

Exercício 2018

# RELATÓRIO ANUAL

---

**Rio Parapanema Energia S.A.**

*4ª Emissão de Debêntures*

**ÍNDICE**

|   |    |
|---|----|
| CARACTERIZAÇÃO DA EMISSORA.....                                 | 3  |
| CARACTERÍSTICAS DAS DEBÊNTURES.....                             | 3  |
| DESTINAÇÃO DE RECURSOS.....                                     | 5  |
| ASSEMBLÉIAS DE DEBENTURISTAS.....                               | 5  |
| POSIÇÃO DAS DEBÊNTURES.....                                     | 6  |
| EVENTOS REALIZADOS – 2018.....                                  | 6  |
| AGENDA DE EVENTOS – 2019.....                                   | 6  |
| OBRIGAÇÕES ADICIONAIS.....                                      | 6  |
| EXISTÊNCIA DE OUTRAS EMISSÕES DE VALORES MOBILIÁRIOS.....       | 7  |
| CLASSIFICAÇÃO DE RISCO.....                                     | 8  |
| ALTERAÇÕES ESTATUTÁRIAS E INFORMAÇÕES RELEVANTES.....           | 9  |
| PRINCIPAIS RUBRICAS.....  | 9  |
| COMENTÁRIOS SOBRE AS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS DA EMISSORA..... | 10 |
| GARANTIA.....   | 12 |
| DECLARAÇÃO.....   | 12 |

## CARACTERIZAÇÃO DA EMISSORA

|                        |  |
|------------------------|--|
| Denominação Comercial: | RIO PARANAPANEMA ENERGIA S.A.  |
| Endereço da Sede:      | Rua Funchal 418, 29º andar 04551-060<br>CEP: 04551-060 – São Paulo– SP   |
| Telefone Fax:          | (11) 5501-3548/ (11) 5501-3573   |
| D.R.I:                 | Carlos Alberto Rodrigues de Carvalho   |
| CNPJ:                  | 02.998.301/0001-81   |
| Auditor:               | Deloitte Touche Tohmatsu Auditores Independentes   |
| Atividade:             | (i) estudar, planejar, projetar, construir e operar sistemas de produção e comercialização de energia, principalmente a elétrica, resultante do aproveitamento de rios e outras fontes, mormente as renováveis; (ii) estudar, planejar, projetar, construir e operar barragens de acumulação e outros empreendimentos, destinados ao aproveitamento múltiplo das águas; (iii) estudar, projetar, executar planos e programas de pesquisa e desenvolvimento de novas fontes de energia, principalmente as renováveis, diretamente ou em cooperação com outras entidades; (iv) importar máquinas e equipamentos necessários ou convenientes ao desenvolvimento e implementação das atividades acima mencionadas; e (v) participar em outras sociedades, como sócia, acionista ou quotista. |
| Categoria de Registro: | Categoria A  |

## CARACTERÍSTICAS DAS DEBÊNTURES

### Registro CVM nº:

A Oferta está automaticamente dispensada de registro pela CVM, nos termos do artigo 6º da Instrução CVM 476, por se tratar de oferta pública de distribuição com esforços restritos de colocação

### Número da Emissão:

4ª Emissão

### Situação da Emissora:

Adimplente com as obrigações pecuniárias

### Código do Ativo:

1ª Série – GEPA14

2ª Série – GEPA24

### Código ISIN:

1ª Série: BRGEPADBS061

2ª Série: BRGEPADBS079

### Liquidante:

Banco Bradesco S.A

### Escriturador:

Banco Bradesco S.A

### Coordenador Líder:

Banco Bradesco BBI S.A

### Data de Emissão:

16 de julho de 2013

### Data de Vencimento:

1ª série: 16 de julho de 2018

2ª série: 16 de julho de 2023

**Quantidade de Debêntures:**

500.000 (quinhentas mil) debêntures,

1ª Série: 250.000 (duzentas e cinquenta mil) debêntures

2ª Série: 250.000 (duzentas e cinquenta mil) debêntures

**Número de Séries:**

02 (duas) séries

**Valor Total da Emissão:**

R\$ 500.000.000,00 (quinhentos milhões de reais)

**Valor Nominal Unitário:**

R\$ 1.000,00 (um mil reais)

**Forma:**

Nominativa e escritural

**Espécie:**

Quirografária

**Conversibilidade:**

Não conversíveis em ações

**Negociação:**

As debêntures foram depositadas para negociação no mercado secundário por meio do CETIP21 – Títulos e Valores Mobiliários, administrado e operacionalizado pela B3 S.A. – Brasil, Bolsa, Balcão – Segmento CETIP UTM

**Atualização do Valor Nominal:**

1ª Série: o valor nominal das Debêntures da 1ª Série não será atualizado

2ª Série: as debêntures serão atualizadas monetariamente pelo IPCA/IBGE

**Pagamento da Atualização:**

1ª Série: não se aplica a presente emissão

2ª Série: a Atualização Monetária será paga proporcionalmente às parcela de amortização do Valor Nominal Unitário em cada uma das datas de amortização

**Remuneração:**

1ª Série: CDI + 0,65% a.a.

2ª Série: IPCA + 6,07% a.a.

**Início da Rentabilidade:**

A partir da data de emissão

**Pagamento da Remuneração:**

**1ª Série**

| Data       |
|------------|
| 16/01/2014 |
| 16/07/2014 |
| 16/01/2015 |
| 16/07/2015 |
| 16/01/2016 |
| 16/07/2016 |
| 16/01/2017 |
| 16/07/2017 |
| 16/01/2018 |
| 16/07/2018 |

**2ª Série:**

| Data       |
|------------|
| 16/07/2014 |
| 16/07/2015 |
| 16/07/2016 |
| 16/07/2017 |
| 16/07/2018 |
| 16/07/2019 |
| 16/07/2020 |
| 16/07/2021 |
| 16/07/2022 |
| 16/07/2023 |

**Amortização:**

**1ª Série:**

| Data de Amortização | Percentual do Valor Nominal Unitário |
|---------------------|--------------------------------------|
| 16/07/2016          | 33.33%                               |
| 16/07/2017          | 33.33%                               |
| 16/07/2018          | 33.34%                               |

**2ª Série:**

| Data de Amortização | Percentual do Valor Nominal Unitário |
|---------------------|--------------------------------------|
| 16/07/2021          | 33.33%                               |
| 16/07/2022          | 33.33%                               |
| 16/07/2023          | 33.34%                               |

**Fundo de Amortização:**

Não se aplica à presente emissão

**Repactuação:**

Não se aplica à presente emissão

**Resgate Antecipado:**

A qualquer momento, a partir do 25º mês, contado da Data de Emissão

**DESTINAÇÃO DE RECURSOS**

A Companhia declarou que os recursos foram devidamente utilizados na forma disposta e definida na respectiva Escritura de Emissão de Debêntures.

**ASSEMBLÉIAS DE DEBENTURISTAS**

Não foram realizadas assembleias de debenturistas no exercício de 2018.

POSIÇÃO DAS DEBÊNTURES<sup>1</sup>

## 1ª Série

| Data       | Valor Nominal  | Juros          | Preço Unitário  | Financeiro        |
|------------|----------------|----------------|-----------------|-------------------|
| 31/12/2017 | R\$333.4000000 | R\$13,20229059 | R\$346,60229059 | R\$ 86.650.572,65 |

| Emitidas | Canceladas | Em Tesouraria | Em Circulação |
|----------|------------|---------------|---------------|
| 250.000  | 250.000    | -             | -             |

## 2ª Série

| Data       | Valor Nominal    | Juros           | Preço Unitário     | Financeiro         |
|------------|------------------|-----------------|--------------------|--------------------|
| 31/12/2018 | R\$ 1.369,284170 | R\$ 37,32270596 | R\$ 1.406,60687596 | R\$ 351.651.718,99 |
| 31/12/2017 | R\$ 1.319,029020 | R\$ 35,95289666 | R\$ 1.354,98191666 | R\$ 338.745.479,17 |

| Emitidas | Canceladas | Em Tesouraria | Em Circulação |
|----------|------------|---------------|---------------|
| 250.000  | -          | -             | 250.000       |

## EVENTOS REALIZADOS – 2018

## 1ª série

| Data       | Evento      | Valor Unitário |
|------------|-------------|----------------|
| 16/01/2018 | Remuneração | R\$14,20929595 |
| 16/07/2018 | Remuneração | R\$11,61482716 |
| 16/07/2018 | Amortização | 333,40000000   |

## 2ª série

| Data       | Evento      | Valor Unitário |
|------------|-------------|----------------|
| 16/07/2018 | Remuneração | R\$ 81,392011  |

No exercício de 2018, não ocorreram os eventos de resgate, conversão e repactuação.

## AGENDA DE EVENTOS – 2019

## 2ª série

| Data       | Evento      |
|------------|-------------|
| 16/07/2019 | Remuneração |

## OBRIGAÇÕES ADICIONAIS

A Emissora, no exercício de 2018, atendeu regularmente e dentro dos prazos previstos, a todas as obrigações pactuadas na Escritura de Emissão, com exceção a entrega da nota de classificação de risco da Emissão atualizada que não foi entregue. A Emissora foi notificada acerca dos descumprimento em 18 de abril de 2019 e entregou a Classificação de Risco dentro do prazo de cura de 30 (trinta) dias para cumprimento da obrigação. Dessa forma, foi não foi necessária a convocação da Assembleia Geral de Debenturistas nos termos da Escritura de Emissão.

De acordo com a Escritura de emissão a Companhia deve observar os limites dos índices financeiros de: (i) "Dívida Líquida / EBITDA", que não poderá ser superior a 3,20 (três inteiros e vinte centésimos); e de: (ii) "EBITDA / Resultado Financeiro", que não poderá ser inferior a 2,0 (dois inteiros), a serem apurados ao final de cada trimestre fiscal a partir da Data de Emissão. Para esses fins, serão considerados os demonstrativos financeiros consolidados da Companhia, onde:

<sup>1</sup> Ressaltamos que as informações refletem nossa interpretação da Escritura de Emissão e aditamentos subsequentes, se for o caso. A Planner não se responsabiliza direta ou indiretamente pelo cálculo apresentado, não implicando em aceitação de compromisso legal ou financeiro..

**"Dívida Líquida"**: significa, em bases consolidadas, o somatório dos saldos das dívidas da Companhia, incluindo dívidas da Companhia perante pessoas físicas e/ou jurídicas, tais como mútuos, empréstimos e financiamentos com terceiros, emissão de títulos de renda fixa, conversíveis ou não, nos mercados local e/ou internacional, e obrigações referentes a parcelamento de tributos e/ou taxas; menos as disponibilidades em caixa e aplicações financeiras;

**"EBITDA"**: significa, em bases consolidadas, o lucro da Companhia antes de juros, tributos, amortização e depreciação ao longo dos último 4 (quatro) trimestres fiscais, calculado nos termos da Instrução nº 527, de 4 de outubro de 2012;

**"Resultado Financeiro"**: significa, em bases consolidadas, a diferença entre Receitas Financeiras e Despesas Financeiras da Companhia ao longo dos últimos 4 (quatro) trimestres fiscais, das quais deverão ser excluídos, para efeito da apuração dos compromissos financeiros, os juros sobre capital próprio, sendo que o Resultado Financeiro será apurado em módulo, se for negativo e, se for positivos, será considerado 1 (um).

Segue abaixo quadro demonstrativo:

| <i>em milhares de Reais</i> |                             | 1º Tri/2018    | 2º Tri/2018    | 3º Tri/2018    | 4º Tri/2018    |
|-----------------------------|-----------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| (1)                         | <b>Dívida Líquida</b>       | <b>620.680</b> | <b>515.572</b> | <b>526.948</b> | <b>532.930</b> |
| (2)                         | <b>EBITDA</b>               | <b>560.960</b> | <b>510.245</b> | <b>562.649</b> | <b>702.936</b> |
| (3)                         | <b>Resultado Financeiro</b> | <b>83.288</b>  | <b>125.658</b> | <b>160.506</b> | <b>145.876</b> |
| (i)                         | <b>(1) / (2) ≤ 3,20</b>     | <b>1,11</b>    | <b>1,01</b>    | <b>0,94</b>    | <b>0,76</b>    |
| (ii)                        | <b>(2) / (3) ≥ 2,00</b>     | <b>6,74</b>    | <b>4,06</b>    | <b>3,51</b>    | <b>4,82</b>    |

## EXISTÊNCIA DE OUTRAS EMISSÕES DE VALORES MOBILIÁRIOS

Nos termos do inciso XI do artigo 1º do Anexo 15 da Instrução CVM nº 583, de 20 de dezembro de 2016, informamos que este Agente Fiduciário atua nas seguintes emissões de valores mobiliários do próprio emissor, por sociedade coligada, controlada, controladora ou integrante do mesmo grupo:

|                                    |   |
|------------------------------------|---|
| <b>Emissora:</b>                   | <b>RIO PARANAPANEMA S.A.</b>  |
| Nº da Emissão:                     | 5ª Emissão  |
| Valor da emissão:                  | R\$ 479.000.000,00 (quatrocentos e setenta e nove milhões)  |
| Quantidade de debêntures emitidas: | 47.900 (quarenta e sete mil e novecentas debêntures, em duas séries, sendo 23.900 (vinte e três mil e novecentas) debêntures na 1ª Série e 24.000 (vinte e quatro mil) debêntures na 2ª Série |
| Espécie:                           | Quirografária   |
| Prazo de vencimento:               | As Debêntures da 1ª série vencerão em 20 de maio de 2019, e as debêntures da 2ª série em 20 de maio de 2021.  |
| Garantias:                         | As debêntures da presente Emissão são da espécie quirografária, não conferindo qualquer privilégio especial ou geral a seus titulares, nem especificando bens para garantir eventual execução |
| Remuneração:                       | 1ª série – CDI + 0,89% a.a.<br>2ª série – IPCA + 7,01% a.a.   |
| Situação da Emissora:              | A Emissora se encontra adimplente com suas obrigações.  |

|                                    |   |
|------------------------------------|---|
| <b>Emissora:</b>                   | <b>RIO PARANAPANEMA S.A.</b>  |
| Nº da Emissão:                     | 7ª emissão de debêntures.   |
| Valor da emissão:                  | R\$420.000.000,00 (quatrocentos e vinte milhões de reais).  |
| Quantidade de debêntures emitidas: | 420.000 (quatrocentas e vinte mil) debêntures, em duas séries, sendo 220.000 (duzentas e vinte mil) debêntures da primeira série e 200.000 (duzentas mil) debêntures da segunda série |
| Espécie:                           | Quirografária   |
| Prazo de vencimento:               | As Debêntures da 1ª série vencerão em 15 de agosto de 2020, e as debêntures da 2ª série em 15 de agosto de 2022   |
| Garantias:                         | As debêntures da presente Emissão são da espécie quirografária, não conferindo qualquer privilégio especial ou geral a seus titulares, nem  |

## RELATÓRIO ANUAL 2018

|                       |   |
|-----------------------|---|
|                       | especificando bens para garantir eventual execução                  |
| Remuneração:          | 1ª série – Taxa DI + 0,40% ao ano<br>2ª série – IPCA + 5,90% ao ano |
| Situação da Emissora: | A Emissora se encontra adimplente com suas obrigações               |

|                                    |  |
|------------------------------------|--|
| <b>Emissora:</b>                   | <b>RIO CANOAS ENERGIA S.A.</b>   |
| Nº da Emissão:                     | 2ª emissão de debêntures.  |
| Valor da emissão:                  | 100.000.000,00 (cem milhões de reais).   |
| Quantidade de debêntures emitidas: | 25 (vinte e cinco) Debêntures da Primeira Série e 75 (setenta e cinco) Debêntures da Segunda Série |
| Espécie:                           | Real   |
| Prazo de vencimento:               | As Debêntures vencerão em 15 de dezembro de 2024   |
| Garantias:                         | As debêntures da presente Emissão contam com penhor de ações, cessão fiduciária e fiança.          |
| Remuneração:                       | Taxa DI + 7,89% ao ano   |
| Situação da Emissora:              | A Emissora se encontra adimplente com suas obrigações  |

|                                    |   |
|------------------------------------|---|
| <b>Emissora:</b>                   | <b>RIO PARANAPANEMA S.A.</b>  |
| Nº da Emissão:                     | 7ª emissão de debêntures.   |
| Valor da emissão:                  | R\$420.000.000,00 (quatrocentos e vinte milhões de reais).  |
| Quantidade de debêntures emitidas: | 420.000 (quatrocentas e vinte mil) debêntures, em duas séries, sendo 220.000 (duzentas e vinte mil) debêntures da primeira série e 200.000 (duzentas mil) debêntures da segunda série         |
| Espécie:                           | Quirografária   |
| Prazo de vencimento:               | As Debêntures da 1ª série vencerão em 15 de agosto de 2020, e as debêntures da 2ª série em 15 de agosto de 2022   |
| Garantias:                         | As debêntures da presente Emissão são da espécie quirografária, não conferindo qualquer privilégio especial ou geral a seus titulares, nem especificando bens para garantir eventual execução |
| Remuneração:                       | 1ª série – Taxa DI + 0,40% ao ano<br>2ª série – IPCA + 5,90% ao ano   |
| Situação da Emissora:              | A Emissora se encontra adimplente com suas obrigações   |

|                                    |   |
|------------------------------------|---|
| <b>Emissora:</b>                   | <b>RIO PARANAPANEMA S.A.</b>  |
| Nº da Emissão:                     | 8ª emissão de debêntures.   |
| Valor da emissão:                  | R\$320.000.000,00 (quatrocentos e vinte milhões de reais).  |
| Quantidade de debêntures emitidas: | 320.000 (trezentos e vinte mil) debêntures, em duas séries, sendo 160.000 (cento e sessenta mil) debêntures da primeira série e 160.000 (duzentas mil) debêntures da segunda série            |
| Espécie:                           | Quirografária   |
| Prazo de vencimento:               | As Debêntures da 1ª série vencerão em 15 de março de 2023, e as debêntures da 2ª série em 15 de março de 2025   |
| Garantias:                         | As debêntures da presente Emissão são da espécie quirografária, não conferindo qualquer privilégio especial ou geral a seus titulares, nem especificando bens para garantir eventual execução |
| Remuneração:                       | 1ª série – 108,75% da Taxa DI<br>2ª série – IPCA  |
| Situação da Emissora:              | A Emissora se encontra adimplente com suas obrigações   |

### CLASSIFICAÇÃO DE RISCO

Moddy's

| Classe                       | Rating Atual | Rating Anterior | Última Alteração |
|------------------------------|--------------|-----------------|------------------|
| <b>Debêntures 4ª Emissão</b> | Ba1/Aaa.br   | Aa1.br          | 23/04/2018       |



## ALTERAÇÕES ESTATUTÁRIAS E INFORMAÇÕES RELEVANTES

Não ocorreram alterações estatutárias da Emissora no exercício social de 2018, com efeitos relevantes para os titulares dos valores mobiliários.

## PRINCIPAIS RUBRICAS

### BALANÇO PATRIMONIAL ATIVO - R\$ MIL

| ATIVO                         | 2017             | AV%           | 2018             | AV%           |
|-------------------------------|------------------|---------------|------------------|---------------|
| <b>ATIVO CIRCULANTE</b>       | <b>1.163.144</b> | <b>25,79%</b> | <b>1.219.177</b> | <b>27,27%</b> |
| Caixa e equivalentes de caixa | 976.841          | 21,66%        | 991.104          | 22,17%        |
| Clientes                      | 149.874          | 3,32%         | 196.465          | 4,40%         |
| Tributos a recuperar          | 16.460           | 0,36%         | 12.381           | 0,28%         |
| Serviços em curso             | 10.054           | 0,22%         | 10.551           | 0,24%         |
| Despesas antecipadas          | 7.173            | 0,16%         | 6.039            | 0,14%         |
| Devedores diversos            | 1.927            | 0,04%         | 2.010            | 0,04%         |
| Partes relacionadas           | 700              | 0,02%         | 500              | 0,01%         |
| Outros ativos                 | 115              | 0,00%         | 127              | 0,00%         |
| <b>ATIVO NÃO CIRCULANTE</b>   | <b>3.346.550</b> | <b>74,21%</b> | <b>3.250.984</b> | <b>72,73%</b> |
| Clientes                      | 0                | -             | 9.311            | 0,21%         |
| Tributos a recuperar          | 2.286            | 0,05%         | 2.188            | 0,05%         |
| Tributos diferidos            | 114.677          | 2,54%         | 176.461          | 3,95%         |
| Depósitos judiciais           | 51.019           | 1,13%         | 53.435           | 1,20%         |
| Fundos vinculados             | 324              | 0,01%         | 482              | 0,01%         |
| Despesas antecipadas          | 2.814            | 0,06%         | 2.552            | 0,06%         |
| Investimentos                 | 2                | 0,00%         | 2                | 0,00%         |
| Imobilizado                   | 3.140.463        | 69,64%        | 2.976.530        | 66,59%        |
| Intangível                    | 34.965           | 0,78%         | 30.023           | 0,67%         |
| <b>TOTAL DO ATIVO</b>         | <b>4.509.694</b> | <b>100%</b>   | <b>4.470.161</b> | <b>100%</b>   |

### BALANÇO PATRIMONIAL PASSIVO - R\$ MIL

| PASSIVO   | 2017             | AV%           | 2018             | AV%           |
|---|------------------|---------------|------------------|---------------|
| <b>PASSIVO CIRCULANTE</b>                                       | <b>1.591.815</b> | <b>35,30%</b> | <b>1.421.223</b> | <b>31,79%</b> |
| Fornecedores  | 676.915          | 15,01%        | 856.067          | 19,15%        |
| Salários e encargos sociais                                     | 13.529           | 0,30%         | 12.051           | 0,002696      |
| Debêntures  | 360.173          | 7,99%         | 223.708          | 5,00%         |
| Tributos a recolher   | 310.254          | 6,88%         | 107.962          | 2,42%         |
| Dividendos e juros sobre capital próprio                        | 189.012          | 4,19%         | 185.414          | 4,15%         |
| Obrigações estimadas  | 7.408            | 0,16%         | 7.326            | 0,16%         |
| Cibacap   | 890              | 0,02%         | 890              | 0,02%         |
| Encargos setoriais  | 24.611           | 0,55%         | 21.763           | 0,49%         |
| Receitas diferidas  | 5.694            | 0,13%         | 5.049            | 0,11%         |
| Outros passivos   | 3.329            | 0,07%         | 993              | 0,02%         |
| <b>PASSIVO NÃO CIRCULANTE</b>                                   | <b>1.224.210</b> | <b>27,15%</b> | <b>1.413.517</b> | <b>31,62%</b> |
| Debêntures  | 1.127.521        | 25,00%        | 1.300.326        | 29,09%        |
| Receitas diferidas  | 20.323           | 0,45%         | 21.256           | 0,48%         |
| Obrigações especiais  | 1.385            | 0,03%         | 955              | 0,02%         |
| Provisão para riscos fiscais, trabalhistas, cíveis e ambientais | 34.092           | 0,76%         | 42.365           | 0,95%         |
| Cibacap   | 9.881            | 0,22%         | 10.655           | 0,24%         |
| Tarifa de uso do sistema de distribuição (Tusd-g)               | 17.568           | 0,39%         | 20.510           | 0,46%         |
| Encargos setoriais  | 7.713            | 0,17%         | 12.059           | 0,27%         |

|   |                  |               |                  |               |
|---|------------------|---------------|------------------|---------------|
| Outras obrigações regulatórias (RGR - 1970) | 4.947            | 0,11%         | 4.611            | 0,10%         |
| Outros passivos                             | 780              | 0,02%         | 780              | 0,02%         |
| <b>PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>                   | <b>1.693.669</b> | <b>37,56%</b> | <b>1.635.421</b> | <b>36,59%</b> |
| Capital social                              | 839.138          | 18,61%        | 839.138          | 18,77%        |
| Reservas de capital                         | 116.804          | 2,59%         | 116.804          | 2,61%         |
| Reserva de lucros                           | 157.022          | 3,48%         | 157.797          | 3,53%         |
| Ajustes de avaliação patrimonial            | 713.150          | 15,81%        | 654.127          | 14,63%        |
| Outros resultados abrangentes               | -132.445         | -2,94%        | -132.445         | -2,96%        |
| <b>TOTAL DO PASSIVO</b>                     | <b>4.509.694</b> | <b>100%</b>   | <b>4.470.161</b> | <b>100%</b>   |

DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO DO EXERCÍCIO - R\$ MIL

| DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADO  | 2017             | AV%            | 2018             | AV%            |
|--|------------------|----------------|------------------|----------------|
| <b>Receita operacional líquida</b>                               | <b>1.453.347</b> | <b>314,18%</b> | <b>1.318.862</b> | <b>241,65%</b> |
| Custo do serviço de energia elétrica                             | -990.762         | -214,18%       | -773.097         | -141,65%       |
| <b>(=) Lucro Bruto</b>   | <b>462.585</b>   | <b>100,00%</b> | <b>545.765</b>   | <b>100,00%</b> |
| Pessoal  | -41.018          | -8,87%         | -24.325          | -4,46%         |
| Material   | -577             | -0,12%         | -154             | -0,03%         |
| Serviços de terceiros  | -16.305          | -3,52%         | -16.141          | -2,96%         |
| Depreciação e amortização  | -2.196           | -0,47%         | -3.026           | -0,55%         |
| Provisões para riscos fiscais, trabalhistas, cíveis e ambientais | -121             | -0,03%         | -2.717           | -0,50%         |
| Reversão de estimativa para créditos de liquidação duvidosa      | 2.681            | 0,58%          | 0                | -              |
| Aluguéis   | -4.747           | -1,03%         | -2.624           | -0,48%         |
| Reversão parcial de perda pela não recuperabilidade de ativos    | 16.878           | 3,65%          | 0                | -              |
| Outras   | -21.227          | -4,59%         | -6.910           | -1,27%         |
| <b>Resultado de participações societárias</b>                    | <b>395.953</b>   | <b>85,60%</b>  | <b>489.868</b>   | <b>89,76%</b>  |
| Equivalência patrimonial   | 0                | -              | 0                | -              |
| <b>Resultado antes do resultado financeiro e impostos</b>        | <b>395.953</b>   | <b>85,60%</b>  | <b>489.868</b>   | <b>89,76%</b>  |
| Receitas financeiras   | 91.195           | 19,71%         | 84.844           | 15,55%         |
| Despesas financeiras   | -168.459         | -36,42%        | -230.720         | -42,27%        |
| <b>Resultado antes dos impostos</b>                              | <b>318.689</b>   | <b>68,89%</b>  | <b>343.992</b>   | <b>63,03%</b>  |
| Imposto de renda e contribuição social corrente                  | -378.423         | -81,81%        | -150.265         | -27,53%        |
| Imposto de renda e contribuição social diferido                  | 303.615          | 65,63%         | 62.184           | 11,39%         |
| <b>Lucro líquido do exercício</b>                                | <b>243.881</b>   | <b>52,72%</b>  | <b>255.911</b>   | <b>46,89%</b>  |

COMENTÁRIOS SOBRE AS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS DA EMISSORA

**Índices de Liquidez:**

Liquidez Geral: de 0,47 em 2017 e 0,52 em 2018  
 Liquidez Corrente: de 0,73 em 2017 e 0,86 em 2018  
 Liquidez Seca: de 0,73 em 2017 e 0,86 em 2018  
 Liquidez Imediata: de 0,61 em 2017 e 0,70 em 2018

**Estrutura de Capitais:**

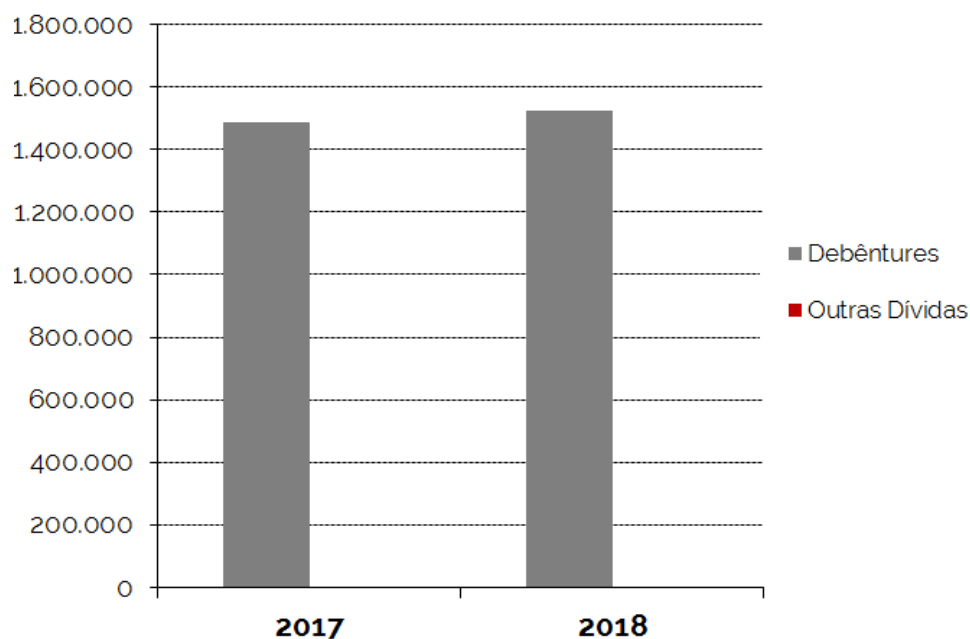
A Companhia apresentou um índice de Participação de Capital de terceiros de 166,27% em 2017 e 173,33% em 2018. O Índice de Composição do Endividamento variou de 56,53% em 2017 para 50,14% em 2018. O grau de imobilização do Patrimônio Líquido variou em 187,49% em 2017 para 183,84% em 2018. A Empresa apresentou um Índice de Imobilização dos Recursos não Correntes de 114,69% em 2017 e 106,63% em 2018.

**Rentabilidade:**

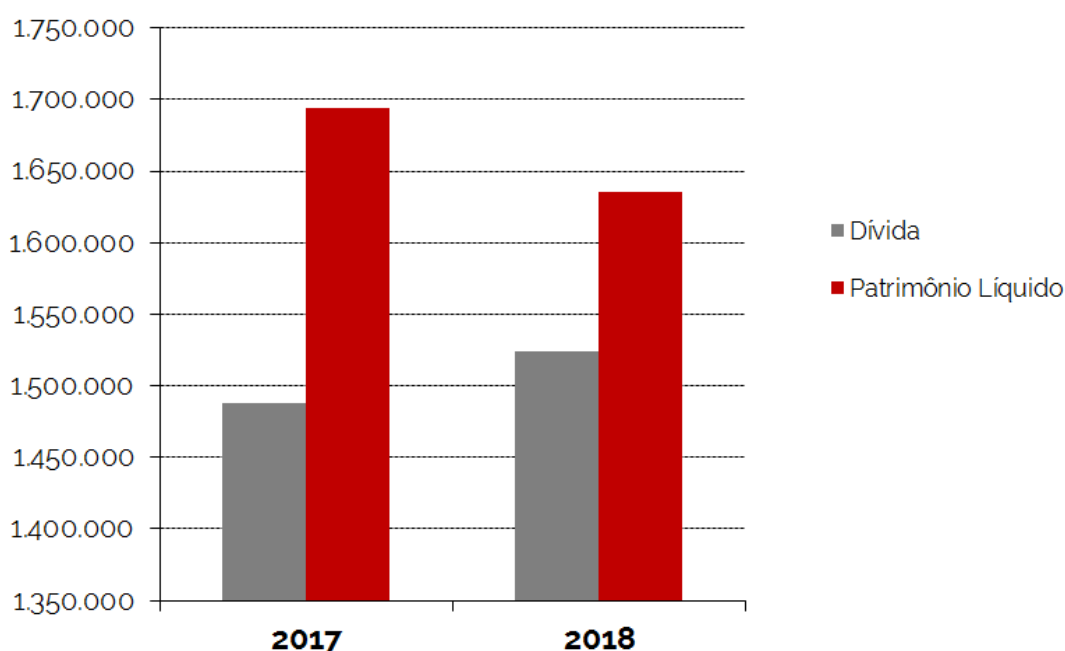
A Rentabilidade do Ativo em 2017 foi de 5,41% enquanto que a de 2018 resultou em 5,72%. A Margem Líquida foi de 16,78% em 2017 contra 19,40% em 2018. O Giro do Ativo foi de 0,32 em 2017 enquanto em 2018 foi de 0,30. A Rentabilidade do Patrimônio Líquido foi de 14,40% em 2017 contra 15,65% em 2018.

Recomendamos a leitura completa das Demonstrações Contábeis, Relatório de Administração e Parecer dos Auditores Independentes para melhor análise da situação econômica e financeira da Companhia.

**Gráfico: Composição da Dívida (Valores em R\$ mil)**



**Gráfico: Dívida X PL (Valores em R\$ mil)**



Não temos conhecimento de eventual omissão ou inverdade, contida nas informações divulgadas pela Emissora ou, ainda, o inadimplemento ou atraso na obrigatória prestação de informações, que manteve atualizado seu registro de companhia aberta perante a CVM – Comissão de Valores Mobiliários durante o exercício de 2018.

As demonstrações financeiras da Emissora auditadas pela PWC Auditores Independentes não apresentou ressalvas.

## GARANTIA

A presente emissão é da espécie quirografária ou sem preferência, não possuindo privilégio algum sobre o ativo da Emissora.

## DECLARAÇÃO

De acordo com o disposto no artigo 68, alínea "b" da lei nº 6.404 de 15 de dezembro de 1976 e no inciso XII do artigo 1º do Anexo 15 da Instrução CVM nº 583, de 20 de dezembro de 2016, declaramos estar aptos e que não nos encontramos em qualquer situação de conflito. Reafirmamos nosso interesse em permanecer no exercício da função de Agente Fiduciário dos debenturistas.

São Paulo, abril de 2019.



*"Este Relatório foi elaborado visando o cumprimento do disposto no artigo 68, § primeiro, alínea "b" da Lei nº 6404/76 e do artigo 1º do Anexo 15 da Instrução CVM nº 583 /2016, com base nas informações prestadas pela Companhia Emissora. Os documentos legais e as informações técnicas que serviram para sua elaboração, encontram-se à disposição dos titulares do ativo para consulta na sede deste Agente Fiduciário"*

*"As informações contidas neste Relatório não representam uma recomendação de investimento, uma análise de crédito ou da situação econômica ou financeira da Emissora, nem tampouco garantia, explícita ou implícita, acerca do pontual pagamento das obrigações relativas aos títulos emitidos sob a forma de debênture"*

*"O relatório anual deste Agente Fiduciário descreve os fatos ocorridos durante o exercício de 2018 relativos à execução das obrigações assumidas pelo emissor, à administração do patrimônio separado, se for o caso, aos bens garantidores do valor mobiliário e ao fundo de amortização"*