



EQUATORIAL ENERGIA S.A.
CNPJ/MF nº 03.220.438/0001-73
NIRE 2130000938-8
Companhia Aberta

Senhores Acionistas,

Apresentamos a seguir a Proposta da Administração acerca das matérias constantes da ordem do dia da Assembleia Geral Ordinária da Companhia a ser realizada no dia 17 de abril de 2015:

Assembleia Geral Ordinária:

1. Tomada das contas dos Administradores, exame, discussão e votação das Demonstrações Financeiras da Companhia, do Parecer dos Auditores Independentes e do Parecer do Conselho Fiscal da Companhia relativos ao exercício social encerrado em 31.12.2014.

Propomos que sejam aprovadas as demonstrações financeiras relativas ao exercício social de 2014, conforme divulgadas em 12 de fevereiro de 2015 nos *websites* da Comissão de Valores Mobiliários e da BM&FBOVESPA S.A. – Bolsa de Valores, Mercadorias e Futuros, através do Sistema de Informações Periódicas (IPE) e no website da Companhia e a serem publicadas oportunamente nos jornais Folha de São Paulo, O Estado do Maranhão e Diário Oficial do Estado do Maranhão (as “Demonstrações Financeiras”).

Destacamos, adicionalmente, que, nos termos do inciso III do art. 9º da Instrução da Comissão de Valores Mobiliários (“CVM”) nº 481, de 17 de dezembro de 2009 (“Instrução CVM 481/09”), as informações dispostas no Anexo I à presente proposta, refletem nossos comentários sobre a situação financeira da Companhia.

2. Deliberação sobre a destinação do lucro líquido do exercício social encerrado em 31.12.2014.

Propomos que o lucro líquido do exercício findo em 31 de dezembro de 2014 tenha a destinação que lhe foi indicada nas Demonstrações Financeiras, conforme detalhado no Anexo II a esta proposta, elaborado de acordo com o inciso II do §1º do art. 9º da Instrução CVM 481/09, bem como que seja aprovada a distribuição de dividendos proposta pelo Conselho de Administração em reunião datada de 12 de fevereiro de 2015.

3. Deliberação sobre o pagamento de dividendos.

Propomos a distribuição de R\$ 95.349.520,45 (noventa e cinco milhões, trezentos e quarenta e nove mil, quinhentos e vinte reais e quarenta e cinco centavos) a título de dividendos, conforme aprovado pela Reunião do Conselho de Administração de 12 de fevereiro de 2015, que deverão ser somados aos R\$ 59.534.205,60 (cinquenta e nove milhões, quinhentos e trinta e quatro mil, duzentos e cinco reais e sessenta centavos) valores dos juros sobre capital próprio (valor bruto dos impostos previstos na legislação aplicável) cujo pagamento foi aprovado em reunião do Conselho de Administração da Companhia realizada em 19 de dezembro de 2014.

De acordo com nossa proposta, os dividendos serão pagos até 31 de dezembro de 2015, em parcela única, sem qualquer atualização monetária. A base acionária que fará jus ao recebimento dos dividendos será aquela de 17 de abril de 2015.

4. Deliberação sobre a eleição dos membros do Conselho de Administração da Companhia.

Indicamos os Srs. Carlos Augusto Leone Piani, Firmino Ferreira Sampaio Neto, Paulo Jerônimo Bandeira de Mello Pedrosa, Eduardo Saggiaro, Guilherme Mexias Aché, Marcelo Souza Monteiro e Luis Henrique de Moura Gonçalves aos cargos de membros do Conselho de Administração da Companhia.

Esclarecemos que, nos termos do artigo 10 da Instrução CVM 481/09, as informações referentes ao candidato ao cargo de membro do Conselho de Administração da Companhia acima indicado encontram-se detalhadas no Anexo IV a esta proposta.

5. Fixação da remuneração global anual dos administradores, deliberando sobre proposta aprovada pelo Conselho de Administração da Companhia em reunião realizada em 31 de março de 2015.

Propomos que a remuneração global dos administradores para o exercício social de 2015, considerando o período de 1º de janeiro a 31 de dezembro, seja fixada no montante global de até R\$ 13.500.000,00 (treze milhões e quinhentos mil reais).

Na proposta referente ao exercício de 2014, considerando o período de 1º de janeiro e 31 de dezembro, foi proposto e posteriormente aprovado pela Assembleia, a remuneração global dos administradores de até R\$ 12.500.000,00 (doze milhões e quinhentos mil reais). Para o mesmo período, a remuneração global reconhecida somou R\$ 9.980.000,00 (nove milhões, novecentos e oitenta mil reais), conforme demonstrado no item 13 do Formulário de Referência da Companhia, desconsiderando os custos com o Plano de Opções da Companhia, o que não consideramos como Remuneração. Tal diferença ocorre em função do pagamento da Remuneração Variável em patamar inferior ao máximo previsto.

Esclarecemos que as informações necessárias para a devida análise da proposta da remuneração dos administradores, conforme estabelecido pelo art. 12 da Instrução CVM 481/09, encontram-se dispostas no Anexo III a esta proposta.

6. Instalação e funcionamento do Conselho Fiscal da Companhia para o exercício social de 2015, a eleição de seus respectivos membros e a fixação de sua remuneração.

Indicamos os Srs. Sérgio Passos Ribeiro (suplente Moacir Gibur), Paulo Roberto Franceschi (suplente Claudia Luciana Ceccatto de Trotta), Vanderlei Dominguez da Rosa (Eduardo da Gama Godoy) aos cargos de membros do Conselho Fiscal da Companhia.

No que tange à remuneração global do Conselho Fiscal, propomos que seja fixada no montante de até R\$ 400.000,00 (quatrocentos mil reais).

Esclarecemos que, nos termos do artigo 10 da Instrução CVM 481/09, as informações referentes aos candidatos aos cargos de membro do Conselho Fiscal da Companhia acima indicados encontram-se detalhadas no Anexo IV a esta proposta.

ANEXO I
Comentários dos Diretores da Companhia
Item 10 – Formulário de Referência (Instrução CVM 480/09)

10.1. Os diretores devem comentar sobre:

a) condições financeiras e patrimoniais gerais:

A Companhia é uma *holding* que atua nos segmentos de distribuição, geração e comercialização de energia elétrica, assim como de prestação de serviços relacionados à energia elétrica nas regiões Norte e Nordeste do Brasil. A Companhia possui sede em São Luís, no Estado do Maranhão, tendo suas ações negociadas na BM&FBOVESPA sob o *ticker* "EQTL3" e, desde 2008, participa do segmento de listagem do Novo Mercado.

2014

Em 31 de dezembro de 2014, a Companhia possuía patrimônio líquido (excluindo participação de acionistas não controladores) de R\$2.836 milhões, representando um aumento de 20% em relação àquele apresentado em 31 de dezembro de 2013 (R\$ 2.354 milhões).

O lucro líquido atribuído aos controladores no ano encerrado em 31 de dezembro de 2014 foi de R\$638 milhões e EBITDA de R\$1.298 milhões, enquanto o lucro líquido atribuível aos acionistas da controladora consolidado do exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2013 totalizou R\$69 milhões e EBITDA Ajustado de R\$586 milhões.

Em 31 de dezembro de 2014, a Companhia apresentava endividamento líquido de R\$1.543 milhões valor que representava 0,54 vezes o patrimônio líquido e 1,19 vezes o EBITDA Ajustado acumulado dos últimos 12 meses. Em 31 de dezembro de 2013, também de maneira consolidada, o grupo apresentava endividamento líquido de R\$1.189 milhões, valor que representava 0,51 vezes o patrimônio líquido e 1,8 vezes o EBITDA Ajustado anual, patamares que os Diretores da Companhia consideraram confortáveis e que refletiram a robustez patrimonial e financeira das empresas da Companhia.

No exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2014, os investimentos próprios da CEMAR somaram R\$316 milhões, além daqueles destinados ao Programa Luz Para Todos, que totalizaram R\$72 milhões. A controlada Celpa, em 2013, investiu R\$458 milhões em investimentos próprios e R\$201 milhões no Programa Luz Para Todos.

2013

Em 31 de dezembro de 2013, a Companhia possuía patrimônio líquido (excluindo participação de acionistas não controladores) de R\$2.354 milhões, representando um aumento de 8,8% em relação àquele apresentado em 31 de dezembro de 2012 (R\$ 2.164 milhões).

O lucro líquido atribuído aos controladores no ano encerrado em 31 de dezembro de 2013 foi de R\$69 milhões e EBITDA Ajustado de R\$586 milhões, enquanto o lucro líquido atribuível aos acionistas da controladora consolidado do exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2012 totalizou R\$142 milhões e EBITDA Ajustado de R\$587 milhões.

Em 31 de dezembro de 2013, a Companhia apresentava endividamento líquido de R\$1.140 milhões valor que representava 0,79 vezes o patrimônio líquido e 1,9 vezes o EBITDA Ajustado acumulado dos últimos 12 meses. Em 31 de dezembro de 2012, também de maneira consolidada, o grupo apresentava endividamento líquido de R\$1.430 milhões, valor que representava 0,66 vezes o patrimônio líquido e 2,6 vezes o EBITDA Ajustado anual, patamares que os Diretores da Companhia consideraram confortáveis e que refletiram a robustez patrimonial e financeira das empresas da Companhia.

No exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2013, os investimentos próprios da CEMAR somaram R\$296 milhões, além daqueles destinados ao Programa Luz Para Todos, que totalizaram R\$29 milhões. A controlada Celpa, em 2013, investiu R\$361 milhões em investimentos próprios e R\$61 milhões no Programa Luz Para Todos.

2012

Em 31 de dezembro de 2012, a Companhia possuía patrimônio líquido (excluindo participação de acionistas não controladores) de R\$2.171 milhões, representando um aumento de 141,3% em relação àquele apresentado em 31 de dezembro de 2011 (R\$922,1 milhões). Em 31 de dezembro de 2010 e 2009, o patrimônio líquido (excluindo participação de acionistas não controladores) totalizou R\$953,7 milhões e R\$1.219,4 milhões, respectivamente.

O lucro líquido atribuído aos controladores no ano encerrado em 31 de dezembro de 2012 foi de R\$41 milhões e EBITDA Ajustado de R\$566,6 milhões, enquanto o lucro líquido atribuível aos acionistas da controladora consolidado do exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2011 totalizou R\$160,0 milhões e margem de 8,1% e EBITDA Ajustado de R\$503,6 milhões e margem EBITDA Ajustado de 25,4%. No exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2010, já desconsiderando a participação indireta então detida na Light, o lucro líquido consolidado foi de R\$188,9 milhões.

Em 31 de dezembro de 2012, a Companhia apresentava endividamento líquido de R\$1.758,2 milhões valor que representava 0,79 vezes o patrimônio líquido e 3,1 vezes o EBITDA Ajustado acumulado dos últimos 12 meses. Em 31 de dezembro de 2011, também de maneira consolidada, o grupo apresentava endividamento líquido de R\$1.005,1 milhões, valor que representava 0,8 vezes o patrimônio líquido e 2,0 vezes o EBITDA Ajustado anual, patamares que os Diretores da Companhia consideraram confortáveis e que refletiram a robustez patrimonial e financeira das empresas da Companhia, exceto no caso da recém adquirida Celpa.

No exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2012, os investimentos próprios da CEMAR somaram R\$441,2 milhões, representando um aumento de R\$118,9 milhões quando comparados com os valores apurados em 2011, que somaram R\$322,3 milhões, além daqueles destinados ao Programa Luz Para Todos, que totalizaram R\$177,5,1 milhões. A controlada Celpa, em 2012, investiu R\$432,6 milhões em investimentos próprios e R\$45,5 milhões no Programa Luz Para Todos.

b. estrutura de capital e possibilidade de resgate de ações ou quotas, indicando: (i) hipóteses de resgate; (ii) fórmula de cálculo do valor de resgate

O setor de energia elétrica requer uso intensivo de capital. A Companhia e suas controladas realizam frequentemente captações por meio do mercado financeiro e de capitais para financiar suas estratégias de crescimento e a condução de suas operações, o que explica a estrutura de capital da Companhia ser composta substancialmente por capital de terceiros.

Em 31 de dezembro de 2014, a estrutura de capital da Companhia era composta por 31% de capital próprio e 69% de capital de terceiros, comparados a 31% de capital próprio e 69% de capital de terceiros em dezembro de 2013. Em 31 de dezembro de 2012, a estrutura de capital era composta por 27% de capital próprio e 73% de capital de terceiros.

	Exercício social encerrado em 31 de dezembro de		
	2014	2013	2012
Capital próprio			
Capital social	1.977.276	1.977.276	1.742.519
Reserva de capital	22.585	14.080	14.080
Reserva de lucros	871.843	483.219	437.044
Ajuste de avaliação patrimonial	(22.262)	(22.262)	(22.262)
Outros Resultados Abrangentes	(13.075)	(1.390)	-
Prejuízos Acumulados	-	(96.751)	-
Participação de acionistas não controladores	609.158	493.474	354.144
Patrimônio líquido	3.445.525	2.847.646	2.525.525
Capital de terceiros			
Passivo circulante	3.152.614	1.688.932	2.654.184
Passivo não circulante	4.670.497	4.566.921	4.251.752
Total do Passivo	7.823.111	6.255.853	6.905.936

Caixa e equivalentes de caixa	1.963.663	1.613.017	1.727.245
Passivo líquido total	5.859.448	4.642.836	5.178.691
Total do passivo e patrimônio líquido	11.268.636	9.103.499	9.431.461

Os Diretores da Companhia entendem que a Companhia possui estrutura de capital adequada ao cumprimento de suas obrigações de curto e médio prazos e à condução de suas operações por meio de suas controladas.

Adicionalmente a Diretoria da Companhia entende que a atual estrutura de capital, mensurada principalmente pela relação da dívida líquida sobre patrimônio líquido, apresenta níveis de alavancagem em linha com os valores de alavancagem observados em empresas comparáveis do setor no mercado.

A Companhia e suas controladas administram seu capital de modo a maximizar o retorno de seus investidores, por meio da otimização do nível de endividamento e do patrimônio, buscando uma estrutura de capital eficiente e mantendo índices de endividamento e cobertura de dívida em níveis que venham a otimizar o retorno de capital aos seus investidores e garanta a liquidez da Companhia e de suas controladas.

O gerenciamento de capital da Companhia e de suas controladas está baseado no acompanhamento de três principais indicadores financeiros, estabelecendo os limites máximos que não comprometem as operações da Companhia e de suas controladas:

- Dívida Líquida/EBITDA;
- Dívida Líquida/Despesa Financeira Líquida;
- Endividamento Financeiro Líquido (Endividamento Financeiro Líquido + Patrimônio Líquido).

i. hipóteses de resgate

Não há hipóteses de resgate de ações de emissão da Companhia, além das previstas na Lei das Sociedades por Ações.

ii. fórmula de cálculo do valor de resgate

Não aplicável, tendo em vista que não há hipóteses de resgate de ações de emissão da Companhia.

c. capacidade de pagamento em relação aos compromissos financeiros assumidos

Considerando o seu perfil de longo prazo do endividamento, bem como a trajetória de seus resultados, a Companhia pretende honrar seus compromissos financeiros de curto e longo prazo com recursos provenientes da sua geração operacional de caixa, empréstimos e financiamentos e aporte de recursos pelos acionistas.

Esta afirmação pode ser atestada através da avaliação do índice de alavancagem consolidada (dívida líquida dividida por seu EBITDA dos últimos 12 meses) da Companhia que encerrou o exercício de 2014 em 1,4 vezes, sendo 2,0 vezes ao final do exercício de 2013 e 2,6 vezes ao final de 2012.

Em 31 de dezembro de 2014, a Companhia de maneira consolidada apresentava R\$ 971 milhões de endividamento vencendo no curto prazo e mais R\$ 306 milhões vencendo em 2016. Considerando-se a posição de R\$ 1.964 milhões em disponibilidades no encerramento do exercício, o fluxo de caixa e a posição de liquidez, acreditamos que a Companhia tenha liquidez e recursos de capital suficientes para cobrir os investimentos, despesas, dívidas e outros valores necessários à consecução do objeto social da Companhia e a serem pagos nos próximos anos.

Em 31 de dezembro de 2013, a Companhia de maneira consolidada apresentava R\$ 175 milhões de endividamento vencendo no curto prazo (em até 1 ano), e mais R\$ 876 milhões vencendo em 2015. Considerando-se a posição de R\$1.613 milhões em disponibilidades no encerramento do exercício, o fluxo de caixa e a posição de liquidez, acreditamos que a Companhia tenha liquidez e recursos de capital suficientes para cobrir os investimentos, despesas, dívidas e outros valores necessários à consecução do objeto social da Companhia e a serem pagos nos próximos

anos. Caso os Diretores da Companhia entendam ser necessário contrair empréstimos para financiar investimentos e potenciais aquisições, eles acreditam que a Companhia terá capacidade de contratá-los de acordo com as condições de mercado então existentes. Ressaltamos que, no exercício de 2013, foi possível que a Companhia honrasse todos os seus compromissos financeiros assumidos.

Em 31 de dezembro de 2012, mesmo considerando a aquisição de Celpa (ocorrida em novembro de 2012), a Companhia de maneira consolidada apresentava R\$ 818 milhões de endividamento vencendo no curto prazo, e mais R\$ 170 milhões vencendo em 2014. Considerando-se a captação ocorrida através de uma nova Oferta Primária de Ações, concluída em dezembro de 2012, e a posição de disponibilidades no encerramento do exercício de R\$1.631 milhões, assim como a geração de caixa, foi possível que a Companhia honrasse todos os seus compromissos assumidos.

d) fontes de financiamento para capital de giro e para investimentos em ativos não-circulantes utilizados:

CEMAR

Além da utilização em parte de sua geração própria de caixa, as principais fontes de financiamento para os projetos de investimento da Emissora nos exercícios de 2014, 2013, 2012 e 2011 foram o Banco do Nordeste - BNB, a ELETROBRÁS e o BNDES, que usualmente oferecem taxas de juros menores e prazos de pagamento compatíveis com o tempo de retorno do projeto de investimento.

Por estar situada no Nordeste brasileiro e ter 90% do território coberto pela Amazônia Legal, além dos tradicionais órgãos de fomento, acima mencionados, a CEMAR tem possibilidade de captação de linhas de créditos específicas para o desenvolvimento do Nordeste (FNE, FDNE, etc), bem como para desenvolvimento do Norte (FDA).

Visando sempre obter as menores taxas do mercado, a Emissora recorreu ao mercado de capitais (debêntures), agências multilaterais de fomento e demais fontes do mercado bancário público e privado.

e) fontes de financiamento para capital de giro e para investimentos em ativos não-circulantes que pretende utilizar para cobertura de deficiências de liquidez:

CEMAR

Atualmente a companhia possui limites substanciais de crédito aprovados em instituições financeiras de primeira linha, porém não tem utilizado os mesmos para financiamentos de curto prazo em capital de giro.

Caso seja necessária a cobertura de deficiências de liquidez para financiamento de capital de giro ou investimentos em ativos não circulantes, é possível a utilização destas linhas disponíveis em bancos comerciais ou o acesso a financiamentos de linhas oficiais, de acordo com prazo, custo e necessidade de garantias que possam vir a estar disponíveis.

f) níveis de endividamento e as características de tais dívidas, descrevendo ainda:

- i. **contratos de empréstimo e financiamento relevantes**
- ii. **outras relações de longo prazo com instituições financeiras**
- iii. **grau de subordinação entre as dívidas**
- iv. **eventuais restrições impostas ao emissor, em especial, em relação a limites de endividamento e contratação de novas dívidas, à distribuição de dividendos, à alienação de ativos, à emissão de novos valores mobiliários e à alienação de controle societário**

CEMAR

Em 31 de dezembro de 2014, o endividamento total consolidado em aberto da Emissora era de R\$2.124,7 milhões, dos quais 10,7% (R\$227 milhões) eram em moeda estrangeira. O endividamento total consolidado em aberto da Emissora, deduzido do caixa e disponibilidades, no montante de R\$1.069 milhões, atinge R\$1.055 milhões.

Do valor total do endividamento acima 12,1% (R\$257,1 milhões) tinha vencimento no curto prazo e 87,9% (R\$1.867,6 milhões) tinha vencimento no longo prazo.

A tabela abaixo descreve a evolução do endividamento total em aberto da CEMAR nos períodos em referência:

Dívidas (R\$ milhões)	2012	2013	2014
Curto Prazo	418,2	164,5	257,1
<i>Moeda Estrangeira</i>	0,5	0,3	2,9
<i>Moeda Nacional</i>	417,7	164,2	254,3
Longo Prazo	1.193,40	1.526,8	1.867,6
<i>Moeda Estrangeira</i>	7,9	8,9	10,1
<i>Moeda Nacional</i>	1.185,50	1.517,94	1.857,5
Total Geral	1.611,60	1.691,33	2.124,7

CELPA

Em 31 de dezembro de 2014, a Companhia registrou o montante de R\$2.250.184, referente a Empréstimos e Financiamentos, sendo R\$713.576 de curto prazo e R\$1.536.608 de longo prazo a um custo médio de 5,89% a.a, equivalente a 54,47% do CDI.

DEZ/2014 (R\$ MM)	2014
CP	713.576
<i>Moeda Estrangeira</i>	534.966
<i>Moeda Nacional</i>	178.610
LP	1.536.608
<i>Moeda Estrangeira</i>	226.725
<i>Moeda Nacional</i>	1.309.883
Total	2.250.184

CONSOLIDADO

Em 31 de dezembro de 2014, o endividamento total consolidado em aberto do Emissor era de R\$3.858 milhões, dos quais 26% (R\$989 milhões) em moeda estrangeira, dos quais R\$ 673 milhões possuem operação de swap para CDI. Aquele valor, deduzido do caixa e disponibilidades do Emissor, no montante de R\$1.964 milhões, atinge R\$1.894 milhões.

Do valor total do endividamento acima, 24,9% (R\$960 milhões) tem vencimento no curto prazo e 75,1% (R\$2.898 milhões) tem vencimento no longo prazo.

A tabela abaixo descreve a evolução do endividamento total consolidado em aberto do Emissor nos períodos em referência:

Dívidas (R\$ milhões)	2012	2013	2014
Curto Prazo	648,68	169,23	959,9
<i>Moeda Estrangeira</i>	93,01	2,92	536,37
<i>Moeda Nacional</i>	555,67	166,32	423,48
Longo Prazo	1.974,19	2.756,34	2.897,75
<i>Moeda Estrangeira</i>	139,29	579,48	452,87

<i>Moeda Nacional</i>	1834,90	2.176,86	2.444,87
Total Geral	2.622,86	2.925,58	3.857,6

Financiamentos Relevantes

CEMAR

Destacamos abaixo as principais operações de endividamento contratadas entre 2007 a 2014:

Dívida com a ELETROBRÁS:

- Em janeiro de 2007, foi assinado pela CEMAR junto à ELETROBRÁS o contrato ECF-2522/2005 no valor total de até R\$ 57.999 mil, dos quais foram liberados R\$56.274 mil. O referido contrato está lastreado por recursos da Reserva Global de Reversão - RGR. O custo deste financiamento é de 7% ao ano mais a variação da RGR, com prazo de vencimento em 7 anos, composto pela carência de 2 anos e amortização em 5 anos. Estes recursos se destinam a financiar os custos diretos dos investimentos para a melhoria do suprimento de energia elétrica e expansão do sistema.
- Em janeiro de 2009, foi assinado pela CEMAR junto à ELETROBRÁS o contrato ECF-2724/2008 no valor total de até R\$ 97.686 mil, dos quais já foram liberados R\$89.492 mil. O referido contrato está lastreado por recursos da Reserva Global de Reversão - RGR. O custo deste financiamento é de 7% ao ano mais a variação da RGR, com prazo de vencimento em 7 anos, composto pela carência de 2 anos e amortização em 5 anos. Estes recursos se destinam a financiar os custos diretos dos investimentos para a melhoria do suprimento de energia elétrica e expansão do sistema.
- Em dezembro de 2010, foi assinado pela CEMAR junto à ELETROBRÁS o contrato ECF-2890/2010 no valor total de até R\$85.310 mil, dos quais foram liberados R\$66.168 mil. O referido contrato está lastreado por recursos da Reserva Global de Reversão – RGR. O custo deste financiamento é de 7% ao ano mais a variação da RGR, com prazo de vencimento em 7 anos, composto pela carência de 2 anos e amortização em 5 anos. Estes recursos se destinam a financiar os custos diretos dos investimentos para melhoria do suprimento de energia elétrica e expansão do sistema.

Dívida com IFC:

- Em 28 de fevereiro de 2008, a CEMAR finalizou a contratação do financiamento de US\$80.000.000,00 junto ao IFC - International Finance Corporation, com o objetivo de financiar parte dos seus investimentos já realizados em 2007, e parte dos investimentos previstos para o biênio 2008/2009. O empréstimo foi concedido em reais, num montante de R\$135.056 mil, considerando a PTAX de venda de 1,6882 do dia 26 de fevereiro de 2008. O custo da operação foi fixado em 90,9% do CDI, através da realização de um swap cambial pelo IFC, incidindo o custo adicional de 1,5% a.a. a título de "Exposure Fee". O prazo total deste financiamento é de 8 anos, com 2 anos de carência.

Neste contrato, a CEMAR apresenta alguns indicadores financeiros, a serem apurados anualmente com base nas suas demonstrações financeiras auditadas:

1º Covenant: Quociente resultante da divisão da DÍVIDA FINANCEIRA LÍQUIDA pelo EBITDA dos últimos 12 meses, menor ou igual a 2,5 (dois e meio);

2ª Covenant: Quociente resultante da divisão do EBITDA dos últimos 12 meses pelas DESPESAS FINANCEIRAS LÍQUIDAS, maior ou igual a 2,0 (dois).

IFC

	4T14	3T14	2T14	1T14
Dívida Bruta*	2.133.928	1.646.473	1.671.479	1.680.479
(-) Disponibilidades	(1.077.732)	(588.735)	(629.806)	(676.688)
(-) Baixa Renda a Receber	(40.951)	(39.664)	(34.553)	(35.529)
(-) Ativos Regulatórios Líquidos	(288.218)	-	-	(104.778)
= Dívida Financeira Líquida	727.026	1.018.075	1.007.120	863.483
LAJIDA	163.759	141.400	147.372	119.281
LAJIDA Ajustado dos últimos 12 meses	571.812	515.365	535.015	546.117
1º Covenant <=2,5	1,3	2,0	1,9	1,6
Desp. Fin. Líquida Trimestral	24.150	20.952	14.901	7.971
Desp. Fin. Líquida dos últimos 12 meses	67.973	64.851	62.729	65.536
2º Covenant >=1,5	8,4	7,9	8,5	8,3

* Corresponde a dívida bruta de Empréstimos e financiamentos e dívida bruta de Debêntures.

** EBITDA calculado conforme contrato de financiamento, que significa o lucro antes de juros, impostos, depreciação e amortização, desconsiderando as outras despesas e receitas não recorrentes. As outras despesas e receitas não recorrentes são provenientes de baixas e alienação do ativo imobilizado.

Dívida com o Banco do Nordeste do Brasil:

- BNB I – No ano de 2006, a Cemar contratou financiamento junto ao Banco do Nordeste do Brasil – BNB, no montante de R\$136.076, com a finalidade de financiar os investimentos em redução das perdas técnicas e comerciais, melhoria na qualidade no fornecimento de energia elétrica, expansão do sistema de distribuição e atualização de tecnologia da informação. Os recursos são provenientes do Fundo Constitucional de Financiamento do Nordeste - FNE. A taxa efetiva dessa operação é de 8,5% ao ano.
- BNB II - Em 05 de fevereiro de 2009, a CEMAR assinou o empréstimo obtido junto ao Banco do Nordeste do Brasil - BNB, no montante de R\$144.939 mil, com a finalidade de complementar os recursos financeiros para investimentos na rede elétrica. Os recursos são provenientes do Fundo Constitucional de Financiamento do Nordeste - FNE. A taxa de juros do FNE é 8,50% ao ano, considerando o bônus de adimplemento de 15%, incidente sobre o pagamento dos juros.

Dívida com o BNDES:

- Em 11 de novembro de 2011, a CEMAR assinou um contrato de financiamento junto ao Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social - BNDES no valor de até R\$193.023,4 mil, com o total liberado de R\$175.237 mil, lastreados por recursos originários do Fundo de Amparo ao Trabalhador – FAT, recursos do FAT – Depósitos Especiais e do Fundo de Participação PIS/PASEP. O valor total do financiamento é dividido em quatro subcréditos, conforme segue abaixo:
 - Subcrédito A: O valor contratado é de R\$70.626mil, liberados em 25 de novembro e 27 de dezembro de 2011, com o custo de TJLP + 2,21% ao ano. O prazo total é de 6 anos, com início de amortização em Janeiro de 2012. Em 31 de dezembro de 2011, a taxa efetiva dessa operação é de 8,21% ao ano.
 - Subcrédito B: O valor contratado é de R\$70.626mil, liberados em 25 de novembro e 27 de dezembro de 2011, com o custo de TJLP + 3,21% ao ano. O prazo total é de 6 anos, com início de amortização em Janeiro de 2012. Em 31 de dezembro de 2011, a taxa efetiva dessa operação é de 9,21% ao ano.
 - Subcrédito C: O valor contratado é de até R\$50.772mil, com o total de R\$33.000 mil liberados nas datas de 25 de novembro e 27 de dezembro de 2011, e custo de 8,7% ao ano. O prazo total é de 10 anos, com carência de 2 anos e amortização em 8 anos com início em Dezembro 2013. Em 31 de dezembro de 2011, a taxa efetiva dessa operação é de 8,7% ao ano.

- Subcrédito D: O valor contratado é de até R\$1.000mil, com o total de R\$986 mil liberados em 27 de dezembro de 2012 e com custo de TJLP. O prazo total é de 6 anos, com um ano de carência e 5 anos de amortização com início em Dezembro 2017. Em 31 de dezembro de 2011.
- Em 13 de dezembro de 2012, a CEMAR assinou um contrato de financiamento junto ao Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social - BNDES no valor de até R\$516.487,6 mil, com um total já liberado de R\$333.949 mil, lastreados por recursos originários do Fundo de Amparo ao Trabalhador – FAT, recursos do FAT – Depósitos Especiais e do Fundo de Participação PIS/PASEP. O valor total do financiamento é dividido em nove subcréditos, conforme segue abaixo:
 - Subcrédito A: O valor contratado é de até R\$144.562,4mil, com o total de R\$144.562 mil liberados até 31 de dezembro de 2014 e com o custo de TJLP + 2,06% ao ano. O prazo total é de 8 anos, com início de amortização em Janeiro de 2015. Em 31 de dezembro de 2014, a taxa efetiva dessa operação era de 7,06% ao ano.
 - Subcrédito B: O valor contratado é de até R\$144.562,4mil, com o total de R\$144.562 mil liberados até 31 de dezembro de 2014 e com o custo de TJLP + 3,06% ao ano. O prazo total é de 8 anos, com início de amortização em Janeiro de 2015. Em 31 de dezembro de 2014, a taxa efetiva dessa operação era de 8,06% ao ano.
 - Subcrédito C: O valor contratado é de até R\$130.473,9mil, com o total de R\$106.188 mil liberados até 31 de dezembro de 2014 e com custo de 2,5% ao ano. O prazo total é de 10 anos, com carência de 2 anos e amortização em 8 anos com início em Janeiro de 2015. Em 31 de dezembro de 2014, a taxa efetiva dessa operação era de 2,5% ao ano.
 - Subcrédito D: O valor contratado é de até R\$36.641,8mil, com o total de R\$19.527 mil liberados até 31 de dezembro de 2014 e com custo de TJLP + 2,06% ao ano. O prazo total é de 8 anos, com 2 anos de carência e 6 anos de amortização com início em Janeiro de 2015. Em 31 de dezembro de 2014, a taxa efetiva dessa operação era de 7,06% ao ano.
 - Subcrédito E: O valor contratado é de até R\$36.641,8mil, com o total de R\$19.527 mil liberados até 31 de dezembro de 2014 e com custo de TJLP + 3,06% ao ano. O prazo total é de 8 anos, com 2 anos de carência e 6 anos de amortização com início em Janeiro de 2015. Em 31 de dezembro de 2014, a taxa efetiva dessa operação era de 8,06% ao ano.
 - Subcrédito F: O valor contratado é de até R\$12.904,6mil, com o total de R\$5.836 mil liberados até 31 de dezembro de 2014 e com custo de TJLP + 2,5% ao ano. O prazo total é de 10 anos, com 2 anos de carência e 8 anos de amortização com início em Janeiro de 2015. Em 31 de dezembro de 2014, a taxa efetiva dessa operação era de 2,5% ao ano.
 - Subcrédito G: O valor contratado é de até R\$4.065,4mil, com o total de R\$3.810 mil liberados até 31 de dezembro de 2014 e com custo de TJLP + 2,06% ao ano. O prazo total é de 8 anos, com 2 anos de carência e 6 anos de amortização com início em Janeiro de 2015. Em 31 de dezembro de 2014, a taxa efetiva dessa operação era de 7,06% ao ano.
 - Subcrédito H: O valor contratado é de até R\$4.065,4mil, com o total de R\$3.810 mil liberados até 31 de dezembro de 2014 e com custo de TJLP + 3,06% ao ano. O prazo total é de 8 anos, com 2 anos de carência e 6 anos de amortização com início em Janeiro de 2015. Em 31 de dezembro de 2014, a taxa efetiva dessa operação era de 8,06% ao ano.
 - Subcrédito I: O valor contratado é de até R\$2.569,5mil com custo de TJLP ao ano, com o total de R\$1.229 mil liberados até 31 de dezembro de 2014 O prazo total é de 8 anos, com 2 anos de carência e 6 anos de amortização com início em Janeiro de 2015. Em 31 de dezembro de 2014, a taxa efetiva dessa operação era de 5,0% ao ano.

Dívida com o Banco do Brasil:

- Em Dezembro de 2014, foram feitos aditivos dos contratados de financiamentos Agroindustriais I, II e III e foi feito também uma nova captação no valor de R\$20.000 Mil do Banco do Brasil. No total foram captados R\$ 300.000 mil conforme segue a baixo:

- Agroindustrial I: No dia 13 de maio de 2013 foram captados R\$90.000 mil, feito o aditivo em 19/12/2014. Este contrato é do tipo “bullet” com prazo de dois anos, ou seja, os juros serão semestrais a partir de 11/06/2015 e a amortização será paga de uma única vez no fim do segundo ano após a contratação do aditivo. O contrato Agroindustrial I subdivide-se conforme a baixo:
 - Agroindustrial I – Subcrédito A: O valor contratado foi de R\$45.000 mil ao custo de 108% do CDI.
 - Agroindustrial I – Subcrédito B: O valor contratado foi de R\$45.000 mil ao custo de 108% do CDI.
- Agroindustrial II: Em 21 de junho de 2013 foram captados R\$150.000 mil ao custo de 99% do CDI. Já em 19/12/2014 foi assinado o aditivo alterando o custo para 108% CDI. Este contrato é do tipo “bullet” com prazo de dois anos, sendo, os juros semestrais a partir de 12/06/2015 e a amortização a ser paga de uma única vez no fim do segundo ano após a contratação do aditivo.
- Agroindustrial III: Em 19 de dezembro de 2013 foram captados R\$40.000 mil ao custo de 99% do CDI. Já em 19/12/2014 foi assinado o aditivo alterando o custo para 108% CDI. Este contrato é do tipo “bullet” com prazo de dois anos, sendo, os juros semestrais a partir de 15/06/2015 e a amortização a ser paga de uma única vez no fim do segundo ano após a contratação do aditivo.
- Agroindustrial IV: Em 19 de dezembro de 2014 foram captados R\$20.000 mil também ao custo de 108% do CDI. Este contrato é do tipo “bullet” com prazo de dois anos, ou seja, a amortização e o os juros totais do contrato serão pagos de uma única vez no fim do terceiro ano após a contratação.

Dívida com o Santander:

- Santander – No ano de 2014, a Cemar contratou financiamento junto ao Santander, no montante de R\$100.000, destinaram-se, ao aumento do capital de giro, de forma a atender aos negócios de gestão da Companhia. Os recursos são provenientes da operação 4131. A taxa efetiva dessa operação é de CDI+1,30% ao ano.

Dívida com o Itaú:

- Itaú – Em 21 de outubro de 2014, a Cemar contratou financiamento junto ao Itaú, no montante de R\$100.000, destinaram-se, ao aumento do capital de giro, de forma a atender aos negócios de gestão da Companhia. Os recursos são provenientes da operação 4131. A taxa efetiva dessa operação é de CDI+1,30% ao ano.

Dívida com a Caixa Econômica Federal:

- Em dezembro de 2013 a CEMAR firmou junto à Caixa Econômica Federal um contrato no valor de R\$28.626,8 mil, montante este provido do FINISA (Fundo de investimento de infraestrutura e saneamento da CAIXA). Até 31 de dezembro de 2014 foram liberados R\$20.038 mil. Este contrato possui custo de 6% a.a., carência de 24 meses e será pago em 120 parcelas pelo método SAC (Sistema de Amortização Constante).

Por fim, os financiamentos acima contratados têm por objetivo financiamento dos planos de investimentos da Emissora e reforço de capital de giro.

CELPA

Destacamos abaixo as principais operações de endividamento contratadas:

- **Recuperação Judicial:** Com a aplicação do Plano de Recuperação Judicial, as operações de empréstimos e financiamentos da Emissora passaram por processo de novação e repactuação. Em 31/12/2014, as operações de empréstimos e financiamentos em Recuperação Judicial totalizaram um saldo de R\$1.046 milhões.
- **Eletrobrás:** em 31 de março de 2010, foi assinado pela Emissora junto à ELETROBRÁS o contrato ECF-2812/2010. O referido contrato está lastreado por recursos da Reserva Global de Reversão - RGR. O custo deste financiamento é de 7% ao ano mais a variação da RGR, com prazo de vencimento em 7 anos, composto pela carência de 2 anos e amortização em 5 anos. Estes recursos se destinam a financiar os custos diretos dos investimentos para a melhoria do suprimento de energia elétrica e expansão do sistema.
- **BANCO GUANABARA:** No ano de 2014, a Celpa contratou financiamento junto ao banco Guanabara, no montante de R\$8.113 Milhões. A taxa efetiva dessa operação é de CDI +1,5% ao ano.
- **CITIBANK:** Em 23 de julho de 2014, a Celpa contratou o montante de 80.000 Milhões. A taxa efetiva dessa operação é de PRÉ 2,37% ao ano.
- **IBM:** No ano de 2014 a Celpa contratou três montantes de financiamentos nas datas: 22/01, 19/09 e 30/12/2014 com as respectivas taxas efetivas e valores de financiamentos: CDI (valor \$11.700 Milhões), CDI + 1,13% (valor R\$10.000 Milhões) e CDI +0,25% (R\$22.900 Milhões).
- **Itaú:** Em 15 de dezembro de 2014, a Celpa contratou financiamento junto ao Itaú, no montante de R\$120.000 milhões. A taxa efetiva dessa operação é de CDI+ 1,10% ao ano.
- **Itaú BBA:** Em 17 de junho de 2014, a Celpa contratou financiamento junto ao Itaú BBA, no montante de R\$120.000 milhões. A taxa efetiva dessa operação é de CDI+1,30 % ao ano.
- Em 26 de dezembro de 2014, a CEMAR assinou um contrato de financiamento junto ao Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social - BNDES no valor de até R\$498.073,5 mil, com um total já liberado de R\$383.400 mil. O valor total do financiamento é dividido em seis subcréditos, conforme segue abaixo:
- Subcrédito A: O valor contratado é de até R\$93.373 mil, com o total de R\$81.500 mil liberados até 31 de dezembro de 2014 e com o custo de TR - BNDES + 2,78% ao ano.
- Subcrédito B: O valor contratado é de até R\$217.869 mil, com o total de R\$190.000 mil liberados até 31 de dezembro de 2014 e com o custo de URTJLP + 2,78% ao ano.
- Subcrédito C: O valor contratado é de até R\$156.671 mil, com o total de R\$103.500 mil liberados até 31 de dezembro de 2014 e com o custo de PRÉ 6% ao ano.
- Subcrédito D: O valor contratado é de até R\$8.305 mil, com o total de R\$2.500 mil liberados até 31 de dezembro de 2014 e com o custo de TR BNDES+ 2,78% ao ano.
- Subcrédito E: O valor contratado é de até R\$19.377 mil, com o total de R\$5.900 mil liberados até 31 de dezembro de 2014 e com o custo de URTJLP+ 2,78% ao ano.
- Subcrédito F: O valor contratado é de até R\$2.478 mil, não ocorreu liberações até 31 de dezembro de 2014 e com o custo de URTJLP ao ano.

Em 31 de dezembro de 2014, a totalidade do passivo circulante e não circulante Consolidado da Equatorial Energia era de R\$7.823,1 milhões (R\$6.255,9 milhões em 31 de dezembro de 2013, R\$6.905,9 milhões em 31 de dezembro de 2012), dos quais R\$678,8 milhões (R\$580,7 milhões em 31 de dezembro de 2013, R\$587,3 milhões em 31 de dezembro de 2012) são garantidos por garantias reais, R\$1.630,3 milhões (R\$1.366,4 milhões em 31 de dezembro de 2013, R\$572,5 milhões em 31 de dezembro de 2012) são garantidos por garantias flutuantes, R\$2.065,9 milhões (R\$1.263,2 milhões em 31 de dezembro de 2013, em 2012 não havia classificações em garantias fidejussórias) são garantidos por garantias fidejussórias e R\$3.448,3 milhões (R\$3.045,6 milhões em 31 de dezembro de 2012, R\$5.746,1 milhões em 31 de dezembro de 2012) possuem garantias quirografárias.

g) limites de utilização dos financiamentos já contratados:

CEMAR

Para o contrato com BNDES celebrado em 23 de dezembro de 2012 para financiamento do plano de investimentos de 2012 a 2014, o prazo-limite para utilização do volume total disponibilizado é até 31 de março de 2015.

Dos 516,5 milhões contratados, 86,4% já foram utilizados e 13,6% ainda deverão ser captados até o final de março de 2015.

CELPA

Para o contrato com BNDES celebrado em 26 de dezembro de 2014 para financiamento do plano de investimentos de 2013 a 2014, o prazo-limite para utilização do volume total disponibilizado é até 31 de Dezembro de 2014. Dos R\$498,1 milhões contratados, 76,98% já foram utilizados e 23,02% ainda deverão ser captados até o final de março de 2015.

h) alterações significativas em cada item das demonstrações financeiras:

	Consolidado							
	31/12/2014	%AV	31/12/2013	%AV	%AH	31/12/2012	%AV	%AH
Receita operacional líquida	6.773.453	100%	4.715.036	100%	44%	2.884.496	100%	63%
Custo do serviço de energia elétrica	(5.073.379)	-75%	(3.672.894)	-78%	38%	(2.056.081)	-71%	79%
Lucro operacional bruto	1.700.074	25%	1.042.142	22%	63%	828.415	29%	26%
Despesas com vendas	(266.857)	-4%	(248.717)	-5%	7%	(146.980)	-5%	69%
Despesas administrativas	(234.619)	-3%	(287.357)	-6%	-18%	(152.391)	-5%	89%
Despesa com pessoal e administradores	(38.220)	-1%	(38.256)	-1%	0%	(22.467)	-1%	70%
Provisão para créditos de liquidação duvidosa e perda com c	(104.592)	-2%	(87.355)	-2%	20%	(58.109)	-2%	50%
Provisão (reversão) de contingências	(10.357)	0%	(16.736)	0%	-38%	18.092	1%	-193%
Provisão plano de pensão e aposentadoria	(973)	0%	7.843	0%	-112%	(14.768)	-1%	-153%
Depreciação e amortização	(35.339)	-1%	(29.665)	-1%	19%	(18.318)	-1%	62%
Amortização do direito de concessão	(1.116)	0%	(4.612)	0%	-76%	(5.816)	0%	-21%
Resultado da equivalência patrimonial	23.806	0%	16.847	0%	41%	18.180	1%	-7%
Outras despesas/receitas operacionais	(108.966)	-2%	(65.569)	-1%	66%	(42.786)	-1%	53%
Total de receitas (despesas) operacionais	(777.233)	-11%	(753.577)	-16%	3%	(425.363)	-15%	77%
Lucro antes do resultado financeiro	922.841	14%	288.565	6%	220%	403.052	14%	-28%
Resultado financeiro	(210.909)	-3%	(219.098)	-5%	-4%	(91.209)	-3%	140%
Receitas financeiras	902.123	13%	473.381	10%	91%	259.845	9%	82%
Despesas financeiras	(1.113.032)	-16%	(692.479)	-15%	61%	(351.054)	-12%	97%
Lucro antes da contribuição social e imposto de renda	711.932	11%	69.467	1%	925%	311.843	11%	-78%
Imposto de renda e contribuição social	68.630	1%	9.050	0%	658%	(104.377)	-4%	-109%
Lucro líquido do período	780.562	12%	78.517	2%	894%	207.466	7%	-62%
Atribuível aos acionistas não controladores	(142.806)	-2%	(9.880)	0%	1345%	(71.138)	-2%	-86%
Lucro do exercício atribuído aos acionistas da controladora	637.756	9%	68.637	1%	829%	136.328	5%	-50%

Comparação dos resultados consolidados nos exercícios sociais encerrados em 31 de dezembro de 2014 e 2013.

Receita operacional líquida

A receita operacional líquida da Companhia passou de R\$4.715 milhões em 2013 para R\$6.773 milhões em 2014, representando um aumento de 44%. Os Diretores da Companhia entendem que essa variação ocorreu, especialmente, pelas seguintes razões: (i) o aumento do volume de energia elétrica fornecida aos clientes da CEMAR, em 7,9% e de CELPA, que cresceu 11,7%, e (ii) reconhecimento dos saldos remanescentes apurados relativos às diferenças na Parcela A e outros componentes financeiros que ainda não tenham sido recuperados ou devolvidos.

Custos do serviço de energia elétrica

O custo do serviço de energia elétrica da Companhia passou de R\$3.673 milhões em 2013 para R\$5.073 milhões no mesmo período de 2014, representando um aumento de 38% pelos seguintes motivos:

- (i) O custo da energia elétrica passou de R\$3.104 milhões em 2013 para R\$4.443 milhões em 2014, representando um aumento de 43%. Os Diretores da Companhia entendem que essa variação ocorreu, especialmente, em razão: (i) a situação hidrológica desfavorável do país, que ocasionou a necessidade de despacho de algumas usinas térmicas fora da ordem de mérito, cujo preço por MWh é maior devido restrição do sistema interligado nacional ou necessidade de reserva de água, (ii) aumento da demanda de energia requerida com o crescimento do mercado tanto de CEMAR como de CELPA, (iii) atualização monetária contratual dos custos da compra de energia pelo IPCA, a partir de agosto de 2014, motivos que levaram ao crescimento do custo ser maior do que a receita operacional líquida, e (iv) Início de suprimento de energia de novos contratos oriundos dos leilões A – 5 (2009), A – 3 (2008).

- (ii) O custo da operação passou de R\$569 milhões em 2013 para R\$630 milhões em 2014, representando um aumento de 11%. Os Diretores da Companhia entendem que essa variação ocorreu principalmente, em razão: (i) aumento no custo de material que passou de R\$13 milhões em 2013 para R\$21 milhões no mesmo período de 2014, representando um aumento de 40%.

Resultado financeiro

O resultado do financeiro da Companhia passou de uma despesa financeira líquida de R\$219 milhões em 2013 para R\$211 milhões em 2014, representando uma redução de 4%.

Lucro Antes do Imposto de Renda e Contribuição Social

Em razão dos fatores mencionados acima, o lucro antes da contribuição social e imposto de renda da Companhia passou de R\$69 milhões em 2013 para R\$712 milhões em 2014, representando um aumento de 925%.

Lucro líquido do período

Em razão dos fatores mencionados acima, o lucro líquido do período da Companhia passou de R\$68 milhões em 2013 para R\$638 milhões em 2014, representando um aumento de 894%.

Comparação dos resultados consolidados nos exercícios sociais encerrados em 31 de dezembro de 2013 e 2012.

Receita operacional líquida

A receita operacional líquida da Companhia passou de R\$2.884 milhões em 2012 para R\$4.715 milhões em 2013, representando um aumento de 63%. Os Diretores da Companhia entendem que essa variação ocorreu, especialmente, pelas seguintes razões: (i) início da consolidação da controlada Celpa de maneira integral, tendo em vista que, em 2012, consolidamos apenas a partir de novembro; (ii) o aumento do volume de energia elétrica fornecida aos clientes da CEMAR, em 10,3% e de CELPA, que cresceu 8,6%, (iii) impacto da implementação da MP 579.

Custos do serviço de energia elétrica

O custo do serviço de energia elétrica da Companhia passou de R\$2.056 milhões em 2012 para R\$3.673 milhões no mesmo período de 2013, representando um aumento de 78% pelos seguintes motivos:

- (i) O custo da energia elétrica passou de R\$1.805 milhões em 2012 para R\$3.104 milhões em 2013, representando um aumento de 72%. Os Diretores da Companhia entendem que essa variação ocorreu, especialmente, em razão: (i) despacho de algumas usinas térmicas fora da ordem de mérito, cujo preço por MWh é maior devido restrição do sistema interligado nacional ou necessidade de reserva de água, (ii) aumento da demanda de energia requerida com o crescimento do mercado tanto de CEMAR como

de CELPA, (iii) atualização monetária contratual dos custos da compra de energia pelo IPCA, a partir de agosto de 2013, motivos que levaram ao crescimento do custo ser maior do que a receita operacional líquida, e (iv) início da consolidação de CELPA de maneira integral (em 2012, consolidamos apenas a partir de novembro).

- (ii) O custo da operação passou de R\$250 milhões em 2012 para R\$569 milhões em 2013, representando um aumento de 127%. Os Diretores da Companhia entendem que essa variação ocorreu principalmente, em razão: (i) início da consolidação de Celpa de maneira integral em 2013, tendo em vista, em 2012, sua consolidação se deu apenas a partir de novembro, (ii) aumento no custo de serviço a terceiros que passou de R\$109 milhões em 2012 para R\$235 milhões no mesmo período de 2013, representando um aumento de 115%.

Resultado financeiro

O resultado do financeiro da Companhia passou de uma despesa financeira líquida de R\$91 milhões em 2012 para R\$219 milhões em 2013, representando um aumento de 140%. Os Diretores da Companhia entendem que essa variação ocorreu principalmente em função do início da consolidação integral de Celpa em 2013, tendo em vista que, em 2012, sua consolidação ocorreu apenas a partir de novembro.

Lucro Antes do Imposto de Renda e Contribuição Social

Em razão dos fatores mencionados acima, o lucro antes da contribuição social e imposto de renda da Companhia passou de R\$326 milhões em 2012 para R\$69 milhões em 2013, representando uma queda de 78%.

Lucro líquido do período

Em razão dos fatores mencionados acima, o lucro líquido do período da Companhia passou de R\$141 milhões em 2012 para R\$68 milhões em 2013, representando uma queda de 51%.

Comparação dos nossos resultados consolidados nos exercícios sociais encerrados em 31 de dezembro de 2012 e 31 de dezembro de 2011.

Receita operacional líquida

A receita operacional líquida da Companhia passou de R\$1.980 milhões em 2011 para R\$2.987 milhões em 2012, representando um aumento de 51%. Os Diretores da Companhia entendem que essa variação ocorreu, especialmente, pelas seguintes razões: (i) início da consolidação da controlada Celpa, apesar disto ocorrer apenas para os meses de novembro e dezembro; (ii) o aumento do volume de energia elétrica fornecida aos clientes da CEMAR, que cresceu de 4.370 GWh em 2011 para 4.796 GWh em 2012.

Custos do serviço de energia elétrica

O custo do serviço de energia elétrica da Companhia passou de R\$1.277 milhões em 2011 para R\$2.123 milhões no mesmo período de 2012, representando um aumento de 66% pelos seguintes motivos:

- (i) O custo da energia elétrica passou de R\$1.114 milhões em 2011 para R\$1.871 milhões em 2012, representando um aumento de 68%. Os Diretores da Companhia entendem que essa variação ocorreu, especialmente, em razão: (i) despacho de algumas usinas térmicas fora da ordem de mérito, cujo preço por MWh é maior devido restrição do sistema interligado nacional ou necessidade de reserva de água, (ii) aumento da demanda de energia requerida com o crescimento do mercado somado a utilização de novas contratações de energia nos leilões A-3 e de fontes alternativas, (iii) atualização monetária contratual dos custos da compra de energia pelo IPCA, a partir de agosto de 2011 na controlada CEMAR, motivos que levaram a o crescimento do custo ser maior do que a receita operacional líquida, e (iv) início da consolidação de Celpa.

- (ii) O custo da operação passou de R\$162 milhões em 2011 para R\$252 milhões em 2012, representando um aumento de 55%. Os Diretores da Companhia entendem que essa variação ocorreu principalmente, em razão: (i) início da consolidação de Celpa em 2012, (ii) aumento no custo de serviço a terceiros que passou de R\$56 milhões em 2011 para R\$110 milhões no mesmo período de 2012, representando um aumento de 95%.

Resultado financeiro

O resultado do financeiro da Companhia passou de uma despesa financeira líquida de R\$53 milhões em 2011 para R\$98,5 milhões em 2012, representando um aumento de 84%. Os Diretores da Companhia entendem que essa variação ocorreu principalmente em função do início da consolidação de Celpa, apenas nos meses de novembro e dezembro.

Lucro Antes do Imposto de Renda e Contribuição Social

Em razão dos fatores mencionados acima, o lucro antes da contribuição social e imposto de renda da Companhia passou de R\$304,0 milhões em 2011 para R\$328,9 milhões em 2012, representando um aumento de 8%.

Lucro líquido do período

Em razão dos fatores mencionados acima, o lucro líquido do período da Companhia passou de R\$160,0 milhões em 2011 para R\$141 milhões em 2012, representando uma queda de 12%.

Comparação das Principais Contas Patrimoniais Consolidadas em 31 de dezembro de 2014 e 31 de dezembro de 2013.

	Consolidado				
	<u>31/12/2014</u>	<u>%AV</u>	<u>31/12/2013</u>	<u>%AV</u>	<u>%AH</u>
Ativo					
Circulante					
Caixa e equivalentes de caixa	280.098	2%	350.885	4%	-20%
Investimentos de curto prazo	1.683.565	15%	1.262.132	14%	33%
Contas a receber de clientes	1.382.874	12%	1.006.085	11%	37%
Valores a receber de parcela A e outros itens financeiros	341.602	3%	-	0%	N/A
Impostos e contribuições a recuperar	109.916	1%	113.849	1%	-3%
Impostos e contribuições sobre o lucro a recuperar	76.192	1%	53.871	1%	41%
Conta de consumo de combustíveis CCC	236.701	2%	94.346	1%	151%
Estoques	20.912	0%	24.258	0%	-14%
Serviços pedidos	106.304	1%	100.265	1%	6%
Depósitos judiciais	20.037	0%	24.165	0%	-17%
Instrumentos financeiros derivativos	64.553	1%	4.286	0%	1406%
Recuperação de custo de energia e encargos	-	0%	5.721	0%	-100%
Outros créditos a receber	64.070	1%	41.336	0%	55%
	4.386.824	39%	3.081.199	34%	42%
Não circulante					
Contas a receber de clientes	191.871	2%	116.124	1%	65%
Valores a receber de parcela A e outros itens financeiros	380.854	3%	-	0%	N/A
Impostos e contribuições a recuperar	87.059	1%	59.544	1%	46%
Impostos e contribuições sobre o lucro a recuperar	36.238	0%	33.206	0%	9%
Imposto de renda e contribuição social diferidos	-	0%	31.099	0%	-100%
Depósitos judiciais	136.156	1%	139.559	2%	-2%
Instrumentos financeiros derivativos	8.860	0%	232	0%	3719%
Ativo financeiro da concessão	1.565.973	14%	1.195.743	13%	31%
Sub-rogação da CCC - valores aplicados	113.255	1%	185.689	2%	-39%
Outros créditos a receber	63.222	1%	72.770	1%	-15%
Investimentos	77.464	1%	70.894	1%	9%
Imobilizado	3.341	0%	2.713	0%	23%
Intangível	4.217.519	37%	4.114.727	45%	2%
	6.881.812	61%	6.022.300	66%	14%
Total do ativo	11.268.636	100%	9.103.499	100%	24%

	Consolidado					
	31/12/2014	%AV	31/12/2013	%AV	%AV	
Passivo						
Circulante						
Fornecedores	1.139.843	10%	674.714	7%	69%	
Folha de pagamento e provisão de férias	54.467	0%	43.278	0%	26%	
Empréstimos e financiamentos	959.855	9%	169.234	2%	467%	
Debêntures	10.861	0%	5.974	0%	82%	
Impostos e contribuições a recolher	250.740	2%	248.686	3%	1%	
Impostos e contribuições sobre o lucro a recolher	32.160	0%	17.845	0%	80%	
Dividendos e JSCP	176.840	2%	29.890	0%	492%	
Provisão para processos cíveis, fiscais e trabalhistas	51.728	0%	39.775	0%	30%	
Contribuição de iluminação pública	30.848	0%	32.749	0%	-6%	
Pesquisa e desenvolvimento e eficiência energética	79.569	1%	70.208	1%	13%	
Participação nos lucros de empregados	32.161	0%	34.673	0%	-7%	
Recuperação judicial - CELPA	79.631	1%	85.254	1%	-7%	
Outras contas a pagar	253.911	2%	236.651	3%	7%	
	3.152.614	28%	1.688.931	19%	87%	
Não circulante						
Empréstimos e financiamentos	2.897.754	26%	2.756.344	30%	5%	
Debêntures	506.423	4%	294.085	3%	72%	
Impostos e contribuições a recolher	77.046	1%	333.813	4%	-77%	
Imposto de renda e contribuição social diferidos	31.614	0%	-	0%	N/A	
Provisão para processos cíveis, fiscais e trabalhistas	546.245	5%	637.524	7%	-14%	
Pesquisa e desenvolvimento e eficiência energética	107.519	1%	80.740	1%	33%	
Plano de aposentadoria e pensão	47.768	0%	25.533	0%	87%	
Recuperação judicial - CELPA	256.230	2%	332.620	4%	-23%	
Outras contas a pagar	199.898	2%	106.262	1%	88%	
	4.670.497	41%	4.566.921	50%	2%	
Patrimônio líquido						
Capital social	1.977.276	18%	1.977.276	22%	0%	
Reservas de capital	22.585	0%	14.080	0%	60%	
Reservas de lucros	871.843	8%	484.463	5%	80%	
Outros resultados abrangentes	(13.075)	0%	(2.633)	0%	397%	
Ajuste de avaliação patrimonial	(22.262)	0%	(22.262)	0%	0%	
Prejuízos acumulados	-	0%	(96.751)	-1%	-100%	
Patrimônio líquido atribuível aos acionistas da Compan	2.836.367	25%	2.354.173	26%	20%	
Participação dos acionistas não controladores	609.158	5%	493.474	5%	23%	
Total do patrimônio líquido	3.445.525	31%	2.847.647	31%	21%	
Total do passivo	11.268.636	100%	9.103.499	100%	24%	

Ativo circulante

O ativo circulante da Companhia passou de R\$3.081 milhões em 31 de dezembro de 2013 para R\$4.387 milhões em 31 de dezembro de 2014, representando um aumento de 42%. Os Diretores da Companhia entendem que essa variação ocorreu, principalmente, pelo aumento na Conta de Consumo de Combustível CCC (de R\$ 94 milhões para R\$ 237 milhões), pelo aumento nos Instrumentos Derivativos Financeiros no curto prazo (de R\$4 milhões para R\$ 65 milhões), pelo reconhecimento dos saldos remanescentes apurados relativos às diferenças na Parcela A e outros componentes financeiros que ainda não tenham sido recuperados ou devolvidos em R\$ 342 milhões.

Ativo não circulante

O ativo não circulante da Companhia passou de R\$6.022 milhões em 31 de dezembro de 2013 para R\$6.882 milhões em 31 de dezembro de 2014, representando um aumento de 14%. Os Diretores da Companhia entendem que essa variação ocorreu, principalmente pelo reconhecimento dos saldos remanescentes apurados relativos às diferenças na Parcela A e outros componentes financeiros que ainda não tenham sido recuperados ou devolvidos em R\$ 389 milhões.

Passivo circulante

O passivo circulante da Companhia passou de R\$1.689 milhões em 31 de dezembro de 2013 para R\$3.153 milhões em 31 de dezembro de 2014, representando um aumento de 87%. Os Diretores da Companhia entendem que essa variação ocorreu, principalmente, pelo aumento no endividamento bancário de curto prazo da Companhia (de R\$ 175 milhões para R\$ 971 milhões).

Passivo não circulante

O passivo não circulante da Companhia passou de R\$4.567 milhões em 31 de dezembro de 2013 para R\$4.670 milhões em 31 de dezembro de 2014, representando um aumento de 2%. Os Diretores da Companhia entendem praticamente não houve variação desta conta entre os exercícios.

Patrimônio líquido

O patrimônio líquido da Companhia passou de R\$ 2.848 milhões em 31 de dezembro de 2013 para R\$3.446 milhões em 31 de dezembro de 2014, representando um aumento de 21%. Os Diretores da Companhia entendem que essa variação ocorreu, principalmente, pelo aumento das reservas (de R\$496 milhões para R\$ 894 milhões).

Comparação das Principais Contas Patrimoniais Consolidadas em 31 de dezembro de 2013 e 31 de dezembro de 2012.

Ativo circulante

O ativo circulante da Companhia passou de R\$3.320 milhões em 31 de dezembro de 2012 para R\$3.082 milhões em 31 de dezembro de 2013, representando uma queda de 7%. Os Diretores da Companhia entendem que essa variação ocorreu, principalmente, pela queda no total de disponibilidades do Emissor no período (de R\$ 1.725 milhões para R\$ 1.613 milhões) e pela queda no valor de Contas a Receber de Clientes no curto prazo (de R\$1.094 milhões para R\$ 1.006 milhões).

Ativo não circulante

O ativo não circulante da Companhia passou de R\$5.961 milhões em 31 de dezembro de 2012 para R\$6.022 milhões em 31 de dezembro de 2013, representando um aumento de 1%. Os Diretores da Companhia entendem praticamente não houve variação desta conta entre os exercícios.

Passivo circulante

O passivo circulante da Companhia passou de R\$2.596 milhões em 31 de dezembro de 2012 para R\$1.689 milhões em 31 de dezembro de 2013, representando uma queda de 35%. Os Diretores da Companhia entendem que essa variação ocorreu, principalmente, pela redução no endividamento bancário de curto prazo da Companhia (de R\$ 818 milhões para R\$ 175 milhões).

Passivo não circulante

O passivo não circulante da Companhia passou de R\$4.169 milhões em 31 de dezembro de 2012 para R\$4.567 milhões em 31 de dezembro de 2013, representando um aumento de 10%. Os Diretores da Companhia entendem que essa variação ocorreu, principalmente, pelo alongamento do perfil de endividamento da Companhia, cujo saldo aumentou de R\$ 2.257 milhões para R\$ 3.050 milhões.

Patrimônio líquido

O patrimônio líquido da Companhia passou de R\$ 2.516 milhões em 31 de dezembro de 2012 para R\$2.848 milhões em 31 de dezembro de 2013, representando um aumento de 13%. Os Diretores da Companhia entendem que essa variação ocorreu, principalmente, pelo aumento do capital social de R\$234 milhões ocorrido em 2013.

Comparação das Principais Contas Patrimoniais Consolidadas em 31 de dezembro de 2012 e 31 de dezembro de 2011.

Ativo circulante

O ativo circulante da Companhia passou de R\$1.053,6 milhões em 31 de dezembro de 2011 para R\$3.378,9 milhões em 31 de dezembro de 2012, representando um aumento de 220%. Os Diretores da Companhia entendem que essa variação ocorreu, principalmente, pelo início da consolidação dos saldos da Celpa, adquirida em 1º de novembro de 2012.

Ativo não circulante

O ativo não circulante da Companhia passou de R\$2.345,2 milhões em 31 de dezembro de 2011 para R\$6.052 milhões em 31 de dezembro de 2012, representando um aumento de 158%. Os Diretores da Companhia entendem que essa variação ocorreu, principalmente, pelo início da consolidação dos saldos da Celpa, adquirida em 1º de novembro de 2012.

Passivo circulante

O passivo circulante da Companhia passou de R\$787,0 milhões em 31 de dezembro de 2011 para R\$2.654 milhões em 31 de dezembro de 2012, representando um aumento de 237%. Os Diretores da Companhia entendem que essa variação ocorreu, principalmente, pelo início da consolidação dos saldos da Celpa, adquirida em 1º de novembro de 2012.

Passivo não circulante

O passivo não circulante da Companhia passou de R\$1.353,3 milhões em 31 de dezembro de 2011 para R\$4.251 milhões em 31 de dezembro de 2012, representando um aumento de 214%. Os Diretores da Companhia entendem que essa variação ocorreu, principalmente, pelo início da consolidação dos saldos da Celpa, adquirida em 1º de novembro de 2012.

Patrimônio líquido

O patrimônio líquido da Companhia passou de R\$ 1.258,5 milhões em 31 de dezembro de 2011 para R\$2.525 milhões em 31 de dezembro de 2012, representando um aumento de 135%. Os Diretores da Companhia entendem que essa variação ocorreu, principalmente, pelo aumento do capital social de R\$1.175 milhões ocorrido em 2012 e pelo início da consolidação dos saldos da Celpa.

10.2. Os diretores devem comentar:

a) resultados das operações do emissor, em especial:

i. descrição de quaisquer componentes importantes da receita

As informações financeiras incluídas neste Formulário de Referência, exceto quando expressamente ressalvado, referem-se às demonstrações financeiras consolidadas da Companhia.

a. resultado das operações da Companhia, em especial:

Para uma discussão detalhada das principais variações percebidas nos resultados da Companhia, vide item 10.1(h) deste Formulário de Referência.

i. descrição de quaisquer componentes importantes da receita

A receita líquida da Companhia é composta, principalmente, pelo faturamento do consumo de energia dos consumidores da área de concessão da CEMAR e da Celpa.

Os Diretores da Companhia acreditam que os principais fatores que impulsionam o desempenho / principais componentes da receita líquida consolidada da Companhia são:

- (i) Volume de energia vendido pela CEMAR e Celpa;
- (ii) Tarifa praticada;
- (iii) Nível de perdas de energia, e;
- (iv) Receita de Construção.

ii. Fatores que afetaram materialmente os resultados operacionais

Os Diretores da Companhia entendem que os resultados das operações da Companhia nos exercícios sociais encerrados em dezembro de 2014, 2013 e 2012 são significativamente afetados por inúmeros fatores, inclusive:

- alteração nos custos da Companhia, incluído o preço de energia;
- aumento no volume de energia comprada para revenda, em decorrência do crescimento de mercado no fornecimento de energia elétrica;
- novos contratos de compra de energia elétrica (hidráulicas e térmicas), firmados em função do crescimento do mercado, cujo preço se apresenta mais elevado em comparação com os contratos provenientes de energia existente (fontes hidráulicas);
- reajuste anual dos preços da energia comprada para revenda;
- alterações nas tarifas de energia que a Companhia poderá cobrar de seus clientes decorrente de revisão e reajustes tarifários homologados pela ANEEL;
- disponibilidade de energia para atendimento sem restrições ao mercado;
- condições econômicas no Brasil em geral e na área de concessão da CEMAR;
- mudanças na regulação e legislação do setor elétrico;
- resultados das disputas judiciais e contingências;
- variação cambial e de taxa de juros;
- Emissão de aditivo pela ANEEL garantindo que os valores de CVA e outros componentes financeiros serão incorporados no cálculo da indenização, quando da extinção da concessão.

Perdas de Energia

As distribuidoras CEMAR e Celpa sujeitam-se a dois tipos de perda de eletricidade: perdas técnicas e perdas comerciais. Perdas técnicas ocorrem no curso ordinário da distribuição de energia elétrica, enquanto perdas comerciais resultam do furto de energia, bem como de fraude, medição errada e erros de emissão de contas. As perdas de energia acarretam a necessidade da Companhia adquirir mais energia para fazer face às suas necessidades de distribuição, ocasionando um aumento dos custos de compra de energia para revenda.

Incentivos Fiscais (CEMAR)

Depreciação Acelerada

O art. 31 da Lei nº 11.196/2005, regulamentado pelo Decreto nº 5.988/2006 concedeu o incentivo da depreciação acelerada incentivada, para efeito do cálculo do imposto sobre a renda, para bens adquiridos de 1º de janeiro de 2006 a 31 de dezembro de 2018, pelas pessoas jurídicas que tenham projeto aprovado para instalação, ampliação, modernização ou diversificação, enquadrado em setores da economia considerados prioritários para o desenvolvimento regional, em microrregiões menos desenvolvidas localizadas nas áreas de atuação da SUDENE e da SUDAM. A depreciação acelerada incentivada consiste na depreciação integral, no próprio ano da aquisição do bem.

Tal incentivo foi obtido pela CEMAR através da Portaria nº 0043, emitida pela SUDENE, em 27 de abril de 2007. Nos termos da Portaria MIN nº 1.211, emitida em 20 de dezembro de 2006, o Ministério de Integração Nacional relacionou os 217 Municípios do Estado do Maranhão como sendo enquadrados entre as microrregiões menos desenvolvidas a que se refere à Portaria da SUDENE. Dessa forma, a CEMAR vem utilizando o incentivo para todos os 217 Municípios do Estado do Maranhão.

Isenção de 75% do Imposto de Renda

Em 14 de maio de 2007, a Agência para o Desenvolvimento do Nordeste - ADENE, atual Superintendência para o Desenvolvimento do Nordeste - SUDENE, que pertence ao Ministério de Integração Nacional, emitiu o Laudo Constitutivo nº. 0061/2007, que outorga à CEMAR ampliação do percentual de redução do imposto de renda de 25% para 75% sob a justificativa de modernização total das suas instalações elétricas, com prazo de vigência de 2007 até o ano de 2021.

A CVM através da Deliberação nº. 555, emitida em 12 de novembro de 2008, aprovou o pronunciamento técnico CPC 07 que trata de subvenções e assistências governamentais, determinando o reconhecimento contábil das subvenções concedidas em forma de redução ou isenção tributária como receita. A lei nº. 11.638/07 extinguiu as reservas de capital e Doações e Subvenção para Investimento e criou a Reserva de Incentivos Fiscais, onde a assembleia geral poderá, por proposta dos órgãos da Administração, destinar para a reserva de incentivos fiscais a parcela do lucro líquido decorrente de doações ou subvenções governamentais para investimentos, que poderá ser excluída da base de cálculo do dividendo obrigatório.

b. variações das receitas atribuíveis a modificações de preços, taxas de câmbio, inflação, alterações de volumes e introdução de novos produtos e serviços

O setor elétrico segue um modelo que define tarifas para o ciclo tarifário de um ano. No caso da CEMAR, o ano tarifário vai de 28 de agosto de um ano até 27 de agosto do ano seguinte. No caso da Celpa, o ano tarifário vai de 07 de agosto de um ano até 06 de agosto do ano seguinte. Neste modelo são consideradas estimativas para os custos com encargos do setor, compra de energia, entre outros, que são considerados não-gerenciáveis pela empresa. A Demonstração de Resultados do Exercício ("DRE") da Companhia sempre refletirá na receita a tarifa homologada que incluiu a expectativa desses custos não-gerenciáveis. Desta forma, a medida que são apurados os custos reais, os resultados da Companhia serão afetados por qualquer oscilação entre o valor realizado e aquele considerado na tarifa. Porém, para fins de modicidade tarifária junto à ANEEL a Companhia constituirá no Balanço Regulatório uma conta de CVA¹ para registrar qualquer variação entre o custo projetado e o real, especificamente dos itens não-gerenciáveis, para posterior cobrança e/ou devolução de diferença para os consumidores.

Em 25 de novembro de 2014, a ANEEL decidiu aditar os contratos de concessão e permissão, das companhias de distribuição de energia elétrica brasileiras, com vistas a eliminar eventuais incertezas, até então existentes, quanto ao reconhecimento e à realização das diferenças temporais, cujos valores são repassados anualmente na tarifa de distribuição de energia elétrica – Parcela A (CVA) e outros componentes financeiros. No termo de aditivo emitido pela ANEEL, o órgão regulador garante que os valores de CVA e outros componentes financeiros serão incorporados no cálculo da indenização, quando da extinção da concessão.

¹ A CVA, criada pela Medida Provisória 2.227/01 e instituída pela Portaria Interministerial nº 25/02, registra a variação, entre os reajustes tarifários anuais, de parte dos itens de custo das distribuidoras, como a compra de energia elétrica da usina de Itaipu e alguns encargos tarifários do setor elétrico. O repasse da Conta às tarifas relativo à variação de 2003 deveria ter ocorrido no ano passado mas foi adiado para aplicação este ano e no ano que vem pela Portaria Interministerial nº 116, de 4 de abril de 2003.

Como consequência, foi emitido pelo CPC a Orientação Técnica – OCPC08 (“OCPC08”) que teve por objetivo tratar dos requisitos básicos de reconhecimento, mensuração e evidenciação destes ativos ou passivos financeiros que passam a ter a característica de direito (ou obrigação) incondicional de receber (ou entregar) caixa ou outro instrumento financeiro a uma contraparte claramente identificada.

O aditamento dos contratos de concessão nos termos tratados nesta orientação representou um elemento novo que assegura, a partir da data de sua assinatura, o direito ou impõe a obrigação de o concessionário receber ou pagar os ativos e passivos junto à contraparte – Poder Concedente. Esse evento altera, a partir da sua data, as condições contratuais anteriormente existentes e extingue as incertezas em relação à realização/obrigatoriedade desses ativos e passivos.

Desta forma, são condições que diferem do anteriormente apresentado e por isso seus efeitos são aplicados de maneira prospectiva, a partir da assinatura dos respectivos aditivos contratuais. O saldo acumulado até 2014, desses ativos e passivos regulatórios das controladas foi reconhecido em contas de ativo em contrapartida ao resultado do exercício na rubrica de receita operacional de vendas.

c) impacto da inflação, da variação de preços dos principais insumos e produtos, do câmbio e da taxa de juros no resultado operacional e no resultado financeiro do emissor

Os principais indexadores presentes no plano de negócios do Emissor são o IGP-M, TJLP, CDI e IPCA:

- IGP-M: A companhia possui 11,2% de seu endividamento atrelado ao IGP-M.
- TJLP: A Equatorial possui 11,2% de seu endividamento atrelado a TJLP.
- CDI: Todas as aplicações financeiras da CEMAR e CELPA. A Equatorial possui 13,7% de seu endividamento atrelado ao CDI.
- IPCA: A Equatorial possui 6,2% de seu endividamento atrelado a IPCA.

10.3 - Eventos com efeitos relevantes, ocorridos e esperados, nas demonstrações financeiras

a) introdução ou alienação de segmento operacional

Até 31 de dezembro de 2013, bem como nos exercícios sociais encerrados em 31 de dezembro de 2012 e 2011, não ocorreu na Companhia ou em suas controladas a introdução ou alienação de segmento operacional.

b) constituição, aquisição ou alienação de participação societária

Aquisição da CELPA

Em 25 de setembro de 2012, a Companhia firmou um Contrato de Compra e Venda de Ações e Outras Avenças (“Contrato de Compra e Venda”) visando à aquisição de ações representativas de 65,18% do capital social votante e 61,37% do capital social total da CELPA no âmbito do seu processo de recuperação judicial. Em 01 de novembro de 2012, após a aprovação pela ANEEL e pelo CADE, a Companhia concluiu referida aquisição, passando a CELPA a ser uma de suas controladas. Ver neste Formulário de Referência o item 8.4 – Descrição do Grupo Econômico – Outras Informações Relevantes, para uma descrição detalhada do Plano de Recuperação da CELPA e do Contrato de Compra e Venda.

Aquisição de 50% da Vila Velha Termoeletricas Ltda.

Em 10 de fevereiro de 2012, a Companhia celebrou com LMP Energy Participações e Consultoria Ltda. Instrumento Particular de Compra e Venda de Quotas, por meio do qual adquiriu 50% das quotas do capital social da Vila Velha Termoeletricas Ltda. (“Vila Velha”), sociedade pré-operacional, responsável pela implantação e operação de usinas termoeletricas no Espírito Santo. O valor de aquisição foi R\$3,75 milhões, composto por (i) parcela à vista de R\$2,0 milhões; e (ii) R\$1,75 milhão após a ocorrência de qualquer um dos eventos previstos no Instrumento. Em fevereiro de 2012, todas as condições precedentes previstas no contrato em questão foram cumpridas pela Companhia,

concluindo-se, assim, a aquisição da Vila Velha. Em fevereiro de 2012, todas as condições precedentes previstas no contrato em questão foram cumpridas pela Companhia, concluindo-se, assim, a aquisição da Vila Velha.

10.4. Os Diretores devem comentar:

As informações a seguir apresentadas expressam as opiniões dos nossos Diretores

a) Mudanças significativas nas práticas contábeis

As políticas contábeis adotadas em 2014 são consistentes com as adotadas nas demonstrações financeiras do ano anterior, exceto pelas seguintes revisões ao IFRS aplicados pela primeira vez no exercício de 2014:

OCPC 08 - Contabilização dos ativos e passivos regulatórios

Com a adesão à alteração contratual aprovada pela ANEEL na 13ª reunião pública extraordinária em 25 de novembro de 2014, eliminou-se, a partir do aditamento dos contratos de concessão e permissão e consequente alteração nos procedimentos de revisão tarifária, a natureza contingente, permitindo o reconhecimento do ativo ou do passivo como instrumentos financeiros, ou seja, como valores efetivamente a receber ou a pagar.

Esse é um evento que altera a avaliação quanto à probabilidade de entrada ou saída de recursos que incorporem benefícios econômicos para a companhia, qualificando-se esses ativos ou passivos para o reconhecimento nas demonstrações financeiras. É, a partir de sua ocorrência, que é assegurado à concessionária o reconhecimento dos saldos remanescentes apurados relativos às diferenças na Parcela A e outros componentes financeiros que ainda não tenham sido recuperados ou devolvidos.

CPC 33 (R1) - Benefícios a Empregados

A prática contábil da Companhia até 31 de dezembro de 2012 era contabilizar ganhos e perdas atuariais pelo método do "corredor", onde os ganhos e perdas atuariais eram somente reconhecidos no resultado na medida em que superassem o valor do "corredor" e amortizado ao longo da vida média estimada remanescente da população que possui os benefícios. Portanto, esses ganhos e perdas atuariais mensurados num período não eram reconhecidos imediatamente, resultando em um passivo cujo montante diferia do valor presente estimado das obrigações atuariais ainda não reconhecidas.

Os principais impactos na adoção da norma nas demonstrações financeiras do exercício findo em 31 de dezembro de 2013, com efeito retrospectivo às demonstrações financeiras da Companhia correspondentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2012 e saldo de abertura em 1º de janeiro de 2012, são os seguintes:

- i. Reconhecimento dos ganhos e perdas atuariais ainda não reconhecidos em contrapartida a "Outros Resultados Abrangentes", dada a extinção do método do corredor para reconhecimento dos resultados atuariais;
- ii. A reposição dos juros do passivo e do retorno esperado dos ativos por uma única taxa de juros líquida, o qual não trouxe impactos pelo fato de a Companhia não ter ativos atuariais.

b) Efeitos significativos das alterações em práticas contábeis

Por meio do Despacho nº 4.621, de 25 de Novembro de 2014, a ANEEL aprovou modelo de aditivo aos contratos de concessão do serviço público de distribuição de energia elétrica, cujo objetivo é garantir que os saldos remanescentes de ativos ou passivos regulatórios relativos a valores financeiros a serem apurados com base nos regulamentos preestabelecidos pela ANEEL, incluídos aqueles constituídos após a última alteração tarifária comporão o valor da indenização a ser recebida pelo concessionário em eventual término da concessão, por qualquer motivo.

A partir de 2014 com o advento do OCPC08, - Reconhecimento de Determinados Ativos ou Passivos nos relatórios Contábil-Financeiros de Propósito Geral das Distribuidoras de Energia Elétrica, emitidos de acordo com as Normas Brasileiras e Internacionais de Contabilidade, que regulamentou o reconhecimento de ativos e passivos regulatórios oriundos do aditivo contratual assinado com o Poder Concedente, as controladas da Emissora passaram a registrar esses direitos e obrigações de acordo com o período de competência e de maneira prospectiva. Com isso, em 31 de dezembro de 2014 o resultado da Emissora foi impactado positivamente em R\$ 722 milhões.

Em 31 de dezembro de 2013 a CELPA registrou complemento de seu passivo atuarial dos planos de benefício pós-emprego, conforme requerido pelas práticas contábeis adotadas no Brasil, no montante de R\$16.258.

Em decorrência destas alterações, a CELPA reconheceu em seu balanço patrimonial em 31 de dezembro de 2012 um aumento do passivo atuarial líquido em R\$ 18.081 e aumento do ativo fiscal diferido em R\$ 6.148, tendo como contrapartida uma redução de R\$ 11.933 no seu patrimônio líquido.

c) Ressalvas e ênfases presentes no parecer do auditor

Ressalvas: Não houve ressalvas no parecer dos auditores independentes em relação às demonstrações financeiras de 2014, 2013 e 2012.

Ênfases: Não houve ênfase no parecer dos auditores independentes em relação às demonstrações financeiras de 2014.

Ênfases demonstrações financeiras de 2013:

“Demonstrações financeiras individuais

Conforme descrito na nota explicativa de políticas contábeis, as demonstrações financeiras individuais foram elaboradas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil. No caso da Equatorial Energia S.A. essas práticas diferem do IFRS, aplicável às demonstrações financeiras separadas, somente no que se refere à avaliação dos investimentos em controladas, coligadas e controlada em conjunto pelo método de equivalência patrimonial, enquanto que para fins de IFRS seria custo ou valor justo. Nossa opinião não está ressalvada em função desse assunto.

Recuperação judicial

Sem ressaltar nossa opinião, chamamos a atenção para o fato de que a controlada Centrais Elétricas do Pará S.A. – CELPA está em processo de recuperação judicial. Conforme divulgado na nota explicativa 1, em 01 de setembro de 2012, a Assembleia Geral de Credores aprovou o Plano de Recuperação Judicial apresentado pela controlada Centrais Elétricas do Pará S.A. – CELPA, que tem como base as seguintes premissas: (i) transferência do controle acionário para a Companhia, (ii) aporte mínimo de recursos novos no valor de R\$ 700.000 mil por parte do novo controlador, (iii) aprovação, pela ANEEL, do Plano de Transição, (iv) obtenção de parcelamentos para os tributos atualmente em atraso, bem como para os Encargos Sociais em prazo não inferior a 60 (sessenta) meses, e (v) a repactuação de seu endividamento. Essas condições indicam a existência de incerteza significativa que pode levantar dúvida significativa quanto à capacidade de continuidade operacional da controlada. As demonstrações financeiras da Companhia foram preparadas levando-se em conta que o Plano de Recuperação Judicial da controlada Centrais Elétricas do Pará S.A. – CELPA será executado com êxito.

Reapresentação dos valores correspondentes

Conforme mencionado na nota explicativa 3, em decorrência das mudanças nas práticas contábeis introduzidas pela adoção dos CPC 33 (R1) e ICPC 19 (R2) e ao complemento do passivo atuarial em 31 de dezembro de 2012 efetuado

pela controlada Centrais Elétricas do Pará S.A. (CELPA), os valores correspondentes referentes ao exercício anterior, apresentados para fins de comparação, foram ajustados e estão sendo reapresentados como previsto no CPC 23 - Políticas Contábeis, Mudança de Estimativa e Retificação de Erro. Nossa opinião não contém modificação relacionada a esse assunto.”

Ênfase demonstrações financeiras de 2012:

“Conforme descrito na nota explicativa de políticas contábeis, as demonstrações financeiras individuais foram elaboradas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil. No caso da Equatorial Energia S.A. essas práticas diferem do IFRS, aplicável às demonstrações financeiras separadas, somente no que se refere à avaliação dos investimentos em controladas, coligadas e controlada em conjunto pelo método de equivalência patrimonial, enquanto que para fins de IFRS seria custo ou valor justo. Nossa opinião não está ressaltada em função desse assunto.”

10.5 - Políticas contábeis críticas adotadas pela Companhia (inclusive estimativas contábeis feitas pela administração sobre questões incertas e relevantes para a descrição da situação financeira e dos resultados, que exijam julgamentos subjetivos ou complexos, tais como: provisões, contingências, reconhecimento da receita, créditos fiscais, ativos de longa duração, vida útil de ativos não-circulantes, planos de pensão, ajustes de conversão em moeda estrangeira, custos de recuperação ambiental, critérios para teste de recuperação de ativos e instrumentos financeiros):

A preparação das demonstrações financeiras individuais e consolidadas da Companhia requer que nós os Diretores, em conjunto com a administração, façamos julgamentos e estimativas e adotemos premissas que afetam os valores apresentados de receitas, despesas, ativos e passivos, bem como as divulgações de passivos contingentes, na data-base das demonstrações financeiras.

Contudo, a incerteza relativa a essas premissas e estimativas poderia levar a resultados que requeiram um ajuste significativo ao valor contábil do ativo ou passivo afetado em períodos futuros.

No processo de aplicação das políticas contábeis da Companhia, a administração fez os seguintes julgamentos que têm efeito mais significativo sobre os valores reconhecidos nas demonstrações financeiras:

Estimativas e Premissas

As principais premissas relativas a fontes de incerteza nas estimativas futuras e outras importantes fontes de incerteza em estimativas na data do balanço, envolvendo risco significativo de causar um ajuste significativo no valor contábil dos ativos e passivos no próximo exercício financeiro, são discutidas a seguir.

Perda por Redução ao Valor Recuperável de Ativos não Financeiros

Uma perda por redução ao valor recuperável existe quando o valor contábil de um ativo ou unidade geradora de caixa excede o seu valor recuperável, o qual é o maior entre o valor justo menos custos de venda e o valor em uso. O cálculo do valor justo menos custos de vendas é baseado em informações disponíveis de transações de venda de ativos similares ou preços de mercado menos custos adicionais para descartar o ativo. O cálculo do valor em uso é baseado no modelo de fluxo de caixa descontado. Os fluxos de caixa derivam do orçamento para os próximos cinco anos e não incluem atividades de reorganização com as quais a Companhia ainda não tenha se comprometido ou investimentos futuros significativos que melhorarão a base de ativos da unidade geradora de caixa objeto de teste. O valor recuperável é sensível à taxa de desconto utilizada no método de fluxo de caixa descontado, bem como aos recebimentos de caixa futuros esperados e à taxa de crescimento utilizada para fins de extrapolação.

Impostos

As estimativas e premissas de recuperação dos créditos tributários estão suportadas pelas projeções dos lucros tributáveis levando em consideração premissas de mercado, financeiras e de negócios. Dessa forma, essas estimativas estão sujeitas às incertezas inerentes a essas previsões. A Companhia constitui provisões, com base em estimativas cabíveis, para potenciais consequências de auditorias por parte das autoridades fiscais das respectivas jurisdições em que opera. O valor dessas provisões baseia-se em vários fatores, como experiência de auditorias fiscais anteriores e interpretações divergentes dos regulamentos tributários pela entidade tributável e pela autoridade

fiscal responsável. Essas diferenças de interpretação podem surgir numa ampla variedade de assuntos, dependendo das condições vigentes no respectivo domicílio da Companhia.

Imposto diferido ativo é reconhecido para todos os prejuízos fiscais não utilizados na extensão em que seja provável que haja lucro tributável disponível para permitir a utilização dos referidos prejuízos. Julgamento significativo da administração é requerido para determinar o valor do imposto diferido ativo que pode ser reconhecido, com base no prazo provável e nível de lucros tributáveis futuros, juntamente com estratégias de planejamento fiscal futuras.

Benefícios de Aposentadoria

O custo de planos de aposentadoria com benefícios definidos e de outros benefícios de assistência médica pós-emprego e o valor presente da obrigação de aposentadoria são determinados utilizando métodos de avaliação atuarial. A avaliação atuarial envolve o uso de premissas sobre as taxas de desconto, taxas de retorno de ativos esperadas, aumentos salariais futuros, taxas de mortalidade e aumentos futuros de benefícios de aposentadorias e pensões. A obrigação de benefício definido é altamente sensível a mudanças nessas premissas. Todas as premissas são revisadas a cada data-base.

A taxa de mortalidade se baseia em tábuas de mortalidade disponíveis no país. Aumentos futuros de salários e de benefícios de aposentadoria e de pensão se baseiam nas taxas de inflação futuras esperadas para o país.

Amortização do intangível de concessão

Os ativos intangíveis são amortizados de forma linear pelo prazo correspondente ao direito de cobrar os consumidores pelo uso do ativo da concessão que o gerou (vida útil regulatória dos ativos) ou pelo prazo do contrato de concessão, dos dois o menor.

Ativo financeiro de concessão

A Companhia reconhece um ativo financeiro resultante de um contrato de concessão quando tem um direito contratual incondicional de receber caixa ou outro ativo financeiro equivalente do poder concedente pelos serviços de construção ou melhoria, prestados. Tais ativos financeiros são mensurados pelo seu valor justo quando do reconhecimento inicial, e após o reconhecimento inicial estes ativos financeiros são mensurados pelo seu custo amortizado.

Caso a Companhia seja ressarcida pelos serviços de construção parcialmente através de um ativo financeiro e parcialmente por um ativo intangível, então cada componente da remuneração recebida ou a receber é registrado individualmente e é reconhecido inicialmente pelo valor justo da remuneração recebida ou a receber.

Valor justo de instrumentos financeiros

Quando o valor justo de ativos e passivos financeiros apresentados no balanço patrimonial não puder ser obtido de mercados ativos, é determinado utilizando técnicas de avaliação, incluindo o método de fluxo de caixa descontado. Os dados para esses métodos se baseiam naqueles praticados no mercado, quando possível, contudo, quando isso não for viável, um determinado nível de julgamento é requerido para estabelecer o valor justo. O julgamento inclui considerações sobre os dados utilizados como, por exemplo, risco de liquidez, risco de crédito e volatilidade. Mudanças nas premissas sobre esses fatores poderiam afetar o valor justo apresentado dos instrumentos financeiros.

Provisões para riscos tributários, cíveis e trabalhistas

A Companhia reconhece provisão para causas cíveis e trabalhistas. A avaliação da probabilidade de perda incluía avaliação das evidências disponíveis, a hierarquia das leis, as jurisprudências disponíveis, as decisões mais recentes nos tribunais e sua relevância no ordenamento jurídico, bem como a avaliação dos advogados externos. As provisões são revisadas e ajustadas para levar em conta alterações nas circunstâncias, tais como prazo de prescrição aplicável, conclusões de inspeções fiscais ou exposições adicionais identificadas com base em novos assuntos ou decisões de tribunais.

Provisão para créditos de liquidação duvidosa

É constituída em montante considerado suficiente pela Administração para cobrir eventuais perdas na realização de suas contas a receber.

10.6 - Controles internos relativos à elaboração das demonstrações financeiras - Grau de eficiência e deficiência e recomendações presentes no relatório do auditor

As informações a seguir apresentadas expressam as opiniões dos nossos Diretores

a) grau de eficiência de tais controles, indicando eventuais imperfeições e providências adotadas para corrigi-las

A Companhia atende aos padrões de governança corporativa do segmento de listagem do Novo Mercado da BM&FBOVESPA e considera seus controles internos suficientes dado o tipo de atividade e o volume de transações que opera. Adicionalmente, face à complexidade das atividades e inovações tecnológicas, a Administração está empenhada no aprofundamento, revisão e melhoria contínua de seus processos, e na implementação de novas ferramentas para revisão e controles internos.

Auditoria Interna - Durante o ano de 2014, os trabalhos de auditoria interna foram focados na identificação de riscos relacionados à elaboração e divulgação dos relatórios financeiros da Companhia. Sendo assim, foi implementada uma estrutura de controles internos para mitigação de parte significativa dos riscos identificados, de forma a assegurar os processos envolvidos.

A administração da Companhia concluiu a revisão de seu ambiente de controles internos e não identificou nenhuma deficiência que pudesse ser considerada significativa, ou fraqueza material em seu ambiente de controles sobre a preparação e divulgação de demonstrações financeiras da Companhia.

b) deficiências e recomendações sobre os controles internos presentes no relatório do auditor independente

No último relatório dos auditores independentes recebido, não há qualquer menção a deficiência que pudesse ser considerada significativa ou fraqueza material no ambiente de controles internos da Companhia.

10.7. Caso o emissor tenha feito oferta pública de distribuição de valores mobiliários, os Diretores devem comentar:

a) como os recursos resultantes da oferta foram utilizados

Em dezembro de 2012, a Equatorial concluiu sua operação de aumento de capital (*follow on*) através da qual captou liquidamente aproximadamente R\$1,1 bilhão.

Entre dezembro de 2012 e janeiro de 2014, a Equatorial realizou aporte de capital ou adiantamento para futuro aumento de capital em sua controlada Celpa de R\$690 milhões.

O restante destes recursos, aproximadamente R\$460 milhões, encontra-se aplicado em investimentos de curto prazo (disponível) para que seja oportunamente destinado a: (i) aporte de recursos novos na Celpa; (ii) potenciais novas oportunidades de M&A (fusões ou aquisições), ou; (iii) capital de giro da Companhia.

b) se houve desvios relevantes entre a aplicação efetiva dos recursos e as propostas de aplicação divulgadas nos prospectos da respectiva distribuição

A proposta de destinação dos recursos constante do prospecto da operação de aumento de capital mencionada acima, afirmava que os recursos seriam utilizados da seguinte maneira:

Capitalização da CELPA

Pretendemos investir 70,0% dos recursos obtidos por meio da Oferta Primária para efetuar aporte de recursos novos na CELPA (capital próprio e/ou dívida), visando possibilitar que a CELPA faça frente às suas obrigações assumidas no Plano de Recuperação Judicial, em especial ao pagamento da primeira parcela destinada aos credores habilitados no Plano de Recuperação Judicial.

O exercício do direito de preferência por parte dos acionistas minoritários em eventual capitalização de Celpa poderá reduzir o montante do aporte a ser realizado pela Companhia. Caso isso ocorra, a Companhia poderá realocar o montante remanescente dos recursos para as demais destinações aqui previstas, nas proporções mencionadas na tabela acima.

Aquisições

Pretendemos investir 25,0% dos recursos obtidos por meio da Oferta Primária em aquisições de empresas atuantes no setor de distribuição, comercialização e geração de energia elétrica.

Capital de giro

Pretendemos investir 5,0% dos recursos obtidos por meio da Oferta Primária para fins de reforço de capital de giro.

Os diretores da Companhia entendem não ter havido desvios em relação à utilização dos recursos captados e a proposta de destinação dos recursos constante do seu prospecto de distribuição.

c) caso tenha havido desvios, as razões para tais desvios

Os diretores da Companhia entendem que não houve desvios.

10.8 - Itens relevantes não evidenciados nas demonstrações financeiras

As informações a seguir apresentadas expressam as opiniões dos nossos Diretores

a) os ativos e passivos detidos pelo emissor, direta ou indiretamente, que não aparecem no seu balanço patrimonial (off-balance sheet items), tais como:

- i. arrendamentos mercantis operacionais, ativos e passivos**
- ii. carteiras de recebíveis baixadas sobre as quais a entidade mantenha riscos e responsabilidades, indicando respectivos passivos**
- iii. contratos de futura compra e venda de produtos ou serviços**
- iv. contratos de construção não terminada**
- v. contratos de recebimentos futuros de financiamentos**

A Companhia não possui ativos ou passivos que não estejam refletidos nas demonstrações financeiras e suas notas explicativas.

b) outros itens não evidenciados nas demonstrações financeiras

Não aplicável, tendo em vista que não há itens não evidenciados nas demonstrações financeiras da Companhia.

10.9 - Comentários sobre itens não evidenciados nas demonstrações financeiras

- a) como tais itens alteram ou poderão vir a alterar as receitas, as despesas, o resultado operacional, as despesas financeiras ou outros itens das demonstrações financeiras do emissor**

Conforme mencionado no item 10.8 acima, não há itens não evidenciados nas demonstrações financeiras da Companhia.

- b) natureza e o propósito da operação**

Conforme mencionado no item 10.8 acima, não há itens não evidenciados nas demonstrações financeiras da Companhia.

- c) natureza e montante das obrigações assumidas e dos direitos gerados em favor do emissor em decorrência da operação**

Conforme mencionado no item 10.8 acima, não há itens não evidenciados nas demonstrações financeiras da Companhia.

10.10. Os diretores devem indicar e comentar os principais elementos do plano de negócios do emissor, explorando especificamente os seguintes tópicos:

- a) investimentos, incluindo:**

- i. descrição quantitativa e qualitativa dos investimentos em andamento e dos investimentos previstos**

Em 2014, os investimentos da CEMAR, excluindo os investimentos diretos relacionados ao PLPT, totalizaram R\$ 316 milhões, enquanto os investimentos no Programa Luz Para Todos somaram R\$ 75 milhões. Neste mesmo período, a CELPA investiu R\$458 milhões em investimentos próprios e R\$ 201 milhões no Programa Luz Para Todos.

Em 2013, os investimentos da CEMAR, excluindo os investimentos diretos relacionados ao PLPT, totalizaram R\$ 296 milhões, enquanto os investimentos no Programa Luz Para Todos somaram R\$ 29 milhões. Neste mesmo ano, a CELPA investiu R\$ 361 milhões em investimentos próprios e R\$ 61 milhões no Programa Luz Para Todos.

Em 2012, os investimentos da CEMAR, excluindo os investimentos diretos relacionados ao PLPT, totalizaram R\$ 441,2 milhões, enquanto os investimentos no Programa Luz Para Todos somaram R\$177,5 milhões. Neste mesmo ano, a Celpa investiu R\$432,6 milhões em investimentos próprios e R\$45,5 milhões no Programa Luz Para Todos.

Em 2011, os investimentos da CEMAR, excluindo os investimentos diretos relacionados ao PLPT, totalizaram R\$ 322,3 milhões, dos quais R\$58,6 milhões foram direcionadas à manutenção da rede e R\$263,7 milhões à expansão da rede de distribuição de energia.

- ii. fontes de financiamento dos investimentos**

CEMAR

A Emissora financia seus projetos de investimento próprio parte com sua geração própria de caixa e parte através de linhas de financiamento de bancos de fomento nacionais e internacionais como as do Banco do Nordeste do Brasil – BNB, ELETROBRÁS, BNDES, IFC e/ou demais instrumentos de captação dos mercados de capitais e bancário, tais como DEBÊNTURES e outros títulos que tenham taxas atrativas e perfil de prazo adequados.

Já os investimentos diretos do Programa Luz Para Todos são financiados com recursos da Eletrobrás, através da linha de RGR e de CDE.

iii. Desinvestimentos relevantes em andamento e desinvestimentos previstos

Não há desinvestimentos relevantes em andamento ou previstos.

b) Desde que já divulgada, indicar a aquisição de plantas, equipamentos, patentes ou outros ativos que devam influenciar materialmente a capacidade produtiva do emissor

Não houve aquisição de ativos que devam influenciar materialmente a capacidade produtiva do emissor.

c) Novos produtos e serviços, indicando:

- i. **Descrição das pesquisas em andamento já divulgadas;**
- ii. **montantes totais gastos pelo emissor em pesquisas para desenvolvimento de novos produtos ou serviços;**
- iii. **projetos em desenvolvimento já divulgados;**
- iv. **montantes totais gastos pelo emissor no desenvolvimento de novos produtos ou serviços.**

Não se aplica.

10.11 Comentar sobre outros fatores que influenciaram de maneira relevante o desempenho operacional e que não tenham sido identificados ou comentados nos demais itens desta seção:

Todas as informações relevantes e pertinentes a este tópico foram divulgadas nos itens acima.

ANEXO II
ANEXO 9-1-II (Instrução CVM 481/09)
destinação do lucro líquido

(Valores apresentados em R\$ Mil, exceto quando indicado de maneira diferente)

1. Informar o lucro líquido do exercício

R. R\$637.756

2. Informar o montante global e o valor por ação dos dividendos, incluindo dividendos antecipados e juros sobre capital próprio já declarados

R. Dividendos propostos: R\$152.840
Valor dos dividendos por ação: R\$0,77

3. Informar o percentual do lucro líquido do exercício distribuído

R. 25,56%

4. Informar o montante de global e o valor por ação de dividendos distribuídos com base em lucro de exercícios anteriores

R. Não há

5. Informar, deduzidos os dividendos antecipados e juros sobre capital próprio já declarados:

- a. O valor bruto de dividendo e juros sobre capital próprio, de forma segregada, por ação de cada espécie e classe.

Dividendos

Tipo de Ação	Quantidade	Valor
Ordinárias	198.447	95.350

Juros sobre capital próprio

Tipo de Ação	Quantidade	Valor
Ordinárias	198.447	59.534

- b. A forma e o prazo de pagamento dos dividendos e juros sobre capital próprio

R. Serão pagos até 31 de dezembro de 2015.

- c. Eventual incidência de atualização e juros sobre os dividendos e juros sobre capital próprio

R. Não aplicável

- d. Data da declaração de pagamento dos dividendos e juros sobre capital próprio considerada para identificação dos acionistas que terão direito ao seu recebimento

R. Terão direito ao recebimento dos dividendos anunciados aqueles acionistas identificados como tais na data de realização da Assembleia Geral Ordinária.

6. Caso tenha havido declaração de dividendos ou juros sobre capital próprio com base em lucros apurados em balanços semestrais ou em períodos menores

- a. Informar o montante dos dividendos ou juros sobre capital próprio já declarados

R. Não houve

- b. Informar a data dos respectivos pagamentos

R. Não houve

7. Fornecer tabela comparativa indicando os seguintes valores por ação de cada espécie e classe:

- a. Lucro líquido do exercício e dos 3 (três) exercícios anteriores

	2014	2013	2012
Lucro do Exercício	637.756	68.637	140.995
Lucro por ação (R\$)	3,21	0,35	0,72
Quantidade média ponderada de ações	197.832	197.832	113.672

- b. Dividendo e juro sobre capital próprio distribuído nos 3 (três) exercícios anteriores

R.

Deliberação	Proventos	Valor por Ação (lote de unidades de reais)	
		Valor	ON
31/12/2014			
Reunião do Conselho de Administração em 19 de dezembro de 2014	Juros sobre capital próprio (bruto)	59.534	0,30
Reunião do Conselho de Administração em 12 de fevereiro de 2015	Dividendos	93.270	0,47
31/12/2013			
Reunião do Conselho de Administração em 26 de fevereiro de 2014	Dividendos	17.860	0,09
31/12/2012			
Reunião do Conselho de Administração em 28 de março de 2013	Dividendos	33.736	0,17

8. Havendo destinação de lucros à reserva legal

a. Identificar o montante destinado à reserva legal

R. R\$31.888

b. Detalhar a forma de cálculo da reserva legal

R. 5% sobre o lucro do exercício.

9. Caso a companhia possua ações preferenciais com direito a dividendos fixos ou mínimos

a. Descrever a forma de cálculos dos dividendos fixos ou mínimos

R. Não aplicável

b. Informar se o lucro do exercício é suficiente para o pagamento integral dos dividendos fixos ou mínimos

R. Não aplicável

c. Identificar se eventual parcela não paga é cumulativa

R. Não aplicável

d. Identificar o valor global dos dividendos fixos ou mínimos a serem pagos a cada classe de ações preferenciais

R. Não aplicável

e. Identificar os dividendos fixos ou mínimos a serem pagos por ação preferencial de cada classe

R. Não aplicável

10. Em relação ao dividendo obrigatório

a. Descrever a forma de cálculo prevista no estatuto

R. “(iii) no mínimo 25% (vinte e cinco por cento) do saldo do lucro líquido do exercício, obtido após a dedução de que trata o item (i) deste Parágrafo será distribuído a título de dividendo a todos os acionistas da Companhia,”

b. Informar se ele está sendo pago integralmente

R. Sim.

c. Informar o montante eventualmente retido

R. Não houve.

11. Havendo retenção do dividendo obrigatório devido à situação financeira da companhia

a. Informar o montante da retenção

R. Não aplicável

b. Descrever, pormenorizadamente, a situação financeira da companhia, abordando, inclusive, aspectos relacionados à análise de liquidez, ao capital de giro e fluxos de caixa positivos

R. Não aplicável

c. Justificar a retenção dos dividendos

R. Não aplicável

12. Havendo destinação de resultado para reserva de contingências

a. Identificar o montante destinado à reserva

R. Não aplicável

b. Identificar a perda considerada provável e sua causa

R. Não aplicável

c. Explicar porque a perda foi considerada provável

R. Não aplicável

d. Justificar a constituição da reserva

R. Não aplicável

13. Havendo destinação de resultado para reserva de lucros a realizar

a. Informar o montante destinado à reserva de lucros a realizar

R. Não aplicável

b. Informar a natureza dos lucros não-realizados que deram origem à reserva

R. Não aplicável

14. Havendo destinação de resultado para reservas estatutárias

a. Descrever as cláusulas estatutárias que estabelecem a reserva

R. “(iv) a parcela remanescente do lucro líquido do exercício após o pagamento de dividendo aos acionistas, em percentual a ser definido pela assembleia geral, será destinada à Reserva para Investimento e Expansão, que tem por finalidade (i) assegurar recursos para aquisição de participação no capital social de outras sociedades, consórcios e empreendimentos que atuem no setor de energia elétrica; (ii) reforçar o capital de giro da Companhia; e, (iii) ainda, ser utilizada em operações de resgate, reembolso ou aquisição de ações do capital da Companhia;”

b. Identificar o montante destinado à reserva

R. R\$450.985

c. Descrever como o montante foi calculado

R. Saldo excedente do lucro do exercício ajustado, após proposta de dividendos.

15. Havendo retenção de lucros prevista em orçamento de capital

a. Identificar o montante da retenção

R. Não aplicável

b. Fornecer cópia do orçamento de capital

R. Não aplicável

16. Havendo destinação de resultado para a reserva de incentivos fiscais

a. Informar o montante destinado à reserva

R. Não aplicável

b. Explicar a natureza da destinação

R. Não aplicável

ANEXO III
REMUNERAÇÃO DOS ADMINISTRADORES
Item 13 – Formulário de Referência (Instrução CVM 480/09)

13.1. Política ou prática de remuneração do conselho de administração, da diretoria estatutária e não estatutária, do conselho fiscal e dos comitês

a) objetivos da política ou prática de remuneração:

A política de remuneração da Equatorial tem por objetivo atrair e reter, motivar e desenvolver executivos com padrão de excelência requerido pelo Emissor. As práticas de remuneração objetivam a criação de uma cultura direcionada ao atingimento de resultados, através do alcance e superação de metas que sejam interessantes para colaboradores, companhia e acionistas.

Adicionalmente à política de remuneração, o Emissor possui Plano de Opção de Compra de Ações que confere ao seu detentor o direito, porém não a obrigação de subscrever ações do Emissor a um preço fixado num determinado período de tempo. Na nossa visão, trata-se de instrumento que, de um lado, envolve risco, mas, de outro, permite o alinhamento dos interesses da administração aos de seus acionistas no médio e longo prazo.

b) composição da remuneração:

i. elementos da remuneração e os objetivos:

Os membros do Conselho de Administração e do Conselho Fiscal da Equatorial recebem honorários fixos mensais pelo desempenho de suas funções, alinhados à média de mercado.

A remuneração da Diretoria Estatutária é composta por honorário fixo mensal, participação nos resultados, e benefícios. A remuneração fixa é alinhada à média de mercado e definida através de pesquisa de mercado, utilizando-se a metodologia Hay Group. A remuneração variável, por sua vez, é determinada através do atingimento de metas e está atrelada ao valor meritocracia, praticado no Emissor. Os benefícios recebidos pelos diretores são: plano de saúde e odontológico, auxílio refeição.

ii. proporção de cada elemento na remuneração total:

Orgão	Honorário Fixo	Benefícios	Variável	Plano de Opções* (Stock Options)
Conselho Fiscal	100%	00%	0%	0%
Conselho de Administração	100%	00%	0%	0%
Diretoria Estatutária	19,53%	1,00%	79,47%	0%

* Caráter meramente informativo (vide item 13.16)

iii. metodologia de cálculo e de reajuste de cada um dos elementos da remuneração:

Não há metodologia de reajuste específico para cada um dos componentes da remuneração, tanto para conselheiros, quanto para diretores estatutários. Sobre a metodologia de cálculo, periodicamente, analisa-se as práticas de mercado, obtidas através de pesquisa de mercado, que objetiva avaliar a aderência interna dos valores à realidade do mercado.

iv. razões que justificam a composição da remuneração:

A composição da remuneração considera as responsabilidades de cada cargo e tem como parâmetro os valores praticados pelo mercado para os profissionais que exercem funções com complexidade similar.

c) principais indicadores de desempenho que são levados em consideração na determinação de cada elemento da remuneração:

A remuneração dos membros do Conselho de Administração e do Conselho Fiscal do Emissor é fixa e não considera indicadores de desempenho.

A remuneração variável dos diretores estatutários é definida através de um sistema de gestão de metas, previamente contratadas e alinhadas ao planejamento estratégico do Emissor. Os principais indicadores avaliados incluem: EBITDA, geração operacional de caixa, execução de investimentos, indicadores de qualidade, indicadores de satisfação de clientes e funcionários, índices de perdas de energia, dentre outros.

d) como a remuneração é estruturada para refletir a evolução dos indicadores de desempenho:

No que tange aos diretores estatutários, a remuneração variável é baseada em metas quantitativas formalmente contratadas, as quais refletem a evolução dos indicadores de desempenho do Emissor.

As metas da presidência são desdobradas para cada diretoria e assim por diante de forma que o alcance das metas de forma segmentada contribua para o resultado do Emissor. Além disso, é necessário que o Emissor atinja um desempenho mínimo desejado para que haja o pagamento da remuneração variável, neste mesmo sentido resultados excepcionais também refletem em remuneração variável diferenciada.

e) como a política ou prática de remuneração se alinha aos interesses do emissor de curto, médio e longo prazo:

O formato da remuneração acima descrito busca incentivar os colaboradores a procurar a melhor rentabilidade dos investimentos e projetos desenvolvidos pelo Emissor, de tal maneira a alinhar os interesses destes.

Os indicadores definidos como metas, cujos resultados influenciam em sua remuneração variável, são estabelecidos de modo a alinhar os interesses dos administradores da Companhia com os interesses dos seus acionistas no curto e no médio prazo.

A existência de Plano de Opção de Compra de Ações, apesar de entendermos que tal Plano não possui caráter remuneratório (conforme descrito no item 13.16 desta Proposta) visa alinhar os interesses de longo prazo da Companhia e seus acionistas com os interesses dos seus Administradores. Sem prejuízo, tendo em vista a estrutura das informações requeridas no âmbito deste item 13, e para fins meramente informativos, serão incluídas ao longo desse item disposições sobre o Plano de Opção de Compra de Ações.

f) existência de remuneração suportada por subsidiárias, controladas ou controladores diretos ou indiretos:

A Equatorial mantém com sua controlada, CEMAR, compartilhamento de recursos observando estritamente a legislação pertinente, em especial contábil e regulatória. Assim, o percentual referente à remuneração pelo exercício de atividades de parte da diretoria estatutária na controladora é repassado à controlada.

g) existência de qualquer remuneração ou benefício vinculado à ocorrência de determinado evento societário, tal como a alienação do controle societário do emissor:

O Emissor não possui qualquer remuneração ou benefícios vinculados à ocorrência de determinado evento societário.

13.2. Remuneração reconhecida no resultado do exercício de 2014 e a prevista para o exercício social corrente do conselho de administração, da diretoria estatutária e do conselho fiscal:

REMUNERAÇÃO RECONHECIDA NO RESULTADO NO EXERCÍCIO DE 2012 (R\$ mil)				
a. Órgão	Conselho de Administração	Conselho Fiscal	Diretoria Estatutária	TOTAL
b. Número de membros	7 membros	3 membros	4 membros	14 membros
c.i. Remuneração fixa anual				
Salário ou pró-labore	1.155	173	1.100	2.428
Benefícios diretos e indiretos	-	-	47	47
Remuneração por participação em comitês	-	-	-	-
Outros (INSS p/ Empresa)	230	35	220	485
c.ii. Remuneração variável				
Bônus	-	-	-	-
Participação nos resultados	-	-	3.645	3.645
Remuneração por participação em reuniões	-	-	-	-
Comissões	-	-	-	-
Outros (INSS BÔNUS)	-	-	729	729
c.iii. Benefícios pós-emprego				
c.iv. Benefícios motivados pela cessação do exercício do cargo				
c.v. Remuneração baseada em ações*	-	-	554	554
d. Valor da remuneração por cada Órgão ⁽¹⁾	1.385	208	6.295	7.888
e. Total da remuneração dos Órgãos				7.888

* Inclui Stock Options por caráter meramente informativo (vide item 13.16)

REMUNERAÇÃO RECONHECIDA NO RESULTADO NO EXERCÍCIO DE 2013 (R\$ mil)				
a. Órgão	Conselho de Administração	Conselho Fiscal	Diretoria Estatutária	TOTAL
b. Número de membros	7 membros	3 membros	7 membros	17 membros
c.i. Remuneração fixa anual				
Salário ou pró-labore	1.260	189	1.619	3.068
Benefícios diretos e indiretos	-	-	75	75
Remuneração por participação em comitês	-	-	-	-
Outros (INSS parte Empresa)	252	38	1.298	1.588
c.ii. Remuneração variável				
Bônus	-	-	-	-
Participação nos resultados	-	-	5.048	5.048

Remuneração por participação em reuniões	-	-	-	-
Comissões	-	-	-	-
Outros (INSS BÔNUS)	-	-	-	-
c.iii. Benefícios pós-emprego	-	-	-	-
c.iv. Benefícios motivados pela cessação do exercício do cargo	-	-	-	-
c.v. Remuneração baseada em ações*	-	-	-	-
d. Valor da remuneração por cada Órgão ⁽¹⁾	1.512	227	8.040	9.779
e. Total da remuneração dos Órgãos				9.779

* Inclui Stock Options por caráter meramente informativo (vide item 13.16)

(1) No valor da remuneração, estão incluídos todos os encargos e provisões para atendimento ao regime de competência.

REMUNERAÇÃO RECONHECIDA PARA O EXERCÍCIO DE 2014 (R\$ mil) *				
a. Órgão	Conselho de Administração	Conselho Fiscal	Diretoria Estatutária	TOTAL
b. Número de membros	7 membros	3 membros	7 membros	17 membros
c.i. Remuneração fixa anual				
Salário ou pró-labore	1.170,00	189,00	2.091,00	3.450,00
Benefícios diretos e indiretos	-	-	100,26	100,26
Remuneração por participação em comitês	-	-	-	-
Outros (INSS parte empresa)	234,00	37,80	418,20	690,00
c.ii. Remuneração variável				
Bônus	-	-	-	-
Participação nos resultados	-	-	4.966,48	4.966,48
Remuneração por participação em reuniões	-	-	-	-
Comissões	-	-	-	-
Outros (INSS parte empresa sobre PR)	-	-	993,30	993,30
Outros	-	-	-	-
c.iii. Benefícios pós-emprego	-	-	6,77	6,77
c.iv. Benefícios motivados pela cessação do exercício do cargo	-	-	-	-
c.v. Remuneração baseada em ações*	-	-	3.543	3.543
d. Valor da remuneração por cada Órgão ⁽¹⁾	1.404,00	226,80	12.119,01	13.749,81
e. Total da remuneração dos Órgãos				13.749,81

* Inclui Stock Options por caráter meramente informativo (vide item 13.16)

REMUNERAÇÃO PREVISTA PARA O EXERCÍCIO DE 2015 (R\$ mil) *				
a. Órgão	Conselho de Administração	Conselho Fiscal	Diretoria Estatutária	TOTAL
b. Número de membros	7 membros	3 membros	7 membros	17 membros
c.i. Remuneração fixa anual				
Salário ou pró-labore	1.170,00	189,00	2.091,00	3.450,00

Benefícios diretos e indiretos	-	-	100,26	100,26
Remuneração por participação em comitês	-	-	-	-
Outros (INSS parte empresa)	234,00	37,80	418,20	690,00
c.ii. Remuneração variável				
Bônus	-	-	-	-
Participação nos resultados	-	-	8.049,00	8.049,00
Remuneração por participação em reuniões	-	-	-	-
Comissões	-	-	-	-
Outros (INSS parte empresa sobre PR)	-	-	1.609,80	1.609,80
Outros	-	-	-	-
c.iii. Benefícios pós-emprego	-	-	6,77	6,77
c.iv. Benefícios motivados pela cessação do exercício do cargo	-	-	-	-
c.v. Remuneração baseada em ações*	-	-	9.142	9.142
d. Valor da remuneração por cada Órgão⁽¹⁾	1.404,00	226,80	21.417,03	23.047,83
e. Total da remuneração dos Órgãos				23.047,83

* Inclui Stock Options por caráter meramente informativo (vide item 13.16)

No exercício de 2013 não houve reconhecimento de remuneração atrelada ao Plano de Opções, tendo em vista que este Plano está encerrado desde 2012.

13.3. Remuneração variável do exercício de 2014 e a prevista para o exercício social corrente do conselho de administração, da diretoria estatutária e do conselho fiscal:

REMUNERAÇÃO VARIÁVEL NO EXERCÍCIO DE 2012 (R\$ mil)			
a. Órgão	Conselho de Administração	Conselho Fiscal	Diretoria Estatutária
b. Número de membros	7 membros	3 membros	4 membros
c. Bônus			
i. Valor mínimo previsto no plano de remuneração	N/A	N/A	N/A
ii. Valor máximo previsto no plano de remuneração	N/A	N/A	N/A
iii. Valor previsto no plano de remuneração, caso as metas sejam atingidas	N/A	N/A	N/A
iv. Valor efetivamente reconhecido no resultado	N/A	N/A	N/A
d. Participação no Resultado			
i. Valor mínimo previsto no plano de remuneração	N/A	N/A	0
ii. Valor máximo previsto no plano de remuneração	N/A	N/A	3.600
iii. Valor previsto no plano de remuneração, caso as metas sejam atingidas	N/A	N/A	3.600
iv. Valor efetivamente reconhecido no resultado dos 3 últimos exercícios sociais	N/A	N/A	3.600

REMUNERAÇÃO VARIÁVEL NO EXERCÍCIO DE 2013 (R\$ mil)			
a. Órgão	Conselho de Administração	Conselho Fiscal	Diretoria Estatutária
b. Número de membros	7 membros	3 membros	7 membros
c. Bônus			
i. Valor mínimo previsto no plano de remuneração	N/A	N/A	0
ii. Valor máximo previsto no plano de remuneração	N/A	N/A	5.540
iii. Valor previsto no plano de remuneração, caso as metas sejam atingidas	N/A	N/A	2.770
iv. Valor efetivamente reconhecido no resultado	N/A	N/A	5.048
d. Participação no Resultado			
i. Valor mínimo previsto no plano de remuneração	N/A	N/A	N/A
ii. Valor máximo previsto no plano de remuneração	N/A	N/A	N/A
iii. Valor previsto no plano de remuneração, caso as metas sejam atingidas	N/A	N/A	N/A
iv. Valor efetivamente reconhecido no resultado dos 3 últimos exercícios sociais	N/A	N/A	N/A

(1) No valor da remuneração, estão incluídos todos os encargos e provisões para atendimento ao regime de competência.

REMUNERAÇÃO VARIÁVEL NO EXERCÍCIO DE 2014 (R\$ mil)			
a. Órgão	Conselho de Administração	Conselho Fiscal	Diretoria Estatutária
b. Número de membros	7 membros	3 membros	7 membros
c. Bônus			
i. Valor mínimo previsto no plano de remuneração	N/A	N/A	0
ii. Valor máximo previsto no plano de remuneração	N/A	N/A	7.370
iii. Valor previsto no plano de remuneração, caso as metas sejam atingidas	N/A	N/A	4.860
iv. Valor efetivamente reconhecido no resultado	N/A	N/A	4.966
d. Participação no Resultado			
i. Valor mínimo previsto no plano de remuneração	N/A	N/A	N/A
ii. Valor máximo previsto no plano de remuneração	N/A	N/A	N/A
iii. Valor previsto no plano de remuneração, caso as metas sejam atingidas	N/A	N/A	N/A
iv. Valor efetivamente reconhecido no resultado dos 3 últimos exercícios sociais	N/A	N/A	N/A

(1) No valor da remuneração, estão incluídos todos os encargos e provisões para atendimento ao regime de competência.

REMUNERAÇÃO PREVISTA PARA O EXERCÍCIO DE 2015 (R\$ mil)			
a. Órgão	Conselho de Administração	Conselho Fiscal	Diretoria Estatutária
b. Número de membros	7 membros	3 membros	7 membros
c. Bônus			
i. Valor mínimo previsto no plano de remuneração	N/A	N/A	0

ii. Valor máximo previsto no plano de remuneração	N/A	N/A	9.480
iii. Valor previsto no plano de remuneração, caso as metas sejam atingidas	N/A	N/A	8.049
d. Participação no Resultado			
i. Valor mínimo previsto no plano de remuneração	N/A	N/A	N/A
ii. Valor máximo previsto no plano de remuneração	N/A	N/A	N/A
iii. Valor previsto no plano de remuneração, caso as metas sejam atingidas	N/A	N/A	N/A

(1) No valor da remuneração, estão incluídos todos os encargos e provisões para atendimento ao regime de competência.

13.4. Plano de remuneração baseado em ações do conselho de administração e da diretoria estatutária, em vigor no último exercício social e previsto para o exercício social corrente:

Por falta de classificação específica e conforme mencionamos no item 13.1.a, estamos fornecendo informações relativas ao Plano de Opção de Compra de Ações do Emissor neste item 13.4.

a) termos e condições gerais:

Foi aprovada, na Assembleia Geral Extraordinária (AGE) de 21 de julho de 2014, a criação do Quarto Plano de Opções de Compra de Ações da Equatorial (“Quarto Plano”). As opções de subscrição de ações a serem oferecidas nos termos do Quarto Plano não poderão exceder 3% das ações representativas do Capital Social da Companhia. Uma vez exercida a opção pelos interessados, as referidas ações serão objeto de emissão através de aumento do capital do Emissor, dentro dos limites do capital autorizado previsto no Estatuto Social. Maiores detalhes sobre o Plano podem ser obtidos na Ata da AGE que aprovou o mesmo, a qual está disponível no site do Emissor e no site da CVM.

b) principais objetivos do plano:

O Plano tem por objetivo permitir que as pessoas elegíveis, sujeito a determinadas condições, adquiram ações, com vista a: (a) estimular a expansão, o êxito e a consecução dos objetivos sociais da Companhia; (b) alinhar os interesses dos acionistas da Companhia aos das pessoas elegíveis; e (c) possibilitar à Companhia ou outras sociedades sob o seu controle atrair e manter a ela(s) vinculadas as pessoas elegíveis.

c) forma como o plano contribui para esses objetivos:

O plano contribui para esses objetivos na medida em que oferece aos seus beneficiários a possibilidade de torná-lo acionista do Emissor, alinhando os interesses de acionistas e administradores, e os incentivando a obter sua máxima performance.

d) como o plano se insere na política de remuneração* do emissor:

O Emissor possui uma política de valorização do mérito individual dos empregados, com base no cumprimento de metas operacionais e financeiras e no desempenho individual. Os planos de opção de compra de ações implementados constituem um instrumento incentivador do bom desempenho individual e do comprometimento com metas corporativas.

* Conforme mencionado no item 13.1.a, não consideramos este Plano como remuneração.

e) como o plano alinha os interesses dos administradores e do emissor a curto, médio e longo prazo;

As opções outorgadas pelo Plano têm prazo de exercício de médio e longo prazo, podendo chegar até a 6 anos. Desta maneira, o plano alinha os interesses dos administradores, do Emissor e dos acionistas na medida em que estimula o melhor desempenho dos administradores num horizonte de tempo mais largo, trazendo benefícios para todos através da valorização do preço da ação do Emissor.

f) número máximo de ações abrangidas:

Até 3% do Capital Social total do Emissor.

g) número máximo de opções a serem outorgadas:

Cada opção outorgada dá direito à subscrição de 1 (uma) ação ordinária do Emissor, limitada a emissão de até 3% do Capital Social total do Emissor.

h) condições de aquisição de ações:

Sem prejuízo dos demais termos e condições estabelecidos nos respectivos Contratos de Opção, as Opções se tornarão exercíveis na medida em que os respectivos Beneficiários permanecerem continuamente vinculados como administrador ou empregado da Companhia ou de outra sociedade sob seu controle, pelo período compreendido entre a Data de Outorga e os aniversários de cada lote de Opções outorgadas. As Opções serão extintas após 6 anos a partir da Data de Outorga (21/07/14).

O Beneficiário que desejar exercer a sua Opção deverá comunicar à Companhia, por escrito, a sua intenção de fazê-lo e indicar a quantidade de Opções que deseja exercer.

i) critérios para fixação do preço de aquisição ou exercício:

O preço de exercício das opções outorgadas nos termos do Plano foi determinado com base na média da cotação das Ações da Companhia na BM&FBOVESPA, ponderada pelo volume de negociação, no período de 180 dias que antecederem a Data de Outorga.

O Preço de Exercício será reduzido pelo valor dos dividendos, juros sobre o capital próprio e outros proventos distribuídos pela Companhia aos acionistas ou quaisquer outros valores por ação colocados à disposição dos acionistas pela Companhia, inclusive em função de redução de capital social sem o cancelamento de ações ou qualquer outra operação societária que implique alocação de recursos aos acionistas ou redução do valor das ações, sempre considerado o período compreendido entre a Data de Outorga e a data do exercício das Opções.

j) critérios para fixação do prazo de exercício:

O plano prevê o exercício das opções, sendo:

- (a) 25% (vinte e cinco por cento) das Opções poderão ser exercidas após o 1º aniversário da Data de Outorga;
- (b) 25% (vinte e cinco por cento) das Opções poderão ser exercidas após o 2º aniversário da Data de Outorga;
- (c) 25% (vinte e cinco por cento) das Opções poderão ser exercidas após o 3º aniversário da Data de Outorga; e
- (d) 25% (vinte e cinco por cento) das Opções poderão ser exercidas após o 4º aniversário da Data de Outorga.

O prazo para exercício está limitado a 6 anos a partir da data de outorga.

k) forma de liquidação:

Não está previsto pelo Plano.

l) restrições à transferência das ações;

Durante o prazo de 1 (um) ano contado da data de exercício das Opções, os Beneficiários não poderão vender, ceder ou, de qualquer forma, alienar as Ações da Companhia originalmente adquiridas ou subscritas ao amparo do Plano, bem como aquelas que venham a ser por eles adquiridas em virtude de bonificações, desdobramentos, subscrições ou qualquer outra forma de aquisição e direitos de subscrição de Ações ou quaisquer outros valores mobiliários de emissão da Companhia conversíveis em Ações ou que outorguem direito à subscrição de Ações.

m) critérios e eventos que, quando verificados, ocasionarão a suspensão, alteração ou extinção do plano:

O Conselho de Administração do Emissor poderá, a qualquer tempo, alterar ou extinguir o Quarto Plano.

n) efeitos da saída do administrador dos órgãos do emissor sobre seus direitos previstos no plano de remuneração* baseado em ações.

* Conforme mencionado no item 13.1.a, não consideramos este Plano como remuneração.

Caso o administrador deixe de integrar os órgãos do Emissor: (i) as Opções ainda não exercíveis de acordo com o respectivo Contrato de Opção, na data do seu Desligamento, restarão automaticamente extintas, de pleno direito, independentemente de aviso prévio ou notificação, e sem direito a qualquer indenização; e (ii) as Opções já exercíveis de acordo com o respectivo Contrato de Opção, na data do seu Desligamento, poderão ser exercidas, no prazo de 30 (trinta) dias contados da data de Desligamento, após o que as mesmas restarão automaticamente extintas, de pleno direito, independentemente de aviso prévio ou notificação, e sem direito a qualquer indenização;

13.5. Informar a quantidade de ações ou cotas direta ou indiretamente detidas, no Brasil ou no exterior, e outros valores mobiliários conversíveis em ações ou cotas, emitidos pelo emissor, seus controladores diretos ou indiretos, sociedades controladas ou sob controle comum, por membros do conselho de administração, da diretoria estatutária ou do conselho fiscal, agrupados por órgão, na data de encerramento do último exercício social.

	Equatorial Energia S.A.		
	Ações detidas diretamente	Ações detidas indiretamente	Ações detidas total
Conselho de Administração	67.713	-	67.713
Diretoria	568.573	-	568.573
Conselho Fiscal	-	-	-

13.6. Em relação à remuneração baseada em ações* reconhecida no resultado dos 3 últimos exercícios sociais e à prevista para o exercício social corrente, do conselho de administração e da diretoria estatutária

2015	
a. órgão	Diretoria Estatutária
b. número de membros outorgados na data	7
c. Número total de membros remunerados	7
i. data de outorga	21/07/2014
ii. quantidade de opções outorgadas	1.760.000
iii. prazo para que as opções se tornem exercíveis	25% ao ano a partir de 21/7/2015
iv. prazo máximo para exercício das opções	21/07/2020
v. prazo de restrição à transferência de ações	1 ano após o exercício
vi. Preço médio ponderado de exercício de cada um dos seguintes grupos de opções:	
em aberto no início do exercício social	R\$ 21,76
perdidas durante o exercício social	N/A

exercidas durante o exercício social	N/A
expiradas durante o exercício social	N/A
d. valor justo das opções na data de outorga	N/A
e. diluição potencial em caso de exercício de todas as opções outorgadas	3,00%

2014	
a. órgão	Diretoria Estatutária
b. número de membros outorgados na data	7
c. Número total de membros remunerados	7
i. data de outorga	21/07/2014
ii. quantidade de opções outorgadas	1.760.000
iii. prazo para que as opções se tornem exercíveis	25% ao ano a partir de 21/7/2015
iv. prazo máximo para exercício das opções	21/07/2020
v. prazo de restrição à transferência de ações	1 ano após o exercício
vi. Preço médio ponderado de exercício de cada um dos seguintes grupos de opções:	
em aberto no início do exercício social	R\$ 21,76
perdidas durante o exercício social	N/A
exercidas durante o exercício social	N/A
expiradas durante o exercício social	N/A
d. valor justo das opções na data de outorga	N/A
e. diluição potencial em caso de exercício de todas as opções outorgadas	3,00%

Em 2012 e 2013, não havia opções outorgadas, exercidas ou em aberto.

13.7. Opções em aberto do conselho de administração e da diretoria estatutária ao final do último exercício social

2014	
a. órgão	Diretoria Estatutária
b. número de membros outorgados na data	7
c. Número total de membros remunerados	7
i. data de outorga	21/07/2014
ii. quantidade de opções outorgadas	1.760.000
iii. prazo para que as opções se tornem exercíveis	25% ao ano a partir de 21/7/2015
iv. prazo máximo para exercício das opções	21/07/2020
v. prazo de restrição à transferência de ações	1 ano após o exercício
vi. Preço médio ponderado de exercício de cada um dos seguintes grupos de opções:	
em aberto no início do exercício social	R\$ 21,76

perdas durante o exercício social	N/A
exercidas durante o exercício social	N/A
expiradas durante o exercício social	N/A
d. valor justo das opções na data de outorga	N/A
e. diluição potencial em caso de exercício de todas as opções outorgadas	3,00%

Não houve opções outorgadas a pessoas que sejam exclusivamente membros do Conselho de Administração da Companhia.

13.8. Opções exercidas e ações entregues relativas à remuneração baseada em ações* do conselho de administração e da diretoria estatutária, nos 3 últimos exercícios sociais

2012	Diretoria	Conselho de Administração
Número de membros beneficiários	3	1
	Opções Exercidas	
Número de ações	109.428	8.334
Preço médio ponderado de exercício (R\$)	1,00 global	1,00 global
Valor total da diferença entre o valor de exercício e o valor de mercado das ações relativas às opções exercidas (R\$ mil)	1.346	103

Não houve ações entregues ou opções exercidas nos exercícios sociais de 2013 e 2014.

13.9. Informações necessárias para a compreensão dos dados divulgados nos itens 13.6 a 13.8, tal como a explicação do método de precificação do valor das ações e das opções

a) modelo de precificação

b) dados e premissas utilizadas no modelo de precificação, incluindo o preço médio ponderado das ações, preço de exercício, volatilidade esperada, prazo de vida da opção, dividendos esperados e a taxa de juros livre de risco

c) método utilizado e as premissas assumidas para incorporar os efeitos esperados de exercício antecipado

d) forma de determinação da volatilidade esperada

e) se alguma outra característica da opção foi incorporada na mensuração de seu valor justo

Utilizou-se o método de Black & Scholes para precificação das opções nas datas das respectivas outorgas e final de exercício. Todos os parâmetros foram com base em dados históricos (volatilidade, taxa livre de risco e preço da ação) nas datas das outorgas ou de finais de exercício social.

Desta forma, para as respectivas datas de outorga ou de final de exercício, adotou-se o preço de mercado da ação na data, a volatilidade histórica (não foi adotada uma volatilidade esperada), o prazo médio de vencimento de cada lote das opções, o preço de exercício das opções ajustado por dividendos projetados para o período e a taxa livre de risco com base na curva dos títulos públicos federais corrigidos pelo IPCA. Considerou-se ainda uma expectativa de saída de colaboradores detentores de opções com base no histórico do Emissor.

Para a volatilidade, utilizou-se a volatilidade histórica das ações desde a abertura de capital.

O preço de exercício foi calculado com base no preço de emissão das opções corrigido pelo IPCA e ajustado pelos dividendos declarados no período.

A taxa livre de risco adotada com base na curva dos títulos públicos federais corrigidos a IPCA (NTN-B) com prazos correlatos àqueles das opções.

Como parâmetro de proventos, adotou-se o valor efetivamente declarado em 2015 referente ao exercício de 2014, e uma estimativa futura de acordo com parâmetros internos.

13.10. Planos de previdência em vigor conferidos aos membros do conselho de administração e aos diretores estatutários

Não há.

13.11. Remuneração dos membros do conselho de administração, da diretoria estatutária e do conselho fiscal

Em R\$ mil	Diretoria Estatutária			Conselho de Administração			Conselho Fiscal		
	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2012	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2012	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2012
Nº de membros	7	7	4	7	7	7	3	3	3
Valor da maior remuneração (Reais)	2.075	2.391	2.079	200	216	198	76	76	50
Valor da menor remuneração (Reais)	60	144	168	200	216	198	76	76	50
Valor médio da remuneração (Reais)	1.225	1.149	1.573	200	216	198	76	76	50

* Inclui *Stock Options* por caráter meramente informativo (vide item 13.16)

13.12. Descrição dos arranjos contratuais, apólices de seguros ou outros instrumentos que estruturam mecanismos de remuneração ou indenização para os administradores em caso de destituição do cargo ou de aposentadoria, bem como as consequências financeiras para o emissor

Não há.

13.13. Percentual da remuneração total de cada órgão, no exercício social de 2014, reconhecida no resultado do emissor referente a membros do conselho de administração, da diretoria estatutária ou do conselho fiscal que sejam partes relacionadas aos controladores, diretos ou indiretos, conforme definido pelas regras contábeis que tratam desse assunto.

EXERCÍCIO DE 2014 – EQUATORIAL ENERGIA

Órgão	Conselho de Administração	Conselho Fiscal	Diretoria Estatutária
Percentual da remuneração total	0,00%	0,00%	0,00%

13.15. Valores reconhecidos no resultado de controladores, diretos ou indiretos, de sociedades sob controle comum e de controladas do emissor, como remuneração de membros do conselho de administração, da diretoria estatutária ou do conselho fiscal do emissor, agrupados por órgão, no exercício social de 2014

EXERCÍCIO DE 2014 (R\$ mil)				
Órgão	Conselho de Administração	Conselho Fiscal	Diretoria Estatutária	
	Fixa	Fixa	Fixa	Variável
CEMAR	260	72	1.035	3.499
CELPA	449	77	120	0,00
TOTAL⁽¹⁾	709	149	1.155	3.499

(1) No valor da remuneração, estão incluídos todos os encargos e provisões para atendimento ao regime de competência do exercício.

13.16. Fornecer outras informações que o Emissor julgue relevantes

O Emissor possui Plano de Opção de Compra de Ações que confere ao seu detentor o direito, porém não a obrigação de subscrever ações do Emissor a um preço fixado num determinado período de tempo. Na nossa visão, trata-se de instrumento que não possui caráter remuneratório, pois, de um lado, envolve risco, mas, de outro, permite o alinhamento dos interesses da administração aos de seus acionistas no médio e longo prazo.

Sem prejuízo, tendo em vista a estrutura das informações requeridas no âmbito deste item 13 e, para fins meramente informativos, estão sendo incluídas ao longo desse item disposições sobre o referido Plano.

ANEXO IV

CANDIDATOS AO CONSELHO DE ADMINISTRAÇÃO E FISCAL

Itens 12.5 a 12.10 – Formulário de Referência (Instrução CVM 481/09)

12.5 – Em relação aos candidatos a membros dos Conselhos de Administração e Fiscal do emissor, indicar, em forma de tabela:

Nome	Idade	Profissão	CPF	Cargo	Data de eleição	Data da posse	Prazo do mandato	Outros cargos ou funções	Eleito pelo controlador?	Membro Independente	Mandatos Consecutivos
Luis Henrique de Moura Gonçalves	45	Administrador de Empresas	011.974.617-44	Conselheiro de Administração	17/04/2015	17/04/2015	AGO 2017	Não há	N/A	Sim	0
Carlos Augustb Leone Piani	40	Administrador de Empresas	025.323.737-84	Conselheiro de Administração	17/04/2015	17/04/2015	AGO 2017	Não há	N/A	Não	3
Guilherme Mexias Aché	45	Economista	960.753.177-91	Conselheiro de Administração	17/04/2015	17/04/2015	AGO 2017	Não há	N/A	Não	0
Firmino Ferreira Sampaio Neto	66	Empresário	149.224.538-06	Conselheiro de Administração	17/04/2015	17/04/2015	AGO 2017	Diretor-Presidente	N/A	Não	5
Marcelo Souza Monteiro	51	Economista	803.398.757-04	Conselheiro de Administração	17/04/2015	17/04/2015	AGO 2017	Não há	N/A	Sim	0
Eduardo Saggioro	37	Empresário	079.897.957-79	Conselheiro de Administração	17/04/2015	17/04/2015	AGO 2017	Não há	N/A	Não	1
Paulo Jerônimo Bandeira de Mello Pedrosa	51	Engenheiro Mecânico	309.880.471-87	Conselheiro de Administração	17/04/2015	17/04/2015	AGO 2017	Não há	N/A	Não	5

Nome	Idade	Profissão	CPF	Cargo	Data de eleição	Data da posse	Prazo do mandato	Outros cargos ou funções	Eleito pelo controlador	Membro Independente	Mandatos Consecutivos
Sérgio Passos Ribeiro	42	Administrador de empresas	026.246.867-03	Conselheiro Fiscal - Membro Eletivo	17/04/2015	17/04/2015	AGO 2016	Não há	N/A	N/A	5
Paulo Roberto Franceschi	63	Contador	171.891.289-72	Conselheiro Fiscal - Membro Eletivo	17/04/2015	17/04/2015	AGO 2016	Não há	N/A	N/A	5
Vanderlei Dominguez da Rosa	51	Contador	422.881.180-91	Conselheiro Fiscal - Membro Eletivo	17/04/2015	17/04/2015	AGO 2016	Não há	N/A	N/A	0
Moacir Gibur	48	Contador	574.558.569-20	Conselheiro Fiscal - Membro Suplente	17/04/2015	17/04/2015	AGO 2016	Não há	N/A	N/A	0
Claudia Luciana Ceccato de Trotta	43	Advogada	606.362.629-87	Conselheiro Fiscal - Membro Suplente	17/04/2015	17/04/2015	AGO 2016	Não há	N/A	N/A	0
Eduardo da Gama Godoy	51	Contador	422.881.180-91	Conselheiro Fiscal - Membro Suplente	17/04/2015	17/04/2015	AGO 2016	Não há	N/A	N/A	0

Subitens do item 12.5:

Carlos Augusto Leone Piani, candidato a membro do Conselho de Administração - O Sr. Piani é Diretor-Presidente da PDG Realty S.A.. Adicionalmente, o Sr. Piani é Conselheiro da Companhia Mineira de Açúcar e Alcool Participações e da Unidas S.A. desde de julho de 2011 e Presidente do Conselho de Administração da Equatorial Energia S.A. e membro do Conselho de Administração da CEMAR, desde abril de 2010 e março de 2006, respectivamente. Na Equatorial, também foi membro do Conselho de Administração entre novembro de 2008 e abril de 2010 e diretor presidente entre março de 2007 e abril de 2010. Na CEMAR, também foi Vice-Presidente Administrativo Financeiro entre maio de 2004 e março de 2006 e Diretor Presidente entre março de 2006 e abril de 2010. Antes, trabalhou durante 6 anos no Banco Pactual. Entre 2000 e 2004, coordenou a gestão de fundos de capital de risco administrados pela Área de Investimentos do Banco. Neste período, atuou como membro do conselho de administração da Proteus Soluções em Tecnologia da Informação S.A., Visionnaire S.A., Extracta Moléculas S.A., Padtec S.A., Pini S.A, Automatos International Ltd. e SpringWireless Ltd. e como conselheiro fiscal suplente da Eletropaulo Metropolitana Energia Elétrica de São Paulo S.A. (de abril de 2003 a março de 2004). Entre 1998 a 2000, trabalhou na área de Finanças Corporativas em operação voltadas para os setores de infra-estrutura. Antes do Pactual, trabalhou em 1997 na Ernst & Young como analista do Departamento de Business Valuation. O Sr. Piani é graduado em Informática pela PUC-RJ e em Administração de Empresas pelo IBMEC. Além disto, obteve o título de CFA Charterholder pelo CFA Institute em 2003 e concluiu o curso Owners and President Management (OPM) Program da Harvard Business School em 2008.

Eduardo Saggioro, candidato a membro do Conselho de Administração - O Sr. Saggioro é sócio-fundador da Visagio, atua há 12 anos em consultoria em gestão empresarial, tendo prestado serviços para empresas como Vale, Petrobrás, Oi, Shell, Fiat, Basf, Ipiranga, Endesa, Marquise, CR Almeida, Marítima, Abril, Anglo American, Casagrande, Camargo Corrêa, Estácio, Lafarge, dentre outras, em países como Brasil, Canadá, Itália, Austrália, Indonésia, Nova Caledônia e Omã. Foi também durante 5 anos professor de cursos de especialização do COPPEAD em gestão de operações e logística, sendo co-autor de 2 livros e mais de 10 artigos na área. É formado em Engenharia de Produção pela UFRJ, possui mestrado em Engenharia de Gestão pelo Politécnico de Turim e participa da Cátedra de Estratégia e Crescimento Organizacional do COPPEAD.

Firmino Ferreira Sampaio Neto, candidato a membro do Conselho de Administração - O Sr. Sampaio foi Presidente do Conselho de Administração da Equatorial Energia de março de 2006 a abril de 2010 e Conselheiro da Cemar desde maio de 2004. Sr. Sampaio Neto foi presidente da Eletrobrás entre os anos de 1996 e 2001 e Presidente da Eletrobrás Termonuclear entre os anos de 2000 e 2001. O Sr. Sampaio Neto foi Presidente e Diretor Financeiro da COELBA por 14 anos. Membro do Conselho de Administração de Furnas, Itaipu Binacional, CHESF, Eletrosul, Gerasul, CEMIG, ENERSUL, CEMAT e LIGHT. O Sr. Sampaio Neto é graduado em Economia pela UFBA e pós-graduado em Planejamento Industrial pela SUDENE/IPEA/FGV.

Paulo Jerônimo Bandeira de Mello Pedrosa, candidato a membro do Conselho de Administração - O Sr. Pedrosa é conselheiro da Equatorial Energia desde março de 2006. É parte integrante do Conselho de Competitividade do Plano Brasil Maior e dos Conselhos das Indústrias Reguladas e de Energia da Associação Comercial do Rio de Janeiro. Anteriormente participou dos Conselhos de CEMAR e Light. O Sr. Pedrosa também é Presidente Executivo da Associação Brasileira dos Grandes Consumidores Industriais de Energia e Consumidores Livres (Abrace). Atuou como professor dos cursos de MBA em Energia do IBMEC-Rio e FGV-SP, da Pós-Graduação em Direito da Energia da Universidade Cândido Mendes e de cursos da USP, Unifei e UnB. Trabalhou na Eletronorte no projeto de turbinas hidráulicas e usinas hidrelétricas e foi Presidente da Chesf e da Associação Brasileira dos Comercializadores de Energia (Abraceel), tendo atuado também como assessor da Subcomissão de Energia e da Comissão de Infra-Estrutura do Senado Federal. Durante quatro anos, o Sr. Pedrosa foi diretor da Agência Nacional de Energia Elétrica (Aneel). O Sr. Pedrosa é graduado em Engenharia Mecânica pela Universidade

de Brasília (UnB), com formação técnica complementar em sistemas auxiliares de usinas hidrelétricas, turbinas hidráulicas e projetos de Pequenas Centrais Hidrelétricas (PCHs) e MBA pela FIA-USP.

Guilherme Mexias Aché, candidato a membro do Conselho de Administração – O Sr. Aché é economista e sócio fundador da Squadra Investimentos – Gestão de Recursos Ltda., atuando como CEO e co-CIO desta empresa. Adicionalmente atua como Conselheiro do Grupo Imaginarium. O Sr. Aché foi chefe da área de análise de empresas do Banco Pactual entre 1993 e 1998, onde começou como analista em 1991. De 1998 a 2007, foi um dos sócios fundadores e diretor da JGP Gestão de Recursos, onde foi o Portfolio Manager responsável pelos investimentos em ações, tanto no Brasil como em outros mercados emergentes.

Luis Henrique de Moura Gonçalves, candidato a membro do Conselho de Administração – O Sr. Gonçalves é sócio e membro do Conselho de Administração da Gera Venture e Eleva Educação (desde 2011); Imaginarium S/A (desde 2012); e Brasil Brokers (desde 2014). O Sr. Gonçalves foi o sócio responsável por investimentos em ações da 3G Capital em Nova Iorque de 2005 a 2011. Entre 1998 e 2004 foi gestor de portfólio de ações internacionais e chefe da área de análise da JGP S.A. Foi analista de finanças corporativas e gestor de ações brasileiras no Banco Pactual, entre 1994 e 1998, e trainee internacional e analista de finanças corporativas no Citibank NA, de 1990 a 1994. O Sr. Gonçalves é formado em administração de empresas pela PUC-Rio, possui especialização em Finanças Corporativas pelo IBMEC e em Fusões e Aquisições pela Wharton School of Business.

Marcelo Souza Monteiro, candidato a membro do Conselho de Administração – O Sr. Monteiro foi Gerente da Área de Captação de Recursos na COPEL, entre 1990 e 1995. Juntou-se ao Banco Pactual em 1995, onde atuou como Analista “Sell Side” do Setor Elétrico e Portfólio Manager até 2007, sendo sócio desde 2001. Foi Portfolio Manager de mercados emergente no Pactual Capital Partners (PCP) entre 2007 e 2009. O Sr. Monteiro foi membro do Conselho Fiscal da Equatorial Energia e da CEMAR, bem como membro do Conselho de Administração da CESP e da Triunfo Participações.

Sérgio Passos Ribeiro – candidato a membro efetivo do conselho fiscal

Sérgio Passos é sócio e responsável pela área de controladoria da Vinci Partners, empresa que integra o grupo econômico do Emissor. Juntou-se ao Banco Pactual em 1998, onde atuou como responsável pela área fiscal e a partir de 2006 até 2009 assumiu também a função de responsável pela área contábil. Antes do Pactual, foi consultor tributário da PriceWaterhouseCoopers. Sérgio Passos é graduado em Administração de Empresas e Contabilidade pela Universidade Santa Úrsula, possui MBA em Finanças pelo IBMEC RJ.

Paulo Roberto Franceschi, candidato a membro efetivo do conselho fiscal

O Sr Paulo Roberto é sócio da AUDICONTROL Auditoria e Controle, escritório de auditoria independente e consultoria nas áreas contábil e fiscal, desde 1995. Como Sócio sênior, tem como responsabilidade a condução estratégica do negócio, responsabilidade técnica dos trabalhos em conjunto com os demais sócios e a administração geral da empresa. Trabalhou em Auditoria Internacional por 18 anos antes de estabelecer a sociedade Audicontrol. É membro titular do Conselho Fiscal das seguintes companhias: Bematech S.A., Equatorial Energia S.A. (controladora do Emissor), Triunfo Participações e Investimentos S.A., Centrais Elétricas do Pará S.A. (empresa do grupo econômico do Emissor). É também membro suplente do Conselho Fiscal das seguintes companhias: Cia. Energética de Pernambuco – CELPE, Tecnisa S.A., Weg S.A., BB Seguridade Participações S.A., Schulz S.A.. O Sr. Paulo Roberto cursou Ciências Econômicas pela FAE Business School e Ciências Contábeis pela Fundação de Estudos Sociais do Paraná.

Vanderlei Dominguez da Rosa, candidato a membro efetivo do conselho fiscal

O Sr. Dominguez é formado em Ciências Contábeis pela Universidade Federal do Rio Grande do Sul e em cursos de extensão em Mercado de Capitais pela Universidade Federal do Rio Grande do Sul e Contabilidade de Custos pela Pontifícia Universidade Católica do Rio Grande do Sul. É sócio-executivo da empresa HB Audit – Auditores Independentes S.S. e sua principal função é a de executar, revisar e supervisionar os trabalhos de auditoria independente e é o responsável técnico perante a Comissão de Valores Mobiliários – CVM. Atua como membro efetivo do Conselho Fiscal das empresas: Odontoprev S.A., Sanepar, Tecnisa S.A., Weg S.A.; e como membro suplente do conselho fiscal das empresas Marcopolo S.A., Padtec S.A., IdeiasNet S.A., Officer Distribuidora S.A.; Nos últimos 5 anos, atuou como membro do Conselho Fiscal das empresas Triunfo Participações e Investimentos S.A., Equatorial Energia S.A., Centrais Elétricas do Pará S.A. (estas duas últimas integrantes do grupo econômico do Emissor), OSX Brasil S.A., Tegma Gestão e Logística S.A., Multiplus S.A., MPX Energia S.A., Tupy S.A., Marisol S.A..

Moacir Gibur – candidato a membro suplente do conselho fiscal

O Sr. Gibur é sócio da empresa Audicontrol Auditoria e Controle, escritório de auditoria independente e consultoria nas áreas contábil e fiscal desde 2001, tendo anteriormente trabalhado na Emilio Romani S.A. e na Russel Bedford Auditores Independentes. O Sr. Gibur foi membro titular do Conselho Fiscal da Siderquímica S.A..

Claudia Ceccatto de Trotta – candidata a membro suplente do conselho fiscal

A Sra. Trotta é formada em Direito pela Faculdade de Direito de Curitiba e especializada em Direito Societário pela Universidade Federal do Paraná. Atualmente, é sócia de Trotta, Ceccatto Advogados Associados, sociedade de advogados com atuação especializada nas áreas de Direito Societário, Empresarial, Investimentos Estrangeiros, Contratos Empresariais, Direito Administrativo e Concorrencial, Direito Ambiental, Direito Civil e Imobiliário, desde 2013. Também foi sócia, por 18 anos, do Escritório Augusto Prolik – Advogados Associados, atuando como advogada nas áreas de Direito Empresarial, Direito Societário, Contratos e Investimentos Estrangeiros. A Sra. Trotta também é membro da Comissão de Sociedades de Advogados da Ordem dos Advogados do Brasil, Seção do Paraná, desde julho de 2013 e foi instrutora da Comissão de Seleção da Ordem dos Advogados do Brasil, Seção do Paraná, de janeiro de 2005 a janeiro de 2007, responsável pela relatoria dos processos de arquivamento de constituição, alteração e demais atos societários das sociedades de advogados.

Eduardo da Gama Godoy – candidato a membro suplente do conselho fiscal

O Sr. Eduardo Godoy é sócio fundador da Godoy Empresarial – Serviços Contábeis, desde 1993 e sócio da Empresa HB-Audit Auditores Independentes. É também membro titular do Conselho Fiscal da Padtec S.A. (desde agosto de 2007), da IdeiasNet S.A. (desde abril de 2005), da Officer Distribuidora S.A. (desde abril de 2014), sendo também membro suplente do Conselho Fiscal da Odontoprev S.A. Recentemente foi membro efetivo do Conselho Fiscal da Tupy S.A. e do Instituto Cultural Brasileiro Norte Americano (Entidade Social e Cultural).

12.6 – Em relação a cada uma das pessoas que atuaram como membro do Conselho de Administração ou Conselho Fiscal no último exercício informar, em formato de tabela, o percentual de participação nas reuniões realizadas pelo respectivo órgão no mesmo período, que tenham ocorrido após a posse no cargo.

Nome	Cargo	% Participação
Carlos Augusto Leone Piani	Conselheiro de Administração- Membro Efetivo	100%
Firmino Ferreira Sampaio Neto	Conselheiro de Administração- Membro Efetivo	100%
Eduardo Saggioro	Conselheiro de Administração- Membro Efetivo	100%
Paulo Jerônimo Bandeira de Mello Pedrosa	Conselheiro de Administração- Membro Efetivo	100%
Luís Henrique de Moura Gonçalves	Conselheiro de Administração- Membro Efetivo	Não aplicável
Guilherme Mexias Aché	Conselheiro de Administração- Membro Efetivo	Não aplicável
Marcelo Souza Monteiro	Conselheiro de Administração- Membro Efetivo	Não aplicável
Sérgio Passos Ribeiro	Conselheiro Fiscal - Membro Efetivo	100%
Paulo Roberto Franceschi	Conselheiro Fiscal - Membro Efetivo	100%
Vanderlei Dominguez da Rosa	Conselheiro Fiscal - Membro Efetivo	Não aplicável
Moacir Gibur	Conselheiro Fiscal - Membro Suplente	Não aplicável
Claudia Luciana Ceccatto de Trotta	Conselheiro Fiscal - Membro Suplente	0%
Eduardo da Gama Godoy	Conselheiro Fiscal - Membro Suplente	Não aplicável

12.7 – Fornecer as informações mencionadas no item 12.6 em relação aos membros dos comitês estatutários, bem como dos comitês de auditoria, de risco, financeiro e de remuneração, ainda que tais comitês ou estruturas não sejam estatutários:

Não há.

12.8 – Em relação a cada uma das pessoas que atuaram como membro dos comitês estatutários:

Não aplicável.

12.9 e 12.10 – Em relação aos candidatos a membros do conselho fiscal do emissor:

Em relação aos indicados não há, nos últimos 5 anos, qualquer condenação criminal, qualquer condenação em processo administrativo da CVM, qualquer condenação transitada em julgado, na esfera judicial ou administrativa, que os tenha suspenso ou inabilitado para a prática de uma atividade profissional ou comercial qualquer.

Não há relação conjugal, união estável ou parentesco até o segundo grau entre: (a) administradores da Companhia; (b) (i) administradores da Companhia e (ii) administradores de controladas, diretas ou indiretas, da Companhia; (c) (i) administradores da Companhia ou de suas controladas, diretas ou indiretas e (ii) controladores diretos ou indiretos da Companhia; (d) (i) administradores da Companhia e (ii) administradores das sociedades controladoras diretas e indiretas da Companhia.

Os srs. Sérgio Passos Ribeiro, Paulo Roberto Franceschi, Vanderlei Dominguez da Rosa, Moacir Gibur, Claudia Luciana Ceccatto de Trotta e Eduardo da Gama Godoy também estão sendo indicados ao cargo de membros do Conselho Fiscal das controladas Companhia Energética do Maranhão – CEMAR e Centrais Elétricas do Pará S.A. – CELPA.

O Sr. Firmino Ferreira Sampaio Neto é também Diretor-Presidente da Equatorial Energia S.A. e membro do Conselho de Administração das controladas Centrais Elétricas do Pará S.A. – CELPA e Companhia Energética do Maranhão (CEMAR).

O Sr. Carlos Augusto Leone Piani é também membro do Conselho de Administração da controlada Centrais Elétricas do Pará S.A. – CELPA.