11%
12,55%	7,47%	8,36%
<u>9,24%</u>	4,15%	5,04%

e

Rf de 5,09%

. ARSESP de 4,19%

