

# Índice

---

## Dados da Empresa

|                       |   |
|-----------------------|---|
| Composição do Capital | 1 |
|-----------------------|---|

## DFs Individuais

|                           |   |
|---------------------------|---|
| Balanço Patrimonial Ativo | 2 |
|---------------------------|---|

|                             |   |
|-----------------------------|---|
| Balanço Patrimonial Passivo | 3 |
|-----------------------------|---|

|                           |   |
|---------------------------|---|
| Demonstração do Resultado | 4 |
|---------------------------|---|

|                                      |   |
|--------------------------------------|---|
| Demonstração do Resultado Abrangente | 5 |
|--------------------------------------|---|

|                                |   |
|--------------------------------|---|
| Demonstração do Fluxo de Caixa | 6 |
|--------------------------------|---|

## Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

|                                |   |
|--------------------------------|---|
| DMPL - 01/01/2012 à 31/03/2012 | 7 |
|--------------------------------|---|

|                                |   |
|--------------------------------|---|
| DMPL - 01/01/2011 à 31/03/2011 | 8 |
|--------------------------------|---|

|                                  |   |
|----------------------------------|---|
| Demonstração do Valor Adicionado | 9 |
|----------------------------------|---|

|                          |    |
|--------------------------|----|
| Comentário do Desempenho | 10 |
|--------------------------|----|

|                    |    |
|--------------------|----|
| Notas Explicativas | 13 |
|--------------------|----|

## Pareceres e Declarações

|  |    |
|--|----|
| Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva | 40 |
|--|----|

**Dados da Empresa / Composição do Capital**

| <b>Número de Ações<br/>(Mil)</b> | <b>Trimestre Atual<br/>31/03/2012</b> |
|----------------------------------|---------------------------------------|
| <b>Do Capital Integralizado</b>  |                                       |
| Ordinárias                       | 105.000                               |
| Preferenciais                    | 0                                     |
| <b>Total</b>                     | <b>105.000</b>                        |
| <b>Em Tesouraria</b>             |                                       |
| Ordinárias                       | 0                                     |
| Preferenciais                    | 0                                     |
| <b>Total</b>                     | <b>0</b>                              |

**DFs Individuais / Balanço Patrimonial Ativo****(Reais Mil)**

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                           | <b>Trimestre Atual<br/>31/03/2012</b> | <b>Exercício Anterior<br/>31/12/2011</b> |
|------------------------|---|---------------------------------------|--|
| 1                      | Ativo Total   | 707.306                               | 659.777                                  |
| 1.01                   | Ativo Circulante                                    | 224.870                               | 173.569                                  |
| 1.01.01                | Caixa e Equivalentes de Caixa                       | 114.303                               | 115.497                                  |
| 1.01.02                | Aplicações Financeiras                              | 64.851                                | 7.603                                    |
| 1.01.02.01             | Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo      | 64.851                                | 7.603                                    |
| 1.01.02.01.01          | Títulos para Negociação                             | 64.851                                | 7.603                                    |
| 1.01.03                | Contas a Receber                                    | 26.811                                | 35.307                                   |
| 1.01.03.01             | Clientes  | 26.811                                | 35.307                                   |
| 1.01.06                | Tributos a Recuperar                                | 14.273                                | 10.647                                   |
| 1.01.06.01             | Tributos Correntes a Recuperar                      | 14.273                                | 10.647                                   |
| 1.01.07                | Despesas Antecipadas                                | 219                                   | 292                                      |
| 1.01.08                | Outros Ativos Circulantes                           | 4.413                                 | 4.223                                    |
| 1.01.08.03             | Outros  | 4.413                                 | 4.223                                    |
| 1.02                   | Ativo Não Circulante                                | 482.436                               | 486.208                                  |
| 1.02.01                | Ativo Realizável a Longo Prazo                      | 30.343                                | 30.504                                   |
| 1.02.01.06             | Tributos Diferidos                                  | 651                                   | 451                                      |
| 1.02.01.06.01          | Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos    | 651                                   | 451                                      |
| 1.02.01.08             | Créditos com Partes Relacionadas                    | 17.381                                | 17.381                                   |
| 1.02.01.08.01          | Créditos com Coligadas                              | 17.381                                | 17.381                                   |
| 1.02.01.09             | Outros Ativos Não Circulantes                       | 12.311                                | 12.672                                   |
| 1.02.01.09.03          | Benefício fiscal agio incorporado pela controladora | 7.730                                 | 8.126                                    |
| 1.02.01.09.04          | Depósitos Judiciais                                 | 2.568                                 | 2.533                                    |
| 1.02.01.09.08          | Impostos e Contribuições a Recuperar - LP           | 2.013                                 | 2.013                                    |
| 1.02.02                | Investimentos                                       | 1.583                                 | 1.583                                    |
| 1.02.03                | Imobilizado   | 448.723                               | 452.306                                  |
| 1.02.03.01             | Imobilizado em Operação                             | 447.401                               | 451.313                                  |
| 1.02.03.03             | Imobilizado em Andamento                            | 1.322                                 | 993                                      |
| 1.02.04                | Intangível  | 1.787                                 | 1.815                                    |
| 1.02.04.01             | Intangíveis   | 1.787                                 | 1.815                                    |

**DFs Individuais / Balanço Patrimonial Passivo****(Reais Mil)**

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                           | <b>Trimestre Atual<br/>31/03/2012</b> | <b>Exercício Anterior<br/>31/12/2011</b> |
|------------------------|---|---------------------------------------|--|
| 2                      | Passivo Total                                       | 707.306                               | 659.777                                  |
| 2.01                   | Passivo Circulante                                  | 50.551                                | 48.006                                   |
| 2.01.01                | Obrigações Sociais e Trabalhistas                   | 2.402                                 | 1.971                                    |
| 2.01.01.02             | Obrigações Trabalhistas                             | 2.402                                 | 1.971                                    |
| 2.01.02                | Fornecedores  | 7.173                                 | 9.823                                    |
| 2.01.03                | Obrigações Fiscais                                  | 9.590                                 | 5.110                                    |
| 2.01.04                | Empréstimos e Financiamentos                        | 10.058                                | 4.462                                    |
| 2.01.04.02             | Debêntures  | 10.058                                | 4.462                                    |
| 2.01.05                | Outras Obrigações                                   | 9.405                                 | 14.788                                   |
| 2.01.05.01             | Passivos com Partes Relacionadas                    | 2.015                                 | 1.964                                    |
| 2.01.05.01.03          | Débitos com Controladores                           | 2.015                                 | 1.964                                    |
| 2.01.05.02             | Outros  | 7.390                                 | 12.824                                   |
| 2.01.05.02.01          | Dividendos e JCP a Pagar                            | 0                                     | 4.726                                    |
| 2.01.05.02.04          | Taxas regulamentares                                | 5.885                                 | 6.558                                    |
| 2.01.05.02.05          | Uso do bem publico                                  | 1.501                                 | 1.501                                    |
| 2.01.05.02.06          | Outras Contas a Pagar                               | 4                                     | 39                                       |
| 2.01.06                | Provisões   | 11.923                                | 11.852                                   |
| 2.02                   | Passivo Não Circulante                              | 215.915                               | 215.676                                  |
| 2.02.01                | Empréstimos e Financiamentos                        | 199.519                               | 199.480                                  |
| 2.02.01.02             | Debêntures  | 199.519                               | 199.480                                  |
| 2.02.02                | Outras Obrigações                                   | 15.449                                | 15.255                                   |
| 2.02.02.01             | Passivos com Partes Relacionadas                    | 451                                   | 412                                      |
| 2.02.02.01.01          | Débitos com Coligadas                               | 451                                   | 412                                      |
| 2.02.02.02             | Outros  | 14.998                                | 14.843                                   |
| 2.02.02.02.03          | Uso do bem publico                                  | 10.794                                | 10.749                                   |
| 2.02.02.02.04          | Taxas regulamentares                                | 4.169                                 | 4.060                                    |
| 2.02.02.02.05          | Outros a pagar                                      | 35                                    | 34                                       |
| 2.02.04                | Provisões   | 947                                   | 941                                      |
| 2.02.04.02             | Outras Provisões                                    | 947                                   | 941                                      |
| 2.02.04.02.03          | Provisões para Passivos Ambientais e de Desativação | 947                                   | 941                                      |
| 2.03                   | Patrimônio Líquido                                  | 440.840                               | 396.095                                  |
| 2.03.01                | Capital Social Realizado                            | 105.000                               | 105.000                                  |
| 2.03.02                | Reservas de Capital                                 | 80.174                                | 80.174                                   |
| 2.03.04                | Reservas de Lucros                                  | 210.921                               | 210.921                                  |
| 2.03.04.01             | Reserva Legal                                       | 21.000                                | 21.000                                   |
| 2.03.04.07             | Reserva de Incentivos Fiscais                       | 102.790                               | 102.790                                  |
| 2.03.04.08             | Dividendo Adicional Proposto                        | 87.131                                | 87.131                                   |
| 2.03.05                | Lucros/Prejuízos Acumulados                         | 44.745                                | 0  |

**DFs Individuais / Demonstração do Resultado****(Reais Mil)**

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                              | <b>Acumulado do Atual Exercício<br/>01/01/2012 à 31/03/2012</b> | <b>Acumulado do Exercício Anterior<br/>01/01/2011 à 31/03/2011</b> |
|------------------------|--|---|--|
| 3.01                   | Receita de Venda de Bens e/ou Serviços                 | 77.244  | 69.839   |
| 3.01.01                | Receita Bruta  | 81.114  | 73.389   |
| 3.01.06                | (-)Deduções da Receita Bruta                           | -3.870  | -3.550   |
| 3.02                   | Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos                  | -17.077   | -59.592  |
| 3.03                   | Resultado Bruto  | 60.167  | 10.247   |
| 3.04                   | Despesas/Receitas Operacionais                         | -4.978  | -4.182   |
| 3.04.02                | Despesas Gerais e Administrativas                      | -4.978  | -4.182   |
| 3.05                   | Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos | 55.189  | 6.065  |
| 3.06                   | Resultado Financeiro                                   | -2.411  | -6.740   |
| 3.06.01                | Receitas Financeiras                                   | 3.876   | 2.388  |
| 3.06.02                | Despesas Financeiras                                   | -6.287  | -9.128   |
| 3.07                   | Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro             | 52.778  | -675   |
| 3.08                   | Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro   | -8.033  | 1.658  |
| 3.08.01                | Corrente   | -8.232  | 0  |
| 3.08.02                | Diferido   | 199   | 1.658  |
| 3.09                   | Resultado Líquido das Operações Continuadas            | 44.745  | 983  |
| 3.11                   | Lucro/Prejuízo do Período                              | 44.745  | 983  |
| 3.99                   | Lucro por Ação - (Reais / Ação)                        |   |  |
| 3.99.01                | Lucro Básico por Ação                                  |   |  |
| 3.99.01.01             | ON   | 0,42614   | 0,00936  |

**DFs Individuais / Demonstração do Resultado Abrangente****(Reais Mil)**

| <b>Código da<br/>Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>       | <b>Acumulado do Atual<br/>Exercício<br/>01/01/2012 à 31/03/2012</b> | <b>Acumulado do Exercício<br/>Anterior<br/>01/01/2011 à 31/03/2011</b> |
|----------------------------|---------------------------------|---|--|
| 4.01                       | Lucro Líquido do Período        | 44.745  | 983  |
| 4.03                       | Resultado Abrangente do Período | 44.745  | 983  |

**DFs Individuais / Demonstração do Fluxo de Caixa - Método Indireto****(Reais Mil)**

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>  | <b>Acumulado do Atual Exercício<br/>01/01/2012 à 31/03/2012</b> | <b>Acumulado do Exercício Anterior<br/>01/01/2011 à 31/03/2011</b> |
|------------------------|--|---|--|
| 6.01                   | Caixa Líquido Atividades Operacionais                              | 69.790  | 16.585   |
| 6.01.01                | Caixa Gerado nas Operações   | 71.159  | 11.917   |
| 6.01.01.01             | Lucro antes dos impostos   | 52.778  | -675   |
| 6.01.01.02             | Depreciação e amortização  | 3.943   | 4.657  |
| 6.01.01.04             | Variações monetárias e cambiais e juros de longo prazo, líquidas   | 5.757   | 7.935  |
| 6.01.01.06             | Provisão(reversão)para contingências cíveis,fiscais e trabalhistas | 8.681   | 0  |
| 6.01.02                | Variações nos Ativos e Passivos                                    | -1.369  | 4.668  |
| 6.01.02.01             | Contas a receber de clientes e outros                              | 8.496   | -1.750   |
| 6.01.02.03             | Impostos e contribuições sociais a recuperar                       | -3.626  | -719   |
| 6.01.02.05             | Fundos Vinculados  | 0   | 3.190  |
| 6.01.02.06             | Depósitos judiciais  | -35   | -638   |
| 6.01.02.07             | Despesas pagas antecipadamente                                     | 73  | -41  |
| 6.01.02.08             | Coligadas e Controladas  | 0   | -946   |
| 6.01.02.09             | Outros Ativos  | -192  | 462  |
| 6.01.02.10             | Fornecedores   | -2.650  | 14.737   |
| 6.01.02.11             | Salários e encargos a pagar  | 431   | 421  |
| 6.01.02.14             | Taxas Regulamentares   | -564  | 275  |
| 6.01.02.15             | Impostos e contribuições sociais a recolher                        | -3.356  | -10.722  |
| 6.01.02.17             | Coligadas e Controladas  | 90  | 105  |
| 6.01.02.18             | Provisões para contingências                                       | 0   | 85   |
| 6.01.02.19             | Outros Passivos  | -36   | 209  |
| 6.02                   | Caixa Líquido Atividades de Investimento                           | -66.258   | -1.423   |
| 6.02.02                | No imobilizado   | -9.010  | -1.423   |
| 6.02.05                | Titulos e Valores Mobiliários                                      | -57.248   | 0  |
| 6.03                   | Caixa Líquido Atividades de Financiamento                          | -4.726  | -12.165  |
| 6.03.02                | Pagamentos de empréstimos,financiamentos                           | 0   | -11.726  |
| 6.03.03                | Pagamentos de dividendos   | -4.726  | -439   |
| 6.05                   | Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes                          | -1.194  | 2.997  |
| 6.05.01                | Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes                              | 115.497   | 48.517   |
| 6.05.02                | Saldo Final de Caixa e Equivalentes                                | 114.303   | 51.514   |

**DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2012 à 31/03/2012****(Reais Mil)**

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>  | <b>Capital Social Integralizado</b> | <b>Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria</b> | <b>Reservas de Lucro</b> | <b>Lucros ou Prejuízos Acumulados</b> | <b>Outros Resultados Abrangentes</b> | <b>Patrimônio Líquido</b> |
|------------------------|----------------------------|-------------------------------------|---|--------------------------|---------------------------------------|--------------------------------------|---------------------------|
| 5.01                   | Saldos Iniciais            | 105.000                             | 80.174  | 210.921                  | 0                                     | 0                                    | 396.095                   |
| 5.03                   | Saldos Iniciais Ajustados  | 105.000                             | 80.174  | 210.921                  | 0                                     | 0                                    | 396.095                   |
| 5.05                   | Resultado Abrangente Total | 0                                   | 0   | 0                        | 44.745                                | 0                                    | 44.745                    |
| 5.05.01                | Lucro Líquido do Período   | 0                                   | 0   | 0                        | 44.745                                | 0                                    | 44.745                    |
| 5.07                   | Saldos Finais              | 105.000                             | 80.174  | 210.921                  | 44.745                                | 0                                    | 440.840                   |

**DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2011 à 31/03/2011****(Reais Mil)**

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>               | <b>Capital Social Integralizado</b> | <b>Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria</b> | <b>Reservas de Lucro</b> | <b>Lucros ou Prejuízos Acumulados</b> | <b>Outros Resultados Abrangentes</b> | <b>Patrimônio Líquido</b> |
|------------------------|---|-------------------------------------|---|--------------------------|---------------------------------------|--------------------------------------|---------------------------|
| 5.01                   | Saldos Iniciais                         | 105.000                             | 80.174  | 153.068                  | 0                                     | 0                                    | 338.242                   |
| 5.03                   | Saldos Iniciais Ajustados               | 105.000                             | 80.174  | 153.068                  | 0                                     | 0                                    | 338.242                   |
| 5.04                   | Transações de Capital com os Sócios     | 0                                   | 0   | 0                        | -5.041                                | 0                                    | -5.041                    |
| 5.04.07                | Juros sobre Capital Próprio             | 0                                   | 0   | 0                        | -5.041                                | 0                                    | -5.041                    |
| 5.05                   | Resultado Abrangente Total              | 0                                   | 0   | 0                        | 983                                   | 0                                    | 983                       |
| 5.05.01                | Lucro Líquido do Período                | 0                                   | 0   | 0                        | 983                                   | 0                                    | 983                       |
| 5.06                   | Mutações Internas do Patrimônio Líquido | 0                                   | 0   | -1.036                   | 0                                     | 0                                    | -1.036                    |
| 5.06.05                | Dividendos propostos                    | 0                                   | 0   | -1.036                   | 0                                     | 0                                    | 0                         |
| 5.07                   | Saldos Finais                           | 105.000                             | 80.174  | 152.032                  | -4.058                                | 0                                    | 333.148                   |

**DFs Individuais / Demonstração do Valor Adicionado****(Reais Mil)**

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                        | <b>Acumulado do Atual Exercício<br/>01/01/2012 à 31/03/2012</b> | <b>Acumulado do Exercício Anterior<br/>01/01/2011 à 31/03/2011</b> |
|------------------------|--|---|--|
| 7.01                   | Receitas   | 81.114  | 73.391   |
| 7.01.01                | Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços       | 81.114  | 73.391   |
| 7.02                   | Insumos Adquiridos de Terceiros                  | -14.922   | -56.178  |
| 7.02.02                | Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros | -14.922   | -56.178  |
| 7.03                   | Valor Adicionado Bruto                           | 66.192  | 17.213   |
| 7.04                   | Retenções  | -3.943  | -4.657   |
| 7.04.01                | Depreciação, Amortização e Exaustão              | -3.943  | -4.657   |
| 7.05                   | Valor Adicionado Líquido Produzido               | 62.249  | 12.556   |
| 7.06                   | Vlr Adicionado Recebido em Transferência         | 3.876   | 2.388  |
| 7.06.02                | Receitas Financeiras                             | 3.876   | 2.388  |
| 7.07                   | Valor Adicionado Total a Distribuir              | 66.125  | 14.944   |
| 7.08                   | Distribuição do Valor Adicionado                 | 66.125  | 14.944   |
| 7.08.01                | Pessoal  | 3.208   | 2.502  |
| 7.08.01.01             | Remuneração Direta                               | 2.140   | 2.781  |
| 7.08.01.02             | Benefícios                                       | 692   | -403   |
| 7.08.01.03             | F.G.T.S.   | 137   | 0  |
| 7.08.01.04             | Outros   | 239   | 124  |
| 7.08.02                | Impostos, Taxas e Contribuições                  | 11.684  | 2.108  |
| 7.08.02.01             | Federais   | 11.684  | 2.101  |
| 7.08.02.02             | Estaduais  | 0   | 7  |
| 7.08.03                | Remuneração de Capitais de Terceiros             | 6.488   | 9.354  |
| 7.08.03.01             | Juros  | 6.285   | 9.129  |
| 7.08.03.02             | Aluguéis   | 203   | 225  |
| 7.08.04                | Remuneração de Capitais Próprios                 | 44.745  | 980  |
| 7.08.04.01             | Juros sobre o Capital Próprio                    | 0   | 5.041  |
| 7.08.04.03             | Lucros Retidos / Prejuízo do Período             | 44.745  | -4.061   |

## Comentário do Desempenho

ITAPEBI GERAÇÃO DE ENERGIA S.A.  
COMENTÁRIO DE DESEMPENHO OPERACIONAL

(Em milhares de reais, exceto quando especificado)

### 1. DESEMPENHO ECONÔMICO-FINANCEIRO

#### 1.1. RESULTADO DO PERÍODO

|  | 1º Trimestre            |                         | Variação      |                |
|--|-------------------------|-------------------------|---------------|----------------|
|  | 01/01/2012 A 31/03/2012 | 01/01/2011 A 31/03/2011 | R\$ mil       | %              |
| <b>Receita Bruta</b>                         | 81.114                  | 73.389                  | 7.725         | 10,5%          |
| Deduções da Receita Bruta                    | (3.870)                 | (3.550)                 | (320)         | 9,0%           |
| <b>Receita Líquida</b>                       | 77.244                  | 69.839                  | 7.405         | 10,6%          |
| Custos de Bens e/ou Serviços Vendidos        | (17.077)                | (59.592)                | 42.515        | -71,3%         |
| <b>Resultado Bruto</b>                       | 60.167                  | 10.247                  | 49.920        | 487,2%         |
| Despesas com vendas/gerais e administrativas | (4.978)                 | (4.182)                 | (796)         | 19,0%          |
| <b>Resultado do Serviço</b>                  | 55.189                  | 6.065                   | 49.124        | 810,0%         |
| (-) Amortização / Depreciação                | 3.941                   | 4.657                   | (716)         | -15,4%         |
| <b>EBITDA</b>                                | 59.130                  | 10.722                  | 48.408        | 451,5%         |
| Resultado Financeiro                         | (2.411)                 | (6.740)                 | 4.329         | -64,2%         |
| Lucro/Prejuízo antes dos impostos            | 52.778                  | (675)                   | 53.453        | -7919,0%       |
| IR e CSLL                                    | (8.033)                 | 1.658                   | (9.691)       | -584,5%        |
| <b>Lucro do Período</b>                      | <b>44.745</b>           | <b>983</b>              | <b>43.762</b> | <b>4451,9%</b> |

A Companhia apresentou no período findo em 31 de Março de 2012 um lucro líquido de R\$ 44.745, representando um acréscimo de R\$ 43.762 em relação ao mesmo período do ano passado. Abaixo os principais fatores que determinaram esse acréscimo.

#### 1.1.1. RECEITA LÍQUIDA

A Receita líquida apresentou um aumento de R\$ 7.405 (10,6%), quando comparado ao mesmo período de 2011. Esta variação é explicada com o aumento do preço do contrato de fornecimento de energia em 11%.

|                                     | 1º trimestre            |                         | Variação     |              |
|-------------------------------------|-------------------------|-------------------------|--------------|--------------|
|                                     | 01/01/2012 A 31/03/2012 | 01/01/2011 A 31/03/2011 | R\$ mil      | %            |
| <b>Receita Bruta</b>                |                         |                         |              |              |
| Fornecimento de energia elétrica    | 78.650                  | 70.300                  | 8.350        | 11,9%        |
| Energia Elétrica Curto Prazo – CCEE | 2.464                   | 3.089                   | (625)        | -20,2%       |
| <b>Total</b>                        | <b>81.114</b>           | <b>73.389</b>           | <b>7.725</b> | <b>10,5%</b> |

**ITAPEBI GERAÇÃO DE ENERGIA S.A.**  
**COMENTÁRIO DE DESEMPENHO OPERACIONAL**

**Comentário do Desempenho****1.1.2. CUSTOS E DESPESAS OPERACIONAIS**

|   | 1º Trimestre            |                         | Variação      |               |
|---|-------------------------|-------------------------|---------------|---------------|
|   | 01/01/2012 A 31/03/2012 | 01/01/2011 A 31/03/2011 | R\$ mil       | %             |
| <b>Custos e Despesas Não-Gerenciáveis:</b>                  |                         |                         |               |               |
| Energia Elétrica Comprada para Revenda                      | (970)                   | (43.330)                | 42.360        | -97,8%        |
| Encargos de Uso do Sistema de Transmissão/Distribuição      | (8.302)                 | (7.240)                 | (1.062)       | 14,7%         |
| Taxa de fiscalização de serviço de energia elétrica - TFSEE | (234)                   | (216)                   | (18)          | 8,3%          |
| Compensação Financeira Recursos Hídricos - CFRH             | (2.165)                 | (1.874)                 | (291)         | 15,5%         |
|   | <b>(11.671)</b>         | <b>(52.660)</b>         | <b>40.989</b> | <b>-77,8%</b> |
| <b>Custos e Despesas Gerenciáveis:</b>                      |                         |                         |               |               |
| Pessoal e Administradores                                   | (3.682)                 | (3.319)                 | (363)         | 10,9%         |
| Material  | (95)                    | (287)                   | 192           | -66,9%        |
| Serviços de Terceiros                                       | (1.892)                 | (1.966)                 | 74            | -3,8%         |
| Amortização / Depreciação                                   | (3.940)                 | (4.657)                 | 717           | -15,4%        |
| Provisões Líquidas – Contingências                          | (115)                   | -                       | (115)         | 0,0%          |
| Outros  | (660)                   | (885)                   | 225           | -25,4%        |
|   | <b>(10.384)</b>         | <b>(11.114)</b>         | <b>730</b>    | <b>-6,6%</b>  |
| <b>Total</b>  | <b>(22.055)</b>         | <b>(63.774)</b>         | <b>41.719</b> | <b>-65,4%</b> |

Os custos e despesas operacionais sofreram uma redução de R\$ 41.719 (-65,4%) quando comparado ao mesmo período de 2011. As principais variações no período estão apresentadas abaixo:

- Energia Elétrica comprada para revenda: Em 2011 foi realizada compra de energia junto a NC Energia conforme contrato de sazonalização totalizando um valor de R\$ 41.304. No 1º trimestre de 2012 não houve realização de energia em relação a este contrato.

**1.1.3. RESULTADO FINANCEIRO LÍQUIDO**

|   | 1º Trimestre            |                         | Variação     |               |
|---|-------------------------|-------------------------|--------------|---------------|
|   | 01/01/2012 A 31/03/2012 | 01/01/2011 A 31/03/2011 | R\$ mil      | %             |
| Renda de aplicações financeiras                         | 3.758                   | 2.263                   | 1.495        | 66,1%         |
| Encargos, variação cambial, monetária e swap (líquidos) | (5.548)                 | (7.935)                 | 2.387        | -30,1%        |
| Outras receitas (despesas) financeiras líquidas         | (621)                   | (1.068)                 | 447          | -41,9%        |
| <b>Total</b>  | <b>(2.411)</b>          | <b>(6.740)</b>          | <b>4.329</b> | <b>-64,2%</b> |

O resultado financeiro apresentou uma variação de -64,2%, quando comparado ao mesmo período de 2011. Os principais fatores que contribuíram para isso foram:

- Aumento do rendimento de aplicação financeira relacionado à disponibilidade de caixa;
- Redução dos encargos de dívidas devido a redução dos saldos de empréstimos e debêntures.

**ITAPEBI GERAÇÃO DE ENERGIA S.A.**  
**COMENTÁRIO DE DESEMPENHO OPERACIONAL**

**1.1.4. PRINCIPAIS INDICADORES**

| <u>Indicadores Empresariais</u>                                    | <u>01/01/2012 A 31/03/2012</u> | <u>01/01/2011 A 31/03/2011</u> | <u>Variação %<br/>2012/2011</u> |
|--|--------------------------------|--------------------------------|---------------------------------|
| <b><u>Indicadores Econômicos</u></b>                               |                                |                                |                                 |
| Receita Operacional Bruta  | 81.114                         | 73.389                         | 10,53%                          |
| Receita Operacional Líquida  | 77.244                         | 69.839                         | 10,60%                          |
| EBITDA   | 59.130                         | 10.722                         | 451,48%                         |
| Resultado do Serviço   | 55.189                         | 6.065                          | 809,96%                         |
| Resultado Financeiro sem Juros Sobre Capital Próprio               | (2.411)                        | (6.740)                        | -64,23%                         |
| Lucro Líquido  | 44.745                         | 983                            | 4451,88%                        |
| Margem EBITDA (%)  | 76,55%                         | 15,35%                         | 61,20%                          |
| Margem Operacional (%)   | 71,45%                         | 8,68%                          | 62,76%                          |
| Margem Líquida (%)   | 57,93%                         | 1,41%                          | 56,52%                          |
| <b><u>Indicadores Financeiros</u></b>                              |                                |                                |                                 |
| Ativo Total  | 707.306                        | 638.685                        | 10,7%                           |
| Dívida Bruta   | 209.577                        | 200.441                        | 4,6%                            |
| Patrimônio Líquido   | 440.840                        | 333.148                        | 32,3%                           |
| Investimentos  | 329                            | 1.421                          | -76,8%                          |
| Dívida Total Líquida das Disponibilidades e Aplicações em Títulos  | 30.423                         | 117.823                        | -74,2%                          |
| Dívida Total Líquida / (Dívida Total Líquida + Patrimônio Líquido) | 0,065                          | 0,261                          | -75,3%                          |
| Dívida de Curto Prazo Líquida / Dívida Total Líquida               | (5,558)                        | 0,383                          | -1549,8%                        |
| Patrimônio Líquido / Ativo Total                                   | 0,623                          | 0,522                          | 19,5%                           |

(\*) EBITDA - Análise dos últimos 12 meses.

| <u>Conciliação EBITDA</u> | <u>01/01/2012 A 31/03/2012</u> | <u>01/01/2011 A 31/03/2011</u> | <u>Variação %<br/>2012/2011</u> |
|---------------------------|--------------------------------|--------------------------------|---------------------------------|
| Lucro líquido             | 44.745                         | 983                            | 4451,9%                         |
| Despesas financeiras      | 621                            | 1.068                          | -41,9%                          |
| Receitas financeiras      | 1.790                          | 5.672                          | -68,4%                          |
| Imposto de renda          | 8.033                          | (1.658)                        | -584,5%                         |
| Amortização / Depreciação | 3.941                          | 4.657                          | -15,4%                          |
| <b>EBITDA</b>             | <b>59.130</b>                  | <b>10.722</b>                  | <b>451,5%</b>                   |

**Notas Explicativas**

ITAPEBI GERAÇÃO DE ENERGIA S.A.  
 NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS  
 Em 31 de março de 2012  
 (Em milhares de reais)

| BALANÇOS PATRIMONIAIS - R\$ Mil                     | Ref. | 31/03/12              | 31/12/11              |
|---|------|-----------------------|-----------------------|
| <u>ATIVO</u>  |      |                       |                       |
| CIRCULANTE  |      |                       |                       |
| Caixa e equivalentes de caixa                       | 3    | 114.303               | 115.497               |
| Contas a receber de clientes e outros               | 4    | 26.811                | 35.307                |
| Títulos e Valores Mobiliários                       | 5    | 64.851                | 7.603                 |
| Impostos e Contribuições a recuperar                | 6    | 14.273                | 10.647                |
| Despesas pagas antecipadamente                      |      | 219                   | 292                   |
| Serviços em curso                                   | 10   | 4.071                 | 3.930                 |
| Outros ativos circulantes                           |      | 342                   | 293                   |
| TOTAL DO CIRCULANTE                                 |      | <u>224.870</u>        | <u>173.569</u>        |
| NÃO CIRCULANTE                                      |      |                       |                       |
| Impostos e Contribuições a recuperar                | 6    | 2.013                 | 2.013                 |
| Coligadas e controladas                             | 24   | 17.381                | 17.381                |
| Impostos e contribuições sociais diferidos          | 8    | 651                   | 451                   |
| Benefício fiscal - ágio incorporado da controladora | 7    | 7.730                 | 8.126                 |
| Depósitos Judiciais                                 | 9    | 2.568                 | 2.533                 |
| Investimentos                                       |      | 1.583                 | 1.583                 |
| Imobilizado   | 11   | 448.723               | 452.306               |
| Intangível  | 12   | 1.787                 | 1.815                 |
| TOTAL DO NÃO CIRCULANTE                             |      | <u>482.436</u>        | <u>486.208</u>        |
| TOTAL DO ATIVO                                      |      | <u><u>707.306</u></u> | <u><u>659.777</u></u> |

**Notas Explicativas**

ITAPEBI GERAÇÃO DE ENERGIA S.A.  
 NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS  
 Em 31 de março de 2012  
 (Em milhares de reais)

| BALANÇOS PATRIMONIAIS - R\$ Mil                   | Ref. | 31/03/12       | 31/12/11       |
|---|------|----------------|----------------|
| <u>PASSIVO</u>                                    |      |                |                |
| CIRCULANTE  |      |                |                |
| Fornecedores                                      | 13   | 7.173          | 9.823          |
| Debêntures  | 14   | 10.058         | 4.462          |
| Salários e encargos a pagar                       | 15   | 2.402          | 1.971          |
| Taxas regulamentares                              | 16   | 5.885          | 6.558          |
| Impostos e Contribuições a recolher               | 17   | 9.590          | 5.110          |
| Dividendos e Juros sobre capital proprio          | 18   | -              | 4.726          |
| Provisões   | 19   | 11.923         | 11.852         |
| Coligadas e controladas                           | 24   | 2.015          | 1.964          |
| Concessão do Serviço Público (Uso do Bem Público) |      | 1.501          | 1.501          |
| Outros passivos circulantes                       |      | 4              | 39             |
| <b>TOTAL DO CIRCULANTE</b>                        |      | <b>50.551</b>  | <b>48.006</b>  |
| NÃO CIRCULANTE                                    |      |                |                |
| Debêntures  | 14   | 199.519        | 199.480        |
| Taxas regulamentares                              | 16   | 4.169          | 4.060          |
| Provisões   | 19   | 947            | 941            |
| Coligadas e controladas                           | 24   | 451            | 412            |
| Concessão do Serviço Público (Uso do Bem Público) |      | 10.794         | 10.749         |
| Outros passivos não circulantes                   |      | 35             | 34             |
| <b>TOTAL DO NÃO CIRCULANTE</b>                    |      | <b>215.915</b> | <b>215.676</b> |
| PATRIMÔNIO LÍQUIDO                                |      |                |                |
| Capital Social                                    | 20   | 105.000        | 105.000        |
| Reservas de Capital                               |      | 80.174         | 80.174         |
| Reservas de Lucro                                 |      | 123.790        | 123.790        |
| Proposta de Distribuição de dividendos adicional  |      | 87.131         | 87.131         |
| Lucro/Prejuízo acumulado                          |      | 44.745         | -              |
| <b>TOTAL DO PATRIMONIO LÍQUIDO</b>                |      | <b>440.840</b> | <b>396.095</b> |
| <b>TOTAL DO PASSIVO E DO PATRIMONIO LÍQUIDO</b>   |      | <b>707.306</b> | <b>659.777</b> |

**Notas Explicativas**

ITAPEBI GERAÇÃO DE ENERGIA S.A.  
 NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS  
 Em 31 de março de 2012  
 (Em milhares de reais)

| DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADO MENSAL E ACUMULADO - R\$ Mil      | Ref.      | 31/03/12        | 31/03/11        |
|---|-----------|-----------------|-----------------|
| <b>RECEITA BRUTA</b>  | <b>21</b> | <b>81.114</b>   | <b>73.389</b>   |
| <b>(-) DEDUÇÕES DA RECEITA BRUTA</b>                        | <b>22</b> | <b>(3.870)</b>  | <b>(3.550)</b>  |
| <b>RECEITA LÍQUIDA</b>                                      |           | <b>77.244</b>   | <b>69.839</b>   |
| <b>CUSTO DO SERVIÇO</b>                                     | <b>23</b> | <b>(17.077)</b> | <b>(59.592)</b> |
| <b>LUCRO BRUTO</b>  |           | <b>60.167</b>   | <b>10.247</b>   |
| Despesas gerais e administrativas                           | 23        | (4.978)         | (4.182)         |
| <b>LUCRO ANTES DO RESULTADO FINANCEIRO E IMPOSTOS</b>       |           | <b>55.189</b>   | <b>6.065</b>    |
| Receita financeira  |           | 3.876           | 2.388           |
| Despesa financeira  |           | (6.287)         | (9.128)         |
| <b>LUCRO ANTES DO IMPOSTOS</b>                              |           | <b>52.778</b>   | <b>(675)</b>    |
| Imposto de renda e contribuição social                      |           | <b>(8.033)</b>  | <b>1.658</b>    |
| Corrente  | 8         | (17.527)        | -               |
| Diferido  | 8         | 199             | 1.658           |
| Imposto de renda - SUDENE                                   | 8         | 9.691           | -               |
| Amortização ágio e reversão PMIPL                           |           | (396)           | -               |
| <b>LUCRO LÍQUIDO DO EXERCÍCIO</b>                           |           | <b>44.745</b>   | <b>983</b>      |
| <b>LUCRO LÍQUIDO DO EXERCÍCIO POR AÇÃO DO CAPITAL - R\$</b> |           |                 |                 |
| Ordinária   |           | 0,43            | 0,01            |

## Notas Explicativas

ITAPEBI GERAÇÃO DE ENERGIA S.A.  
NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS  
Em 31 de março de 2012  
(Em milhares de reais)

## DEMONSTRAÇÃO DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO

|                                  | Reserva de Capital       |                             |                             | Reservas de Lucros          |               |                   | Proposta de Distribuição de Dividendos adicional | Total do Patrimônio Líquido |
|----------------------------------|--------------------------|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|---------------|-------------------|--|-----------------------------|
|                                  | Reserva Especial de Ágio | Reserva de Incentivo Fiscal | Reserva de Incentivo Fiscal | Reserva de Incentivo Fiscal | Reserva Legal | Lucros Acumulados |  |                             |
| Saldos em 31 de dezembro de 2010 | 105.000                  | 18.182                      | 61.992                      | 74.658                      | 21.000        | -                 | 57.410   | 338.242                     |
| Lucro líquido do exercício       |                          |                             |                             |                             |               | 983               |  | 983                         |
| Juros sobre capital próprio      |                          |                             |                             |                             |               | (5.041)           |  | (5.041)                     |
| Dividendos propostos             |                          |                             |                             |                             |               |                   | (1.036)  | (1.036)                     |
| Saldos em 31 de março de 2011    | 105.000                  | 18.182                      | 61.992                      | 74.658                      | 21.000        | (4.058)           | 56.374   | 333.148                     |
|                                  |                          |                             |                             |                             |               |                   |  |                             |
|                                  | Reserva de Capital       |                             | Reservas de Lucros          |                             |               | Lucros Acumulados | Proposta de Distribuição de Dividendos adicional | Total do Patrimônio Líquido |
|                                  | Reserva Especial de Ágio | Reserva de Incentivo Fiscal | Reserva de Incentivo Fiscal | Reserva Legal               |               |                   |  |                             |
| Saldos em 31 de dezembro de 2011 | 105.000                  | 18.182                      | 61.992                      | 102.790                     | 21.000        | -                 | 87.131   | 396.095                     |
| Lucro líquido do exercício       |                          |                             |                             |                             |               | 44.745            |  | 44.745                      |
| Saldos em 31 de Março de 2012    | 105.000                  | 18.182                      | 61.992                      | 102.790                     | 21.000        | 44.745            | 87.131   | 440.840                     |

**Notas Explicativas**

**ITAPEBI GERAÇÃO DE ENERGIA S.A.**  
**NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS**  
 Em 31 de março de 2012  
 (Em milhares de reais)

**DEMONSTRAÇÕES DOS FLUXOS DE CAIXA - R\$ mil**

|   | <u>31/03/2012</u> | <u>31/03/2011</u> |
|---|-------------------|-------------------|
| <b>FLUXO DE CAIXA OPERACIONAL</b>                                     |                   |                   |
| Lucro Líquido do Período (Antes dos Impostos)                         | 52.778            | (675)             |
| Depreciação e amortização   | 3.943             | 4.657             |
| Encargos de dívidas e atualizações monetárias e cambiais              | 5.757             | 7.935             |
| Provisão (reversão) para contingências cíveis, fiscais e trabalhistas | 8.681             | -                 |
|   | <u>71.159</u>     | <u>11.917</u>     |
| <b>(AUMENTO) REDUÇÃO DOS ATIVOS OPERACIONAIS</b>                      |                   |                   |
| Contas a receber de clientes e outros                                 | 8.496             | (1.750)           |
| Impostos e contribuições sociais a recuperar                          | (3.626)           | (719)             |
| Fundos Vinculados   | -                 | 3.190             |
| Depósitos judiciais   | (35)              | (638)             |
| Despesas pagas antecipadamente  | 73                | (41)              |
| Coligadas e Controladas   | -                 | (946)             |
| Outros Ativos   | (192)             | 462               |
|   | <u>4.716</u>      | <u>(443)</u>      |
| <b>AUMENTO (REDUÇÃO) DOS PASSIVOS OPERACIONAIS</b>                    |                   |                   |
| Fornecedores  | (2.650)           | 14.737            |
| Salários e encargos a pagar   | 431               | 421               |
| Taxas regulamentares  | (564)             | 275               |
| Impostos e contribuições sociais a recolher                           | (3.356)           | (10.722)          |
| Coligadas e Controladas   | 90                | 106               |
| Indenizações/Contingências pagas                                      | -                 | 85                |
| Outras passivos   | (36)              | 209               |
|   | <u>(6.085)</u>    | <u>5.111</u>      |
| <b>CAIXA ORIUNDO DAS ATIVIDADES OPERACIONAIS</b>                      | <u>69.790</u>     | <u>16.585</u>     |
| <b>ATIVIDADE DE FINANCIAMENTO</b>                                     |                   |                   |
| Captação de Debêntures  | -                 | -                 |
| Amortização do principal de empréstimos, financiamentos               | -                 | (11.726)          |
| Amortização do principal de debêntures                                | -                 | 0                 |
| Pagamento de dividendos e juros sobre o capital próprio               | (4.726)           | (439)             |
| <b>UTILIZAÇÃO DE CAIXA EM ATIVIDADES DE FINANCIAMENTO</b>             | <u>(4.726)</u>    | <u>(12.165)</u>   |
| <b>ATIVIDADE DE INVESTIMENTO</b>                                      |                   |                   |
| Aquisição de investimentos  | -                 | -                 |
| Aquisição de imobilizado  | (9.010)           | (1.423)           |
| Aquisição de intangível   | -                 | -                 |
| Títulos e valores mobiliários   | (57.248)          | -                 |
| <b>GERAÇÃO (UTILIZAÇÃO) DE CAIXA EM ATIVIDADES DE INVESTIMENTO</b>    | <u>(66.258)</u>   | <u>(1.423)</u>    |
| <b>AUMENTO (REDUÇÃO) NO CAIXA E EQUIVALENTE DE CAIXA</b>              | <u>(1.194)</u>    | <u>2.997</u>      |
| Caixa e equivalentes no início do exercício                           | 115.497           | 48.517            |
| Caixa e equivalentes no final do exercício                            | 114.303           | 51.514            |
| <b>VARIAÇÃO LÍQUIDA DE CAIXA</b>                                      | <u>(1.194)</u>    | <u>2.997</u>      |

**Notas Explicativas**

ITAPEBI GERAÇÃO DE ENERGIA S.A.  
 NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS  
 Em 31 de março de 2012  
 (Em milhares de reais)

**DEMONSTRAÇÃO DO VALOR ADICIONADO - R\$ Mil**

|   | 31/03/12             | 31/03/11             |
|---|----------------------|----------------------|
| <b>Receitas</b>                                   |                      |                      |
| Vendas de energia, serviços e outros              | 81.114               | 73.391               |
|   | <u>81.114</u>        | <u>73.391</u>        |
| <b>Insumos adquiridos de terceiros</b>            |                      |                      |
| Energia elétrica comprada para revenda            | (970)                | (43.331)             |
| Encargos de Uso da Rede Básica de Transmissão     | (8.301)              | (7.239)              |
| Materiais, serviços de terceiros e outros         | (5.651)              | (5.608)              |
|   | <u>(14.922)</u>      | <u>(56.178)</u>      |
| <b>Valor adicionado bruto</b>                     | 66.192               | 17.213               |
| Depreciação e amortização                         | (3.943)              | (4.657)              |
| <b>Valor adicionado líquido</b>                   | <u>62.249</u>        | <u>12.556</u>        |
| <b>Valor adicionado recebido em transferência</b> |                      |                      |
| Receitas financeiras                              | 3.876                | 2.388                |
|   | <u>3.876</u>         | <u>2.388</u>         |
| <b>Valor adicionado total a distribuir</b>        | <u><u>66.125</u></u> | <u><u>14.944</u></u> |
| <b>Distribuição do valor adicionado</b>           |                      |                      |
| <b>Pessoal</b>                                    |                      |                      |
| Remunerações                                      | 1.216                | 1.625                |
| Encargos sociais (exceto INSS)                    | 137                  | 184                  |
| Entidade de previdência privada                   | 191                  | 223                  |
| Auxílio alimentação                               | 154                  | 34                   |
| Convênio assistencial e outros benefícios         | 83                   | (844)                |
| Provisão para férias e 13º salário                | 354                  | 670                  |
| Plano de saúde                                    | 264                  | 92                   |
| Indenizações trabalhistas                         | 3                    | 87                   |
| Participação nos resultados                       | 427                  | 305                  |
| Administradores                                   | 143                  | 2                    |
| Outros  | 236                  | 124                  |
| <b>Subtotal</b>                                   | <u>3.208</u>         | <u>2.502</u>         |
| <b>Impostos, taxas e contribuições</b>            |                      |                      |
| INSS (sobre folha de pagamento)                   | 478                  | 818                  |
| PIS/COFINS sobre faturamento                      | 3.099                | 2.852                |
| Imposto de renda e contribuição social            | 8.034                | (1.658)              |
| Outros  | 73                   | 96                   |
| <b>Subtotal</b>                                   | <u>11.684</u>        | <u>2.108</u>         |
| <b>Remuneração de Capitais de Terceiros</b>       |                      |                      |
| Juros e variações cambiais                        | 6.285                | 9.129                |
| Aluguéis  | 203                  | 225                  |
| <b>Subtotal</b>                                   | <u>6.488</u>         | <u>9.354</u>         |
| <b>Remuneração de Capitais Próprios</b>           |                      |                      |
| Juros sobre capital próprio                       | -                    | 5.041                |
| Lucro / Prejuízos                                 | 44.745               | (4.061)              |
| <b>Subtotal</b>                                   | <u>44.745</u>        | <u>980</u>           |
| <b>Valor adicionado distribuído</b>               | <u><u>66.125</u></u> | <u><u>14.944</u></u> |

## Notas Explicativas

ITAPEBI GERAÇÃO DE ENERGIA S.A.  
NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS  
Em 31 de março de 2012  
(Em milhares de reais)

---

### 1. CONTEXTO OPERACIONAL

A Companhia foi constituída através de Ata de Assembléia Geral Extraordinária de 21 de janeiro de 1999, com a denominação social de ITAPEBI GERAÇÃO DE ENERGIA S.A. (“ITAPEBI”).

A ITAPEBI é uma empresa do Grupo Neoenergia, detentora da concessão federal para construir e explorar a Usina Hidrelétrica de Itapebi, com investimentos na ordem de R\$ 550 milhões tendo firmado junto à Agência Nacional de Energia Elétrica – ANEEL o Contrato de Concessão de Uso de Bem Público, em 28 de maio de 1999, para exploração da referida área.

A Companhia iniciou as operações por intermédio do acionamento de sua 1ª turbina, no mês de fevereiro de 2003. No mês seguinte entrou em operação a 2ª turbina. Desde junho de 2003, com o acionamento da 3ª turbina, a Companhia passou a operar com o total de sua capacidade instalada, que é de 450 MW. A potência assegurada do aproveitamento hidrelétrico até então era de 419 MW correspondente à energia assegurada de 1.721.340 MW/ano.

Em maio de 2006, a ANEEL emitiu Parecer Técnico, nº 363/2006, concluindo favoravelmente pela emissão de Termo Aditivo ao Contrato de Concessão nº 37/1999 ANEEL – AHE ITAPEBI, visando estender o volume da energia assegurada de 1.721.340 MW/ano para 1.877.268 MW/ano.

Desde julho de 2006, com a entrada em operação do Aproveitamento Hidroelétrico – AHE Irapé, a Companhia passou a fornecer o volume anual de energia no montante de 155.928 MW/h para a Companhia de Eletricidade do Estado da Bahia – COELBA.

A Companhia possui assegurado através de contratos de compra e venda mercantil de energia elétrica, os fornecimentos de volumes anuais de energia de 1.721.340 MW/h até o exercício de 2017, e 155.928 MW/h até o exercício de 2016 para a COELBA.

| <u>Geração</u> | <u>Tipo de Usina</u> | <u>Localidade</u> | <u>Capacidade Instalada (MW)*</u> | <u>Data da Concessão</u> | <u>Data do Vencimento</u> |
|----------------|----------------------|-------------------|-----------------------------------|--------------------------|---------------------------|
| ITAPEBI        | Hidrelétrica         | Rio Jequitinhonha | 419                               | 28/05/1999               | 27/5/2034                 |

### 2. ELABORAÇÃO E APRESENTAÇÃO DAS INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS

As informações trimestrais relativas ao trimestre findo em 31 de março de 2012 foram elaboradas e estão sendo apresentadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, as quais incluem as disposições da Lei das Sociedades por Ações e normas e procedimentos contábeis emitidos pela Comissão de Valores Mobiliários – CVM e Comitê de Pronunciamentos Contábeis – CPC, que estão em conformidade com as normas internacionais de contabilidade emitidas pelo *International Accounting Standards Board* – IASB.

Estas Informações Trimestrais foram elaboradas seguindo princípios, práticas e critérios consistentes com aqueles adotados na elaboração das Demonstrações Contábeis anuais de 31 de dezembro de 2011, descritas na nota explicativa nº 2 da referida demonstração, e, portanto, devem ser analisadas em conjunto.

Adicionalmente as informações trimestrais contemplam os requerimentos mínimos de divulgação estabelecidos pelo CPC 21 – Demonstrações Intermediárias, bem como outras informações consideradas relevantes.

**Notas Explicativas**

ITAPEBI GERAÇÃO DE ENERGIA S.A.  
 NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS  
 Em 31 de março de 2012  
 (Em milhares de reais)

A Administração da Companhia autorizou a conclusão da elaboração das informações trimestrais em 23 de abril de 2012, as quais estão expressas em milhares de reais, arredondadas ao milhar mais próximo, exceto quando indicado.

**3. CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA**

|  | <u>31/03/12</u> | <u>31/12/11</u> |
|--|-----------------|-----------------|
| Caixa e Depósitos bancários à vista          | 216             | 218             |
| Aplicações Financeiras de liquidez imediata: |                 |                 |
| Fundos de investimento                       | <u>114.087</u>  | <u>115.279</u>  |
|  | <u>114.303</u>  | <u>115.497</u>  |

A Companhia considera equivalentes de caixa uma aplicação financeira de conversibilidade imediata em um montante conhecido e estando sujeita a um insignificante risco de mudança de valor. Por conseguinte, um investimento, normalmente, se qualifica como equivalente de caixa quando tem vencimento de curto prazo, por exemplo, três meses ou menos, a contar da data da contratação.

Incluem caixa, depósitos bancários à vista e aplicações financeiras de curto prazo, os quais são registrados pelos valores de custo acrescidos dos rendimentos auferidos até as datas dos balanços, que não excedem o seu valor de mercado ou de realização.

As aplicações financeiras estão representadas, principalmente, de Certificados de Depósito Bancário - CDB e operações compromissadas lastreadas em títulos do tesouro, realizadas com instituições que operam no mercado financeiro nacional e contratadas em condições e taxas normais de mercado, tendo como característica alta liquidez, baixo risco de crédito e remuneração pela variação do Certificado de Depósito Interbancário (CDI) a taxas que variam de 100% a 105%.

**4. CONTAS A RECEBER DE CLIENTES E OUTROS**

|                                    | <u>31/03/12</u> | <u>31/12/11</u> |
|------------------------------------|-----------------|-----------------|
| Títulos a Receber                  | 26.781          | 35.307          |
| Comercialização de Energia na CCEE | 30              | -               |
| Total                              | <u>26.811</u>   | <u>35.307</u>   |
| Circulante                         | 26.811          | 35.307          |

|               | <u>Saldos</u>    | <u>Total</u>    |                 |
|---------------|------------------|-----------------|-----------------|
|               | <u>Vincendos</u> | <u>31/03/12</u> | <u>31/12/11</u> |
| Setor Privado | <u>26.781</u>    | <u>26.781</u>   | <u>35.307</u>   |
| Total         | <u>26.781</u>    | <u>26.781</u>   | <u>35.307</u>   |
| Circulante    |                  | 26.781          | 35.307          |

**Notas Explicativas**

ITAPEBI GERAÇÃO DE ENERGIA S.A.  
 NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS  
 Em 31 de março de 2012  
 (Em milhares de reais)

Refere-se substancialmente ao fornecimento de energia elétrica para a COELBA.

O contrato bilateral de compra e venda de energia com a COELBA possui vigência até 15 de abril de 2017, e estabelece o fornecimento anual de energia de 1.721.340 MW/h. A atualização dá-se pela variação da IGP-M, adicionado a juros de 1% a .m. e multa de 2%.

De acordo com o contrato de compra e venda de energia do PPA – AHE Irapé, a Companhia possui assegurado o fornecimento de volumes anuais de energia de 155.928 MW/h, junto a COELBA, com vigência até 31 de outubro de 2016. A atualização dá-se pela variação do IGP-M.

**5. TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS**

| Agente Financeiro             | Tipo de aplicação | Vencimento | Indexador | 31/03/12      | 31/12/11     |
|-------------------------------|-------------------|------------|-----------|---------------|--------------|
| <b>Disponíveis para venda</b> |                   |            |           |               |              |
| Banco do Brasil               | Fundo BB Polo     | (*) (**)   | CDI       | 53.796        | 7.603        |
| Bradesco                      | Fundo Recife      | (*)        | CDI       | 11.055        | -            |
| Total                         |                   |            |           | <u>64.851</u> | <u>7.603</u> |
| Circulante                    |                   |            |           | 64.851        | 7.603        |

(\*) Aplicações sem vencimento pré-determinado.

(\*\*) Corresponde ao fundo BB Polo, que não possuem condição de resgate antecipado.

**6. IMPOSTOS E CONTRIBUIÇÕES A RECUPERAR**

|   | Ref. | 31/03/12      | 31/12/11      |
|---|------|---------------|---------------|
| <b>Circulante</b>   |      |               |               |
| Imposto de Renda - IR   | (a)  | 2.857         | 1.110         |
| Contribuição Social - CSLL                                      | (a)  | 1.777         | 2             |
| Imposto sobre Circulação de Mercadorias - ICMS                  | (b)  | 35            | 35            |
| Programa de Integração Social - PIS                             | (c)  | 9.595         | 9.493         |
| Contribuição para o Financiamento da Seguridade Social - COFINS | (c)  | 3             | 3             |
| Outros  |      | 6             | 4             |
|   |      | <u>14.273</u> | <u>10.647</u> |
| <b>Não-Circulante</b>   |      |               |               |
| Imposto sobre Circulação de Mercadorias - ICMS                  | (b)  | 2.013         | 2.013         |
|   |      | <u>2.013</u>  | <u>2.013</u>  |
| Total   |      | <u>16.286</u> | <u>12.660</u> |

(a) O ativo de Imposto de Renda (IR) e Contribuição Social (CSLL) antecipado corresponde aos montantes recolhidos quando das apurações tributárias mensais, nos termos do artigo 2º da Lei nº 9.430, de 27 de dezembro de 1996, além das antecipações de aplicações financeiras, retenção de órgãos públicos e retenção na fonte referente a serviços prestados.

(b) Corresponde principalmente ao ICMS a recuperar sobre Ativo Permanente (CIAP) decorrente das aquisições de bens destinados ao ativo imobilizado, registrado com base na Lei Complementar nº. 102, de 11 de julho de 2000.

(c) O PIS e COFINS a recuperar:

## Notas Explicativas

ITAPEBI GERAÇÃO DE ENERGIA S.A.  
NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS  
Em 31 de março de 2012  
(Em milhares de reais)

---

Alargamento da Base de Cálculo – A Companhia impetrou Mandado de Segurança com pedido de Liminar, em 21 de julho de 2004, em curso no Tribunal Regional Federal – 1ª. Região, arguindo a inconstitucionalidade da Lei nº. 9.718/98 que incluiu na base de cálculo do PIS e da COFINS as receitas derivadas de operações financeiras. A matéria foi julgada pelo STF resultando na declaração de inconstitucionalidade do alargamento da base de cálculo. Exaurido a fase recursal sem êxito para o Erário Federal, a Companhia, com base na opinião dos seus consultores jurídicos, entende que a recuperação desses tributos é praticamente certa, e, observando as exigências da Deliberação CVM nº 489, que aprovou a NPC 22 do Conselho Federal da Contabilidade, procedeu no mês de setembro de 2010 o registro contábil do indébito tributário, que será compensado com outros tributos federais após homologação da Receita Federal do Brasil.

### 7. BENEFÍCIO FISCAL – ÁGIO INCORPORADO DA CONTROLADORA

O ágio tem como fundamento econômico a perspectiva de resultados durante o prazo de exploração da permissão/autorização.

Tendo em vista que o fundamento econômico do ágio foi a aquisição do direito de autorização delegado pelo Poder Público, nos termos da alínea b, do § 2º, do artigo 14 da Instrução CVM nº 247, de 27 de março de 1996, com as alterações introduzidas pela Instrução CVM nº 285, de 31 de julho de 1998, a Companhia mantém o registro contábil (líquido da provisão entre o valor do ágio e o benefício fiscal respectivo) no ativo imobilizado.

Em 11 de dezembro de 2006, por meio de reunião do Conselho de Administração e da Assembléia Geral Extraordinária da ITAPEBI realizada em 27 de dezembro de 2006, foi aprovada a conclusão do processo de reestruturação societária a fim de transferir para a ITAPEBI o benefício fiscal do ágio de R\$ 53.477, pago pela NEOENERGIA S.A. na aquisição das ações da ITAPEBI pertencentes à COELBA, em novembro de 2004.

Para tanto, em reunião do Conselho de Administração da NEOENERGIA S.A. realizada em 10 de novembro de 2006 foi aprovado aumento de capital na sociedade de propósito específico (SPE) Guaraniana Participações S/A integralizado por meio da contribuição com as ações e o ágio referentes ao investimento da NEOENERGIA S.A. na ITAPEBI, na data base de 31 de outubro de 2006. O processo foi concluído com a incorporação pela ITAPEBI de sua então controladora, e respectivamente do ágio e da provisão para manutenção da integridade do patrimônio líquido (PMIPL), de acordo com o estabelecido na Instrução CVM nº 349, de 06 de março de 2001.

Objetivando uma melhor apresentação da situação financeira e patrimonial da Companhia nas demonstrações contábeis, o valor do ágio, líquido da provisão, que, em essência, representa o benefício fiscal incorporado, foi classificado no balanço patrimonial nos ativos circulante e não circulante, com base na expectativa de realização do benefício fiscal.

Os registros contábeis mantidos para fins societários e fiscais da Sociedade apresentam contas específicas relacionadas com ágio incorporado, provisão para manutenção do patrimônio líquido e amortização, reversão e crédito fiscal correspondentes, cujos saldos em 31 de março de 2012 e 31 de dezembro de 2011 são de R\$ 7.730 e R\$ 8.126 respectivamente.

**Notas Explicativas**

ITAPEBI GERAÇÃO DE ENERGIA S.A.  
 NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS  
 Em 31 de março de 2012  
 (Em milhares de reais)

**8. IMPOSTOS E CONTRIBUIÇÕES SOCIAIS DIFERIDOS**

A Companhia registrou os tributos e contribuições sociais diferidos sobre as diferenças temporárias, cujos efeitos financeiros ocorrerão no momento da realização dos valores que deram origem as bases de cálculo.

Os efeitos financeiros desses tributos e contribuições ocorrerão no momento da realização. O IR é calculado à alíquota de 15%, considerando o adicional de 10%, e a CSLL está constituída a alíquota de 9%.

|                        | Ativo           |                  |                 |                  |
|------------------------|-----------------|------------------|-----------------|------------------|
|                        | 31/03/12        |                  | 31/12/11        |                  |
|                        | Base de cálculo | Tributo diferido | Base de cálculo | Tributo diferido |
| Imposto de Renda       |                 |                  |                 |                  |
| Diferenças Temporárias | 2.384           | 596              | 1.471           | 368              |
|                        | 2.384           | 596              | 1.471           | 368              |
| Contribuição Social    |                 |                  |                 |                  |
| Diferenças Temporárias | 606             | 55               | 930             | 83               |
|                        | 606             | 55               | 930             | 83               |
| <b>Total</b>           |                 | <b>651</b>       |                 | <b>451</b>       |

A base de cálculo das diferenças temporárias é composta como segue:

| Ativo  | 31/03/12        |                 | 31/12/11        |                 |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
|  | IR              | CSLL            | IR              | CSLL            |
| Provisão para contingências                                      | 2.310           | 2.310           | -               | -               |
| Provisão PLR   | 1.778           | 1.778           | 1.351           | 1.351           |
| Depreciação indedutível (Provisão para contingências ambientais) | 5.056           | 5.056           | 5.021           | 5.021           |
| Ajustes RTT  |                 |                 |                 |                 |
| Diferença entre valor justo do ano corrente e da adoção inicial  | 2.775           | 2.775           | 11.796          | 11.796          |
| Ativos e passivos regulatórios                                   | 8.566           | 8.566           | -               | -               |
| Custo de Captação  | 1.778           | -               | -               | -               |
| Outros   | 351             | 351             | 3.091           | 2.550           |
| <b>Total Ativo</b>   | <b>22.614</b>   | <b>20.836</b>   | <b>21.259</b>   | <b>20.718</b>   |
| <b>Passivo</b>   |                 |                 |                 |                 |
| Ajustes RTT  |                 |                 |                 |                 |
| Ajuste da quota anual de amortização                             | (18.519)        | (18.519)        | (18.058)        | (18.058)        |
| Ativos e Passivos regulatórios                                   | -               | -               | (1.730)         | (1.730)         |
| Outros   | (1.711)         | (1.711)         | -               | -               |
| <b>Total Passivo</b>   | <b>(20.230)</b> | <b>(20.230)</b> | <b>(19.788)</b> | <b>(19.788)</b> |
| <b>Total Líquido</b>   | <b>2.384</b>    | <b>606</b>      | <b>1.471</b>    | <b>930</b>      |

Estudos técnicos de viabilidade aprovados pelo Conselho de Administração e apreciados pelo Conselho Fiscal da Companhia, indicam a plena recuperação dos valores de impostos diferidos reconhecidos como definido pela Instrução CVM nº 371, de 27 de junho de 2002 e correspondem às melhores estimativas da Administração sobre a evolução futura da Companhia e do mercado em que a mesma opera.

Como a base tributável do IR e da CSLL decorre não apenas do lucro que pode ser gerado, mas também da existência de receitas não tributáveis, despesas não dedutíveis, incentivos fiscais e

**Notas Explicativas**

ITAPEBI GERAÇÃO DE ENERGIA S.A.  
 NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS  
 Em 31 de março de 2012  
 (Em milhares de reais)

outras variáveis, não existe uma correlação imediata entre o lucro líquido da Companhia e o resultado de IR e CSLL. Portanto, a expectativa da utilização dos créditos fiscais não deve ser tomada como único indicativo de resultados futuros da Companhia.

A seguir é apresentada reconciliação da (receita) despesa dos tributos sobre a renda divulgados e os montantes calculados pela aplicação das alíquotas oficiais em 31 de março de 2012 e 31 de março de 2011.

| Ref.  | 31/03/12 |        | 31/03/11 |         |
|---|----------|--------|----------|---------|
|   | IR       | CSLL   | IR       | CSLL    |
| Lucro contábil antes do imposto de renda e contribuição social        | 52.778   | 52.778 | (675)    | (675)   |
| Amortização do ágio e reversão da PMIPL                               | (396)    | (396)  | -        | -       |
| Ajustes decorrentes do RTT  | (935)    | (935)  | -        | -       |
| Juros sobre capital próprio   | -        | -      | (5.043)  | (5.043) |
| Lucro antes do imposto de renda e contribuição social após ajuste RTT | 51.447   | 51.447 | (5.718)  | (5.718) |
| Alíquota do imposto de renda e contribuição social                    | 25%      | 9%     | 25%      | 9%      |
| Imposto de renda e contribuição social às alíquotas da legislação     | 12.862   | 4.630  | (1.430)  | (515)   |
| Ajustes ao lucro líquido que afetam o resultado fiscal do período:    |          |        |          |         |
| (+) Adições   |          |        |          |         |
| Outras Adições  | 220      | 79     | 89       | 32      |
| Subtotal Adições  | 220      | 79     | 89       | 32      |
| (-) Exclusões   |          |        |          |         |
| Reversão da Provisão do Ágio  | (171)    | (62)   | (192)    | (69)    |
| Incentivo Fiscal SUDENE   | (9.691)  | -      | -        | -       |
| Incentivos Audiovisual/Rouanet e PAT                                  | (2)      | -      | -        | -       |
| Outras Exclusões  | (23)     | (6)    | -        | -       |
| Subtotal Exclusões  | (9.887)  | (68)   | (192)    | (69)    |
| Imposto de renda e contribuição social no período                     | 3.195    | 4.641  | (1.533)  | (552)   |
| Prejuízo Fiscal e Base Negativa de Contribuição Social gerado         | (228)    | 29     | 540      | (113)   |
| Imposto de renda e contribuição social no resultado                   | 2.967    | 4.670  | (993)    | (665)   |

**(a) Regime tributário de transição**

A Medida Provisória nº 449/2008, de 03 de dezembro de 2008 convertida na Lei nº 11.941/09, instituiu o RTT - Regime Tributário de Transição, que tem como objetivo neutralizar os impactos dos novos métodos e critérios contábeis introduzidos pela Lei nº 11.638/07, na apuração das bases de cálculos de tributos federais.

A aplicação do RTT foi opcional para os anos de 2008 e 2009 e obrigatória a partir de 2010 para as pessoas jurídicas sujeitas ao Imposto de Renda da Pessoa Jurídica (IRPJ) de acordo com a sistemática de lucro real ou de lucro presumido.

A Companhia efetuou sua opção pela adoção do RTT na Declaração de Informações Econômico-Fiscais da Pessoa Jurídica de 2009, (DIPJ) ano-calendário 2008 e adicionalmente em 30 de novembro de 2009 efetuou a elaboração do Controle Fiscal Contábil de Transição (FCONT) criado pela Instrução Normativa nº 949/2009 da Receita Federal do Brasil.

**Notas Explicativas**

ITAPEBI GERAÇÃO DE ENERGIA S.A.  
NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS  
Em 31 de março de 2012  
(Em milhares de reais)

**9. DEPÓSITOS JUDICIAIS**

Estão classificados neste grupo os depósitos judiciais recursais à disposição do juízo para permitir a interposição de recurso, nos termos da lei:

|              | <u>31/03/12</u> | <u>31/12/11</u> |
|--------------|-----------------|-----------------|
| Trabalhistas | 1.341           | 1.322           |
| Cíveis       | <u>1.227</u>    | <u>1.211</u>    |
| Total        | <u>2.568</u>    | <u>2.533</u>    |

Consubstanciada na opinião de seus consultores jurídicos quanto à possibilidade de êxito nas diversas demandas judiciais, a Companhia não efetuou qualquer provisão para contingências, por entender que não é provável que essas demandas gerem saída de recursos futuros da Companhia.

**10. SERVIÇOS EM CURSO**

|                 | <u>31/03/12</u> | <u>31/12/11</u> |
|-----------------|-----------------|-----------------|
| Serviço Próprio | <u>4.071</u>    | <u>3.930</u>    |
| Total           | <u>4.071</u>    | <u>3.930</u>    |

Estão classificados neste grupo os saldos de serviços de Pesquisa e Desenvolvimento realizados no período. Estes saldos serão transferidos para a conta de Pesquisa e Desenvolvimento (nota 16) quando os projetos forem concluídos.

**11. IMOBILIZADO**

|   | <u>31/03/12</u>  |                |   | <u>31/12/11</u>  |                  |
|---|--|----------------|---|------------------|------------------|
|   | Taxas anuais<br>médias ponderadas<br>de depreciação<br>(%) | Custo          | Depreciação<br>amortização<br>acumulada | Valor<br>Líquido | Valor<br>Líquido |
| <b><u>Em serviço</u></b>                |  |                |   |                  |                  |
| Terrenos                                |  | 9.876          | -                                       | 9.876            | 9.876            |
| Reservatórios, Barragens e Aduadoras    | 3%   | 271.009        | (53.576)                                | 217.433          | 218.834          |
| Edificações, Obras Civas e Benfeitorias | 4%   | 210.618        | (76.065)                                | 134.553          | 135.618          |
| Máquinas e Equipamentos                 | 5%   | 113.239        | (28.106)                                | 85.133           | 86.208           |
| Veículos                                | 20%  | 963            | (557)                                   | 406              | 436              |
| Móveis e Utensílios                     | 9%   | <u>648</u>     | <u>(648)</u>                            | <u>-</u>         | <u>341</u>       |
| Subtotal                                |  | <u>606.353</u> | <u>(158.952)</u>                        | <u>447.401</u>   | <u>451.313</u>   |
| <b><u>Em curso</u></b>                  |  |                |   |                  |                  |
| Reservatórios, Barragens e Aduadoras    |  | 309            |   | 309              | -                |
| Edificações, Obras Civas e Benfeitorias |  | 247            |   | 247              | 247              |
| Máquinas e Equipamentos                 |  | <u>766</u>     |   | <u>766</u>       | <u>746</u>       |
| Subtotal                                |  | <u>1.322</u>   |   | <u>1.322</u>     | <u>993</u>       |
| Total                                   |  | <u>607.675</u> | <u>(158.952)</u>                        | <u>448.723</u>   | <u>452.306</u>   |

**Notas Explicativas**

ITAPEBI GERAÇÃO DE ENERGIA S.A.  
 NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS  
 Em 31 de março de 2012  
 (Em milhares de reais)

A movimentação do saldo do imobilizado está demonstrada a seguir:

|                                  | Em serviço |                       |               | Em curso |               | Total   |
|----------------------------------|------------|-----------------------|---------------|----------|---------------|---------|
|                                  | Custo      | Depreciação acumulada | Valor líquido | Custo    | Valor líquido |         |
| Saldos em 31 de dezembro de 2011 | 606.353    | (155.040)             | 451.313       | 993      | 993           | 452.306 |
| Adições                          |            |                       |               | 329      | 329           | 329     |
| Amortização                      | -          | (3.912)               | (3.912)       |          | -             | (3.912) |
| Saldos em 31 de março de 2012    | 606.353    | (158.952)             | 447.401       | 1.322    | 1.322         | 448.723 |

**Análise do valor de recuperação dos ativos**

A Companhia avaliou o valor de recuperação dos seus ativos com base no valor presente do fluxo de caixa futuro estimado.

Os valores alocados às premissas representam a avaliação da Administração sobre as tendências futuras do setor elétrico e são baseadas tanto em fontes externas de informações como dados históricos.

O fluxo de caixa foi projetado com base no resultado operacional e projeções da Companhia até o término da concessão, tendo como principais premissas:

- Crescimento orgânico compatível com os dados históricos e perspectivas de crescimento da economia brasileira; e
- Taxa média de desconto obtida através de metodologia usualmente aplicada pelo mercado, levando em consideração o custo médio ponderado de capital.

O valor recuperável destes ativos supera seu valor contábil, e, portanto, não há perdas por desvalorização a serem reconhecidas.

**12. INTANGÍVEL**

Por atividade, o intangível está constituído da seguinte forma:

|                             | Taxas anuais médias ponderadas de amortização (%) | 31/03/12 |                       |               | 31/12/11      |
|-----------------------------|---|----------|-----------------------|---------------|---------------|
|                             |   | Custo    | Amortização acumulada | Valor Líquido | Valor Líquido |
| <b>Em serviço</b>           |   |          |                       |               |               |
| Direito de Uso da Concessão | 3%  | 2.797    | (1.155)               | 1.642         | 1.657         |
| Direito de Uso de Software  | 3%  | 258      | (113)                 | 145           | 158           |
| Subtotal                    |   | 3.055    | (1.268)               | 1.787         | 1.815         |
| Total                       |   | 3.055    | (1.268)               | 1.787         | 1.815         |

Em 28 de maio de 1999, a Companhia (Concessionária) celebrou o contrato de concessão de geração nº 37/99, com o intuito de regular a exploração, pela Concessionária, do potencial de

## Notas Explicativas

ITAPEBI GERAÇÃO DE ENERGIA S.A.  
NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS  
Em 31 de março de 2012  
(Em milhares de reais)

energia hidráulica localizado no Rio Jequitinhonha, no Município de Itapebi, Estado da Bahia, denominado aproveitamento Hidrelétrico Itapebi, com potência instalada mínima de 450 MW, cuja concessão foi outorgada pelo Decreto de 08 de abril de 1999, publicado no Diário Oficial da União de 09 de abril de 1999. Como retribuição pela outorga da concessão objeto deste Contrato, a Companhia pagará à UNIÃO, ao longo do prazo de vigência de 35 anos e enquanto estiver na exploração do Aproveitamento Hidrelétrico, parcelas mensais equivalentes a 1/12 (um doze avos) do pagamento anual de R\$ 477, do 6º ao 35º ano de concessão, inclusive, contados da data de assinatura deste contrato, sendo este montante atualizado anualmente pelo IGP-M.

De acordo com o OCPC 05, para os contratos em que se entende que o direito e a correspondente obrigação nascem para o concessionário simultaneamente quando da assinatura do contrato de concessão (autorização), o ativo intangível é inicialmente (no termo de posse) mensurado pelo custo. No caso de outorga fixa, o custo corresponde aos valores já despendidos e a despesa no futuro devem ser reconhecidos a valor presente, conforme dispositivos do Pronunciamento Técnico CPC 12 – Ajuste a Valor Presente. Em se tratando de outorga variável, por exemplo, com base na receita do período, seu montante deve ser registrado como despesa do período concomitantemente à receita que o tenha originado.

Assim a Companhia contabilizou os registros do direito de Uso de Bem Público, os quais foram descontados ao custo médio ponderado de capital (“Weighted Average Cost Of Capital – WACC”) na data de início da concessão. O ativo intangível vem sendo amortizado de forma linear ao longo da vida útil econômica da concessão, enquanto o passivo atualizado ao valor presente, acrescido da taxa de desconto mais a inflação do período, cujo saldo em 31 de março de 2012 é de R\$ 12.295 (R\$ 12.250 em 31 de dezembro de 2011).

### 13. FORNECEDORES

A composição do saldo em 31 de março de 2012 e 31 de dezembro de 2011 é como segue:

| Fornecedores            | 31/03/12     | 31/12/11     |
|-------------------------|--------------|--------------|
| Energia Elétrica:       | 1.467        | 1.871        |
| Terceiros               | 1.038        | 1.134        |
| Partes Relacionadas     | 429          | 737          |
| Encargos de Uso da Rede | 3.307        | 3.337        |
| Terceiros               | 3.302        | 3.332        |
| Partes Relacionadas     | 5            | 5            |
| Materiais e Serviços    | 2.305        | 3.354        |
| Terceiros               | 2.247        | 2.045        |
| Partes Relacionadas     | 58           | 1.309        |
| Energia Livre           | 94           | 1.261        |
| Total                   | <u>7.173</u> | <u>9.823</u> |
| Circulante              | 7.173        | 9.823        |

### 14. DEBÊNTURES E ENCARGOS

**Notas Explicativas**

ITAPEBI GERAÇÃO DE ENERGIA S.A.  
 NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS  
 Em 31 de março de 2012  
 (Em milhares de reais)

| Debêntures              | Série | Quantidade de Títulos Emitidos | Remuneração   | Taxa Efetiva | 31/03/12      |              |                | 31/12/11       |                |
|-------------------------|-------|--------------------------------|---------------|--------------|---------------|--------------|----------------|----------------|----------------|
|                         |       |                                |               |              | Encargos      | Principal    |                | Total          | Total          |
|                         |       |                                |               |              | Circulante    | Circulante   | Não Circulante |                |                |
| 3ª Emissão              | 3a.   | 20.000                         | 111% CDI a.a. | 111% CDI     | 10.214        | -            | 200.000        | 210.214        | 204.619        |
| (-) Custos de transação |       |                                |               |              | -             | (156)        | (481)          | (637)          | (677)          |
| <b>Total</b>            |       |                                |               |              | <b>10.214</b> | <b>(156)</b> | <b>199.519</b> | <b>209.577</b> | <b>203.942</b> |

A Companhia recebeu da CVM em 31 de maio de 2006 o registro da 2ª Emissão de Debêntures no âmbito do 1º Programa de Emissão Pública de Debêntures da Itapebi arquivado na CVM em 25 de setembro de 2006.

A referida emissão no montante de R\$ 175.000 foi dividida em duas séries de R\$ 87.500 cada, com custo de IGPM + 9,5% a.a., datas de emissão de 1º de junho de 2006 e 1º de dezembro de 2006 e prazo de vencimento de seis anos, com vencimentos anuais, sendo a primeira série de 01/06/2007 a 01/06/2012 e a 2ª série de 01/12/2007 a 01/12/2012.

Em 2 de julho de 2007 esta emissão foi concretizada, ingressando no caixa R\$ 176.828 equivalente ao valor nominal das duas séries corrigido desde a data de emissão e líquido das amortizações previstas da data de emissão para data de liquidação. Com os recursos da 2ª Emissão de debêntures e parte do caixa acumulado, a Companhia efetuou em 3 de julho de 2007 o resgate antecipado das debêntures referentes a 1ª emissão no valor de R\$ 225.646.

O pré-pagamento da 2ª emissão de debêntures da Itapebi foi realizado com o intuito de reduzir os custos e aumentar o prazo da dívida da empresa, em linha com a política financeira do Grupo Neoenergia.

Em 20 de abril de 2011 a Companhia concluiu a operação de captação de recursos no mercado nacional por meio da 3ª emissão de debêntures, no montante de R\$ 200.000 mil, com prazo de 6 anos sendo 4 anos de carência para amortização do principal, e juros pagos semestralmente com custo de 111% do CDI. Os recursos serão destinados para a melhora do perfil de dívida da Companhia.

A 3ª Emissão de Debêntures é destinada exclusivamente a investidores qualificados, conforme definidos na Instrução da CVM nº 409, de 18 de agosto de 2004, conforme alterada, e observado o disposto no artigo 4º da Instrução CVM 476, ressalvado o disposto no parágrafo 1º do artigo 15 da Instrução CVM 476.

As Debêntures foram registradas (i) para distribuição no mercado primário através do SDT – Módulo de Distribuição de Títulos, e (ii) para negociação em mercado secundário através do SND – Módulo Nacional de Debêntures, ambos administrados e operacionalizados pela CETIP, sendo a custódia eletrônica das Debêntures e a liquidação financeira realizadas através da CETIP.

Os recursos captados através da 3ª Emissão de Debêntures serão destinados ao ajuste do perfil de dívidas da Companhia.

Os vencimentos das parcelas a longo prazo são os seguintes:

**Notas Explicativas**

ITAPEBI GERAÇÃO DE ENERGIA S.A.  
 NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS  
 Em 31 de março de 2012  
 (Em milhares de reais)

|           | 31/03/12       |                     |                  | 31/12/11       |                     |                  |
|-----------|----------------|---------------------|------------------|----------------|---------------------|------------------|
|           | Debêntures     | Custos<br>Transação | Total<br>Líquido | Debêntures     | Custos<br>Transação | Total<br>Líquido |
| 2013      | -              | (121)               | (121)            | -              | (118)               | (118)            |
| 2014      | -              | (158)               | (158)            | -              | (118)               | (118)            |
| 2015      | 80.000         | (127)               | 79.873           | 80.000         | (118)               | 79.882           |
| 2016      | 80.000         | (65)                | 79.935           | 80.000         | (118)               | 79.882           |
| Após 2016 | 40.000         | (10)                | 39.990           | 40.000         | (48)                | 39.952           |
| Total     | <u>200.000</u> | <u>(481)</u>        | <u>199.519</u>   | <u>200.000</u> | <u>(520)</u>        | <u>199.480</u>   |

A mutação das debêntures, as quais estão denominadas em moeda nacional, é a seguinte:

|                                  | Circulante    | Não Circulante | Total          |
|----------------------------------|---------------|----------------|----------------|
| Saldos em 31 de dezembro de 2011 | 4.462         | 199.480        | 203.942        |
| Encargos                         | 5.595         | -              | 5.595          |
| (-) Custos de transação          | 1             | 39             | 40             |
| Saldos em 31 de março de 2012    | <u>10.058</u> | <u>199.519</u> | <u>209.577</u> |

**15. SALÁRIOS E ENCARGOS A PAGAR**

|  | 31/03/12     | 31/12/11     |
|--|--------------|--------------|
| Provisões Férias e 13º salário                   | 657          | 578          |
| Encargos Sobre Provisões de Férias e 13º salário | 230          | 222          |
| Provisão PLR                                     | 1.515        | 1.135        |
| Outros   | -            | 36           |
| Total  | <u>2.402</u> | <u>1.971</u> |

**16. TAXAS REGULAMENTARES**

|   | 31/03/12      | 31/12/11      |
|---|---------------|---------------|
| Fundo Nacional de Desenvolvimento Científico e Tecnológico - FNDCT  | 206           | 270           |
| Empresa de Pesquisa Energética - EPE                                | 51            | 66            |
| Pesquisa e Desenvolvimento - P&D                                    | 8.826         | 8.409         |
| Taxa de Fiscalização Serviço Público de Energia Elétrica – TFSEE    | 78            | 72            |
| Compensação Financeira pela utilização de Recursos Hídricos - CFURH | 892           | 1.801         |
| Total   | <u>10.054</u> | <u>10.618</u> |
| Circulante  | 5.885         | 6.558         |
| Não Circulante  | 4.169         | 4.060         |

**17. IMPOSTOS E CONTRIBUIÇÕES A RECOLHER**

**Notas Explicativas**

ITAPEBI GERAÇÃO DE ENERGIA S.A.  
NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS  
Em 31 de março de 2012  
(Em milhares de reais)

|   | 31/03/12     | 31/12/11     |
|---|--------------|--------------|
| <b>Circulante</b>   |              |              |
| Imposto de Renda - IR   | 3.399        | 205          |
| Contribuição Social - CSLL                                      | 4.642        | 2.457        |
| Imposto sobre Circulação de Mercadorias - ICMS                  | 70           | 78           |
| Programa de Integração Social - PIS                             | 175          | 295          |
| Contribuição para o Financiamento da Seguridade Social - COFINS | 808          | 1.359        |
| Instituto Nacional de Seguridade Social - INSS                  | 336          | 429          |
| Fundo de Garantia por Tempo de Serviço - FGTS                   | 29           | 41           |
| Imposto sobre Serviços - ISS                                    | -            | 42           |
| Outros  | 131          | 204          |
| Total   | <u>9.590</u> | <u>5.110</u> |

**18. DIVIDENDOS E JUROS SOBRE CAPITAL PRÓPRIO**

A formação dos saldos é como segue:

|   |                |
|---|----------------|
| Saldos em 31 de dezembro de 2011            | 4.726          |
| Dividendos e Juros sobre o Capital Próprio: |                |
| Pagos no período                            | <u>(4.726)</u> |
| Saldos em 31 de março de 2012               | <u>-</u>       |

**19. PROVISÕES PASSIVAS**

As provisões constituídas para contingências passivas, líquidas dos depósitos judiciais correspondentes, estão compostas como segue:

|                                  | Contingências |            |               |               |
|----------------------------------|---------------|------------|---------------|---------------|
|                                  | Trabalhistas  | Cíveis     | Ambientais    | Total         |
| Saldos em 31 de dezembro de 2011 | 1.949         | 214        | 10.630        | 12.793        |
| Remuneração                      | 71            | -          | 6             | 77            |
| Saldos em 31 de março de 2012    | <u>2.020</u>  | <u>214</u> | <u>10.636</u> | <u>12.870</u> |

A Administração da Companhia, consubstanciada na opinião de seus consultores jurídicos quanto à possibilidade de êxito nas diversas demandas judiciais, entende que as provisões constituídas registradas no balanço são suficientes para cobrir prováveis perdas com tais causas.

| Contingência Ambiental | Valor         |             | Expectativa de Perda | Valor Provisionado |               |
|------------------------|---------------|-------------|----------------------|--------------------|---------------|
|                        | Atualizado    | Instância   |                      | 31/03/12           | 31/12/11      |
| Licença Ambiental      | 10.636        | 1ª, 2ª e 3ª | Provável             | 10.636             | 10.630        |
| Total                  | <u>10.636</u> |             |                      | <u>10.636</u>      | <u>10.630</u> |

Licença Ambiental

**Notas Explicativas**

ITAPEBI GERAÇÃO DE ENERGIA S.A.  
 NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS  
 Em 31 de março de 2012  
 (Em milhares de reais)

A administração da Companhia firmou, em 21 de novembro de 2002, acordo com o autor da ação popular, impetrada em setembro de 2002, e com o Instituto Brasileiro do Meio Ambiente e dos Recursos Naturais Renováveis – IBAMA, visando definir a compensação adicional de impacto sócio-ambientais decorrentes da implantação do empreendimento denominado Usina Hidroelétrica de Itapebi. As deliberações contidas no acordo compreendem, dentre outras: elaboração de estudos, regularização fundiária das unidades, elaboração de plano de manejo e proteção. Esse acordo foi valorizado em R\$ 8.042 e provisionado no balanço de 31 de dezembro de 2002.

Como condicionante da licença de operação do Instituto Brasileiro do Meio Ambiente – IBAMA, a Companhia desenvolveu novos projetos definindo medidas ambientais compensatórias da exploração do potencial hidrelétrico relacionadas à aquisição de terras, assessoria ambiental, assessoria jurídica, administração do meio ambiente, incluindo consolidação, monitoramento e proteção ambiental. O custo orçado destes projetos foi estimado em R\$ 12.868 e encontra-se registrado contabilmente.

Contingências Fiscais

| Contingência Fiscal | Ref.  | Valor         |             | Expectativa de Perda | Valor Provisionado |          |
|---------------------|-------|---------------|-------------|----------------------|--------------------|----------|
|                     |       | Atualizado    | Instância   |                      | 31/03/12           | 31/12/11 |
| IRPJ / CSLL         | ( a ) | 34.072        | 1ª, 2ª e 3ª | Possível             | -                  | -        |
| IRPJ / CSLL - ÁGIO  | ( b ) | 26.963        | 1ª, 2ª e 3ª | Possível             | -                  | -        |
| IRRF                | ( c ) | 6.201         | 1ª, 2ª e 3ª | Possível             | -                  | -        |
| PIS / COFINS        | ( d ) | 26.893        | 1ª, 2ª e 3ª | Possível             | -                  | -        |
| Total               |       | <u>94.129</u> |             |                      | <u>-</u>           | <u>-</u> |

- (a) Contingências Fiscais decorrentes de compensações (PERDCOMP) não homologadas no valor de R\$ 29.274 e Imposto sobre excesso de JSCP acrescido de outros encargos, do ano calendário de 2004 no valor de R\$ 4.798.
- (b) Em 29 de dezembro de 2011 a Itapebi recebeu auto de infração decorrente da não adição da despesa de ágio contabilizada no período de 2006 a 2010 nas bases de cálculo do IRPJ e CSLL. A Companhia apresentará impugnação, pois entende que esse ágio, por ser derivado da expectativa de rentabilidade futura, é dedutível na apuração desses tributos.
- (c) Encargos moratórios sobre IRRF não retido sobre JSCP pago a Neoenergia (2007 a 2010).
- (d) Contingências Fiscais decorrentes de compensações (PERDCOMP) não homologadas no valor de R\$ 26.893.

**20. PATRIMÔNIO LÍQUIDO**Capital social

O capital social subscrito e integralizado da Companhia em 31 de março de 2012 é de R\$ 105.000.

A composição do capital social realizado por classe de ações e principais acionistas em 31 de março de 2012 e 31 de dezembro de 2011 é a seguinte:

**Notas Explicativas**

ITAPEBI GERAÇÃO DE ENERGIA S.A.  
 NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS  
 Em 31 de março de 2012  
 (Em milhares de reais)

| Acionistas                               | R\$ mil        | Ações Ordinárias (Lote de mil ações) |               |
|--|----------------|--------------------------------------|---------------|
|  |                | Única                                | %             |
| Neoenergia S.A                           | 44.100         | 44.100                               | 42,00         |
| Iberdrola S.A                            | 23.730         | 23.730                               | 22,60         |
| Banco do Brasil - Banco de Investimentos | 19.950         | 19.950                               | 19,00         |
| Fundo Mútuo - BB Carteira Livre I        | 17.220         | 17.220                               | 16,40         |
| <b>Total</b>                             | <b>105.000</b> | <b>105.000</b>                       | <b>100,00</b> |

Reserva de Incentivo Fiscal

A legislação do imposto de renda possibilita que as empresas situadas na região Nordeste e que atuam no setor de infra-estrutura, reduzam o valor do imposto de renda devido para fins de investimentos em projetos de ampliação da sua capacidade instalada, conforme determina o artigo 551, § 3º do Decreto nº 3.000/99.

Por conta disso, a Companhia formalizou pleito à antiga SUDENE e obteve o deferimento da redução do imposto de renda e adicionais em 75% através do Laudo Constitutivo nº 0307/2003 ADENE, emitido em 31 de outubro de 2003.

No trimestre findo em 31 de março de 2012 a Companhia apurou o valor de R\$ 9.691 (não houve em março de 2011) de incentivo fiscal SUDENE, calculado com base no lucro da exploração, aplicando a redução de 75% do imposto de renda apurado pelo Lucro Real. O prazo de redução é de 10 anos contados desde o ano calendário de 2003.

Em atendimento à Lei nº 11.638/07 e CPC 07, o valor correspondente ao incentivo SUDENE apurado a partir da vigência da Lei foi contabilizado no resultado do exercício, e posteriormente transferido para a reserva de lucro devendo somente ser utilizado para aumento de capital social ou para eventual absorção de prejuízos contábeis conforme previsto no artigo 545 do Regulamento de Imposto de Renda.

Reserva Especial de Ágio

Essa reserva representa a formação da reserva especial do ágio como resultado da reestruturação societária da sociedade, que gerou o reconhecimento do crédito fiscal diretamente no patrimônio. (vide nota explicativa nº 7).

Reserva Legal

A reserva legal é calculada com base em 5% de seu lucro líquido conforme previsto na legislação em vigor, limitada a 20% do capital social. A reserva legal da Companhia já atingiu ao limite do capital social, razão pela qual não é mais constituída.

**21. RECEITA BRUTA**

**Notas Explicativas**

**ITAPEBI GERAÇÃO DE ENERGIA S.A.**  
**NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS**  
 Em 31 de março de 2012  
 (Em milhares de reais)

|   | Ref. | 31/03/12      | 31/03/11      |
|---|------|---------------|---------------|
| Fornecimento de Energia                     | (a)  | 78.650        | 70.300        |
| Câmara de Comercialização de Energia - CCEE |      | 2.464         | 3.089         |
| <b>Total</b>                                |      | <b>81.114</b> | <b>73.389</b> |

(a) Fornecimento de Energia

A Composição do fornecimento de energia elétrica é a seguinte:

|               | Nº de consumidores<br>faturados (*) |          | MWh            |                | R\$ mil       |               |
|---------------|-------------------------------------|----------|----------------|----------------|---------------|---------------|
|               | 31/03/12                            | 31/03/11 | 31/03/12       | 31/03/11       | 31/03/12      | 31/03/11      |
| Consumidores: |                                     |          |                |                |               |               |
| Suprimento    | 1                                   | 1        | 466.966        | 463.102        | 78.650        | 70.300        |
| <b>Total</b>  | <b>1</b>                            | <b>1</b> | <b>466.966</b> | <b>463.102</b> | <b>78.650</b> | <b>70.300</b> |

**22. DEDUÇÕES DA RECEITA BRUTA**

|                                  | 31/03/12       | 31/03/11       |
|----------------------------------|----------------|----------------|
| <b>IMPOSTOS:</b>                 |                |                |
| PIS                              | (552)          | (508)          |
| COFINS                           | (2.546)        | (2.344)        |
| <b>ENCARGOS SETORIAIS:</b>       |                |                |
| Pesquisa e desenvolvimento - P&D | (772)          | (698)          |
| <b>Total</b>                     | <b>(3.870)</b> | <b>(3.550)</b> |

**23. CUSTOS E DESPESAS OPERACIONAIS**

Os custos e as despesas operacionais têm a seguinte composição por natureza de gasto:

|   | 31/03/12                              |                        |   | 31/03/11        |                 |
|---|---------------------------------------|------------------------|---|-----------------|-----------------|
|   | Custos de Bens e<br>Serviços Vendidos | Despesas<br>com vendas | Despesas Gerais<br>e<br>Administrativas | Total           | Total           |
| Pessoal   | (726)                                 | -                      | (2.737)                                 | (3.463)         | (3.096)         |
| Administradores   | -                                     | -                      | (29)                                    | (29)            | -               |
| Entidade de previdência privada                           | (40)                                  | -                      | (150)                                   | (190)           | (223)           |
| Material  | (73)                                  | -                      | (22)                                    | (95)            | (287)           |
| Serviços de terceiros                                     | (840)                                 | -                      | (1.052)                                 | (1.892)         | (1.966)         |
| Taxa de fiscalização serviço energia elétrica-TFSEE       | (234)                                 | -                      | -                                       | (234)           | (216)           |
| Outorga da concessão pela utilização de recursos hídricos | (2.165)                               | -                      | -                                       | (2.165)         | (1.874)         |
| Energia elétrica comprada para revenda                    | (970)                                 | -                      | -                                       | (970)           | (43.330)        |
| Encargos de uso do sistema transmissão                    | (8.302)                               | -                      | -                                       | (8.302)         | (7.240)         |
| Depreciação e amortização                                 | (3.548)                               | -                      | (392)                                   | (3.940)         | (4.657)         |
| Arrendamentos e aluguéis                                  | (1)                                   | -                      | (330)                                   | (331)           | (223)           |
| Tributos  | (4)                                   | -                      | (68)                                    | (72)            | (95)            |
| Provisões Líquidas - Contingências                        | -                                     | -                      | (115)                                   | (115)           | -               |
| Outros  | (174)                                 | -                      | (83)                                    | (257)           | (567)           |
| <b>Total custos / despesas</b>                            | <b>(17.077)</b>                       | <b>-</b>               | <b>(4.978)</b>                          | <b>(22.055)</b> | <b>(63.774)</b> |

**24. SALDOS E TRANSAÇÕES COM PARTES RELACIONADAS**

## Notas Explicativas

ITAPEBI GERAÇÃO DE ENERGIA S.A.  
NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS  
Em 31 de março de 2012  
(Em milhares de reais)

A Companhia mantém operações comerciais com partes relacionadas pertencentes ao mesmo grupo econômico, cujos saldos e natureza das transações estão demonstrados a seguir:

| Empresas                 | Ref | Natureza de Operação             | 31/03/12      |              |                | 31/12/11      |              | 31/03/11        |
|--------------------------|-----|----------------------------------|---------------|--------------|----------------|---------------|--------------|-----------------|
|                          |     |                                  | Ativo         | Passivo      | Resultado      | Ativo         | Passivo      | Resultado       |
| COELBA                   | (d) | Energia fornecida                | 26.781        | -            | 78.650         | 26.854        | -            | 70.300          |
|                          |     | Energia comprada                 | -             | -            | (37)           | -             | -            | (39)            |
|                          |     | Debêntures - Aplicação / Emissão | -             | 385          | -              | -             | -            | -               |
|                          |     | Reembolso de despesa             | -             | 27           | -              | -             | 23           | -               |
|                          |     |                                  | <u>26.781</u> | <u>412</u>   | <u>78.613</u>  | <u>26.854</u> | <u>23</u>    | <u>70.261</u>   |
| CELPE                    |     | Debêntures - Aplicação / Emissão | 1.031         | 2.500        | -              | -             | -            | -               |
|                          |     |                                  | <u>1.031</u>  | <u>2.500</u> | <u>-</u>       | <u>-</u>      | <u>-</u>     | <u>-</u>        |
| COSERN                   |     | Debêntures - Aplicação / Emissão | 193           | 1.068        | -              | -             | -            | -               |
|                          |     |                                  | <u>193</u>    | <u>1.068</u> | <u>-</u>       | <u>-</u>      | <u>-</u>     | <u>-</u>        |
| TERMOPERNAMBUCO          | (e) | Debêntures - Aplicação / Emissão | -             | 421          | -              | -             | -            | -               |
|                          |     | Reembolso de despesa             | 1.181         | -            | -              | 1.181         | -            | -               |
|                          |     |                                  | <u>1.181</u>  | <u>421</u>   | <u>-</u>       | <u>1.181</u>  | <u>-</u>     | <u>-</u>        |
| ITAPEBI                  |     | Energia fornecida                | -             | -            | -              | -             | -            | -               |
|                          |     | Debêntures - Aplicação / Emissão | 1.300         | 1.300        | -              | -             | -            | -               |
|                          |     |                                  | <u>1.300</u>  | <u>1.300</u> | <u>-</u>       | <u>-</u>      | <u>-</u>     | <u>-</u>        |
| GERAÇÃO CII              | (e) | Debêntures - Aplicação / Emissão | -             | 166          | -              | -             | -            | -               |
|                          |     | Reembolso de despesa             | 1.951         | -            | -              | 1.951         | -            | -               |
|                          |     |                                  | <u>1.951</u>  | <u>166</u>   | <u>-</u>       | <u>1.951</u>  | <u>-</u>     | <u>-</u>        |
| NC ENERGIA               | (a) | Energia comprada                 | -             | 429          | (1.260)        | -             | 737          | (43.954)        |
|                          |     | Debêntures - Aplicação / Emissão | -             | 95           | -              | -             | -            | -               |
|                          | (e) | Reembolso de despesa             | 1.238         | 451          | -              | 1.240         | 412          | -               |
|                          |     |                                  | <u>1.238</u>  | <u>975</u>   | <u>(1.260)</u> | <u>1.240</u>  | <u>1.149</u> | <u>(43.954)</u> |
| NEOENERGIA SERVIÇOS      | (e) | Debêntures - Aplicação / Emissão | -             | 32           | -              | -             | -            | -               |
|                          |     | Reembolso de despesa             | 88            | -            | -              | 88            | -            | -               |
|                          |     |                                  | <u>88</u>     | <u>32</u>    | <u>-</u>       | <u>88</u>     | <u>-</u>     | <u>-</u>        |
| BAGUARI I                | (e) | Debêntures - Aplicação / Emissão | -             | 103          | -              | -             | -            | -               |
|                          |     | Reembolso de despesa             | 1.932         | -            | -              | 1.932         | -            | -               |
|                          |     |                                  | <u>1.932</u>  | <u>103</u>   | <u>-</u>       | <u>1.932</u>  | <u>-</u>     | <u>-</u>        |
| BAHIA PCH I              | (e) | Debêntures - Aplicação / Emissão | -             | 67           | -              | -             | -            | -               |
|                          |     | Reembolso de despesa             | 1.288         | -            | -              | 1.288         | -            | -               |
|                          |     |                                  | <u>1.288</u>  | <u>67</u>    | <u>-</u>       | <u>1.288</u>  | <u>-</u>     | <u>-</u>        |
| BAHIA PCH II             | (e) | Reembolso de despesa             | 520           | -            | -              | 520           | -            | -               |
|                          |     |                                  | <u>520</u>    | <u>-</u>     | <u>-</u>       | <u>520</u>    | <u>-</u>     | <u>-</u>        |
| RIO PCH I                | (e) | Debêntures - Aplicação / Emissão | -             | 81           | -              | -             | -            | -               |
|                          |     | Reembolso de despesa             | 1.298         | -            | -              | 1.298         | -            | -               |
|                          |     |                                  | <u>1.298</u>  | <u>81</u>    | <u>-</u>       | <u>1.298</u>  | <u>-</u>     | <u>-</u>        |
| NEOENERGIA INVESTIMENTOS |     | Debêntures - Aplicação / Emissão | -             | 5            | -              | -             | -            | -               |
|                          |     |                                  | <u>-</u>      | <u>5</u>     | <u>-</u>       | <u>-</u>      | <u>-</u>     | <u>-</u>        |
| GOIAS SUL                | (e) | Debêntures - Aplicação / Emissão | -             | 71           | -              | -             | -            | -               |
|                          |     | Reembolso de despesa             | 2.127         | -            | -              | 2.127         | -            | -               |
|                          |     |                                  | <u>2.127</u>  | <u>71</u>    | <u>-</u>       | <u>2.127</u>  | <u>-</u>     | <u>-</u>        |
| GERAÇÃO CÉU AZUL         | (e) | Reembolso de despesa             | 5.209         | -            | -              | 5.209         | -            | -               |
|                          |     |                                  | <u>5.209</u>  | <u>-</u>     | <u>-</u>       | <u>5.209</u>  | <u>-</u>     | <u>-</u>        |
| SE NARANDIBA             |     | Uso da Rede                      | -             | -            | (6)            | -             | -            | -               |
|                          |     | Debêntures - Aplicação / Emissão | -             | 31           | -              | -             | -            | -               |
|                          |     |                                  | <u>-</u>      | <u>31</u>    | <u>(6)</u>     | <u>-</u>      | <u>-</u>     | <u>-</u>        |
| PCH ALTO DO RIO GRANDE   | (e) | Reembolso de despesa             | 495           | -            | -              | 495           | -            | -               |
|                          |     |                                  | <u>495</u>    | <u>-</u>     | <u>-</u>       | <u>495</u>    | <u>-</u>     | <u>-</u>        |
| AFLUENTE GERAÇÃO         | (e) | Debêntures - Aplicação / Emissão | -             | 78           | -              | -             | -            | -               |
|                          |     | Reembolso de despesa             | 52            | 2            | -              | 52            | 2            | -               |
|                          |     | Outros                           | -             | 1            | -              | -             | -            | 900             |
|                          |     |                                  | <u>52</u>     | <u>81</u>    | <u>-</u>       | <u>52</u>     | <u>2</u>     | <u>900</u>      |
| AFLUENTE TRANSMISSÃO     | (c) | Uso da Rede                      | -             | 5            | (14)           | -             | 5            | (15)            |
|                          |     | Prestação de serviço             | -             | 58           | (223)          | -             | 1.309        | (223)           |
|                          |     | Debêntures - Aplicação / Emissão | -             | 396          | -              | -             | -            | -               |
|                          |     | Reembolso de despesa             | -             | 1.922        | -              | -             | 1.922        | -               |
|                          |     |                                  | <u>-</u>      | <u>2.381</u> | <u>(237)</u>   | <u>-</u>      | <u>3.236</u> | <u>(238)</u>    |

## Notas Explicativas

ITAPEBI GERAÇÃO DE ENERGIA S.A.  
NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS  
Em 31 de março de 2012  
(Em milhares de reais)

| Empresas   | Ref | Natureza de Operação             | 31/03/12 |         |           | 31/12/11 |         |           | 31/03/11 |         |           |
|--|-----|----------------------------------|----------|---------|-----------|----------|---------|-----------|----------|---------|-----------|
|  |     |                                  | Ativo    | Passivo | Resultado | Ativo    | Passivo | Resultado | Ativo    | Passivo | Resultado |
| BELOMONTE PARTICIPAÇÕES                            |     | Debêntures - Aplicação / Emissão | -        | 563     | -         | -        | -       | -         | -        | -       | -         |
|  |     |                                  | -        | 563     | -         | -        | -       | -         | -        | -       | -         |
| ÁGUAS DA PEDRA                                     |     | Debêntures - Aplicação / Emissão | -        | 478     | -         | -        | -       | -         | -        | -       | -         |
|  |     |                                  | -        | 478     | -         | -        | -       | -         | -        | -       | -         |
| CIA. TELES PIREAS                                  |     | Debêntures - Aplicação / Emissão | -        | 2.236   | -         | -        | -       | -         | -        | -       | -         |
|  |     |                                  | -        | 2.236   | -         | -        | -       | -         | -        | -       | -         |
| CALANGO 1  |     | Debêntures - Aplicação / Emissão | -        | 227     | -         | -        | -       | -         | -        | -       | -         |
|  |     |                                  | -        | 227     | -         | -        | -       | -         | -        | -       | -         |
| CALANGO 2  |     | Debêntures - Aplicação / Emissão | -        | 222     | -         | -        | -       | -         | -        | -       | -         |
|  |     |                                  | -        | 222     | -         | -        | -       | -         | -        | -       | -         |
| CALANGO 3  |     | Debêntures - Aplicação / Emissão | -        | 227     | -         | -        | -       | -         | -        | -       | -         |
|  |     |                                  | -        | 227     | -         | -        | -       | -         | -        | -       | -         |
| CALANGO 4  |     | Debêntures - Aplicação / Emissão | -        | 227     | -         | -        | -       | -         | -        | -       | -         |
|  |     |                                  | -        | 227     | -         | -        | -       | -         | -        | -       | -         |
| CALANGO 5  |     | Debêntures - Aplicação / Emissão | -        | 227     | -         | -        | -       | -         | -        | -       | -         |
|  |     |                                  | -        | 227     | -         | -        | -       | -         | -        | -       | -         |
| MEL 2  |     | Debêntures - Aplicação / Emissão | -        | 184     | -         | -        | -       | -         | -        | -       | -         |
|  |     |                                  | -        | 184     | -         | -        | -       | -         | -        | -       | -         |
| ARIZONA 1  |     | Debêntures - Aplicação / Emissão | -        | 208     | -         | -        | -       | -         | -        | -       | -         |
|  |     |                                  | -        | 208     | -         | -        | -       | -         | -        | -       | -         |
| CAETTITÉ 1   |     | Debêntures - Aplicação / Emissão | -        | 223     | -         | -        | -       | -         | -        | -       | -         |
|  |     |                                  | -        | 223     | -         | -        | -       | -         | -        | -       | -         |
| CAETTITÉ 2   |     | Debêntures - Aplicação / Emissão | -        | 239     | -         | -        | -       | -         | -        | -       | -         |
|  |     |                                  | -        | 239     | -         | -        | -       | -         | -        | -       | -         |
| CAETTITÉ 3   |     | Debêntures - Aplicação / Emissão | -        | 222     | -         | -        | -       | -         | -        | -       | -         |
|  |     |                                  | -        | 222     | -         | -        | -       | -         | -        | -       | -         |
| BB - Banco do Brasil Investimentos S.A.            |     | Juros sobre capital próprio      | -        | -       | -         | -        | -       | 827       | -        | -       | -         |
|  |     |                                  | -        | -       | -         | -        | -       | 827       | -        | -       | -         |
| Neoenergia S.A.                                    |     | Juros sobre capital próprio      | -        | -       | -         | -        | -       | 2.117     | -        | -       | -         |
|  |     | Debêntures - Aplicação / Emissão | -        | 202     | -         | -        | -       | -         | -        | -       | -         |
|  |     | Reembolso de despesa             | -        | 66      | (197)     | -        | -       | 66        | -        | -       | -         |
|  |     |                                  | -        | 268     | (197)     | -        | -       | 2.183     | -        | -       | -         |
| Previ - Caixa de Previdência dos Funcionários do B |     | Juros sobre capital próprio      | -        | -       | -         | -        | -       | 814       | -        | -       | -         |
|  |     |                                  | -        | -       | -         | -        | -       | 814       | -        | -       | -         |
| Iberdrola Energia S.A.                             |     | Juros sobre capital próprio      | -        | -       | -         | -        | -       | 968       | -        | -       | -         |
|  |     |                                  | -        | -       | -         | -        | -       | 968       | -        | -       | -         |

As principais condições relacionadas aos negócios entre partes relacionadas estão descritas a seguir:

- a) NC Energia - Contrato de compra e venda de energia elétrica, corrigido pela variação do IGP-M, juros de 1% a.a e multa de 2%.
- b) Afluente Transmissão – O valor demonstrado no passivo refere-se basicamente ao contrato de Prestação de Serviços de Manutenção para ITAPEBI.
- c) Afluente Transmissão – Uso de rede – Contrato de prestação de serviços de transmissão, entre Coelba, Afluente e o ONS – Operador Nacional do Sistema Elétrico.
- d) COELBA – Contratos bilaterais n°. 4600007239 e 4600010159, de compra e venda de energia elétrica, com vigência até 15 de abril de 2017 e novembro de 2016, respectivamente, corrigido anualmente pela variação do IGPM.
- e) Refere-se ao pessoal alocado nos projetos pagos pela ITAPEBI.

## Notas Explicativas

ITAPEBI GERAÇÃO DE ENERGIA S.A.  
NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS  
Em 31 de março de 2012  
(Em milhares de reais)

---

A remuneração total dos administradores para o período de nove meses findo em 31 de março de 2012 foi de R\$ 170 (R\$ 129 em 31 de março de 2011), a qual é considerada benefício de curto prazo. A Companhia mantém ainda benefícios usuais de mercado para rescisões de contratos de trabalho.

### 25. INSTRUMENTOS FINANCEIROS

Em atendimento à Deliberação CVM nº. 604, de 19 de novembro de 2009, que aprovou os Pronunciamentos Técnicos CPC 38, 39 e 40 e à Instrução CVM nº. 604, de 19 de novembro de 2009, a Companhia efetuou uma avaliação de seus instrumentos financeiros. Em 31 de março de 2012, a Companhia não mantém contratos derivativos.

Considerações gerais:

Em 31 de março de 2012, os principais instrumentos financeiros estão descritos a seguir:

- Caixa e Equivalentes de caixa – são classificados como ativos financeiros pelo valor justo por meio do resultado. O valor de mercado está refletido nos valores registrados nos balanços patrimoniais.
- Títulos e valores mobiliários – são classificados como mantidos até o vencimento, e registrados contabilmente pelo custo amortizado. Os valores registrados equivalem, na data do balanço, aos seus valores de mercado.
- Contas a receber de clientes e outros – decorrem diretamente das operações da Companhia, são classificados como empréstimos e recebíveis, e estão registrados pelos seus valores originais, sujeitos a provisão para perdas e ajuste a valor presente, quando aplicável.
- Fornecedores – decorrem diretamente das operações da Companhia e são classificados como passivos financeiros não mensurados ao valor justo.
- Empréstimos, financiamentos e debêntures - O principal propósito desse instrumento financeiro é gerar recursos para financiar os programas de expansão da Companhia e eventualmente gerenciar as necessidades de seus fluxos de caixa no curto prazo.
  - ✓ Empréstimos, financiamentos em moeda nacional com o BNDES – são classificados como passivos financeiros não mensurados ao valor justo, e estão contabilizados pelos seus valores contratuais, e atualizados pela taxa efetiva de juros da operação. Os valores de mercado destes empréstimos são equivalentes aos seus valores contábeis. Trata-se de instrumentos financeiros com características oriundas de fontes de financiamento específicas para financiamento de investimentos em distribuição de energia, com custos subsidiados, atrelados à TJLP – Taxa de Juros do Longo Prazo.
  - ✓ Debêntures em moeda nacional – são classificados como passivos financeiros não mensurados ao valor justo, e estão contabilizados pelos seus valores contratuais, e atualizados pela taxa efetiva de juros da operação. Para fins de divulgação, as debêntures tiveram seus valores de mercado calculados com base em taxas de

**Notas Explicativas**

ITAPEBI GERAÇÃO DE ENERGIA S.A.  
 NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS  
 Em 31 de março de 2012  
 (Em milhares de reais)

mercado secundário da própria dívida ou dívida equivalente, divulgadas pela ANDIMA, sendo utilizado como projeção dos seus indicadores as curvas da BM&F em vigor na data do balanço.

Os valores contábeis e de mercado dos instrumentos financeiros da Companhia em 31 de março de 2012 e 31 de dezembro de 2011 são como segue:

|                                       | Ativos (Passivos) |           |           |           |
|---------------------------------------|-------------------|-----------|-----------|-----------|
|                                       | 31/03/12          |           | 31/12/11  |           |
|                                       | Contábil          | Mercado   | Contábil  | Mercado   |
| <b>Ativo</b>                          |                   |           |           |           |
| Caixa e equivalentes de caixa         | 114.303           | 114.303   | 115.497   | 115.497   |
| Titulos e valores mobiliários         | 64.851            | 64.851    | 7.603     | 7.603     |
| Contas a receber de clientes e outros | 26.811            | 26.811    | 35.307    | 35.307    |
| <b>Passivo</b>                        |                   |           |           |           |
| Fornecedores                          | (7.173)           | (7.173)   | (9.823)   | (9.823)   |
| Debêntures em moeda nacional          | (209.577)         | (209.577) | (203.942) | (203.942) |

**Fatores de Risco:**✓ **Risco de encargos de dívida**

Este risco é oriundo da possibilidade da Companhia vir a incorrer em perdas por conta de flutuações nas taxas de juros ou outros indexadores de dívida, que aumentem as despesas financeiras relativas a empréstimos e financiamentos e debêntures captados no mercado, ou diminuam a receita financeira relativas às aplicações financeiras da Companhia. A Companhia não tem pactuado contratos de derivativos para fazer “swap” contra este risco. Porém, a Companhia monitora continuamente as taxas de juros de mercado com o objetivo de avaliar a eventual necessidade de contratação de derivativos para se proteger contra o risco de volatilidade dessas taxas.

Vide abaixo análise de sensibilidade do risco taxa de câmbio, demonstrando os efeitos no resultado da variação nos cenários:

|                             | Aumento/redução em<br>pontos base | Efeitos      |                       |
|-----------------------------|-----------------------------------|--------------|-----------------------|
|                             |                                   | No resultado | No patrimônio líquido |
| <u>31/3/2012</u>            |                                   |              |                       |
| <b>Ativos Financeiros</b>   |                                   |              |                       |
| <b>CDI</b>                  | (4)                               | (72)         | (72)                  |
| <b>Passivos Financeiros</b> |                                   |              |                       |
| <b>CDI</b>                  | (4)                               | 84           | 84                    |
| <u>31/3/2011</u>            |                                   |              |                       |
| <b>Ativos Financeiros</b>   |                                   |              |                       |
| <b>CDI</b>                  | (5)                               | (45)         | (45)                  |
| <b>Passivos Financeiros</b> |                                   |              |                       |
| <b>CDI</b>                  | (5)                               | 108          | 108                   |

## Notas Explicativas

ITAPEBI GERAÇÃO DE ENERGIA S.A.  
NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS  
Em 31 de março de 2012  
(Em milhares de reais)

---

Essas análises de sensibilidade têm por objetivo ilustrar a sensibilidade a mudanças em variáveis de mercado nos instrumentos financeiros da Companhia. As análises de sensibilidade acima demonstradas são estabelecidas com o uso de premissas e pressupostos em relação a eventos futuros. A Administração da Companhia revisa regularmente essas estimativas e premissas utilizadas nos cálculos. Não obstante, a liquidação das transações envolvendo essas estimativas poderá resultar em valores diferentes dos estimados devido à subjetividade inerente ao processo utilizado na preparação dessas análises.

- Riscos operacionais

- ✓ Risco de crédito

O risco surge da possibilidade da Companhia vir a incorrer em perdas resultantes da dificuldade de recebimento de valores relativos ao fornecimento da energia gerada. Este risco é reduzido em função da Companhia manter contratos de fornecimentos de energia com empresas sólidas, sendo seu principalmente cliente uma empresa relacionada.

- ✓ Risco de vencimento antecipado

A Companhia possui contratos de debêntures com cláusulas restritas que, em geral, requerem a manutenção de índices econômico-financeiros em determinados níveis (“covenants” financeiros). O descumprimento dessas restrições pode implicar em vencimento antecipado da dívida (vide notas explicativas nºs 14).

- ✓ Risco quanto à escassez de energia

O Sistema Elétrico Brasileiro é abastecido predominantemente pela geração hidrelétrica. Um período prolongado de escassez de chuva, durante a estação úmida, reduzirá o volume de água nos reservatórios dessas usinas, trazendo como consequência o aumento no custo na aquisição de energia no mercado de curto prazo e na elevação dos valores de Encargos de Sistema em decorrência do despacho das usinas termelétricas. Numa situação extrema poderá ser adotado um programa de racionamento, que implicaria em redução de receita. No entanto, considerando os níveis atuais dos reservatórios e as últimas simulações efetuadas, o Operador Nacional de Sistema Elétrico – ONS não prevê para os próximos anos um novo programa de racionamento.

- Gestão do Capital

O objetivo principal da administração do capital pela Companhia é assegurar que este mantenha uma classificação de crédito forte e uma razão de capital livre de problemas a fim de apoiar os negócios e maximizar o valor do acionista.

A Companhia administra a estrutura de capital e a ajusta considerando as mudanças nas condições econômicas, podendo ajustar o pagamento de dividendos aos acionistas ou emitir novas ações se assim for necessário.

**Notas Explicativas**

ITAPEBI GERAÇÃO DE ENERGIA S.A.  
 NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS  
 Em 31 de março de 2012  
 (Em milhares de reais)

| Indicador                            | Definição   | Limites                        |
|--------------------------------------|---|--------------------------------|
| Dívida Líquida/ EBITDA               | Reflete a capacidade de pagamento da dívida através da geração operacional de caixa da empresa medida pelo EBITDA no período de 1 ano | < 2,0 segmento de distribuição |
| Dívida de Curto Prazo / Dívida Total | Reflete a proporção da dívida que está concentrada no período no curto prazo (1 ano).   | < 20% segmento de distribuição |
| EBITDA/ Despesa financeira líquida   | Reflete a capacidade de pagamento do serviço da dívida da companhia.  | > 3,5 segmento de distribuição |

## **Pareceres e Declarações / Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva**

## RELATÓRIO SOBRE A REVISÃO DE INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS

Aos Acionistas, Conselheiros e Diretores da  
Itapebi Geração de Energia S.A.  
Rio de Janeiro - RJ

### Introdução

Revisamos as informações contábeis intermediárias da Itapebi Geração de Energia S.A., contidas no Formulário de Informações Trimestrais – ITR referente ao trimestre findo em 31 de março de 2012, que compreendem o balanço patrimonial em 31 de março de 2012 e as respectivas demonstrações do resultado, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de três meses findo naquela data, incluindo as notas explicativas.

A administração é responsável pela elaboração das informações contábeis intermediárias de acordo com o Pronunciamento Técnico CPC 21 – Demonstração Intermediária e de acordo a norma internacional IAS 34 – Interim Financial Reporting, emitida pelo International Accounting Standards Board – IASB, assim como pela apresentação dessas informações de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários, aplicáveis à elaboração das Informações Trimestrais - ITR. Nossa responsabilidade é a de expressar uma conclusão sobre essas informações contábeis intermediárias com base em nossa revisão.

### Alcance da revisão

Conduzimos nossa revisão de acordo com as normas brasileiras e internacionais de revisão de informações intermediárias (NBC TR 2410 - Revisão de Informações Intermediárias Executada pelo Auditor da Entidade e ISRE 2410 - Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity, respectivamente). Uma revisão de informações intermediárias consiste na realização de indagações, principalmente às pessoas responsáveis pelos assuntos financeiros e contábeis e na aplicação de procedimentos analíticos e de outros procedimentos de revisão. O alcance de uma revisão é significativamente menor do que o de uma auditoria conduzida de acordo com as normas de auditoria e, conseqüentemente, não nos permitiu obter segurança de que tomamos conhecimento de todos os assuntos significativos que poderiam ser identificados em uma auditoria. Portanto, não expressamos uma opinião de auditoria.

### Conclusão sobre as informações intermediárias

Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de qualquer fato que nos leve a acreditar que as informações contábeis intermediárias incluídas nas informações trimestrais acima referidas não foram elaboradas, em todos os aspectos relevantes, de acordo com o CPC 21 e o IAS 34 aplicáveis à elaboração de Informações Trimestrais - ITR, e apresentadas de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários.

### Outros assuntos

#### Demonstrações do valor adicionado

Revisamos, também, as demonstrações do valor adicionado (DVA), referentes ao período de três meses findo em 31 de março de 2012, preparadas sob a responsabilidade da administração da Companhia, cuja apresentação nas informações intermediárias é requerida de acordo com as normas expedidas pela CVM - Comissão de Valores Mobiliários aplicáveis à elaboração de Informações Trimestrais - ITR e considerada informação suplementar pelas IFRS, que não requerem a apresentação da DVA. Essas demonstrações foram submetidas aos mesmos procedimentos de revisão descritos anteriormente e, com base em nossa revisão, não temos conhecimento de qualquer fato que nos leve a acreditar que não foram elaboradas, em todos os seus aspectos relevantes, de acordo com as informações contábeis intermediárias tomadas em conjunto.

Rio de Janeiro, 23 de abril de 2012

ERNST & YOUNG TERCO  
Auditores Independentes S.S.  
CRC - 2SP 015.199/O-6-F-RJ

Paulo José Machado  
Contador CRC - 1RJ 061.469/O-4

Roberto Cesar Andrade dos Santos  
Contador CRC - 1RJ 093.771/O-9