

# RELATÓRIO ANUAL EXERCÍCIO 2014



▶ DESENVIX ENERGIAS RENOVÁVEIS S.A  
1ª Emissão de Debêntures Simples

**DESENVIX**

  
*planner*

**ÍNDICE**

CARACTERÍSTICAS DAS DEBÊNTURES.....	3
CARACTERIZAÇÃO DA EMISSORA.....	3
DESTINAÇÃO DE RECURSOS.....	6
ASSEMBLÉIAS DE DEBENTURISTAS.....	6
POSIÇÃO DAS DEBÊNTURES.....	7
EVENTOS REALIZADOS 2014.....	7
AGENDA DE EVENTOS – 2015.....	7
OBRIGAÇÕES ADICIONAIS DA EMISSORA.....	8
ORGANOGRAMA.....	9
EXISTÊNCIA DE OUTRAS EMISSÕES DE DEBÊNTURES.....	10
PARTICIPAÇÃO NO MERCADO.....	10
CLASSIFICAÇÃO DE RISCO.....	12
ALTERAÇÕES ESTATUTÁRIAS.....	12
INFORMAÇÕES RELEVANTES.....	12
PRINCIPAIS RUBRICAS.....	12
COMENTÁRIOS SOBRE AS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS DA EMISSORA.....	14
ANÁLISE DE GARANTIA.....	15
PARECER.....	15
DECLARAÇÃO.....	15

### CARACTERIZAÇÃO DA EMISSORA

<b>Denominação Comercial:</b>	Desenvix Energias Renováveis S.A
<b>Endereço da Sede:</b>	Rua Tenente Silveira, nº 94, Conjunto 2000,9º andar Centro, CEP 88.010-300 Florianópolis, Santa Catarina
<b>Telefone / Fax:</b>	(48) 3031-2500/ 3031-2501
<b>D.R.I.:</b>	Samuel Saldanha Teixeira
<b>CNPJ:</b>	00.622.416/0001-41
<b>Auditor:</b>	PriceWaterHouse Coopers Auditores Independentes S/S
<b>Atividade:</b>	Energia Elétrica
<b>Categoria de Registro:</b>	Categoria A
<b>Publicações:</b>	Diário Oficial de SC e Notícias do Dia SC

---

### CARACTERÍSTICAS DAS DEBÊNTURES

**Registro CVM nº:**  
CVM/SRE/DEB/2012/037

**Número da Emissão:**  
1ª Emissão;

**Situação da Emissora:**  
Adimplente com as obrigações pecuniárias;

**Código do Ativo:**  
CETIP: DVIX11 / BOVESPAFIX:DVIX-D11;

**Código ISIN:**  
BRDVIXDBS002;

**Banco Escriturador:**  
Itaú Corretora de Valores S.A;

**Banco Mandatário:**  
Itaú Unibanco S.A.;

**Coordenador Líder:**  
Banco Fator S.A.;

**Data de Emissão:**  
Para todos os efeitos legais, a data de emissão das debêntures é o dia 12 de dezembro de 2012;

**Data de Vencimento:**

As debêntures da primeira série terão vencimento em 48 (quarenta e oito meses) meses contado da Data da Emissão, vencendo portanto em 12 de dezembro de 2016;

**Quantidade de Debêntures:**

Foram emitidas 100.000 (cem mil) Debêntures;

**Número de Séries:**

A presente emissão foi emitida em série única;

**Valor Total da Emissão:**

O valor total da Emissão é de R\$ 100.000.000,00 (cem milhões de reais), na data de emissão;

**Valor Nominal:**

O valor nominal das debêntures é de R\$ 1.000,00 (Um mil reais), na data de emissão;

**Forma:**

As debêntures são da forma nominativas e escriturais, sem a emissão de certificados;

**Espécie:**

As debêntures são da espécie quirografária, com garantia adicional real;

**Conversibilidade:**

As debêntures não são conversíveis em ações da Emissora;

**Permuta:**

Não se aplica à presente emissão;

**Poder Liberatório:**

Não se aplica à presente emissão;

**Opção:**

Não se aplica à presente emissão;

**Negociação:**

As Debêntures foram registradas para distribuição no mercado primário e para negociação no mercado secundário: (i) por meio do Módulo de Distribuição de Títulos ("SDT") e do Módulo Nacional de Debêntures ("SND"), respectivamente, ambos administrados e operacionalizados pela CETIP S.A. – Mercados Organizados ("CETIP"), sendo a distribuição e negociação liquidadas e as Debêntures custodiadas eletronicamente na CETIP; e/ou (ii) por meio do Sistema de Distribuição de Ativos ("DDA") e do Sistema BovespaFix ("BOVESPAFIX"), respectivamente, ambos administrados e operacionalizados pela BM&FBOVESPA S.A. – Bolsa de Valores, Mercadorias e Futuros ("BM&FBOVESPA"), sendo as Debêntures liquidadas e custodiadas na BM&FBOVESPA.

**Atualização do Valor Nominal:**

Não se aplica à presente emissão;

**Pagamento da Atualização:**

Não se aplica à presente emissão;

**Remuneração:**

As Debêntures fazem jus ao pagamento de juros remuneratórios equivalentes à variação acumulada de 100% (cem por cento) das taxas médias diárias dos DI – Depósitos Interfinanceiros de um dia, Over Extra-Grupo, expressas na forma percentual ao ano, com base em 252 (duzentos e cinquenta e dois) dias úteis, calculada e divulgada diariamente pela CETIP no informativo diário, disponível em sua página na Internet (<http://www.cetip.com.br>), acrescida de um spread (sobretaxa) de 2,80% (dois vírgula oitenta por cento) ao ano, conforme definida em Procedimento de Bookbuilding, com base em 252 (duzentos e cinquenta e dois) dias úteis, para o período compreendido entre a Data de Emissão e 30 de abril de 2014; e (ii) 3,75% (três vírgula setenta e cinco por cento) ao ano, ambos calculados de forma exponencial e cumulativa, pro rata temporis, incidentes sobre o Valor Nominal Unitário ou sobre o saldo de Valor Nominal Unitário de cada Debênture, conforme o caso, desde a Data de Emissão ou desde a data de pagamento da Remuneração imediatamente anterior, conforme o caso, até a data do seu efetivo pagamento (“Remuneração”), observando o cronograma de pagamento da Remuneração previsto na Cláusula 3.13 da Escritura de Emissão;

**Pagamento da Remuneração:**

O pagamento da Remuneração das Debêntures será feito semestralmente, a partir de 12 de junho de 2013, em 8 (oito) parcelas consecutivas, e será incidente sobre o Valor Nominal Unitário das Debêntures ou sobre o saldo do Valor Nominal Unitário das Debêntures, conforme aplicável, a partir da Data de Emissão ou da data do pagamento da Remuneração das Debêntures imediatamente anterior, conforme aplicável, sendo o primeiro pagamento devido em 12 de junho de 2013 e o último na Data de Vencimento;

**Amortização:**

O valor Nominal Unitário das Debêntures será amortizado semestralmente, em cinco parcelas, a partir de 12 de dezembro de 2014, conforme Cláusula 3.12.1 da Escritura de Emissão;

**Fundo de Amortização:**

Não se aplica à presente emissão;

**Prêmio:**

Não se aplica à presente emissão;

**Repactuação:**

Não se aplica à presente emissão;

**Aquisição Facultativa:**

A Emissora poderá, a qualquer tempo, adquirir as Debêntures em Circulação, conforme definido na Cláusula 8.2.4 abaixo, observado o disposto no §3º do artigo 55 da Lei das S.A., conforme alterada pela Lei nº 12.431, de 24 de junho de 2011.

**Resgate Antecipado:**

A Emissora poderá, a seu exclusivo critério, realizar, a partir de 12 de dezembro de 2014 ("Data de Início do Resgate Antecipado"), resgate antecipado parcial ou total das Debêntures ("Resgate Antecipado"). A Emissora realizará o Resgate Antecipado das Debêntures por meio de comunicação escrita ao Agente Fiduciário e de publicação de aviso aos Debenturistas a ser realizada no jornal DOESP, no jornal “Empresas e Negócios” e no jornal [“Valor Econômico”], com antecedência mínima de 15 (quinze) dias úteis ("Comunicação de Resgate Antecipado"), o qual deverá descrever os termos e condições do Resgate Antecipado, incluindo: (i) o número de Debêntures a serem resgatadas e o valor previsto do Resgate Antecipado, que corresponderá ao pagamento do Valor Nominal Unitário ou saldo do Valor Nominal Unitário das Debêntures a serem resgatadas, acrescido (a) da Remuneração devida e ainda não paga até a data do Resgate Antecipado; e (b) do valor do prêmio de resgate incidente sobre o valor de resgate,

conforme definido abaixo; (ii) a data efetiva para o resgate das Debêntures e pagamento aos Debenturistas; e (iii) demais informações necessárias à operacionalização do Resgate Antecipado.

\* Todas as características contemplam as deliberações do 1º e 2º Aditivos à Escritura de Emissão.

## DESTINAÇÃO DE RECURSOS

A Emissora declarou que a totalidade dos recursos obtidos por meio da emissão das Debêntures foi destinada para propósitos corporativos gerais, incluindo reforço de capital de giro, pagamento de dívidas existentes e investimentos nas sociedades de propósito específico controladas pela Emissora ("SPEs"), nos termos da cláusula 3.20 da Escritura de Emissão.

## ASSEMBLÉIAS DE DEBENTURISTAS

Em 30 de abril de 2014, foi realizada Assembleia Geral de Debenturistas, na qual debenturistas representando 92,1770% aprovaram:

(i) concessão de renúncia ("waiver") à Companhia, em caso de eventual descumprimento do limite que trata a Cláusula V, item 5.1 (v) da Escritura, para as medições apuradas em 31 de dezembro de 2013 e 31 de março de 2014;

(ii) o pagamento de prêmio aos Debenturistas, equivalente a 1,0% (um por cento) sobre o valor nominal das debêntures em circulação na data de realização da AGD, em razão da deliberação contida no item (i);

(iii) dar nova redação à Cláusula V, item 5.1 (q) da Escritura, alterando os eventos de vencimento antecipado em relação a classificação de risco atribuída às Debêntures, passando a vigor com a seguinte redação: "apresentação, pela(s) agência(s) de classificação de risco contratada(s) pela Emissora, de classificação de risco atribuída às Debêntures em nível inferior a "BB+" pela Standard and Poor's, ou "Ba1" pela Moody's ou "BB+" pela Fitch Ratings, em suas respectivas escalas locais"

(iv) dar nova redação a Cláusula V, item 5.1 (v) da Escritura, alterando os eventos de vencimento antecipado em relação aos índices de Dívida Total / Receita com Dividendos; de Dívida Total / Patrimônio Líquido; e, de Cobertura do Serviço da Dívida ("ICSD") admissíveis, passando a vigor com a seguinte redação: "caso a Emissora venha a apurar 3 (três) trimestres alternados, (i) índice de Dívida Total / Receita com Dividendos maior do

que 4,0x entre 1º de abril de 2014 e 31 de março de 2015, maior do que 3,5x entre 1º de abril de 2015 e 31 de dezembro de 2015, maior do que 3,0x entre 1º de janeiro de 2016 e 30 de junho de 2016 e maior do que 2,5x a partir de 1º de julho de 2016; (ii) índice Dívida Total / Patrimônio Líquido maior do que 1,45x, e (iii) Índice de Cobertura do Serviço da Dívida ("ICSD") menor do que 1,0x a partir de 1º de abril de 2014, a ser verificado pelo Agente Fiduciário e calculado de acordo com a fórmula abaixo, sendo tais índices calculados com base nos 12 (doze) meses imediatamente anteriores cobertos por informações financeiras revisadas e/ou auditadas da Emissora, a partir do trimestre encerrado em 30 de junho de 2014, de acordo com as definições abaixo e devendo ser considerados para o cálculo do índice previsto no item (i) apenas os números da Emissora (não consolidado com suas controladas) e para o cálculo dos índices previstos nos itens (ii) e (iii) os números consolidados.

Definições: Dívida Total: somatória dos valores correspondentes a (1) empréstimos bancários de curto prazo; (2) debêntures no curto prazo; (3) empréstimos bancários de longo prazo; (4) debêntures no longo prazo e, ainda, (5) empréstimos de longo prazo concedidos por empresas coligadas, acionistas ou administradores. EBITDA: para qualquer período, o somatório do resultado antes do resultado financeiro e dos tributos da Emissora (1) acrescido de todos os valores atribuíveis a (sem duplicidade): (a) depreciação e amortização, incluindo a amortização do direito de concessão - ágio; (b) provisão de manutenção; e (c)

apropriação de despesas antecipadas, calculado com base nos últimos 12 meses. Índice de Cobertura do Serviço da Dívida (ICSD): calculado pela divisão da geração de caixa operacional pelo serviço da dívida, com base em informações registradas nas demonstrações financeiras, em determinado período:

(A) Geração de caixa  
 (+) EBITDA  
 (B) Serviço da dívida  
 (+) Amortização de principal  
 (+) Pagamento de juros  
 (-) Amortização de principal oriunda de rolagem de endividamento  
 (-) Aportes de capital dos acionistas  
 Índice de Cobertura do Serviço da Dívida (ICSD) = (A) / (B)

Patrimônio Líquido: compreende os recursos próprios da Emissora, e seu valor é a diferença positiva entre o valor do ativo e o valor do passivo.

Receita com Dividendos: dividendos declarados à Emissora pelas suas subsidiárias, calculado com base nos últimos 12 (doze) meses.”

(v) alterar os juros remuneratórios previstos na Cláusula III, item 3.8.2 da Escritura, passando as Debêntures a fazer jus, a partir do dia útil seguinte à data de realização da AGD, ao pagamento de juros remuneratórios equivalentes à variação acumulada de 100% (cem por cento) das taxas médias diárias dos DI – Depósitos Interfinanceiros de um dia, *Over ExtraGrupo*, expressas na forma percentual ao ano, com base em 252 (duzentos e cinquenta e dois) dias úteis, acrescida de um *spread* (sobretaxa) de 3,75% (três vírgula setenta e cinco por cento) ao ano.

(vi) autorização para que o Agente Fiduciário pratique todas as providências necessárias para o cumprimento integral das deliberações acima, incluindo, mas não se limitando, a celebração do segundo aditamento à Escritura.

**POSIÇÃO DAS DEBÊNTURES**

Data	Valor Nominal	Juros	Preço Unitário	Financeiro
31/12/2014	R\$800,000000	R\$5,597243	R\$805,597243	R\$ 80.559.724,30
31/12/2013	R\$1.000,000000	R\$5,773441	R\$1.005,773441	R\$ 100.577.344,10

Emitidas	Resgatadas	Canceladas	Adquiridas	Em Tesouraria	Em Circulação
100.000	-	-	-	-	100.000

\*O Agente Fiduciário não é responsável pelo cálculo do preço unitário debêntures. Os valores ora informados correspondem a nossa interpretação da Escritura de Emissão e seus Aditamentos, se existentes, não implicando em aceitação de compromisso legal ou financeiro.

**EVENTOS REALIZADOS 2014**

Data	Evento	Valor Unitário
12/06/2014	Remuneração	R\$ 65,030960
12/12/2014	Remuneração	R\$ 75,048774
12/12/2014	Amortização	R\$ 200,000000

**AGENDA DE EVENTOS – 2015**

Data	Evento
12/06/2015	Remuneração
12/06/2015	Amortização
12/12/2015	Remuneração
12/12/2015	Amortização

**OBRIGAÇÕES ADICIONAIS DA EMISSORA**

No decorrer do exercício de 2014 a Emissora cumpriu regularmente e dentro do prazo todas as obrigações pecuniárias e não pecuniárias previstas na Escritura de Emissão, exceto com relação à divulgação de suas demonstrações financeiras.

Ademais, a emissora não poderá por 3 (três) trimestres alternados, possuir (i) índice de Dívida Total / Receita com Dividendos maior do que 4,0x entre 1º de abril de 2014 e 31 de março de 2015, maior do que 3,5x entre 1º de abril de 2015 e 31 de dezembro de 2015, maior do que 3,0x entre 1º de janeiro de 2016 e 30 de junho de 2016 e maior ou igual a 2,5x a partir de 1º de julho de 2016; (ii) índice Dívida Total / Patrimônio Líquido maior do que 1,45x; e (iii) Índice de Cobertura do Serviço da Dívida (“ICSD”) menor do que 1,0x a partir de 1º de abril de 2014, a ser verificado pelo Agente Fiduciário e calculado de acordo com a fórmula abaixo, sendo tais índices calculados com base nos 12 (doze) meses imediatamente anteriores cobertos por informações financeiras revisadas e/ou auditadas da Emissora, a partir do trimestre encerrado em 30 de junho de 2014, de acordo com as definições abaixo e devendo ser considerados para o cálculo do índice previsto no item (i) apenas os números da Emissora (não consolidado com suas controladas) e para o cálculo dos índices previstos nos itens (ii) e (iii) os números consolidados.

Em Assembleia Geral de Debenturistas, realizada em 30 de abril de 2014, os debenturistas deliberaram, entre outros assuntos, sobre: “Concessão de renúncia (“waiver”) à Companhia, em caso de eventual descumprimento do limite que trata a Cláusula V, item 5.1 (v) da Escritura, para as medições apuradas em 31 de dezembro de 2013 e 31 de março de 2014” e para “dar nova redação a Cláusula V, item 5.1 (v) da Escritura, alterando os eventos de vencimento antecipado em relação aos índices de Dívida Total / Receita com Dividendos; de Dívida Total / Patrimônio Líquido; e, de Cobertura do Serviço da Dívida (“ICSD”) admissíveis”.

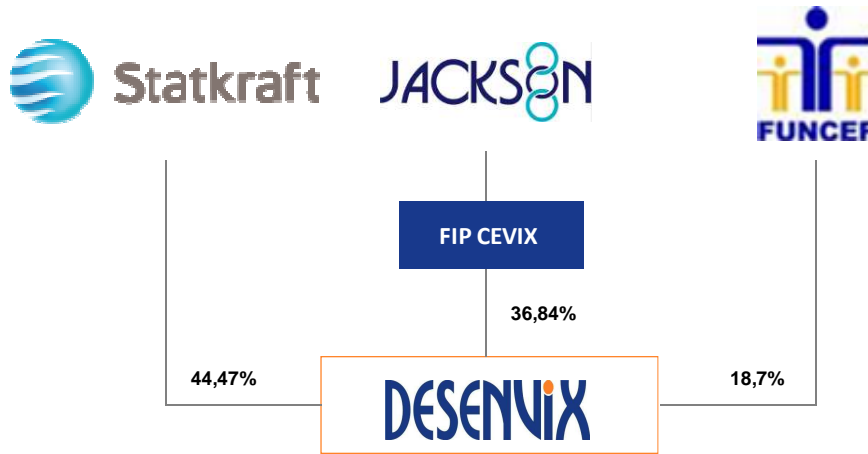
Segue quadro referente ao exercício de 2014:

	2º TRI 14	3º TRI 14	4º TRI 14
(A) Dívida Total Emissora	184.855	179.467	142.867
(B) Receita com Dividendos	55.995	49.668	39.233
(C) Dívida Total Consolidada	904.216	901.517	858.601
(D) Patrimônio Líquido	694.988	692.036	686.479
(E) EBITDA	161.130	165.972	131.915
(F) Serviço da Dívida	96.079	90.179	94.670
(i) $A / B < \text{ou} = 4,0x$	3,30	3,61	3,64
(ii) $C / D < \text{ou} = 1,45x$	1,30	1,30	1,25
(iii) $E / F > \text{ou} = 1,0x$	1,68	1,84	1,39



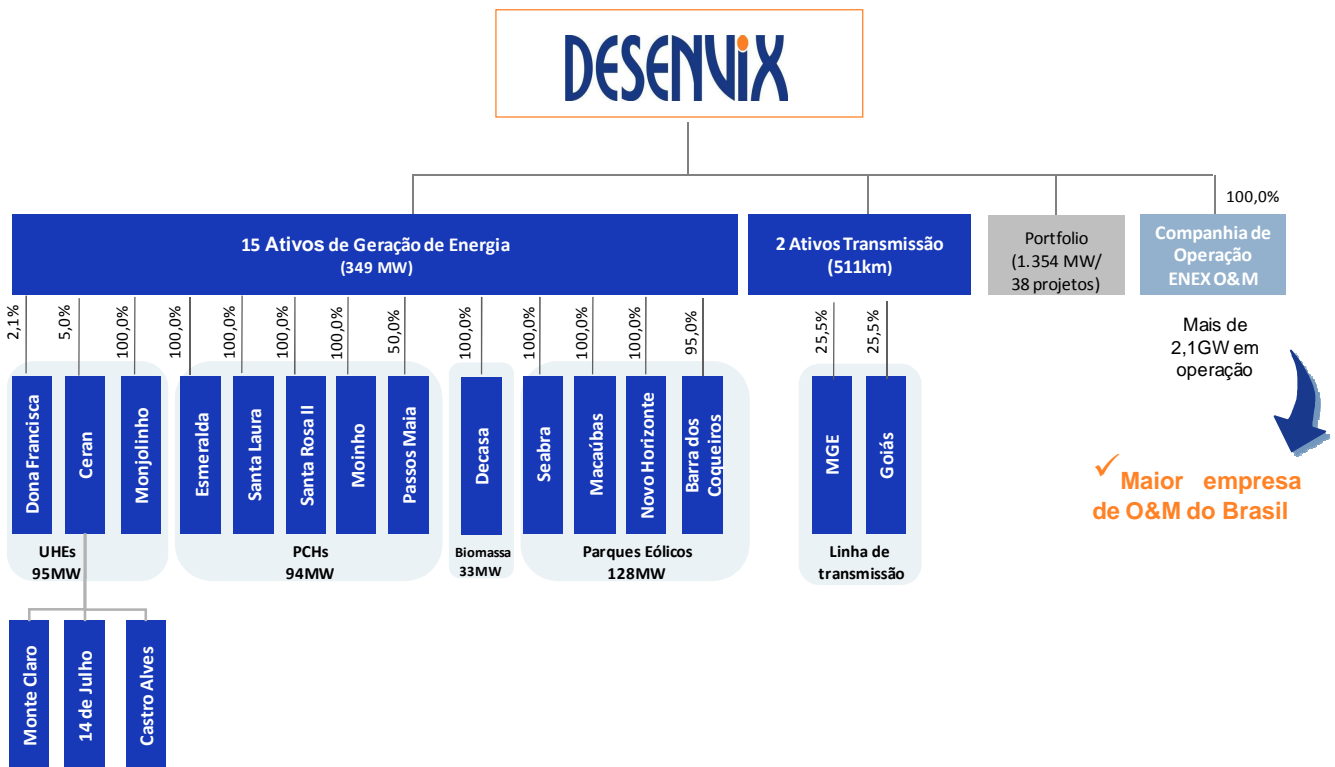
ORGANOGRAMA

Em dezembro de 2014 a Statkraft Investimentos Ltda aumentou sua participação no capital da Desenvix adquirindo ações do FIP Cevix, que passou a apresentar a seguinte posição acionária:



A Desenvix é uma *holding* de Sociedades de Propósito Específico (SPEs), possuindo empreendimentos em operação, além de uma extensa carteira de projetos em desenvolvimento. Adicionalmente, a Desenvix detém 100% de participação societária na ENEX – O&M de Sistemas Elétricos.

A lista abaixo representa o portfólio de ativos em operação da Desenvix.



**EXISTÊNCIA DE OUTRAS EMISSÕES DE DEBÊNTURES**

Nos termos da alínea “k” do artigo 12 da Instrução CVM nº 28/83, informamos que este Agente Fiduciário atua ou atuou nas seguintes emissões de debêntures:

<b>Emissora:</b>	<b>Desenvix Energias Renováveis S.A.</b>
<b>Nº da Emissão:</b>	2ª Emissão
<b>Valor da emissão:</b>	R\$45.000.000,00
<b>Quantidade de debêntures emitidas:</b>	45
<b>Espécie e Garantias:</b>	As debêntures foram emitidas da espécie quirografária, com garantia real fidejussória e com garantia adicional real sob condição suspensiva
<b>Prazo de vencimento:</b>	05 anos, com vencimento em 26 de maio de 2019
<b>Eventos de resgate:</b>	A Emissão poderá ser resgatada antecipadamente
<b>Amortização:</b>	Serão realizadas 04 amortizações anuais e consecutivas, a partir do 24º mês, inclusive, contado da data de emissão, sendo: 26 de maio de 2016 (22,23%); 26 de maio de 2017 (22,23%); 26 de maio de 2018 (22,23%); e 26 de maio de 2019 (Saldo do Valor Nominal Unitário)
<b>Conversão:</b>	As debêntures não são conversíveis em ações
<b>Repactuação:</b>	Não haverá repactuação
<b>Inadimplemento:</b>	A Emissão encontra-se Adimplente

**PARTICIPAÇÃO NO MERCADO**

A Desenvix Energias Renováveis S.A., constituída em 19 de maio de 1995, tem por objeto a participação em outras sociedades atuantes nas áreas de geração de energia elétrica, originada de fontes renováveis, e na área de transmissão de energia elétrica, bem como a prestação de serviços de assessoria, consultoria, administração, gerenciamento e supervisão nas suas áreas de atuação.

A empresa é controlada pela Statkraft Investimentos Ltda. (inicialmente SN Power), Jackson Empreendimentos Ltda., pela FUNCEF, que detém 44,47%, 36,84% e 18,7%, respectivamente do seu capital social total e votante, sendo responsáveis pelos aportes de capital e investimentos necessários para a manutenção das atividades.

A Companhia atua de maneira integrada, possuindo experiência em todo o ciclo de negócio, desde a execução de inventários, passando pelo licenciamento, modelagem econômico-financeira, financiamento, acompanhamento da construção, até a operação de empreendimentos de transmissão e geração de energia, nas fontes de energia renovável em que atua.

A Desenvix possui mais de 15 anos de atuação no setor elétrico, tendo desenvolvido ou contribuído para implementação de 5.300 MW em empreendimentos de geração em operação no Brasil. Os principais executivos das áreas operacionais da Companhia acumulam, em média, mais de 30 anos de experiência comprovada no setor elétrico, com atuação nas várias fases do ciclo de projetos do setor e mais de 35.000 MW em projetos de geração e transmissão desenvolvidos no Brasil e exterior.

A Companhia passou de 9 MW instalados em 2005 para 349 MW em setembro de 2012, compreendendo 15 empreendimentos em operação de geração de energia elétrica 100% renováveis. Adicionalmente a companhia participa com 25,5% em duas linhas de transmissão com 511 km de extensão.

Além da operação e implantação de seus empreendimentos, as atividades da Desenvix buscam o constante desenvolvimento de novos projetos, visando garantir o crescimento futuro da empresa. A companhia possui atualmente um extenso portfólio de projetos, sendo 1.353,8 MW próprios, com investimentos nos últimos 5 anos.

A Desenvix, por meio da sua subsidiária ENEX, atua como prestadora de serviços de operação e manutenção de usinas de geração e de sistemas elétricos. Ao final de 2014 a ENEX operava 47 contratos de prestação de serviços de O&M e BOP, os quais somavam capacidade instalada de 2.130 MW. No total, os contratos de O&M envolvem 109 complexos de geração de energia elétrica, entre usinas, subestações e linhas de transmissão, sendo 2 CGH'S, 37 usinas eólicas, 12 linhas de transmissão, 36 PCH's, 16 subestações, 5 UHE's e 1 UTE. Com 373 funcionários, a ENEX O&M cresceu expressivamente nos últimos cinco anos.

Em 13 de fevereiro de 2015, a Companhia divulgou fato relevante informando ao mercado, a conclusão do acordo firmado entre seus acionistas, em que a Jackson concordou em vender para a Statkraft a totalidade de sua participação acionária na Desenvix (detida através do FIP CEVIX). Na conclusão deste acordo a Statkraft passará a ser a acionista majoritária da Desenvix com 81,3% do total das ações e a FUNCEF permanecerá com 18,7% do capital da Companhia.

A conclusão do acordo ainda está condicionada às aprovações necessárias por parte do terceiro acionista, a FUNCEF - Fundação dos Economistas Federais, com 18,7% do capital da Desenvix, bem como por instituições financiadoras e pelos órgãos competentes, como a Agência Nacional de Energia Elétrica (ANEEL) e o Conselho Administrativo de Defesa Econômica (CADE). Statkraft e Jackson esperam concluir os acordos definitivos relacionados à transação nas próximas semanas e concluir a operação até o final do primeiro semestre de 2015.

## CLASSIFICAÇÃO DE RISCO

### Moody's Investors Service

Classe	Rating Atual	Rating Anterior	Última Alteração
Debêntures 1ª Emissão	Baa3.br	Baa3.br	27/03/2015

\* A Moodys mudou o Outlook de negativo para em desenvolvimento.

## ALTERAÇÕES ESTATUTÁRIAS

Realizada Assembleia Geral Extraordinária em de 02 de junho de 2014, a qual deliberou a alteração do endereço da sede social da Companhia que passou a ser Rua Tenente Silveira nº 94, conjunto 2000, 9º andar – Centro, Florianópolis – SC.

## INFORMAÇÕES RELEVANTES

Não ocorreram informações relevantes a emissão no exercício de 2014.

## PRINCIPAIS RUBRICAS

### BALANÇO PATRIMONIAL ATIVO - R\$ MIL

ATIVO	2012	AV%	2013	AV%	2014	AV%
<b>ATIVO CIRCULANTE</b>	<b>180.353</b>	<b>9,5%</b>	<b>83.637</b>	<b>4,8%</b>	<b>82.842</b>	<b>4,8%</b>
Caixa e equivalentes de caixa	124.677	6,6%	28.803	1,6%	23.744	1,4%
Aplicação financeira restrita	-	-	-	-	-	-
Contas a receber	27.410	1,4%	24.177	1,4%	30.452	1,8%
Dividendos a receber	1.154	0,1%	10.654	0,6%	10.934	0,6%
Impostos a recuperar	4.650	0,2%	6.459	0,4%	9.780	0,6%
Estoques	83	0,1%	1.052	0,1%	1.233	0,1%
Despesas antecipadas	-	-	7.332	0,4%	4.015	0,2%
Outros ativos	4.503	0,2%	2.100	0,1%	2.684	0,2%
Investimentos mantidos para venda	16.976	0,9%	3.060	0,2%	-	-
<b>ATIVO NÃO CIRCULANTE</b>	<b>170.292</b>	<b>9,0%</b>	<b>178.093</b>	<b>10,2%</b>	<b>184.580</b>	<b>10,7%</b>
Aplicação financeira restrita	40.023	2,1%	52.119	3,0%	51.170	3,0%
Partes relacionadas	43.425	2,3%	26.824	1,5%	14.061	0,8%
IR e CS Diferido	5.604	0,3%	23.768	1,4%	30.713	1,8%
Investimentos em entidades não cotroladas	81.213	4,3%	66.677	3,8%	63.698	3,7%
Impostos a recuperar	-	-	63	0,0%	269	0,0%
Contas a receber	-	-	8.015	0,5%	23.314	1,3%
Outros ativos	27	0,0%	427	0,0%	1.355	0,1%
<b>PERMANENTE</b>	<b>1.545.311</b>	<b>81,5%</b>	<b>1.487.442</b>	<b>85,0%</b>	<b>1.464.841</b>	<b>84,6%</b>
Investimentos	108.789	5,7%	150.556	8,6%	180.990	10,4%
Imobilizado	1.299.715	68,6%	1.194.631	68,3%	1.142.404	65,9%
Intangível	115.388	6,1%	117.047	6,7%	116.210	6,7%
Propriedades para investimentos	21.419	1,1%	25.208	1,4%	25.237	1,5%
<b>TOTAL DO ATIVO</b>	<b>1.895.956</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.749.172</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.732.263</b>	<b>100,0%</b>

## RELATÓRIO ANUAL 2014

### BALANÇO PATRIMONIAL PASSIVO - R\$ MIL

PASSIVO	2012	AV%	2013	AV%	2014	AV%
<b>PASSIVO CIRCULANTE</b>	<b>302.889</b>	<b>16,0%</b>	<b>220.933</b>	<b>12,6%</b>	<b>209.771</b>	<b>12,1%</b>
Fornecedores	108.899	5,7%	33.260	1,9%	35.771	2,1%
Financiamentos	70.366	3,7%	122.751	7,0%	69.646	4,0%
Debêntures	-	-	-	-	40.000	2,3%
Partes relacionadas	30.078	1,6%	7.363	0,4%	5.091	0,3%
Concessões a pagar	6.255	0,3%	6.500	0,4%	6.791	0,4%
Salários e encargos sociais	4.240	0,2%	4.135	0,2%	6.251	0,4%
Impostos e contribuições	14.767	0,8%	14.822	0,8%	15.343	0,9%
IR e CS	5.875	0,3%	6.816	0,4%	2.814	0,2%
Provisão para contrato de energia	33.058	1,7%	7.425	0,4%	11.788	0,7%
Dividendos Propostos	47	0,0%	47	0,0%	47	0,0%
Outros passivos	29.304	1,5%	17.814	1,0%	16.229	0,9%
<b>PASSIVO NÃO CIRCULANTE</b>	<b>905.602</b>	<b>47,8%</b>	<b>884.733</b>	<b>50,6%</b>	<b>840.480</b>	<b>48,5%</b>
Financiamentos	732.940	38,7%	700.703	40,1%	664.281	38,3%
Debêntures	98.910	5,2%	99.800	5,7%	84.675	4,9%
Imposto de Renda diferido	6.676	0,4%	5.561	0,3%	7.783	0,4%
Concessões a pagar	55.015	2,9%	56.538	3,2%	57.702	3,3%
Imposto de renda e contribuição social	-	-	-	-	718	0,0%
Impostos e contribuições	-	-	741	0,0%	851	0,0%
Outros passivos	12.061	0,6%	21.390	1,2%	24.470	1,4%
<b>PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>	<b>687.465</b>	<b>36,3%</b>	<b>643.506</b>	<b>36,8%</b>	<b>682.012</b>	<b>39,4%</b>
Capital Social	665.312	35,1%	665.312	38,0%	725.312	41,9%
Ajuste de Avaliação Patrimonial	44.432	2,3%	32.963	1,9%	30.997	1,8%
Reservas de lucros	8.448	0,4%	-	-	-	-
Lucros(prejuízos) acumulados	(32.049)	(1,7%)	(55.255)	(3,2%)	(74.211)	(4,3%)
Participação dos não controladores	1.322	0,1%	486	0,0%	(86)	(0,0%)
<b>TOTAL DO PASSIVO</b>	<b>1.895.956</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.749.172</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.732.263</b>	<b>100,0%</b>

### DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO DO EXERCÍCIO - R\$ MIL

DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADO	2012	AV%	2013	AV%	2014	AV%
Fornecimento de Energia Elétrica	164.404	162,3%	185.424	172,2%	182.903	170,0%
Serviços prestados	22.618	22,3%	25.916	24,1%	31.355	29,2%
<b>Receita Operacional</b>	<b>187.022</b>	<b>184,7%</b>	<b>211.340</b>	<b>196,2%</b>	<b>214.258</b>	<b>199,2%</b>
Custo do fornecimento de energia elétrica	(71.482)	(70,6%)	(85.408)	(79,3%)	(83.592)	(77,7%)
Custo dos Bens e/ou Serviços	(14.261)	(14,1%)	(18.242)	(16,9%)	(23.106)	(21,5%)
<b>(=) Lucro (Prejuízo) Bruto</b>	<b>101.279</b>	<b>100,0%</b>	<b>107.690</b>	<b>100,0%</b>	<b>107.560</b>	<b>100,0%</b>
Gerais e Administrativas	(51.558)	(50,9%)	(42.506)	(39,5%)	(39.448)	(36,7%)
Outras receitas(despesas) operacionais, líquidas	513	0,5%	2.763	2,6%	160	0,1%
Participação nos lucros de controladas	158	0,2%	-	-	-	-
<b>(=) Lucro (Prejuízo) Operacional</b>	<b>50.392</b>	<b>49,8%</b>	<b>67.947</b>	<b>63,1%</b>	<b>68.272</b>	<b>63,5%</b>
Despesas Financeiras	(89.234)	(88,1%)	(131.665)	(122,3%)	(126.602)	(117,7%)
Receitas Financeiras	7.255	7,2%	19.212	17,8%	26.522	24,7%
Participação nos lucros (prejuízos)	4.867	4,8%	1.307	1,2%	12.214	11,4%
Dividendos recebidos	1.074	1,1%	2.859	2,7%	3.856	3,6%
Ganho na alienação de investimentos	-	-	-	-	1.244	1,2%
Amortização ágio	(1.150)	(1,1%)	(1.150)	(1,1%)	(1.150)	(1,1%)
<b>(=) Resultado antes dos Tributos sobre o Lucro</b>	<b>(26.796)</b>	<b>(26,5%)</b>	<b>(41.490)</b>	<b>(38,5%)</b>	<b>(15.644)</b>	<b>(14,5%)</b>
IR e CS sobre o Lucro	(4.826)	(4,8%)	9.000	8,4%	(3.884)	(3,6%)
<b>(=) Lucro/Prejuízo do período</b>	<b>(31.622)</b>	<b>(31,2%)</b>	<b>(32.490)</b>	<b>(30,2%)</b>	<b>(19.528)</b>	<b>(18,2%)</b>

**COMENTÁRIOS SOBRE AS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS DA EMISSORA**

Índices de Liquidez:

Liquidez Geral: de 0,29 em 2012, 0,24 em 2013 e 0,25 em 2014  
 Liquidez Corrente: de 0,60 em 2012, 0,38 em 2013 e 0,39 em 2014  
 Liquidez Seca: de 0,59 em 2012, 0,37 em 2013 e 0,39 em 2014  
 Liquidez Imediata: de 0,41 em 2012, 0,13 em 2013 e 0,11 em 2014

Estrutura de Capitais:

A Companhia apresentou um índice de Participação de Capital de terceiros de 175,79% em 2012, 171,82% em 2013 e 153,99% em 2014. O Índice de Composição do Endividamento foi de 25,06% em 2012, 19,98% em 2013 e 19,97% em 2014. O grau de imobilização do Patrimônio Líquido foi de 224,78% em 2012, 231,15% em 2013 e 214,78% em 2014. A Empresa apresentou um Índice de Imobilização dos Recursos não Correntes de 107,69% em 2012, em 2013 de 108,98% e 108,34% em 2014.

Rentabilidade:

A Rentabilidade do Ativo em 2012 foi de -1,67% em 2013 resultou em -1,78% e -1,12% em 2014. A Margem Líquida foi de -19,23% em 2012, -17,52% em 2013 e -10,68% em 2014. O Giro do Ativo foi de 0,09 em 2012, em 2013 foi 0,10 e 0,11 em 2014. A Rentabilidade do Patrimônio Líquido foi de -4,60% em 2012, -4,88% em 2013 e -2,95% em 2014.

Recomendamos a leitura completa das Demonstrações Contábeis, Relatório de Administração e Parecer dos Auditores Independentes para melhor análise da situação econômica e financeira da Companhia.

**Gráfico: Composição da Dívida (Valores em R\$ mil)**

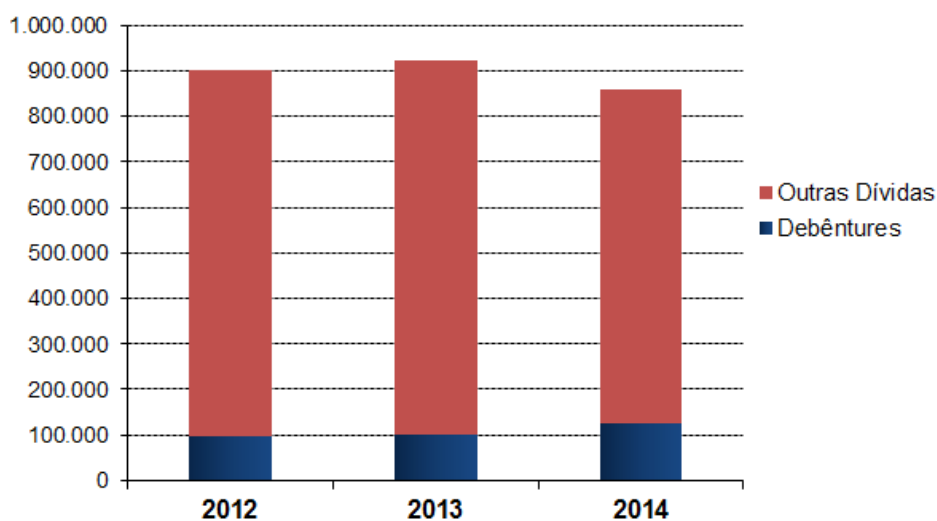
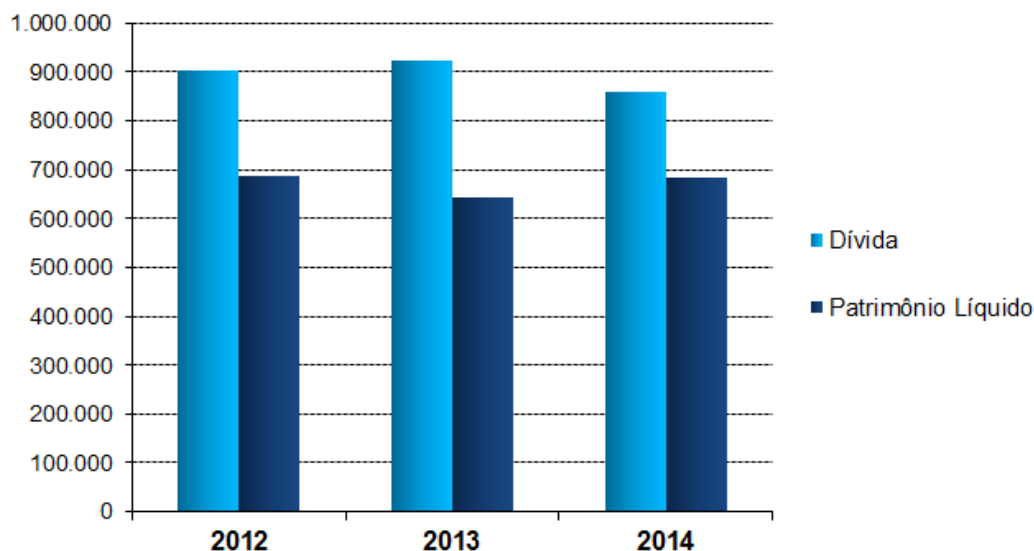


Gráfico: Dívida X PL (Valores em R\$ mil)



## ANÁLISE DE GARANTIA

A presente emissão é da espécie quirografária e conta adicionalmente com garantia real representada pelo Contrato de Cessão Fiduciária de Direitos Creditórios sobre Fluxo de Dividendos Mantidos em Conta Vinculada, a qual se encontra devidamente constituída através da obtenção do competente registro junto ao Cartório de Títulos e Documentos. Ainda, está devidamente constituída a retenção de 02 próximas parcelas de Remuneração das Debêntures.

## PARECER

Não temos conhecimento de eventual omissão ou inverdade, contida nas informações divulgadas pela Emissora ou, ainda, o inadimplemento ou atraso na obrigatória prestação de informações, que manteve atualizado seu registro de companhia aberta perante a CVM – Comissão de Valores Mobiliários no decorrer do exercício de 2014.

As demonstrações financeiras da Emissora foram auditadas pela Pricewaterhousecoopers Auditores Independentes, cujo parecer não apresentou ressalva.

## DECLARAÇÃO

Declaramos estar aptos e reafirmamos nosso interesse em permanecer no exercício da função de Agente Fiduciário dos Debenturistas, de acordo com o disposto no artigo 68, alínea “b” da lei nº 6.404 de 15 de dezembro de 1.976 e no artigo 12, alínea “l”, da Instrução CVM 28 de 23 de novembro de 1.983.

São Paulo, abril de 2015.



*“Este Relatório foi elaborado visando o cumprimento do disposto no artigo 68, § primeiro, alínea “b” da Lei nº 6404/76 e do artigo 12 da Instrução CVM nº 28 /83, com base nas informações prestadas pela Companhia Emissora. Os documentos legais e as informações técnicas que serviram para sua elaboração, encontram-se a disposição dos investidores para consulta na sede deste Agente Fiduciário”*

*“As informações contidas neste Relatório não representam uma recomendação de investimento, uma análise de crédito ou da situação econômica ou financeira da Emissora, nem tampouco garantia, explícita ou implícita, acerca do pontual pagamento das obrigações relativas aos títulos emitidos sob forma de debêntures”*