

# Relatório Anual

EXERCÍCIO  
2015



▶ IRACEMA TRANSMISSORA DE ENERGIA S.A.

1ª Emissão de Debêntures Simples



**IRACEMA**  
TRANSMISSORA DE ENERGIA S.A.

  
**planner**

**ÍNDICE**

CARACTERÍSTICAS DAS DEBÊNTURES .....	3
CARACTERIZAÇÃO DA EMISSORA .....	3
DESTINAÇÃO DE RECURSOS .....	5
ASSEMBLEIAS DE DEBENTURISTAS .....	6
POSIÇÃO DAS DEBÊNTURES .....	6
EVENTOS REALIZADOS - 2015 .....	7
AGENDA DE EVENTOS - 2016 .....	7
OBRIGAÇÕES ADICIONAIS DA EMISSORA .....	8
ORGANOGRAMA .....	9
EXISTÊNCIA DE OUTRAS EMISSÕES DE DEBÊNTURES .....	10
PARTICIPAÇÃO NO MERCADO .....	11
CLASSIFICAÇÃO DE RISCO .....	11
ALTERAÇÕES ESTATUTÁRIAS .....	11
INFORMAÇÕES RELEVANTES .....	11
PRINCIPAIS RUBRICAS .....	12
COMENTÁRIOS SOBRE AS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS DA EMISSORA .....	13
GARANTIA .....	14
PARECER .....	15
DECLARAÇÃO .....	15

#### CARACTERIZAÇÃO DA EMISSORA

<b>Denominação Comercial:</b>	IRACEMA TRANSMISSORA DE ENERGIA S.A.
<b>Endereço da Sede:</b>	Av. Presidente Vargas, 955, 15º andar, Centro, Rio de Janeiro/RJ CEP: 20071-004
<b>Telefone / Fax:</b>	(21) 2173-7560
<b>D.R.I.:</b>	Pan Yehi/ Luiz Bettencourt
<b>CNPJ:</b>	09.250.729/0001-90
<b>Auditor:</b>	Ernest & Yong Terco Auditores Independentes S/S
<b>Atividade:</b>	Transmissão de Energia Elétrica.
<b>Categoria de Registro:</b>	Companhia de Capital Fechado
<b>Publicações:</b>	Valor Econômico e Diário Oficial

---

#### CARACTERÍSTICAS DAS DEBÊNTURES

**Registro CVM nº:**

Dispensa de registro, com fulcro no artigo 6º da instrução CVM nº 476/09;

**Número da Emissão:**

1ª Emissão;

**Situação da Emissora:**

Adimplente com as obrigações pecuniárias;

**Código do Ativo:**

CETIP: IRAC11;

**Código ISIN:**

BRIRCTDBS000;

**Banco Mandatário:**

Banco Citibank S.A.;

**Banco Escriturador:**

Banco Citibank S.A.;

**Coordenador Líder:**

Rio Bravo DTVM Ltda.;

**Data de Emissão:**

Para todos os efeitos legais, a data de emissão das debêntures é o dia 10 de dezembro de 2010;

**Data de Vencimento:**

As debêntures terão prazo de 300 (trezentos) meses, contados da Data de Emissão, vencendo-se, portanto, em 10 de dezembro de 2035;

**Quantidade de Debêntures:**

Foram emitidas 109 (cento e nove) Debêntures;

**Número de Séries:**

A presente emissão foi emitida em série única;

**Valor Total da Emissão:**

O valor total da Emissão é de R\$ 109.000.000,00 (cento e nove milhões de reais), na data de emissão;

**Valor Nominal:**

O valor nominal das debêntures é de R\$ 1.000.000,00 (um milhão reais), na data de emissão;

**Forma:**

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

**Espécie:**

As Debêntures são da espécie com garantia real: **(i)** Contrato de Alienação Fiduciária de Ações da Emissora, por meio do qual os atuais Acionistas da Emissora alienam fiduciariamente em garantia a totalidade das ações representativas do capital social da Emissora, bem como todos e quaisquer outros títulos ou valores mobiliários conversíveis em ações da Emissora, em garantia; **(ii)** Contrato de Cessão Fiduciária dos Direitos Creditórios oriundos dos Contratos do Projeto, por meio do qual a Emissora cede fiduciariamente em garantia os direitos creditórios oriundos do Contrato de Construção, do Contrato de Prestação de Serviços de Transmissão, do Contrato de Operação e Manutenção, do Contrato de Conexão e das Apólices de Seguro; **(iii)** Contrato de Cessão Fiduciária dos Direitos Emergentes da Concessão, por meio do qual a Emissora e seus Acionistas cedem fiduciariamente em garantia todos os direitos emergentes da concessão de serviço público de transmissão, sendo os recebíveis oriundos do Contrato de Uso do Sistema de Transmissão, e também o direito de receber todas e quaisquer quantias devidas ou que venham a ser devidas à Emissora pela ANEEL a título de indenização pela extinção da Concessão nos termos dos artigos 35 a 39 da Lei 8.987/95, artigos 19 e 22 do Decreto 2.003/96 e disposições aplicáveis do Contrato de Concessão (a "Indenização da ANEEL"); e **(iv)** Carta de Fiança Bancária, no valor de até R\$109.000.000,00, a contratada com o Banco Bradesco S.A., na qualidade de fiador ("Carta de Fiança Bancária");

**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 negociação no mercado secundário (i) no Sistema Nacional de Debêntures (o "SND"), atualmente administrado e operacionalizado pela CETIP, sendo os negócios liquidados 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:**

Os Juros corresponderão à variação acumulada da TR - Taxa Referencial, divulgada pelo Banco Central do Brasil, calculada de forma *pro rata temporis* por Dias Úteis, acrescida de um *spread* de 9,00% (nove por cento) ao ano, base 252 (duzentos e cinquenta e dois) Dias Úteis, calculado de forma *pro rata temporis*, ambos em regime de capitalização composta, incidentes sobre o Valor Nominal ou saldo do Valor Nominal (Valor Nominal remanescente após a amortização do principal) da Debênture, a partir da Data de Emissão, e pagos ao final de cada Período de Capitalização.

**Pagamento da Remuneração:**

As Debêntures farão jus a Juros, pagáveis nas mesmas datas de pagamento da amortização, de acordo com o Cronograma de Amortização.

**Amortização:**

Os pagamentos a que fizerem jus as Debêntures serão efetuados nas datas estabelecidas para seus vencimentos, conforme o cronograma de amortização que constitui o Anexo III à Escritura.

**Fundo de Amortização:**

Não se aplica a presente emissão;

**Prêmio:**

Haverá o pagamento de prêmio na hipótese do resgate antecipado das debêntures, nos termos da Cláusula 4.10.3 da Escritura de Emissão;

**Repactuação:**

Não se aplica à presente emissão;

**Aquisição Facultativa:**

As debêntures não poderão ser adquiridas no mercado secundário pela Emissora;

**Resgate Antecipado:**

As debêntures poderão ser resgatadas nos termos da Cláusula 4.10. da Escritura de Emissão;

**DESTINAÇÃO DE RECURSOS**

A utilização dos recursos captados com a emissão das debêntures foram utilizados nos termos da Carta de Conforto encaminhada em dezembro de 2010 pela Emissora.

USOS e FONTES de Recursos - R\$ mln Orçado conforme anexo Escritura de Debêntures			USOS e FONTES de Recursos - R\$ mln Realizado até 31/12/2010		
<b>Total USOS</b>	<b>313,47</b>	<b>100,00%</b>	<b>Total USOS</b>	<b>313,47</b>	<b>100,00%</b>
Líneas de transmisión	89,31	28,5%	Líneas de transmisión	87,90	28,0%
Condutores	77,00	24,6%	Condutores	77,00	24,6%
Subestaciones	31,20	10,0%	Subestaciones	31,20	10,0%
Indirectos y Seguros EPC	0,84	0,3%	Indirectos y Seguros EPC	0,84	0,3%
Servicios Medio Ambiente	3,69	1,2%	Servicios Medio Ambiente	3,69	1,2%
Compensacion meio ambiente	0,30	0,1%	Compensacion meio ambiente	0,31	0,1%
Servicios desapropiaciones	1,74	0,6%	Servicios desapropiaciones	1,74	0,6%
Desapropiaciones	1,93	0,6%	Desapropiaciones	1,93	0,6%
<b>Total EPC</b>	<b>206,02</b>	<b>65,7%</b>	<b>Total EPC</b>	<b>206,02</b>	<b>65,7%</b>
Desp. Pré-Op.(Gastos Generales)	4,33	1,4%	Desp. Pré-Op.(Gastos Generales)	4,33	1,4%
ICMS Destino	4,01	1,3%	ICMS Destino	4,01	1,3%
Contrato Compartilhamento	1,41	0,5%	Contrato Compartilhamento	1,41	0,4%
Custos de Estruturação Financeira	8,68	2,8%	Custos de Estruturação Financeira	8,68	2,8%
JDC + IOF (Bridge Loan)	24,22	7,7%	JDC + IOF (Bridge Loan)	24,22	7,7%
Ressarcimento ANEEL	0,09	0,0%	Ressarcimento ANEEL	0,09	0,0%
Impostos Administração	0,03	0,0%	Impostos Administração	0,03	0,0%
Despesas Financeiras	2,16	0,7%	Despesas Financeiras	2,16	0,7%
O&M	0,14	0,0%	O&M	0,14	0,0%
Repuestos	0,98	0,3%	Repuestos	0,98	0,3%
Taxa de Administração c/ reajuste	57,79	18,4%	Taxa de Administração c/ reajuste	57,79	18,4%
Fiança para Garantia do Financiamento	3,60	1,1%	Fiança para Garantia do Financiamento	3,60	1,1%
<b>Total Despesas SPE</b>	<b>107,45</b>	<b>34,3%</b>	<b>Total Despesas SPE</b>	<b>107,44</b>	<b>34,3%</b>
<b>Total FONTES</b>	<b>313,47</b>	<b>100,00%</b>	<b>Total FONTES</b>	<b>313,47</b>	<b>100,00%</b>
<b>Financiamentos</b>	<b>109,00</b>	<b>34,77%</b>	<b>Financiamentos</b>	<b>109,00</b>	<b>34,77%</b>
FI-FGTS	109,00	34,8%	FI-FGTS	109,00	34,77%
<b>Outras Fontes</b>	<b>0,78</b>	<b>0,25%</b>	<b>Outras Fontes</b>	<b>0,78</b>	<b>0,25%</b>
Receita Financeira	0,78		Receita Financeira	0,78	0,25%
<b>Capital Próprio</b>	<b>203,69</b>	<b>65,0%</b>	<b>Capital Próprio</b>	<b>203,69</b>	<b>64,98%</b>
Equity	203,69		Equity	203,69	64,98%

## ASSEMBLEIAS DE DEBENTURISTAS

Não foram realizadas assembleias de Debenturistas no decorrer do exercício de 2015.

## POSIÇÃO DAS DEBÊNTURES

Data	Valor Nominal	Juros	Preço Unitário	Financeiro
31/12/2015	R\$ 1.083.244,88403200	R\$ 6.402,15708300	R\$ 1.089.647,04111500	R\$ 118.771.527,48
31/12/2014	R\$ 1.088.982,76552400	R\$ 5.827,16311300	R\$ 1.094.809,92863700	R\$ 119.334.282,22

Emitidas	Resgatadas	Canceladas	Adquiridas	Em Tesouraria	Em Circulação
109	-	-	-	-	109

\*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 - 2015**

<b>Data</b>	<b>Evento</b>	<b>Valor Unitário</b>
12/01/2015	Remuneração	R\$ 8.752,43980000
12/01/2015	Amortização	R\$ 478,15679060
10/02/2015	Remuneração	R\$ 8.761,75239500
10/02/2015	Amortização	R\$ 478,15679060
10/03/2015	Remuneração	R\$ 6.934,81621400
10/03/2015	Amortização	R\$ 478,15679060
10/04/2015	Remuneração	R\$ 9.726,21737800
10/04/2015	Amortização	R\$ 478,15679060
11/05/2015	Remuneração	R\$ 7.862,01844800
11/05/2015	Amortização	R\$ 478,15679060
10/06/2015	Remuneração	R\$ 9.569,36349200
10/06/2015	Amortização	R\$ 478,15679060
10/07/2015	Remuneração	R\$ 9.946,47835100
10/07/2015	Amortização	R\$ 478,15679060
10/08/2015	Remuneração	R\$ 9.940,37221200
10/08/2015	Amortização	R\$ 478,15679060
10/09/2015	Remuneração	R\$ 10.262,44526900
10/09/2015	Amortização	R\$ 478,15679060
13/10/2015	Remuneração	R\$ 10.535,51334700
13/10/2015	Amortização	R\$ 478,15679060
10/11/2015	Remuneração	R\$ 8.300,69315700
10/11/2015	Amortização	R\$ 478,15679060
10/12/2015	Remuneração	R\$ 10.680,18268300
10/12/2015	Amortização	R\$ 478,15679060

**AGENDA DE EVENTOS - 2016**

<b>Data</b>	<b>Evento</b>
11/01/2016	Remuneração(*)
11/01/2016	Amortização(*)
10/02/2016	Remuneração(*)
10/02/2016	Amortização(*)
10/03/2016	Remuneração(*)
10/03/2016	Amortização(*)
11/04/2016	Remuneração(*)
11/04/2016	Amortização(*)
12/05/2016	Remuneração
12/05/2016	Amortização
10/06/2016	Remuneração
10/06/2016	Amortização
11/07/2016	Remuneração
11/07/2016	Amortização
10/08/2016	Remuneração
10/08/2016	Amortização
12/09/2016	Remuneração
12/09/2016	Amortização
10/10/2016	Remuneração
10/10/2016	Amortização
10/11/2016	Remuneração

10/11/2016	Amortização
12/12/2016	Remuneração
12/12/2016	Amortização

(\*) Esse evento já foi devidamente liquidado.

## OBRIGAÇÕES ADICIONAIS DA EMISSORA

No decorrer do exercício de 2015 a Emissora cumpriu regularmente e dentro do prazo todas as obrigações pecuniárias e não pecuniárias previstas na Escritura de Emissão.

Com relação ao disposto na cláusula 6.1.1 (x) da Escritura de Emissão, o item (ii) Declaração dos Administradores não foi entregue.

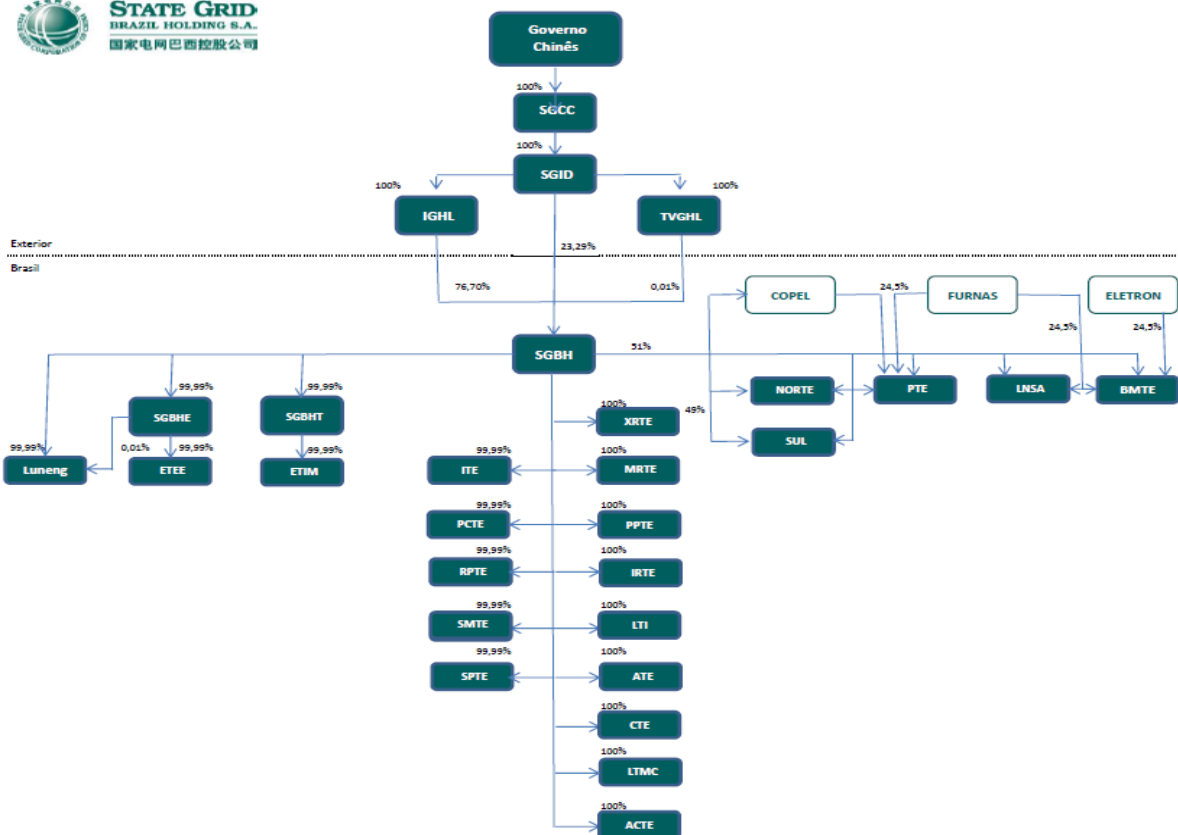
Segue quadro referente ao exercício de 2015:

<i>*em milhares de Reais</i>	<b>2015</b>
<b>(A) Caixa Disponível para Pagamento Serviço da Dívida</b>	<b>23.473</b>
<b>(B) Serviço da Dívida</b>	<b>12.754</b>
<b>(i) <math>A/B \geq 1,2</math></b>	<b>1,84</b>

Os valores utilizados para cálculo dos Covenants refletem os dados constantes das Demonstrações Financeiras da Companhia, inclusive as que foram objeto de reapresentação espontânea na CVM.



ORGANOGRAMA



Notas: 0,01% remanescente do capital das sociedades ETEE, ETIM, ITE, PC, RP, SM e SP é detido pela IGHL  
 0,01% remanescente do capital das sociedades SGBHE e SGBHT é detido pela IGHL

SIGLA	RAZÃO SOCIAL	CNPJ	Localização
SGCC	State Grid Corporation of China	N/A	Pequim
SGID	State Grid International Development Limited	12.906.328/0001-50	Hong Kong
IGHL	International Grid Holding Limited	11.823.391/0001-60	Ihas Virgens Britânicas
TVGHL	Top View Grid Investment Limited	11.823.389/0001-91	Ihas Virgens Britânicas
SGBH	State Grid Brazil Holding S.A.	11.938.558/0001-39	Brasil
SGBHT	State Grid Brazil Holding Transmissão Participações Ltda	12.117.550/0001-74	Brasil
SGBHE	State Grid Brazil Holding Expansão Participações Ltda	12.117.536/0001-70	Brasil
ETEE	Expansão Transmissão de Energia Elétrica S.A.	04.100.850/0001-12	Brasil
ETIM	Expansão Transmissão Itumbiara Marimbondo S.A.	04.689.936/0001-22	Brasil
NORTE	Matrinchã Transmissora de Energia (TP Norte) S.A.	15.286.382/0001-39	Brasil
SUL	Guaraciaba Transmissora de Energia (TP Sul) S.A.	15.286.437/0001-00	Brasil
PTE	Paranaíba Transmissora de Energia S.A	17.553.029/0001-01	Brasil
LNSA	Luiziânia-Niquelândia Transmissora S.A.	14.863.121/0001-71	Brasil
MRTE	Marechal Rondon Transmissora de Energia S.A.	19.389.560/0001-08	Brasil
BMTE	Belo Monte Transmissora de Energia SPE S.A.	20.223.016/0001-70	Brasil
XRTE	Xingu Rio Transmissora de Energia S.A.	23.093.056/0001-33	Brasil

ITE	Itumbiara Transmissora de Energia S.A.	07.081.467/0001-52	Brasil
PCTE	Poços de Caldas Transmissora de Energia S.A.	08.532.971/0001-94	Brasil
RPTE	Ribeirão Preto Transmissora de Energia S.A.	08.533.006/0001-36	Brasil
SMTE	Serra da Mesa Transmissora de Energia S.A.	07.762.066/0001-68	Brasil
SPTTE	Serra Paracatu Transmissora de Energia S.A.	08.626.861/0001-91	Brasil
PPTE	Porto Primavera Transmissora de Energia S.A.	07.081.291/0001/39	Brasil
IRTE	Iracema Transmissora de Energia S.A.	09.250.729/0001-90	Brasil
LTI	Linhas de Transmissão do Itatim S.A.	10.559.663/0001-02	Brasil
ATE	Araraquara Transmissora de Energia S.A.	10.542.659/0001-23	Brasil
CTE	Catxerê Transmissora de Energia S.A.	10.542.732/0001-67	Brasil
LTMC	Linhas de Transmissão de Montes Claros S.A.	11.620.646/0001-98	Brasil
ACTE	Atlântico Concessionária de Transmissão de Energia do Brasil S.A.	12.402.255/0001-60	Brasil
Luneng	Luneng Brasil Sports Center Ltda	19.716.870/0001-90	Brasil
ELETRO	Centrais Elétricas do Norte do Brasil S.A.	00.357.038/0001-16	Brasil
COPEL	Copel Geração e Transmissão S.A.	04.370.282/0001-70	Brasil
FURNAS	Furnas Centrais Elétricas S.A.	23.274.194/0001-19	Brasil

#### 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:

\*1ª Emissão Pública de Debêntures Simples da Belo Monte Transmissora de Energia SPE S.A.

<b>Emissora:</b>	Belo Monte Transmissora de Energia SPE S.A.
<b>Valor da emissão:</b>	R\$ 403.000.000,00 (quatrocentos e três milhões de reais)
<b>Quantidade de debêntures emitidas:</b>	403 (quatrocentos e três) Debêntures, em duas séries, sendo a primeira série composta por 203 (duzentas e três) debêntures e a segunda série composta por 200 (duzentas) debêntures.
<b>Espécie:</b>	As Debêntures serão da espécie quirografária, com garantia adicional fidejussória.
<b>Prazo de vencimento:</b>	26 de junho de 2016;
<b>Garantias:</b>	A debenture conta com Garantia Fidejussória. As Fiadoras intervêm neste ato e assinam a presente Escritura de forma irrevogável e irreatável, como fiadoras, declarando-se devedoras e principais pagadoras, solidariamente com a Emissora, responsabilizando-se, individualmente, na proporção definida na Escritura de Emissão, pelo fiel e pontual cumprimento de 100% (cem por cento) das obrigações pecuniárias assumidas pela Emissora, ou seja, sem solidariedade de qualquer espécie entre as Fiadoras, recaindo suas responsabilidades até os percentuais estabelecidos na Escritura de Emissão.
<b>Eventos de resgate:</b>	A Emissora poderá, observados os termos e condições estabelecidos na Escritura de Emissão, a seu exclusivo critério, a qualquer momento, realizar o resgate antecipado facultativo total ou parcial das Debêntures.  As debentures deverão ser obrigatoriamente resgatadas caso a qualquer tempo durante a vigência das Debêntures, sejam

	desembolsados recursos advindos de qualquer financiamento captado pela Emissora (i) que não seja uma Dívida Permitida (conforme definido na Escritura de Emissão), (ii) que seja de longo prazo, assim entendidos como aqueles com prazo médio de vencimento superior a 360 dias, e (iii) cujos recursos sejam destinados a suportar, integral ou parcialmente, os investimentos necessários à continuação do Projeto (“Financiamento do Resgate”), a totalidade das Debêntures deverá ser obrigatoriamente resgatada, no prazo de até 10 (dez) dias a contar da data do efetivo desembolso dos recursos do Financiamento do Resgate.
<b>Amortização:</b>	O Valor Nominal das Debêntures será amortizado pela Emissora na Data de Vencimento, salvo possibilidade de aquisição antecipada facultativa com o consequente cancelamento das Debêntures, resgate antecipado facultativo, resgate antecipado obrigatório ou vencimento antecipado.
<b>Conversão:</b>	As debêntures não são conversíveis
<b>Repactuação:</b>	As Debêntures não serão objeto de repactuação programada
<b>Inadimplemento:</b>	A Emissora encontra-se adimplente com suas obrigações

## PARTICIPAÇÃO NO MERCADO

A Companhia atua na área de energia elétrica com o projeto consistente na construção, operação e manutenção de uma linha de transmissão de energia elétrica, denominada LT 500 kV São João do Piauí – Milagres, a ser localizada entre os municípios de São João do Piauí (PI) e Milagres (CE). A fase de construção foi finalizada no mês de novembro de 2010 e a entrada em operação do projeto se deu em 07 de dezembro de 2010.

## CLASSIFICAÇÃO DE RISCO

Standard & Poor’s

Classe	Rating Atual	Rating Anterior	Última Alteração
Debêntures 1ª Emissão	brAA	brAA	29/12/2015

## ALTERAÇÕES ESTATUTÁRIAS

No exercício de 2015 a Emissora não realizou as alterações estatutárias.

## INFORMAÇÕES RELEVANTES

Não foram publicadas informações relevantes no decorrer do exercício de 2015.

PRINCIPAIS RUBRICAS

BALANÇO PATRIMONIAL ATIVO

ATIVO	2014	AV%	2015	AV%
<b>CIRCULANTE</b>	<b>23.018.896</b>	<b>10,9%</b>	<b>30.973.762</b>	<b>13,6%</b>
Caixa e equivalentes de caixa	4.410.572	2,1%	3.345.043	1,5%
Concessionárias e permissionárias	1.458.997	0,7%	2.535.116	1,1%
Estoques	682.069	0,3%	921.679	0,4%
Adiantamento a fornecedores	233.209	0,1%	366.060	0,2%
Impostos a recuperar	637.919	0,3%	904.839	0,4%
Ativo financeiro amortizável	15.586.991	7,4%	18.633.069	8,2%
Outros créditos	9.139	0,0%	4.267.956	1,9%
<b>REALIZÁVEL A LONGO PRAZO</b>	<b>187.278.524</b>	<b>88,9%</b>	<b>196.839.775</b>	<b>86,2%</b>
Títulos e valores mobiliários	6.765.714	3,2%	6.950.655	3,0%
Ativo financeiro amortizável	180.462.577	85,7%	189.812.535	83,1%
Outros ativos não circulantes	50.233	0,0%	76.585	0,0%
<b>PERMANENTE</b>	<b>297.869</b>	<b>0,1%</b>	<b>599.841</b>	<b>0,3%</b>
Imobilizado	171.431	0,1%	498.691	0,2%
Intangível	126.438	0,1%	101.150	0,0%
<b>TOTAL DO ATIVO</b>	<b>210.595.289</b>	<b>100,0%</b>	<b>228.413.378</b>	<b>100,0%</b>

BALANÇO PATRIMONIAL PASSIVO

PASSIVO	2014	AV%	2015	AV%
<b>CIRCULANTE</b>	<b>7.508.729</b>	<b>3,6%</b>	<b>8.659.392</b>	<b>3,8%</b>
Fornecedores - terceiros	306.546	0,1%	545.460	0,2%
Fornecedores - partes relacionadas	4.277	0,0%	4.441	0,0%
Empréstimos - terceiros	6.287.500	3,0%	6.912.240	3,0%
Imposto e contribuições sociais	146.821	0,1%	238.964	0,1%
Taxas regulares	656.344	0,3%	615.806	0,3%
Outras obrigações	107.241	0,1%	342.481	0,1%
<b>EXIGÍVEL DE LONGO PRAZO</b>	<b>128.549.554</b>	<b>61,0%</b>	<b>118.555.921</b>	<b>51,9%</b>
Empréstimos - terceiros	112.085.272	53,2%	110.897.777	48,6%
Outras contas a pagar com partes relacionadas	146.380	0,1%	-	-
Outras provisões - compensação ambiental	1.140.528	0,5%	1.478.731	0,6%
Impostos diferidos	15.177.374	7,2%	6.179.413	2,7%
<b>PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>	<b>74.537.006</b>	<b>35,4%</b>	<b>101.198.065</b>	<b>44,3%</b>
Capital social	212.062.000	100,7%	212.062.000	92,8%
Prejuízos acumulados	(137.524.994)	(65,3%)	(110.863.935)	(48,5%)
<b>TOTAL DO PASSIVO</b>	<b>210.595.289</b>	<b>100,0%</b>	<b>228.413.378</b>	<b>100,0%</b>

DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO - R\$ MIL

DEMONSTR. DE RESULTADOS	2014	AV%	2015	AV%
<b>(=) Receita líquida</b>	<b>23.136.640</b>	<b>160,3%</b>	<b>29.328.838</b>	<b>105,2%</b>
(-) Custo dos serviços prestados	(8.706.054)	(60,3%)	(1.441.010)	(5,2%)
<b>(=) Lucro bruto</b>	<b>14.430.586</b>	<b>100,0%</b>	<b>27.887.828</b>	<b>100,0%</b>
(-) Desp. gerais e administr.	(661.405)	(4,6%)	(1.054.424)	(3,8%)
Outras(despesas)/receitas operacionais	-	-	882.911	3,2%
<b>(=) Receitas (despesas) operacionais</b>	<b>(661.405)</b>	<b>(4,6%)</b>	<b>(171.513)</b>	<b>(0,6%)</b>
<b>(=) Lucro da atividade</b>	<b>13.769.181</b>	<b>95,4%</b>	<b>27.716.315</b>	<b>99,4%</b>
(+) Receitas financeiras	1.245.185	8,6%	1.207.906	4,3%
(-) Despesas financeiras	(11.703.192)	(81,1%)	(12.782.389)	(45,8%)
<b>(=) Lucro operacional</b>	<b>3.311.174</b>	<b>22,9%</b>	<b>16.141.832</b>	<b>57,9%</b>
(+/-) Resultados não operacionais	-	-	-	-
<b>(=) Lucro liq. antes da CS e IR</b>	<b>3.311.174</b>	<b>22,9%</b>	<b>16.141.832</b>	<b>57,9%</b>
(-) IR e CS	(3.222.638)	(22,3%)	10.519.228	37,7%
<b>(=) Lucro disponível do período</b>	<b>88.536</b>	<b>0,6%</b>	<b>26.661.060</b>	<b>95,6%</b>

## COMENTÁRIOS SOBRE AS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS DA EMISSORA

## Índices de Liquidez:

Liquidez Geral: de 1,55 em 2014 e 1,79 em 2015

Liquidez Corrente: de 3,07 em 2014 e 3,58 em 2015

Liquidez Seca: de 2,97 em 2014 e 3,47 em 2015

Liquidez Imediata: de 0,59 em 2014 e 0,39 em 2015

## Estrutura de Capitais:

A Companhia apresentou um índice de Participação de Capital de terceiros de 182,54% em 2014 e 125,71% em 2015. O Índice de Composição do Endividamento variou de 5,52% em 2014 para 6,81% em 2015. O grau de imobilização do Patrimônio Líquido variou em 0,40% em 2014 para 0,59% em 2015. A Empresa apresentou um Índice de Imobilização dos Recursos não Correntes de 92,36% em 2014 e 89,85% em 2015.

## Rentabilidade:

A Rentabilidade do Ativo em 2014 foi de 0,04% enquanto que a de 2015 resultou em 11,67%. A Margem Líquida foi de 0,38% em 2014 contra 90,90% em 2015. O Giro do Ativo foi de 0,11 em 2014 enquanto em 2015 foi de 0,13. A Rentabilidade do Patrimônio Líquido foi de 0,12% em 2014 contra 26,35% em 2015.

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: Dívida X PL (Valores em R\$ mil)



**GARANTIA**

A presente emissão possui garantia real:

**(i)** Contrato de Alienação Fiduciária de Ações da Emissora, por meio do qual, os atuais Acionistas da Emissora alienaram fiduciariamente em garantia a totalidade das ações representativas do capital social da Emissora, bem como todos e quaisquer outros títulos ou valores mobiliários conversíveis em ações da Emissora, em garantia.

**(ii)** Contrato de Cessão Fiduciária dos Direitos Creditórios oriundos dos Contratos do Projeto, por meio do qual a Emissora cedeu fiduciariamente em garantia os direitos creditórios oriundos do Contrato de Construção, do Contrato de Prestação de Serviços de Transmissão, do Contrato de Operação e Manutenção, do Contrato de Conexão e das Apólices de Seguro.

**(iii)** Contrato de Cessão Fiduciária dos Direitos Emergentes da Concessão, por meio do qual a Emissora e seus Acionistas cederam fiduciariamente em garantia todos os direitos emergentes da concessão de serviço público de transmissão, sendo os recebíveis oriundos do Contrato de Uso do Sistema de Transmissão, e também o direito de receber todas e quaisquer quantias devidas ou que venham a ser devidas à Emissora pela ANEEL a título de indenização pela extinção da Concessão nos termos dos artigos 35 a 39 da Lei 8.987/95, artigos 19 e 22 do Decreto 2.003/96 e disposições aplicáveis do Contrato de Concessão (a "Indenização da ANEEL").

**(iv)** Carta de Fiança Bancária, no valor de até R\$109.000.000,00, contratada com o Banco Bradesco S.A., na qualidade de fiador ("Carta de Fiança Bancária") que teve vigência conforme o estabelecido na Escritura de emissão, com sua liberação após a conclusão Físico-Financeira, demonstrada pela carta conforto emitida pela PricewaterhouseCoopers.

*Conta Vinculada:*

A emissora cumpriu no exercício de 2015 com a obrigação de reter, mensalmente nas Contas Vinculadas, os valores mínimos conforme exposto no quadro abaixo:

Data	Valor Mínimo "Conta Reserva Serviço da Dívida"	Valor Transitado "Conta Reserva Serviço da Dívida"	Valor Mínimo "Conta O&M"	Valor Transitado "Conta O&M"
jan/15	R\$ 5.914.045,99	R\$ 6.615.762,75	R\$ 500.000,00	R\$ 1.184.700,23
fev/15	R\$ 5.454.856,26	R\$ 6.688.872,60	R\$ 500.000,00	R\$ 1.197.765,17
mar/15	R\$ 6.462.401,43	R\$ 6.725.173,29	R\$ 500.000,00	R\$ 1.204.269,65
abr/15	R\$ 5.978.909,03	R\$ 6.779.519,16	R\$ 500.000,00	R\$ 1.214.007,29
mai/15	R\$ 6.605.137,91	R\$ 6.605.137,91	R\$ 500.000,00	R\$ 500.000,00
jun/15	R\$ 6.645.431,42	R\$ 6.645.898,95	R\$ 500.000,00	R\$ 503.002,55
jul/15	R\$ 6.601.255,85	R\$ 6.680.893,11	R\$ 500.000,00	R\$ 505.423,74
ago/15	R\$ 6.807.664,53	R\$ 6.807.664,53	R\$ 500.000,00	R\$ 512.345,13
set/15	R\$ 6.982.682,64	R\$ 7.001.813,98	R\$ 500.000,00	R\$ 516.431,58
out/15	R\$ 6.605.896,58	R\$ 7.064.147,20	R\$ 500.000,00	R\$ 522.138,45
nov/15	R\$ 6.742.690,92	R\$ 7.122.017,67	R\$ 500.000,00	R\$ 526.428,92
dez/15	R\$ 6.700.512,77	R\$ 7.203.464,87	R\$ 500.000,00	R\$ 532.375,43

## 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 decorrer do exercício de 2015.

As demonstrações financeiras da Emissora foram auditadas pela Ernst & Young 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 “I”, da Instrução CVM 28 de 23 de novembro de 1.983.

São Paulo, abril de 2016.



*“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”*