

RELATÓRIO ANUAL EXERCÍCIO 2013



▶ DUKE ENERGY INT, GERAÇÃO PARANAPANEMA S.A.

4ª Emissão de Debêntures Simples



ÍNDICE

CARACTERIZAÇÃO DA EMISSORA	3
CARACTERÍSTICAS DAS DEBÊNTURES	3
DESTINAÇÃO DE RECURSOS	6
ASSEMBLÉIAS DE DEBENTURISTAS	7
POSIÇÃO DAS DEBÊNTURES	7
EVENTOS REALIZADOS – 2013	7
AGENDA DE EVENTOS – 2014.....	8
OBRIGAÇÕES ADICIONAIS DA EMISSORA.....	8
ORGANOGRAMA	9
EXISTÊNCIA DE OUTRAS EMISSÕES DE DEBÊNTURES.....	9
PARTICIPAÇÃO NO MERCADO.....	10
CLASSIFICAÇÃO DE RISCO.....	10
ALTERAÇÕES ESTATUTÁRIAS	10
INFORMAÇÕES RELEVANTES	10
RUBRICAS.....	11
COMENTÁRIOS SOBRE AS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS DA EMISSORA.....	12
GARANTIA.....	13
PARECER	13
DECLARAÇÃO.....	13

CARACTERIZAÇÃO DA EMISSORA

Denominação Comercial:	DUKE ENERGY INT, GERAÇÃO PARANAPANEMA S.A.
Endereço da Sede:	Av. Das Nações Unidas, 12.901 – 30º Andar CEP: 04578-910 – São Paulo– SP
Telefone Fax:	(11) 5501-3548/ (11) 5501-3573
D.R.I:	Ângela Aparecida Seixas
CNPJ:	02.998.301/0001-81
Auditor:	Deloitte Touche Tohmatsu Auditores Independentes
Atividade:	Energia Elétrica
Categoria de Registro:	Categoria A
Publicações:	Diário Oficial do Estado de São Paulo e Valor Econômico

CARACTERÍSTICAS DAS DEBÊNTURES

Registro CVM nº:

A Oferta está automaticamente dispensada de registro pela CVM, nos termos do artigo 6 da Instrução CVM 476, por se tratar de oferta pública de distribuição com esforços restritos de colocação;

Número da Emissão:

4ª Emissão;

Situação da Emissora:

Adimplente com as obrigações pecuniárias;

Código do Ativo:

CETIP: 1ª Série – GEPA14 e 2ª Série – GEPA24;

Código ISIN:

1ª Série: BRGEPADBS061;

2ª Série: BRGEPADBS079;

Banco Mandatário:

Banco Bradesco S.A;

Instituição Depositária:

Banco Bradesco S.A;

Coordenador Líder:

Banco Bradesco BBI S.A;

Data de Emissão:

Para todos os efeitos legais a data de emissão das debêntures de ambas as séries é o dia 16 de julho de 2013;

Data de Vencimento:

A data de vencimento das debêntures da 1ª série será em 16 de julho de 2018, e a data de vencimento das debêntures da 2ª série em 16 de julho de 2023;

Quantidade de Debêntures:

Foram emitidas 500.000 (quinhentas mil) debêntures, sendo a primeira série composta por 250.000 (duzentas e cinquenta mil) debêntures e a segunda série composta por 250.000 (duzentas e cinquenta mil) debêntures;

Número de Séries:

A emissão foi realizada em 02 (duas) séries;

Volume 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 Unitário:

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

Forma:

As debêntures são da forma escritural nominativa, sem a emissão de certificados;

Espécie:

As debêntures são da espécie quirografária;

Conversibilidade:

As debêntures não são conversíveis em ações;

Permuta:

Não se aplica a presente emissão;

Poder Liberatório:

Não se aplica a presente emissão;

Opção:

Não se aplica a presente emissão;

Negociação:

As debêntures possuem registro para negociação no mercado secundário por meio do Módulo CETIP 21 – Títulos e Valores Mobiliários (“CETIP 21”), também administrado e operacionalizado pela CETIP, sendo as negociações das Debêntures liquidadas financeiramente por meio da CETIP e as Debêntures custodiadas eletronicamente na CETIP;

Atualização do Valor Nominal da 1ª Série:

O valor nominal das Debêntures da 1ª Série não será atualizado;

Pagamento da Atualização da 1ª Série:

Não se aplica a presente emissão;

Remuneração da 1ª Série:

Sobre o Valor Nominal ou saldo devedor do Valor Nominal das Debêntures da Primeira Série incidirão juros remuneratórios correspondentes a 100% (cem por cento) da variação acumulada das taxas médias diárias dos DI – Depósitos Interfinanceiros de um dia, “over extra-grupo”, expressas na forma percentual ao ano, base 252 (duzentos e cinquenta e dois) Dias Úteis, calculadas e divulgadas diariamente pela CETIP, no informativo diário disponível em sua página na Internet (<http://www.cetip.com.br>) (“Taxa DI”) acrescida exponencialmente de uma sobretaxa, que foi definida no Procedimento de Bookbuilding, de 0,65% (sessenta e cinco centésimos por cento) ao ano, base 252 (duzentos e cinquenta e dois) Dias Úteis, (“Sobretaxa”, e, em conjunto com a Taxa DI, “Remuneração das Debêntures da Primeira Série”), calculados de forma exponencial e cumulativa *pro rata temporis* por Dias Úteis decorridos, desde a Data de Emissão ou a Data de Pagamento da Remuneração das Debêntures da Primeira Série imediatamente anterior, conforme o caso, até a data do efetivo pagamento;

Pagamento da Remuneração - 1ª série:

A remuneração será paga semestralmente a partir da data de emissão, nos meses de janeiro e julho, ocorrendo o primeiro pagamento em 16 de janeiro de 2014 e o último na Data de Vencimento das Debêntures da Primeira Série;

Atualização do Valor Nominal da 2ª Série:

As Debêntures da Segunda Série terão o seu Valor Nominal ou o saldo devedor do Valor Nominal, conforme o caso, atualizado (“Atualização Monetária das Debêntures da Segunda Série”), a partir da Data de Emissão, pela variação do Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo apurado e divulgado pelo Instituto Brasileiro de Geografia e Estatística – IBGE (“IPCA”), calculada de forma *pro rata temporis* por Dias Úteis, sendo o produto da Atualização Monetária das Debêntures da Segunda Série será incorporado automaticamente ao Valor Nominal ou saldo devedor do Valor Nominal das Debêntures da Segunda Série (“Valor Nominal Atualizado das Debêntures da Segunda Série”);

Pagamento da Atualização da 2ª Série:

A Atualização Monetária será paga nas mesmas datas da remuneração da Segunda Série, ocorrendo o primeiro pagamento em 16 de julho de 2014, e o último na Data de Vencimento das Debêntures da Segunda Série;

Remuneração da 2ª Série:

As Debêntures da Segunda Série farão jus a uma remuneração correspondente a 6,07% (seis inteiros e sete centésimos por cento) ao ano, base 252 (duzentos e cinquenta e dois) Dias Úteis, que foi definida no Procedimento de Bookbuilding (“Juros Remuneratórios das Debêntures da Segunda Série”, e, em conjunto com a Atualização Monetária das Debêntures da Segunda Série, “Remuneração das Debêntures da Segunda Série”, e a Remuneração das Debêntures da Segunda Série, em conjunto com a Remuneração das Debêntures da Primeira Série, “Remuneração”), incidentes sobre o saldo devedor do Valor Nominal Atualizado das Debêntures da Segunda Série, a partir da Data da Emissão ou da Data de Pagamento da Remuneração das Debêntures da Segunda Série imediatamente anterior, conforme aplicável, calculado em regime de capitalização composta, de forma *pro rata temporis* por Dias Úteis.

Pagamento da Remuneração - 2ª série:

A remuneração da 2ª Série será paga anualmente a partir da data de emissão, ocorrendo o primeiro pagamento em 16 de julho de 2014, e o último na Data de Vencimento das Debêntures da Segunda Série;

Amortização - 1ª série:

O Valor Nominal das Debêntures da Primeira Série será amortizado em 3 (três) parcelas anuais, no 3º (terceiro), 4º (quarto) e no 5º (quinto) ano, conforme a tabela abaixo, ressalvada a hipótese de vencimento antecipado e/ou de resgate antecipado das Debêntures da Primeira Série:

Percentual Amortizado do Valor Nominal	Datas de Amortização
33,33%	16/07/2016
33,33%	16/07/2017
33,34%	16/07/2018

Amortização - 2ª série:

O Valor Nominal ou o saldo devedor do Valor Nominal das Debêntures da Segunda Série será amortizado em 3 (três) parcelas anuais, no 8º (oitavo), 9º (nono) e no 10º (décimo) ano, conforme a tabela abaixo, ressalvada a hipótese de vencimento antecipado e/ou de resgate antecipado das Debêntures da Segunda Série:

Percentual Amortizado do Valor Nominal	Datas de Amortização
33,33%	16/07/2021
33,33%	16/07/2022
33,34%	16/07/2023

Fundo de Amortização:

Não se aplica a presente emissão;

Prêmio:

Não se aplica a presente emissão;

Repactuação:

Não se aplica a presente emissão;

Aquisição Facultativa:

A Companhia poderá, a qualquer tempo, adquirir Debêntures em circulação desde que observe o disposto no artigo 55, parágrafo 3º, da Lei das Sociedades por Ações e na regulamentação aplicável da CVM. As Debêntures adquiridas pela Companhia poderão, a critério da Companhia, ser canceladas, permanecer em tesouraria ou ser novamente colocadas no mercado. As Debêntures adquiridas pela Companhia para permanência em tesouraria nos termos desta Cláusula, se e quando recolocadas no mercado, farão jus à mesma Remuneração aplicável às demais Debêntures em circulação;

Resgate Antecipado:

A Emissora poderá, observados os termos e condições estabelecidos nesta Escritura de Emissão, a seu exclusivo critério e a qualquer momento a partir do 25º (vigésimo quinto) mês, inclusive, contado da Data de Emissão ("Período de Resgate"), promover o resgate antecipado da totalidade das Debêntures da Primeira Série e/ou da totalidade das Debêntures da Segunda Série em circulação, com o consequente cancelamento de tais Debêntures ("Resgate Antecipado Facultativo");

** As características acima contemplam o Primeiro Aditamento à Escritura de Emissão, firmado em 19 de julho de 2013.*

DESTINAÇÃO DE RECURSOS

Os recursos líquidos obtidos pela Companhia com a Emissão serão integralmente utilizados para (i) o pagamento de principal, juros e correção monetária incidentes sobre a primeira série e a segunda série da primeira emissão de debêntures da Companhia, nos termos da Escritura Particular de Emissão Pública de Debêntures Simples, Quirografárias e Não Conversíveis em Ações da Primeira Emissão da Companhia, celebrada em 2 de outubro de 2008, entre a Companhia e o Agente Fiduciário; (ii) o pagamento de

principal, juros e correção monetária incidentes sobre a primeira amortização da segunda emissão de debêntures da Companhia, nos termos do Instrumento Particular de Escritura de Emissão Pública de Debêntures Quirografárias e Não Conversíveis em Ações da Segunda Emissão da Companhia, celebrado em 5 de julho de 2010, entre a Companhia e a SLW Corretora de Valores e Câmbio Ltda.; (iii) o pagamento de juros incidentes sobre a terceira emissão de debêntures da Companhia, nos termos do Instrumento Particular de Escritura de Emissão Pública de Debêntures Quirografárias e Não Conversíveis em Ações da Terceira Emissão da Companhia, celebrado em 28 de dezembro de 2011, entre a Companhia e a Oliveira Trust Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A.; e (iv) reforma da Unidade Geradora ("UG") 1, da UG 2 e da UG 3 da Usina de Chavantes, sob concessão da Companhia.

ASSEMBLÉIAS DE DEBENTURISTAS

Durante o ano de 2013 não foram realizadas Assembleias Gerais de Debenturistas.

POSIÇÃO DAS DEBÊNTURES

1ª Série

Data	Valor Nominal	Juros	Preço Unitário	Financeiro
31/12/2013	R\$1.000,000000	R\$44,127776	R\$1.044,127776	R\$ 261.031.944,00

Emitidas	Resgatadas	Canceladas	Adquiridas	Em Tesouraria	Em Circulação
250.000	-	-	-	-	250.000

2ª Série

Data	Valor Nominal	Juros	Preço Unitário	Financeiro
31/12/2013	R\$ 1.020,021890*	R\$ 28,538177	R\$ 1.048,560067	R\$ 262.140.016,63

Emitidas	Resgatadas	Canceladas	Adquiridas	Em Tesouraria	Em Circulação
250.000	-	-	-	-	250.000

**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.*

***Os valores informados foram estabelecidos com base no IPCA realizado.*

EVENTOS REALIZADOS – 2013

De acordo com a Escritura de Emissão e posteriores Aditamentos, não foram pactuados eventos pecuniários pertinentes ao exercício de 2013.

AGENDA DE EVENTOS – 2014

1ª série

Data	Evento
16/01/2014	Remuneração
16/07/2014	Remuneração

2ª série

Data	Evento
16/07/2014	Remuneração

OBRIGAÇÕES ADICIONAIS DA EMISSORA

A Emissora no exercício de 2013, atendeu regularmente e dentro dos prazos previstos, a todas as obrigações pactuadas na Escritura de Emissão.

De acordo com a Escritura de emissão a Companhia deve observar os limites dos índices financeiros de: (i) "Dívida Líquida / EBITDA", que não poderá ser superior a 3,20 (três inteiros e vinte centésimos); e de: (ii) "EBITDA / Resultado Financeiro", que não poderá ser inferior a 2,0 (dois inteiros), a serem apurados ao final de cada trimestre fiscal a partir da Data de Emissão. Para esses fins, serão considerados os demonstrativos financeiros consolidados da Companhia, onde:

- "Dívida Líquida", significa o endividamento oneroso total da Companhia menos as disponibilidades em caixa e aplicações financeiras, incluindo as contas de reservas;

- "EBITDA" (Earnings Before Interest, Tax, Depreciation and Amortization), significa o lucro da Companhia antes de juros, tributos, amortização e depreciação ao longo dos últimos 12 (doze) meses;
- "Resultado Financeiro", significa a diferença entre Receitas Financeiras e Despesas Financeiras da Companhia ao longo dos últimos 12 (doze) meses, das quais deverão ser excluídos, para efeito da apuração dos compromissos financeiros, os juros sobre capital próprio. O Resultado Financeiro será apurado em módulo se for negativo e, ser for positivo, será considerado "1" (um); e
- "Patrimônio Líquido", significa a soma das contas de capital social, reserva de lucros, reserva de capital, reserva de reavaliação, subtraído do valor das ações em Tesouraria.

Segue abaixo quadro demonstrativo:

		2º Trim.13	3º Trim.13	4º Trim.13
(1)	Endividamento Líquido	646.251	469.786	499.463
(2)	EBITDA	741.181	805.243	913.664
(3)	Resultado Financeiro Liq.	110.512	99.667	101.131
(i)	(1) / (2) <= 3,2	0,87	0,58	0,55
(ii)	(2) / (3) > ou = 2,0	6,71	8,08	9,03

ORGANOGRAMA

Acionistas	AÇÕES					
	ORDINÁRIAS		PREFERENCIAIS		TOTAL	
	QTDE	%	QTDE	%	QTDE	%
Duke Energy International, Brasil Ltda	31.180.723	99,06	57.849.548	91,89	89.030.271	94,28
Duke Energy International, Brazil Holdings	0	0,00	735.023	1,17	735.023	0,78
Companhia do Metropolitano de S.Paulo	0	0,00	1.323.627	2,10	1.323.627	1,40
Outros	297.038	0,94	3.047.324	4,84	3.344.362	3,54
Total	31.477.761	100	62.955.522	100	94.433.283	100

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 de Debêntures da Duke Energy Int, Geração Paranapanema S.A., que possui as seguintes características:

Emissora:	DUKE ENERGY INT, GERAÇÃO PARANAPANEMA S.A.
Nº da Emissão:	1ª Emissão
Valor da emissão:	R\$ 340.890.000,00 (trezentos e quarenta milhões e oitocentos e noventa mil reais),
Quantidade de debêntures emitidas:	34.089 (trinta e quatro mil e oitenta e nove) debêntures, em duas séries, sendo 24.976 (vinte e quatro mil novecentas e setenta e seis) debêntures na 1ª Série e 9.113 (nove mil cento e treze) debêntures na 2ª Série;
Espécie:	Quirografária
Prazo de vencimento:	As Debêntures da 1ª série vencerão em 15 de setembro de 2013, e as debêntures da 2ª série em 15 de setembro de 2015
Garantias:	As debêntures da presente Emissão são da espécie quirografária, não conferindo qualquer privilégio especial ou geral a seus titulares, nem especificando bens para garantir eventual execução.
Eventos de resgate:	A Emissora poderá a partir (i) do 36º mês após a data de emissão das debêntures da 1ª Série, e do (ii) 60º mês após a data de emissão das debêntures da Segunda Série, promover o resgate total antecipado de todas as debêntures em circulação. Haverá pagamento de resgate de prêmio correspondente a fórmula prevista na Escritura de Emissão. A Emissora poderá, a seu exclusivo critério, realizar, a qualquer tempo, oferta de resgate antecipado das debêntures, com o consequente cancelamento de tais debêntures;
Amortização:	- O pagamento do valor nominal da 1ª Série será pago em 4 (quatro) parcelas anuais e sucessivas, cada parcela no valor de R\$2.500,00 (dois mil e quinhentos reais), ocorrendo o primeiro pagamento em 15 de setembro de 2010 e o último na data de vencimento da primeira série. - O pagamento do valor nominal da 2ª Série será pago em 3 (três) parcelas anuais e sucessivas, sendo as duas primeiras parcelas no valor de

	R\$3.333,33 (três mil, trezentos e trinta e três reais e três centavos), ocorrendo o primeiro pagamento em 15 de setembro de 2013.
Conversão:	As Debêntures não são conversíveis.
Repactuação:	As Debêntures não serão objeto de repactuação programada.
Inadimplemento:	A Emissora encontra-se adimplente com suas obrigações.

PARTICIPAÇÃO NO MERCADO

A Duke Energy International, Geração Paranapanema S.A. é uma sociedade por ações de capital aberto que atua na geração e comercialização de energia elétrica. Subsidiária e principal investimento internacional da Duke Energy Corp - uma das maiores companhias energéticas dos Estados Unidos -, administra oito usinas hidrelétricas (UHE) instaladas no Rio Paranapanema, com capacidade instalada de 2.241,26 MW. Mantém sede administrativa na capital paulista e emprega 314 colaboradores próprios no encerramento de 2013, além de 10 estagiários e 70 contratados de terceiros.

Opera suas usinas a partir de dois contratos de concessão assinados com a Agência Nacional de Energia Elétrica (Aneel). O primeiro, que abrange as unidades Jurumirim, Chavantes, Salto Grande, Capivara, Taquaruçu e Rosana, tem prazo de 30 anos, a ser encerrado em 2029. Para as usinas Canoas I e Canoas II, operadas em sistema de consórcio com a Companhia Brasileira de Alumínio (CBA), o prazo é de 35 anos, a se encerrar em 2033. Nesse sistema compartilhado, cabe à companhia 49,7% da energia gerada. Com localização privilegiada, devido à influência dos regimes hidrometeorológicos das Regiões Sul e Sudeste, a capacidade máxima de armazenamento de energia nos reservatórios da companhia representa cerca de 6% do subsistema Sudeste/Centro-Oeste.

Em 2013, produziu 12.650 GWh e contabilizou receita operacional bruta de R\$ 1.354,6 milhões e lucro líquido de R\$ 418,3 milhões o que representa crescimentos de 11,1% e 28,8%, respectivamente, na comparação com 2012. O Ebitda registrado no período foi de R\$ 913,7 milhões e a margem Ebitda, de 75,1%.

Mais informações no relatório anual de 2013 da Companhia.

CLASSIFICAÇÃO DE RISCO

MOODY'S INVESTORS SERVICE

Classe	Rating Atual	Rating Anterior	Última Alteração
Debêntures 4ª Emissão	Aaa.br	Aa1.br	10/06/2013

ALTERAÇÕES ESTATUTÁRIAS

No exercício de 2013 a Emissora não realizou alterações estatutárias.

INFORMAÇÕES RELEVANTES

Não houve informações relevantes que impactassem diretamente a presente emissão de debêntures.

RUBRICAS

BALANÇO PATRIMONIAL ATIVO - R\$ MIL

ATIVO	2012	AV%	2013	AV%
ATIVO CIRCULANTE	317.985	7,6%	800.443	17,7%
Caixa e equivalentes de caixa	169.552	4,1%	611.670	13,6%
Clientes	116.369	2,8%	168.728	3,7%
Tributos a recuperar	22.735	0,5%	5.059	0,1%
Serviços em curso	8414	0,2%	12661	0,3%
Despesas antecipadas	363	0,0%	321	0,0%
Devedores diversos	64	0,0%	1014	0,0%
Partes relacionadas	391	0,0%	0	0,0%
Outros ativos circulantes	97	0,0%	990	0,0%
ATIVO NÃO CIRCULANTE	3.856.386	92,4%	3.709.868	82,3%
Clientes	-	-	1.555	0,0%
Tributos a recuperar	318	0,0%	318	0,0%
Depósitos judiciais	11.998	0,3%	35.544	0,8%
Fundos vinculados	475	0,0%	525	0,0%
Despesas antecipadas	4.123	0,1%	3.861	0,1%
Investimentos	26	0,0%	26	0,0%
Imobilizado	3.804.779	91,1%	3.633.639	80,6%
Intangível	34.667	0,8%	34.400	0,8%
TOTAL DO ATIVO	4.174.371	100,0%	4.510.311	100,0%

BALANÇO PATRIMONIAL PASSIVO - R\$ MIL

PASSIVO E PL	2012	AV%	2013	AV%
PASSIVO CIRCULANTE	623.385	14,9%	763.227	16,9%
Fornecedores	49.796	1,2%	15.079	0,3%
Salários e encargos sociais	13.638	0,3%	14.094	0,3%
Debêntures	346.139	8,3%	249.245	5,5%
Tributos a recolher	22.200	0,5%	182.240	4,0%
Dividendos e juros sobre capital proprio	158.926	3,8%	269.055	6,0%
Obrigações estimadas	5.901	0,1%	6.558	0,1%
Cibacap	2.278	0,1%	344	0,0%
Encargos setoriais	24.209	0,6%	26.268	0,6%
Outros passivos	298	0,0%	344	0,0%
PASSIVO NÃO CIRCULANTE	1.083.432	26,0%	1.323.814	29,4%
Debêntures	604.024	14,5%	861.888	19,1%
Receitas diferidas	5.310	0,1%	9.269	0,2%
Obrigações especiais	6.915	0,2%	8.650	0,2%
Provisões	17.804	0,4%	19.828	0,4%
Cibacap	7.368	0,2%	8.697	0,2%
Imposto de renda e contr. Social	431.762	10,3%	399.903	8,9%
TUSDg	3.469	0,1%	5.098	0,1%
Encargos setoriais	6.455	0,2%	10.156	0,2%
Outros passivos	325	0,0%	325	0,0%
PATRIMÔNIO LIQUIDO	2.467.554	59,1%	2.423.270	53,7%
Capital social realizado	1.339.138	32,1%	1.339.138	29,7%
Reserva de capital	99.432	2,4%	99.512	2,2%
Reservas de lucros	90.211	2,2%	112.586	2,5%
Ajustes de avaliação patrimonial	938.773	22,5%	872.034	19,3%
TOTAL DO PASSIVO E PL	4.174.371	100,0%	4.510.311	100,0%

DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO DO EXERCÍCIO - R\$ MIL

DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADO	2012	AV%	2013	AV%
Receita de vendas e/ou serviços	1.103.168	339,8%	1.216.036	290,7%
(-)Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	(558.026)	(171,9%)	(519.808)	(124,3%)
(=) Resultado antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	(103.419)	(31,9%)	(101.131)	(24,2%)
(+) Receitas Financeiras	42.248	13,0%	37.928	9,1%
(-) Despesas Financeiras	(145.667)	(44,9%)	(139.059)	(33,2%)
(=) Resultado antes dos Tributos sobre o Lucro	441.723	136,1%	595.097	142,3%
IR e CS sobre o Lucro	(117.075)	(36,1%)	(176.846)	(42,3%)
(=) Lucro/Prejuízo do período	324.648	100,0%	418.251	100,0%

COMENTÁRIOS SOBRE AS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS DA EMISSORA

Índices de Liquidez:

Liquidez Geral: de 0,20 em 2012 para 0,40 em 2013
 Liquidez Corrente: de 0,51 em 2012 para 1,05 em 2013
 Liquidez Seca: de 0,51 em 2012 para 1,05 em 2013
 Liquidez Imediata: de 0,46 em 2012 para 1,02 em 2013

Estrutura de Capitais:

A Companhia apresentou um índice de Participação de Capital de terceiros de 69,17% em 2012 e 86,12% em 2013. O Índice de Composição do Endividamento variou de 36,52% em 2012 para 36,57% em 2013. O grau de imobilização do Patrimônio Líquido variou em 155,60% em 2012 para 151,37% em 2013. A Empresa apresentou um Índice de Imobilização dos Recursos não Correntes de 108,60% em 2012 e em 2013 de 99,01%.

Rentabilidade:

A Rentabilidade do Ativo em 2012 foi de 7,78% enquanto que a de 2013 resultou em 9,63%. A Margem Líquida foi de 29,43% em 2012 contra 34,39% em 2013. O Giro do Ativo foi de 0,26 em 2012 enquanto em 2013 foi de 0,28. A Rentabilidade do Patrimônio Líquido foi de 13,16% em 2012 contra 17,10% em 2013.

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)

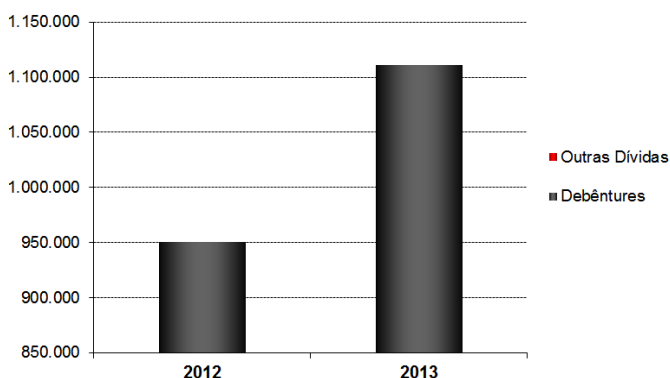
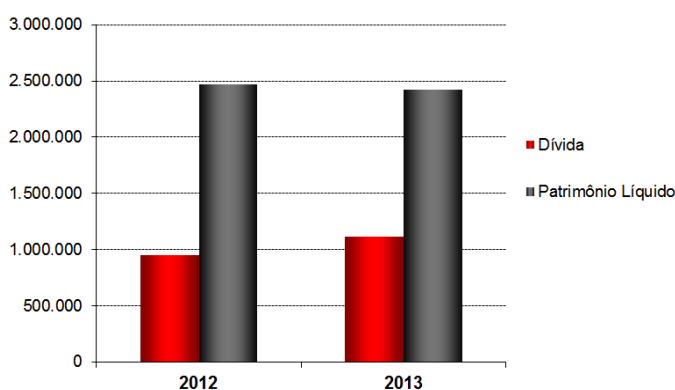


Gráfico: Dívida X PL (Valores em R\$ mil)



GARANTIA

As debêntures da presente Emissão são da espécie quirografária, não conferindo qualquer privilégio especial ou geral a seus titulares, nem especificando bens para garantir eventual execução.

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 durante o exercício de 2013.

As demonstrações financeiras da Emissora auditadas pela Deloitte Touche Tohmatsu Auditores Independentes não apresentou ressalvas, mas Ênfase transcrito abaixo:

“Conforme descrito nas notas explicativas nº 2.10 e nº 3.1.2, os bens do imobilizado da atividade de geração de energia no regime de produção independente são depreciados pelo seu prazo estimado de vida útil, considerando-se os fatos e as 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. Nossa opinião não contém ressalva relacionada a esse assunto.”

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 2014.



“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”