



**Espírito Santo Centrais
Elétricas - Escelsa**

Laudo de avaliação

LAUDO DE AVALIAÇÃO

KPMG Auditores Independentes, empresa especializada com escritório à Av. Almirante Barroso, 52 - 4º andar, Rio de Janeiro, devidamente inscrita no CNPJ sob o nº 57.755.217/0003-90 e no CRC sob o nº CRC-SP-14.428-“S”ES, neste ato representada por sua sócia Vânia Andrade de Souza, brasileira, casada, contadora, inscrita no CPF sob o nº 671.396.717-53, portadora da carteira de identidade do Conselho Regional de Contabilidade CRC-RJ-057.497/O-“S”-ES, designada pela **Espírito Santo Centrais Elétricas (“Escelsa”)**, com sede na Rua José Alexandre Buaziz, 160 - 8º andar - Enseada do Suá, Vitória, Espírito Santo, devidamente inscrita no CNPJ sob o nº 28.152.650/0001-71, para funcionar como perita avaliadora de parcelas de seu acervo patrimonial correspondentes às atividades de geração e transmissão de energia elétrica e outras atividades não vinculadas à concessão, a serem cindidas e incorporadas por Castelo Energética S.A. - CESA (Geração I), por Energest S.A. - ENERGEST (Geração II) e por EDP - Energias do Brasil S.A. (Outras atividades), vem por meio deste apresentar os resultados do seu trabalho.

1 - Objetivo

A Agência Nacional de Energia Elétrica (ANEEL), através da Lei nº 9.074/95, com redação dada pela Lei nº 10.848/04, determina que as concessionárias de distribuição de energia elétrica, não mais poderão exercer as atividades de geração e transmissão de energia elétrica, tampouco participar no capital de outras sociedades, configurando a obrigação legal de promover a denominada “Desverticalização”.

O presente laudo é emitido com o objetivo exclusivo de fazer parte do processo de desverticalização da **Escelsa**.

2 - Critérios de avaliação

Foi utilizado o critério de avaliação contábil previsto nos artigos 183 e 184 da Lei nº 6.404/76, para avaliar as contas de ativo e de passivo a serem cindidas do balanço patrimonial da **Escelsa** de 30 de abril de 2005 (anexo).

3 - Exames efetuados e data-base

A presente avaliação foi efetuada pelo confronto dos saldos ativos e passivos a serem cindidos constantes do balanço patrimonial de 30 de abril de 2005 com os livros e documentos da **Escelsa** e confirmação, através da aplicação de testes, da utilização dos critérios de avaliação previstos nos artigos 183 e 184 da Lei nº 6.404/76.

O valor correspondente ao passivo de empréstimos representados por "Senior Notes" junto à EDP - Energias de Portugal S.A. será assumido pela Energias do Brasil S.A., nos termos do Compromisso de Assunção de Dívida firmado entre as partes. A efetivação dessa operação depende somente da anuência da ANEEL, o que deve ocorrer anteriormente à Assembléia Geral Extraordinária a ser convocada para aprovação da operação de cisão.

4 - Resultado da avaliação

Com base nos exames efetuados, descritos no item 3, concluímos que o patrimônio líquido a ser cindido da **Espírito Santo Centrais Elétricas S.A.** em 30 de abril de 2005, para fins do objetivo descrito no item 1 e segundo os critérios de avaliação descritos no item 2, é de R\$3.000,00 (três mil reais), representado por:

- R\$1.000,00 (hum mil real) a ser vertido para a Castelo Energética S.A., mediante a emissão de 1 nova ação ordinária, sem valor nominal;
- R\$1.000,00 (hum mil real) a ser vertido para a Energest S.A., mediante a emissão de 28.090 novas ações ordinárias, sem valor nominal; e

- R\$1.000,00 (hum mil real) a ser vertido para a EDP - Energias do Brasil S.A., sem aumento de capital.

Vitória, 13 de maio de 2005

KPMG Auditores Independentes
CRC-SP-14.428-“S”ES


Vânia Andrade de Souza

Contador CRC-RJ-057.497/O-“S”-ES

ANEXO AO LAUDO DE AVALIAÇÃO PATRIMONIAL DA
Espírito Santo Centrais Elétricas S.A.
DEMONSTRATIVO DO ACERVO LÍQUIDO A SER CINDIDO
DATA-BASE DE 30 DE ABRIL DE 2005

R\$				
Ativo	Geração I	Geração II	Outras atividades	Total
Ativo circulante				
Concessionárias de energia	34.816	4.765.560	-	4.800.376
Dividendos a receber	-	-	24.844.855	24.844.855
Ativo realizável a longo prazo				
Bens destinados a alienação - UHE Muniz Freire	15.247	-	-	15.247
Créditos tributários	-	688.346	-	688.346
Ativo permanente				
Investimentos			894.587.475	894.587.475
Imobilizado	<u>36.498.970</u>	<u>47.640.019</u>	<u>-</u>	<u>84.138.989</u>
Total do ativo	<u>36.549.033</u>	<u>53.093.925</u>	<u>919.432.330</u>	<u>1.009.075.288</u>
Passivo				
Passivo circulante				
Empréstimos e financiamentos	-	4.695.011	-	4.695.011
Encargos de dívidas	-	-	31.817.450	31.817.450
Dividendos a pagar	35.984.074	25.530.209	51.718.424	113.232.707
Provisões de pessoal	563.959	-	-	563.959
Passivo exigível a longo prazo				
Empréstimos e financiamentos	-	20.867.975	794.286.308	815.154.283
Contingências	-	1.113.730	-	1.113.730
Obrigações pós-emprego	-	886.000	-	886.000
Outras obrigações	-	-	41.609.148	41.609.148
Total do passivo	<u>36.548.033</u>	<u>53.092.925</u>	<u>919.431.330</u>	<u>1.009.072.288</u>
Acervo líquido	<u>1.000</u>	<u>1.000</u>	<u>1.000</u>	<u>3.000</u>