

Senhores Acionistas: Em cumprimento às disposições legais e estatutárias, a Administração submete à apreciação de V.Sas. as demonstrações financeiras do exercício encerrado em 31 de dezembro de 2014, colocando-se à disposição para quaisquer esclarecimentos. São Paulo, 29 de abril de 2015

A Administração
BALANÇO PATRIMONIAL Levantado em 31 de Dezembro de 2014 (Em milhares de reais - R\$)

Ativo	Notas explicativas		2014	2013	Passivo e Patrimônio Líquido	Notas explicativas		2014	2013
Circulante					Circulante				
Caixa e equivalentes de caixa	4	979	13.982		Fornecedores e contas a pagar		1	1	
Títulos e valores mobiliários	5	383	1.241		Partes relacionadas	12	11	16	
Impostos e contribuições a recuperar		3.171	2.685		Impostos e contribuições a recolher		969	79	
Dividendos a receber	12	27.036	4.315		Dividendos a pagar	12	29.597	—	
Partes relacionadas		—	1		Total do passivo circulante		30.578	96	
Total do ativo circulante		31.569	22.224		Não Circulante				
Não Circulante					Impostos e contribuições a recolher		17.039	3.632	
Partes Relacionadas	12	156.500	—		Total do passivo não circulante		17.039	3.632	
Impostos e contribuições a recuperar		11.395	10.311		Patrimônio Líquido				
Depósitos Judiciais	8	68.480	57.393		Capital social	9	1.197.412	1.197.412	
Investimentos	7	687.723	661.617		Reserva de Capital		(312.774)	(334.690)	
Imobilizado		4	6		Reserva de Lucros		354.211	333.556	
Intangível		21	21		Adiantamento aos acionistas para reestruturação societária		(335.819)	(479.419)	
Total do ativo não circulante		924.123	729.348		Ajustes de avaliação patrimonial		5.045	30.985	
Total do Ativo		955.692	751.572		Total do patrimônio líquido		908.075	747.844	
					Total do Passivo e Patrimônio Líquido		955.692	751.572	

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras

DEMONSTRAÇÕES DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO para o Exercício Findo em 31 de Dezembro de 2014 (Em milhares de reais - R\$)

Notas explicativas	Capital social	Reserva de Capital	Reserva de lucros		Ajustes de avaliação patrimonial	Lucros acumulados	Total
			Legal	Estatutária			
Saldos em 31 de dezembro de 2012 (Reapresentado)	1.225.736	224.983	174.297	40.948	(87.531)	—	833.755
Aumento de capital	833.796	(574.196)	—	—	—	—	259.600
Redução de capital	(862.120)	—	—	—	—	—	(575.731)
Prescrição de dividendos	—	—	—	—	—	895	895
Dividendos antecipados	—	—	—	—	—	(78.051)	(78.051)
Transação de capital com os acionistas	—	14.523	—	—	—	—	14.523
Reestruturação societária	—	—	—	—	(21.130)	—	(21.130)
Resultado abrangente total do exercício	—	—	—	—	—	118.516	195.465
Destinações:							
Constituição de reserva legal	—	—	9.818	—	—	—	(9.818)
Constituição de reserva estatutária	—	—	—	108.491	—	—	(108.491)
Saldos em 31 de Dezembro de 2013	1.197.412	(334.690)	184.115	149.439	(479.419)	30.985	747.842
Prescrição de dividendos	—	—	—	—	—	696	696
Dividendos distribuídos	9.1	—	—	(74.364)	—	—	(74.364)
Transação de capital com os acionistas	—	21.916	—	—	—	—	21.916
Adiantamento aos acionistas para reestruturação societária	—	—	—	—	143.600	—	143.600
Resultado abrangente total do período	—	—	—	—	—	(25.940)	123.922
Destinação do lucro:							
Constituição de reserva legal	—	—	6.230	—	—	—	(6.230)
Dividendos propostos	—	—	—	—	—	—	(29.597)
Constituição de reserva estatutária	—	—	—	88.791	—	—	(88.791)
Saldos em 31 de Dezembro de 2014	1.197.412	(312.774)	190.345	163.866	(335.819)	5.045	908.075

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS para o Exercício Findo em 31 de Dezembro de 2014 (Valores expressos em milhares de reais - R\$)
1. CONTEXTO OPERACIONAL

A VBC Energia S.A. ("VBC" ou "Companhia") é uma sociedade por ações de capital fechado, constituída com o objetivo principal de participar no capital de outras sociedades. A VBC detém 50,00% do capital total da ESC Energia S.A. ("ESC"), que tem por objetivo social: (i) participar no capital de outras sociedades e; (ii) administrar bens e negócios próprios ou de terceiros; e 1,76% do capital da CCR S.A. ("CCR") que tem como objetivo social participar em empresas que possuem concessão de exploração de rodovias, assim como em empresas prestadoras de serviços relacionados a operação de rodovias, vias urbanas, pontes, túneis, infraestrutura metroviárias e aeroportuárias. A sede administrativa da Companhia está localizada na Avenida Brigadeiro Faria Lima, nº 3600 no 12º andar - sala 03 - Itaim Bibi - São Paulo - SP - Brasil.

2. APRESENTAÇÃO DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS
2.1 Declaração de conformidade

As demonstrações financeiras individuais foram preparadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, que compreendem aquelas incluídas na legislação societária brasileira e os pronunciamentos técnicos e as orientações e interpretações técnicas emitidos pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis - CPC e aprovadas pelo Conselho Federal de Contabilidade - CFC.

2.2 Base de elaboração

As demonstrações financeiras individuais foram elaboradas com base no custo histórico, exceto por determinados ativos e passivos mensurados por seus valores justos, conforme descrito nas práticas contábeis a seguir. O custo histórico geralmente é baseado no valor justo das contraprestações pagas em troca de ativos.

3. SUMÁRIO DAS PRÁTICAS CONTÁBEIS
3.1 Tributação
Impostos correntes

A provisão para imposto de renda e contribuição social é baseada no lucro tributável do exercício. O lucro tributável difere do lucro apresentado na demonstração do resultado, porque exclui receitas ou despesas tributáveis ou dedutíveis em outros exercícios, além de excluir itens não tributáveis ou não dedutíveis de forma permanente.

3.2 Provisões

As provisões são reconhecidas para obrigações presentes (legal ou construtiva) resultantes de eventos passados, para as quais seja possível estimar os valores de forma confiável e cuja liquidação seja provável.

O valor reconhecido como provisão é a melhor estimativa para liquidar a obrigação no fim de cada exercício, considerando-se os riscos e as incertezas relativos à obrigação. Quando a provisão é mensurada com base nos fluxos de caixa estimados para liquidar a obrigação, seu valor contábil corresponde ao valor presente desses fluxos de caixa.

3.3 Instrumentos financeiros

Os ativos e passivos financeiros são reconhecidos quando a Companhia se torna parte de uma relação contratual.

a) Caixa e equivalentes de caixa

Os montantes incluídos na rubrica de "Caixa e equivalentes de caixa" correspondem aos valores de caixa, depósitos bancários, depósitos a prazo e demais investimentos, vencíveis a curto prazo (três meses ou menos), altamente líquidos, que sejam prontamente conversíveis em caixa e que estejam sujeitos a um risco insignificante de alterações de valor.

b) Contas a pagar

As contas a pagar são registradas inicialmente pelo respectivo valor justo e, subsequentemente, mensuradas pelo custo amortizado, de acordo com o método da taxa de juros efetivo.

3.4 Uso de estimativas

A preparação das demonstrações financeiras de acordo com as práticas contábeis informadas na nota explicativa nº 3 exige que a Administração faça julgamentos, estimativas e premissas que afetam a

7. INVESTIMENTOS

Investimento	Participação no capital social - %		Ações possuídas		Informações das Investidas		Resultado do exercício ajustado (a)	Ajuste de avaliação patrimonial (b)	Resultado de equivalência patrimonial	Saldo dos investimentos
			Total do ativo	Total do passivo	Patrimônio líquido ajustado (a)	Resultado do exercício ajustado (a)				
CCR S.A.	1,76%	31.067.520	17.223.176	13.754.173	3.469.003	1.348.841	1.516	23.734	61.041	
ESC Energia S.A.	50,00%	521.196.308	1.620.450	367.096	1.253.355	226.280	(27.455)	113.140	626.677	
Outros	—	—	—	—	—	—	—	—	5	
							(25.940)	136.875	687.723	

(a) Ajustado para desconsiderar a participação de não controladores.
(b) Refere-se substancialmente ao efeito do passivo atuarial da controlada indireta CPFL Energia.

7.1 - Movimentação do investimento

Saldo inicial em 31 de dezembro de 2012	1.131.890
Adições	57
Dividendos recebidos	(91.510)
Dividendos prescritos	895
Dividendos a receber	(4.315)
Redução de capital com transferência de investimento	(575.731)
Ajustes de avaliação Patrimonial	(6.994)
Resultado de equivalência patrimonial	192.802
Reserva de capital	14.523
Saldo em 31 de dezembro 2013	661.617
Dividendos recebidos	(80.405)
Dividendos a receber	(27.036)
Dividendos prescritos	696
Resultado de equivalência patrimonial	136.875
Ajustes de avaliação patrimonial	(25.940)
Reserva de capital	21.916
Saldo em 31 de dezembro 2014	687.723

8. PROVISÃO PARA CONTINGÊNCIAS E DEPÓSITOS JUDICIAIS

	2014		2013	
	Depósitos judiciais	Depósitos judiciais	Depósitos judiciais	Depósitos judiciais
Fiscais				
CSLL	51.510	49.455		
PIS/COFINS	8.471	7.938		
IRPJ	8.498	—		
Total	68.479	57.393		

aplicação de práticas contábeis e os valores de ativos, passivos, receitas e despesas. Os resultados reais podem divergir dessas estimativas.

Estimativas e premissas são revistas de maneira contínua. O impacto de tais revisões é reconhecido no exercício em que são efetuadas.

3.5 Investimentos em empreendimentos controlados em conjunto

Nas demonstrações financeiras individuais, o investimento em controlada em conjunto é avaliado pelo método da equivalência patrimonial, com contrapartida no resultado do exercício. Efeitos registrados como outros resultados abrangentes das investidas avaliadas pelo método de equivalência patrimonial são reconhecidos em outros resultados abrangentes na Companhia.

3.6 Consolidação

A Companhia optou por não elaborar as demonstrações financeiras consolidadas, conforme exceção permitida no CPC 36 - Demonstrações Consolidadas.

4. CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA

	2014	2013
Caixa e bancos	14	50
Certificados de Depósitos Bancários - CDBs	—	6.857
Fundos exclusivos:		
CDBs	1	175
Fundos de renda fixa	597	2.640
Letra financeira	—	65
Letras do Tesouro Federal - LFTs	112	1.365
Letras do Tesouro Nacional - LTNs	255	318
Notas do Tesouro Nacional - NTNs	—	2.512
Total	979	13.982

5. TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS

	2014	2013
Fundos Exclusivos:		
Debêntures	3	94
Letra financeira	376	1.143
Outros	4	4
Total	383	1.241

6. IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL

	2014	2013
Lucro antes do imposto de renda e contribuição social	123.922	196.266
Alíquotas	34%	34%
Despesa de imposto de renda e contribuição social às alíquotas nominais	(42.133)	(66.730)

Ajustes para apuração do imposto de renda e contribuição social efetivos:

Equivalência patrimonial	46.538	65.553
Créditos fiscais diferidos não constituídos	(4.405)	378
Despesa com imposto de renda e contribuição social	—	(800)

Em 13 de maio de 2014, foi publicada a Lei nº 12.973/14, que revoga o Regime Tributário de Transição - RTT e dispõe sobre a tributação das pessoas residentes no Brasil quanto aos lucros auferidos no exterior, além de outras alterações na legislação tributária. Os dispositivos dessa Lei entrarão em vigor obrigatoriamente a partir do ano-calendário 2015, sendo dada a opção de aplicação antecipada de seus dispositivos a partir do ano-calendário 2014. A Companhia não optou pela antecipação dos efeitos da Lei nº 12.973/14 para o ano-calendário 2014 devido a necessidade de adequação de lançamentos aos novos critérios estabelecidos pela referida lei, os quais dependiam de publicação pela RFB de atos normativos e regulatórios sobre a matéria. No melhor entendimento da Administração, com base na opinião de seus assessores jurídicos, não são esperados impactos materiais quando da aplicação da referida Lei.

Investimento	Participação no capital social - %		Ações possuídas		Informações das Investidas		Resultado do exercício ajustado (a)	Ajuste de avaliação patrimonial (b)	Resultado de equivalência patrimonial	Saldo dos investimentos
			Total do ativo	Total do passivo	Patrimônio líquido ajustado (a)	Resultado do exercício ajustado (a)				
CPFL Energia S.A.	—	—	—	—	—	—	—	828	—	
CCR S.A.	1,76%	31.067.520	14.033.010	10.596.992	3.436.018	1.350.991	1.364	23.772	60.461	
ESC Energia S.A.	50,00%	521.196.308	1.635.030	432.727	1.202.303	202.864	(8.358)	168.202	601.151	
Outros	—	—	—	—	—	—	—	—	5	
							(6.994)	192.802	661.617	

(a) Ajustado para desconsiderar a participação de não controladores.
(b) Refere-se substancialmente ao efeito do passivo atuarial da controlada indireta CPFL Energia.

Perdas possíveis - A Companhia é parte em outros processos e riscos, nos quais a Administração, suportada por seus consultores jurídicos, acredita que as chances de êxito são possíveis, devido a uma base sólida de defesa para os mesmos. Estas questões não apresentam, ainda, tendência nas decisões por parte dos tribunais ou qualquer outra decisão de processos similares consideradas como prováveis ou remotas e, por este motivo, nenhuma provisão sobre as mesmas foi constituída. As reclamações relacionadas a perdas possíveis, em 31 de dezembro de 2014 estavam assim representadas: R\$175.603 (R\$151.375 em 31 de dezembro 2013) fiscais, relacionadas basicamente a Imposto de Renda, PIS e COFINS e estão garantidos por depósitos judiciais. A Administração da Companhia, baseada na opinião de seus assessores legais, entende não haver riscos contingentes significativos que não estejam cobertos por provisões suficientes nos balanços ou que possam resultar em impacto relevante sobre os resultados futuros.

9. PATRIMÔNIO LÍQUIDO

O capital social em 31 de dezembro de 2014 e 2013 é representado por 4.400.256 ações nominativas e sem valor nominal, sendo 4.337.275 ordinárias e 62.981 preferenciais.

9.1 - Dividendos

O Estatuto Social da Companhia prevê a distribuição de dividendo de no mínimo anual obrigatório de 25% do lucro líquido ajustado nos termos da legislação societária.

Em 18 de dezembro de 2014, a Companhia deliberou, por meio de Reunião do Conselho de Administração, a distribuição e pagamento de dividendos no valor de R\$74.364, por conta de reserva de lucro.

10. OUTRAS RECEITAS E DESPESAS OPERACIONAIS

	2014	2013
Despesa de provisão REFIS (*)	(14.420)	(49)
Total	(14.420)	(49)

(*) O saldo refere-se à adesão ao programa brasileiro de parcelamento ("REFIS") aderido em 2014 para inclusão de processo relativo ao não recolhimento de Imposto sobre Operações Financeiras - IOF sobre mútuos.

DEMONSTRAÇÕES DO RESULTADO para o Exercício Findo em 31 de Dezembro de 2014 (Em milhares de reais - R\$)

Receitas (Despesas) Operacionais	Notas explicativas		2014	2013
Resultado de participações societárias	7	136.875	192.802	
Despesas gerais e administrativas		(176)	(520)	
Outras receitas e despesas operacionais	10	(14.420)	(49)	
Lucro Operacional antes do Resultado Financeiro		122.279	192.233	
Resultado Financeiro				
Receitas financeiras	11	5.260	4.069	
Despesas financeiras	11	(3.617)	(37)	
		1.643	4.032	
Lucro antes do Imposto de Renda e da Contribuição Social		123.922	196.265	
Imposto de Renda e Contribuição Social	6	—	(800)	
Lucro Líquido do Exercício				