

## RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

Srs. acionistas: em cumprimento às disposições legais e estatutárias, submetemos à apreciação de V.Sas., as demonstrações financeiras do exercício encerrado em 31/12/2014. As notas explicativas incluindo o parecer sem ressalvas com maiores informações, encontram-se disponíveis na sede da Companhia. Colocamo-nos à disposição, para quaisquer esclarecimentos que julgarem necessários.

BALANÇO BALANÇOS PATRIMONIAIS EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO (Em milhares de reais)		
ATIVO	2014	2013
<b>Circulante</b>		
Caixa e equivalentes de caixa	986	435
Contas a receber de clientes e demais contas a receber	1.052	578
Impostos e contribuições a recuperar	5.882	5.892
Despesas pagas antecipadamente	68	85
Concessão do serviço público (ativo financeiro)	10.180	9.042
Outros ativos circulantes	21	21
<b>Total do circulante</b>	<b>18.189</b>	<b>16.053</b>
<b>Não circulante</b>		
Títulos e valores mobiliários	24	-
Depósitos judiciais	-	11
Concessão do serviço público (ativo financeiro)	110.761	88.283
<b>Total do não circulante</b>	<b>110.785</b>	<b>88.294</b>
<b>Total do ativo</b>	<b>128.974</b>	<b>104.347</b>
<b>PASSIVO</b>		
<b>Circulante</b>		
Fornecedores	907	1.917
Empréstimos e financiamentos	8.828	4.948
Taxas regulamentares	90	72
Impostos e contribuições a recolher	659	228
Dividendos e juros sobre capital próprio	13.609	5.497
Outros passivos circulantes	38	6
<b>Total do circulante</b>	<b>24.131</b>	<b>12.668</b>
<b>Não circulante</b>		
Empréstimos e financiamentos	44.658	34.146
Taxas regulamentares	10	4
Outros passivos não circulantes	-	10
<b>Total do não circulante</b>	<b>44.668</b>	<b>34.160</b>
<b>Patrimônio líquido</b>		
Capital social	51.375	51.375
Reservas de lucro	1.130	589
Proposta de distribuição de dividendos adicional	7.670	5.555
<b>Total do patrimônio líquido</b>	<b>60.175</b>	<b>57.519</b>
<b>Total do passivo e do patrimônio líquido</b>	<b>128.974</b>	<b>104.347</b>

DEMONSTRAÇÕES DO RESULTADO EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO (Em milhares de reais)		
	2014	2013
Receita líquida	30.951	35.148
<b>Custos dos serviços</b>	<b>(17.503)</b>	<b>(25.284)</b>
Custos de operação	(1.506)	(1.223)
Custos de construção	(15.997)	(24.061)
<b>Lucro bruto</b>	<b>13.448</b>	<b>9.864</b>
Despesas gerais e administrativas	(472)	(416)
<b>Lucro operacional</b>	<b>12.976</b>	<b>9.448</b>
Receitas financeiras	435	295
Despesas financeiras	(2.288)	(1.697)
<b>Lucro antes do imposto de renda e contribuição social</b>	<b>11.123</b>	<b>8.046</b>
Imposto de renda e contribuição social corrente	(356)	(249)
<b>Lucro líquido do exercício</b>	<b>10.767</b>	<b>7.797</b>
<b>Lucro líquido do exercício por ação do capital - R\$</b>	<b>0,21</b>	<b>0,15</b>

DEMONSTRAÇÕES DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO (Em milhares de reais)					
	Capital Social	Reservas de Lucros	Lucros / Prejuízos Acumulados	Proposta de Distribuição de Dividendos adicional	Total do Patrimônio Líquido
<b>Saldos em 01 de janeiro de 2013</b>	<b>42.090</b>	<b>200</b>	-	<b>2.734</b>	<b>45.024</b>
Aumento de Capital	9.285	-	-	-	9.285
Lucro líquido do exercício	-	-	7.797	-	7.797
Aprovação dos dividendos propostos	-	-	-	(2.734)	(2.734)
Destinações:					
Reserva Legal	-	389	(389)	-	-
Dividendos Mínimos Propostos	-	-	(1.853)	-	(1.853)
Dividendos propostos	-	-	(5.555)	5.555	-
<b>Saldos em 31 de dezembro de 2013</b>	<b>51.375</b>	<b>589</b>	-	<b>5.555</b>	<b>57.519</b>
<b>Saldos em 31 de dezembro de 2013</b>	<b>51.375</b>	<b>589</b>	-	<b>5.555</b>	<b>57.519</b>
Lucro líquido do exercício	-	-	10.767	-	10.767
Aprovação dos dividendos propostos	-	-	-	(5.555)	(5.555)
Destinações:					
Reserva Legal	-	541	(541)	-	-
Dividendos Propostos	-	-	(10.226)	7.670	(2.556)
<b>Saldos em 31 de dezembro de 2014</b>	<b>51.375</b>	<b>1.130</b>	-	<b>7.670</b>	<b>60.175</b>

DEMONSTRAÇÕES DOS FLUXOS DE CAIXA EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO (Em milhares de reais)		
	2014	2013
<b>Fluxo de caixa operacional</b>		
<b>Lucro antes dos impostos</b>	<b>11.123</b>	<b>8.046</b>
<b>Ajustes para conciliar o lucro ao caixa oriundo das atividades operacionais</b>		
Depreciação e amortização	-	1
Encargos de dívidas e atualizações monetárias e cambiais	(11.770)	1.661
	<b>(647)</b>	<b>9.708</b>
<b>(Aumento) redução dos ativos operacionais</b>		
Contas a receber de clientes e outros	(474)	16
IR e CSLL a Recuperar	(113)	(100)
Impostos e contribuições a recuperar, exceto IR e CSLL	17	(944)
Depósitos judiciais	11	(11)
Despesas pagas antecipadamente	17	3
Concessão Serviço Público (Ativo Financeiro)	5.508	(5.909)
Outros ativos	-	2.039
	<b>4.966</b>	<b>(4.906)</b>
<b>Aumento (redução) dos passivos operacionais</b>		
Fornecedores	(1.010)	1.403
Encargos de dívidas e swap pagos	(1.648)	(1.635)
Taxas regulamentares	24	35
Imposto de renda (IR) e Contribuição Social sobre Lucro Líquido (CSLL) pagos	(189)	(145)
Impostos e Contribuições a recolher, exceto IR e CSLL	370	204
Outros passivos	22	9
	<b>(2.431)</b>	<b>(129)</b>
<b>Caixa oriundo das atividades operacionais</b>	<b>1.888</b>	<b>4.673</b>
<b>Atividade de investimento</b>		
Concessão Serviço Público (Ativo Financeiro)	(15.632)	(24.061)
Aplicação em títulos e valores mobiliários	(24)	-
Resgate de títulos e valores mobiliários	-	339
<b>Geração (utilização) de caixa em atividades de investimento</b>	<b>(15.656)</b>	<b>(23.722)</b>
<b>Atividade de financiamento</b>		
Aumento (Redução) de Capital	-	9.285
Captação de empréstimos e financiamentos	24.304	7.017
Amortização do principal de empréstimos, financiamentos	(9.859)	(4.859)
Pagamento de dividendos e juros sobre o capital próprio	-	(48)
<b>Utilização de caixa em atividades de financiamento</b>	<b>14.319</b>	<b>11.395</b>
<b>Aumento (redução) no caixa e equivalente de caixa</b>	<b>551</b>	<b>(7.654)</b>
Caixa e equivalentes no início do exercício	435	8.089
Caixa e equivalentes no final do exercício	986	435
<b>Variação líquida de caixa</b>	<b>551</b>	<b>(7.654)</b>

## MEMBROS DA ADMINISTRAÇÃO

## DIRETORIA EXECUTIVA

**Diretor-Presidente:** Alejandro Roman Arroyo.  
**Diretor Financeiro e de Relações com Investidores:** Erik da Costa Breyer.  
**Diretor de Regulação:** José Eduardo Pinheiro Santos Tanure.  
**Diretora de Planejamento e Controle:** Elvira Baracuchy Cavalcanti Presta.  
**Diretora de Gestão de Pessoas:** Lady Batista de Moraes.

## CONTADORA

Cristiane Duarte Tavares  
 CRC-RJ - 092.950/O-5

## NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO (Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

## 1. INFORMAÇÕES GERAIS

A SE NARANDIBA S.A. ("SE Narandiba" ou "Companhia") é uma sociedade de propósito específica (SPE) e foi constituída em 18 de agosto de 2008 e foi criada com o propósito de reforçar o suprimento de energia para a Região Metropolitana de Salvador por meio de uma subestação de energia com concessão obtida em leilão de transmissão realizado em três de outubro de 2008. A subestação entrou em operação comercial em junho de 2011. O contrato de concessão de transmissão 004/2009 ANEEL foi outorgado em 28 de janeiro de 2009 com vigência de 30 anos. Em 15 de dezembro de 2011, foi publicada a Resolução Autorizativa nº 3.230, autorizando a SE Narandiba S.A., a implantar reforços em instalações de transmissão sob sua responsabilidade, mediante o estabelecimento prévio de receita associada. A ampliação foi concluída em fevereiro de 2014. A SE Narandiba S.A. ainda detém a concessão

para Construção, Operação e a Manutenção da Subestação Extremoz II, localizada no estado do Rio Grande do Norte, com capacidades de 150 MVA e a expansão da Subestação Brumado II, localizada no estado da Bahia, com capacidade instalada de 100 MVA. Esta última beneficiará a Região Sudoeste da Bahia, composta por 30 municípios, entre os quais se destaca Brumado, que ampliou a oferta e melhorou os níveis de tensão e a confiabilidade do sistema elétrico regional, tal instalação entrou em operação comercial em 23 de setembro de 2014. A Companhia apresentou capital circulante líquido negativo no encerramento do exercício, o qual será sanado com a entrada em operação da subestação Extremoz, que tem como previsão o ano de 2015. A Administração da Companhia autorizou a conclusão da elaboração destas demonstrações financeiras em 23 de março de 2015, as quais estão expressas em milhares de reais, arredondadas ao milhar mais próximo, exceto quando indicado.