

# RELATÓRIO ANUAL EXERCÍCIO 2014



► Renova Energia S.A.  
3ª Emissão de Debêntures Simples



**ÍNDICE**

CARACTERÍSTICAS DAS DEBÊNTURES .....	3
CARACTERIZAÇÃO DA EMISSORA .....	3
DESTINAÇÃO DE RECURSOS .....	6
ASSEMBLÉIAS DE DEBENTURISTAS .....	6
POSIÇÃO DAS DEBÊNTURES .....	6
EVENTOS REALIZADOS – 2014 .....	6
AGENDA DE EVENTOS – 2015 .....	6
OBRIGAÇÕES ADICIONAIS DA EMISSORA .....	7
ORGANOGRAMA .....	8
EXISTÊNCIA DE OUTRAS EMISSÕES DE DEBÊNTURES .....	9
PARTICIPAÇÃO NO MERCADO .....	9
CLASSIFICAÇÃO DE RISCO .....	9
ALTERAÇÕES ESTATUTÁRIAS .....	9
INFORMAÇÕES RELEVANTES .....	9
PRINCIPAIS RUBRICAS .....	10
COMENTÁRIOS SOBRE AS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS DA EMISSORA .....	11
GARANTIA .....	12
PARECER .....	12
DECLARAÇÃO .....	13

**CARACTERIZAÇÃO DA EMISSORA**

<b>Denominação Comercial:</b>	Renova Energia S.A
<b>Endereço da Sede:</b>	Avenida Roque Petroni Júnior, 999, 4º andar, Bairro Vila Gertrudes, CEP 04707-910
<b>Telefone / Fax:</b>	(11) 3569-6746 – (11) 3509-1113
<b>D.R.I.:</b>	Pedro Villas Boas Pileggi
<b>CNPJ:</b>	08.534.605/0001-74
<b>Auditor:</b>	Deloitte Touche Tohmatsu Auditores Independentes
<b>Atividade:</b>	Geração de energia elétrica renovável;
<b>Categoria de Registro:</b>	Sociedade de Capital Aberto;
<b>Publicações:</b>	Jornal Valor Econômico e Diário Oficial do Estado de São Paulo;

**CARACTERÍSTICAS DAS DEBÊNTURES****Registro CVM nº:**

Dispensa de registro na CVM, nos termos do artigo 6º da Instrução CVM nº 476/09, por se tratar de oferta pública com esforços restritos;

**Número da Emissão:**

3ª Emissão;

**Situação da Emissora:**

Adimplente com as obrigações pecuniárias;

**Código do Ativo:**

CETIP: RNEV13;

**ISIN:**

BRRNEWDBS091

**Banco Mandatário:**

Itaú Corretora de Valores S.A;

**Coordenador Líder:**

BB Banco de Investimento S/A;

**Data de Emissão:**

Para todos os efeitos legais, a data de emissão das debêntures é o dia 15 de dezembro de 2014;

**Data de Vencimento:**

As debêntures vencerão em 15 de dezembro de 2024;

**Quantidade de Debêntures:**

Foram emitidas 50.000 (cinquenta 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\$ 500.000.000,00 (quinhentos milhões de reais), na data de emissão;

**Valor Nominal:**

O valor nominal das debêntures é de 10.000,00 (dez mil de reais), na data de emissão;

**Forma:**

As debêntures são da forma nominativa e escritural;

**Espécie:**

As debêntures são da espécie quirografária e contam adicionalmente com garantia 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 por meio do Módulo de Distribuição de Ativos ("MDA") e para negociação no mercado secundário, por meio do CETIP21, administrado e operacionalizado pela CETIP, sendo as negociações liquidadas financeiramente e as Debêntures custodiadas eletronicamente na CETIP.

**Atualização do Valor Nominal:**

Não se aplica à presente emissão;

**Pagamento da Atualização:**

Não se aplica à presente emissão;

**Remuneração:**

A partir da Data de Integralização, as Debêntures farão jus a uma remuneração correspondente à variação acumulada de 123,45% (cento e vinte e três inteiros e quarenta e cinco centésimos por cento) da taxa média diárias dos DI – Depósitos Interfinanceiros de um dia, "over extra grupo", calculadas e divulgadas diariamente pela CETIP, na forma percentual ao ano, base 252 (duzentos e cinquenta e dois) Dias Úteis, no informativo diário disponível em sua página na internet ([www.cetip.com.br](http://www.cetip.com.br)) ("Taxa DI"), incidente sobre o Valor Nominal Unitário ou Saldo do Valor Nominal Unitário, conforme aplicável, *pro rata temporis*, a partir da Data de Integralização das Debêntures (inclusive) ou da última Data de Pagamento dos Juros Remuneratórios (exclusive), conforme o caso, devendo ser paga ao final de cada Período de Capitalização

(conforme definido na Cláusula 4.1.12.7), até a Data de Vencimento (ou na data do vencimento antecipado das Debêntures em razão da ocorrência de uma das hipóteses de vencimento antecipado, ou ainda nas hipóteses de Amortização Antecipada Facultativa Parcial (conforme definida na Cláusula 5.2.1) ou Resgate Antecipado Facultativo Total, conforme aplicável) (“Juros Remuneratórios”), de acordo com a fórmula especificada na Cláusula 4.1.12.

#### Pagamento da Remuneração:

O pagamento dos Juros Remuneratórios será feito em parcelas semestrais e consecutivas, sem carência, nos meses de junho e dezembro de cada ano, a partir da Data de Emissão, sendo o primeiro pagamento em 15 de junho de 2015 e o último na Data de Vencimento (“Data de Pagamento dos Juros Remuneratórios”). Os pagamentos serão feitos de acordo com a tabela abaixo:

PARCELA	DATAS DE PAGAMENTO DA REMUNERAÇÃO DAS DEBÊNTURES
1ª	15 de junho de 2015
2ª	15 de dezembro de 2015
3ª	15 de junho de 2016
4ª	15 de dezembro de 2016
5ª	15 de junho de 2017
6ª	15 de dezembro de 2017
7ª	15 de junho de 2018
8ª	15 de dezembro de 2018
9ª	15 de junho de 2019
10ª	15 de dezembro de 2019
11ª	15 de junho de 2020
12ª	15 de dezembro de 2020
13ª	15 de junho de 2021
14ª	15 de dezembro de 2021
15ª	15 de junho de 2022
16ª	15 de dezembro de 2022
17ª	15 de junho de 2023
18ª	15 de dezembro de 2023
19ª	15 de junho de 2024
20ª	15 de dezembro de 2024

#### Amortização:

O Valor Nominal Unitário das Debêntures será amortizado em 07 (sete) parcelas anuais e consecutivas, sendo o primeiro pagamento em 15 de dezembro de 2018 e o último correspondente ao saldo remanescente do Valor Nominal Unitário das Debêntures na Data de Vencimento (cada uma, uma “Data de Amortização”), conforme tabela abaixo, ressalvadas as hipóteses de vencimento antecipado e Resgate Antecipado Facultativo Total, estabelecidos nas Cláusulas 6.1 e 5.2.1 da Escritura, respectivamente.

PARCELA	VALOR	DATA DE AMORTIZAÇÃO
1ª	14,2900% do Valor Nominal Unitário das Debêntures	15 de dezembro de 2018
2ª	14,2900% do Valor Nominal Unitário das Debêntures	15 de dezembro de 2019
3ª	14,2900% do Valor Nominal Unitário das Debêntures	15 de dezembro de 2020
4ª	14,2900% do Valor Nominal Unitário das Debêntures	15 de dezembro de 2021
5ª	14,2900% do Valor Nominal Unitário das Debêntures	15 de dezembro de 2022
6ª	14,2900% do Valor Nominal Unitário das Debêntures	15 de dezembro de 2023
7ª	Saldo remanescente do Valor Nominal Unitário das Debêntures, ou seja, 14,2600% do Valor Nominal Unitário das Debêntures.	15 de dezembro de 2024

#### Fundo de Amortização:

Não se aplica à presente emissão;

**Prêmio:**

Será devido no caso de amortização ou resgate antecipado parcial das debêntures.

**Repactuação:**

Não se aplica à presente emissão;

**Aquisição Facultativa:**

É facultado à Emissora, a qualquer tempo, adquirir Debêntures em Circulação, observado o disposto no parágrafo 3º do artigo 55 da Lei das Sociedades por Ações: (i) por valor igual ou inferior ao Valor Nominal Unitário, desde que tal fato conste do relatório da administração e de suas demonstrações financeiras; ou (ii) por valor superior ao Valor Nominal Unitário, desde que observe as regras expedidas pela CVM.

**Resgate Antecipado:**

A Emissora poderá, a seu exclusivo critério, realizar, somente a partir do 37º mês contado da Data de Emissão o resgate antecipado facultativo da totalidade das Debêntures ("Resgate Antecipado Facultativo Total").

**DESTINAÇÃO DE RECURSOS**

Os recursos captados por meio desta Emissão serão destinados a realização, pela Emissora, do resgate antecipado facultativo total da 2ª, 3ª, 4ª, 5ª, 6ª, 7ª, 8ª e 9ª séries da 2ª Emissão de Debêntures da Emissora, nos termos da Cláusula 4.2 da escritura de emissão da 2ª Emissão de Debêntures, e para o reforço de caixa da Emissora.

**ASSEMBLÉIAS DE DEBENTURISTAS**

Durante o ano de 2014 não foram realizadas Assembleias Gerais de Debenturistas.

**POSIÇÃO DAS DEBÊNTURES**

Data	Valor Nominal	Juros	Preço Unitário	Financeiro
31/12/2014	R\$ 10.000,00000000	R\$ 5,36450000	R\$ 10.005,36450000	R\$ 500.268.225,00

Emitidas	Resgatadas	Canceladas	Adquiridas	Em Tesouraria	Em Circulação
50.000	-	-	-	-	50.000

\*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**

Não foram pactuados na Escritura de Emissão Eventos para o exercício de 2014.

**AGENDA DE EVENTOS – 2015**

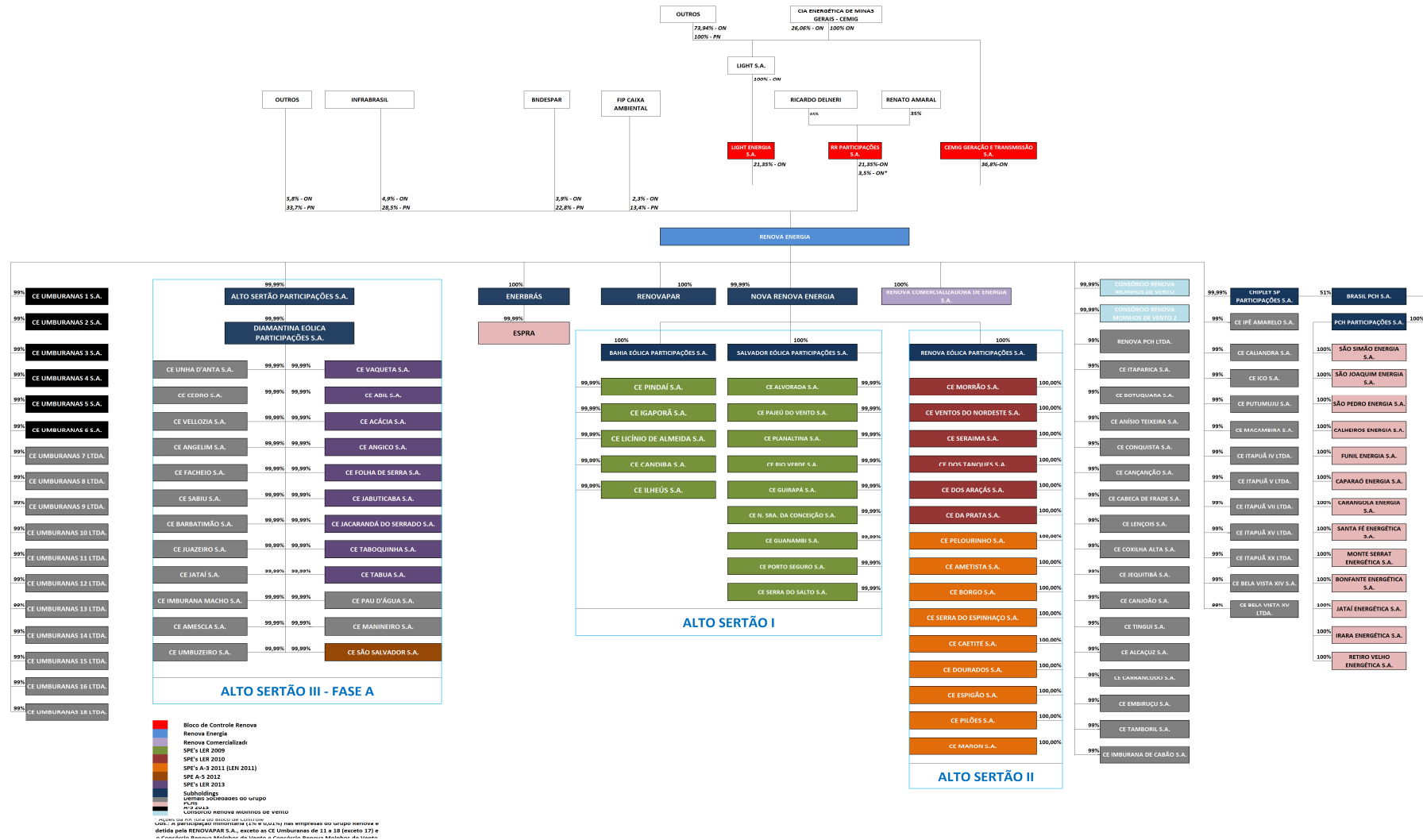
Data	Evento
15/06/2015	Remuneração
15/12/2015	Remuneração

## **OBRIGAÇÕES ADICIONAIS DA EMISSORA**

No decorrer do exercício de 2014 a Emissora cumpriu, regularmente e dentro do prazo todas as obrigações previstas na Escritura de Emissão.

## ORGANOGRAMA

## ORGANOGRAMA DO GRUPO ECONÔMICO





## 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 não atua ou atuou em outras emissões de debêntures realizadas pela emissora ou por sociedade coligada, controlada, controladora ou integrante do mesmo grupo da Emissora.

## PARTICIPAÇÃO NO MERCADO

Fundada em 2001, a Renova Energia é uma companhia brasileira de geração de energia elétrica renovável com atuação em matrizes eólica, pequenas centrais hidrelétricas (PCHs) e solar. Desde 2009 sua atuação está fortemente concentrada em projetos de fonte eólica, mercado no qual é pioneira e detém liderança, sendo proprietária do maior complexo eólico da América Latina, localizado no interior da Bahia. A Renova é uma das maiores empresas da América Latina focada em geração de energia renovável, sendo referência de mercado no seu segmento. A companhia desenvolve projetos de pequenas centrais hidrelétricas (PCHs) desde 2001 e opera três usinas no sul da Bahia. A atuação em fonte eólica teve início em 2006 e desde então constitui o principal negócio da companhia. A companhia é líder em geração de energia por fontes renováveis no Brasil com 1,95 GW de capacidade instalada contratada. Possui o maior complexo de energia eólica da América Latina e um extenso portfólio de projetos com fator de capacidade acima da média. Em janeiro de 2014, a Renova ampliou seu portfólio com a aquisição de 51% da Brasil PCH, adicionando 148,4 MW no portfólio da companhia. A Renova é a primeira empresa do setor de energia renovável a ter suas ações listadas na Bolsa de Valores de São Paulo (BM&F Bovespa). Desde a oferta pública inicial (IPO), em julho 2010, as ações da Renova já se valorizaram mais de 160%, uma das dez mais valorizadas da BM&F Bovespa após a abertura de capital. A Renova tem em seu bloco de controle a Cemig GT, a Light e a RR Participações (dos sócios fundadores, Renato Amaral e Ricardo Delneri). Como diferencial de destaque em sua atuação, está a qualificação para operar de modo integrado as várias etapas da cadeia de geração de energia, realizando prospecção, estruturação, execução e operação de projetos

## CLASSIFICAÇÃO DE RISCO

A presente emissão não possui classificação de risco.

## ALTERAÇÕES ESTATUTÁRIAS

Em Assembleia Geral Extraordinária realizada aos 9 de maio de 2014, restou deliberado e aprovado: (I) Rerratificação do artigo 5º para consubstanciar os aumentos do capital realizados dentro do limite do capital autorizado pelo Conselho de Administração em reuniões realizadas em 12.08.2013 e 19.09.2013. Com a rerratificação o capital social da Companhia, totalmente subscrito e integralizado, é de R\$1.017.712.439,77, dividido em 231.290.017 ações nominativas, escriturais e sem valor nominal das quais 156.895.679 ações ordinárias e 74.394.338 ações preferenciais; (II) Rerratificação do caput do artigo 31 Estatuto Social da Companhia para fazer constar o número mínimo de Diretores da Companhia, tendo em vista a exigência formulada pela JUCESP para ajuste no referido item. Com isto, passou a constar que a Diretoria será composta por no mínimo 2 e no máximo 5 Diretores; (III) Aprovar a alteração do artigo 19 para inserir um parágrafo a fim de fazer constar a vedação de acumulação de cargos de Diretor Presidente e Presidente do Conselho de Administração.

Em Assembleia Geral Extraordinária realizada aos 22 de dezembro de 2014, restou deliberado e aprovado: a reformulação do Estatuto Social da Companhia tem como objetivo geral a simplificação do texto, levando a uma maior clareza na redação e interpretação do Estatuto Social da Companhia, bem como a implementação de alterações que aperfeiçoam o funcionamento da gestão da Companhia.

A cópia do estatuto social contendo, em destaque, as alterações propostas; e o relatório detalhando a origem e justificativa das alterações propostas podem ser encontrados no site [http://www.cvm.gov.br/ITR, DFP, IAN, IPE, FC, FR](http://www.cvm.gov.br/ITR,DFP,IAN,IPE,FC,FR) e outras Informações, item: Assembleia, verificar proposta da administração, data ref. 22/12/2014. INFORMAÇÕES RELEVANTES

## PRINCIPAIS RUBRICAS

## BALANÇO PATRIMONIAL ATIVO - R\$ MIL

ATIVO	2012	AV%	2013	AV%	2014	AV%
<b>ATIVO CIRCULANTE</b>	<b>669.298</b>	<b>25,0%</b>	<b>441.615</b>	<b>12,0%</b>	<b>692.655</b>	<b>12,5%</b>
Caixa e equivalentes de caixa	608.122	22,7%	132.598	3,6%	86.599	1,6%
Aplicações Financeiras	-	-	241.449	6,6%	509.018	9,2%
Contas a receber	21.309	0,8%	20.923	0,6%	68.826	1,2%
Tributos a Recuperar	7.095	0,3%	10.751	0,3%	15.064	0,3%
Despesas Antecipadas	6.454	0,2%	7.403	0,2%	9.296	0,2%
Outros Ativos Circulantes	26.318	1,0%	28.491	0,8%	3.852	0,1%
<b>ATIVO NÃO CIRCULANTE</b>	<b>83.838</b>	<b>3,1%</b>	<b>125.079</b>	<b>3,4%</b>	<b>169.232</b>	<b>3,1%</b>
Tributos Diferidos	906	0,0%	948	0,0%	2.495	0,0%
Outros Ativos Não Circulantes	82.932	3,1%	124.131	3,4%	166.737	3,0%
<b>PERMANENTE</b>	<b>1.924.903</b>	<b>71,9%</b>	<b>3.105.485</b>	<b>84,6%</b>	<b>4.680.355</b>	<b>84,4%</b>
Investimentos	-	-	-	-	713.312	12,9%
Imobilizado	1.924.903	71,9%	3.105.485	84,6%	3.967.043	71,6%
<b>TOTAL DO ATIVO</b>	<b>2.678.039</b>	<b>100,0%</b>	<b>3.672.179</b>	<b>100,0%</b>	<b>5.542.242</b>	<b>100,0%</b>

## BALANÇO PATRIMONIAL PASSIVO - R\$ MIL

PASSIVO	2012	AV%	2013	AV%	2014	AV%
<b>PASSIVO CIRCULANTE</b>	<b>370.299</b>	<b>13,8%</b>	<b>1.380.939</b>	<b>37,6%</b>	<b>517.165</b>	<b>9,3%</b>
Obrigações Sociais e Trabalhistas	1.546	0,1%	8.465	0,2%	13.974	0,3%
Fornecedores	159.391	6,0%	242.418	6,6%	100.200	1,8%
Obrigações Fiscais	6.439	0,2%	7.549	0,2%	17.561	0,3%
Empréstimos e Financiamentos	198.201	7,4%	1.100.134	30,0%	355.442	6,4%
Debêntures	-	-	11.239	0,3%	884	0,0%
Outras Obrigações	4.722	0,2%	9.118	0,2%	22.418	0,4%
Provisões	-	-	2.016	0,1%	6.686	0,1%
<b>PASSIVO NÃO CIRCULANTE</b>	<b>1.316.343</b>	<b>49,2%</b>	<b>1.290.640</b>	<b>35,1%</b>	<b>2.515.436</b>	<b>45,4%</b>
Empréstimos e financiamentos	1.000.126	37,3%	953.855	26,0%	1.917.051	34,6%
Debêntures	305.195	11,4%	325.028	8,9%	572.315	10,3%
Outras Obrigações	10.938	0,4%	11.670	0,3%	15.627	0,3%
Tributos Diferidos	-	-	-	-	424	0,0%
Provisões	84	0,0%	87	0,0%	10.019	0,2%
<b>PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>	<b>991.397</b>	<b>37,0%</b>	<b>1.000.600</b>	<b>27,2%</b>	<b>2.509.641</b>	<b>45,3%</b>
Capital social	981.445	36,6%	981.585	26,7%	2.526.240	45,6%
Reserva Legal	52.275	2,0%	55.067	1,5%	55.176	1,0%
Lucros/Prejuízos Acumulados	(42.323)	(1,6%)	(36.052)	(1,0%)	(71.775)	(1,3%)
<b>TOTAL DO PASSIVO</b>	<b>2.678.039</b>	<b>100,0%</b>	<b>3.672.179</b>	<b>100,0%</b>	<b>5.542.242</b>	<b>100,0%</b>

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

DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADO	2012	AV%	2013	AV%	2013	AV%
<b>Receita Operacional</b>	<b>115.639</b>	<b>173,1%</b>	<b>226.011</b>	<b>176,6%</b>	<b>302.867</b>	<b>187,1%</b>
Custos de Serviços Prestados/Mercadorias Vendidas	(48.818)	(73,1%)	(98.040)	(76,6%)	(141.013)	(87,1%)
<b>(=) Lucro (Prejuízo) Bruto</b>	<b>66.821</b>	<b>100,0%</b>	<b>127.971</b>	<b>100,0%</b>	<b>161.854</b>	<b>100,0%</b>
Despesas Gerais e Administrativas	(41.870)	(62,7%)	(38.306)	(29,9%)	(87.529)	(54,1%)
Outras Despesas Operacionais	(2.268)	(3,4%)	(1.163)	(0,9%)	(4.480)	(2,8%)
Resultado de Equivalência Patrimonial	-	-	-	-	(30.101)	(18,6%)
<b>(=) Lucro (Prejuízo) Operacional</b>	<b>22.683</b>	<b>33,9%</b>	<b>88.502</b>	<b>69,2%</b>	<b>39.744</b>	<b>24,6%</b>
Receitas Financeiras	27.423	41,0%	32.426	25,3%	53.082	32,8%
Despesas Financeiras	(49.994)	(74,8%)	(104.687)	(81,8%)	(113.142)	(69,9%)
<b>(=) Resultado antes dos Tributos sobre o Lucro</b>	<b>112</b>	<b>0,2%</b>	<b>16.241</b>	<b>12,7%</b>	<b>(20.316)</b>	<b>(12,6%)</b>
IR e CS sobre o Lucro	(6.129)	(9,2%)	(9.970)	(7,8%)	(15.407)	(9,5%)
<b>(=) Lucro/Prejuízo do período</b>	<b>(6.017)</b>	<b>(9,0%)</b>	<b>6.271</b>	<b>4,9%</b>	<b>(35.723)</b>	<b>(22,1%)</b>

## COMENTÁRIOS SOBRE AS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS DA EMISSORA

## Índices de Liquidez:

Liquidez Geral: de 0,45 em 2012, 0,21 em 2013 e 0,28 em 2014

Liquidez Corrente: de 1,81 em 2012, 0,32 em 2013 e 1,34 em 2014

Liquidez Seca: de 1,81 em 2012, 0,32 em 2013 e 1,34 em 2014

Liquidez Imediata: de 1,64 em 2012, 0,27 em 2013 e 1,15 em 2014

## Estrutura de Capitais:

A Companhia apresentou um índice de Participação de Capital de terceiros de 170,13% em 2012, 267,00% em 2013 e 120,84% em 2014. O Índice de Composição do Endividamento foi de 21,95% em 2012, 51,69% em 2013 e 17,05% em 2014. O grau de imobilização do Patrimônio Líquido foi de 194,16% em 2012, 310,36% em 2013 e 186,50% em 2014. A Empresa apresentou um Índice de Imobilização dos Recursos não Correntes de 87,04% em 2012, em 2013 de 141,00% e 96,51% em 2014.

## Rentabilidade:

A Rentabilidade do Ativo em 2012 foi de -0,22% em 2013 resultou em 0,20% e -0,78% em 2014. A Margem Líquida foi de -5,20% em 2012, 2,77% em 2013 e -11,79% em 2014. O Giro do Ativo foi de 0,04 em 2012, em 2013 foi 0,07 e 0,07 em 2014. A Rentabilidade do Patrimônio Líquido foi de -0,61% em 2012, 0,63% em 2013 e -2,04% 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)

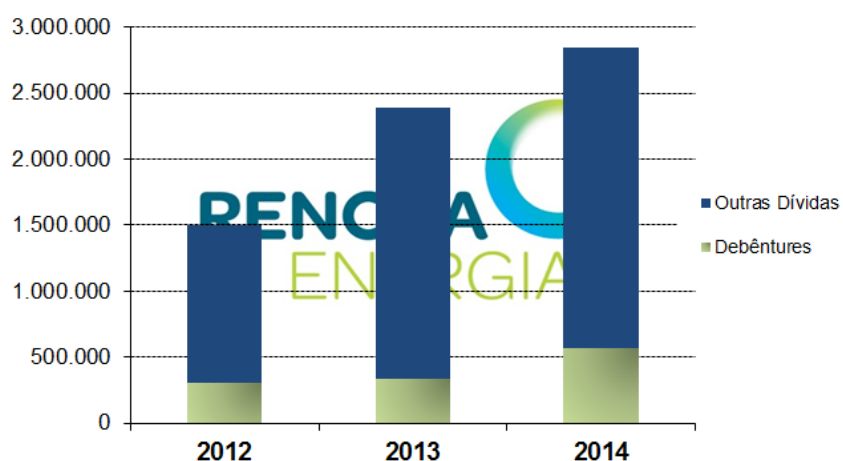
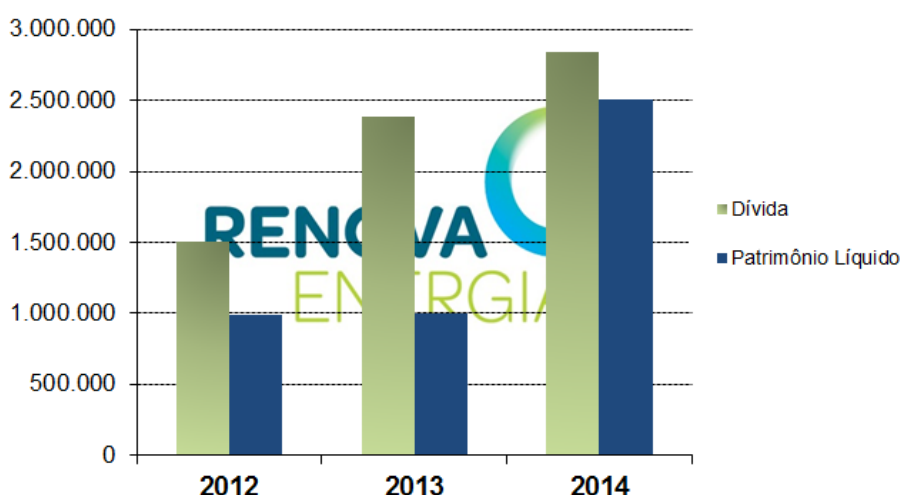


Gráfico: Dívida X PL (Valores em R\$ mil)



## GARANTIA

A presente emissão é da espécie quirografária e possui as seguintes garantias adicionais reais: (i) alienação fiduciária de 100% (cem por cento) das ações da Enerbrás, de titularidade da Renova Energia, nos termos do “Instrumento Particular de Contrato de Alienação Fiduciária de Ações e Outras Avenças” e (ii) cessão fiduciária de bens e direitos e de quaisquer recursos depositados na Conta Vinculada (conforme definida nos Contratos de Garantia), na qual serão depositados o: (a) fluxo de dividendos proveniente da Energética Serra da Prata S.A. (“Serra da Prata”) distribuídos pela Enerbrás à Renova Energia; e (b) fluxo de dividendos proveniente das empresas Salvador Eólica Participações S.A. (“Salvador Eólica”) e Bahia Eólica Participações S.A. (“Bahia Eólica”) distribuídos pela Nova Renova Energia S.A. (“Nova Renova”) à Renova Energia, nos termos do “Instrumento Particular de Contrato de Cessão Fiduciária de Bens e Direitos e Outras Avenças”.

## 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, no exercício de 2014.

As demonstrações financeiras da Emissora foram auditadas pela Deloitte Touche Tohmatsu Auditores Independentes, cujo parecer não apresentou ressalva, mas a Ênfase transcrita abaixo:

“Sem modificar nossa opinião e conforme descrito na nota explicativa nº 2, os bens do imobilizado da atividade de geração hidrelétrica de energia no regime de produção independente são depreciados pelo seu prazo estimado de vida-útil, considerando-se os fatos e circunstâncias que estão mencionados na referida nota. À medida que novas informações ou decisões do órgão regulador ou do poder concedente sejam conhecidas, o atual prazo de depreciação desses ativos poderá ou não ser alterado.”

## 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 “I”, 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”*