

São Luís, 12 de fevereiro de 2015 - A Companhia Energética do Maranhão S/A (CEMAR), concessionária do serviço de distribuição de energia elétrica em todo o estado do Maranhão, anuncia hoje os seus resultados do quarto trimestre e dos 12 meses de 2014 (4T14 e 2014). As informações não financeiras da CEMAR, as relacionadas ao Programa Luz Para Todos (PLPT) assim como as referentes às expectativas da administração quanto ao desempenho futuro da Companhia, não foram revisadas pelos auditores independentes.

DEMANDA DE ENERGIA DA CEMAR CRESCE 6,2%. EBITDA REGULATÓRIO TRIMESTRAL AJUSTADO ATINGE R\$ 164 MILHÕES.

1. DESTAQUES FINANCEIROS E OPERACIONAIS

- ▶ O **volume de energia** faturada no trimestre cresceu 6,2% em relação ao mesmo período em 2013, atingindo 1.529 GWh.
- ▶ A **Receita Operacional Líquida (ROL)** aumentou 75,1% no 4T14, refletindo os efeitos da Revisão Tarifária de agosto de 2013 e crescimento no volume faturado no período.
- ▶ No 4T14, o **PMSO** (gastos com Pessoal, Material, Serviços de Terceiros e Outros) manteve-se praticamente estável em termos nominais em relação ao mesmo trimestre do ano anterior.
- ▶ O **EBITDA Regulatório Ajustado** alcançou R\$164 milhões no 4T14, aumento de 52,6% em relação ao valor do mesmo trimestre do ano anterior, principalmente em virtude do crescimento de mercado no período. Já o EBITDA Societário atingiu R\$372 milhões no trimestre, fortemente impactado pelo reconhecimento dos ativos regulatórios líquidos neste trimestre.
- ▶ O **Lucro Líquido Regulatório Ajustado** atingiu R\$77 milhões no 4T14, aumento de 47,3% se comparado ao valor do 4T13. Já o Lucro Líquido Societário foi de R\$224 milhões no trimestre.
- ▶ Os **investimentos** da CEMAR (excluindo investimentos diretos relacionados ao Programa Luz para Todos - PLPT) somaram R\$99 milhões no 3T14, 3,5% inferior aos investimentos realizados no 4T13.
- ▶ No 4T14, os índices de **DEC e FEC** da CEMAR (acumulados dos últimos 12 meses) foram de 17,0 horas e 11,0 vezes respectivamente.
- ▶ As **perdas de energia** dos últimos 12 meses encerrados no 4T14 representaram 17,6% da energia requerida, aumento de 0,3 p.p. em relação aos 17,3% verificados no 3T14.
- ▶ Em Reunião do Conselho de Administração realizada hoje, foi aprovada a proposta de pagamento de R\$ 62,5 milhões em **dividendos**, equivalentes a R\$ 0,37 por ação ordinária, R\$ 0,70 por ação preferencial classe A e R\$ 1,17 por ação preferencial classe B. Tal proposta deverá ser submetida à Assembleia Geral Ordinária da Companhia, ainda sem data definida.
- ▶ Em dezembro de 2014, houve a assinatura do termo aditivo ao contrato de concessão da CEMAR, fazendo com que o saldo de ativos e passivos regulatórios líquidos que a companhia tinha a receber foram totalmente reconhecidos no resultado daquele mês no valor de R\$ 264 milhões, impactando fortemente o resultado societário do 4T14.

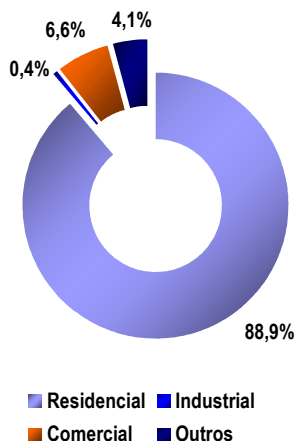
DADOS ECONÔMICO-FINANCEIROS (R\$MM)	4T13	3T14	4T14	Var.	2013	2014	Var.
Receita Operacional Líquida (ROL)	536	545	938	75,1%	1.969	2.484	26,2%
EBITDA Societário	113	172	372	230,3%	494	641	29,8%
Margem EBITDA (% ROL)	21,0%	31,5%	39,7%	18,6 p.p.	25,1%	25,8%	0,7 p.p.
EBITDA Societário (últ. 12 meses)	494	382	641	29,8%	494	641	29,8%
EBITDA Regulatório	107	141	164	52,6%	560	572	2,2%
EBITDA Regulatório (últ. 12 meses)	560	515	572	2,2%	560	572	2,2%
Resultado Operacional	43	105	299	602,8%	241	401	65,8%
Margem Operacional (% ROL)	7,9%	19,3%	31,9%	23,9 p.p.	12,3%	16,1%	3,9 p.p.
Lucro Líquido	37	102	224	497,1%	192	335	74,1%
Margem Líquida (% ROL)	7,0%	18,7%	23,8%	16,9 p.p.	9,8%	13,5%	3,7 p.p.
Lucro Líquido (Prejuízo) por Ação (R\$)	0,23	0,62	1,36	497,1%	1,17	2,04	74,1%
Investimentos CEMAR (Ex. PLPT)	102	85	99	-3,5%	296	316	6,9%
Investimentos Diretos PLPT	11	21	10	-6,8%	29	72	150,5%
Dívida Líquida	870	807	718	-17,5%	870	718	-17,5%
Dívida Líquida / EBITDA Regulatório (últ. 12 meses)	1,6 x	1,6 x	1,3 x	-0,3 x	1,6 x	1,3 x	-0,3 x

DADOS OPERACIONAIS	4T13	3T14	4T14	Var.	2013	2014	Var.
Energia Vendida (MWh sem cons. próprio)	1.440.335	1.488.494	1.528.991	6,2%	5.287.920	5.703.792	7,9%
Nº de Consumidores	2.125.960	2.178.906	2.197.823	3,4%	2.125.960	2.197.823	3,4%
Nº de Colaboradores	1.167	1.172	1.172	0,4%	1.167	1.172	0,4%

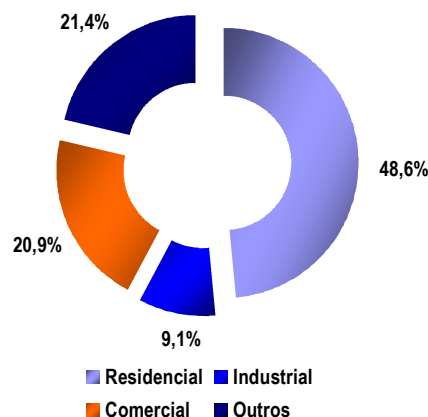
2. MERCADO DE ENERGIA ELÉTRICA NO MARANHÃO

2.1. VENDA DE ENERGIA ELÉTRICA

Base de Clientes (% por Classe) – 4T14



Energia Vendida (% por Classe) – 4T14



No 4T14, as vendas de energia cresceram 6,2% em relação ao mesmo trimestre do ano anterior, atingindo 1.529 GWh. O crescimento observado no trimestre é resultado basicamente do crescimento da base de clientes, que se expandiu 3,4%, do combate às perdas, e aumento do consumo per capita, reflexo de investimentos que vem sendo feitos no Maranhão.

CLASSE DE CONSUMO * (MWh)	4T 13	3T 14	4T 14	Var.	2013	2014	Var.
Residencial	690.103	717.308	742.978	7,7%	2.563.490	2.785.687	8,7%
Industrial	142.688	133.331	139.893	-2,0%	497.447	512.817	3,1%
Comercial	287.226	306.970	318.939	11,0%	1.062.255	1.183.193	11,4%
Outros	320.317	330.886	327.181	2,1%	1.164.727	1.222.095	4,9%
TOTAL	1.440.335	1.488.494	1.528.991	6,2%	5.287.920	5.703.792	7,9%

(*) Não inclui consumo próprio e vendas à CEPISA

No 4T14, a carga da CEMAR apresentou crescimento de 7,6% em relação ao mesmo trimestre do ano anterior, enquanto a carga nacional caiu 0,6% e a nordestina diminuiu 4,0%.

GWh	4T 13	3T 14	4T 14	Var.	2013	2014	Var.
Carga Brasil (*)	135.503	129.433	134.720	-0,6%	526.166	538.162	2,3%
Carga Nordeste (*)	21.007	19.662	20.159	-4,0%	81.341	81.270	-0,1%
Carga CEMAR	1.745	1.814	1.879	7,6%	6.553	6.936	5,9%

(*) Dados referente ao Sistema Interligado Nacional
Fonte: ONS e CEMAR

2.2. BALANÇO ENERGÉTICO

O volume de energia requerida pelo sistema da CEMAR alcançou 1.879 GWh no 4T14, apresentando crescimento de 7,6% em relação ao mesmo período do ano anterior. O volume de energia vendida no trimestre cresceu 6,1% em relação ao 4T13.

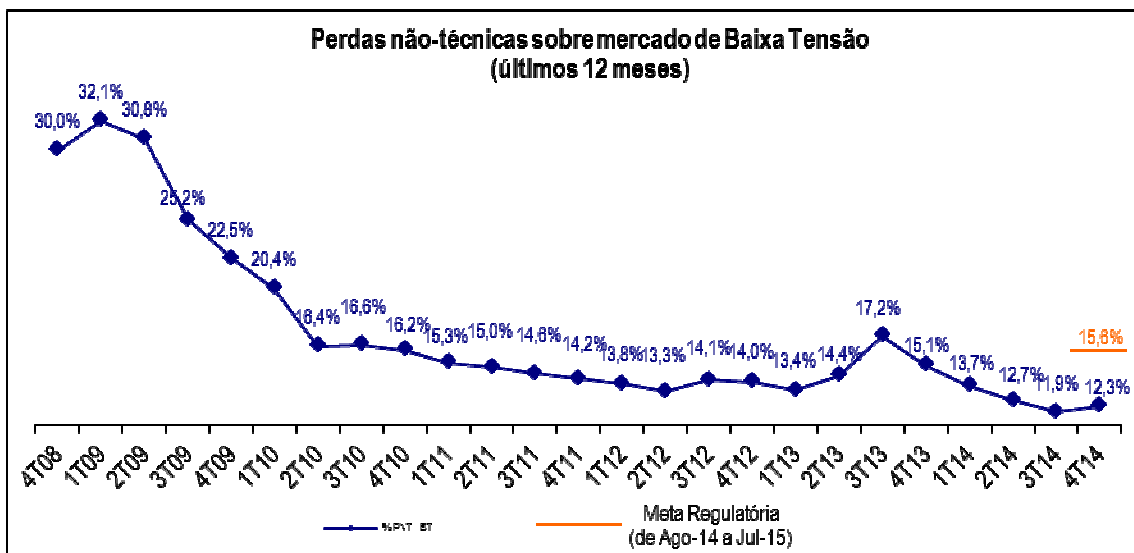
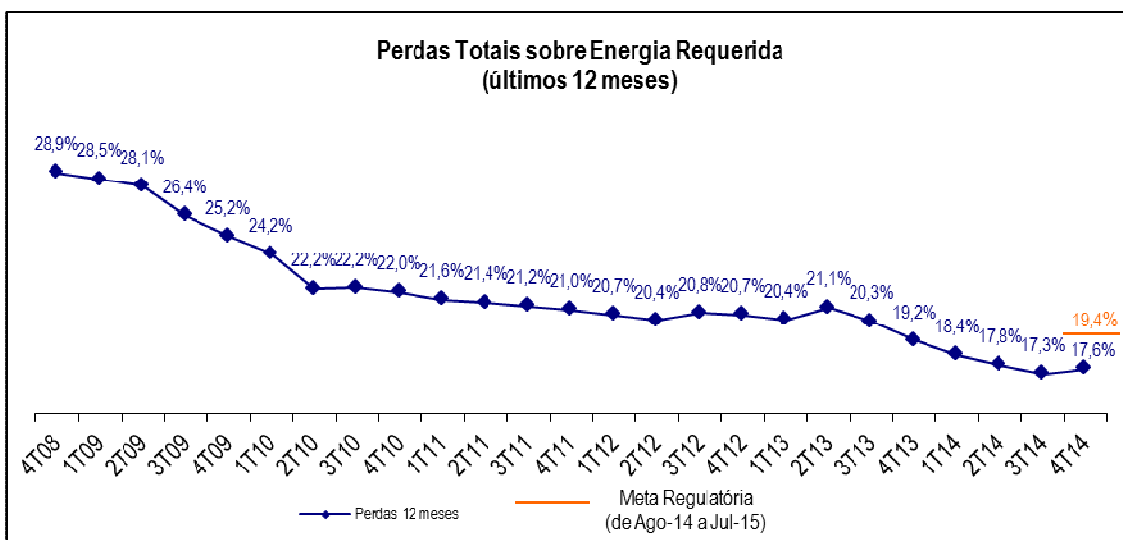
Bal. Energético (MWh)	4T 13	3T 14	4T 14	Var.	2013	2014	Var.
Energia Requerida	1.745.389	1.813.518	1.878.571	7,6%	6.552.821	6.936.215	5,9%
Energia Vendida (*)	1.442.845	1.490.813	1.531.394	6,1%	5.296.492	5.712.777	7,9%
Perdas	302.544	322.704	347.177	14,8%	1.256.329	1.223.438	-2,6%

(*) Inclui venda às classes, consumo próprio e vendas à CEPISA

2.3. PERDAS NA DISTRIBUIÇÃO DE ENERGIA

Com a evolução da nova fase do Plano de Combate às Perdas da Companhia, as perdas totais dos últimos 12 meses encerrados no 4T14 representaram 17,6% da energia requerida, 0,3 ponto percentual acima do indicador apresentado ao final do último trimestre, ao passo que as perdas não-técnicas sobre o mercado de Baixa Tensão atingiram 12,3%, aumento de 0,4 ponto percentual em relação ao 4T14.

Apesar de ainda acreditarmos ser possível reduzir o nível atual de perdas de energia, dado que as perdas já encontram-se em um nível relativamente baixo e levando em consideração que o nível de perdas técnicas sobre a Energia Requerida é atualmente de 9,86%, é natural observarmos uma certa oscilação no curto prazo, enquanto estamos reavaliando o Plano de Redução de Perdas de Energia para aferirmos qual seria o seu patamar sustentável no longo prazo.

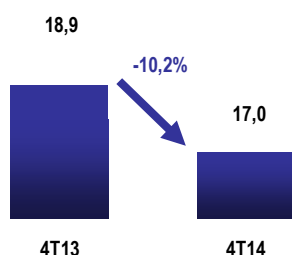


2.4. QUALIDADE DO SERVIÇO (DEC E FEC)

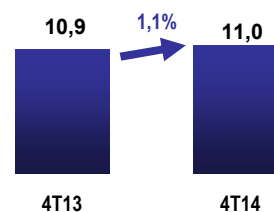
O nível da qualidade e da eficiência do sistema de distribuição é medido pelos índices de DEC (Duração Equivalente de Interrupção por Unidade Consumidora, que mede a duração média das interrupções, em horas por cliente por período) e FEC (Frequência Equivalente de Interrupção por Unidade Consumidora, que mede a frequência das interrupções, em número de interrupções por cliente por período).

Ao final do 4T14, o DEC acumulado dos últimos 12 meses alcançou 17,0 horas, que comparado às 18,9 horas do final do 4T13, representou redução de 10,2%. O indicador FEC (acumulado dos últimos 12 meses) do final do 4T14, foi de 11,0 vezes, aumento de 1,1% em relação ao fechamento do 4T13.

DEC (horas): Últ. 12 meses



FEC (vezes): Últ. 12 meses



2.5. RECEITA BRUTA MÉDIA

RECEITA BRUTA MÉDIA - R\$/MWh (*)	4T 13	3T 14	4T 14	Var.	2013	2014	Var.
Residencial	373,6	388,2	476,1	27,4%	386,9	401,0	3,6%
Industrial	258,9	287,1	341,8	32,0%	282,9	293,8	3,8%
Comercial	397,9	423,1	521,9	31,2%	401,8	438,6	9,1%
Outros	294,8	300,9	391,0	32,6%	301,7	324,6	7,6%
Total	349,5	366,9	455,1	30,2%	361,4	382,8	5,9%

(*) Incluindo ICMS/PIS/COFINS

A Receita Bruta Média da CEMAR do 4T14 apresentou um aumento de 30,2% na comparação com o 4T13, somando R\$455,1 por MWh, principalmente em função do Reajuste Tarifário ocorrido ao final Agosto de 2014. A tarifa corrente permanece vigente por 12 meses, até o final de agosto de 2015.

2.6. CUSTO MÉDIO DE COMPRA DE ENERGIA

No 4T14, o custo médio de compra de energia líquido de PIS/COFINS (excluindo custos de transporte e contabilizações de CVA) foi de R\$258 por MWh, representando aumento de 109,8% em relação ao 4T13. O aumento no custo médio é explicado por: (i) atualização monetária contratual dos custos da compra de energia pelo IPCA, em agosto de 2014, (ii) despacho das usinas térmicas, e (iii) exposição involuntária ao mercado spot. Vale ressaltar que os custos de compra de energia são repassados à tarifa de venda de energia, uma vez que fazem parte da Parcela A (custos não gerenciáveis).

CUSTO MÉDIO DE AQUISIÇÃO DE ENERGIA*	4T13	3T 14	4T14	Var.	2013	2014	Var.
Compra de Energia - Contratos (R\$/MWh)	148	213	237	59,8%	564	803	42,5%
MWh Contratado	975.640	985.598	1.024.423	5,0%	3.594.442	3.663.822	1,9%
Compra de Energia - Spot (R\$/MWh)	49	134	229	367,8%	256	659	157,1%
MWh - Spot	70.969	153.486	144.377	103,4%	343.879	588.120	71,0%
Cotas de Garantia Física (R\$/MWh)	21	20	21	0,7%	82	81	-0,7%
MWh - Cotas	720.976	693.773	713.680	-1,0%	2.658.601	2.665.388	0,3%
Custo Médio de Compra de Energia (R\$/MWh)	123	200	258	109,8%	137	223	63,2%

* Líquida de PIS/COFINS

2.7. ENERGIA CONTRATADA

No encerramento do 4T14, a posição de energia contratada da CEMAR para o período de 2014 a 2018 apresentava a distribuição demonstrada na tabela a seguir. Os montantes abaixo incluem a energia contratada nos leilões de energia nova A-0, realizado em abril de 2014, A-1, realizados em dezembro de 2013 e 2014 e A-3 e A-5, realizados em setembro de 2008, assim como a energia contratada no Leilão da Usina de Jirau (contrato de 30 anos, iniciando no ano 2013).

CONTRATOS (MWh)	2014	2015	2016	2017	2018
Fonte Hídrica	2.376.340	1.914.067	2.308.318	2.531.081	2.710.218
Fonte Térmica	1.054.532	1.362.145	1.472.879	1.625.136	1.718.783
Cotas de Garantia Física	2.665.388	3.131.238	3.043.107	2.656.365	2.656.365
Outras Fontes	339.288	348.016	348.969	348.016	637.438
TOTAL - MWh	6.435.548	6.755.466	7.173.272	7.160.597	7.722.803

3. DESEMPENHO ECONÔMICO-FINANCEIRO

3.1. RECEITA OPERACIONAL

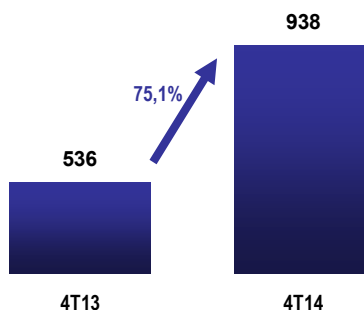
No 4T14, a Receita Bruta de venda de energia aumentou em 38,2%, influenciada principalmente por: i) o reajuste tarifário ocorrido em Agosto de 2014, onde o efeito médio percebido pelo consumidor foi de 24,12%, e; ii) crescimento de 6,2% no volume de energia vendida no trimestre. Já a Receita Líquida atingiu R\$938 milhões (R\$845 milhões, desconsiderando a Receita de Construção), um aumento de 75,1% em relação ao mesmo trimestre do ano anterior, devido ao reconhecimento, neste trimestre, de R\$ 264 milhões, o que representa todo o estoque líquido de ativos e passivos regulatórios referentes a 2013 e 2014 na linha Valores a receber de parcela A.

Com a convergência das regras contábeis brasileiras com os padrões internacionais (IFRS), a partir de 2010 passou a ser reconhecida na Receita Bruta a Receita de Construção, com impacto na ROL, porém sem impacto no EBITDA ou Lucro Líquido pois o mesmo valor é deduzido em linha específica dentro dos Custos Não-Gerenciáveis. No 4T14 foram reconhecidos R\$93 milhões, ao passo que no 4T13 foram reconhecidos R\$105 milhões.

ANÁLISE DA RECEITA	4T 13	3T 14	4T 14	Var.	2013	2014	Var.
Volume de Vendas (MWh)*	1.440.335	1.488.494	1.528.991	6,2%	5.287.920	5.703.792	7,9%
No. de Clientes**	2.125.960	2.178.906	2.197.823	3,4%	2.125.960	2.197.823	3,4%
KWh por Cliente (no período)	677	683	696	2,7%	2.487	2.595	4,3%
Receita Bruta de Fornecimento de Energia (R\$ MM)	503	546	696	38,2%	1.911	2.183	14,3%
Residencial	258	278	354	37,2%	992	1.117	12,6%
Industrial	37	38	48	29,5%	141	151	7,0%
Comercial	114	130	166	45,6%	427	519	21,6%
Outras Classes	94	100	128	35,5%	351	397	12,9%
Valores a Receber de Parcela A e Outros Itens Financeiros	-	-	264	NA	-	264	NA
Suprimento (R\$ MM)	7	0	9	30,8%	62	39	-36,4%
Outras Receitas (R\$ MM)	71	67	81	14,5%	262	279	6,6%
Subvenção Baixa Renda	47	49	58	24,1%	190	198	3,9%
Subvenção Irrigantes	3	9	10	227,4%	28	37	34,9%
Uso da Rede	1	1	1	21,7%	3	4	35,7%
Outras Receitas Operacionais	20	8	12	-41,5%	41	39	-2,8%
Receita de Construção	105	105	93	-11,5%	308	382	24,2%
Deduções à Receita (R\$ MM)	(151)	(174)	(205)	36,0%	(573)	(663)	15,7%
Receita Operacional Líquida (R\$ MM)	536	545	938	75,1%	1.969	2.484	26,2%

* Exclui Consumo Próprio e Fornecimento à CEPISA** Exclui unidades consumidoras próprias

Receita Líquida - trimestral (R\$MM)



3.2. CUSTOS E DESPESAS OPERACIONAIS

No 4T14, o total de custos e despesas gerenciáveis e não gerenciáveis, excluindo depreciação e amortização, foi de R\$449 milhões (R\$356 milhões, desconsiderando os Custos de Construção), equivalentes a 61,6% da receita líquida, queda de 19,0 p.p. em relação ao percentual verificado no 4T13, de 80,7%, explicado em grande parte pelo crescimento de 46,9% dos custos e despesas não-gerenciáveis.

Custos e Despesas Operacionais Gerenciáveis

No 4T14, o total de custos e despesas gerenciáveis, representados pelos custos e despesas com Pessoal, Material, Serviços de Terceiros e Outros – PMSO, excluindo a PDD (Provisão para Devedores Duvidosos), as provisões para contingências, e outros custos não operacionais, atingiu R\$96 milhões, redução de 9,6% quando comparado ao apresentado no 4T13.

Neste trimestre, as despesas com pessoal totalizaram R\$26 milhões, 14,7% menos do que os R\$31 milhões observados no 4T13. As despesas com materiais totalizaram R\$4 milhões no 4T14, ante R\$10 milhões apresentados no 4T13, já que não tivemos gastos com a instalação do padrão como no ano passado.

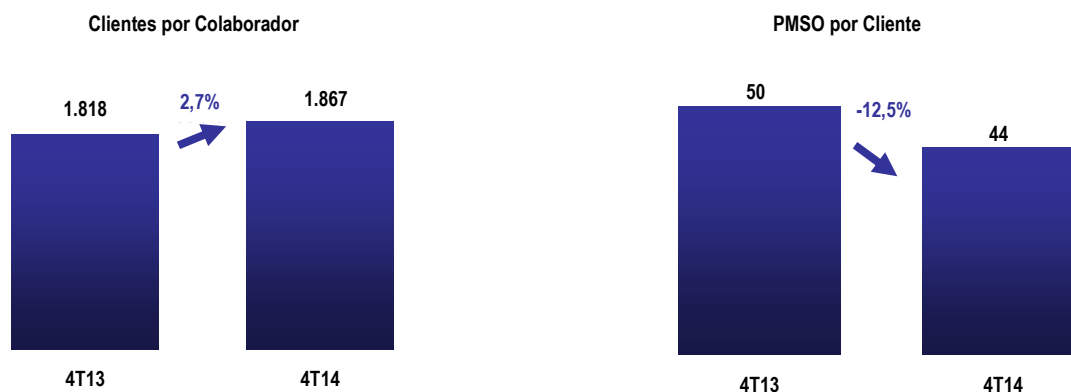
Os gastos com serviços de terceiros no 4T14 foram 4,2% maiores em relação aos valores verificados no 4T13, encerrando o trimestre em R\$61 milhões. Dentre suas principais contas, destacamos: (i) serviços elétricos, como serviços de plantão, poda, manutenção e limpeza de faixa, que somaram R\$16,7 milhões no trimestre; (ii) serviços de atendimento terceirizado e call center, somando R\$6,9 milhões no trimestre, e (iii) serviços de faturamento e cobrança que somam R\$13,3 milhões.

No 4T14, destacamos a contabilização de R\$ 2,7 milhões em custo de venda de padrão, cuja receita equivalente é contabilizada dentro de Outras Receitas.

R\$ MM	4T13	3T14	4T14	Var.	2013	2014	Var.
Pessoal	31	23	26	-14,7%	98	97	-1,2%
Material	10	2	4	-56,4%	16	12	-24,1%
Serviço de Terceiros	59	55	61	4,2%	233	221	-5,3%
Outros	7	4	5	-34,3%	20	16	-16,1%
PMSO	106	84	96	-9,6%	367	346	-5,7%
<i>% Receita Líquida (s/ Receita de Construção)</i>	24,7%	19,2%	11,4%	-13,3 p.p.	18,6%	13,9%	-4,7 p.p.
Provisões	11	8	21	86,5%	59	48	-19,2%
PDD e Perdas	5	3	18	255,5%	39	32	-18,0%
<i>% Receita Bruta (s/ Receita de Construção)</i>	0,8%	0,5%	1,6%	0,7 p.p.	1,7%	1,1%	-0,5 p.p.
Provisões para Contingências	6	5	4	-44,1%	20	16	-21,4%
Outras Receitas/Despesas Operacionais	9	5	12	30,4%	35	25	-29,1%
CUSTOS E DESPESAS GERENCIÁVEIS	127	97	129	1,9%	461	419	-9,2%
<i>% Receita Líquida (s/ Receita de Construção)</i>	29,5%	22,2%	15,3%	-14,1 p.p.	23,4%	16,9%	-6,5 p.p.
Energia Comprada e Transporte	196	334	446	127,8%	841	1.429	69,9%
Recuperação de Despesa CDE	(7)	(178)	(66)	784,8%	(150)	(381)	153,6%
Encargos Uso Rede e Conexão	11	17	-26	-336,6%	46	15	-67,2%
Custo de Construção	105	105	93	-11,5%	308	382	24,2%
Outros Custos	1	1	1	6,2%	4	4	-4,8%
CUSTOS E DESPESAS NÃO-GERENCIÁVEIS	305	280	449	46,9%	1.049	1.449	38,2%
<i>% Receita Líquida (s/ Receita de Construção)</i>	70,9%	63,8%	53,1%	-17,8 p.p.	53,3%	58,3%	5,1 p.p.
TOTAL	432	378	578	33,7%	1.510	1.868	23,7%
Total (%Rec. Líq.)	80,7%	69,3%	61,6%	-19 p.p.	76,7%	75,2%	-1,5 p.p.

No 4T14, o nível de PDD e Perdas registrado foi de R\$18 milhões, ou 1,6% da Receita Operacional Bruta (ROB), patamar 0,7 p.p. superior ao observado no mesmo trimestre do ano anterior.

A CEMAR atingiu a marca de 1.867 clientes por colaborador no 4T14, melhorando 2,7% em relação ao valor apresentado no mesmo período do ano anterior, de 1.818 clientes por colaborador. Quanto à relação PMSO por cliente, houve queda de 12,5%, representando custo de R\$44 por cliente no trimestre.



Custos e Despesas Operacionais Não Gerenciáveis

No 4T14, a Companhia registrou um total de R\$449 milhões (R\$356 milhões, desconsiderando os custos de construção) de custos e despesas operacionais não gerenciáveis, um aumento de 46,9% em relação ao 4T13 (aumento de 77,7% se desconsiderarmos o custo de construção), principalmente em função do crescimento de Energia Comprada e Transporte, que atingiu R\$446 milhões. Tal crescimento ocorre devido ao despacho de usinas térmicas e exposição involuntária ao mercado de curto prazo de energia, cujo custo médio do MWh foi maior do que a da energia contratada a longo prazo.

É importante destacar que os custos de compra e transporte de energia, e encargos setoriais fazem parte de Parcela A da tarifa de energia, e, portanto, variação nos mesmos decorrentes de variação de preços deve ser repassada à Companhia através do índice de reajuste tarifário anual (IRT), não devendo representar uma perda econômica para a mesma.

Neste trimestre, foi registrada a quota de R\$66 milhões referentes à Conta no Ambiente de Contratação Regulada (ACR) referente apenas ao mês de outubro, para cobertura das despesas incorridas pelas distribuidoras em função de exposição involuntária no mercado de curto prazo e despacho de térmicas no ambiente regulado (CCEAR).

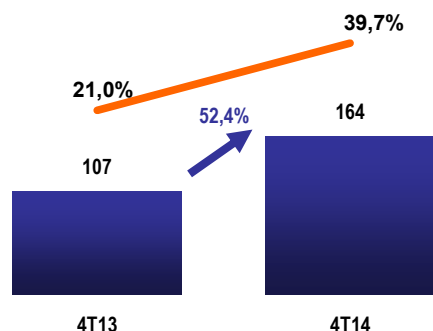
3.3. EBITDA

No 4T14, o EBITDA Societário (CVM) atingiu R\$360 milhões, ante R\$104 milhões registrados no mesmo trimestre do ano anterior, um aumento de 247,7%.

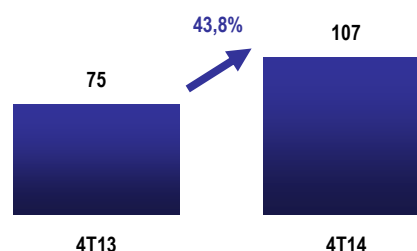
Considerando a formação ou amortização de Ativos e Passivos Regulatórios chegamos ao EBITDA Regulatório de R\$164 milhões no 4T14, aumento de 52,4% em relação ao 4T13, em virtude do impacto da Revisão Tarifária e crescimento no volume de energia faturada.

EBITDA (R\$ milhões)	4T13	3T14	4T14	Var.	2013	2014	Var.
Resultado do Serviço	74	136	330	343,2%	349	495	41,6%
Depreciação e Amortização	29	31	30	4,2%	110	122	11,0%
EBITDA Societário (CVM)*	104	167	360	247,7%	459	617	34,3%
Outras Receitas/Despesas Operacionais	9	5	12	30,4%	35	25	-29,1%
EBITDA Societário	113	172	372	230,3%	494	641	29,8%
Ativos / Passivos Regulatórios Líquidos	(5)	(31)	(208)	3926,2%	66	(69)	N/A
EBITDA Regulatório	107	141	164	52,4%	560	572	2,2%

EBITDA Regulatório (R\$MM) e Margem EBITDA: Trimestral



EBITDA Regulatório (R\$) por MWh: Trimestral



3.4. RESULTADO FINANCEIRO

No 4T14, o resultado financeiro líquido foi negativo em R\$30 milhões, ante R\$32 milhões negativos no 4T13.

Com a captação de dívida feita via operação 4.131, em dólares já com swap contratado, em outubro, houve o lançamento de R\$ 220 milhões em Outras Receitas Financeiras e R\$ 211 milhões em Outras Despesas Financeiras, cujo resultado líquido positivo foi de R\$ 9 milhões referente à operação de swap.

R\$ MM	4T13	3T14	4T14	Var.	2013	2014	Var.
Rendas s/ aplicações financeiras	16	19	30	86,7%	39	86	121,6%
Multa e mora s/ energia vendida	14	14	17	16,6%	71	71	-1,2%
Outras receitas financeiras	4	3	222	-5495,0%	9	228	2426,2%
VNR receita	-	-	-	N/A	12	0	N/A
Receita Financeira Total	34	36	269	683,0%	131	384	193,3%
Juros s/ empréstimos e financiamentos	(30)	(31)	(38)	26,9%	(112)	(132)	17,5%
Variações Monetárias e Cambiais	(15)	(18)	(22)	46,0%	(31)	(59)	86,9%
Outras despesas financeiras	(12)	(12)	(239)	1895,4%	(61)	(275)	351,9%
VNR despesa	(9)	(6)	1	N/A	(34)	(12)	-65,3%
Despesa Financeira Total	(66)	(67)	(299)	351,3%	(239)	(478)	100,0%
RESULTADO FINANCEIRO	(32)	(31)	(30)	5,9%	(108)	(94)	13,3%

3.5. IMPOSTO DE RENDA PESSOA JURÍDICA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL SOBRE LUCRO LÍQUIDO

Na CEMAR, a apuração do Imposto de Renda Pessoa Jurídica (IRPJ) e da Contribuição Social sobre Lucro Líquido (CSLL) a pagar é influenciada positivamente pelos seguintes itens: i) incentivo fiscal de redução de 75% do Imposto de Renda decorrente do benefício da ampliação da capacidade instalada, obtido junto à SUDENE (Superintendência de Desenvolvimento do Nordeste) em dezembro/2005, e que em 2007 foi ampliado pelo benefício de modernização de toda a capacidade instalada, válida até 2021; ii) incentivo fiscal relacionado à depreciação acelerada, obtido junto à SUDENE, que permite que os investimentos na ampliação e modernização da rede de distribuição sejam integralmente considerados como despesa dedutível para fins de apuração do Imposto de Renda de forma imediata (válido até 2018); e, iii) compensação de prejuízos acumulados. Cabe ressaltar que todos os itens citados acima são aplicáveis apenas ao IRPJ.

Composição da Taxa Efetiva de Imposto de Renda e Contribuição Social

IRPJ / CSLL (R\$MM)	4T13	3T14	4T14	2013	2014
LAIR (1)	43	105	299	241	401
Despesa IRPJ / CSLL	(5)	(3)	(75)	(49)	(66)
(-) Ativo Fiscal Diferido	(0)	(11)	55	35	27
= Imposto Calculado	(5)	(14)	(21)	(14)	(39)
(+) Créditos Fiscais	-	7	-	9	4
= Imposto Caixa (2)	(5)	(7)	(21)	(6)	(35)
Taxa Efetiva de IRPJ e CSLL = (2) / (1)	12,4%	7,0%	7,0%	2,3%	8,9%

No 4T14, os impostos calculados de IRPJ e CSLL foram de R\$75 milhões e, considerando a utilização de ativos fiscais diferidos no valor de R\$55 milhões, tivemos uma saída de caixa para o pagamento dos referidos impostos de R\$21 milhões.

3.6. LUCRO LÍQUIDO

No 4T14, a CEMAR apresentou lucro líquido de R\$224 milhões, versus lucro líquido de R\$37 milhões no 4T13, principalmente em função do reconhecimento dos ativos regulatórios líquidos no valor de R\$ 264 milhões.

Ajustando pelo reconhecimento líquido de ativos e passivos regulatórios no trimestre, assim como pelo seu impacto fiscal, o lucro líquido regulatório ajustado atinge R\$77 milhões, valor 47,3% superior ao apresentado no 4T13.

LUCRO LÍQUIDO (R\$ milhões)	4T13	3T 14	4T14	Var.	2013	2014	Var.
LUCRO LÍQUIDO	37	102	224	497,1%	192	335	74,1%
Ajuste PMSO				N/A	12		N/A
Ajuste VNR	9	6	(1)	N/A	22	12	-48,4%
Ressarcimento Compra de Energia				N/A		(9)	N/A
Descasamento de Imposto		14		N/A		14	N/A
Efeito Devolução Santo Antônio		(6)		N/A		(6)	N/A
Dedução da Receita (REFIS)		2		N/A		2	N/A
Impacto no Resultado Financeiro (REFIS)		14		N/A		14	N/A
Impacto na CSLL (REFIS)		1		N/A		1	N/A
Lucro Líquido Societário Ajustado	46	133	223	379,4%	227	362	59,8%
Ativos / Passivos Regulatórios Líquidos	6	(21)	(207)	N/A	91	(48)	N/A
Estorno do Ajuste de PMSO				N/A	(12)		N/A
IR/CS sobre Ativos Regulatórios Líquidos			61	N/A		61	N/A
LUCRO LÍQUIDO Ajustado	52	112	77	47,3%	306	376	22,8%

4. ATIVOS E PASSIVOS REGULATÓRIOS

Com a adaptação das regras contábeis brasileiras ao IFRS, os ativos e passivos regulatórios do setor deixaram de ser registrados nos balanços da Companhia. Entretanto, tais valores continuam sendo considerados pela ANEEL quando do cálculo dos Componentes Financeiros a cada Reajuste Anual ou Revisão Periódica.

Abaixo, abrimos os componentes dos Ativos e Passivos Regulatórios por trimestre na CEMAR desde o 4T13.

Ativos Regulatórios	4T13	1T14	2T14	3T14	4T14
Saldo Inicial					
Constituição CVAs	51.441	44.176	127.127	111.650	186.524
<i>CDE</i>	-	229	697	438	567
<i>Proinfa</i>	158	640	1.135	38	38
<i>ESS</i>	-	1.204	-	0	-
<i>Rede Básica</i>	1.489	1.863	2.356	4.314	5.090
<i>Compra</i>	49.793	40.239	122.939	106.860	156.426
<i>CVA PIS COFINS</i>					24.403
Amortização CVAs	19.121	11.062	2.696	83.135	60.642
<i>CCC</i>	496	286	67	-	-
<i>CDE</i>	-	-	-	818	597
<i>Proinfa</i>	1.739	1.023	279	1.142	833
<i>ESS</i>	1.886	1.019	119	45	34
<i>Rede Básica</i>	-	-	-	1.999	1.458
<i>Compra</i>	15.000	8.735	2.232	79.132	57.721
Outros Ativos Regulatórios	19.171	98.646	139.218	46.590	102.144
<i>Outros</i>	3.521	11.255	62.514	35.925	26.489
<i>Eletronuclear</i>	7.430	4.444	1.416	10.665	7.651
<i>MCPSE</i>	7.926	4.740	1.510	-	-
<i>Sobrecontratação</i>	-	78.031	73.722	-	68.004
<i>Irrigante</i>	294	176	56	-	-
Saldo Final	89.733	153.883	269.042	241.375	349.309

Passivos Regulatórios	4T13	1T14	2T14	3T14	4T14
Saldo Inicial					
Constituição CVAs	(2.285)	(26.516)	(14.139)	(14.836)	(46.858)
<i>Compra de Energia</i>	-	(26.516)	(11.086)	-	-
<i>ESS</i>	(2.285)	-	(3.053)	(14.836)	(46.858)
Amortização CVAs	(2.464)	(1.460)	(418)	(8.139)	(5.936)
<i>Rede Básica</i>	(2.091)	(1.228)	(331)	(5)	(4)
<i>CDE</i>	(186)	(113)	(38)	(1)	(1)
<i>ESS</i>	(77)	(49)	(21)	(8.133)	(5.932)
Proinfa	(109)	(70)	(29)	-	-
Neutralidade Parc. A	(4.430)	(2.649)	(844)	(5.166)	(3.706)
Outros Passivos Reg.	(21.170)	(18.479)	(21.529)	(7.557)	(4.590)
<i>Outros</i>	(1.924)	(1.151)	(367)	(1.594)	(1.144)
<i>Exposição Financeira</i>	(8.011)	(10.609)	(19.022)	(4.805)	(3.447)
<i>Exposição Involuntária</i>	(11.233)	(6.718)	(2.140)	-	-
<i>Sobrecontratação</i>	-	-	-	(1.158)	-
Saldo Final	(30.348)	(49.105)	(36.931)	(35.699)	(61.091)

A seguir, demonstramos o Ativo Regulatório Líquido, acrescido das Subvenções a receber Baixa Renda e Viva Luz¹ (estes últimos ainda contabilizados no Ativo da Companhia).

Ativos / Passivos Reg. Líquidos	4T13	1T14	2T14	3T14	4T14
Ativos Regulatórios	89.733	153.883	269.042	241.375	349.309
Passivos Regulatórios	(30.348)	(49.105)	(36.931)	(35.699)	(61.091)
Ativo Regulatório Líquido	59.385	104.779	232.111	205.677	288.219
Ativo Baixa Renda + Viva Luz	30.069	35.529	34.553	39.664	40.951
Total	89.454	140.308	266.665	245.341	329.170

¹ Viva Luz é um programa lançado em 2009 pelo governo do Estado do Maranhão cujo como objetivo é beneficiar os consumidores residenciais que apresentem consumo mensal inferior a 50 kWh, através da isenção do pagamento de suas contas de energia, via repasse do governo à CEMAR.

5. ENDIVIDAMENTO

No 4T14, o endividamento total consolidado da Companhia, incluindo os encargos, atingiu R\$2.125 milhões, 29,5% superior ao endividamento registrado ao final do 3T14, de R\$1.641 milhões.

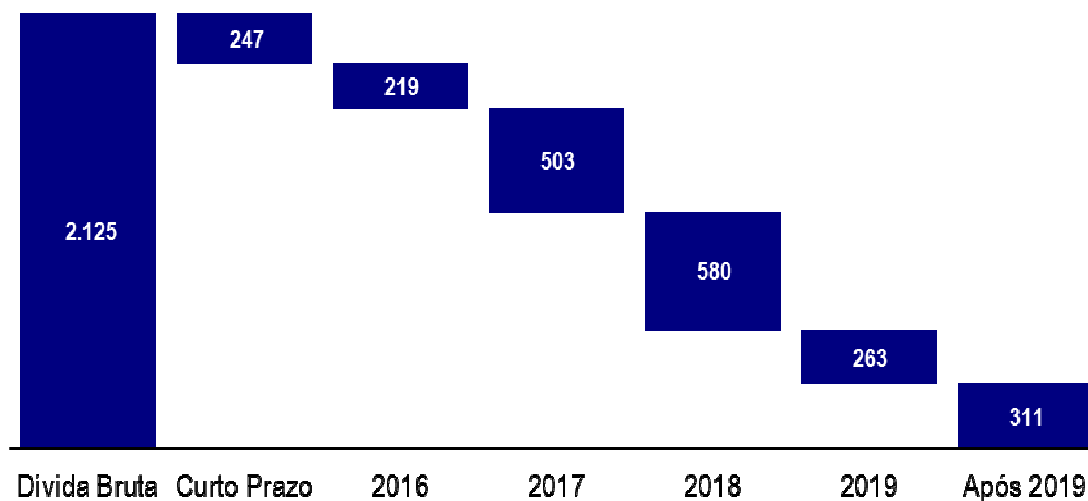
5.1. PERFIL DA DÍVIDA

Situação da Dívida Bruta

Vencimento	4T 14	%	Indexador	4T 14	Custo Médio (a.a.)	Prazo Final Médio (mês/ano)	Prazo Médio (em anos)	Part. (%)
Curto Prazo	257	12,1%	Pré Fixado (US\$) (*)	222	1,4%	dez/17	3,0	10,5%
Longo Prazo	1.868	87,9%	Libor	4	1,1%	abr/24	9,4	0,2%
2016	217	10,2%	Moeda Estrangeira	227	1,4%		3,1	10,7%
2017	501	23,6%	TJLP	408	7,6%	mai/19	4,4	19,2%
2018	578	27,2%	CDI	636	11,5%	set/18	3,8	29,9%
2019	261	12,3%	IPCA	214	12,3%	jun/20	5,6	10,1%
Após 2019	309	14,6%	Pré fixado (R\$)	461	6,1%	dez/20	6,1	21,7%
TOTAL	2.125	100,0%	IGP-M	170	7,7%	dez/23	9,1	8,0%
			FINEL(*)	10	10,4%	dez/15	1,0	0,5%
			Moeda Nacional	1.898	9,1%		5,1	89,3%
			TOTAL	2.125	8,3%		4,9	100,0%

(*) Deste valor, R\$ 216 milhões possuem swap para CDI

Cronograma de Vencimento da Dívida Bruta

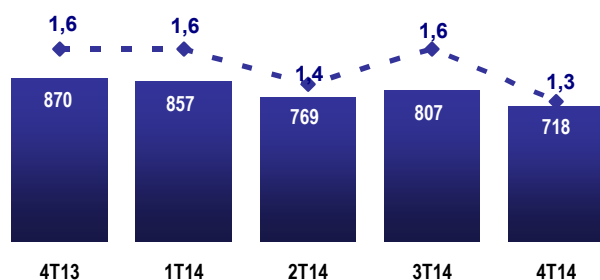


As dívidas da CEMAR têm, na nossa visão, um perfil confortável de vencimentos. 11,6% vencem nos próximos 12 meses (o que representa R\$247 milhões, volume inferior às disponibilidades da Companhia) e 88,4% vencendo a partir de 2016. O custo médio da dívida é de 9,3% ao ano.

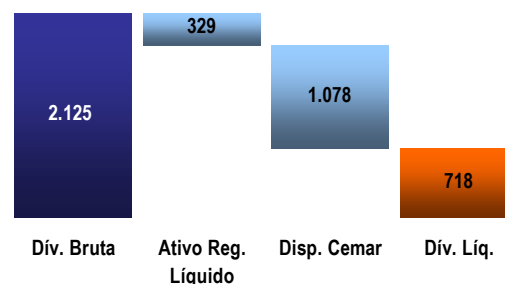
Ao final do 4º trimestre de 2014, a CEMAR possuía R\$10 milhões de dívidas denominadas em moeda estrangeira (Dólares norte-americanos), sendo R\$4 milhões indexados a Libor e R\$6 milhões pré-fixados, o que representa 0,5% da dívida bruta total. Em função do baixo grau de exposição à variação cambial, a Companhia não possui nenhum tipo de *hedge* para proteção contra a desvalorização do Real frente ao Dólar.

A dívida líquida, considerando as disponibilidades e os ativos regulatórios líquidos, atingiu o montante de R\$718 milhões no 4T14, uma queda de 11,1% em relação aos R\$807 milhões verificados no 3T14, a relação dívida líquida / EBITDA Regulatório passou para 1,3x, ante 1,6x no trimestre anterior.

Dívida Líquida (R\$MM) e Dívida Líquida/ EBITDA Regulatório (Últ.12 meses)



Conciliação da Dívida Líquida (R\$MM) – 4T14



6. INVESTIMENTOS

6.1. INVESTIMENTOS DA CEMAR

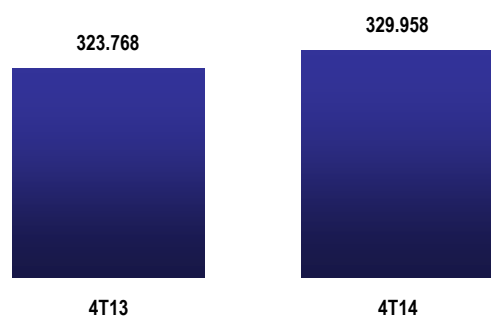
Os investimentos da CEMAR, excluindo os investimentos diretos relacionados ao PLPT, totalizaram R\$99 milhões no 4T14, representando redução de 3,5% em relação ao 4T13.

	4T13	3T14	4T14	Var.	2013	2014	Var.
Manutenção da Rede	17	21	26	52,4%	72	83	13,9%
Expansão da Rede	70	57	59	-15,6%	193	184	-4,5%
Equipamentos e Sistemas	14	6	13	-5,4%	26	39	47,4%
Outros	2	2	1	-44,7%	4	10	173,7%
Total	102	85	99	-3,5%	296	316	6,9%

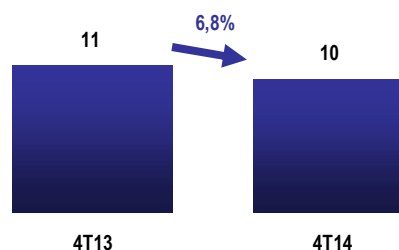
6.2. INVESTIMENTOS NO PROGRAMA LUZ PARA TODOS (PLPT)

Ao final do 4T14, foi alcançada a marca de 330 mil clientes ligados à rede de distribuição de energia elétrica da CEMAR através do PLPT, gerando um benefício direto a praticamente 1,6 milhão de habitantes no Estado do Maranhão. O PLPT já está presente em todos os 217 municípios maranhenses, contribuindo para o desenvolvimento de áreas isoladas dos aglomerados urbanos e para a geração de renda nestas localidades. Ao longo do 4T14, o investimento direto no PLPT, que inclui gastos com materiais, fretes e serviços de terceiros, foi de R\$10 milhões, queda de 6,8% em relação ao investimento realizado no mesmo trimestre do ano anterior.

Número de Clientes Ligados à Rede



Investimentos Diretos PLPT (R\$MM): Trimestral



SERVIÇOS PRESTADOS PELO AUDITOR INDEPENDENTE

A Companhia não contratou da Ernst & Young, seu auditor externo, outros serviços além da auditoria independente e outros serviços relacionados por exigência da ANEEL. A política de contratação adotada pela Companhia atende aos princípios que preservam a independência do auditor, de acordo com as normas vigentes, que principalmente determinam que o auditor não deve auditar o seu próprio trabalho, nem exercer funções gerenciais no seu cliente ou promover os seus interesses.

As informações não financeiras da CEMAR e as relacionadas ao Programa Luz para Todos (PLPT), assim como as referentes às expectativas da administração quanto ao desempenho futuro da Companhia, não foram revisadas pelos auditores independentes.

RELAÇÕES COM INVESTIDORES

Eduardo Haiama

Diretor de Relações com Investidores

Thomas Newlands

Relações com Investidores

Renato Parentoni

Relações com Investidores

Telefones: +0 XX (21) 3206-6635 / 6607

E-mail: ri@ceamar-ma.com.br

Website: www.ceamar-ma.com.br

AVISOS

As declarações sobre eventos futuros estão sujeitas a riscos e incertezas. Tais declarações têm como base crenças e suposições de nossa Administração e informações a que a Companhia atualmente tem acesso. Declarações sobre eventos futuros incluem informações sobre nossas intenções, crenças ou expectativas atuais, assim como aquelas dos membros do Conselho de Administração e Diretores da Companhia.

As ressalvas com relação às declarações e informações acerca do futuro também incluem informações sobre resultados operacionais possíveis ou presumidos, bem como declarações que são precedidas, seguidas ou que incluem as palavras “acredita”, “poderá”, “irá”, “continua”, “espera”, “prevê”, “pretende”, “estima” ou expressões semelhantes.

As declarações e informações sobre o futuro não são garantias de desempenho. Elas envolvem riscos, incertezas e suposições porque se referem a eventos futuros, dependendo, portanto, de circunstâncias que poderão ocorrer ou não. Os resultados futuros e a criação de valor para os acionistas poderão diferir de maneira significativa daqueles expressos ou sugeridos pelas declarações com relação ao futuro. Muitos dos fatores que irão determinar estes resultados e valores estão além da capacidade de controle ou previsão da Companhia.

Considerações acerca dos critérios contábeis:

As informações estão apresentadas de acordo com os critérios da legislação societária brasileira, que estão em conformidade com as Normas Internacionais de Relatórios Financeiros (IFRS), a partir das informações financeiras revisadas.

ANEXO 1 – DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADO DO EXERCÍCIO

DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO (R\$ Mil)	4T13	3T14	4T14	2013	2014
RECEITA OPERACIONAL	686.408	719.266	1.167.282	2.542.212	3.172.052
Fornecimento de Energia Elétrica	553.178	604.611	1.052.144	2.131.048	2.705.315
Suprimento de Energia Elétrica	6.887	316	9.008	61.727	39.265
Encargo de Capacidade Emergencial	(1)	177	(0)	(2.233)	1.330
Receitas de Construção	105.337	105.420	93.173	307.911	382.358
Outras Receitas	21.007	8.742	12.957	43.759	43.784
DEDUÇÕES DA RECEITA OPERACIONAL	(150.668)	(174.319)	(229.273)	(573.439)	(687.833)
RECEITA OPERACIONAL LÍQUIDA	535.740	544.947	938.009	1.968.774	2.484.218
CUSTO DO SERVIÇO DE ENERGIA ELÉTRICA	(305.320)	(280.314)	(448.618)	(1.048.593)	(1.448.841)
Energia Elétrica Comprada para Revenda	(195.713)	(334.482)	(445.804)	(841.191)	(1.429.092)
Encargo Uso do Sistema de Transmissão e Distribuição	(10.779)	(17.321)	25.506	(45.888)	(15.041)
Custos de Construção	(105.337)	(105.420)	(93.173)	(307.911)	(382.358)
Recuperação de despesa (CDE)	7.442	177.880	65.844	150.415	381.475
Outras Despesas Não-Gerenciáveis	(932)	(971)	(990)	(4.017)	(3.826)
CUSTO/DESPESA OPERACIONAL	(117.790)	(92.718)	(117.392)	(426.490)	(394.335)
Pessoal	(30.511)	(23.492)	(26.011)	(97.990)	(96.808)
Material	(10.100)	(1.689)	(4.405)	(16.417)	(12.454)
Serviço de Terceiros	(58.610)	(54.883)	(61.087)	(233.100)	(220.644)
Provisões	(11.333)	(8.321)	(21.134)	(59.401)	(47.997)
Outros	(7.237)	(4.334)	(4.755)	(19.583)	(16.431)
EBITDA	112.629	171.915	371.999	493.691	641.042
Outras Receitas/Despesas Operacionais	(9.033)	(4.688)	(12.536)	(34.583)	(25.262)
Depreciação e Amortização	(29.175)	(30.933)	(30.392)	(109.714)	(121.769)
RESULTADO DO SERVIÇO	74.422	136.295	329.072	349.394	494.011
RESULTADO FINANCEIRO	(31.866)	(30.903)	(29.988)	(107.907)	(93.506)
Receitas Financeiras	34.321	36.450	268.728	131.025	384.315
Despesas Financeiras	(66.188)	(67.354)	(298.716)	(238.932)	(477.821)
RESULTADO ANTES DO IMPOSTO DE RENDA	42.556	105.391	299.083	241.486	400.505
Contribuição Social	(5.276)	(13.948)	(20.825)	(14.160)	(39.077)
Imposto de Renda	(9.228)	(32.544)	(25.648)	(33.224)	(69.850)
Impostos Diferidos	179	10.579	(54.581)	(34.957)	(26.744)
Incentivo SUDENE	9.228	32.544	25.648	33.101	69.850
RESULTADO DO EXERCÍCIO	37.459	102.022	223.677	192.247	334.684

ANEXO 2 – COMPARATIVO DRE REGULATÓRIA X SOCIETÁRIA

DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO (R\$ mil)	4T13		4T13	4T14		4T14
	Regulatório	Ajustes	Societário	Regulatório	Ajustes	Societário
RECEITA OPERACIONAL	581.508	104.900	686.408	784.348	382.934	1.167.282
Fornecimento de Energia Elétrica	554.019	(841)	553.178	762.383	289.761	1.052.144
Suprimento de Energia Elétrica	6.482	405	6.887	9.008	-	9.008
Encargo de Capacidade Emergencial	(1)	-	(1)	(0)	-	(0)
Receita de Construção	-	105.337	105.337	-	93.173	93.173
Outras Receitas	21.007	-	21.007	12.957	-	12.957
DEDUÇÕES DA RECEITA OPERACIONAL	(150.903)	235	(150.668)	(229.400)	127	(229.273)
RECEITA OPERACIONAL LÍQUIDA	430.605	105.135	535.740	554.947	383.061	938.009
CUSTO DO SERVIÇO DE ENERGIA ELÉTRICA	(201.737)	(103.583)	(305.320)	(273.615)	(175.003)	(448.618)
Energia Elétrica Comprada para Revenda	(197.979)	2.266	(195.713)	(364.039)	(81.765)	(445.804)
Encargo Uso do Sistema de Transmissão e Distribuição	(10.267)	(512)	(10.779)	25.570	(64)	25.506
Custos de Construção	-	(105.337)	(105.337)	-	(93.173)	(93.173)
Recuperação de despesa (CDE)	7.442	-	7.442	65.844	-	65.844
Outras Despesas Não-Gerenciáveis	(932)	-	(932)	(990)	-	(990)
CUSTO/DESPESA OPERACIONAL	(121.410)	3.620	(117.790)	(117.582)	190	(117.392)
Pessoal	(30.639)	129	(30.511)	(26.011)	-	(26.011)
Material	(10.384)	284	(10.100)	(4.405)	-	(4.405)
Serviço de Terceiros	(61.800)	3.190	(58.610)	(61.277)	190	(61.087)
Provisões	(11.333)	-	(11.333)	(21.134)	-	(21.134)
Outros	(7.254)	17	(7.237)	(4.755)	-	(4.755)
EBITDA	107.457	5.172	112.629	163.750	208.249	371.999
Outras Receitas/Despesas Operacionais	(9.033)	-	(9.033)	(12.536)	-	(12.536)
Depreciação e Amortização	(29.175)	-	(29.175)	(30.392)	-	(30.392)
RESULTADO DO SERVIÇO	69.250	5.172	74.422	120.822	208.249	329.072
RESULTADO FINANCEIRO	(21.028)	(10.838)	(31.866)	(28.292)	(1.696)	(29.988)
Receitas Financeiras	34.207	115	34.321	268.728	-	268.728
Despesas Financeiras	(55.235)	(10.952)	(66.188)	(297.020)	(1.696)	(298.716)
RESULTADO ANTES DO IMPOSTO DE RENDA	48.221	(5.665)	42.556	92.530	206.553	299.083
Contribuição Social	(5.276)	-	(5.276)	(20.825)	-	(20.825)
Imposto de Renda	(9.228)	-	(9.228)	(25.648)	-	(25.648)
Impostos Diferidos	179	-	179	(54.581)	-	(54.581)
Incentivo SUDENE	9.228	-	9.228	25.648	-	25.648
RESULTADO DO EXERCÍCIO	43.124	(5.665)	37.459	17.124	206.553	223.677

Abaixo, é possível observar a abertura das contas que compõem os ajustes no Fornecimento de Energia feitos no 4T13 e 4T14.

AJUSTES FORNECIMENTO DE ENERGIA	4T13	4T14
CVA Amortização Exposição Financeira	-	(2.133)
CVA Amortização Neutralidade Parcela A	(1.891)	(724)
CVA Amortização Outros	(133)	(2.165)
CVA Amortização PLPT	(109)	(254)
CVA Amortização Rede Básica	(964)	(2.158)
CVA Amortização RGR	(513)	(968)
CVA Amortização Sobrecontratação	(4.794)	(11.233)
CVA Constituição ESS + ERR	1.131	57.260
Valores parcela A e outros itens financeiros	-	204.431
CVA Constituição Exposição Financeira	8.293	(322)
CVA Constituição PROINFA	(1.862)	-
TOTAL AJUSTES DE FORNECIMENTO	(841)	241.733

ANEXO 3 – BALANÇO PATRIMONIAL

ATIVO (R\$ Mil)	4T 13	1T 14	2T 14	3T 14	4T 14
CIRCULANTE	1.292.445	1.322.180	1.231.088	1.315.965	1.884.612
Disponibilidades e aplicações financeiras	731.688	676.688	629.806	588.735	1.069.282
Consumidores e Revendedores	461.535	458.547	486.367	520.249	590.383
(-) Provisão para Créditos de Liquidação Duvidosa	(67.584)	(65.064)	(64.203)	(63.358)	(80.245)
Estoques	10.314	9.263	8.252	7.088	4.209
Impostos a Recuperar	56.705	50.697	66.320	49.162	54.051
Baixa Renda	30.113	35.611	34.553	39.664	40.951
Pagamentos Antecipados	3.505	4.022	3.892	3.303	3.670
Depósitos Judiciais	22.770	21.679	21.515	20.282	19.303
Serviços Prestados	31.044	34.668	37.576	43.057	40.598
Valores a Receber de Parcela A e Outros Itens Financeiros	-	-	-	-	137.161
Recuperação de custos de energia e encargos	4.689	90.482	-	101.251	-
Outros Créditos a Receber	7.665	5.586	7.011	6.532	5.248
NÃO CIRCULANTE	2.323.123	2.357.277	2.407.326	2.471.665	2.645.125
REALIZÁVEL A LONGO PRAZO	726.972	745.663	746.851	701.389	936.730
Consumidores e Revendedores	81.192	80.827	71.813	74.204	75.850
Impostos a Recuperar	34.828	32.276	31.002	30.969	26.074
Valores a Receber de Parcela A e Outros Itens Financeiros	-	-	-	-	151.058
Depósitos Judiciais	9.015	9.015	9.015	9.015	9.015
Ativo Financeiro Indenizável	595.199	615.993	627.255	578.738	656.156
Swap	-	-	-	-	8.628
Outros Créditos a Receber	6.738	7.552	7.765	8.463	9.949
PERMANENTE	1.596.151	1.611.614	1.660.475	1.770.276	1.708.395
Investimentos	221	221	221	221	-
Intangível	1.595.930	1.611.393	1.660.254	1.770.055	1.708.395
TOTAL DO ATIVO	3.615.568	3.679.457	3.638.413	3.787.630	4.529.737

PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO (R\$ Mil)	4T 13	1T 14	2T 14	3T 14	4T 14
CIRCULANTE	591.107	665.102	920.512	1.058.243	871.940
Fornecedores	181.620	259.809	254.869	303.627	291.198
Folha de Pagamento, Férias e Encargos	9.229	9.917	11.820	12.836	10.133
Dividendos a pagar	38.115	38.114	38.280	38.280	62.767
Tributos e Contribuições Sociais	49.946	53.276	44.502	64.441	88.307
Empréstimos e Financiamentos	158.551	168.008	446.434	508.731	246.279
Debêntures	5.974	11.680	163	6.314	10.861
Taxa de Iluminação Pública	23.403	21.553	21.509	23.849	19.281
Provisão para Contingências	39.775	31.931	24.868	13.735	51.728
Eficientização	16.473	20.457	23.986	26.582	24.552
Outros	68.021	50.357	54.081	59.848	66.834
NÃO CIRCULANTE	1.643.403	1.603.624	1.328.025	1.237.488	2.004.246
Tributos e Contribuições Sociais	34.310	50.103	42.645	35.657	717
Débitos fiscais e diferidos IR/CSLL	27.635	-	-	-	89.438
Debêntures	294.085	298.513	302.268	303.827	506.423
Empréstimos e Financiamentos	1.232.717	1.195.872	916.756	822.295	1.361.146
Provisão para Contingências	31.963	38.486	45.706	55.059	25.872
Eficientização	20.650	20.650	20.650	20.650	20.650
Outros	2.043	-	-	-	-
PATRIMÔNIO LÍQUIDO	1.381.058	1.410.731	1.389.876	1.491.899	1.653.551
Capital Social	618.550	618.550	698.660	698.660	698.660
Reservas de Capital	674	674	674	674	674
Reservas de Lucro	761.834	761.834	681.558	681.558	954.217
Lucro/Prejuízo acumulados	-	29.673	8.984	111.007	-
TOTAL DO PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO	3.615.568	3.679.457	3.638.413	3.787.630	4.529.737

ANEXO 4 – DEMONSTRATIVO DE EMPRÉSTIMOS E FINANCIAMENTOS

EMPRESIMOS E FINANCIAMENTOS (R\$ Mil)	4T13				4T14			
	C. P. - Encargos	C. P. - Principal	L. P.	Total	C. P. - Encargos	C. P. - Principal	L. P.	Total
MOEDA ESTRANGEIRA	181	-0	9.284	9.465	1.404	-0	226.155	227.558
Tesouro Nacional	181	-0	9.284	9.465	89	(0)	10.050	10.140
Operação Itaú e Santander	0	0	0	0	1.314	-	216.104	217.419
MOEDA LOCAL	37.741	470.810	813.011	1.321.561	4.522	230.567	1.144.779	1.379.867
Eletrobrás	0	67.244	266.666	333.911	0	83.991	239.691	323.683
Instituições Financeiras	37.741	403.566	546.345	987.651	4.521	146.575	905.087	1.056.184
SUB TOTAL - EMP. E FINANCIAMENTOS	37.921	470.810	822.295	1.331.026	5.925	230.567	1.370.933	1.607.425
Debêntures	6.314	-	303.827	310.141	10.861	-	506.423	517.284
TOTAL DA DÍVIDA	44.236	470.810	1.126.122	1.641.167	16.786	230.567	1.877.356	2.124.709

C.P. = Curto Prazo

L.P. = Longo Prazo

ANEXO 5 – DEMONSTRATIVO DO FLUXO DE CAIXA

FLUXO DE CAIXA (R\$Mil)	4T13	1T14	2T14	3T14	4T14
Caixa Inicial	585.168	731.687	676.347	629.806	588.735
FC das Atividades Operacionais					
Lucro Líquido	37.459	29.673	(20.683)	102.022	223.677
(+) Despesas Não Caixa	(149.381)	40.649	29.318	25.792	97.927
Variações Ativas	16.018	(9.942)	(9.515)	13.259	(694.334)
Variações Passivas	44.934	(27.575)	58.510	(60.910)	249.994
(=) FC das Atividades Operacionais	(50.970)	32.805	57.629	80.163	(122.736)
FC das Atividades de Investimento					
Atividades de Investimento Próprias	(75.176)	(53.336)	(72.298)	(26.027)	(81.997)
Investimentos	(85.806)	(50.947)	(66.938)	(16.893)	(87.143)
Almoarifado de Investimentos	10.483	(2.002)	(2.601)	(4.466)	9.247
Outras Variações do Imobilizado Próprio	147	(386)	(2.758)	(4.669)	(4.322)
Atividades de Investimento PLPT	(13.201)	(22.893)	(25.181)	(13.665)	(10.512)
Investimentos	(12.389)	(18.978)	(24.887)	(19.820)	(10.426)
Almoarifado de Investimento PLPT	141	(3.888)	(207)	6.231	1.033
(=) FC das Atividades de Investimento	(88.377)	(76.229)	(97.479)	(39.692)	(92.509)
FC das Atividades de Financiamento					
Atividades de Financiamento Próprias	232.903	(6.548)	(2.492)	(77.245)	651.710
Empréstimo e Financiamento	271.605	(6.548)	(2.658)	(77.245)	689.248
Dividendos Propostos	(38.702)	(0)	166	(0)	(37.538)
Atividades de Financiamento PLPT	52.963	(5.028)	(4.200)	(4.297)	44.082
(=) FC das Atividades de Financiamento	285.866	(11.576)	(6.692)	(81.542)	695.792
(=) FC do Período	146.520	(54.999)	(46.541)	(41.071)	480.547
Caixa Final	731.688	676.688	629.806	588.735	1.069.282