

INFORME AOS INVESTIDORES 1º TRIMESTRE DE 2014



Eletrobras

INFORME AOS INVESTIDORES

ÍNDICE

| | Página |
|---|------------|
| Introdução | 3 |
| I. Análise do Resultado Consolidado | 4 |
| II. Análise do Resultado da Holding | 11 |
| III. Informações Gerais | 14 |
| IV. Anexo: Informação das Empresas Controladas | 28 |
| IV.1 Empresas de Geração e Transmissão | 29 |
| Itaipu | 30 |
| Furnas | 37 |
| Chesf | 64 |
| Eletronorte | 96 |
| Eletronuclear | 115 |
| Eletrosul | 125 |
| CGTEE | 148 |
| IV.2. Empresas de Distribuição | 158 |
| Amazonas Energia | 160 |
| Distribuição Alagoas | 177 |
| Distribuição Piauí | 186 |
| Distribuição Rondônia | 194 |
| Distribuição Roraima | 203 |
| IV.3. Empresa de Participação | 208 |
| Eletropar | 208 |

Teleconferência em Português

19 de maio de 2014
11:00h (horário de Brasília)
10:00h (horário de Nova York)
12:00h (horário de Londres)
Telefone: (11) 4433-2163
Senha: 9532

Teleconferência em Inglês

19 de maio de 2014
11:00h (horário de Brasília)
10:00h (horário de Nova York)
12:00h (horário de Londres)
Telefone: +1 (786) 837-9597
(+44)20 3318 3776 (Londres)
Senha: 9532

Contate RI:

invest@eletrobras.com
www.eletrobras.com.br/elb/ri
Tel: (55) (21) 2514-6333



Rio de Janeiro, 15 de Maio - A Eletrobras (Centrais Elétricas Brasileiras S.A.) (BM&FBOVESPA: ELET3 e ELET6 – NYSE: EBR e EBR-B – LATIBEX: XELTO e XELTB), a maior companhia do setor de energia elétrica da América Latina, controladora de 12 subsidiárias, atuante no segmento de geração, transmissão e distribuição, anuncia os seus resultados do período.

A Eletrobras apresentou, no primeiro trimestre de 2014 (1T14), um lucro líquido de R\$ 986 milhões, tendo no 4T13 apresentado um prejuízo Líquido de R\$ 5.500 milhões e no 1T13 um prejuízo Líquido de R\$ 36 milhões.

O resultado do 1T14 foi influenciado por algumas variáveis, dentre as quais destacamos:

De forma positiva: i) a Energia de Curto Prazo, principalmente em relação às operações no mercado de energia da Câmara de Comercialização de Energia Elétrica (CCEE), relativas notadamente a Eletronorte e Furnas, produziu uma receita de R\$ 1.697 milhões (aumento de 133% em relação ao 4T13); ii) a reversão de Provisões para perdas em investimentos na CEMAT no montante de R\$ 334 milhões; iii) a reversão de contratos onerosos no montante de R\$ 258 milhões, vide item I.4.

De forma negativa: i) a conta Repasse de Itaipu apresentou uma receita líquida de R\$ 19 milhões, contra uma receita líquida de R\$ 279 milhões no 4T13, conforme demonstrado no item II.3; ii) a Variação Cambial apresentou uma perda consolidada de R\$ 119 milhões neste 1T14 (contra um ganho de R\$ 57 milhões no 4T13); iii) o custo de Combustível para produção de energia no montante de R\$ 317 milhões no 1T14 (R\$ 157 milhões no 4T13) e; iv) Energia Elétrica Comprada para revenda no montante de R\$ 1.675 milhões no 1T14 (R\$ 1.289 milhões no 4T13).

DESTAQUES DO RESULTADO CONSOLIDADO DO 1T14:

- » Variação positiva da Receita Operacional Líquida de R\$ 995 milhões.
- » Reversão de Provisões de Contratos Onerosos de R\$ 258 milhões.
- » Reversão de Provisão para perdas em investimentos na CEMAT no montante de R\$ 334 milhões.
- » Provisão para Ajuste a Valor de Mercado (Participação acionária Cesp) de R\$ 111 milhões, vide item I.3.
- » Provisão para o Plano de Incentivo ao Desligamento (PID) da Eletronuclear de R\$ 309 milhões.
- » Resultado Líquido da Variação Cambial: R\$ 119 milhões.
- » Ebitda Consolidado: R\$ 1.688 milhões.

A análise dos itens da Demonstração do Resultado de cada empresa do Sistema Eletrobras é apresentada no Anexo do Informe aos Investidores, logo após a Demonstração Financeira de cada empresa.

INFORME AOS INVESTIDORES

I. ANÁLISE DO RESULTADO CONSOLIDADO (R\$ milhões)

| | valores em R\$ Milhões | | |
|---|------------------------|---------------|-------------|
| | 1T14 | 4T13 | 1T13 |
| Receita Operacional Líquida (a) | 7.008 | 6.013 | 5.807 |
| Pessoal, Material e Serviços | -1.727 | -3.069 | -1.799 |
| Energia comprada para revenda | -1.675 | -1.289 | -1.488 |
| Uso da rede elétrica | -367 | -245 | -439 |
| Construção | -537 | -1.161 | -610 |
| Combustível para produção de energia elétrica | -317 | -157 | -557 |
| Remuneração e Ressarcimento | -133 | -89 | -112 |
| Depreciação e amortização | -381 | -417 | -344 |
| | 1.872 | -413 | 458 |
| Participações societárias | 93 | -57 | 124 |
| Provisões operacionais | 342 | -3.659 | -406 |
| Plano de incentivo ao desligamento | -309 | 1.002 | 0 |
| Outros resultados | -690 | -597 | -379 |
| | 1.307 | -3.724 | -203 |
| Receita de juros e aplicações financeiras | 504 | 452 | 377 |
| Atualização monetária | 149 | 250 | 206 |
| Variação cambial líquida | -119 | 57 | -73 |
| Encargos da dívida | -581 | -873 | -397 |
| Encargos de Recursos de Acionistas | -28 | -19 | -71 |
| Outros resultados financeiros | 66 | -423 | 147 |
| | 1.298 | -4.280 | -14 |
| Imposto de Renda e Contribuição Social | -305 | -1.228 | -20 |
| Lucro Líquido do Período | 993 | -5.508 | -34 |
| Participação atribuída aos não controladores | 7 | -8 | -2 |
| Lucro Líquido Consolidado | 986 | -5.500 | -36 |

(a) vide item I.1.2

I.1 DESTAQUES FINANCEIROS

Principais variações da DRE (1T14 x 4T13)

O Resultado do 1T14 registra uma melhora de 117,9% em relação ao 4T13, tendo sido apurado um lucro líquido de R\$ 986 milhões no 1T14, contra um prejuízo líquido de R\$ 5.500 milhões no 4T13.

A Receita Operacional Líquida, no montante de R\$ 7.008 milhões, **detalhada na tabela I.1.2**, apresentou, no 1T14, um aumento de 20,7% em relação ao 4T13, quando foi registrado o montante de R\$ 6.013 milhões.

- As Receitas de geração apresentaram um aumento de 35,6%, passando de R\$ 4.180 milhões no 4T13 para R\$ 5.670 milhões no 1T14. Esse aumento foi influenciado, principalmente, pela venda de energia no mercado de curto prazo (CCEE). O volume de energia vendida das empresas Eletrobras passou de 64 TWh no 1T14 frente a 66 TWh no 4T13. O Repasse de Itaipu passou de uma receita líquida de R\$ 279 milhões no 4T13 para uma receita líquida de R\$ 19 milhões no 1T14. A Receita de construção apresentou crescimento e tem valor equivalente contabilizado como custo de construção.

INFORME AOS INVESTIDORES

- » As Receitas de Transmissão apresentaram uma redução de 20,7%, passando de R\$ 1.333 milhões no 4T13 para R\$ 1.057 milhões no 1T14, influenciado, principalmente, pela queda na Receita de construção, que possui valor equivalente contabilizado como custo de construção.
- » As Receitas do segmento de Distribuição apresentaram uma redução de 15,7%, passando de R\$ 1.420 milhões no 4T13 para R\$ 1.197 milhões no 1T14, influenciadas pelo Fornecimento de energia, que apresentou redução de 9,0%, passando de R\$ 1.115 milhões no 4T13 para R\$ 1.015 milhões no 1T14. Desconsiderando o fornecimento de energia da Eletrobras Distribuição Acre no 4T13, haja vista que a mesma não está sendo consolidada no 1T14 (vide Informe aos Investidores Anexo), haveria uma variação positiva de 2,2%. A quantidade de energia vendida, também desconsiderando a Eletrobras Distribuição Acre, passou de 3,6 TWh no 4T13 frente a 4,0 TWh no 1T14. A Receita de construção tem valor equivalente contabilizado como custo de construção.
- No 1T14, a soma das contas de Pessoal, Material e Serviço (PMS) apresentou uma redução de 43,7%, passando de R\$ 3.069 milhões no 4T13 para R\$ 1.727 milhões no 1T14, com destaque para a conta de Pessoal, que decresceu 49,8%, devido, principalmente, ao grande número de empregados que se desligaram da empresa no último trimestre de 2013, em função do PID, o que elevou o volume de pagamento de indenizações naquele período, a conta de Serviços decresceu 27,1% e a conta de material permaneceu praticamente estável (vide item I.7).
- A Energia Elétrica comprada para revenda apresentou um aumento de 29,9%, passando de R\$ 1.289 milhões no 4T13 para R\$ 1.675 milhões no 1T14. Esse resultado foi influenciado, principalmente, pelo valor do PLD (Preço de Liquidação das Diferenças).
- Na conta de Combustível para produção de energia elétrica foi apurada um aumento de 102,2%. No 4T13, foi registrada uma despesa líquida de R\$ 157 milhões, enquanto que no 1T14 foi registrada uma despesa líquida de R\$317 milhões, devido ao aumento na geração térmica nas empresas Eletrobras.
- A Participação Societária registrou um aumento de 262,7% resultante da contabilização de um montante positivo de R\$ 93 milhões no 1T14 e de um montante negativo de R\$ 57 milhões no 4T13. Essa variação foi ocasionada, principalmente, pela variação na equivalência patrimonial dos investimentos em empresas coligadas.
- As Provisões operacionais passaram de R\$ 3.659 milhões no 4T13 para uma reversão de R\$ 342 milhões no 1T14, influenciadas, pela reversão de Provisão para perdas em investimentos no montante de R\$ 334 milhões (em função de ajuste contábil CEMAT) e pela reversão de contratos onerosos no montante de R\$ 258 milhões, parcialmente compensadas pela provisão para ajuste a valor de mercado (Participação acionária Cesp) de R\$ 111 milhões no 1T14, vide item I.4.
- O Plano de incentivo ao desligamento (PID) passou de uma reversão de R\$ 1.002 milhões (em contrapartida a despesa de pessoal) no 4T13 para uma provisão de R\$ 309 milhões no 1T14, em função do lançamento do plano na controlada Eletrobras Eletronuclear.

INFORME AOS INVESTIDORES

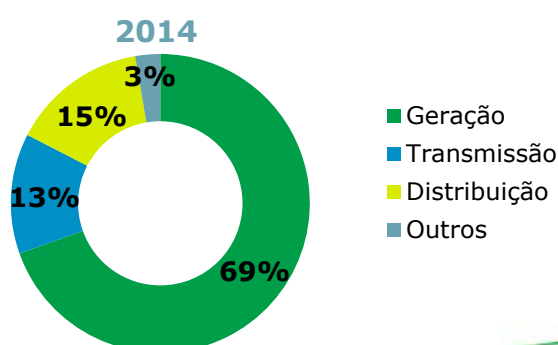
-O Resultado Financeiro líquido passou de uma despesa líquida de R\$ 556 milhões, com destaque para o registro dos efeitos do derivativo embutido da ordem de R\$ 300 milhões no 4T13, para uma despesa líquida de R\$ 9 milhões no 1T14, o que representa uma variação de 98,4%.

I.1.2 Receita Operacional Líquida (ROL)

No 1T14, a ROL obteve um aumento de 16,6% ante o trimestre anterior (4T13), passando de R\$ 6.013 milhões para R\$ 7.008 milhões no 1T14. Em relação ao 1T13, quando apresentou Receita Operacional Líquida no montante de R\$ 5.807 milhões, o crescimento apresentado foi de 20,7%.

| CONSOLIDADO | 1T14 | 4T13 | 1T13 | Variação 1T14x4T13 |
|---|---------------|---------------|--------------|-----------------------|
| a) Geração | | | | |
| Suprimento | 2.535 | 1.405 | 2.274 | 80,5% |
| Fornecimento | 940 | 1.010 | 628 | -6,9% |
| CCEE | 1.697 | 728 | 816 | 133,1% |
| Receita de operação e manutenção | 456 | 548 | 428 | -16,9% |
| Receita de construção | 23 | 211 | 0 | -89,2% |
| Taxas de retorno - Geração | 0 | 0 | 0 | - |
| Repasse Itaipu | 19 | 279 | -85 | -93,1% |
| b) Transmissão | | | | |
| Receita de operação e manutenção | 576 | 486 | 452 | 18,5% |
| Receita de construção | 332 | 646 | 236 | -49% |
| Atualizações da taxa de retorno - Transmissão | 149 | 201 | 156 | -26% |
| c) Distribuição | | | | |
| Fornecimento | 1.015 | 1.115 | 1.356 | -9% |
| Receita de construção | 182 | 305 | 363 | -40% |
| Outras Receitas | 220 | 346 | 165 | -36% |
| Receita Bruta | 8.144 | 7.279 | 6.799 | 12% |
| Deduções a Receita Operacional | | | | |
| Encargos Setoriais | -261 | -260 | -217 | 0% |
| ICMS | -288 | -313 | -314 | -8% |
| PASEP e COFINS | -585 | -691 | -446 | -15% |
| Outras Deduções | -1 | -1 | -15 | 77% |
| Total de Deduções | -1.136 | -1.265 | -992 | -10% |
| Receita Operacional Líquida | 7.008 | 6.013 | 5.807 | 17% |

Participação dos Negócios em relação à Receita Bruta

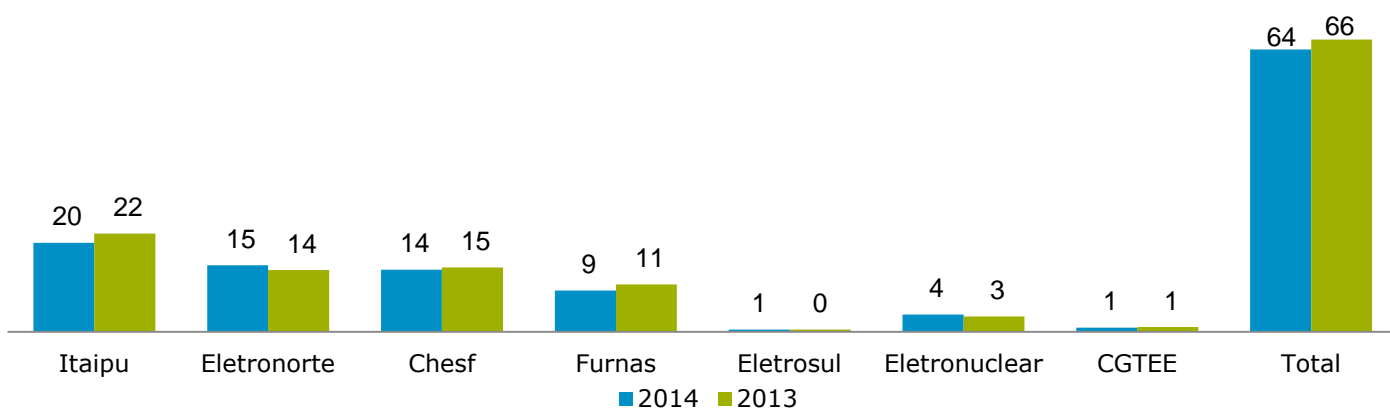


INFORME AOS INVESTIDORES

I.2 Venda de Energia

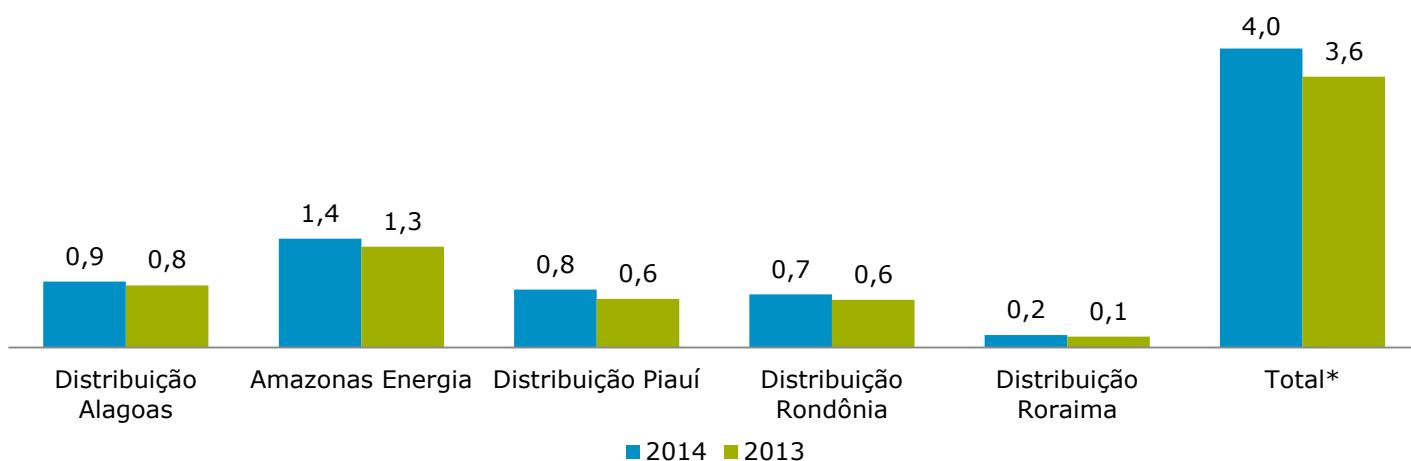
I.2.1 Energia Vendida No 1T14 - Geradoras – TWh

Em termos de evolução do mercado de energia, as empresas Eletrobras, No 1T14, venderam 64 TWh de energia, contra 66 TWh negociados no 1T13, o que representa uma redução de 3,3%.



I.2.2 Energia Vendida No 1T14 - Distribuidoras – TWh

Em termos de evolução do mercado de energia, as empresas Distribuidoras da Eletrobras, No 1T14, venderam 4,0 TWh de energia, contra 3,6 TWh negociados no 1T13, representando um aumento de 10,3 %.



*Considera apenas o mercado cativo.

INFORME AOS INVESTIDORES

I.3 Provisões Operacionais

| | valores em R\$ milhões | | | |
|---|------------------------|------------|-------------|------------|
| | Controladora | | Consolidado | |
| | 31.03.14 | 31.03.13 | 31.03.14 | 31.03.13 |
| Garantias | 21 | 11 | 21 | 11 |
| Contingências | -58 | 214 | 0 | 275 |
| PCLD - Consumidores e Revendedores | 0 | 0 | -26 | 92 |
| PCLD - Financiamentos e Empréstimos | -35 | 22 | -35 | 22 |
| Passivo a descoberto em Controladas | 639 | 126 | 0 | 0 |
| Contratos Onerosos | 0 | 0 | -258 | -30 |
| Perdas em Investimentos | -322 | 20 | -309 | 20 |
| Passivo Atuarial | 0 | 0 | 3 | 12 |
| Impairment | 0 | 0 | 11 | 0 |
| Ajuste a Valor de Mercado | 111 | -5 | 111 | -5 |
| Provisão para Perda de Ativo Financeiro | 0 | 0 | 80 | 0 |
| Outras | 37 | 1 | 61 | 11 |
| | 392 | 388 | -342 | 406 |

Provisões para obrigações legais vinculadas a processos judiciais

| | valores em R\$ milhões | | | |
|-----------------------|------------------------|--------------|--------------|--------------|
| | Controladora | | Consolidado | |
| | 31.03.14 | 31.12.13 | 31.03.14 | 31.12.13 |
| Circulante | | | | |
| Trabalhistas | 0 | 0 | 6 | 9 |
| Cíveis | 0 | 0 | 19 | 15 |
| Não Circulante | | | | |
| Trabalhistas | 135 | 129 | 918 | 913 |
| Tributárias | 0 | 0 | 165 | 295 |
| Cíveis | 2.304 | 2.368 | 4.659 | 4.487 |
| Total | 2.439 | 2.497 | 5.768 | 5.719 |

I.4 Contratos Onerosos

| | Saldo Consolidado | | | Movimentação em 2014* |
|--------------------------|-------------------|--------------|--------------|-----------------------|
| | 2014 | 2013 | 2012 | 1T14 |
| | | | | |
| Contrato 061/2001 | 0 | 0 | 84 | 0 |
| Contrato 062/2001 | 905 | 905 | 1.407 | 0 |
| | 905 | 905 | 1.491 | 0 |
| Geração | | | | |
| Itaparica | 843 | 863 | 1.019 | 20 |
| Jirau | 470 | 712 | 1.608 | 242 |
| Camaçari | 261 | 267 | 357 | 6 |
| Termonorte II | 0 | 0 | 131 | 0 |
| Funil | 96 | 96 | 83 | 0 |
| Complexo Paulo Afonso | 0 | 0 | 34 | 0 |
| Coaracy Nunes | 75 | 86 | 21 | 11 |
| Outros | 367 | 295 | 378 | -72 |
| | 2.112 | 2.319 | 3.665 | 207 |
| TOTAL | 3.017 | 3.224 | 5.156 | 207 |

*A tabela considera um aumento de R\$50 milhões do contrato oneroso do intangível da Amazonas Energia, que não transita no resultado da companhia.

INFORME AOS INVESTIDORES

I.5 EBITDA Consolidado

| EBITDA | valores em R\$ milhões | | |
|---|------------------------|------------|--------------|
| | 1T14 | 1T13 | % |
| Resultado do Exercício | 993 | -34 | -3030% |
| + Provisão Imposto de Renda e Contribuição Social | 305 | 20 | 1419% |
| + Resultado Financeiro | 9 | -189 | -105% |
| + Amortização e Depreciação | 381 | 344 | 11% |
| = EBITDA | 1.688 | 141 | 1094% |

I.5.1 EBITDA das empresas Controladas

No 1T14, a soma do EBITDA das Empresas controladas da Eletrobras chegou a R\$ 1.913 milhões, o que representa um aumento de 234,3% frente ao EBITDA negativo de R\$ 1.424 milhões do 4T13. No 1T13, o EBITDA das Empresas controladas da Eletrobras, somou R\$ 681 milhões.

| Empresa | valores R\$ milhões | | | valores R\$ milhões | | |
|-----------------|---------------------|------------|---------------|---------------------|----------------|---------------|
| | 1T14 | 1T13 | % | 1T14 | 4T13 | % |
| Furnas | 593 | 153 | 286% | 593 | 253 | 135% |
| Chesf | 40 | 29 | 41% | 40 | (441) | 109% |
| Eletronorte | 1.322 | 360 | 267% | 1.322 | 270 | 390% |
| Eletrosul | 248 | 116 | 114% | 248 | 168 | 47% |
| Eletronuclear | (133) | 99 | -235% | (133) | (609) | 78% |
| CGTEE | (43) | (144) | 70% | (43) | (63) | 31% |
| Subtotal | 2.027 | 613 | 231% | 2.027 | (422) | 580% |
| Distribuidoras | (114) | 68 | -268% | (114) | (1.002) | 89% |
| Total | 1.913 | 681 | 181,0% | 1.913 | (1.424) | 234,3% |

MARGEM EBITDA

| Empresa | 1T14 | | | 4T13 | | |
|-----------------|--------------|--------------|-------------|--------------|---------------|-------------|
| | 1T14 | 1T13 | p.p | 1T14 | 4T13 | p.p |
| Furnas | 41,2% | 13,6% | 27,6 | 41,2% | 11,4% | 29,8 |
| Chesf | 4,5% | 2,5% | 2,0 | 4,5% | -23,1% | 27,6 |
| Eletronorte | 68,9% | 34,4% | 34,5 | 68,9% | 10,4% | 58,5 |
| Eletrosul | 97,5% | 48,1% | 49,4 | 97,5% | 31,8% | 65,7 |
| Eletronuclear | -27,2% | 23,1% | -50,3 | -27,2% | -70,5% | 43,3 |
| CGTEE | -57,7% | -292,2% | 234,5 | -57,7% | -33,9% | -23,8 |
| Subtotal | 40,0% | 15,2% | 24,8 | 40,0% | -5,1% | 45,1 |
| Distribuidoras | -7,8% | 5,2% | -13,0 | -7,8% | -31,8% | 23,9 |
| Total | 29,3% | 12,7% | 16,6 | 29,3% | -12,4% | 41,8 |

EBITDA = Resultado líquido do período, acrescido dos tributos sobre o lucro, das despesas financeiras líquidas das receitas financeiras e das depreciações, amortizações e exaustões, conforme determinação da segue a Instrução 527/12 da CVM.

p.p. = pontos percentuais

INFORME AOS INVESTIDORES

I.6 Dívida Líquida

| | valores em R\$ milhões | |
|---|------------------------|--------------|
| Dívida Líquida | 1T14 | 4T13 |
| Financiamentos a Pagar + Debêntures - (RGR) | 24.857 | 24.293 |
| Caixa + Títulos e valores mobiliários | 10.221 | 9.886 |
| Financiamentos a Receber - (RGR) | 11.283 | 12.108 |
| Dívida Líquida | 3.353 | 2.300 |

I.7. Pessoal, Material e Serviços

| | valores R\$ milhões | | | | | |
|----------|---------------------|-------------|----------|-------------|-------------|----------|
| | 1T14 | 1T13 | % | 1T14 | 4T13 | % |
| Pessoal | 1.172 | 1.252 | -6,4% | 1.172 | 2.333 | -49,8% |
| Material | 67 | 83 | -18,5% | 67 | 68 | 0,0% |
| Serviços | 487 | 464 | 4,9% | 487 | 668 | -27,1% |

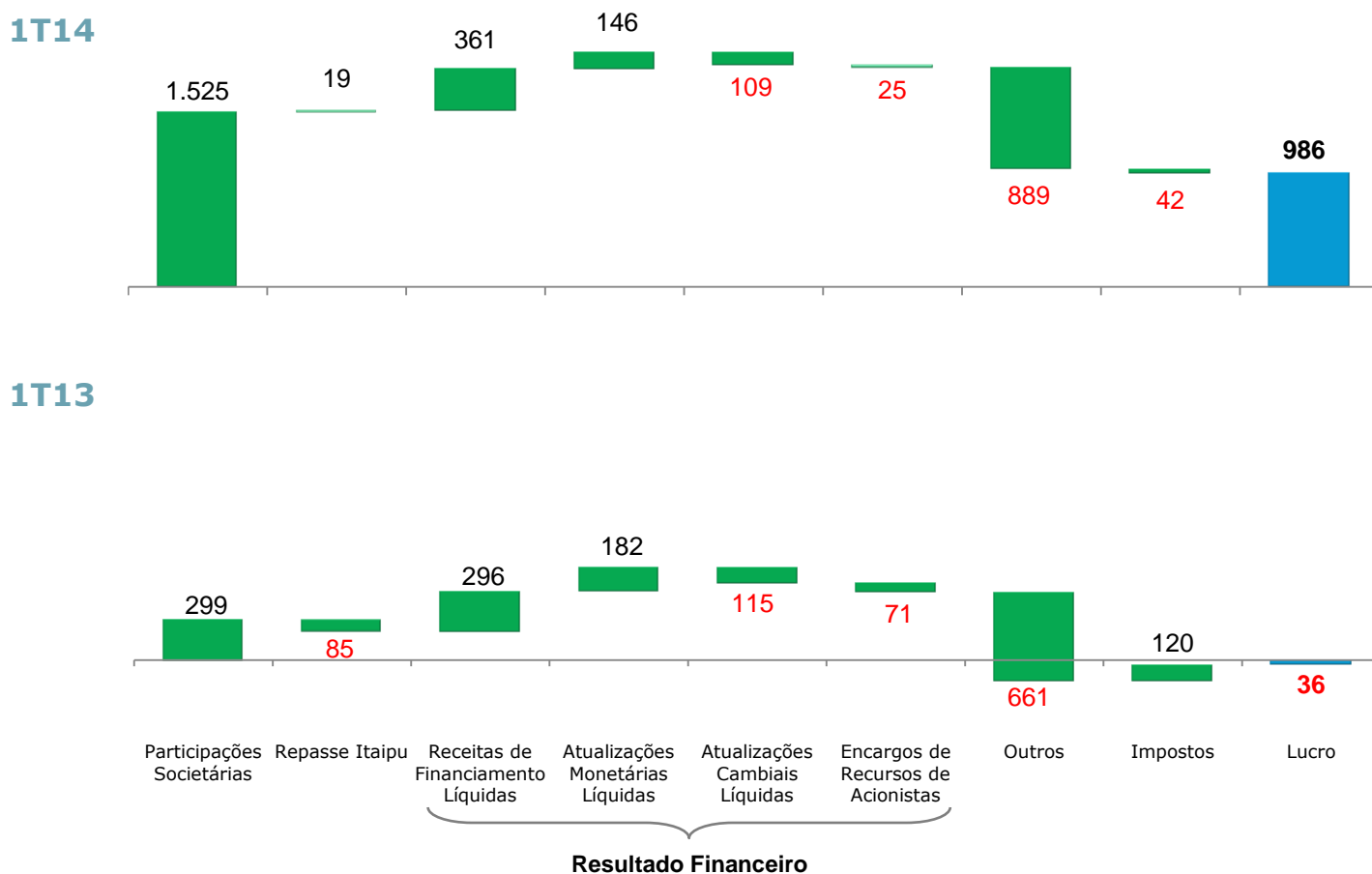
No 4T13, a conta de pessoal foi afetada pela realização do Plano de Incentivo ao Desligamento (PID), pois, no ato do desligamento, é registrada baixa da Provisão tendo como contrapartida o registro do custo na conta de Pessoal.

O PID impactou a conta de pessoal no 4T13 em R\$ 1.002 milhões, relativo aos empregados que optaram por se desligar da empresa entre outubro e dezembro de 2013. Excluindo os valores relativos ao PID, o custo de pessoal no 4T13 seria de R\$ 1.332 milhões. No 1T14, o custo de pessoal foi de R\$ 1.172 milhões, o que representa uma redução de 12,0% em relação ao custo de pessoal de R\$ 1.332 milhões do 4T13, quando excluídos os valores do PID.

INFORME AOS INVESTIDORES

II. Análise do Resultado da Controladora

Evolução do Resultado - R\$ milhões



II.1 Participações Societárias da Eletrobras

O reconhecimento dos resultados obtidos pelas empresas investidas pela Eletrobras impactou de forma positiva o resultado da Companhia no 1T14 em R\$ 1.525 milhões, decorrente da avaliação dos investimentos societários. Tal valor representou uma variação de 229,2% em relação ao montante negativo de R\$ 1.181 milhões registrado no 4T13, devido, principalmente, ao resultado da Equivalência Patrimonial das empresas controladas, conforme demonstrado a seguir:

INFORME AOS INVESTIDORES

| | valores em R\$ milhões | | |
|--|------------------------|------------|---------------|
| | Controladora | | |
| | 1T14 | 1T13 | 4T13 |
| Investimentos em controladas | | | |
| Equivalência patrimonial | 1.440 | 231 | -1.047 |
| Juros sobre o capital próprio | 0 | 0 | 98 |
| Equivalência patrimonial | 29 | 57 | -280 |
| Investimentos em coligadas | 29 | 57 | -182 |
| Outros investimentos | | | |
| Juros sobre o capital próprio | 0 | 1 | 1 |
| Dividendos | 3 | 3 | 39 |
| Remuneração dos investimentos em parcerias | 6 | 5 | 6 |
| Rendimentos de capital - ITAIPU | 47 | 2 | 3 |
| | 56 | 11 | 49 |
| Total | 1.525 | 299 | -1.181 |

A análise do resultado das nossas controladas encontra-se no anexo

II.2 Resultado Financeiro

No 1T14, o Resultado Financeiro impactou de forma positiva o resultado da Controladora, sendo esse impacto positivo da ordem de R\$ 373 milhões no 1T14 frente a R\$ 344 no 4T13. Essa variação é explicada fundamentalmente pela variação do câmbio, conforme demonstrado a seguir:

| RESULTADO FINANCEIRO | valores em R\$ milhões | | |
|--|------------------------|------------|------------|
| | 1T14 | 1T13 | 4T13 |
| Receitas Financeiras | | | |
| Receitas de juros, comissões e taxas | 551 | 485 | 523 |
| Receita de aplicações financeiras | 90 | 56 | 59 |
| Acréscimo moratório sobre energia elétrica | 40 | 4 | 32 |
| Atualizações monetárias | 146 | 182 | 223 |
| Variações cambiais | -109 | -115 | 86 |
| Remuneração das Indenizações - Lei 12.783/13 | 0 | 0 | 0 |
| Outras receitas financeiras | 51 | 19 | 60 |
| Despesas Financeiras | | | |
| Encargos de dívidas | -366 | -220 | -310 |
| Encargos de arrendamento mercantil | 0 | 0 | 0 |
| Encargos sobre recursos de acionistas | -25 | -71 | -13 |
| Outras despesas financeiras | -6 | -49 | -315 |
| | 373 | 291 | 344 |

Os principais indexadores dos contratos de financiamentos e de repasses mostraram as seguintes variações nos períodos:

Evolução da variação do IGP-M e do Dólar (%)

| | 1T14 | 1T13 |
|--------------|--------|--------|
| Dólar | -3,40% | -1,45% |
| IGPM | 2,55% | 0,84% |

INFORME AOS INVESTIDORES

II.3. Comercialização de Energia Elétrica da Controladora

a. Itaipu Binacional

RESULTADO FINANCEIRO DE ITAIPU

| | 1T14 | 4T13 | 1T13 |
|--|---------------|---------------|---------------|
| Venda de Energia Contrato Itaipu + CCEE | 2.012 | 2.135 | 1.554 |
| Receita Originária do Direito de Ressarcimento (1) | 67 | 235 | -39 |
| Outros | 31 | 556 | 27 |
| Total Receita | 2.110 | 2.925 | 1.542 |
| Compra de Energia Contrato Itaipu + CCEE | -2.078 | -1.798 | -2.329 |
| Despesa Originária da Obrigação de Ressarcimento (2) | -42 | -112 | 24 |
| Repasse Itaipu | 107 | -379 | 678 |
| Outros | -78 | -357 | 0 |
| Total Despesas | -2.091 | -2.646 | -1.627 |
| ROL - Repasse de Itaipu (3) | 19 | 279 | -85 |

RESULTADO FINANCEIRO DE ITAIPU

| | 1T14 | 4T13 | 1T13 |
|--|------------|------------|------------|
| Receita do Direito (RD) (1) | 67 | 235 | -39 |
| + Resultado Cambial | -169 | 268 | -71 |
| Resultado originária do Direito de Ressarcimento | -102 | 503 | -110 |
| Despesa da Obrigação (RO) (2) | 42 | 112 | -24 |
| + Resultado Cambial | -106 | 164 | -43 |
| Resultado originárias da Obrigações de ressarcimento | -64 | 276 | -67 |
| Saldo: RD – RO | -38 | 227 | -43 |

O saldo decorrente do fator de ajuste de Itaipu Binacional, inserido na rubrica Ativo Financeiro, apresentada no Ativo Não Circulante, monta a R\$4.875 milhões em 31 de março de 2014, equivalentes a US\$ 2.514 milhões (31 de dezembro de 2013 – R\$ 4.977 milhões, equivalentes a US\$ 2,125 milhões), dos quais R\$ 3.045 milhões, registrados no passivo não circulante, equivalentes a US\$ 1.346 milhões, serão repassados ao Tesouro Nacional até 2023, como decorrência da operação de cessão de crédito realizada entre a Companhia e o Tesouro Nacional, em 1999.

b. Comercialização de energia elétrica – PROINFA

As operações de comercialização de energia elétrica no âmbito do Programa de Incentivo às Fontes Alternativas de Energia Elétrica - PROINFA geraram um resultado líquido positivo neste trimestre de 2014 de R\$ 84 milhões (31 de dezembro de 2013 – positivo em R\$ 43 milhões), não produzindo efeito no resultado líquido do exercício da Companhia, sendo este valor incluído na rubrica Obrigações de Ressarcimento. No saldo de consumidores

INFORME AOS INVESTIDORES

revendedores está registrado o valor de R\$ 460 milhões do Proinfa referente à Controladora (31 de dezembro de 2013 – R\$ 449 milhões).

III. Informações Gerais

Carteira de Financiamentos à Receber e à Pagar

a. Financiamentos e Empréstimos Concedidos

Os financiamentos e empréstimos concedidos, com cláusula de atualização cambial, representam cerca de 44% do total da carteira (43% em 31 de dezembro de 2013). Já os que preveem atualização com base em índices que representam o nível de preços internos no Brasil atingem 56% do saldo da carteira (57% em 31 de dezembro de 2013). Os valores de mercado desses ativos são equivalentes aos seus valores contábeis, visto serem operações específicas do setor e formadas, em parte, através de recursos de Fundos Setoriais e que não encontram condições semelhantes como parâmetro de avaliação.

As parcelas de longo prazo dos financiamentos e empréstimos concedidos com recursos ordinários e setoriais, inclusive os repasses, baseados nos fluxos de caixa previstos contratualmente, vencem em parcelas variáveis, conforme demonstrado abaixo:

| | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | Após 2019 | Total |
|--------------|-------|-------|-------|-------|-------|-----------|--------|
| Controladora | 3.025 | 2.971 | 2.843 | 2.729 | 2.687 | 9.526 | 23.781 |
| Consolidado | 1.489 | 1.463 | 1.400 | 1.344 | 1.323 | 4.690 | 11.709 |

valores em R\$ milhões

b. Financiamentos e Empréstimos a Pagar

O total devido em moeda estrangeira, inclusive encargos correspondentes na controladora em 31 de março de 2014 é de R\$ 10.333 milhões (R\$10.822 milhões em 31 de dezembro de 2013), equivalentes a US\$ 4.566 milhões (US\$ 4,620 milhões em 31 de dezembro de 2013) e no consolidado a R\$ 10.577 milhões (R\$ 11.080 milhões em 31 de dezembro de 2013), equivalentes a US\$ 4.674 milhões (US\$ 4,730 milhões em 31 de dezembro de 2013). A distribuição percentual por tipo de moeda é a seguinte:

| | Controladora | | Consolidado | |
|-----------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | R\$ | % | R\$ | % |
| Dólar Norte-Americano | 9.927 | 96,1% | 10.172 | 96,2% |
| EURO | 186 | 1,8% | 186 | 1,8% |
| YEN | 219 | 2,1% | 219 | 2,1% |
| TOTAL | 10.333 | 100,0% | 10.577 | 100,0% |

valores em R\$ milhões

A parcela longo prazo dos empréstimos e financiamentos expressa em milhões de Reais, tem seu vencimento assim programado:

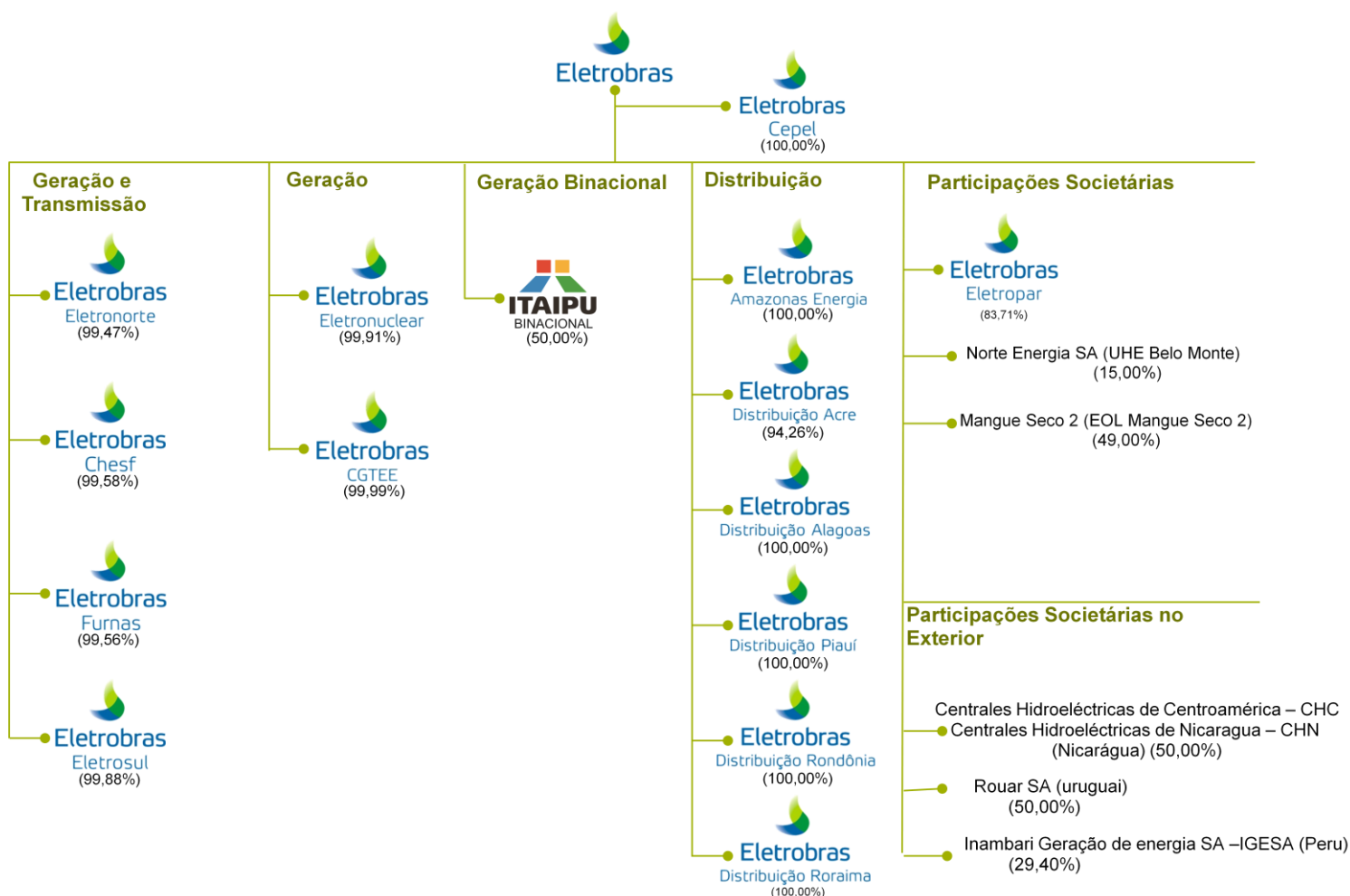
| | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | Após 2018 | Total |
|--------------|-------|------|-------|-------|-----------|--------|
| Controladora | 925 | 508 | 504 | 375 | 17.301 | 19.614 |
| Consolidado | 1.148 | 938 | 1.355 | 2.149 | 19.856 | 25.447 |

INFORME AOS INVESTIDORES

Ratings

| Agência | Classificação Nacional/Perspectiva | Último Relatório |
|----------------------------------|------------------------------------|------------------|
| Moody's Issuer Rating | Baa3 (Negative) | 07/05/2013 |
| S&P LT Local Currency | BBB+ (Stable) | 24/03/2014 |
| S&P LT Foreign Currency | BBB- (Stable) | 24/03/2014 |
| Fitch LT Local Currency Issuer | BB (Negative) | 6/12/2013 |
| Fitch LT Foreign Currency Issuer | BB (Negative) | 6/12/2013 |

Organograma da Eletrobras



INFORME AOS INVESTIDORES

Investimentos

| NATUREZA DOS INVESTIMENTOS | R\$ milhões | |
|--|---------------|----------------|
| | Orçado 2014 | Realizado 1T14 |
| Geração | 6.930 | 1.238 |
| Expansão Corporativa | 2.973 | 202 |
| Expansão SPEs | 3.091 | 972 |
| Manutenção | 866 | 64 |
| Transmissão | 4.294 | 863 |
| Expansão Corporativa | 2.512 | 430 |
| Expansão SPEs | 1.168 | 361 |
| Manutenção | 614 | 72 |
| Distribuição | 2.082 | 161 |
| Expansão Corporativa | 1.807 | 124 |
| Manutenção | 275 | 37 |
| Outros (Pesquisa, Infraestrutura e Qualidade ambiental) | 825 | 67 |
| Total | 14.130 | 2.329 |

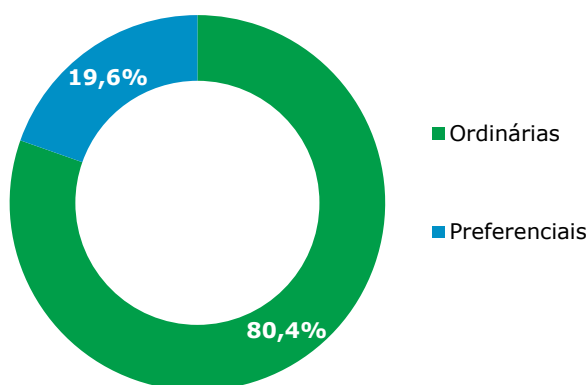
INFORME AOS INVESTIDORES

Capital Social

Estrutural do Capital Social

Em 31 de março de 2014, o capital social da Eletrobras apresentava a seguinte composição:

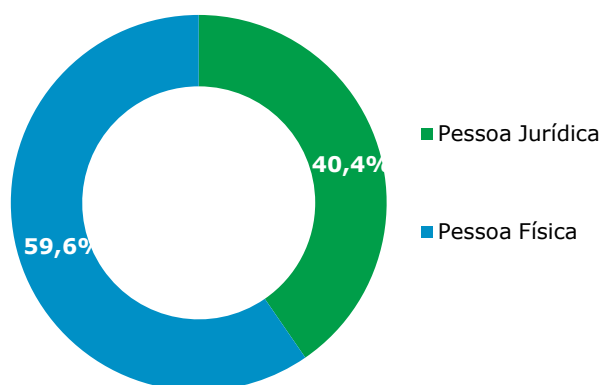
| Acionistas | Ordinárias | | Pref. Classe "A" | | Pref. Classe "B" | | Total | |
|---------------|---------------|--------|------------------|---------|------------------|--------|---------------|--------|
| | 1.087.050.297 | % | 146.920 | % | 265.436.883 | % | 1.352.634.100 | % |
| União Federal | 591.968.382 | 54,46% | | 0,00% | 1.544 | 0,00% | 591.969.926 | 43,76% |
| BNDESpar | 141.757.951 | 13,04% | | 0,00% | 18.691.102 | 7,04% | 160.449.053 | 11,86% |
| BNDES | 74.545.264 | 6,86% | | 0,00% | 18.262.671 | 6,88% | 92.807.935 | 6,86% |
| FND | 45.621.589 | 4,20% | | 0,00% | | 0,00% | 45.621.589 | 3,37% |
| FGHAB | 1.000.000 | 0,09% | | 0,00% | | 0,00% | 1.000.000 | 0,07% |
| CEF | 8.701.564 | 0,80% | | 0,00% | | 0,00% | 8.701.564 | 0,64% |
| FGI | | 0,00% | | 0,00% | 8.750.000 | 3,30% | 8.750.000 | 0,65% |
| Outros | 223.455.547 | 20,56% | 146.920 | 100,00% | 219.731.566 | 82,78% | 443.334.033 | 32,78% |
| Cust.CBLC | 222.679.813 | 20,48% | 86.076 | 58,59% | 200.749.441 | 75,63% | 423.515.330 | 31,31% |
| Residente | 57.864.903 | 5,32% | 86.075 | 58,59% | 96.653.610 | 36,41% | 154.604.588 | 11,43% |
| Não Residente | 90.814.945 | 8,35% | 1 | 0,00% | 77.279.919 | 29,11% | 168.094.865 | 12,43% |
| Prog. Adr | 73.999.965 | 6,81% | | 0,00% | 26.815.912 | 10,10% | 100.815.877 | 7,45% |
| Demais | 775.734 | 0,07% | 60.844 | 41,41% | 18.982.125 | 7,15% | 19.818.703 | 1,47% |
| Residente | 747.759 | 0,07% | 60.817 | 41,39% | 18.978.123 | 7,15% | 19.786.699 | 1,46% |
| Não Residente | 27.975 | 0,00% | 27 | 0,02% | 4.002 | 0,00% | 32.004 | 0,00% |



INFORME AOS INVESTIDORES

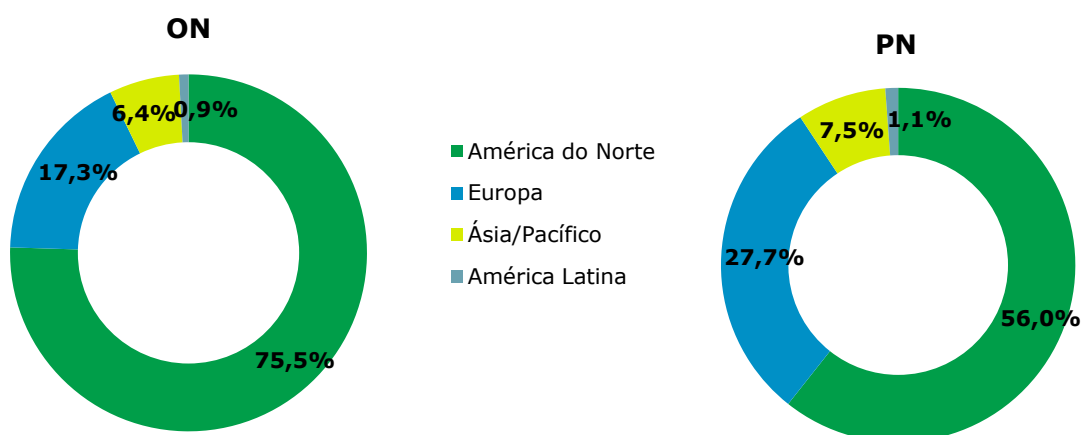
Total de acionistas

Em 31 de março de 2014 a Eletrobras possuía 29.128 acionistas, sendo 34,9% ordinaristas e 65,1% preferencialistas. O gráfico abaixo mostra a distribuição dos acionistas por tipo de pessoa:



Acionistas não residentes

Em 31 de março de 2014 a Eletrobras possuía 769 acionistas não residentes, que representavam 2,6% do total de acionistas, localizados em 35 países. Os acionistas não residentes detinham 19,9% do total de ações ordinárias da companhia e 7,7% do total de ações preferenciais. O gráfico abaixo mostra a distribuição geográfica das ações detidas por não residentes:



Análise do Comportamento dos Ativos

Ações

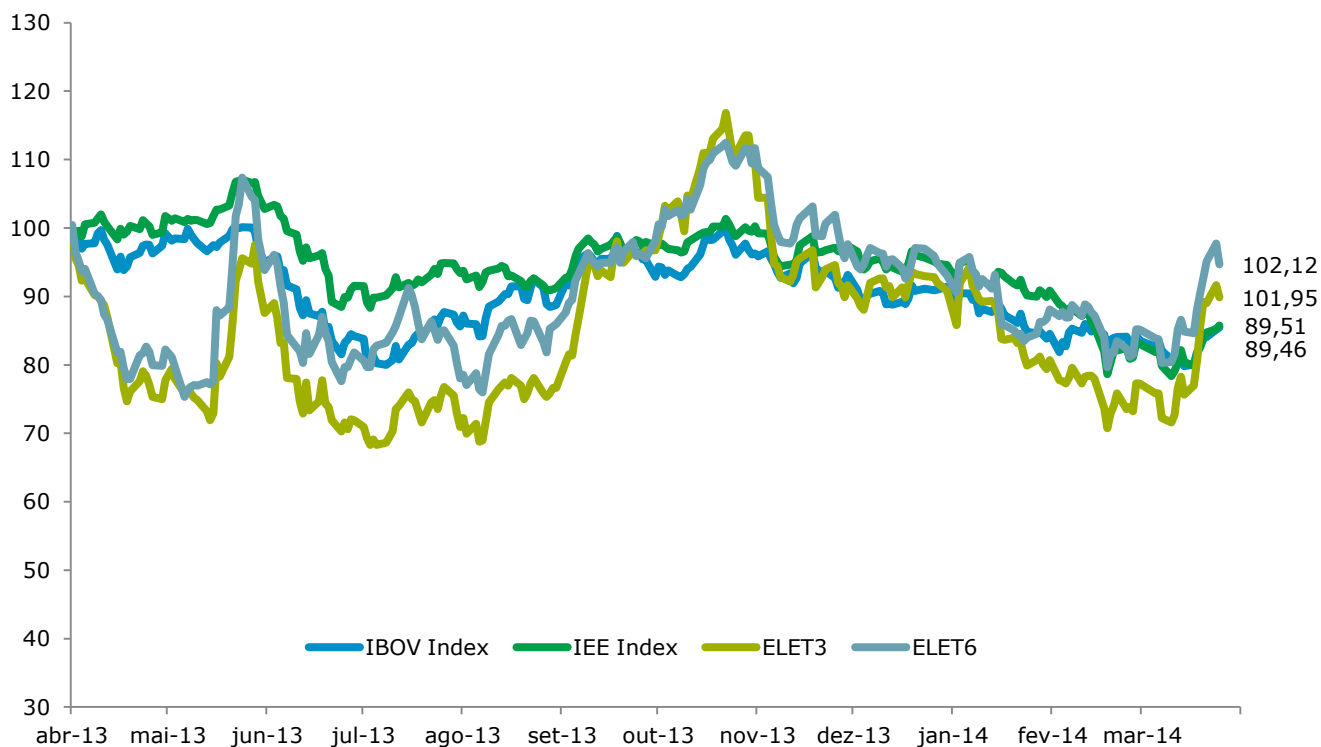
Eletrobras ON – ELET3

No primeiro trimestre de 2014, as ações ordinárias da Eletrobras (ELET3) apresentaram uma valorização de 12,4% fechando a R\$ 6,25. A mais alta cotação foi de R\$ 6,25, registrada em 31 de março, e a mais baixa R\$ 4,33 registrada em 18 de fevereiro, considerando valores ex-dividendo. O volume de negociação médio diário no período foi de 2,5 milhões de ações e o volume financeiro médio diário no período foi de R\$ 13,7 milhões.

Eletrobras PNB – ELET6

No primeiro trimestre de 2014, as ações preferenciais da Eletrobras (ELET6) apresentaram uma valorização de 9,5% fechando a R\$ 9,42. A mais alta cotação foi de R\$ 9,42, registrada em 31 de março, e a mais baixa R\$ 7,36 registrada em 18 de fevereiro, considerando valores ex-dividendo. O volume de negociação médio diário no período foi de 1,9 milhões de ações e o volume financeiro médio diário no período foi de R\$ 18,2 milhões.

Evolução das Ações Negociadas na BM&FBOVESPA



Número índice 31/03/2013 = 100 e valores ex-dividendo

Programas de ADR

Ações Ordinárias da Eletrobras - EBR

No primeiro trimestre de 2014, os ADRs de ações ordinárias da Eletrobras apresentaram uma valorização de 9,7% fechando a U\$ 2,84. A mais alta cotação foi de U\$ 2,84, registrada em 31 de março, e a mais baixa U\$ 1,98 registrada em 18 de fevereiro, considerando valores ex-dividendo. O volume de negociação médio diário no período foi de 1,30 milhões de ações. O Saldo de ADRs correspondente a essas ações no final do trimestre foi de 74,0 milhões.

Ações Preferenciais da Eletrobras - EBR-B

No primeiro trimestre de 2014, os ADRs de ações preferenciais da Eletrobras apresentaram uma valorização de 6,8% fechando a U\$4,70. A mais alta cotação foi de U\$ 4,70, registrada em 31 de março, e a mais baixa U\$ 3,64 registrada em 18 de fevereiro, considerando valores ex-dividendo. O volume de negociação médio diário no período foi de 0,28 milhões de ações. O Saldo de ADRs correspondente a essas ações no final do trimestre foi de 26,8 milhões.

Latibex (Mercado de ações latino-americanas existente na Bolsa de Madri)

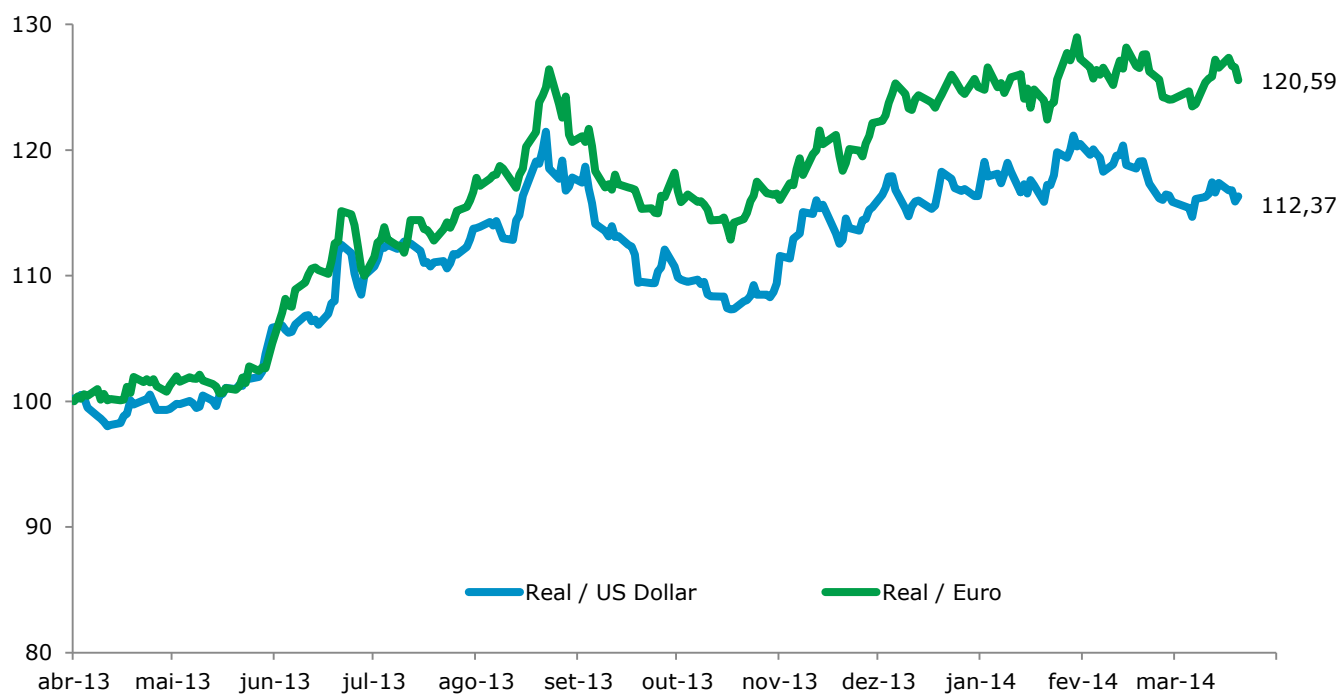
Ações Ordinárias da Eletrobras - XELTO

No primeiro trimestre de 2014, as ações ordinárias do programa Latibex apresentaram uma valorização de 11,8% fechando a € 2,08. A mais alta cotação foi de € 2,08, registrada em 31 de março, e a mais baixa € 1,44 registrada em 19 de fevereiro, considerando valores ex-dividendo. O volume de negociação médio diário no período foi de 65,9 mil ações.

Ações Preferenciais da Eletrobras - XELTB

No primeiro trimestre de 2014, as ações preferenciais do programa Latibex apresentaram uma valorização de 12,5% fechando a € 3,52, A mais alta cotação foi de € 3,52, registrada em 31 de março, e a mais baixa € 2,62 registrada em 19 de fevereiro, considerando valores ex-dividendo. O volume de negociação médio diário no período foi de 6,3 mil ações.

Evolução das moedas estrangeiras entre 31 de março de 2013 e 31 de março de 2014



Número índice 31/03/2013 = 100

INFORME AOS INVESTIDORES

Nº de empregados

Controladora

Por tempo

| Tempo de trabalho na empresa (anos) | 1T14 | 4T13 |
|-------------------------------------|-------------|-------------|
| Até 5 | 455 | 497 |
| 6 a 10 | 276 | 237 |
| 11 a 15 | 79 | 76 |
| 16 a 20 | 23 | 24 |
| 21 a 25 | 111 | 116 |
| mais de 25 | 99 | 94 |
| Total | 1043 | 1044 |

Por região

| Estado da Federação | Nº de Empregados | |
|---------------------|------------------|-------------|
| | 1T14 | 4T13 |
| Rio de Janeiro | 1007 | 1008 |
| Brasília | 36 | 36 |
| Total | 1043 | 1044 |

Mão-de-obra Contratada / Terceirizada

| 1T14 |
|------|
| 183 |

Índice de Rotatividade

| 1T14 |
|------|
| 0,57 |

INFORME AOS INVESTIDORES

Parcerias - Controladora

| SPE | Usina | Total do Investimento R\$ milhões | Capacidade Instalada MW | Energia Assegurada MW Médio | Energia Gerada MWh 1T14 |
|--|-------|--|-------------------------|-----------------------------|-------------------------|
| Norte Energia SA (Belo Monte) | UHE | 29.375,00 Base final de obra 25.885 Base abril/10 | 11.233,1 | 4.571,0 | - |
| Eólica Mangue Seco 2 Geradora e Comercializadora de Energia Elétrica S.A.(*) | UEE | 109,3 | 26,0 | 12,08 | 18.671 |

Energia Gerada – Fonte: SPE Eólica Mangue Seco 2 Geradora e Comercializadora de Energia Elétrica S.A

| Usina | Participação (%) | Localização (Estado) | Início da Construção | Início da Operação | Fim da Operação |
|---|------------------|----------------------|----------------------|--------------------|-----------------|
| Belo Monte / Norte Energia | 15,0 | PA | Jun/2011 | Fev/2015 | Ago/2045 |
| Eólica Mangue Seco 2 Geradora e Comercializadora de Energia Elétrica S.A. | 49,0 | RN | Mai/2010 | Set/2011 | Jun/2045 |

Observação: Para o item fim da operação foi adotada a data de fim do contrato de Concessão.

INFORME AOS INVESTIDORES

Balanco Patrimonial

valores em R\$ mil

| Ativo | Controladora | | Consolidado | |
|--|-------------------|-------------------|--------------------|--------------------|
| | 31.03.14 | 31.03.13 | 31.03.14 | 31.03.13 |
| Circulante | | | | |
| Caixa e equivalente de caixa | 1.862.769 | 1.303.236 | 4.191.558 | 3.597.583 |
| Caixa restrito | 960.730 | 879.801 | 960.730 | 879.801 |
| Títulos e valores mobiliários | 1.505.932 | 1.713.017 | 5.831.711 | 6.095.908 |
| Cientes | 459.953 | 449.452 | 4.435.789 | 3.587.282 |
| Ativo financeiro - Concessões e Itaipu | 235.644 | 759.433 | 688.526 | 1.168.002 |
| Financiamentos e empréstimos | 5.096.159 | 4.961.171 | 2.640.245 | 2.838.503 |
| Conta de Consumo de Combustível - CCC | 1.203.955 | 1.275.334 | 1.203.955 | 1.275.334 |
| Remuneração de participações societárias | 367.428 | 379.943 | 245.608 | 268.060 |
| Tributos a recuperar | 359.234 | 554.725 | 594.561 | 839.767 |
| Imposto de Renda e Contribuição Social | 1.846.835 | 1.545.376 | 2.183.054 | 1.940.005 |
| Direito de ressarcimento | 0 | 0 | 394.993 | 10.910.073 |
| Almoxarifado | 706 | 738 | 679.572 | 614.607 |
| Estoque de combustível nuclear | 0 | 0 | 343.730 | 343.730 |
| Indenizações - Lei 12.783/2013 | 0 | 0 | 3.666.217 | 3.476.495 |
| Instrumentos financeiros derivativos | 0 | 0 | 102.589 | 108.339 |
| Outros | 180.216 | 69.811 | 1.164.331 | 1.136.344 |
| TOTAL DO ATIVO CIRCULANTE | 14.079.561 | 13.892.037 | 29.327.169 | 39.079.833 |
| NÃO CIRCULANTE | | | | |
| REALIZÁVEL A LONGO PRAZO | | | | |
| Direito de ressarcimento | 0 | 0 | 13.768.114 | 1.669.583 |
| Financiamentos e empréstimos | 23.781.149 | 24.635.663 | 11.709.187 | 12.335.838 |
| Cientes | 199.565 | 211.800 | 1.421.708 | 1.522.621 |
| Títulos e valores mobiliários | 194.995 | 188.650 | 197.942 | 192.580 |
| Estoque de combustível nuclear | 0 | 0 | 450.678 | 507.488 |
| Tributos a recuperar | 0 | 0 | 2.042.838 | 1.990.527 |
| Imposto de Renda e Contribuição Social | 299.117 | 299.117 | 3.282.591 | 3.010.574 |
| Cauções e depósitos vinculados | 826.197 | 803.048 | 2.905.224 | 2.877.516 |
| Conta de Consumo de Combustível - CCC | 2.544 | 16.275 | 2.544 | 16.275 |
| Ativo financeiro - Concessões e Itaipu | 2.576.345 | 2.659.432 | 23.958.737 | 23.704.037 |
| Instrumentos financeiros derivativos | 0 | 0 | 236.063 | 107.816 |
| Adiantamentos para futuro aumento de Capital | 160.749 | 382.193 | 748.793 | 490.429 |
| Indenizações - Lei 12.783/2013 | 0 | 0 | 1.272.441 | 2.019.684 |
| Outros | 688.314 | 696.168 | 787.196 | 618.508 |
| | 28.728.975 | 29.892.346 | 62.784.056 | 51.063.476 |
| Investimentos | 52.103.445 | 50.329.250 | 18.670.405 | 17.414.993 |
| Imobilizado | 128.074 | 129.171 | 29.924.842 | 30.038.514 |
| Intangível | 0 | 0 | 762.956 | 788.582 |
| Total do Ativo Não Circulante | 80.960.494 | 80.350.767 | 112.142.259 | 99.305.565 |
| Total do Ativo | 95.040.055 | 94.242.804 | 141.469.428 | 138.385.398 |

INFORME AOS INVESTIDORES

| Passivo e Patrimônio Líquido | Controladora | | Consolidado | |
|---|-------------------|-------------------|--------------------|--------------------|
| | 31.03.14 | 31.03.13 | 31.03.14 | 31.03.13 |
| CIRCULANTE | | | | |
| Financiamentos e empréstimos | 1.527.862 | 1.199.102 | 2.485.900 | 1.969.765 |
| Debêntures | 0 | 0 | 13.606 | 12.804 |
| Empréstimo compulsório | 62.196 | 7.935 | 62.196 | 7.935 |
| Fornecedores | 362.072 | 342.778 | 9.043.771 | 7.740.578 |
| Adiantamento de clientes | 468.795 | 462.672 | 517.705 | 511.582 |
| Tributos a recolher | 39.433 | 49.187 | 836.993 | 839.426 |
| Imposto de Renda e Contribuição Social | 41.937 | 0 | 205.066 | 15.262 |
| Conta de Consumo de Combustível - CCC | 903.916 | 941.285 | 903.916 | 941.285 |
| Remuneração aos acionistas | 534.840 | 525.464 | 536.223 | 528.204 |
| Créditos do Tesouro Nacional | 4.560 | 39.494 | 4.560 | 39.494 |
| Obrigações estimadas | 62.059 | 47.325 | 1.015.653 | 1.288.713 |
| Obrigações de Ressarcimento | 671.718 | 583.046 | 671.718 | 8.377.400 |
| Benefício pós-emprego | 10.879 | 13.079 | 208.257 | 265.082 |
| Provisões para contingências | 0 | 0 | 24.986 | 23.654 |
| Encargos Setoriais | 0 | 0 | 774.264 | 714.862 |
| Arrendamento mercantil | 0 | 0 | 188.750 | 181.596 |
| Concessões a pagar - Uso do bem Público | 0 | 0 | 3.256 | 3.567 |
| Instrumentos financeiros derivativos | 29.858 | 36.848 | 254.679 | 262.271 |
| Outros | 54.888 | 135.869 | 1.950.355 | 2.011.256 |
| TOTAL DO PASSIVO CIRCULANTE | 4.775.013 | 4.384.084 | 19.701.854 | 25.734.736 |
| NÃO CIRCULANTE | | | | |
| Financiamentos e empréstimos | 19.613.527 | 20.623.906 | 30.291.807 | 30.506.522 |
| Fornecedores | 0 | 0 | 756.008 | 791.293 |
| Debêntures | 0 | 0 | 210.008 | 205.878 |
| Adiantamento de clientes | 0 | 0 | 763.271 | 776.252 |
| Empréstimo compulsório | 385.391 | 358.905 | 385.391 | 358.905 |
| Obrigações para desmobilização de ativos | 0 | 0 | 1.155.186 | 1.136.342 |
| Provisões operacionais | 1.088.518 | 1.061.490 | 1.088.518 | 1.061.490 |
| Conta de Consumo de Combustível - CCC | 459.156 | 455.455 | 459.156 | 455.455 |
| Provisões para contingências | 2.438.862 | 2.496.739 | 5.742.949 | 5.695.104 |
| Benefício pós-emprego | 67.553 | 67.553 | 1.318.840 | 1.218.688 |
| Provisão para passivo a descoberto em controladas | 3.659.219 | 3.217.274 | 0 | 0 |
| Contratos onerosos | 0 | 0 | 3.017.016 | 3.224.482 |
| Obrigações de ressarcimento | 0 | 0 | 10.181.414 | 2.317.708 |
| Arrendamento mercantil | 0 | 0 | 1.918.955 | 1.891.628 |
| Concessões a pagar - Uso do bem Público | 0 | 0 | 61.580 | 60.904 |
| Adiantamentos para futuro aumento de capital | 178.803 | 174.570 | 178.803 | 174.570 |
| Instrumentos financeiros derivativos | 0 | 0 | 184.080 | 195.378 |
| Encargos Setoriais | 0 | 0 | 394.184 | 375.982 |
| Tributos a recolher | 0 | 0 | 860.825 | 892.950 |
| Imposto de Renda e Contribuição Social | 362.250 | 342.236 | 831.302 | 533.713 |
| Outros | 574.440 | 566.882 | 327.807 | 88.510 |
| TOTAL DO PASSIVO NÃO CIRCULANTE | 28.827.719 | 29.365.010 | 60.127.100 | 51.961.754 |
| PATRIMÔNIO LÍQUIDO | | | | |
| Capital social | 31.305.331 | 31.305.331 | 31.305.331 | 31.305.331 |
| Reservas de capital | 26.048.342 | 26.048.342 | 26.048.342 | 26.048.342 |
| Reservas de lucros | 4.334.565 | 4.334.565 | 4.334.565 | 4.334.565 |
| Ajustes de avaliação patrimonial | 66.684 | 68.368 | 66.684 | 68.368 |
| Dividendo Adicional Proposto | 444.473 | 433.962 | 444.473 | 433.962 |
| Lucros acumulados | 987.587 | 0 | 987.587 | 0 |
| Outros resultados abrangentes acumulados | -1.749.659 | -1.696.858 | -1.749.659 | -1.696.858 |
| Participação de acionistas não controladores | 0 | 0 | 203.151 | 195.198 |
| TOTAL DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO | 61.437.323 | 60.493.710 | 61.640.474 | 60.688.908 |
| TOTAL DO PASSIVO E DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO | 95.040.055 | 94.242.804 | 141.469.428 | 138.385.398 |

INFORME AOS INVESTIDORES

Demonstração do Resultado

valores em R\$ mil

| | Controladora | | Consolidado | |
|--|------------------|------------------|------------------|------------------|
| | 31.03.14 | 31.03.13 | 31.03.14 | 31.03.13 |
| Receita Operacional Líquida | 710.363 | 540.122 | 7.008.477 | 5.807.318 |
| Despesas Operacionais | | | | |
| Pessoal, Material e Serviços | 123.754 | 120.643 | 1.726.834 | 1.799.028 |
| Energia comprada para revenda | 728.190 | 647.772 | 1.674.852 | 1.487.679 |
| Encargos sobre uso da rede elétrica | 0 | 0 | 367.050 | 439.345 |
| Construção - Distribuição | 0 | 0 | 181.863 | 363.407 |
| Construção - Transmissão | 0 | 0 | 332.356 | 246.304 |
| Construção - Geração | 0 | 0 | 22.836 | 0 |
| Combustível para produção de energia elétrica | 0 | 0 | 317.043 | 557.042 |
| Remuneração e ressarcimento | 0 | 0 | 132.923 | 112.181 |
| Depreciação | 1.607 | 1.617 | 340.040 | 308.969 |
| Amortização | 0 | 0 | 40.875 | 35.094 |
| Doações e contribuições | 49.514 | 60.905 | 63.837 | 75.673 |
| Provisões operacionais | 392.088 | 388.138 | -341.696 | 405.542 |
| Plano de readequação do quadro de pessoal - PREQ | 0 | 0 | 308.940 | 0 |
| Outras | 285.335 | 67.552 | 626.447 | 303.339 |
| | 1.580.488 | 1.286.627 | 5.794.200 | 6.133.603 |
| Resultado Operacional antes do Resultado Financeiro | -870.125 | -746.505 | 1.214.277 | -326.285 |
| Resultado Financeiro | | | | |
| Receitas Financeiras | | | | |
| Receitas de juros, comissões e taxas | 551.461 | 485.382 | 274.173 | 297.442 |
| Receita de aplicações financeiras | 90.373 | 56.481 | 229.435 | 79.199 |
| Acréscimo moratório sobre energia elétrica | 39.939 | 3.883 | 92.486 | 83.004 |
| Atualizações monetárias | 146.070 | 181.576 | 148.761 | 206.485 |
| Variações cambiais | -109.002 | -114.733 | -118.941 | -72.965 |
| Remuneração das Indenizações - Lei 12.783/13 | 0 | 0 | 185.840 | 285.544 |
| Outras receitas financeiras | 51.412 | 18.989 | 76.314 | 54.342 |
| Despesas Financeiras | | | | |
| Encargos de dívidas | -366.412 | -220.008 | -580.794 | -397.401 |
| Encargos de arrendamento mercantil | 0 | 0 | -120.833 | -84.906 |
| Encargos sobre recursos de acionistas | -25.254 | -70.964 | -28.226 | -71.227 |
| Perdas com derivativos | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Outras despesas financeiras | -5.600 | -49.108 | -167.325 | -190.602 |
| | 372.987 | 291.498 | -9.110 | 188.915 |
| Resultado antes das Participações Societárias | -497.138 | -455.007 | 1.205.167 | -137.370 |
| Resultado das Participações Societárias | 1.524.978 | 298.842 | 92.562 | 123.551 |
| RESULTADO OPERACIONAL ANTES DOS TRIBUTOS | 1.027.840 | -156.165 | 1.297.729 | -13.819 |
| Imposto de Renda e Contribuição Social Correntes | -41.937 | 81.817 | -6.361 | -55.198 |
| Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos | 0 | 38.548 | -298.416 | 35.130 |
| Lucro (Prejuízo) Líquido do Exercício | 985.903 | -35.800 | 992.952 | -33.887 |
| Parcela Atribuída aos Controladores | 985.903 | -35.800 | 985.902 | -35.800 |
| Parcela Atribuída aos Não Controladores | 0 | 0 | 7.050 | 1.914 |
| Lucro Líquido por ação (R\$) | 0,73 | -0,03 | 0,73 | -0,03 |

INFORME AOS INVESTIDORES

Demonstração do Fluxo de Caixa

valores em R\$ mil

| | Controladora | | Consolidado | |
|---|-------------------|-----------------|-------------------|-------------------|
| | 31.03.14 | 31.03.13 | 31.03.14 | 31.03.13 |
| Atividades operacionais | | | | |
| Resultado antes do imposto de renda e da contribuição social | 1.027.840 | -156.165 | 1.297.730 | -13.818 |
| Ajustes para reconciliar o lucro com o caixa gerado pelas operações: | | | | |
| Depreciação e amortização | 1.607 | 1.617 | 380.915 | 344.063 |
| Variações monetárias/cambiais líquidas | -144.234 | -42.905 | -383.948 | -204.758 |
| Encargos financeiros | -265.896 | -354.043 | 293.724 | 12.898 |
| Receita de ativo financeiro | 0 | 0 | -148.890 | -209.101 |
| Resultado da equivalência patrimonial | -1.524.978 | -298.842 | -88.588 | -123.551 |
| Provisão (reversão) para passivo a descoberto | 639.469 | 126.035 | 0 | 0 |
| Provisão (reversão) para créditos de liquidação duvidosa | -35.473 | 21.643 | -43.414 | 113.515 |
| Provisão (reversão) para contingências | -57.878 | 214.281 | -222 | 275.072 |
| Provisão (reversão) contrato oneroso | 0 | 0 | -257.661 | -29.912 |
| Provisão (reversão) para plano de readequação do quadro de pessoal | 0 | 0 | 308.940 | 0 |
| Provisão (reversão) para perda com investimentos | -322.446 | 19.527 | -308.636 | 19.527 |
| Provisão (reversão) para perda de ativo financeiro | 0 | 0 | 79.511 | 0 |
| Encargos da reserva global de reversão | 80.847 | 88.670 | 80.847 | 88.670 |
| Participação minoritária no resultado | 0 | 0 | -10.682 | -2.900 |
| Encargos sobre recursos de acionistas | 25.254 | 70.964 | 28.226 | 71.227 |
| Instrumentos financeiros - derivativos | 0 | 0 | -3.989 | 86.241 |
| Outras | 307.828 | 73.243 | 501.241 | -163.481 |
| | -1.295.900 | -79.811 | 427.374 | 277.509 |
| (Acréscimos)/decréscimos nos ativos operacionais | | | | |
| Contas a receber | 0 | 0 | -749.328 | 207.948 |
| Títulos e valores mobiliários | 203.288 | 176.435 | 250.525 | -2.873.930 |
| Direito de ressarcimento | 0 | 0 | -1.583.451 | -705.827 |
| Almoxarifado | 32 | -46 | -64.965 | -21.030 |
| Estoque de combustível nuclear | 0 | 0 | 56.810 | 26.194 |
| Ativo financeiro - concessões de serviço público | 238.630 | 105.208 | 238.630 | 200.404 |
| Outros | -117.573 | -173.608 | 115.909 | -977.006 |
| | 324.377 | 107.989 | -1.735.869 | -4.143.248 |
| Acréscimos/(decréscimos) nos passivos operacionais | | | | |
| Fornecedores | 8.499 | 10.711 | 1.233.758 | -182.751 |
| Adiantamento de clientes | 0 | 0 | -12.981 | -12.200 |
| Arrendamento mercantil | 0 | 0 | 34.481 | 3.168 |
| Obrigações estimadas | 14.734 | 4.430 | -273.060 | -28.491 |
| Obrigações de ressarcimento | 0 | 0 | 69.351 | 865.197 |
| Encargos setoriais | 0 | 0 | 77.604 | 28.426 |
| Outros | 294.263 | 102.702 | 201.193 | -143.435 |
| | 317.496 | 117.843 | 1.330.345 | 529.914 |
| Caixa proveniente das atividades operacionais | 0 | -10.143 | 1.319.580 | -3.349.643 |
| Pagamento de encargos financeiros | -121.793 | -97.214 | -51.164 | -236.237 |
| Pagamento de encargos da reserva global de reversão | -58.627 | -60.827 | -58.627 | -60.827 |
| Recebimento de receita anual permitida (ativo financeiro) | 0 | 0 | -13.086 | 370.545 |
| Recebimento de indenizações do ativo financeiro | 0 | 0 | 743.361 | 6.691.011 |
| Recebimento de encargos financeiros | 474.334 | 457.505 | 35.958 | 293.494 |
| Pagamento de imposto de renda e contribuição social | -64.436 | -54.130 | -77.014 | -142.514 |
| Recebimento de remuneração de investimentos em participações societárias | 70.463 | 9.320 | 75.415 | 22.672 |
| Pagamento de previdência complementar | -2.201 | 0 | -25.650 | -26.597 |
| Pagamento de contingências judiciais | 0 | 0 | -23.041 | -142.695 |
| Depósitos judiciais | -12.747 | -58.242 | -216.180 | 268.020 |
| | 658.806 | 186.268 | 1.709.554 | 3.687.230 |
| Caixa líquido das atividades operacionais | 658.806 | 186.268 | 1.709.554 | 3.687.230 |
| Atividades de financiamento | | | | |
| Empréstimos e financiamentos obtidos | 0 | 12.203 | 1.010.969 | 379.963 |
| Pagamento de empréstimos e financiamentos - principal | -542.562 | -466.898 | -657.543 | -758.780 |
| Pagamento de remuneração aos acionistas | -1.134 | -624 | -1.134 | -624 |
| Pagamento de refinanciamento de impostos e contribuições - principal | 0 | 0 | -24.273 | -25.856 |

INFORME AOS INVESTIDORES

| | | | | |
|---|-----------------|-----------------|-------------------|-------------------|
| Empréstimo compulsório e reserva global de reversão | 0 | 70.375 | 0 | 70.375 |
| Outros | 0 | 0 | 0 | -2.769 |
| Caixa líquido das atividades de financiamento | -543.696 | -384.944 | 328.019 | 337.691 |
| Atividades de investimento | | | | |
| Concessão de empréstimos e financiamentos | -584.760 | -290.445 | -18.606 | -11.242 |
| Recebimento de empréstimos e financiamentos | 1.090.714 | 793.929 | 494.997 | 497.988 |
| Aquisição de ativo imobilizado | -31 | -69 | -50.143 | -466.492 |
| Aquisição de ativo intangível | 0 | 0 | -45.615 | -5.065 |
| Aquisição de ativos de concessão | 0 | 0 | -532.491 | -633.922 |
| Aquisição/aporte de capital em participações societárias | -61.500 | -90.235 | -1.119.649 | -779.276 |
| Concessão de adiantamento para futuro aumento de capital | 0 | -165.313 | -180.417 | 0 |
| Outros | 0 | 0 | 8.326 | 99.984 |
| Caixa líquido das atividades de investimento | 444.423 | 247.867 | -1.443.598 | -1.298.025 |
| Aumento (redução) no caixa e equivalentes de caixa | 559.533 | 49.191 | 593.975 | 2.051.514 |
| Caixa e equivalentes de caixa no início do exercício | 1.303.236 | 935.627 | 3.597.583 | 2.501.515 |
| Caixa e equivalentes de caixa no fim do exercício | 1.862.769 | 984.818 | 4.191.558 | 4.553.029 |
| | 559.533 | 49.191 | 593.975 | 2.051.514 |