



Sociedade Anônima de Capital Fechado  
CNPJ nº 08.157.460/0001-30  
Ipatinga - MG

**NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS**  
EM 31 DE DEZEMBRO DE 2014 E DE 2013 E 01 DE JANEIRO DE 2013 (Em milhares de Reais - R\$, exceto quando indicado de outra forma)

O saldo de R\$6.915 decorre de contrato de mútuo realizado entre Guanhões Energia e as PCH's Jacaré e PCH Fortuna II, devidamente atualizados. Os termos e condições do mútuo foram acordados entre as partes relacionadas, conforme nota explicativa 14.

**6. INVESTIMENTO**

	Controladora	
	31.12.2014	31.12.2013 Reapresentado
PCH Dolores de Guanhões.....	79.811	-
PCH Fortuna II.....	55.279	-
PCH Jacaré.....	64.118	-
PCH Senhora do Porto.....	67.105	-
<b>Total Investimentos.....</b>	<b>266.313</b>	-

Com base nos Laudos de Avaliação Patrimonial, emitidos por empresa independente, foi determinado, com base no valor patrimonial contábil na data base de 31 de maio de 2014, a parcela do imobilizado da Guanhões Energia relativo a cada uma das PCHs que foi transferida, na data 01 de junho de 2014, como aporte de capital nas PCHs. Em 31 de dezembro de 2014, o saldo remanescente do imobilizado da Guanhões Energia foi transferido para cada uma das PCHs como adiantamento para futuro aumento de capital (AFAC), com base na Ata da AGE de 06 de agosto de 2014, que autoriza a transferência do total dos ativos.

**7. IMOBILIZADO**

	Consolidado				
	Saldo em 31.12.2013 Reapresentado (*)	Adições	Provisão para redução ao valor recuperável	Transferências	Saldo em 31.12.2014
<b>IMOBILIZAÇÕES</b>					
Terrenos.....	2.838	1.408	-	-	4.246
Reservatórios, Barragens e Adutoras.....	17.294	15.764	-	111.969	145.027
Edif. Obras Cíveis e Benfeitorias.....	115.286	-	-	(85.535)	29.751
Máquinas e Equipamentos.....	25.968	-	-	(18.471)	7.497
Estudos e Projetos.....	5.676	-	-	(4.453)	1.223
Adiantamento Contratual.....	46.739	-	-	(6.232)	40.507
Depósitos Judiciais.....	265	96	-	-	361
<b>Total das Imobilizações.....</b>	<b>214.066</b>	<b>17.268</b>	-	<b>(2.722)</b>	<b>228.612</b>
<b>A RATEAR</b>					
Gastos da Implantação Pessoal.....	914	-	-	(914)	-
Gastos da Implantação Administração.....	2.925	-	-	(2.925)	-
Gastos da Implantação Impostos/Taxas.....	59	-	-	(59)	-
Gastos da Implantação Serviços.....	757	-	-	(757)	-
Gastos da Implantação Outras.....	36	-	-	(36)	-
A Ratear (*).....	-	75.302	(21.477)	4.691	58.516
<b>Total a Ratear.....</b>	<b>4.691</b>	<b>75.302</b>	<b>(21.477)</b>	-	<b>58.516</b>
<b>SISTEMA DE TRANSMISSÃO</b>					
Terreno da Subestação.....	336	-	-	-	336
Edificações, Obras Cíveis e Benfeitorias.....	1.294	4.036	-	9	5.339
Máquinas e Equipamentos.....	3.591	-	-	(1.269)	2.322
Intangíveis.....	-	-	-	1.260	1.260
Adiantamento.....	4.712	285	-	-	4.997
<b>Total sistema de transmissão.....</b>	<b>9.933</b>	<b>4.321</b>	-	-	<b>14.254</b>
<b>SUBTOTAL.....</b>	<b>228.690</b>	<b>96.891</b>	<b>(21.477)</b>	<b>(2.722)</b>	<b>301.382</b>
Recuperação de Despesas.....	(2.722)	-	-	2.722	-
<b>Total do Imobilizado.....</b>	<b>225.968</b>	<b>96.891</b>	<b>(21.477)</b>	-	<b>301.382</b>

(\*) Para a movimentação do imobilizado, partimos do saldo em 31 de dezembro de 2013 da controladora, que seria equivalente ao saldo do consolidado naquela data.

(\*\*) Trata-se das aquisições para construção das PCH's que serão devidamente classificadas nas respectivas linhas do imobilizado quando as usinas estiverem disponíveis para uso e contemplam também a provisão para perda ao valor recuperável reconhecida.

	Controladora			
	Saldo em 01.01.2013 Reapresentado	Adições	Transferências	Saldo em 31.12.2013 Reapresentado
<b>IMOBILIZAÇÕES</b>				
Terrenos.....	609	2.229	-	2.838
Reservatórios, Barragens e Adutoras.....	9.350	7.944	-	17.294
Edif. Obras Cíveis e Benfeitorias.....	34.543	80.743	-	115.286
A ratear.....	1.686	-	(1.686)	-
Máquinas e Equipamentos.....	11.534	17.032	(2.598)	25.968
Estudos e Projetos.....	5.676	-	-	5.676
Transferência para fábrica p/ reparos.....	4.000	185	(4.185)	-
Adiantamento Contratual.....	45.845	893	1	46.739
Depósitos Judiciais.....	202	63	-	265
<b>Total das Imobilizações.....</b>	<b>113.445</b>	<b>109.089</b>	<b>(8.468)</b>	<b>214.066</b>
<b>A RATEAR</b>				
Gastos da Implantação Pessoal.....	-	914	-	914
Gastos da Implantação Administração.....	-	1.239	1.686	2.925
Gastos da Implantação Impostos/Taxas.....	-	59	-	59
Gastos da Implantação Serviços.....	-	757	-	757
Gastos da Implantação Outras.....	-	36	-	36
<b>Total a Ratear.....</b>	-	<b>3.005</b>	<b>1.686</b>	<b>4.691</b>
<b>SISTEMA DE TRANSMISSÃO</b>				
Terreno da Subestação.....	336	-	-	336
Edificações, Obras Cíveis e Benfeitorias.....	-	1.294	-	1.294
Máquinas e Equipamentos.....	-	994	2.597	3.591
Adiantamento.....	-	527	4.185	4.712
<b>Total sistema de transmissão.....</b>	<b>336</b>	<b>2.815</b>	<b>6.782</b>	<b>9.933</b>
<b>SUBTOTAL.....</b>	<b>113.781</b>	<b>114.909</b>	-	<b>228.690</b>
Recuperação de Despesas.....	(1.925)	(797)	-	(2.722)
<b>Total do Imobilizado.....</b>	<b>111.856</b>	<b>114.112</b>	-	<b>225.968</b>

**Consórcio Construtor**

Em 03 de setembro de 2012 foi assinado o contrato EPC (Engineering, Procurement and Construction) com o Consórcio Construtor PCHs Guanhões – CCPG, formado pelas empresas Orteng Equipamentos e Sistemas Ltda., Construtora Quebec Ltda. e Libe Construtora Ltda. no valor global de R\$245.136, sendo a data base abril de 2012 ("P0"), relativos aos investimentos em obras civis e equipamentos, conforme detalhes a seguir: a. PCH Dolores de Guanhões: R\$67.164; b. PCH Senhora do Porto: R\$58.391; c. PCH Jacaré: R\$44.985; d. PCH Fortuna II: R\$54.596; e. Linha de transmissão 138 kV, ligando SE Jacaré a SE Guanhões: R\$20.000.

Conforme estabelecido em Contrato, a Companhia efetuou no mês de setembro de 2012 o adiantamento ao CCPG no valor de R\$49.027, que corresponde a 20% do total do contratado originalmente. Nos faturamentos mensais de serviços executados ocorre a

Segue abaixo a movimentação do investimento:

	Aporte de Capital e AFAC com transferência de ativos	Equivalência Patrimonial	31.12.2014
PCH Dolores de Guanhões..	86.137	(6.326)	79.811
PCH Fortuna II.....	60.521	(5.242)	55.279
PCH Jacaré.....	68.528	(4.410)	64.118
PCH Senhora do Porto.....	72.604	(5.499)	67.105
<b>Total.....</b>	<b>287.790</b>	<b>(21.477)</b>	<b>266.313</b>

Outras informações:

Controladas	31.12.2014			
	Capital Social Integralizado	Total Ativo	Patrimônio Líquido	Resultado do Exercício
PCH Dolores de Guanhões.....	80.280	124.495	79.811	(6.326)
PCH Fortuna II.....	59.478	97.586	55.279	(5.242)
PCH Jacaré.....	69.199	75.912	64.118	(4.410)
PCH Senhora do Porto.....	71.243	111.102	67.105	(5.499)

**Redução ao valor recuperável dos ativos**

Nos últimos dois anos, a Companhia vem sendo impactada por questões geológicas e ambientais nos projetos das PCHs, ocorridas principalmente em 2014, o que resultou na celebração de aditivos ao contrato junto ao Consórcio Construtor PCHs Guanhões (CCPG) e postergação da entrada em operação das PCHs. A Administração considerou que esses fatores são indicativos de que o investimento possa ter sofrido desvalorização, e, portanto, decidiu-se fazer uma análise da recuperabilidade dos ativos para a data-base de 31 de dezembro de 2014.

Para fins de avaliação da recuperabilidade dos ativos, a Administração atualizou o modelo de acompanhamento do retorno dos projetos de cada uma das PCHs, bem como atualizou todo o fluxo de caixa descontado com a melhor estimativa corrente da Administração para a análise do valor em uso, sendo as principais premissas adotadas abaixo:

- Incorporação de todos os aditivos já assinados que elevaram o custo do investimento nas usinas;
- Inclusão de todas as despesas financeiras extraordinárias decorrentes de novos empréstimos obtidos pela Companhia;
- Estágio de avanço da implementação dos projetos; e
- Participação das PCHs no Leilão A-3 de 2015.

Após a conclusão das análises de eventual impairment, a Administração efetuou o registro de R\$21.477 como provisão para redução ao valor recuperável dos ativos em 31 de dezembro de 2014.

**8. FORNECEDORES**

	Controladora		Consolidado
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014
Materiais e serviços.....	479	1.378	6.724
<b>Total.....</b>	<b>479</b>	<b>1.378</b>	<b>6.724</b>

Os valores a pagar em 31 de dezembro de 2014 referem-se às obrigações devidas aos fornecedores em decorrência de medições feitas nas obras.

**9. EMPRÉSTIMOS, FINANCIAMENTOS E DEBÊNTURES**

	Controladora			Total	
	Principal	Encargos	Total	31.12.2014	31.12.2013
Notas Promissórias.....	200.000	5.442	205.442	205.442	51.980
Debêntures.....	-	-	-	-	71.486
<b>Total.....</b>	<b>200.000</b>	<b>5.442</b>	<b>205.442</b>	<b>205.442</b>	<b>123.466</b>

	Consolidado					
	Circulante			Não Circulante		
	Principal	Encargos	Total	Principal	Encargos	Total
Notas Promissórias.....	200.000	5.442	205.442	-	-	205.442
Financiamentos BNDES.....	6.398	110	6.508	112.602	2.031	114.633
<b>Total.....</b>	<b>206.398</b>	<b>5.552</b>	<b>211.950</b>	<b>112.602</b>	<b>2.031</b>	<b>114.633</b>

**i. Empréstimos (Notas Promissórias)**

O saldo em 31 de dezembro de 2013 refere-se à parcela a pagar da 1ª emissão de Notas Promissórias, que foi liquidada em 16 de abril de 2014. No decorrer do exercício de 2014, ocorreu a emissão das Notas Promissórias de 2ª e 3ª emissão, como detalhado abaixo:

- Segunda emissão de 10 notas promissórias em 14 de Abril de 2014, no valor unitário de R\$9.000, realizada em série única, com vencimento para 11 de outubro de 2014, depositadas no Banco Bradesco, com juros remuneratórios equivalentes à variação percentual acumulada de 110% das taxas médias diárias dos DI - Depósitos Interfinanceiros de um dia, "over extra-grupo", expressa na forma percentual ao ano, base 252 dias úteis, calculadas e divulgadas pela CETIP, e que foi liquidada em 10 de outubro de 2014.
- Terceira emissão de 50 notas promissórias, em 10 de outubro de 2014, no valor unitário de R\$4.000, realizada em série única, com vencimento para 08 de abril 2015, depositadas no Banco Bradesco, com juros remuneratórios equivalentes à variação percentual acumulada de 110% das taxas médias diárias dos DI - Depósitos Interfinanceiros de um dia, "over extra-grupo", expressa na forma percentual ao ano, base 252 dias úteis, calculadas e divulgadas pela CETIP.

Os recursos obtidos com as captações realizadas no exercício de 2014 foram destinados ao pagamento das dívidas referentes a 1ª e 2ª emissão de Notas Promissórias e das Debêntures a pagar.

**ii. Financiamentos (BNDES)**

A Concessão de colaboração financeira pelo BNDES foi expedida de acordo com os subcréditos abaixo demonstrados:

Empreendimento	Subcrédito			Total Financiamento
	A	B	C	
PCH Dolores de Guanhões..	42.300	14.800	600	57.700
PCH Senhora do Porto..	39.400	13.900	500	53.800
PCH Jacaré.....	29.800	10.400	400	40.600
PCH Fortuna II.....	29.000	10.400	400	39.800
<b>Total.....</b>	<b>140.500</b>	<b>49.500</b>	<b>1.900</b>	<b>191.900</b>

**a) Contrato de Financiamento nº 13.2.1128.1, celebrado com a PCH Dolores de Guanhões:**

No valor de R\$57.700, dividido em três Subcréditos. Sobre o valor principal da dívida decorrentes dos Subcréditos "A" e "B" incidirão juros de 1,96% ao ano, acima da Taxa de Juros de Longo Prazo - TJLP. Deverão ser pagos em 186 prestações mensais e sucessivas, sendo a 1ª prestação com vencimento em 15 de março de 2015 e a última prestação com vencimento para 15 de agosto de 2030. Subcrédito "C" incidirão juros equivalentes à Taxa de Juros de Longo Prazo - TJLP. Deverá ser pago em 180 parcelas mensais e sucessivas, sendo a 1ª parcela com vencimento em 15 de setembro de 2015 e a última parcela com vencimento em 15 de agosto de 2030.

**b) Contrato de Financiamento nº 13.2.1129.1, celebrado com a PCH Senhora do Porto:**

No valor de R\$53.800, dividido em três Subcréditos. Sobre o valor principal da dívida decorrentes dos Subcréditos "A" e "B" incidirão juros de 1,96% ao ano, acima da Taxa de Juros de Longo Prazo - TJLP. Deverão ser pagos em 186 prestações mensais e sucessivas, sendo a 1ª prestação com vencimento em 15 de março de 2015 e a última prestação com vencimento para 15 de agosto de 2030. Subcrédito "C" incidirão juros equivalentes à Taxa de Juros de Longo Prazo - TJLP. Deverá ser pago em 180 parcelas mensais e sucessivas, sendo a 1ª parcela com vencimento em 15 de setembro de 2015 e a última parcela com vencimento em 15 de agosto de 2030.

**c) Contrato de Financiamento nº 13.2.1130.1, celebrado com a PCH Jacaré:**

No valor de R\$40.600, dividido em três Subcréditos. Sobre o valor principal da dívida decorrentes dos Subcréditos "A" e "B" incidirão juros de 1,96% ao ano, acima da Taxa de Juros de Longo Prazo - TJLP. Deverão ser pagos em 186 prestações mensais e sucessivas, sendo a 1ª prestação com vencimento em 15 de março de 2015 e a última prestação com vencimento para 15 de agosto de 2030. Subcrédito "C" incidirão juros equivalentes à Taxa de Juros de Longo Prazo - TJLP. Deverá ser pago em 180 parcelas mensais e sucessivas, sendo a 1ª parcela com vencimento em 15 de setembro de 2015 e a última parcela com vencimento em 15 de agosto de 2030.

dedução desses 20%, a título de compensação do referido adiantamento. Até 31 de dezembro de 2014 o valor já compensado foi de R\$41.465, restando um saldo a compensar de R\$7.561.

O contrato sofreu sete aditivos até dezembro de 2014, que alteraram o seu valor e prazo de entrega das unidades geradoras em virtude de variações geológicas e suspensão das obras.

- 1º Termo Aditivo: Assinado em 27 de junho de 2013, no valor de R\$6.996 (Base Abril/2012).
- 2º Termo Aditivo: Assinado em 18 de setembro de 2013, no valor de R\$8.948.
- 3º Termo Aditivo: Assinado em 03 de abril de 2014, no valor de R\$6.300.
- 4º Termo Aditivo: Assinado em 27 de junho de 2014, no valor de R\$8.715.
- 5º Termo Aditivo: Celebrado em 03 de julho de 2014, para a formalização da transferência das titularidades das PCHs.
- 6º Termo Aditivo: Assinado em 15 de dezembro de 2014, no valor de R\$6.181.
- 7º Termo Aditivo: Assinado em 30 de dezembro de 2014, no valor de R\$4.049.