

# Índice

## Dados da Empresa

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

## DFs Individuais

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

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

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

|                                      |   |
|--------------------------------------|---|
| Demonstração do Resultado Abrangente | 6 |
|--------------------------------------|---|

|                                |   |
|--------------------------------|---|
| Demonstração do Fluxo de Caixa | 7 |
|--------------------------------|---|

## Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

|                                |   |
|--------------------------------|---|
| DMPL - 01/01/2011 à 31/12/2011 | 9 |
|--------------------------------|---|

|                                |    |
|--------------------------------|----|
| DMPL - 01/01/2010 à 31/12/2010 | 10 |
|--------------------------------|----|

|                                |    |
|--------------------------------|----|
| DMPL - 01/01/2009 à 31/12/2009 | 11 |
|--------------------------------|----|

|                                  |    |
|----------------------------------|----|
| Demonstração do Valor Adicionado | 12 |
|----------------------------------|----|

## DFs Consolidadas

|                           |    |
|---------------------------|----|
| Balanço Patrimonial Ativo | 13 |
|---------------------------|----|

|                             |    |
|-----------------------------|----|
| Balanço Patrimonial Passivo | 14 |
|-----------------------------|----|

|                           |    |
|---------------------------|----|
| Demonstração do Resultado | 16 |
|---------------------------|----|

|                                      |    |
|--------------------------------------|----|
| Demonstração do Resultado Abrangente | 17 |
|--------------------------------------|----|

|                                |    |
|--------------------------------|----|
| Demonstração do Fluxo de Caixa | 18 |
|--------------------------------|----|

## Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

|                                |    |
|--------------------------------|----|
| DMPL - 01/01/2011 à 31/12/2011 | 20 |
|--------------------------------|----|

|                                |    |
|--------------------------------|----|
| DMPL - 01/01/2010 à 31/12/2010 | 21 |
|--------------------------------|----|

|                                |    |
|--------------------------------|----|
| DMPL - 01/01/2009 à 31/12/2009 | 22 |
|--------------------------------|----|

|                                  |    |
|----------------------------------|----|
| Demonstração do Valor Adicionado | 23 |
|----------------------------------|----|

|                            |    |
|----------------------------|----|
| Relatório da Administração | 24 |
|----------------------------|----|

|                    |    |
|--------------------|----|
| Notas Explicativas | 34 |
|--------------------|----|

|   |    |
|---|----|
| Outras Informações que a Companhia Entenda Relevantes | 97 |
|---|----|

## Pareceres e Declarações

|  |     |
|--|-----|
| Parecer dos Auditores Independentes - Com Ressalva | 111 |
|--|-----|

|   |     |
|---|-----|
| Parecer do Conselho Fiscal ou Órgão Equivalente | 114 |
|---|-----|

|   |     |
|---|-----|
| Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras | 115 |
|---|-----|

## Índice

---

Declaração dos Diretores sobre o Parecer dos Auditores Independentes

116

---

**Dados da Empresa / Composição do Capital**

| <b>Número de Ações<br/>(Mil)</b> | <b>Último Exercício Social<br/>31/12/2011</b> |
|----------------------------------|---|
| <b>Do Capital Integralizado</b>  |   |
| Ordinárias                       | 1.727   |
| Preferenciais                    | 446   |
| <b>Total</b>                     | <b>2.173</b>                                  |
| <b>Em Tesouraria</b>             |   |
| Ordinárias                       | 0   |
| Preferenciais                    | 52  |
| <b>Total</b>                     | <b>52</b>                                     |

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

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>            | <b>Último Exercício<br/>31/12/2011</b> | <b>Penúltimo Exercício<br/>31/12/2010</b> | <b>Antepenúltimo Exercício<br/>31/12/2009</b> |
|------------------------|--------------------------------------|--|---|---|
| 1                      | Ativo Total                          | 407.323                                | 567.939                                   | 594.519                                       |
| 1.01                   | Ativo Circulante                     | 6.595                                  | 34.165                                    | 88.566  |
| 1.01.01                | Caixa e Equivalentes de Caixa        | 4.188                                  | 30.724                                    | 81.327  |
| 1.01.06                | Tributos a Recuperar                 | 203                                    | 3.292                                     | 2.107   |
| 1.01.07                | Despesas Antecipadas                 | 91                                     | 83  | 64  |
| 1.01.08                | Outros Ativos Circulantes            | 2.113                                  | 66  | 5.068   |
| 1.01.08.03             | Outros                               | 2.113                                  | 66  | 5.068   |
| 1.01.08.03.04          | Adiantamentos a Fornecedores         | 1.050                                  | 56  | 3.006   |
| 1.01.08.03.05          | Outros Créditos                      | 1.059                                  | 6   | 1.159   |
| 1.01.08.03.08          | Partes Relacionadas                  | 4                                      | 4   | 903   |
| 1.02                   | Ativo Não Circulante                 | 400.728                                | 533.774                                   | 505.953                                       |
| 1.02.01                | Ativo Realizável a Longo Prazo       | 276.005                                | 394.665                                   | 347.053                                       |
| 1.02.01.06             | Tributos Diferidos                   | 0                                      | 1.261                                     | 0   |
| 1.02.01.08             | Créditos com Partes Relacionadas     | 270.778                                | 393.301                                   | 347.053                                       |
| 1.02.01.09             | Outros Ativos Não Circulantes        | 5.227                                  | 103                                       | 0   |
| 1.02.01.09.04          | Adiantamentos a Fornecedores         | 50                                     | 103                                       | 0   |
| 1.02.01.09.06          | Impostos e Contribuições a Recuperar | 5.177                                  | 0   | 0   |
| 1.02.02                | Investimentos                        | 61.910                                 | 124.413                                   | 133.910                                       |
| 1.02.02.01             | Participações Societárias            | 57.039                                 | 121.766                                   | 133.910                                       |
| 1.02.02.02             | Propriedades para Investimento       | 4.871                                  | 2.647                                     | 0   |
| 1.02.03                | Imobilizado                          | 54.406                                 | 275                                       | 1.021   |
| 1.02.04                | Intangível                           | 8.407                                  | 14.421                                    | 23.969  |

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

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>          | <b>Último Exercício<br/>31/12/2011</b> | <b>Penúltimo Exercício<br/>31/12/2010</b> | <b>Antepenúltimo Exercício<br/>31/12/2009</b> |
|------------------------|------------------------------------|--|---|---|
| 2                      | Passivo Total                      | 407.323                                | 567.939                                   | 594.519                                       |
| 2.01                   | Passivo Circulante                 | 34.450                                 | 13.296                                    | 9.872   |
| 2.01.01                | Obrigações Sociais e Trabalhistas  | 3.209                                  | 968                                       | 779   |
| 2.01.02                | Fornecedores                       | 4.696                                  | 2.078                                     | 509   |
| 2.01.03                | Obrigações Fiscais                 | 173                                    | 130                                       | 50  |
| 2.01.04                | Empréstimos e Financiamentos       | 21.005                                 | 3.239                                     | 4.852   |
| 2.01.04.01             | Empréstimos e Financiamentos       | 7.179                                  | 3.239                                     | 4.852   |
| 2.01.04.02             | Debêntures                         | 13.826                                 | 0   | 0   |
| 2.01.05                | Outras Obrigações                  | 5.367                                  | 6.881                                     | 3.682   |
| 2.01.05.01             | Passivos com Partes Relacionadas   | 1.518                                  | 3.065                                     | 3.657   |
| 2.01.05.02             | Outros                             | 3.849                                  | 3.816                                     | 25  |
| 2.01.05.02.04          | Contas a Pagar                     | 1.321                                  | 3.816                                     | 25  |
| 2.01.05.02.05          | Outros                             | 2.528                                  | 0   | 0   |
| 2.02                   | Passivo Não Circulante             | 441.405                                | 220.201                                   | 123.435                                       |
| 2.02.01                | Empréstimos e Financiamentos       | 207.023                                | 212.712                                   | 95.025  |
| 2.02.01.01             | Empréstimos e Financiamentos       | 104.157                                | 99.838                                    | 84.921  |
| 2.02.01.02             | Debêntures                         | 102.866                                | 112.874                                   | 10.104  |
| 2.02.02                | Outras Obrigações                  | 41.123                                 | 2.362                                     | 0   |
| 2.02.02.01             | Passivos com Partes Relacionadas   | 32.203                                 | 2.362                                     | 0   |
| 2.02.02.02             | Outros                             | 8.920                                  | 0   | 0   |
| 2.02.02.02.03          | Fornecedores                       | 8.920                                  | 0   | 0   |
| 2.02.03                | Tributos Diferidos                 | 0                                      | 0   | 25.910  |
| 2.02.04                | Provisões                          | 193.259                                | 5.127                                     | 2.500   |
| 2.02.04.02             | Outras Provisões                   | 193.259                                | 5.127                                     | 2.500   |
| 2.02.04.02.04          | Provisão para Passivo a Descoberto | 160.321                                | 5.127                                     | 2.500   |
| 2.02.04.02.05          | Provisão para contingências        | 32.938                                 | 0   | 0   |
| 2.03                   | Patrimônio Líquido                 | -68.532                                | 334.442                                   | 461.212                                       |
| 2.03.01                | Capital Social Realizado           | 150.253                                | 150.253                                   | 150.253                                       |
| 2.03.02                | Reservas de Capital                | 347.477                                | 394.374                                   | 394.374                                       |

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

| <b>Código da<br/>Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>   | <b>Último Exercício<br/>31/12/2011</b> | <b>Penúltimo Exercício<br/>31/12/2010</b> | <b>Antepenúltimo Exercício<br/>31/12/2009</b> |
|----------------------------|-----------------------------|--|---|---|
| 2.03.05                    | Lucros/Prejuízos Acumulados | -566.262                               | -210.185                                  | -83.415                                       |

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

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                              | <b>Último Exercício<br/>01/01/2011 à 31/12/2011</b> | <b>Penúltimo Exercício<br/>01/01/2010 à 31/12/2010</b> | <b>Antepenúltimo Exercício<br/>01/01/2009 à 31/12/2009</b> |
|------------------------|--|---|--|--|
| 3.01                   | Receita de Venda de Bens e/ou Serviços                 | 29.222  | 0  | 0  |
| 3.02                   | Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos                  | -44.581   | 0  | 0  |
| 3.03                   | Resultado Bruto  | -15.359   | 0  | 0  |
| 3.04                   | Despesas/Receitas Operacionais                         | -298.169  | -132.137   | -47.093  |
| 3.04.02                | Despesas Gerais e Administrativas                      | -21.248   | -53.904  | -35.932  |
| 3.04.05                | Outras Despesas Operacionais                           | -106.594  | -24.425  | -2.500   |
| 3.04.05.02             | Outras Despesas  | -106.594  | -24.425  | -2.500   |
| 3.04.06                | Resultado de Equivalência Patrimonial                  | -170.327  | -53.808  | -8.661   |
| 3.05                   | Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos | -313.528  | -132.137   | -47.093  |
| 3.06                   | Resultado Financeiro                                   | -41.288   | -18.903  | 1.442  |
| 3.06.01                | Receitas Financeiras                                   | 17.087  | 13.131   | 9.528  |
| 3.06.02                | Despesas Financeiras                                   | -58.375   | -32.034  | -8.086   |
| 3.07                   | Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro             | -354.816  | -151.040   | -45.651  |
| 3.08                   | Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro   | -1.261  | 27.172   | 0  |
| 3.08.02                | Diferido   | -1.261  | 27.172   | 0  |
| 3.09                   | Resultado Líquido das Operações Continuadas            | -356.077  | -123.868   | -45.651  |
| 3.11                   | Lucro/Prejuízo do Período                              | -356.077  | -123.868   | -45.651  |
| 3.99                   | Lucro por Ação - (Reais / Ação)                        |   |  |  |
| 3.99.01                | Lucro Básico por Ação                                  |   |  |  |
| 3.99.01.01             | ON   | -160,00000  | -56,00000  | -21,00000  |
| 3.99.01.02             | PNR  | -160,00000  | -56,00000  | -21,00000  |
| 3.99.02                | Lucro Diluído por Ação                                 |   |  |  |
| 3.99.02.01             | ON   | -160,00000  | -56,00000  | -21,00000  |
| 3.99.02.02             | PNR  | -160,00000  | -56,00000  | -21,00000  |

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

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>       | <b>Último Exercício<br/>01/01/2011 à 31/12/2011</b> | <b>Penúltimo Exercício<br/>01/01/2010 à 31/12/2010</b> | <b>Antepenúltimo Exercício<br/>01/01/2009 à 31/12/2009</b> |
|------------------------|---------------------------------|---|--|--|
| 4.01                   | Lucro Líquido do Período        | -356.077  | -123.868   | -45.651  |
| 4.03                   | Resultado Abrangente do Período | -356.077  | -123.868   | -45.651  |

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

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>  | <b>Último Exercício<br/>01/01/2011 à 31/12/2011</b> | <b>Penúltimo Exercício<br/>01/01/2010 à 31/12/2010</b> | <b>Antepenúltimo Exercício<br/>01/01/2009 à 31/12/2009</b> |
|------------------------|--|---|--|--|
| 6.01                   | Caixa Líquido Atividades Operacionais                                    | 45.354  | -79.734  | -305.196   |
| 6.01.01                | Caixa Gerado nas Operações   | -39.667   | -53.842  | -27.972  |
| 6.01.01.01             | Prejuízo do Período  | -356.077  | -123.868   | -45.651  |
| 6.01.01.02             | Depreciação  | 63  | 145  | 134  |
| 6.01.01.03             | Amortização  | 22  | 15   | 9  |
| 6.01.01.05             | Custo residual do Ativo Permanente baixado                               | 0   | 9.768  | 0  |
| 6.01.01.06             | Amortização de Custos de captação  | 2.103   | 1.412  | 586  |
| 6.01.01.07             | Despesas Financeiras Líquidas (partes relacionadas)                      | 0   | -9.263   | 0  |
| 6.01.01.08             | Encargos de Financiamentos   | 32.634  | 29.686   | 104  |
| 6.01.01.09             | Despesas Financeiras Líquidas  | 0   | 0  | 5.685  |
| 6.01.01.10             | Resultado de Equivalência Patrimonial                                    | 170.327   | 53.808   | 8.661  |
| 6.01.01.12             | Perda com Investimentos  | 43.974  | 11.627   | 2.500  |
| 6.01.01.13             | Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos                         | 1.261   | -27.172  | 0  |
| 6.01.01.14             | Ativo permanente baixado   | 4.886   | 0  | 0  |
| 6.01.01.15             | Perdão da dívida (partes relacionadas)                                   | 16.518  | 0  | 0  |
| 6.01.01.16             | Ganho baixa de Controlada Pernambuco III                                 | -79   | 0  | 0  |
| 6.01.01.17             | Baixa de Intangível  | 11.763  | 0  | 0  |
| 6.01.01.18             | Provisão para Contingências  | 32.938  | 0  | 0  |
| 6.01.02                | Variações nos Ativos e Passivos  | 85.021  | -25.892  | -277.224   |
| 6.01.02.02             | (Aumento)/Diminuição de Adiantamentos a Fornecedores                     | -941  | 2.847  | -2.340   |
| 6.01.02.03             | (Aumento)/Diminuição de Partes Relacionadas                              | 75.391  | -23.325  | -140.745   |
| 6.01.02.04             | (Aumento)/Diminuição de Impostos a Recuperar                             | -2.088  | -1.185   | -2.094   |
| 6.01.02.05             | (Aumento)/Diminuição de Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos | 0   | 1  | 0  |
| 6.01.02.06             | (Aumento)/Diminuição de Pagamentos Antecipados                           | -8  | -19  | -41  |
| 6.01.02.07             | (Aumento)/Diminuição de Adiantamento para Futuro Aumento de Capital      | -135  | -10.990  | -128.460   |
| 6.01.02.10             | (Aumento)/Diminuição de Outros Créditos                                  | -1.053  | 1.153  | -1.153   |
| 6.01.02.11             | Aumento/(Diminuição) de Obrigações Fiscais                               | 43  | 80   | 7  |
| 6.01.02.12             | Aumento/(Diminuição) de Fornecedores                                     | 11.538  | 1.569  | 121  |
| 6.01.02.13             | Aumento/(Diminuição) do Contas a Pagar e Outros                          | -2.495  | 3.788  | -2.881   |

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

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                          | <b>Último Exercício<br/>01/01/2011 à 31/12/2011</b> | <b>Penúltimo Exercício<br/>01/01/2010 à 31/12/2010</b> | <b>Antepenúltimo Exercício<br/>01/01/2009 à 31/12/2009</b> |
|------------------------|--|---|--|--|
| 6.01.02.14             | Aumento/(Diminuição) de outros passivos            | 2.528   | 0  | 0  |
| 6.01.02.15             | Aumento/(Diminuição) de Salários e Outros Encargos | 2.241   | 189  | 362  |
| 6.02                   | Caixa Líquido Atividades de Investimento           | -2.333  | -55.849  | -119.059   |
| 6.02.02                | Investimentos - aquisição                          | -2.224  | -53.571  | -39.096  |
| 6.02.04                | No Imobilizado - aquisição                         | -21   | -2.046   | -67.106  |
| 6.02.05                | No Intangível - aquisição                          | -88   | -16  | -27  |
| 6.02.06                | No Intangível - despesas de desenvolvimento        | 0   | -216   | -12.830  |
| 6.03                   | Caixa Líquido Atividades de Financiamento          | -69.557   | 84.980   | 498.931  |
| 6.03.02                | Emissão de ações                                   | 0   | 0  | 405.427  |
| 6.03.03                | Emissão de notas conversíveis - debêntures         | 0   | 94.731   | 10.000   |
| 6.03.04                | Captação de financiamentos                         | 0   | 0  | 84.718   |
| 6.03.05                | Pagamento de debêntures                            | -12.636   | 0  | 0  |
| 6.03.06                | Juros Pagos sobre Empréstimos e Financiamentos     | -8.319  | -6.868   | -704   |
| 6.03.07                | Pagamento de Empréstimos e Financiamentos          | -1.705  | -2.883   | -510   |
| 6.03.08                | Recompra de ações preferenciais resgatáveis        | -46.897   | 0  | 0  |
| 6.05                   | Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes          | -26.536   | -50.603  | 74.676   |
| 6.05.01                | Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes              | 30.724  | 81.327   | 6.651  |
| 6.05.02                | Saldo Final de Caixa e Equivalentes                | 4.188   | 30.724   | 81.327   |

**DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2011 à 31/12/2011****(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                     | 150.253                             | 394.374   | 0                        | -210.185                              | 0                                    | 334.442                   |
| 5.03                   | Saldos Iniciais Ajustados           | 150.253                             | 394.374   | 0                        | -210.185                              | 0                                    | 334.442                   |
| 5.04                   | Transações de Capital com os Sócios | 0                                   | -46.897   | 0                        | 0                                     | 0                                    | -46.897                   |
| 5.04.04                | Ações em Tesouraria Adquiridas      | 0                                   | -46.897   | 0                        | 0                                     | 0                                    | -46.897                   |
| 5.05                   | Resultado Abrangente Total          | 0                                   | 0   | 0                        | -356.077                              | 0                                    | -356.077                  |
| 5.05.01                | Lucro Líquido do Período            | 0                                   | 0   | 0                        | -356.077                              | 0                                    | -356.077                  |
| 5.07                   | Saldos Finais                       | 150.253                             | 347.477   | 0                        | -566.262                              | 0                                    | -68.532                   |

**DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2010 à 31/12/2010****(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               | 150.253                             | 394.374   | 0                        | -83.415                               | 0                                    | 461.212                   |
| 5.03                   | Saldos Iniciais Ajustados     | 150.253                             | 394.374   | 0                        | -83.415                               | 0                                    | 461.212                   |
| 5.05                   | Resultado Abrangente Total    | 0                                   | 0   | 0                        | -126.770                              | 0                                    | -126.770                  |
| 5.05.01                | Lucro Líquido do Período      | 0                                   | 0   | 0                        | -123.868                              | 0                                    | -123.868                  |
| 5.05.02                | Outros Resultados Abrangentes | 0                                   | 0   | 0                        | -2.902                                | 0                                    | -2.902                    |
| 5.05.02.06             | Ajustes de adoção ao IFRS     | 0                                   | 0   | 0                        | -2.902                                | 0                                    | -2.902                    |
| 5.07                   | Saldos Finais                 | 150.253                             | 394.374   | 0                        | -210.185                              | 0                                    | 334.442                   |

**DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2009 à 31/12/2009****(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                     | 20.884                              | 118.316   | 0                        | -37.764                               | 0                                    | 101.436                   |
| 5.03                   | Saldos Iniciais Ajustados           | 20.884                              | 118.316   | 0                        | -37.764                               | 0                                    | 101.436                   |
| 5.04                   | Transações de Capital com os Sócios | 129.369                             | 276.058   | 0                        | 0                                     | 0                                    | 405.427                   |
| 5.04.01                | Aumentos de Capital                 | 129.369                             | 276.058   | 0                        | 0                                     | 0                                    | 405.427                   |
| 5.05                   | Resultado Abrangente Total          | 0                                   | 0   | 0                        | -45.651                               | 0                                    | -45.651                   |
| 5.05.01                | Lucro Líquido do Período            | 0                                   | 0   | 0                        | -45.651                               | 0                                    | -45.651                   |
| 5.07                   | Saldos Finais                       | 150.253                             | 394.374   | 0                        | -83.415                               | 0                                    | 461.212                   |

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

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                        | <b>Último Exercício<br/>01/01/2011 à 31/12/2011</b> | <b>Penúltimo Exercício<br/>01/01/2010 à 31/12/2010</b> | <b>Antepenúltimo Exercício<br/>01/01/2009 à 31/12/2009</b> |
|------------------------|--|---|--|--|
| 7.01                   | Receitas   | 32.316  | 0  | 0  |
| 7.01.01                | Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços       | 32.316  | 0  | 0  |
| 7.02                   | Insumos Adquiridos de Terceiros                  | -163.917  | -73.532  | -29.453  |
| 7.02.02                | Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros | -163.917  | -73.532  | -29.453  |
| 7.03                   | Valor Adicionado Bruto                           | -131.601  | -73.532  | -29.453  |
| 7.04                   | Retenções  | -86   | -160   | -144   |
| 7.04.01                | Depreciação, Amortização e Exaustão              | -86   | -160   | -144   |
| 7.05                   | Valor Adicionado Líquido Produzido               | -131.687  | -73.692  | -29.597  |
| 7.06                   | Vlr Adicionado Recebido em Transferência         | -153.240  | -40.677  | -1.633   |
| 7.06.01                | Resultado de Equivalência Patrimonial            | -170.327  | -53.808  | -11.163  |
| 7.06.02                | Receitas Financeiras                             | 17.087  | 13.131   | 9.530  |
| 7.07                   | Valor Adicionado Total a Distribuir              | -284.927  | -114.369   | -31.230  |
| 7.08                   | Distribuição do Valor Adicionado                 | -284.927  | -114.369   | -31.230  |
| 7.08.01                | Pessoal  | 7.104   | 3.838  | 6.162  |
| 7.08.01.01             | Remuneração Direta                               | 6.266   | 3.110  | 0  |
| 7.08.01.02             | Benefícios                                       | 583   | 494  | 0  |
| 7.08.01.03             | F.G.T.S.   | 255   | 234  | 0  |
| 7.08.02                | Impostos, Taxas e Contribuições                  | 5.671   | -26.373  | 173  |
| 7.08.02.01             | Federais   | 5.472   | -26.373  | 0  |
| 7.08.02.02             | Estaduais  | 165   | 0  | 0  |
| 7.08.02.03             | Municipais                                       | 34  | 0  | 0  |
| 7.08.03                | Remuneração de Capitais de Terceiros             | 58.375  | 32.034   | 8.086  |
| 7.08.03.01             | Juros  | 58.375  | 32.034   | 8.086  |
| 7.08.04                | Remuneração de Capitais Próprios                 | -356.077  | -123.868   | -45.651  |
| 7.08.04.03             | Lucros Retidos / Prejuízo do Período             | -356.077  | -123.868   | -45.651  |

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

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>            | <b>Último Exercício<br/>31/12/2011</b> | <b>Penúltimo Exercício<br/>31/12/2010</b> | <b>Antepenúltimo Exercício<br/>31/12/2009</b> |
|------------------------|--------------------------------------|--|---|---|
| 1                      | Ativo Total                          | 1.551.053                              | 1.615.462                                 | 727.663                                       |
| 1.01                   | Ativo Circulante                     | 220.293                                | 346.775                                   | 217.907                                       |
| 1.01.01                | Caixa e Equivalentes de Caixa        | 24.383                                 | 109.612                                   | 135.941                                       |
| 1.01.02                | Aplicações Financeiras               | 67.840                                 | 54.133                                    | 57.890  |
| 1.01.03                | Contas a Receber                     | 101.986                                | 137.636                                   | 0   |
| 1.01.06                | Tributos a Recuperar                 | 3.932                                  | 20.775                                    | 2.715   |
| 1.01.07                | Despesas Antecipadas                 | 3.879                                  | 7.543                                     | 6.029   |
| 1.01.08                | Outros Ativos Circulantes            | 18.273                                 | 17.076                                    | 15.332  |
| 1.01.08.03             | Outros                               | 18.273                                 | 17.076                                    | 15.332  |
| 1.01.08.03.03          | Leasing Financeiro a Receber         | 7.531                                  | 5.255                                     | 0   |
| 1.01.08.03.04          | Adiantamentos a Fornecedores         | 3.021                                  | 5.727                                     | 13.140  |
| 1.01.08.03.05          | Outros Créditos                      | 7.716                                  | 6.090                                     | 1.200   |
| 1.01.08.03.08          | Partes Relacionadas                  | 5                                      | 4   | 992   |
| 1.02                   | Ativo Não Circulante                 | 1.330.760                              | 1.268.687                                 | 509.756                                       |
| 1.02.01                | Ativo Realizável a Longo Prazo       | 316.268                                | 355.563                                   | 66.512  |
| 1.02.01.06             | Tributos Diferidos                   | 28.046                                 | 71.867                                    | 4.376   |
| 1.02.01.08             | Créditos com Partes Relacionadas     | 66.506                                 | 71.356                                    | 61.147  |
| 1.02.01.09             | Outros Ativos Não Circulantes        | 221.716                                | 212.340                                   | 989   |
| 1.02.01.09.03          | Leasing Financeiro a Receber         | 164.021                                | 159.485                                   | 0   |
| 1.02.01.09.04          | Adiantamentos a Fornecedores         | 16.880                                 | 32.226                                    | 989   |
| 1.02.01.09.06          | Impostos e Contribuições a Recuperar | 40.605                                 | 20.465                                    | 0   |
| 1.02.01.09.07          | Depósitos Vinculados                 | 210                                    | 164                                       | 0   |
| 1.02.02                | Investimentos                        | 4.871                                  | 2.647                                     | 76.207  |
| 1.02.02.01             | Participações Societárias            | 0                                      | 0   | 76.207  |
| 1.02.02.02             | Propriedades para Investimento       | 4.871                                  | 2.647                                     | 0   |
| 1.02.03                | Imobilizado                          | 786.792                                | 624.971                                   | 315.799                                       |
| 1.02.04                | Intangível                           | 222.829                                | 285.506                                   | 51.238  |

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

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                   | <b>Último Exercício<br/>31/12/2011</b> | <b>Penúltimo Exercício<br/>31/12/2010</b> | <b>Antepenúltimo Exercício<br/>31/12/2009</b> |
|------------------------|---|--|---|---|
| 2                      | Passivo Total                               | 1.551.053                              | 1.615.462                                 | 727.663                                       |
| 2.01                   | Passivo Circulante                          | 357.700                                | 327.728                                   | 19.411  |
| 2.01.01                | Obrigações Sociais e Trabalhistas           | 3.290                                  | 1.048                                     | 810   |
| 2.01.02                | Fornecedores                                | 169.946                                | 176.326                                   | 3.364   |
| 2.01.03                | Obrigações Fiscais                          | 50.023                                 | 17.688                                    | 181   |
| 2.01.04                | Empréstimos e Financiamentos                | 125.594                                | 122.958                                   | 11.373  |
| 2.01.04.01             | Empréstimos e Financiamentos                | 111.768                                | 112.884                                   | 11.373  |
| 2.01.04.02             | Debêntures                                  | 13.826                                 | 10.074                                    | 0   |
| 2.01.05                | Outras Obrigações                           | 3.271                                  | 7.269                                     | 3.683   |
| 2.01.05.01             | Passivos com Partes Relacionadas            | 1.850                                  | 3.389                                     | 3.658   |
| 2.01.05.02             | Outros                                      | 1.421                                  | 3.880                                     | 25  |
| 2.01.05.02.04          | Contas a Pagar                              | 1.421                                  | 3.880                                     | 25  |
| 2.01.06                | Provisões                                   | 5.576                                  | 2.439                                     | 0   |
| 2.01.06.02             | Outras Provisões                            | 5.576                                  | 2.439                                     | 0   |
| 2.02                   | Passivo Não Circulante                      | 1.274.085                              | 963.242                                   | 262.901                                       |
| 2.02.01                | Empréstimos e Financiamentos                | 1.111.387                              | 891.073                                   | 236.109                                       |
| 2.02.01.01             | Empréstimos e Financiamentos                | 1.008.521                              | 788.273                                   | 226.005                                       |
| 2.02.01.02             | Debêntures                                  | 102.866                                | 102.800                                   | 10.104  |
| 2.02.02                | Outras Obrigações                           | 24.483                                 | 4.311                                     | 882   |
| 2.02.02.01             | Passivos com Partes Relacionadas            | 10.236                                 | 47  | 160   |
| 2.02.02.02             | Outros                                      | 14.247                                 | 4.264                                     | 722   |
| 2.02.02.02.02          | Adiantamento para Futuro Aumento de Capital | 413                                    | 395                                       | 286   |
| 2.02.02.02.04          | Contas a Pagar                              | 436                                    | 446                                       | 436   |
| 2.02.02.02.05          | Fornecedores                                | 13.398                                 | 3.423                                     | 0   |
| 2.02.03                | Tributos Diferidos                          | 63.208                                 | 67.858                                    | 25.910  |
| 2.02.04                | Provisões                                   | 75.007                                 | 0   | 0   |
| 2.02.04.02             | Outras Provisões                            | 75.007                                 | 0   | 0   |
| 2.02.04.02.04          | Provisões para contingências                | 75.007                                 | 0   | 0   |
| 2.03                   | Patrimônio Líquido Consolidado              | -80.732                                | 324.492                                   | 445.351                                       |

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

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                     | <b>Último Exercício<br/>31/12/2011</b> | <b>Penúltimo Exercício<br/>31/12/2010</b> | <b>Antepenúltimo Exercício<br/>31/12/2009</b> |
|------------------------|---|--|---|---|
| 2.03.01                | Capital Social Realizado                      | 150.253                                | 150.253                                   | 150.253                                       |
| 2.03.02                | Reservas de Capital                           | 347.477                                | 394.374                                   | 394.374                                       |
| 2.03.05                | Lucros/Prejuízos Acumulados                   | -575.582                               | -219.970                                  | -99.272                                       |
| 2.03.09                | Participação dos Acionistas Não Controladores | -2.880                                 | -165                                      | -4  |

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

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                              | <b>Último Exercício<br/>01/01/2011 à 31/12/2011</b> | <b>Penúltimo Exercício<br/>01/01/2010 à 31/12/2010</b> | <b>Antepenúltimo Exercício<br/>01/01/2009 à 31/12/2009</b> |
|------------------------|--|---|--|--|
| 3.01                   | Receita de Venda de Bens e/ou Serviços                 | 168.827   | 28.354   | 0  |
| 3.02                   | Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos                  | -130.947  | -48.820  | 0  |
| 3.03                   | Resultado Bruto  | 37.880  | -20.466  | 0  |
| 3.04                   | Despesas/Receitas Operacionais                         | -244.727  | -118.393   | -50.005  |
| 3.04.02                | Despesas Gerais e Administrativas                      | -69.963   | -78.468  | -50.005  |
| 3.04.05                | Outras Despesas Operacionais                           | -174.764  | -39.925  | 0  |
| 3.04.05.02             | Outras despesas  | -174.764  | -39.925  | 0  |
| 3.05                   | Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos | -206.847  | -138.859   | -50.005  |
| 3.06                   | Resultado Financeiro                                   | -110.734  | -30.084  | -26  |
| 3.06.01                | Receitas Financeiras                                   | 44.004  | 8.238  | 9.715  |
| 3.06.02                | Despesas Financeiras                                   | -154.738  | -38.322  | -9.741   |
| 3.07                   | Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro             | -317.581  | -168.943   | -50.031  |
| 3.08                   | Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro   | -40.751   | 45.067   | 4.376  |
| 3.08.01                | Corrente   | -2.272  | 0  | 0  |
| 3.08.02                | Diferido   | -38.479   | 45.067   | 4.376  |
| 3.09                   | Resultado Líquido das Operações Continuadas            | -358.332  | -123.876   | -45.655  |
| 3.11                   | Lucro/Prejuízo Consolidado do Período                  | -358.332  | -123.876   | -45.655  |
| 3.11.01                | Atribuído a Sócios da Empresa Controladora             | -355.612  | -123.868   | -45.651  |
| 3.11.02                | Atribuído a Sócios Não Controladores                   | -2.720  | -8   | -4   |
| 3.99                   | Lucro por Ação - (Reais / Ação)                        |   |  |  |
| 3.99.01                | Lucro Básico por Ação                                  |   |  |  |
| 3.99.01.01             | ON   | -160,00000  | -56,00000  | -23,00000  |
| 3.99.01.02             | PNR  | -160,00000  | -56,00000  | -23,00000  |
| 3.99.02                | Lucro Diluído por Ação                                 |   |  |  |
| 3.99.02.01             | ON   | -160,00000  | -56,00000  | -23,00000  |
| 3.99.02.02             | PNR  | -160,00000  | -56,00000  | -23,00000  |

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

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                   | <b>Último Exercício<br/>01/01/2011 à 31/12/2011</b> | <b>Penúltimo Exercício<br/>01/01/2010 à 31/12/2010</b> | <b>Antepenúltimo Exercício<br/>01/01/2009 à 31/12/2009</b> |
|------------------------|---|---|--|--|
| 4.01                   | Lucro Líquido Consolidado do Período        | -358.332  | -123.876   | -45.655  |
| 4.03                   | Resultado Abrangente Consolidado do Período | -358.332  | -123.876   | -45.655  |
| 4.03.01                | Atribuído a Sócios da Empresa Controladora  | -355.612  | -123.868   | -45.651  |
| 4.03.02                | Atribuído a Sócios Não Controladores        | -2.720  | -8   | -4   |

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

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>  | <b>Último Exercício<br/>01/01/2011 à 31/12/2011</b> | <b>Penúltimo Exercício<br/>01/01/2010 à 31/12/2010</b> | <b>Antepenúltimo Exercício<br/>01/01/2009 à 31/12/2009</b> |
|------------------------|--|---|--|--|
| 6.01                   | Caixa Líquido Atividades Operacionais                                    | 58.132  | -201.288   | -117.795   |
| 6.01.01                | Caixa Gerado nas Operações   | -29.970   | -43.648  | -29.491  |
| 6.01.01.01             | Prejuízo do Período  | -355.612  | -123.868   | -45.651  |
| 6.01.01.02             | Depreciação  | 11.156  | 216  | 149  |
| 6.01.01.03             | Amortização  | 38  | 58   | 9  |
| 6.01.01.05             | Custo residual do Ativo Permanente baixado                               | 0   | 23.022   | 13.905   |
| 6.01.01.06             | Amortização de Custos de captação  | 2.317   | 6.383  | 586  |
| 6.01.01.07             | Despesas Financeiras Líquidas (partes relacionadas)                      | 0   | -3.192   | 0  |
| 6.01.01.08             | Encargos de Financiamentos   | 93.463  | 98.961   | 104  |
| 6.01.01.09             | Despesas Financeiras Líquidas  | 0   | 0  | 5.787  |
| 6.01.01.12             | Perda com Investimentos  | 67.773  | 0  | 0  |
| 6.01.01.13             | Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos                         | 38.479  | -45.067  | -4.376   |
| 6.01.01.14             | Participação dos acionistas não controladores                            | -2.715  | -161   | -4   |
| 6.01.01.15             | Ativo permanente baixado   | 17.819  | 0  | 0  |
| 6.01.01.16             | Baixa de Intangível  | 11.773  | 0  | 0  |
| 6.01.01.17             | Encargos em atraso - pagamento de Impostos                               | 11.255  | 0  | 0  |
| 6.01.01.18             | Provisão para Contingências  | 74.124  | 0  | 0  |
| 6.01.01.19             | Juros sobre Processo Medabil   | 160   | 0  | 0  |
| 6.01.02                | Variações nos Ativos e Passivos  | 88.102  | -157.640   | -88.304  |
| 6.01.02.01             | (Aumento)/Diminuição de Contas a Receber e Outras Contas a Receber       | 35.650  | -137.636   | 0  |
| 6.01.02.02             | (Aumento)/Diminuição de Adiantamentos a Fornecedores                     | 18.052  | -23.824  | -8.495   |
| 6.01.02.03             | (Aumento)/Diminuição de Partes Relacionadas                              | 13.499  | -6.411   | -73.972  |
| 6.01.02.04             | (Aumento)/Diminuição de Impostos a Recuperar                             | -3.297  | -38.525  | -2.330   |
| 6.01.02.05             | (Aumento)/Diminuição de Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos | 0   | 19.524   | 0  |
| 6.01.02.06             | (Aumento)/Diminuição de Pagamentos Antecipados                           | 3.664   | -1.514   | -6.006   |
| 6.01.02.07             | (Aumento)/Diminuição de Adiantamento para Futuro Aumento de Capital      | 18  | 109  | 3.078  |
| 6.01.02.08             | (Aumento)/Diminuição de Leasing Financeiro a Receber                     | -6.812  | -164.740   | 0  |
| 6.01.02.09             | (Aumento)/Diminuição de Depósitos Vinculados                             | -46   | -164   | 0  |
| 6.01.02.10             | (Aumento)/Diminuição de Outros Créditos                                  | -1.626  | -4.890   | -1.179   |

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

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                          | <b>Último Exercício<br/>01/01/2011 à 31/12/2011</b> | <b>Penúltimo Exercício<br/>01/01/2010 à 31/12/2010</b> | <b>Antepenúltimo Exercício<br/>01/01/2009 à 31/12/2009</b> |
|------------------------|--|---|--|--|
| 6.01.02.11             | Aumento/(Diminuição) de Obrigações Fiscais         | 21.772  | 17.507   | 26   |
| 6.01.02.12             | Aumento/(Diminuição) de Fornecedores               | 4.318   | 176.385  | 2.630  |
| 6.01.02.13             | Aumento/(Diminuição) do Contas a Pagar e Outros    | -2.469  | 3.862  | -2.445   |
| 6.01.02.14             | Aumento/(Diminuição) de Outros Passivos            | 3.137   | 2.439  | 0  |
| 6.01.02.15             | Aumento/(Diminuição) de Salários e Outros Encargos | 2.242   | 238  | 389  |
| 6.02                   | Caixa Líquido Atividades de Investimento           | -155.908  | -396.437   | -284.451   |
| 6.02.01                | Aplicações financeiras vinculadas                  | -13.707   | 3.757  | -57.890  |
| 6.02.02                | Investimentos - aquisição                          | -2.224  | 0  | 0  |
| 6.02.04                | No Imobilizado - aquisição                         | -139.878  | -229.411   | -194.742   |
| 6.02.05                | No Intangível - aquisição                          | -99   | -170.567   | -27  |
| 6.02.06                | No Intangível - despesas de desenvolvimento        | 0   | -216   | -31.792  |
| 6.03                   | Caixa Líquido Atividades de Financiamento          | 12.547  | 571.396  | 445.101  |
| 6.03.02                | Emissão de ações                                   | 0   | 0  | 405.427  |
| 6.03.03                | Emissão de notas conversíveis - debêntures         | 0   | 94.731   | 10.000   |
| 6.03.04                | Captação de financiamentos                         | 267.990   | 561.429  | 31.688   |
| 6.03.06                | Juros Pagos sobre Empréstimos e Financiamentos     | -89.454   | -49.402  | -1.168   |
| 6.03.07                | Pagamento de Empréstimos e Financiamentos          | -106.456  | -35.362  | -846   |
| 6.03.08                | Pagamento de debêntures                            | -12.636   | 0  | 0  |
| 6.03.09                | Recompra de ações preferenciais resgatáveis        | -46.897   | 0  | 0  |
| 6.05                   | Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes          | -85.229   | -26.329  | 42.855   |
| 6.05.01                | Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes              | 109.612   | 135.941  | 93.086   |
| 6.05.02                | Saldo Final de Caixa e Equivalentes                | 24.383  | 109.612  | 135.941  |

**DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2011 à 31/12/2011****(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> | <b>Participação dos Não Controladores</b> | <b>Patrimônio Líquido Consolidado</b> |
|------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|---|--------------------------|---------------------------------------|--------------------------------------|---------------------------|---|---------------------------------------|
| 5.01                   | Saldos Iniciais                     | 150.253                             | 394.374   | 0                        | -219.970                              | 0                                    | 324.657                   | -165                                      | 324.492                               |
| 5.03                   | Saldos Iniciais Ajustados           | 150.253                             | 394.374   | 0                        | -219.970                              | 0                                    | 324.657                   | -165                                      | 324.492                               |
| 5.04                   | Transações de Capital com os Sócios | 0                                   | -46.897   | 0                        | 0                                     | 0                                    | -46.897                   | 0   | -46.897                               |
| 5.04.04                | Ações em Tesouraria Adquiridas      | 0                                   | -46.897   | 0                        | 0                                     | 0                                    | -46.897                   | 0   | -46.897                               |
| 5.05                   | Resultado Abrangente Total          | 0                                   | 0   | 0                        | -355.612                              | 0                                    | -355.612                  | -2.715                                    | -358.327                              |
| 5.05.01                | Lucro Líquido do Período            | 0                                   | 0   | 0                        | -355.612                              | 0                                    | -355.612                  | -2.715                                    | -358.327                              |
| 5.07                   | Saldos Finais                       | 150.253                             | 347.477   | 0                        | -575.582                              | 0                                    | -77.852                   | -2.880                                    | -80.732                               |

**DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2010 à 31/12/2010****(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> | <b>Participação dos Não Controladores</b> | <b>Patrimônio Líquido Consolidado</b> |
|------------------------|-------------------------------|-------------------------------------|---|--------------------------|---------------------------------------|--------------------------------------|---------------------------|---|---------------------------------------|
| 5.01                   | Saldos Iniciais               | 150.253                             | 394.374   | 0                        | -99.272                               | 0                                    | 445.355                   | -4  | 445.351                               |
| 5.03                   | Saldos Iniciais Ajustados     | 150.253                             | 394.374   | 0                        | -99.272                               | 0                                    | 445.355                   | -4  | 445.351                               |
| 5.05                   | Resultado Abrangente Total    | 0                                   | 0   | 0                        | -120.698                              | 0                                    | -120.698                  | -161                                      | -120.859                              |
| 5.05.01                | Lucro Líquido do Período      | 0                                   | 0   | 0                        | -123.868                              | 0                                    | -123.868                  | -161                                      | -124.029                              |
| 5.05.02                | Outros Resultados Abrangentes | 0                                   | 0   | 0                        | 3.170                                 | 0                                    | 3.170                     | 0   | 3.170                                 |
| 5.05.02.06             | Ajustes de adoção ao IFRS     | 0                                   | 0   | 0                        | 6.072                                 | 0                                    | 6.072                     | 0   | 6.072                                 |
| 5.05.02.07             | Ágio em Transações de Capital | 0                                   | 0   | 0                        | -2.902                                | 0                                    | -2.902                    | 0   | -2.902                                |
| 5.07                   | Saldos Finais                 | 150.253                             | 394.374   | 0                        | -219.970                              | 0                                    | 324.657                   | -165                                      | 324.492                               |

**DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2009 à 31/12/2009****(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> | <b>Participação dos Não Controladores</b> | <b>Patrimônio Líquido Consolidado</b> |
|------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|---|--------------------------|---------------------------------------|--------------------------------------|---------------------------|---|---------------------------------------|
| 5.01                   | Saldos Iniciais                     | 20.884                              | 118.316   | 0                        | -54.858                               | 0                                    | 84.342                    | 0   | 84.342                                |
| 5.03                   | Saldos Iniciais Ajustados           | 20.884                              | 118.316   | 0                        | -54.858                               | 0                                    | 84.342                    | 0   | 84.342                                |
| 5.04                   | Transações de Capital com os Sócios | 129.369                             | 276.058   | 0                        | 0                                     | 0                                    | 405.427                   | 0   | 405.427                               |
| 5.04.01                | Aumentos de Capital                 | 129.369                             | 276.058   | 0                        | 0                                     | 0                                    | 405.427                   | 0   | 405.427                               |
| 5.05                   | Resultado Abrangente Total          | 0                                   | 0   | 0                        | -44.414                               | 0                                    | -44.414                   | -4  | -44.418                               |
| 5.05.01                | Lucro Líquido do Período            | 0                                   | 0   | 0                        | -45.651                               | 0                                    | -45.651                   | -4  | -45.655                               |
| 5.05.02                | Outros Resultados Abrangentes       | 0                                   | 0   | 0                        | 1.237                                 | 0                                    | 1.237                     | 0   | 1.237                                 |
| 5.05.02.06             | Ajustes de adoção ao IFRS           | 0                                   | 0   | 0                        | 1.237                                 | 0                                    | 1.237                     | 0   | 1.237                                 |
| 5.07                   | Saldos Finais                       | 150.253                             | 394.374   | 0                        | -99.272                               | 0                                    | 445.355                   | -4  | 445.351                               |

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

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                        | <b>Último Exercício<br/>01/01/2011 à 31/12/2011</b> | <b>Penúltimo Exercício<br/>01/01/2010 à 31/12/2010</b> | <b>Antepenúltimo Exercício<br/>01/01/2009 à 31/12/2009</b> |
|------------------------|--|---|--|--|
| 7.01                   | Receitas   | 232.889   | 28.354   | 0  |
| 7.01.01                | Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços       | 232.889   | 28.354   | 0  |
| 7.02                   | Insumos Adquiridos de Terceiros                  | -336.983  | -157.726   | -37.032  |
| 7.02.02                | Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros | -336.983  | -157.726   | -37.032  |
| 7.03                   | Valor Adicionado Bruto                           | -104.094  | -129.372   | -37.032  |
| 7.04                   | Retenções  | -20.008   | -228   | -160   |
| 7.04.01                | Depreciação, Amortização e Exaustão              | -20.008   | -228   | -160   |
| 7.05                   | Valor Adicionado Líquido Produzido               | -124.102  | -129.600   | -37.192  |
| 7.06                   | Vlr Adicionado Recebido em Transferência         | 44.004  | 8.360  | 9.715  |
| 7.06.02                | Receitas Financeiras                             | 44.004  | 8.360  | 9.715  |
| 7.07                   | Valor Adicionado Total a Distribuir              | -80.098   | -121.240   | -27.477  |
| 7.08                   | Distribuição do Valor Adicionado                 | -80.098   | -121.240   | -27.477  |
| 7.08.01                | Pessoal  | 15.030  | 7.681  | 12.558   |
| 7.08.01.01             | Remuneração Direta                               | 12.928  | 6.335  | 0  |
| 7.08.01.02             | Benefícios                                       | 1.464   | 908  | 0  |
| 7.08.01.03             | F.G.T.S.   | 638   | 438  | 0  |
| 7.08.02                | Impostos, Taxas e Contribuições                  | 108.466   | -43.489  | -4.121   |
| 7.08.02.01             | Federais   | 67.994  | 0  | 0  |
| 7.08.02.02             | Estaduais  | 40.435  | 0  | 0  |
| 7.08.02.03             | Municipais                                       | 37  | 0  | 0  |
| 7.08.03                | Remuneração de Capitais de Terceiros             | 154.738   | 38.444   | 9.741  |
| 7.08.03.01             | Juros  | 154.738   | 38.444   | 9.741  |
| 7.08.04                | Remuneração de Capitais Próprios                 | -358.332  | -123.876   | -45.655  |
| 7.08.04.03             | Lucros Retidos / Prejuízo do Período             | -355.612  | -123.868   | -45.651  |
| 7.08.04.04             | Part. Não Controladores nos Lucros Retidos       | -2.720  | -8   | -4   |

## Relatório da Administração

A Administração da Multiner S.A (“Multiner” ou “Companhia”) submete à apreciação de V.Sas o Relatório da Administração e as correspondentes Demonstrações Financeiras, acompanhadas dos pareceres dos Auditores Independentes e do Conselho Fiscal referentes ao exercício social findo em 31 de dezembro de 2011.

As Demonstrações Financeiras consolidadas da Multiner estão apresentadas em conformidade com as normas internacionais de contabilidade – IFRS, emitidas pelo International Accounting Standard Board – IASB. As Demonstrações Financeiras individuais da Multiner são apresentadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, substancialmente convergentes com as normas internacionais de contabilidade, emitidas pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis - CPC e referenciadas pela Comissão de Valores Mobiliários - CVM, conforme Instrução CVM nº 485 de 1º de setembro de 2010.

### Perfil Corporativo

Constituída em 21 de maio de 2007, a Multiner S.A. atua no setor de energia, sobretudo na geração de energia elétrica, fazendo uso de fontes de combustível diversificadas. O parque gerador planejado da Multiner consiste no desenvolvimento, montagem e operação de usinas termelétricas (a óleo combustível e a gás natural), eólicas e hidrelétricas, estrategicamente localizadas nas principais regiões do país.

Através da controlada 2007 Participações S.A. que, por sua vez, detém 99,9% da Rio Amazonas Energia S.A. (RAESA), a Multiner possui uma usina termelétrica em Manaus (AM), a UTE Cristiano Rocha, cuja conversão a gás natural deverá ocorrer no ano de 2012, com capacidade de geração de 65,4 MW. A RAESA possui contrato de suprimento de energia de 85 MW para o período de 20 anos firmado com a distribuidora de energia local, do grupo Eletrobrás.

Por meio de sua controlada New Energy Options Geração de Energia S.A (NEO), a Multiner possui o Parque Eólico Alegria, em Guamaré, no Rio Grande do Norte. O Parque Eólico Alegria é formado pela Usina de Energia Eólica Alegria I – em operação desde dezembro de 2010 e pela Usina de Energia Eólica Alegria II, atualmente em construção. Estas usinas possuirão capacidade total de 152 MW. A Multiner possui 80% do capital social da NEO, que detém PPAs firmados com a Eletrobrás, no âmbito do PROINFA (Programa de Incentivo às Fontes Alternativas de Energia Elétrica), para a venda da totalidade da energia gerada pelo parque eólico, por um período de 20 anos.

Integram também o portfólio de empreendimentos da Multiner as UTEs Itapebi e Monte Pascoal. Essas duas usinas termelétricas a óleo combustível, vencedoras do 4º leilão de energia nova, promovido pela ANEEL em julho de 2007, possuem contrato de comercialização de energia no ambiente regulado para o período de 15 anos e terão capacidade instalada total de 291 MW.

Em setembro de 2008, a Multiner sagrou-se vencedora nos leilões de energia nova promovidos pela ANEEL, tendo garantido PPAs para quatro usinas adicionais: as Usinas Termelétricas Pernambuco IV e Santa Rita de Cássia, no leilão A-3, e as Usinas Termelétricas Termopower V e Termopower VI, no leilão A-5 de 2010. Na ocasião, foram assegurados contratos de venda de energia para o período de 15 anos.

O Conselho de Administração da Multiner, aprovado em 14 de junho de 2010, permaneceu durante o exercício de 2011 na atribuição de seus cargos, tendo a Sra. Camille Loyo Faria ocupado o cargo de Diretora Presidente e Diretora de Relações com Investidores da Companhia e, em seguida, em 15 de julho o Conselho de Administração aprovou a eleição de Paulo Guilherme Autran Seidel para o cargo de Diretor de Gestão Corporativa. Em 10 de novembro 2010, o Conselho de Administração aceitou as renúncias dos antigos Diretores e foi aprovada a eleição de Hugo Seabra de Souza para o cargo de Diretor Vice-Presidente que se retirou da Multiner em Setembro 2011.

### **Destaques do ano de 2011 - Cronologia dos fatos relevantes**

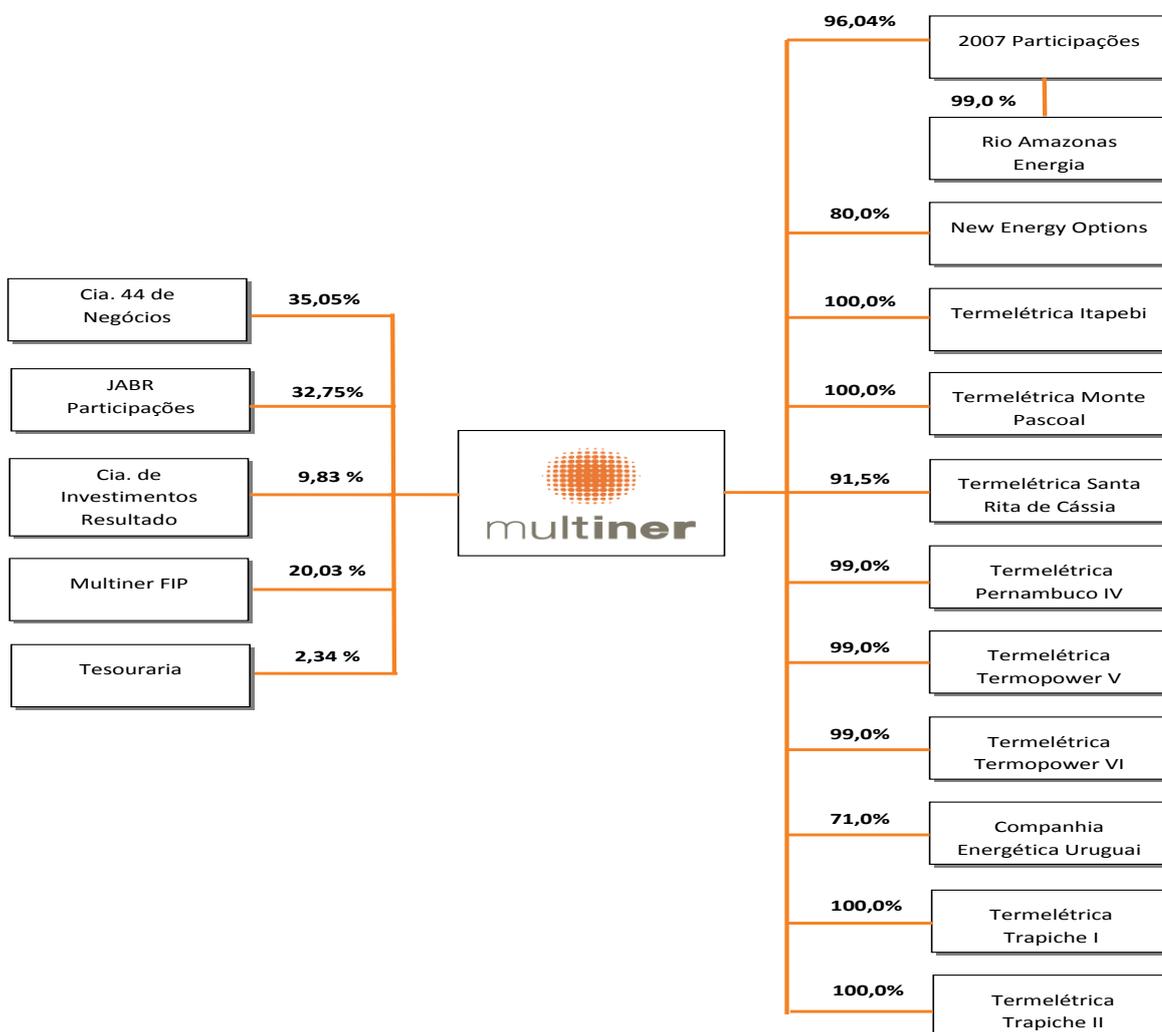
- A ANEEL autorizou a prorrogação do prazo de início de operação da UEE Alegria II para 27 de agosto de 2011, conforme Despacho nº 2.665 de 8 de setembro de 2010. Em 31 de dezembro de 2010, foi publicada no Diário Oficial da União a Medida Provisória 517, que prorrogou de 31 de dezembro de 2010 para 30 de dezembro de 2011 o prazo para que as usinas inseridas no PROINFA comecem a gerar energia.
- Em 01/02/11, a Termelétrica Pernambuco III S.A. foi negociada e transferida formalmente nos livros de registro competentes da titularidade das ações, da Multiner para a A&G Energia Empreendimentos Ltda.;
- Em 07/02/11, os acionistas da Multiner aprovaram a proposta de recompra das ações preferenciais resgatáveis de emissão da Companhia, sem redução do seu capital social, mediante permuta por debêntures de emissão da BVA Empreendimentos S.A. de titularidade da Companhia, com vencimento em 2013 e 2014. A proposta de recompra foi aceita exclusivamente pelo acionista BVA Empreendimentos, pelo valor atualizado (na curva) de todas as 52.148 ações preferenciais resgatáveis até então detidas por este acionista na Companhia.
- Em 18/02/11, a Termelétrica Santa Rita de Cássia obteve liminar judicial suspendendo as penalidades técnicas e administrativas decorrentes do atraso do início de operação comercial da UTE Santa Rita de Cássia, em razão do descasamento entre o cronograma da usina e o da subestação à qual a mesma deveria ser conectada.
- Em 21/03/11, a Diretoria da Multiner encaminhou ao Conselho de Administração para aprovação em AGE, subsequente proposta de aporte de novos recursos na Companhia no valor de R\$ 100.000, através da criação e emissão de nova classe de ações preferenciais da Companhia (“Preferenciais Resgatáveis Classe B”), a serem subscritas pelos atuais detentores de ações preferenciais e resgatáveis pela Companhia em 12 meses, após integralização e atualizadas por IGP-M + 9% a.a., desde a data da efetiva integralização até a data do resgate. Em AGE realizada em 08/04/11 para deliberar sobre o assunto, o representante do acionista preferencialista da Companhia Multiner FIP, solicitou a apresentação, pela Companhia, de nova proposta de capitalização, a qual deverá estar consubstanciada em laudo de avaliação econômico-financeira da Companhia elaborado pela Deloitte Touche Tohmatsu.
- Em 08/04/11, foi publicado no Diário Oficial da União, Despacho nº 1.128 da ANEEL, o qual: (i) posterga o início de operação comercial das UTEs Itapebi e Monte Pascoal para 01/03/12, com exclusão da responsabilidade dos agentes até 01/10/11; (ii) decide pela não aplicação do disposto na Resolução Normativa nº 165/2005 (compra de lastro) no período reconhecido como excludente de responsabilidade (01/01/10 a 01/10/11); (iii) defere o pleito de alteração do local de implantação das usinas para o estado de Pernambuco;
- Em 01/06/2011, a Superintendência de Gestão e Estudos Hidroenergéticos da ANEEL aceitou o Estudo de Viabilidade da UHE Iraí apresentados pela Companhia Energética Uruguai.
- Em 17 de agosto 2011, o Conselho de Administração aceitou a renúncia do Sr. Hugo Seabra de Souza do cargo de Diretor Vice-Presidente da Companhia..
- Em 23 de agosto, a ANEEL através da resolução autorizativa N° 3.078, aprovou a transferência de controle dos direitos sobre a UTE Pernambuco III.
- A Companhia fechou contrato com a Petrobras para compra de energia (lastro) a partir de outubro 2011, conforme o estabelecido no REN 165/2005 da ANEEL e Despacho ANEEL 1.128/2011, visando a adquirir energia para o período de 3 meses, para substituir os 207 MW médios comercializados pelas UTEs Itapebi e Monte Pascoal no leilão A-3 de 2007.
- A Companhia havia renegociado o empréstimo ponte no valor de R\$ 140.000 captado pela New Energy Options (NEO) junto ao Banco do Nordeste do Brasil, em maio de 2011, alterando o vencimento para novembro de 2011. Em julho e agosto, a Companhia amortizou respectivamente, R\$ 68.175 e R\$ 25.459 do saldo do principal. Em novembro, a



Companhia renegociou o empréstimo, prorrogando seu vencimento para maio de 2012, com valor de principal renegociado para R\$ 46.921.

- Em dezembro 2011, a Companhia tomou ciência da abertura de um processo de arbitragem impetrado pelo fornecedor Caterpillar AG contra a Multiner, referente ao descumprimento das obrigações contratuais relacionadas ao fornecimento de equipamentos para a UTE Itapebi, com o pleito mínimo de € 25 milhões. A área jurídica da Companhia em conjunto com a assessoria de escritórios de advogados externos, nacionais e internacionais está atuando na contestação e defesa de seus interesses no referido processo.
- Em 30 de dezembro 2011, a Companhia obteve do ONS a declaração de atendimento aos requisitos de procedimentos de rede para iniciar as operações comerciais do projeto Alegria II, com a aprovação da instalação de parte do projeto, atendendo também aos critérios do PROINFA. Entretanto a UEE Alegria II não está operativa em sua totalidade, estando previsto para 2012 o funcionamento de todos os 61 aerogeradores. A não entrada em operação da UEE em sua totalidade expõe a Companhia a possíveis penalidades contratuais. Não obstante, a Companhia entende que a entrada em operação comercial no dia 30 de dezembro de 2011 atendeu aos requisitos de enquadramento do PROINFA e tem mantido pleitos junto a ANEEL no que tange ao cronograma e demais condições regulatórias.
- Foi iniciada no 2º semestre de 2011 a conversão da UTE Cristiano Rocha para o uso do gás natural como combustível.

**Organograma Societário em 31/12/2011**



**Cenário Macroeconômico**

A atividade econômica registrou menor dinamismo em 2011, e nos últimos trimestres, tendo crescido abaixo de sua taxa de crescimento potencial, segundo o Relatório de Inflação do Banco Central. A deterioração do cenário econômico mundial, observada a partir do segundo semestre do ano, e potencializada pela redução mais acentuada da indústria chinesa, a continuidade da crise financeira nos Estados Unidos e a consolidação da fragilidade econômica- financeira na Zona do Euro contribuíram para a

redução da atividade econômica. Nesse contexto, o PIB atingiu expansão anual de 2,7% em 2011, queda na comparação com os 7,5% registrados no ano de 2010.

Apesar da redução no ritmo de crescimento da economia doméstica, verificada no começo do ano e intensificada no segundo semestre, impactada principalmente pelo cenário externo, a demanda interna, manteve-se aquecida, impulsionada pela elevação da renda, menor taxa de desemprego e expansão moderada do crédito. A inflação, medida pela variação do índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA), atingiu 6,5%, no teto da variação do sistema de metas de inflação para o final de 2011.

No que tange ao setor externo, a balança comercial brasileira registrou superávit de US\$ 29,790 bilhões em 2011, elevação de 47,48% em relação a 2010. Esse resultado é fruto de exportações de US\$ 256.041 bilhões e de importações de US\$ 226.251 bilhões, segundo dados do Ministério do Desenvolvimento, Indústria e Comércio Exterior (MDIC).

**Ambiente Setorial**

Em 17 e 18 de agosto 2011, foram realizados os Leilões de Energia A-3 e Reserva de 2011. Ambos contrataram uma capacidade instalada total de 3.962,7 MW, com garantia física de produção de 2.284,4 MW médios. Foram contratados 92 projetos de geração de eletricidade das fontes eólica, gás natural, biomassa (bagaço de cana-de-açúcar e resíduos de

madeira) e hídrica. Destacaram-se os empreendimentos de fonte eólica, cuja negociação somou 1.928 MW a um preço médio inferior a R\$100/MWh, tendo sido negociados 78 novos parques.

Foram cadastrados para o Leilão de Energia A-3/2012, que será realizado em 22 de março de 2012, 598 empreendimentos, somando potência de 25.850 megawatts (MW). Ao todo, foram inscritos 524 projetos de fonte eólica (13.180 MW de capacidade); 26 termelétricas a gás natural (10.344 MW); 23 termelétricas a biomassa (1.042 MW), 22 PCHs (343 MW); e 2 hidrelétricas (941 MW).

Foi realizado, em 20 de dezembro de 2011, o Leilão de Energia A-5/2011, com o objetivo de suprir a demanda projetada das empresas distribuidoras para o ano de 2016. Foram contratados 42 projetos de geração de eletricidade, com capacidade instalada total de 1.211,5 MW, o que atendeu a 100% da demanda das distribuidoras que contrataram a energia negociada. O preço médio ao final do certame foi de R\$ 102,18/MWh, alcançando um deságio médio de 8,77%. Os 42 projetos demandarão investimentos da ordem de R\$ 4,3 bilhões. Foram negociados 39 projetos eólicos, dois a biomassa e um hídrico, somando 976,5 MW, 100 MW e 135 MW de capacidade. A usina hidrelétrica de São Roque, em Santa Catarina, foi arrematada por R\$ 91,20/MWh, deságio de 25,9% em relação ao preço inicial de R\$ 123,0/MWh.

O Leilão de Energia A-5/2012 foi marcado para o dia 25 de outubro de 2012, e tem como foco a licitação de projetos de geração hidrelétrica, inclusive PCHs (pequenas centrais hidrelétricas) e UHEs (usinas hidrelétricas) com potência igual ou inferior a 50 MW, ampliação de UHE ou de PCH existente, e aqueles que tenham concessão oriunda de Sistema Isolado. O início do suprimento de energia elétrica ocorrerá em 1º de janeiro de 2017. Os contratos serão na modalidade por quantidade de energia, com prazo de suprimento de trinta anos.

O consumo nacional de energia elétrica atingiu 430.1 MWh representando um crescimento de 3,6% em relação ao ano de 2010. Este resultado deve-se, sobretudo, ao desempenho favorável dos setores comercial e residencial, que cresceram, respectivamente, 8,1% e 6,4% entre julho e setembro, na comparação com os mesmos meses de 2010. O crescimento de 8,1% registrado no segmento comercial representa o melhor desempenho dos últimos cinco anos. A expansão da atividade neste segmento foi impactado positivamente, em resposta ao comportamento do consumo de bens e serviços, face à permanência da taxa de desemprego em nível baixo e à disponibilidade de crédito ao consumidor. A evolução do consumo no segmento residencial foi reflexo, principalmente, das condições de clima no país, quando chuvas intensas e temperaturas mais baixas foram observadas em muitas capitais brasileiras. O consumo industrial de energia elétrica registrou crescimento de 2% contra o mesmo período de 2010, repetindo a taxa alcançada no segundo trimestre deste ano.



| Desempenho Financeiro<br>(R\$ mil)            | Controladora     |                  | Consolidado      |                  |
|---|------------------|------------------|------------------|------------------|
|   | 2011             | 2010             | 2011             | 2010             |
| Receita Líquida de Vendas                     | 29.222           | -                | 168.827          | 28.354           |
| Custo de Vendas                               | (44.581)         | -                | (130.947)        | (48.820)         |
| Despesas Operacionais                         | (127.842)        | (78.329)         | (244.727)        | (118.393)        |
| <b>Resultado Financeiro</b>                   | <b>(41.288)</b>  | <b>(18.903)</b>  | <b>(110.734)</b> | <b>(30.084)</b>  |
| Resultado de Equivalência Patrimonial         | (170.327)        | (53.808)         | -                | -                |
| <b>Resultado Operacional antes do IR/CSLL</b> | <b>(354.816)</b> | <b>(151.040)</b> | <b>(317.581)</b> | <b>(168.943)</b> |
| Imposto de Renda e Contribuição Social        | (1.261)          | 27.172           | (40.746)         | 45.067           |
| <b>Prejuízo do exercício</b>                  | <b>(356.077)</b> | <b>(123.868)</b> | <b>(358.327)</b> | <b>(123.876)</b> |

O resultado negativo é decorrente de quase todos os empreendimentos da Multiner e de suas Controladas ainda encontrarem-se na fase pré-operacional, com significativos custos de financiamento e despesas gerais para o desenvolvimento destes projetos, e de provisões para perdas contingenciais já reconhecidas por conta de situações irrevogáveis.

## Eventos Subsequentes

### a) Societários e Diretivos

Em Janeiro de 2012, ocorrem os pedidos de renúncia da Sra. Camille Faria e do Sr. Paulo Seidel dos cargos, respectivamente, de Diretor Presidente e Diretor de Gestão Corporativo da Multiner, assumindo e acumulando os cargos, temporariamente, o Sr. José Augusto Ferreira dos Santos, quando se intensificam as negociações de Compra e Venda das ações da Multiner.

Em 28 de Março de 2012, JABR Participações S.A, Cia 44 de Negócios S.A., Companhia de Investimentos Resultado e Camille Loyo Faria como “Vendedores” e a Bolognesi Participações S.A como “Compradora” celebram o contrato de compra e venda de ações para alienação da totalidade das ações da Multiner e suas Controladas. Simultaneamente, a Bolognesi Participações S.A em conjunto com a sua subsidiária Brasilterm Energia S.A., firmam com a Multiner Fundo de Investimentos e Participações um contrato de reorganização e de financiamento da Multiner S.A que estabelece os atos de reorganização e de financiamento da Companhia que, depois de realizados, permitirão ao Grupo Bolognesi adquirir a maioria das ações ordinárias com direito a voto e o controle societário da Multiner. Nos termos desse contrato a operação tem como objetivo (i) o refinanciamento das dívidas da Companhia; (ii) a capitalização da Companhia de modo a preservar o valor de seus ativos e, por conseguinte, do investimento dos seus acionistas e (iii) a transferência do controle acionário da Companhia para o Grupo Bolognesi.



O Grupo Bolognesi adquirirá o controle acionário da Companhia mediante aquisição da maioria das ações ordinárias nominativas e sem valor nominal, de emissão da Multiner, sendo que, após a conclusão da operação, os Vendedores deixarão de ter qualquer participação no capital da Multiner.

Em 28 de Março de 2012, através de Ata de Assembléia Geral Extraordinária, ocorrem as seguintes deliberações: (i) aprovar o cancelamento das 52.148 ações preferenciais resgatáveis de emissão da Companhia, atualmente mantidas em tesouraria (ii) aprovar a conversão da totalidade das ações preferenciais resgatáveis em circulação em ações preferenciais classe A de emissão da Companhia, na proporção de 1:1; (iii) considerando (a) a total integralização do atual capital social da Companhia e (b) a necessidade de capitalização da Companhia para efetiva execução do seu objeto social, aprovar o aumento de capital social da Companhia por meio de subscrição de novas ações, nas seguintes condições: (1) valor do aumento: R\$ 391.635.809,33 sendo deste valor integralização imediata de R\$ 99.999.963,50 e o saldo restante equivalente a R\$ 291.635.845,83 foi integralizado em dinheiro conforme chamadas de capital realizadas pelo Conselho de Administração e autorizações especificadas em AGE.

Com relação a AGE de 28 de Março de 2012 ficou promovida ampla revisão do Estatuto Social da Companhia, aprovando o projeto de Estatuto apresentado à Assembléia. Nesta mesma Assembléia foram aprovadas as renúncias dos Srs. Jose Augusto Ferreira dos Santos, Jorge Amilcar Boueri da Rocha, Carlos Henrique Figueiredo, Alexej Predtechensky e Fernando Pinto de Matos e, eleitos os Srs. Ronaldo Marcelo Bolognesi, a Sra. Chiara Sonogo Bolognesi, o Sr. Paulo Cesar Rutzen, o Sr. Ricardo Oliveira Azevedo, o Sr. Alexandre Aparecido Barros, a Srta Manuela dos Santos Leitão que assumirão os cargos de membros do Conselho de Administração da Companhia, para o mandato que se estenderá até a Assembléia Geral Ordinária de 2013.

As empresas Trapiche I, Trapiche II e o consórcio e Termelétrica Santa Rita de Cássia não fizeram parte do acordo entre Multiner e Bolognesi, portanto não fazem mais parte do portfólio da Companhia.

#### **b) Operacionais - Projetos**

Em 2012 as controladas Pernambuco IV, Monte Pascoal e Itapebi ficaram sujeitas às penalizações, por parte da ANEEL, pelo não cumprimento dos cronogramas estabelecidos em leilão para entrada em operação comercial nas datas acordadas. A penalidade se aplica após um ano decorrido do prazo originalmente aprovado. Neste caso, Pernambuco IV ficou sujeita a penalidade a partir de janeiro de 2012, e Monte Pascoal e Itapebi a partir de outubro de 2012.

Em abril de 2012, a Multiner foi comunicada da revogação da autorização da UTE Pernambuco IV. A revogação da autorização decorreu do atraso nas obras e descumprimento do cronograma de entrada em operação da usina. Em fevereiro de 2012 a CCEE - Câmara de Comercialização de Energia Elétrica já havia suspenso os registros dos contratos que tinham como vendedores a Multiner e a A&G Energia. Todos os contratos foram rescindidos com as distribuidoras.

Em abril 2012, da mesma forma, e sob o mesmo argumento que penalizou a UTE Pernambuco IV, a Multiner foi comunicada por notificação da ANEEL da possível revogação da outorga das UTEs de Monte Pascoal e Itapebi. A Multiner negocia no âmbito administrativo junto a ANEEL a não aplicabilidade de qualquer sanção e a alteração dos projetos UTE Termopower V e Termopower VI, previstos para entrar em operação em outubro de 2012, para as localidades onde seriam instaladas as UTEs Monte Pascoal e Itapebi.

A previsão para conclusão da conversão da UTE Cristiano Rocha para o uso do gás natural é dezembro de 2012.

A UEE Alegria II, que se encontra em fase de construção, tem previsão para entrar em operação em outubro de 2012.

Em decorrência do inadimplemento contratual com a Petrobrás por conta da compra de lastro para as controladas Pernambuco IV, Monte Pascoal e Itapebi não foi cumprida a obrigação contratual regulatória de disponibilizar a energia relativa a novembro e dezembro de 2011 para o SIN – Sistema Elétrico Nacional.

#### **b.) 1.) Taxas de Depreciação**



A Resolução Normativa nº 474 da ANEEL de 07 de fevereiro de 2012 estabelece novas taxas anuais de depreciação para os ativos em serviço - infraestrutura - utilizada no setor elétrico. Em média, a vida útil dos ativos instalados nas concessionárias de distribuição de energia elétrica, passa de 22 para 26 anos. No entanto, para as concessionárias de geração de energia elétrica, não houve mudanças significativas na vida útil. A aplicação das novas taxas se dará a partir de 01 de janeiro de 2012.

### Governança Corporativa

A Multiner está comprometida com as melhores práticas de Governança Corporativa. Registrada como companhia aberta desde 10 de julho de 2008, seu estatuto social prevê direito de venda conjunta (*tag along*) a todos os acionistas minoritários, em caso de alienação do controle, o correspondente a 100% do preço pago por cada ação do controlador. O Conselho de Administração, para o exercício de 2011, conta com dois membros independentes de um total de cinco Conselheiros, todos com larga experiência profissional, além de participação em outros Conselhos de Administração. O Conselho Fiscal é composto por três membros, um dos quais foi indicado pelo acionista minoritário (Multiner FIP).

A Multiner em 2011 deu ênfase a um processo mais rigoroso de revisão dos seus controles internos, através de revisões específicas de procedimentos e práticas corporativas. Devido às restrições financeiras e recursos de pessoal, principalmente a partir do 2º semestre, alguns projetos considerados críticos e prioritários tiveram que ser postergados para o ano de 2012, dado os investimentos necessários e as prioridades da Companhia nos aportes financeiros necessários para execução das obras em atraso.

### Conselho de Administração

De acordo com o Estatuto Social da Companhia vigente em Dezembro 2011, o Conselho de Administração pode ser composto por no mínimo cinco e no máximo nove membros, com mandato unificado de até um ano, sendo permitida a reeleição. No mínimo 20% (vinte por cento) dos membros efetivos do Conselho de Administração deverão ser Conselheiros Independentes. Em 31 de dezembro de 2011, o Conselho de Administração da Multiner era composto por cinco membros, dos quais dois são independentes:

|                                  |                               |
|----------------------------------|-------------------------------|
| Jorge Amilcar Boueri da Rocha    | Conselheiro (Presidente)      |
| José Augusto Ferreira dos Santos | Conselheiro (Vice-presidente) |
| Carlos Henrique Figueiredo       | Conselheiro                   |
| Alexej Predtechensky             | Conselheiro independente      |
| Fernando Pinto de Matos          | Conselheiro independente      |

### Diretoria Executiva

Em 31 de dezembro de 2011 a Diretoria Executiva da Multiner era composta por dois membros:

|                               |  |
|-------------------------------|--|
| Camille Loyo Faria            | Diretora Presidente e de Relações com Investidores |
| Paulo Guilherme Autran Seidel | Diretor de Gestão Corporativa                      |

### Composição Acionária

Em 31 de dezembro de 2011, o capital social da Multiner era representado na sua totalidade por 2.224.768 ações ordinárias nominativas, conforme a seguir:



| ACIONISTA                      | ORD.    | %      | PREF.   | %      | TOTAL   | %      |
|--------------------------------|---------|--------|---------|--------|---------|--------|
| CIA 44 de Negócios             | 779.671 | 45,15% | -       | -      | 779.671 | 35,05% |
| JABR Participações S.A.        | 728.560 | 42,19% | -       | -      | 728.560 | 32,75% |
| Multiner FIP                   | -       | -      | 445.620 | 89,52% | 445.620 | 20,03% |
| Cia de Investimentos Resultado | 218.764 | 12,67% | -       | -      | 218.764 | 9,83%  |
| Jose Augusto Ferreira Santos   | 1       | 0,00%  | -       | -      | 1       | 0,00%  |
| Jorge Amilcar Boueri da Rocha  | 1       | 0,00%  | -       | -      | 1       | 0,00%  |
| Fernando Pinto de Matos        | 1       | 0,00%  | -       | -      | 1       | 0,00%  |
| Carlos Henrique Figueiredo     | 1       | 0,00%  | -       | -      | 1       | 0,00%  |
| Alexej Predtechensky           | 1       | 0,00%  | -       | -      | 1       | 0,00%  |
| Ações em Tesouraria            | -       | -      | 52.148  | 10,48% | 52.148  | 2,34%  |

## Dividendos

A Multiner tem como política distribuir dividendos e/ou juros sobre o capital próprio no valor mínimo equivalente a 25% de seu lucro líquido ajustado, calculado em conformidade com o artigo 189 da Lei das Sociedades por Ações, com as práticas contábeis brasileiras e com as regras da Comissão de Valores Mobiliários, deduzindo-se:

- (a) 5%, no mínimo, para constituição de Reserva Legal, até atingir 20% do capital social. No exercício em que o saldo da reserva legal acrescido do montante das reservas de capital, de que trata o parágrafo 1º do artigo 182 da Lei das Sociedades por Ações, exceder 30% (trinta por cento) do capital social, não será obrigatória a destinação de parte do lucro líquido do exercício para a reserva legal;
- (b) de 5% a 50% para constituição da Reserva para Resgate de Ações Preferenciais e/ou Pagamento de Dividendos;
- (c) de 5% a 75% para constituição de uma Reserva de Investimentos e Capital de Giro, destinada ao financiamento das operações e investimentos da companhia e de suas sociedades controladas ou coligadas, sendo que a reserva tem por finalidade assegurar investimentos em bens do ativo permanente ou acréscimos do capital de giro, inclusive através de amortização de dívidas, independentemente das retenções de lucro vinculadas ao orçamento de capital, e seu saldo poderá ser utilizado na absorção de prejuízos, sempre que necessário, na distribuição de dividendos, a qualquer momento, em operações de resgate, reembolso ou compra de ações, autorizadas por lei, ou em incorporação ao capital social, inclusive mediante bonificações em ações novas. A constituição das reservas indicadas nos itens (b) e (c), acima não prejudicará o direito dos acionistas de receber o pagamento do dividendo obrigatório.

As ações preferenciais resgatáveis da Companhia têm recebimento de dividendos no mínimo 10% (dez por cento) maiores que os atribuídos às ações ordinárias.

Em 2011, não houve distribuição de dividendos, pois a companhia não auferiu lucro no período, tendo em vista que a maioria de suas controladas encontrava-se em estágio pré-operacional.

## Colaboradores

A gestão do capital humano é um ativo intangível estratégico da Multiner. O compromisso com as pessoas determina o desenvolvimento das competências e a valorização do trabalho em equipe e do mérito.

Ao final de 2011, o grupo Multiner contava com 71 colaboradores notadamente qualificados: 57,75 % destes possuem nível de escolaridade até o curso superior e 12,68% pós-graduação. Dentre os demais 29,57%, 16,90% concluíram o ensino médio. 45,07% dos empregados da Multiner possuem até 35 anos, 23,94% de 36 a 45 anos e 30,99% estão acima dos 45 anos de idade.



### **Agradecimentos**

Agradecemos a nossos clientes, fornecedores, acionistas, instituições financeiras, órgãos setoriais e demais partes interessadas pelo apoio recebido, bem como à equipe de colaboradores, pelo empenho e dedicação dispensados.

### **Auditores Independentes**

Em atendimento à instrução CVM nº 381/2003, informamos que a KPMG Auditores Independentes presta serviços de auditoria externa para a Multiner S.A. relacionados ao exame das demonstrações financeiras referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2011, incluindo a revisão das informações trimestrais, e que não foi prestado nenhum outro tipo de serviço pela KPMG Auditores Independentes durante o exercício de 2011.



**Multiner S.A.**

**Demonstrações financeiras  
em 31 de dezembro de 2011 e 2010**

KPMG Auditores Independentes  
Setembro de 2012  
KPDS 41290



*Multiner S.A.*  
*Demonstrações financeiras*  
*em 31 de dezembro de 2011 e 2010*

## Conteúdo

|   |    |
|---|----|
| Notas explicativas às demonstrações financeiras | 23 |
|---|----|

## Notas Explicativas

*Multiner S.A.*  
*Demonstrações financeiras*  
*em 31 de dezembro de 2011 e 2010*

# Notas explicativas às demonstrações financeiras

*(Em milhares de reais)*

## 1 Contexto operacional

A Multiner S.A. ("Multiner ou "Companhia") foi constituída em 21 de maio de 2007 com sede na cidade do Rio de Janeiro, originalmente com a razão social de 2010 Geração de Energia e Participações S.A.. Em 31 de outubro de 2007, seus acionistas aprovaram a alteração da sua razão social para Multiner S.A.. Em 10 de julho de 2008, a Multiner obteve registro de Companhia Aberta junto à Comissão de Valores Mobiliários (CVM).

A Companhia tem por objetivo participar em outras sociedades e empreendimentos, principalmente no setor de energia, oferecendo alternativas de geração aos mercados de distribuição e consumo de energia elétrica. A Companhia e suas investidas ("Grupo") possuem empreendimentos e projetos de geração de energia elétrica provenientes de fontes diversificadas de combustível, contando com usinas de energia eólica, termelétricas (a óleo e a gás natural) e hidrelétricas em seu portfólio.

A Companhia, através de suas investidas, possui diversos contratos de compra e venda de energia assinados, sendo dois deles referentes à duas usinas já em operação: a Usina Termelétrica (UTE) Cristiano Rocha, detida pela Rio Amazonas Energia S.A. - RAESA, na qual participa através da investida 2007 Participações S.A., e a Usina de Energia Eólica (UEE) Alegria I da New Energy Options Geração de Energia S.A - NEO, que teve suas operações iniciadas em 30 de dezembro de 2010.

A ANEEL autorizou a prorrogação do prazo de início de operação da UEE Alegria II para 27 de agosto de 2011, conforme Despacho nº 2.665 de 8 de setembro de 2010. Em 31 de dezembro de 2010, foi publicada no Diário Oficial da União a Medida Provisória 517, que prorrogou de 31 de dezembro de 2010 para 30 de dezembro de 2011 o prazo para que as usinas inseridas no PROINFA comecem a gerar energia. Em dezembro de 2010, foi iniciada a construção da UEE Alegria II, em Guamaré, RN.

Em 29 de dezembro de 2011 através da carta ONS 1425/100/2011, foi emitida a Declaração de Atendimento aos Requisitos dos Procedimentos de Rede- DAPR/P 065 12-2011, relativa ao início das operações integrada ao SIN (Sistema Interligado Nacional) de energia. Apesar de a implantação da UEE Alegria II não ter sido feita em sua totalidade, a Companhia pretende ter todas as torres em operação até final de outubro de 2012. Apesar de representar um atraso no cronograma original, a Administração da Companhia espera manter-se no PROINFA, mas é possível que ocorra penalidade pelo não cumprimento do cronograma originalmente aprovado pela ANEEL ( Nota explicativa 21).

A Companhia enfrentou ao longo do exercício de 2011 uma série de desafios decorrentes da escassez de recursos necessários para cumprir com relevantes obrigações financeiras, regulatórias e comerciais, todas direta ou indiretamente relacionadas aos seus projetos em desenvolvimento e com significativos impactos no mercado regulado de energia elétrica. Em alguns casos a inadimplência decorrente desta situação acarretou significativa deterioração financeira e patrimonial da Companhia, inclusive a perda da outorga de alguns de seus empreendimentos.

Em 28 de março de 2012 o Grupo Bolognesi assinou acordo para adquirir o controle da Multiner. O conglomerado, com atuação no setor de infraestrutura e energia, vai aportar R\$ 637.000, entre recursos e ativos, e ficará com 55% do capital total. Os demais 45% serão do Fundo de Participações em Investimentos (FIP Multiner) que aportará outros R\$ 392.000, além de conversão de dívidas por ações. No total, a capitalização irá somar R\$ 1.029.000.

O Grupo Bolognesi é controlado pelo empresário Ronaldo Bolognesi e atua nas áreas imobiliária, construção pesada, concessões e energia. No setor de energia, conta com um portfólio de 1,02 GW, sem incluir a Multiner. Desse total, 600 MW são de pequenas centrais hidrelétricas e 420 MW de usinas termelétricas, sendo que 400 MW já estão em operação.

## Notas Explicativas

*Multiner S.A.*  
*Demonstrações financeiras*  
*em 31 de dezembro de 2011 e 2010*

Apesar do novo contexto societário, a Companhia foi penalizada com a revogação da outorga da Termelétrica Pernambuco IV. Em 24 de abril de 2012 a ANEEL decidiu: (i) aplicar a penalidade de revogação do ato de outorga que autorizou as empresas Multiner S.A. e A&G Energia Empreendimentos Ltda. – ME, integrantes do Consórcio Pernambuco IV, a estabelecerem-se como Produtoras Independentes de Energia Elétrica, mediante a implantação e exploração da Central Geradora Termelétrica denominada Usina Termelétrica – UTE Pernambuco IV e (ii) determinar à Câmara de Comercialização de Energia Elétrica – CCEE o cancelamento dos registros dos Contratos de Comercialização de Energia no Ambiente Regulado – CCEARs referentes aos lotes comercializados em decorrência do 6º Leilão de Energia Nova, realizado em 2008, relativos à referida Usina. Vide divulgação sobre penalidades na Nota Explicativa 21.

Concomitantemente, as UTEs Itapebi e Monte Pascoal, que haviam sido adquiridas pela Multiner em dezembro de 2008, tendo sido ganhadoras do Leilão A-3 promovido pela ANEEL em 2007 também estão sujeitas a revogação das outorgas, por não cumprimento de contratos e obrigações financeiras. A Multiner está negociando no âmbito administrativo da ANEEL a revogação destas outorgas. Vide divulgação sobre penalidades na Nota Explicativa 21.

Com o acordo firmado entre Multiner e o Grupo Bolognesi em 28 de março de 2012, a UTE Santa Rita de Cássia, vencedora do Leilão A-3 de 2008, não permanecerá como investimento da Multiner.

### **UTES Itapebi e Monte Pascoal**

Em 11 de junho de 2010, o Governo do Estado da Bahia, através do Conselho Estadual do Meio Ambiente - CEPRAM revogou, por conveniência e oportunidade administrativa, as licenças de localização e de instalação dos empreendimentos Termelétrica Itapebi e Termelétrica Monte Pascoal.

Em decorrência deste fato, em 15 de julho de 2010, o Grupo protocolou junto ao poder concedente, ANEEL, solicitação de mudança de localização dos referidos empreendimentos para o Estado de Pernambuco, cumulado com pedido de aprovação de novo cronograma de implantação, apresentado pela Companhia.

Em 10 de agosto de 2010, as investidas Termelétricas Itapebi e Monte Pascoal ajuizaram ação judicial contra a Agência Nacional de Energia Elétrica - ANEEL e a Câmara de Comercialização de Energia Elétrica - CCEE, com o objetivo de impedir a aplicação de penalidades técnicas e contratuais decorrentes do atraso na entrada em operação comercial das usinas, fundamentadas na ocorrência de fato alheio à sua vontade, uma vez que as licenças ambientais concedidas para início dos empreendimentos foram revogadas. Como resultado, as referidas termelétricas obtiveram liminar deferindo a suspensão da aplicação das penalidades previstas, inclusive a compra de lastro, em razão do descumprimento do cronograma de implantação das usinas, até que a ANEEL decidisse acerca do mérito dos requerimentos formulados administrativamente ao Poder Concedente.

Em 8 de abril de 2011, foi publicado no Diário Oficial da União o Despacho nº 1.128, emitido pela ANEEL que resolve pela não aplicação do disposto na Resolução Normativa nº 165/2005 (compra de lastro) no período reconhecido como excludente de responsabilidade (de 1º de janeiro de 2010 até 1º de outubro de 2011). Adicionalmente, o Despacho defere o pleito de alteração do local de implantação das usinas para o Estado de Pernambuco e estabelece prazo de 90 dias para que a Multiner apresente a nova conexão das UTEs Termopower V e VI, obrigação esta que já foi cumprida pela Companhia. A partir de 1º de outubro de 2011, a Multiner passou a comprar energia (lastro), conforme mencionado na Nota Explicativa nº 23.

Ao longo do exercício de 2011, a Companhia não concluiu os empreendimentos em questão, de forma que em fevereiro de 2012, os CCEARs (Contratos de Compra de Energia Elétrica no Ambiente Regulado) referentes às UTEs Monte Pascoal e Itapebi foram suspensos pela CCEE, nos termos da Resolução Normativa da ANEEL nº 437/2011.

Paralelamente, em dezembro de 2011, a CCEE iniciou o processo de desligamento dos empreendimentos Monte Pascoal e Itapebi, que atualmente foram encaminhados para apreciação da Diretoria da ANEEL.

## Notas Explicativas

*Multiner S.A.*  
*Demonstrações financeiras*  
*em 31 de dezembro de 2011 e 2010*

Nesse contexto, a Companhia ajuizou medida judicial com o objetivo de restabelecer a vigência dos CCEARs dessas usinas, garantindo-se o direito de acionar a Cláusula Arbitral prevista nesses Contratos, com base no direito de discussão sobre o distrato dos CCEARs respectivamente celebrados com as Distribuidoras, bem como, da ausência de requisitos materiais para a imposição de penalidades decorrentes.

Em março de 2012 foi obtida decisão liminar que permitiu o depósito judicial do valor equivalente a R\$ 12.000, correspondente a exposição financeira (dos meses de janeiro, fevereiro e março de 2012) das distribuidoras com as quais foram celebrados os CCEARs, valor este que foi complementado em mais R\$ 2.000, em maio de 2012.

Também em março de 2012 a ANEEL emitiu os Termos de Intimação para início dos processos de revogação das outorgas das UTEs Monte Pascoal e Itapebi com base no descumprimento do cronograma de implantação e regras de comercialização do setor. As respectivas defesas foram apresentadas tempestivamente, e atualmente, estão em análise pela Diretoria da Aneel.

Em abril de 2012 foi iniciado o processo de arbitragem na Câmara Arbitral da Fundação Getúlio Vargas, cujo objeto é a discussão do mérito das penalidades pelo distrato dos CCEARs das UTEs Monte Pascoal, Itapebi e Pernambuco IV.

Em maio de 2012 foi encaminhada petição ao Diretor-Relator dos processos de revogação das outorgas na ANEEL, propondo a celebração de um Termo de Ajustamento de Conduta, visando a melhor resolução para a revogação das outorgas de ambas as UTEs, o que também está em análise pela Diretoria da ANEEL.

Atualmente, as penalidades técnicas e regulatórias decorrentes dos eventos descritos acima, estão sendo discutidas administrativamente pela Companhia junto aos órgãos do setor, a exemplo da ANEEL e CCEE.

### **UTE Pernambuco IV**

Em 8 de outubro de 2010, a Agência Estadual de Meio Ambiente - CPRH do Estado de Pernambuco emitiu a licença de instalação da UTE Pernambuco IV. Em função do atraso para entrada em operação da Termelétrica Pernambuco IV, a controlada fechou contrato com a Petrobras para compra de energia (lastro) a partir de janeiro de 2011, conforme o estabelecido na Resolução Normativa 165/2005 da ANEEL, visando adquirir energia para o período de 12 meses, para substituir os 200,8 MW médios comercializados por esta usina no leilão A-3, de 2008.

O custo com a compra de energia no período de 01 de janeiro de 2011 a 31 de outubro de 2011 foi de R\$39.744. Por outro lado, a receita decorrente da venda desta energia foi de R\$22.786.

A partir do mês de novembro de 2011, a controlada Pernambuco IV não cumpriu com a obrigação contratual regulatória de disponibilizar a energia relativa a novembro e dezembro de 2011 para o Sistema Elétrico Nacional, ficando sujeita a penalidades por conta deste inadimplemento.

Em 24 de novembro de 2011 foi iniciado pela ANEEL o processo de revogação da outorga da UTE Pernambuco IV, cuja defesa foi apresentada tempestivamente pela Companhia.

Assim como foi feito para as UTEs Monte Pascoal e Itapebi, também a UTE Pernambuco IV foi parte da ação judicial que, após a suspensão dos CCEARs pela CCEE, obteve a decisão liminar e ingressou em juízo arbitral para tratar discutir o distrato dos CCEARs respectivamente celebrados com as Distribuidoras, bem como, da ausência de requisitos materiais para a imposição de penalidades decorrentes.

Em 25 de abril de 2012 foi publicada a Resolução Aneel nº 3.465, que autorizou a revogação da outorga da UTE Pernambuco IV.

Como a outorga da UTE Pernambuco IV foi revogada e o órgão ambiental havia concedido Licença Ambiental de Instalação com validade até 2014, com fundamento no princípio da economicidade empresarial, a Companhia optou por

## Notas Explicativas

*Multiner S.A.*  
*Demonstrações financeiras*  
*em 31 de dezembro de 2011 e 2010*

utilizar o local em que seria implantada a UTE Pernambuco IV, para implantar a UTE Termopower V, com a respectiva licença ambiental que já havia sido concedida.

Atualmente, as penalidades técnicas e regulatórias decorrentes dos eventos descritos acima, estão sendo discutidas administrativamente pela Companhia junto aos órgãos do setor, a exemplo da ANEEL e CCEE.

### **UTE Santa Rita de Cássia**

Em setembro de 2010, foi protocolado junto à ANEEL pedido de: (i) exclusão de responsabilidade pelo atraso do cronograma de implantação da UTE Santa Rita de Cássia; (ii) alteração de localização da usina da Paraíba para Alagoas; e (iii) homologação de novo cronograma. O pedido decorre do fato de que o cronograma de implantação da subestação da CHESF à qual a UTE Santa Rita de Cássia se conectaria, na Paraíba, está atrasado e é incompatível com o cronograma da usina. Adicionalmente, em dezembro de 2010, foi solicitado à ANEEL: (i) não aplicação da penalidade da Resolução Normativa 165/2005 da ANEEL (compra de lastro) até a decisão da Agência sobre o pedido realizado em setembro; e (ii) a prorrogação da vigência dos CCEARs (Contrato de Comercialização de Energia no Ambiente Regulado) celebrados com as distribuidoras. Em 18 de fevereiro de 2011, a Termelétrica Santa Rita de Cássia obteve liminar judicial suspendendo as penalidades técnicas e administrativas decorrentes do atraso do início de operação comercial da UTE Santa Rita de Cássia, em razão do descasamento entre o cronograma da usina e o da subestação à qual a mesma deveria ser conectada. Essa liminar terá validade até a apreciação do pedido liminar pelo julgador de primeiro grau (juízo de primeira instância).

Os recursos para o desenvolvimento dos empreendimentos e projetos da Multiner estão sendo obtidos, basicamente, por captação de recursos com os acionistas, por financiamentos de terceiros e captação de recursos por meio de emissão de debêntures da Multiner.

### **Aquisição de controlada - 2007 Participações S.A.**

Em 8 de março de 2010 a Multiner exerceu a opção de compra dos 66,34% das ações da empresa 2007 Participações S.A., ficando a transferência das ações e consequentemente do controle da 2007 Participações S.A. condicionada apenas a aprovação da ANEEL.

A 2007 Participações S.A. é detentora de 99,99% do capital da Rio Amazonas Energia S.A. - RAESA, sociedade comercial que tem por objetivo a geração e comercialização de energia elétrica para o sistema isolado da cidade de Manaus e para a região norte do País, através da Usina Termelétrica Cristiano Rocha.

Ainda em 8 de março de 2010, a Multiner S.A. adquiriu 29,70% do capital social da 2007 Participações S.A. Como resultado, a participação acionária da Companhia na 2007 Participações passou a ser de 96,04%. Em 10 de dezembro de 2010, foi publicado em Diário Oficial da União aprovação da Agência Nacional de Energia Elétrica - ANEEL para a transferência do controle acionário da 2007 Participações S.A. para a Multiner. Com este fato, as demonstrações financeiras da 2007 Participações S.A. passaram a ser consolidadas com as da Multiner a partir do mês de dezembro de 2010.

A UTE Cristiano Rocha será convertida a gás natural no decorrer do exercício de 2012. Inicialmente a conversão para o gás natural estava prevista para junho de 2011, mas, devido ao atraso na chegada do gás à UTE, o novo prazo estabelecido com a anuência da ANEEL ficou para março de 2012. Devido à situação dos recursos financeiros da Multiner, conforme já descrito anteriormente, os investimentos e o cronograma de implantação da conversão sofreram significativos atrasos, estando a Companhia no esforço de implementar a conversão para o gás natural até outubro de 2012. Entretanto esse fato não exige a Companhia de vir a sofrer alguma penalidade pelo descumprimento do cronograma originalmente acordado com a ANEEL.

### **UTES Termopower V e Termopower VI**

A Companhia negocia no âmbito administrativo da ANEEL que sejam autorizadas as mudanças de localização da UTE Termopower V para o Estado de Pernambuco, município de Igarassu, onde seria instalada a Termelétrica Pernambuco IV.

## Notas Explicativas

*Multiner S.A.*  
*Demonstrações financeiras*  
*em 31 de dezembro de 2011 e 2010*

A UTE Termopower VI segue com o projeto de ser instalada no Estado da Paraíba. Ambas são termelétricas geradas a óleo combustível, com prazos de PPAs de 15 anos e capacidade para 200,8 MW cada uma. A

Companhia aguarda a licença de instalação para poder iniciar o desenvolvimento dessas UTEs. O cronograma destas usinas prevê a entrada em operação em 2013.

## 2 Base de preparação

### a. Declaração de conformidade (com relação às normas IFRS e às normas do CPC)

As presentes demonstrações financeiras incluem:

- As demonstrações financeiras consolidadas preparadas conforme as Normas Internacionais de Relatório Financeiro (IFRS) emitidas pelo International Accounting Standards Board (IASB) e também de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil (BR GAAP)
- As demonstrações financeiras individuais da controladora preparadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, em observância às disposições contidas na Lei das Sociedades por Ações, e incorporam as mudanças introduzidas por intermédio das Leis 11.638/07 e 11.941/09, complementadas pelos novos pronunciamentos, interpretações e orientações do Comitê de Pronunciamentos Contábeis - CPC, aprovados por resoluções do Conselho Federal de Contabilidade - CFC e de normas da Comissão de Valores Mobiliários - CVM.

As demonstrações financeiras individuais da Companhia e de suas investidas foram elaboradas de acordo com o BR GAAP. Essas práticas diferem das IFRS aplicáveis para demonstrações financeiras separadas em função de (i) avaliação dos investimentos em controladas, coligadas e controladas em conjunto (joint ventures) pelo método de equivalência patrimonial no BR GAAP, enquanto para fins de IFRS seria pelo custo ou valor justo e (ii) manutenção de saldo de ativo diferido constituído até 31 de dezembro de 2008, formado basicamente por despesas pré-operacionais nas investidas. Esse procedimento foi permitido pelo CPC 13 - Adoção Inicial da Lei nº. 11.638/07 e Medida Provisória nº. 449/08, e que tem caráter de transição até a total amortização desses saldos, enquanto que para fins de IFRS na data de transição, o saldo foi baixado em sua totalidade, para a conta de prejuízos acumulados no patrimônio líquido, conforme nota explicativa 3.1 ii.

Algumas adequações foram procedidas nas demonstrações financeiras individuais da controladora e de suas investidas, visando o alinhamento e equiparação às demonstrações financeiras consolidadas em IFRS, conforme requerido na Deliberação CVM 610/09 (CPC 43 – Adoção Inicial dos Pronunciamentos Técnicos).

Dessa forma, as demonstrações financeiras individuais da controladora e de suas investidas não apresentam diferenças em relação às demonstrações financeiras utilizadas na preparação das demonstrações financeiras consolidadas em IFRS, exceto pela manutenção do ativo diferido, conforme previsto no CPC 43- Adoção Inicial dos Pronunciamentos Técnicos. As reconciliações do patrimônio líquido da controladora com o consolidado estão na nota explicativa 3.1 ii.

O Conselho de Administração da Companhia, em reunião realizada em 5 de outubro de 2012, autorizou a emissão destas demonstrações financeiras.

### b. Base de mensuração

As demonstrações financeiras individuais e consolidadas foram preparadas utilizando o custo histórico, exceto pelos ativos financeiros classificados pelo valor justo através do resultado.

### c. Moeda funcional e moeda de apresentação

As demonstrações financeiras individuais e consolidadas são apresentadas em Real, que é a moeda funcional do Grupo.

## Notas Explicativas

*Multiner S.A.*  
*Demonstrações financeiras*  
*em 31 de dezembro de 2011 e 2010*

### d. Uso de estimativas e julgamentos

A preparação das demonstrações financeiras de acordo com as normas IFRS e as normas CPC exigem que a Administração faça julgamentos, estimativas e premissas que afetam a aplicação de políticas contábeis e os valores reportados de ativos, passivos, receitas e despesas. Os resultados reais podem divergir dessas estimativas.

Estimativas e premissas são revistas de maneira contínua. Revisões com relação a estimativas contábeis são reconhecidas no período em que as estimativas são revisadas e em quaisquer períodos futuros afetados.

As informações sobre julgamentos críticos referentes às políticas contábeis adotadas que apresentam efeitos sobre os valores reconhecidos nas demonstrações financeiras individuais e consolidadas estão incluídas nas seguintes notas explicativas:

- Nota 12 - Propriedade para investimento
- Nota 30 - Arrendamento financeiro a receber.  
As informações sobre incertezas e sobre premissas e estimativas que possuam um risco significativo de resultar em um ajuste material dentro do próximo exercício financeiro estão incluídas nas seguintes notas explicativas:
- Nota 7 - Contas a receber
- Nota 10 - Impostos a recuperar e diferido
- Nota 11 - Investimentos
- Nota 14 - Intangível
- Nota 21 – Contingências.

### 3 Principais políticas contábeis

As políticas contábeis descritas em detalhes abaixo têm sido aplicadas de maneira consistente pelo Grupo em todos os períodos apresentados nessas demonstrações financeiras individuais e consolidadas.

## Notas Explicativas

*Multiner S.A.*  
*Demonstrações financeiras*  
*em 31 de dezembro de 2011 e 2010*

### 3.1 Base de consolidação

#### *Entidades da Companhia*

| Subsidiárias                                     | Participação acionária |        |
|--|------------------------|--------|
|  | 2011                   | 2010   |
| 2007 Participações S.A.                          | 96,04%                 | 96,04% |
| New Energy Options Geração de Energia S.A. - NEO | 80%                    | 80%    |
| Termelétrica Itapebi S.A.                        | 100%                   | 100%   |
| Termelétrica Monte Pascoal S.A.                  | 100%                   | 100%   |
| Companhia Energética Uruguai - CEU               | 71%                    | 71%    |
| Termelétrica Pernambuco III S.A.                 | -                      | 99%    |
| Termelétrica Pernambuco IV S.A.                  | 99%                    | 99%    |
| Termelétrica Termopower V S.A.                   | 99%                    | 99%    |
| Termelétrica Termopower VI S.A.                  | 99%                    | 99%    |
| Termelétrica Santa Rita S.A.                     | 91,5%                  | 91,5%  |
| Termelétrica Trapiche I S.A.                     | 100%                   | 100%   |
| Termelétrica Trapiche II S.A.                    | 100%                   | 100%   |

A Companhia apresentou alterações de participação em empresas consolidadas no período findo em 31 de dezembro de 2011 em relação às demonstrações financeiras do exercício encerrado em 31 de dezembro de 2010.

Em 1 de fevereiro de 2011 a Multiner cedeu e transferiu à A&G Energia Empreendimentos Ltda., em caráter irrevogável e irretratável cem por cento (100%) dos direitos sobre a Termelétrica Pernambuco III. Em 23 de agosto de 2011 a ANEEL através da resolução autorizativa N° 3.078, aprovou a transferência de controle dos direitos sobre a UTE Pernambuco III, vide Nota Explicativa n° 14c.

Apesar de a Multiner possuir mais do que a metade do poder de voto na New Energy Options Geração de Energia S.A. - NEO e na Companhia Energética do Uruguai – CEU, a Multiner não tem o poder de governar de forma independente as políticas financeiras e operacionais das investidas em razão de acordo firmado com os demais investidores. Consequentemente, a Companhia compartilha o controle desses investimentos e aplica o método de consolidação proporcional para os mesmos.

A Companhia exerce controle nas demais investidas listadas acima, e aplica o método da consolidação integral.

Os investimentos em sociedades controladas ou controladas em conjunto são avaliados por equivalência patrimonial nas demonstrações financeiras individuais da Companhia.

Os adiantamentos para futuros aumentos de capital estão registrados ao custo. Os mesmos são classificados como passivo, enquanto não houver formalização da intenção da Administração, em caráter irrevogável e irretratável de efetivar o aumento de capital, quando então serão tratados como parte do patrimônio líquido das investidas.

#### *i. Principais procedimentos de consolidação*

- Eliminação dos saldos das contas de ativos e passivos entre as empresas consolidadas, e quaisquer receitas ou despesas derivadas de transações intra-grupo

## Notas Explicativas

*Multiner S.A.*  
*Demonstrações financeiras*  
*em 31 de dezembro de 2011 e 2010*

- Eliminação das participações no capital, reservas e lucros acumulados da empresa controlada e proporcionalmente para a empresa controlada em conjunto
- Destaque do valor da participação dos acionistas não controladores nas informações consolidadas
- O valor justo de ativos e passivos de companhias adquiridas foi alocado nas contas específicas do balanço patrimonial consolidado.

### ii. *Conciliação do patrimônio líquido da controladora e consolidado*

Conforme mencionado na Nota Explicativa 2a, o patrimônio líquido da controladora difere do patrimônio líquido consolidado em função do saldo de ativo diferido existente no encerramento de cada exercício, que nas demonstrações financeiras individuais da controlada e das investidas preparadas de acordo com o BR GAAP foi mantido no ativo não-circulante e nas demonstrações financeiras consolidadas preparadas de acordo com as IFRS foi baixado contra lucros acumulados.

|   | <b>31/12/2011</b>      | <b>31/12/2010</b>     |
|---|------------------------|-----------------------|
| <b>Saldos na controladora</b>           | (68.532)               | 334.442               |
| Ajuste por manutenção do ativo diferido | <u>(9.320)</u>         | <u>(9.785)</u>        |
| <b>Saldos no consolidado</b>            | <u><u>(77.852)</u></u> | <u><u>324.657</u></u> |

### iii. *Combinações de negócios*

O Grupo mensura o ágio como o valor justo da contraprestação transferida incluindo o valor reconhecido de qualquer participação não-controladora na companhia adquirida, deduzindo o valor reconhecido líquido (o valor justo) dos ativos e passivos assumidos identificáveis, todos mensurados na data da aquisição.

Para cada combinação de negócios a Companhia escolhe se irá mensurar a participação não-controladora pelo seu valor justo, ou pela participação proporcional da participação não-controladora sobre os ativos líquidos identificáveis, apurados na data de aquisição.

### iv. *Aquisição de participação de acionistas não-controladores*

É registrado como transações entre acionistas. Consequentemente nenhum ágio é reconhecido como resultado de tais transações.

### v. *Controladas e controladas em conjunto*

As demonstrações financeiras de controladas e controladas em conjunto (*joint venture*) são incluídas nas demonstrações financeiras consolidadas a partir da data em que o controle ou controle compartilhados e inicia até a data em que deixa de existir.

As políticas contábeis de controladas e controladas em conjunto estão alinhadas com as políticas adotadas pela Companhia.

## 3.2 Moeda estrangeira

Transações em moeda estrangeira, isto é, todas aquelas que não realizadas na moeda funcional, são convertidas pela taxa de câmbio das datas de cada transação. Ativos e passivos monetários em moeda estrangeira são convertidos para a moeda funcional pela taxa de câmbio da data do fechamento. Os ganhos e as perdas de variações nas taxas de câmbio sobre os ativos e os passivos monetários são reconhecidos na demonstração de resultados. Ativos e passivos não monetários

## Notas Explicativas

*Multiner S.A.*  
*Demonstrações financeiras*  
*em 31 de dezembro de 2011 e 2010*

adquiridos ou contratados em moeda estrangeira são convertidos com base nas taxas de câmbio das datas das transações.

### 3.3 Instrumentos financeiros

#### *Ativos financeiros não derivativos*

O Grupo tem os seguintes ativos financeiros não derivativos: ativos financeiros registrados pelo valor justo por meio do resultado e empréstimos e recebíveis.

#### *i. Ativos financeiros registrados pelo valor justo por meio do resultado*

Um ativo financeiro é classificado pelo valor justo por meio do resultado caso seja designado como mantido para negociação no momento do reconhecimento inicial. Os ativos financeiros são designados pelo valor justo por meio do resultado se o Grupo gerencia tais investimentos e toma decisões de compra e venda baseadas em seus valores justos de acordo com a gestão de riscos documentada e a estratégia de investimentos do Grupo. Os custos da transação, após o reconhecimento inicial, são reconhecidos no resultado como incorridos. Ativos financeiros registrados pelo valor justo por meio do resultado são medidos pelo valor justo, e mudanças no valor justo desses ativos são reconhecidas no resultado do exercício.

Os ativos financeiros registrados pelo valor justo por meio do resultado abrangem as aplicações financeiras registradas como caixa e equivalentes de caixa e as aplicações financeiras vinculadas.

#### *ii. Empréstimos e recebíveis*

Empréstimos e recebíveis são ativos financeiros com pagamentos fixos ou calculáveis que não são cotados no mercado ativo. Tais ativos são reconhecidos inicialmente pelo valor justo acrescido de quaisquer custos de transação atribuíveis. Após o reconhecimento inicial, os empréstimos e recebíveis são medidos pelo custo amortizado através do método dos juros efetivos, decrescidos de qualquer perda por redução ao valor recuperável.

Os empréstimos e recebíveis estão representados por contas a receber de clientes, de partes relacionadas, arrendamento financeiro a receber e outros créditos.

Caixa e equivalentes de caixa abrangem saldos de caixa e investimentos financeiros com vencimento original de três meses ou menos a partir da data da contratação.

## Notas Explicativas

*Multiner S.A.*  
*Demonstrações financeiras*  
*em 31 de dezembro de 2011 e 2010*

### ***Passivos financeiros não derivativos***

O Grupo tem os seguintes passivos financeiros não derivativos: Financiamentos, debêntures, fornecedores, contas a pagar de partes relacionadas e outras contas a pagar.

Todos os passivos financeiros são reconhecidos inicialmente na data de negociação na qual o Grupo se torna parte das disposições contratuais do instrumento. O Grupo baixa um passivo financeiro quando tem suas obrigações contratuais retiradas, canceladas ou vencidas.

Tais passivos financeiros são reconhecidos inicialmente pelo valor justo acrescido de quaisquer custos de transação atribuíveis. Após o reconhecimento inicial, esses passivos financeiros são medidos pelo custo amortizado através do método dos juros efetivos.

## 3.4 Capital social

### ***Ações ordinárias***

Ações ordinárias são classificadas como patrimônio líquido. Custos adicionais diretamente atribuíveis à emissão de ações e opções de ações são reconhecidos como dedução do patrimônio líquido, líquido de quaisquer efeitos tributários.

### ***Ações preferenciais***

O capital preferencial é classificado como patrimônio líquido. As ações preferenciais são resgatáveis, não dão direito a voto, têm direito a um dividendo mínimo de 10% superior aos atribuídos a detentores de ações ordinárias e possuem prioridade, sem prêmio, em caso de liquidação da Companhia no reembolso de sua parcela do capital social.

### ***Dividendos***

Os dividendos mínimos obrigatórios, conforme definido em estatuto, em caso de lucro, são reconhecidos como passivo.

## 3.5 Imobilizado

### ***i. Reconhecimento e mensuração***

Itens do imobilizado são mensurados pelo custo histórico de aquisição ou custo de construção, que representam os custos para colocar o ativo em condições de operação, deduzido de depreciação acumulada e perdas de redução ao valor recuperável (*impairment*) acumuladas, se aplicável.

O custo inclui gastos que são diretamente atribuíveis à aquisição de um ativo. O custo de ativos construídos pelo próprio Grupo inclui o custo de materiais e mão de obra direta, quaisquer outros custos para colocar o ativo no local e condição necessários para que esses sejam capazes de operar da forma pretendida pela Administração.

Os encargos financeiros de empréstimos obtidos, que sejam atribuíveis a aquisição ou construção de ativos qualificáveis, são capitalizados como parte dos custos desses ativos, líquido da receita financeira decorrentes de investimentos temporários de tais financiamentos.

Os saldos de imobilizado referem-se a ativos pertencentes à Multiner e às seguintes empresas da Companhia: Monte Pascoal, Itapebi, Pernambuco IV, CEU e NEO.

## Notas Explicativas

*Multiner S.A.*  
*Demonstrações financeiras*  
*em 31 de dezembro de 2011 e 2010*

Revisões periódicas são feitas quanto à melhor estimativa de vida útil e valor residual das principais classes de seus ativos imobilizados e a segmentação e classificação dos principais itens do ativo imobilizado sujeitos à depreciação em prazos diferenciados de acordo com a vida útil.

Ganhos e perdas na alienação de um item do imobilizado são apurados pela comparação entre os recursos advindos da alienação com o valor contábil do imobilizado, e são reconhecidos líquidos dentro de outras receitas no resultado.

### ii. *Reclassificação para propriedade para investimento*

Quando o uso da propriedade muda de ocupada pelo proprietário para propriedade para investimento, o Grupo deve escolher o método de mensuração desta propriedade. O Grupo decidiu reconhecer suas propriedades a custo de acordo como CPC 27 – Ativo Imobilizado.

As propriedades para investimento consistem de terrenos, no município de Sapeaçu, onde seriam instaladas as Termelétricas Monte Pascoal e Itapebi, cujas licenças de instalação e localização foram revogadas, terreno localizado em Cabo de Santo Agostinho que a Administração ainda determinará a sua melhor utilização e outro terreno na área rural de Santa Rita no Estado da Paraíba.

### iii. *Custos subsequentes*

O custo de reposição de um componente do imobilizado é reconhecido no valor contábil do item obedecendo às premissas de que seja provável que os benefícios econômicos incorporados dentro do componente irão fluir para o Grupo e que o custo pode ser medido de forma confiável.

O valor contábil do componente que tenha sido repostado por outro é baixado. Os custos de manutenção no dia-a-dia do imobilizado são reconhecidos no resultado conforme incorridos.

### iv. *Depreciação*

A depreciação é calculada sobre o valor depreciável, que é o custo de um ativo, ou outro valor substituto do custo, deduzido do valor residual.

A depreciação é reconhecida no resultado baseando-se no método linear com relação às vidas úteis estimadas de cada parte de um item do imobilizado, limitada ao prazo de autorização, já que esse método é o que mais perto reflete o padrão de consumo de benefícios econômicos futuros incorporados no ativo.

As vidas úteis estimadas para os períodos correntes e comparativos são as seguintes:

|   |         |
|---|---------|
| Benfeitorias em imóveis de terceiros      | (*)     |
| Máquinas e equipamentos - Administração   | 10 anos |
| Máquinas e equipamentos-Geração           | 20 anos |
| Móveis e utensílios                       | 10 anos |
| Veículos                                  | 5 anos  |
| Instalações- Geração                      | 20 anos |
| Equipamentos de informática e comunicação | 5 anos  |

(\*) As benfeitorias em imóveis de terceiros são amortizadas pelo prazo do contrato de aluguel ou pela vida útil do item.

## Notas Explicativas

*Multiner S.A.*  
*Demonstrações financeiras*  
*em 31 de dezembro de 2011 e 2010*

Os métodos de depreciação, as vidas úteis e os valores residuais serão revistos a cada encerramento de exercício financeiro e eventuais ajustes serão reconhecidos como mudança de estimativas contábeis.

### 3.6 Ativos intangíveis

#### *Ágio*

O ágio resultante na aquisição de controladas é incluído nos ativos intangíveis. Para a mensuração do ágio no reconhecimento inicial, veja a Nota Explicativa nº 11.

Quanto às aquisições anteriores a 1º de janeiro de 2009, o ágio representa o valor registrado de acordo com as práticas contábeis anteriormente adotadas, ajustado para a reclassificação de determinados intangíveis (veja Nota Explicativa nº 11).

#### *Mensuração subsequente*

O ágio é medido pelo custo, deduzido das perdas por redução ao valor recuperável acumuladas.

#### **i. Custos de desenvolvimento**

Os gastos de desenvolvimento são capitalizados somente se os custos de desenvolvimento puderem ser mensurados de maneira confiável, se o produto ou processo forem técnica e comercialmente viáveis, se os benefícios econômicos futuros forem prováveis, e se o Grupo tiver a intenção e os recursos suficientes para concluir o desenvolvimento e usar ou vender o ativo.

#### **ii. Outros ativos intangíveis**

Outros ativos intangíveis que são adquiridos pelo Grupo e que têm vidas úteis finitas são mensurados pelo custo, deduzido da amortização acumulada e das perdas por redução ao valor recuperável acumuladas, quando aplicáveis.

#### **iii. Gastos subsequentes**

Os gastos subsequentes são capitalizados somente quando eles aumentam os futuros benefícios econômicos incorporados no ativo específico aos quais se relacionam. Todos os outros gastos, incluindo gastos com ágio gerado internamente, são reconhecidos no resultado conforme incorridos.

#### **iv. Amortização**

Amortização é calculada sobre o custo de um ativo, ou outro valor substituto do custo, deduzido do valor residual.

A amortização é reconhecida no resultado baseando-se no método linear com relação às vidas úteis estimadas de ativos intangíveis, que não ágio, a partir da data em que estes estão disponíveis para uso, já que esse método é o que mais perto reflete o padrão de consumo de benefícios econômicos futuros incorporados no ativo. A vida útil estimada para o saldo de software para os períodos correntes e comparativos é de 5 anos.

### 3.7 Propriedade para investimento

Propriedade para investimento é a propriedade mantida para auferir receita de aluguel ou para valorização de capital ou para ambos, mas não para venda no curso normal dos negócios, utilização na produção ou fornecimento de produtos ou serviços ou para propósitos administrativos. A propriedade para investimento é mensurada pelo custo no reconhecimento inicial e, subsequentemente pode ser mensurada a custo ou ao valor justo. A Administração decidiu por manter essas propriedades avaliadas pelo custo, que se aproxima do valor justo.

As propriedades para investimento consistem de terrenos, no município de Sapeaçu, onde seriam instaladas as Termelétricas Monte Pascoal e Itapebi, cujas licenças de instalação e localização foram revogadas, terreno, localizado em Cabo de Santo Agostinho, o qual a Administração ainda determinará a sua melhor utilização e outro terreno na área rural de Santa Rita no estado da Paraíba. (Nota explicativa nº 12).

## Notas Explicativas

*Multiner S.A.*  
*Demonstrações financeiras*  
*em 31 de dezembro de 2011 e 2010*

### 3.8 Diferido

O Ativo diferido foi extinto a partir do exercício de 2008 em função da alteração da Lei nº 6.404/76 alterada pela Lei nº 11.941/09. Todavia, o saldo existente nas investidas em 31 de dezembro de 2008 que, pela sua natureza, não pode ser alocado a outro grupo de contas, foi mantido até a sua completa amortização ou prazo máximo de 10 anos, contados a partir do início da entrada em operação da investida, em 1º de janeiro de 2011. Conforme mencionado nas notas explicativas 2a e 3.1 ii, nas demonstrações financeiras consolidadas preparadas de acordo com as IFRS, o saldo do ativo diferido foi baixado.

### 3.9 Arrendamento financeiro a receber

No começo de um contrato o Grupo define se o contrato é ou contém um arrendamento. Um ativo específico é o objeto de um arrendamento caso o cumprimento do contrato seja dependente do uso daquele ativo especificado. O contrato transfere o direito de usar o ativo caso o contrato transfira o direito ao Grupo de controlar o uso do ativo subjacente.

O Grupo separa, no começo do contrato ou no momento de uma eventual reavaliação do contrato, pagamentos e outras contraprestações exigidas por tal contrato entre aqueles para o arrendamento e aqueles para outros componentes baseando-se em seus valores justos relativos. Caso o Grupo conclua que para um arrendamento financeiro seja impraticável a separação dos pagamentos de uma forma confiável, um ativo e um passivo são reconhecidos por um valor igual ao valor justo do ativo subjacente. Posteriormente, os pagamentos mínimos de arrendamentos efetuados como arrendamentos financeiros são alocados entre receita financeira (baseado na taxa de juros incremental da Companhia) e redução do ativo (contas a receber) em aberto. (Nota Explicativa nº 30).

### 3.10 Redução ao valor recuperável - *Impairment*

#### *i. Ativos financeiros*

Os ativos financeiros classificados como “empréstimos e recebíveis” são avaliados a cada data de apresentação para apurar se há evidência objetiva de que tenha ocorrido perda no seu valor recuperável. Um ativo tem perda no seu valor recuperável se uma evidência objetiva indica que um evento de perda ocorreu após o reconhecimento inicial do ativo, e que aquele evento de perda teve um efeito negativo nos fluxos de caixa futuros projetados que podem ser estimados de uma maneira confiável.

Uma redução do valor recuperável com relação a um ativo financeiro medido pelo custo amortizado é calculada como a diferença entre o valor contábil e o valor presente dos futuros fluxos de caixa estimados descontados à taxa de juros efetiva original do ativo. As perdas são reconhecidas no resultado.

#### *ii. Ativos não financeiros*

Os ativos não financeiros do Grupo estão representados pelo ativo imobilizado e pelo intangível. Os valores contábeis do ativo imobilizado e intangível são revistos a cada data de apresentação para apurar se há indicação de perda no valor recuperável. Caso ocorra tal indicação, então o valor recuperável do ativo é determinado. No caso de ágio e ativos intangíveis com vida útil indefinida ou ativos intangíveis em desenvolvimento que ainda não estejam disponíveis para uso, o valor recuperável é estimado todo ano na mesma época. Essas avaliações são efetuadas ao menor nível de ativos para os quais existam fluxos de caixa identificáveis.

Uma perda por redução ao valor recuperável é reconhecida caso o valor contábil do ativo exceda seu valor recuperável estimado. Perdas de valor são reconhecidas no resultado.

### 3.11 Benefícios concedidos a empregados

Obrigações de benefícios de curto prazo a empregados são mensuradas em uma base não descontada e são incorridas como despesas conforme o serviço relacionado seja prestado.

### 3.12 Provisões

Uma provisão é reconhecida, em função de um evento passado, se o Grupo tem uma obrigação legal ou construtiva que possa ser estimada de maneira confiável, e é provável que um recurso econômico seja exigido para liquidar a obrigação. As

## Notas Explicativas

*Multiner S.A.*  
*Demonstrações financeiras*  
*em 31 de dezembro de 2011 e 2010*

provisões são apuradas através do desconto dos fluxos de caixa futuros esperados a uma taxa antes de impostos que reflete as avaliações atuais de mercado quanto ao valor do dinheiro no tempo e riscos específicos para o passivo.

### 3.13 Reconhecimento de receitas, custos e despesas

A receita de vendas compreende o valor da contraprestação recebida ou a receber pela comercialização de energia, conforme apresentado na nota explicativa nº 23, líquida das devoluções, descontos e encargos sobre vendas. A receita de vendas de energia é reconhecida em função de sua realização. Os custos e as despesas são contabilizados pelo regime de competência.

O resultado financeiro líquido inclui principalmente receitas de juros sobre arrendamento financeiro e aplicações financeiras, despesas com juros sobre financiamentos que não se enquadrem como capitalização de custos de empréstimos, ganhos e perdas com avaliação a valor justo de acordo com a classificação do título, além das variações cambiais e monetárias líquidas.

### 3.14 Subvenções e assistências governamentais

As subvenções governamentais são reconhecidas como receita ao longo do período, confrontada com as despesas que pretende compensar.

As subvenções governamentais reconhecidas pelo Grupo são referentes, basicamente a isenção e redução de tributos relacionados à aquisição de ativo fixo.

### 3.15 Imposto de renda e contribuição social

O Imposto de Renda e a Contribuição Social, corrente e diferido, são calculados com base nas alíquotas de 15%, acrescidas do adicional de 10% para o imposto de renda e 9 % de contribuição social sobre as diferenças temporárias, prejuízo fiscal e base negativa.

O imposto diferido é reconhecido com relação às diferenças temporárias entre os valores contábeis de ativos e passivos para fins contábeis e os correspondentes valores usados para fins de tributação. O imposto diferido é mensurado pelas alíquotas que se espera serem aplicadas às diferenças temporárias quando elas revertem, baseando-se nas leis que foram decretadas ou substantivamente decretadas até a data de apresentação das demonstrações contábeis.

Os impostos ativos diferidos decorrentes de diferenças temporárias consideram a expectativa de geração de lucros tributáveis futuros fundamentados em estudo técnico de viabilidade aprovados pelos órgãos da Administração.

Ativos de imposto de renda e contribuição social diferido são revisados a cada data de relatório e serão reduzidos na medida em que sua realização não seja mais provável.

### 3.16 Resultado por ação

O resultado por ação básico é calculado por meio do resultado do período atribuível aos acionistas controladores e não controladores do Grupo e a média ponderada das ações ordinárias e preferenciais em circulação no respectivo período. O resultado por ação diluído é calculado por meio da referida média das ações em circulação, ajustada pelos instrumentos potencialmente conversíveis em ações, com efeito diluidor, nos períodos apresentados, nos termos do CPC 41 - Resultado por ação (IAS 33).

Considerando a metodologia aplicada, o resultado por ação básico e diluído apresentado pela Companhia é o mesmo.

### 3.17 Informação por segmento de negócio

Um segmento operacional é um componente do Grupo que desenvolve atividades de negócio das quais pode obter receitas e incorrer em despesas, incluindo receitas e despesas relacionadas com transações com outros componentes do Grupo. Todos os resultados operacionais dos segmentos operacionais são revistos frequentemente pela Administração do Grupo para decisões sobre os recursos a serem alocados ao segmento e para avaliação de seu desempenho, e para o qual

## Notas Explicativas

*Multiner S.A.*  
*Demonstrações financeiras*  
*em 31 de dezembro de 2011 e 2010*

informações financeiras individualizadas estão disponíveis.

A Administração do Grupo efetuou avaliação considerando: (i) a natureza dos produtos, (ii) a natureza dos processos de produção, (iii) o tipo ou categoria de clientes, (iv) os métodos usados para distribuir os seus produtos e a natureza do ambiente regulatório, e, considerando que o Grupo atua apenas no setor de geração de energia, analisa e toma decisões com base em relatórios de resultados operacionais consolidados e que todas as decisões relativas a planejamento estratégico, financeiro, compras, investimentos e aplicações de recursos são feitas em bases consolidadas, o Grupo concluiu que possui apenas um segmento passível de reporte.

Por tratar-se de apenas um segmento a apuração de resultado do Grupo já reflete o resultado por segmento.

Toda a receita do Grupo é proveniente de operações internas no País, oriunda da venda de energia.

### 3.18 Demonstração do valor adicionado

As demonstrações do valor adicionado - DVA apresentam informações relativas à riqueza criada pelo Grupo e a forma como tais riquezas foram distribuídas. Essas demonstrações foram preparadas de acordo com o CPC 09 - Demonstração do Valor Adicionado e, para fins de IFRS, são apresentadas como informação adicional.

### 3.19 Demonstração do resultado abrangente

A demonstração do resultado abrangente, que compreende itens de receita e de despesa que não são reconhecidos na demonstração do resultado, não está sendo apresentada porque não existem receitas e despesas que não estejam reconhecidas na demonstração do resultado para os exercícios findos em 31 de dezembro de 2011 e 2010.

### 3.20 Novas normas e interpretações ainda não adotadas

Em junho de 2011, o International Accounting Standards Board – IASB emitiu os seguintes pronunciamentos contábeis, cuja adoção obrigatória deverá ser feita a partir de 01 de janeiro de 2013:

| Normas  | Descrição   |
|---------|---|
| IFRS 9  | Instrumentos financeiros - estabelece os princípios de divulgação de ativos e passivos financeiros que irão apresentar informações úteis e relevantes para avaliação dos valores, época e incertezas dos fluxos de caixa futuros.   |
| IFRS 10 | Demonstrações Contábeis Consolidadas - inclui nova definição de controle na determinação de quais entidades serão incluídas nas demonstrações consolidadas de um grupo. O IFRS 10 substitui em parte o IAS 27 (CPC 36).   |
| IFRS 11 | Operações conjuntas - prescreve a contabilização para contratos nos quais existem controle conjunto. Consolidação proporcional não será mais permitida para empreendimentos conjuntos e/ou onde haja controle compartilhado.  |
| IFRS 12 | Divulgação de participação em outras entidades - determina as exigências de divulgação para controladas, controladas em conjunto e/ou empreendimentos conjuntos, coligadas e sociedades de propósito específico. O IFRS 12 substitui requerimentos previamente incluídos aos IAS 27 (CPC 35), IAS31 (CPC 19) e IAS 28 (CPC 18). |

O CPC ainda não emitiu pronunciamentos equivalentes aos IFRS acima citados, mas existe expectativa de que o faça antes da data requerida de sua entrada em vigor. A adoção antecipada dos pronunciamentos do IFRS está condicionada à aprovação prévia em ato normativo da Comissão de Valores Mobiliários.

O Grupo está procedendo a sua análise sobre os impactos desses novos pronunciamentos em suas demonstrações financeiras.

## Notas Explicativas

*Multiner S.A.*  
*Demonstrações financeiras*  
*em 31 de dezembro de 2011 e 2010*

Não existem outras normas e interpretações emitidas e ainda não adotadas que possam, na opinião da Administração, ter impacto significativo no resultado ou no patrimônio divulgado pela Companhia.

### 4 Determinação do valor justo

Diversas políticas e divulgações contábeis adotadas pelo Grupo exigem a determinação do valor justo, tanto para os ativos e passivos financeiros como para os não financeiros. Os valores justos têm sido apurados para propósitos de mensuração e/ou divulgação baseados nos métodos abaixo. Quando aplicável, as informações adicionais sobre as premissas utilizadas na apuração dos valores justos são divulgadas nas notas específicas àquele ativo ou passivo.

#### a. Ativos intangíveis

O valor justo do ativo intangível reconhecido na combinação de negócios é baseado nos fluxos de caixa descontados que se espera que derivem do uso e possível venda dos ativos.

#### b. Contas a receber de clientes e outros créditos

O valor justo de contas a receber e outros créditos é estimado como o valor presente de fluxos de caixa futuros, descontado pela taxa de mercado dos juros apurados na data de apresentação. Esse valor justo é determinado para fins de divulgação.

#### c. Contas a receber de arrendamento financeiro

O contrato de compra e venda de energia, enquadrado de acordo com o ICPC 03 - Aspectos complementares das operações de arrendamento mercantil, como arrendamento financeiro, possui características que tornam impraticável a segregação dos pagamentos entre venda de energia e arrendamento financeiro. Como consequência o valor do contas a receber foi estimado com base em valor equivalente ao valor justo do ativo subjacente. (Nota Explicativa nº30).

#### d. Passivos financeiros não derivativos

O valor justo, que é determinado para fins de divulgação, é calculado baseando-se no valor presente do principal e fluxos de caixa futuros, descontados pela taxa de mercado dos juros apurados na data de apresentação das demonstrações financeiras. Quanto ao componente passivo dos instrumentos conversíveis de dívida, a taxa de juros de mercado é apurada por referência a passivos semelhantes que não apresentam uma opção de conversão.

### 5 Caixa e equivalentes de caixa

|                            | Controladora |               | Consolidado   |                |
|----------------------------|--------------|---------------|---------------|----------------|
|                            | 31/12/2011   | 31/12/2010    | 31/12/2011    | 31/12/2010     |
| Caixa                      | 2            | 3             | 4             | 5              |
| Bancos conta movimento     | 2.737        | 219           | 6.714         | 935            |
| Aplicações financeiras (a) | 1.449        | 30.502        | 17.665        | 108.672        |
|                            | <u>4.188</u> | <u>30.724</u> | <u>24.383</u> | <u>109.612</u> |

(a) Aplicações financeiras - Classificadas como ativos mensurados ao custo amortizado.

As variações nas aplicações financeiras na controladora e no consolidado referem-se a resgates antecipados de debêntures sem perda de remuneração, efetuados para pagamentos de mútuos com a controladora e para atender as operações de curto prazo da Companhia.

|                             | Taxa        | Vencimento | Controladora |            | Consolidado |            |
|-----------------------------|-------------|------------|--------------|------------|-------------|------------|
|                             |             |            | 31/12/2011   | 31/12/2010 | 31/12/2011  | 31/12/2010 |
| CDBs – BVA                  | 110% do CDI | Diário     | -            | -          | 8.735       | 7.822      |
| CDBs – BRADESCO             | 100% do CDI | Diário     | 1.449        | -          | 8.794       | 4.180      |
| CDBs – BIC                  | 98% do CDI  | Diário     | -            | -          | -           | 3.139      |
| Título de Renda Fixa - ITAÚ | 95% do DI   | Diário     | -            | -          | 134         | 9          |

**Notas Explicativas**

**Multiner S.A.**  
Demonstrações financeiras  
em 31 de dezembro de 2011 e 2010

|                            |             |        |              |               |               |                |
|----------------------------|-------------|--------|--------------|---------------|---------------|----------------|
| Título de Renda Fixa - BNB | 99% do CDI  | Diário | -            | -             | 2             | 25             |
| Debêntures - BVA           | 107% do CDI | Diário | -            | 30.502        | -             | 93.497         |
|                            |             |        | <u>1.449</u> | <u>30.502</u> | <u>17.665</u> | <u>108.672</u> |

Os CDBs e o fundo de investimento são de liquidez imediata.

A exposição do Grupo a riscos de taxas de juros e uma análise de sensibilidade para ativos e passivos financeiros são divulgadas na Nota Explicativa nº 28.

**6 Aplicações financeiras vinculadas****Classificadas como ativos mensurados ao valor justo por meio de resultado**

|                         |             | <u>Consolidado</u> |               |
|-------------------------|-------------|--------------------|---------------|
|                         | Taxa        | 31/12/2011         | 31/12/2010    |
| CDBs - BNB              | 99% do CDI  | (1) 16.404         | 35.192        |
| CDBs - BIC              | 98% do CDI  | (2) 14.301         | 14.450        |
| CDBs - BNB              | 95% do CDI  | (3) 32.323         | -             |
| Itaú Renda Fixa Cash DI | 100% do CDI | (4) 4.812          | 4.491         |
|                         |             | <u>67.840</u>      | <u>54.133</u> |

- (1) Refere-se à aplicação financeira em CDBs emitidos pelo Banco do Nordeste do Brasil-BNB, vinculada ao Contrato de Abertura de Crédito do próprio BNB, firmado em 22 de setembro de 2009 para a subsidiária New Energy Options Geração de Energia S.A., com a finalidade de financiar o empreendimento denominado Parque Eólico Alegria I.
- (2) Em 31 de dezembro de 2011 o saldo refere-se à aplicação em garantia ao Contrato de Prestação de Fiança firmados pelo próprio BIC Banco com a New Energy Options Geração de Energia S.A, em garantia ao Banco do Nordeste do Brasil.
- (3) Refere-se à aplicação financeira em CDB emitidos pelo Banco do Nordeste do Brasil-BNB, vinculada ao Contrato de Abertura de Crédito do próprio BNB, firmado em 22 de dezembro 2010 para a subsidiária New Energy Options Geração de Energia S.A., com a finalidade de financiar o empreendimento denominado Parque Eólico Alegria II.
- (4) Aplicação financeira, que tem por objetivo a remuneração de 100% do CDI, vinculadas a garantia de pagamento das Cédulas de Crédito Bancário emitidos pela controlada RAESA.

**7 Contas a receber**

|  | <u>Consolidado</u> |                |
|--|--------------------|----------------|
|  | 31/12/2011         | 31/12/2010     |
| Clientes nacionais – Monte Pascoal                 | -                  | 1.237          |
| Clientes nacionais – New Energy (1)                | 4.805              | 168            |
| Amazonas Distribuidora de Energia S.A. – RAESA (2) | 86.815             | 115.065        |
| Conta de Consumo de Combustível – CCC (3)          | 10.366             | 21.166         |
|  | <u>101.986</u>     | <u>137.636</u> |

As contas a receber de clientes é registrado pelo valor faturado, incluindo os respectivos impostos diretos de

## Notas Explicativas

*Multiner S.A.*  
*Demonstrações financeiras*  
*em 31 de dezembro de 2011 e 2010*

responsabilidade tributária do Grupo, menos os impostos retidos na fonte, os quais são considerados créditos tributários.

- (1) Valores a receber da Eletrobrás referente ao faturamento de energia elétrica do Parque Eólico Alegria I.
- (2) Valores a receber da Amazonas Distribuidora de Energia S.A., registrados na controlada RAESA. O montante contempla os seguintes valores:
  - (i) Potência contratada no valor de R\$ 13.546.
  - (ii) O&M no valor de R\$ 3.022.
  - (iii) Faturamento de combustível realizado para Amazonas Distribuidora de Energia S.A. no valor de R\$ 70.247. A Amazonas Distribuidora de Energia S.A. não vem pagando este consumo desde novembro de 2009. Estes recebíveis possuem garantia da Eletrobrás. Entretanto, o não recebimento da parcela de combustível pela RAESA implica em não pagamento a Petrobras Distribuidora pelo fornecimento de combustível (Vide Nota 16). A RAESA tem feito cobranças sistemáticas a Amazonas Distribuidora e a própria Eletrobrás.
- (3) Valores a receber de CCC - ISOL (conta consumo combustíveis isolados), controlada pela Eletrobrás, que efetua o pagamento de parte do combustível utilizado pela RAESA diretamente à Petrobras Distribuidora, com o objetivo de possibilitar a cobertura de percentuais pré-estabelecidos do custo do combustível utilizado pelas usinas termelétricas por meio de contribuições mensais realizadas por todos os agentes do setor elétrico que comercializam energia elétrica com consumidores finais.

A exposição do Grupo a riscos de crédito e moeda e perdas por redução no valor recuperável relacionadas à contas a receber de clientes, são divulgadas na Nota Explicativa nº 28.

**Notas Explicativas**

*Multiner S.A.*  
*Demonstrações financeiras*  
*em 31 de dezembro de 2011 e 2010*

**8 Adiantamento a fornecedores**

|                                    | Controladora |            | Consolidado |            |
|------------------------------------|--------------|------------|-------------|------------|
|                                    | 31/12/2011   | 31/12/2010 | 31/12/2011  | 31/12/2010 |
| Engevix                            | 103          | 103        | 103         | 103        |
| GTel (1)                           | -            | -          | 3.617       | 3.617      |
| Somax                              | -            | -          | 522         | 522        |
| Arteche EDC                        | -            | -          | 421         | 5.038      |
| Deugro do Brasil Transportes Ltda. | -            | -          | 385         | 263        |
| Wartsila Brasil                    | -            | -          | -           | 27.976     |
| Wartsila Finland (2)               | -            | -          | 13.188      | -          |
| CCEE                               | 296          | -          | 679         | -          |
| Nova Energia                       | 450          | -          | 450         | -          |
| Outros                             | 251          | 56         | 536         | 434        |
| Total de adiantamentos             | 1.100        | 159        | 19.901      | 37.953     |
| Circulante                         | 1.050        | 56         | 3.021       | 5.727      |
| Não Circulante                     | 50           | 103        | 16.880      | 32.226     |

- (1) Refere-se a adiantamento concedido à empresa GTEL Companhia Técnico de Eletromecânica, a título dos serviços de montagem eletromecânica a serem prestados nas UTEs de Sapeaçu (Termelétricas Itapebi e Monte Pascoal). Estes valores foram considerados recuperáveis em função de negociação para que os serviços sejam prestados no desenvolvimento de projetos do Grupo.
- (2) Refere-se substancialmente a desembolso efetuado pela controlada RAESA, a título de adiantamento para aquisição de equipamentos necessários à conversão da usina de óleo para gás.

**9 Pagamentos antecipados**

|  | Controladora |            | Consolidado |            |
|--|--------------|------------|-------------|------------|
|  | 31/12/2011   | 31/12/2010 | 31/12/2011  | 31/12/2010 |
| Abertura de carta de crédito - Banco do Nordeste do Brasil (1) | -            | -          | 2.427       | 5.605      |
| UBF Seguros S.A.   | -            | -          | 557         | 573        |
| Mapfre Vera Cruz Seguradora S.A.                               | -            | -          | -           | 226        |
| Ace Seguradora S.A.  | 3            | -          | 3           | 214        |
| Tokio Marine Brasil Seguradora S.A.                            | -            | -          | 278         | 277        |
| Chubb do Brasil Cia. de Seguros                                | -            | -          | 314         | 263        |
| Sul América Cia. Nacional de Seguros                           | -            | -          | 193         | 285        |
| Outros   | 88           | 83         | 107         | 100        |
| Total de pagamento antecipado                                  | 91           | 83         | 3.879       | 7.543      |

- (1) Referem-se a valores pagos pela New Energy Options Geração de Energia S.A. (NEO) a título de abertura de crédito e prêmio de seguro garantia. Esses valores são tratados como custos de transação, permanecendo registrados como

**Notas Explicativas**

*Multiner S.A.*  
*Demonstrações financeiras*  
*em 31 de dezembro de 2011 e 2010*

pagamentos antecipados até o momento em que ocorra a efetiva liberação dos recursos, quando então são transferidos para uma conta redutora dos saldos de empréstimos a pagar e amortizados de acordo com o prazo de cada um dos contratos.

**10 Impostos a recuperar e diferidos****a. Impostos a recuperar**

|   | Controladora |            | Consolidado |            |
|---|--------------|------------|-------------|------------|
|   | 31/12/2011   | 31/12/2010 | 31/12/2011  | 31/12/2010 |
| Imposto de renda e contribuição social –      |              |            |             |            |
| Antecipação                                   | 3.629        | 2.306      | 32.959      | 23.201     |
| COFINS  | 1.272        | -          | 4.382       | 4.067      |
| PIS   | 276          | -          | 883         | 814        |
| Imposto de renda sobre serviços               | -            | -          | -           | 3.974      |
| Contribuição social sobre serviços            | 10           | -          | 325         | 1.067      |
| Imposto de renda sobre aplicações financeiras | -            | 980        | -           | 2.036      |
| Imposto sobre Circulação de Mercadorias e     |              |            |             |            |
| Serviços – ICMS                               | -            | -          | 5.793       | 5.982      |
| Outros  | 193          | 6          | 195         | 99         |
| <b>Total</b>                                  | 5.380        | 3.292      | 44.537      | 41.240     |
| <b>Circulante</b>                             | 203          | 3.292      | 3.932       | 20.775     |
| <b>Não Circulante</b>                         | 5.177        | -          | 40.605      | 20.465     |

**b. Impostos diferidos e correntes - consolidado**

O imposto de renda e a contribuição social diferidos são registrados para refletir os efeitos fiscais futuros atribuíveis às diferenças temporárias entre a base fiscal dos ativos e passivos e os seus respectivos valores contábeis.

O Grupo registrou as despesas pré-operacionais incorridas a partir de 1º de janeiro de 2009 diretamente em conta de resultado do exercício, com base na Lei nº 11.638/07 e pronunciamentos do CPC. Estas despesas foram adicionadas ao lucro líquido para fins de determinação do lucro real e da base de cálculo da contribuição social, sendo tratados como diferenças temporárias, posto que serão dedutíveis em exercícios futuros.

O valor contábil do ativo fiscal diferido é revisado periodicamente e as projeções são revisadas anualmente. Caso haja fatores relevantes que venham a modificar as projeções, estas são revisadas durante o exercício pelo Grupo.

O imposto de renda e a contribuição social diferidos têm a seguinte origem:

Algumas das empresas controladas pela Multiner ainda encontram-se em fase pré-operacional. Neste sentido, a Administração optou pelo RTT (Regime Tributário de Transição), instituído pela MP 449/08 (convertida na Lei nº 11.941/09).

Conseqüentemente, os gastos incorridos na fase pré-operacional serão amortizados na apuração do lucro real e na base da contribuição social sobre o lucro líquido a partir da entrada em atividade das empresas. A constituição de imposto de renda e contribuição social diferidos ativos reflete os benefícios futuros que as empresas terão com tal amortização.

O imposto de renda e a contribuição social diferido e corrente incorreram nas seguintes movimentações durante os exercícios apresentados:

**Notas Explicativas**

*Multiner S.A.*  
*Demonstrações financeiras*  
*em 31 de dezembro de 2011 e 2010*

**Movimentação do Imposto de Renda e da Contribuição Social Diferidos ativos****Ativo Consolidado**

|   | Saldo em<br>31/12/2010 | Compensação<br>do Prejuízo<br>Fiscal | Imposto<br>Diferido s/<br>diferenças<br>temporárias | Realização do<br>valor justo da<br>investida 2007<br>Participações | Perda na<br>aquisição<br>da 2007<br>Participações | Provisão para<br>ajuste ao valor<br>recuperável | Saldo final<br>31/12/2011 | Reconhecido<br>no resultado |
|---|------------------------|--------------------------------------|---|--|---|---|---------------------------|-----------------------------|
| Multiner  | 1.261                  | -                                    | -   | -  | 1.100   | (2.361)   | -                         | (1.261)                     |
| Companhia Energética<br>Uruguai - CEU                           | 380                    | -                                    | -   | -  | -   | (380)   | -                         | (380)                       |
| Termelétrica Itapebi S.A.<br>Termelétrica Monte<br>Pascoal S.A. | 10.422                 | (112)                                | -   | -  | -   | (10.310)  | -                         | (10.310)                    |
| New Energy Options S.A. -<br>NEO                                | 7.996                  | (584)                                | -   | -  | -   | (7.412)   | -                         | (7.412)                     |
| Rio Amazonas S.A. -<br>RAESA                                    | 3.474                  | -                                    | -   | -  | -   | (3.045)   | 429                       | (3.045)                     |
| 2007 Participações S.A  | 20.076                 | -                                    | (340)   | -  | -   | (18.640)  | 1.096                     | (18.980)                    |
|   | 28.258                 | -                                    | -   | (1.736)  | -   | -   | 26.522                    | (1.736)                     |
| <b>Total</b>  | <b>71.867</b>          | <b>(696)</b>                         | <b>(340)</b>  | <b>(1.736)</b>   | <b>1.100</b>                                      | <b>(42.148)</b>                                 | <b>28.047</b>             | <b>(43.124)</b>             |

A Companhia e suas investidas não possuem estudo de lucratividade futura que as permita registrar o ativo fiscal diferido decorrente de prejuízos fiscais acumulados. No caso das controladas Rio Amazonas S.A. e 2007 Participações S.A., o ativo fiscal diferido foi reconhecido em função de as controladas possuírem passivo fiscal diferido em valor superior ao ativo fiscal.

**Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos****Passivo consolidado**

|                           | Saldo final<br>31/12/2010 | Realização do<br>valor justo da<br>investida 2007<br>Participações | Saldo final<br>31/12/2011 | Reconhecido<br>no resultado |
|---------------------------|---------------------------|--|---------------------------|-----------------------------|
| 2007 Participações S.A.   | (56.961)                  | 3.471  | (53.490)                  | 3.471                       |
| Rio Amazonas Energia S.A. | (10.892)                  | 1.174  | (9.718)                   | 1.174                       |
| <b>Total</b>              | <b>(67.853)</b>           | <b>4.645</b>   | <b>(63.208)</b>           | <b>4.645</b>                |

**Notas Explicativas**

*Multiner S.A.*  
*Demonstrações financeiras*  
*em 31 de dezembro de 2011 e 2010*

**Movimentação do Imposto de Renda e da Contribuição Social Correntes**

Demonstração da base de cálculo do IR e da CSLL

| <b>CSLL</b>   | <b>Itapebi</b> | <b>Monte Pascoal</b> | <b>Consolidado</b> |
|---|----------------|----------------------|--------------------|
| Lucro Antes da CSLL   | 253            | 5.590                | 5.843              |
| Adições   | 892            | 142                  | 1.034              |
| Exclusões   | (53)           | -                    | (53)               |
| Base de Cálculo da CSLL antes da compensação de BC negativa | 1.092          | 5.732                | 6.824              |
| <b>CSL Corrente</b>   | <b>98</b>      | <b>516</b>           | <b>614</b>         |
| <b>IRPJ</b>   |                |                      |                    |
| Lucro Antes do IR   | 253            | 5.590                | 5.843              |
| Adições   | 892            | 142                  | 1.034              |
| Exclusões   | (52)           | -                    | (52)               |
| Base de Cálculo da IRPJ antes da compensação de BC negativa | 1.093          | 5.732                | 6.825              |
| Alíquota de 15%   | 164            | 860                  | 1.024              |
| Adicional do IRPJ   | 85             | 549                  | 634                |
| <b>IRPJ Corrente</b>  | <b>249</b>     | <b>1.409</b>         | <b>1.658</b>       |
| <b>Total IRPJ/ CSLL</b>                                     | <b>347</b>     | <b>1.925</b>         | <b>2.272</b>       |

**11 Investimentos****a. Composição de saldo**

|   | <u>Controladora</u>  |                       |
|---|----------------------|-----------------------|
|   | <b>31/12/2011</b>    | <b>31/12/2010</b>     |
| Investimentos (i)                       | -                    | 18.288                |
| Ágio na aquisição de investimentos (ii) | <u>57.039</u>        | <u>103.478</u>        |
| Total                                   | <u><u>57.039</u></u> | <u><u>121.766</u></u> |

- (i) A variação do exercício refere-se ao resultado negativo com equivalência patrimonial.
- (ii) A variação do período refere-se à baixa de parte do ágio apurado na combinação de negócios da 2007 Participações S.A. e da baixa do ágio apurado na aquisição das Termelétricas Itapebi e Monte Pascoal.

**Notas Explicativas**

*Multiner S.A.*  
*Demonstrações financeiras*  
*em 31 de dezembro de 2011 e 2010*

**b. Movimentação do saldo de investimentos**

| Investidas                      | 2010                   |               |   |   |                     |
|---------------------------------|------------------------|---------------|---|---|---------------------|
|                                 | Saldo em<br>31/12/2009 | AFAC          | Resultado de<br>equivalência<br>patrimonial | Reversão de<br>provisão para<br>passivo a<br>descoberto | Saldo<br>31/12/2010 |
| New Energy Options S.A. (NEO)   | 30.436                 |               | (21.220)                                    |   | 9.216               |
| Termelétrica Itapebi S.A.       | -                      | 21.700        | (18.422)                                    | (1.190)   | 2.088               |
| Termelétrica Monte Pascoal S.A. | -                      | 21.300        | (13.976)                                    | (483)   | 6.841               |
| Termelétrica Pernambuco IV S.A. | -                      | 410           | (190)                                       | (77)  | 143                 |
| <b>Total</b>                    | <b>30.436</b>          | <b>43.410</b> | <b>(53.808)</b>                             | <b>(1.750)</b>  | <b>18.288</b>       |

| Investida                       | 2011                   |   |                     |
|---------------------------------|------------------------|---|---------------------|
|                                 | Saldo em<br>31/12/2010 | Resultado de<br>equivalência<br>patrimonial | Saldo<br>31/12/2011 |
| New Energy Options S.A. (NEO)   | 9.216                  | (9.216)                                     | -                   |
| Termelétrica Itapebi S.A.       | 2.088                  | (2.088)                                     | -                   |
| Termelétrica Monte Pascoal S.A. | 6.841                  | (6.841)                                     | -                   |
| Termelétrica Pernambuco IV S.A. | 143                    | (143)                                       | -                   |
| <b>Total</b>                    | <b>18.288</b>          | <b>(18.288)</b>                             | <b>-</b>            |

**c. Composição da provisão para passivo a descoberto**

A provisão para passivo a descoberto é composta pelo valor do patrimônio líquido negativo das investidas na data de encerramento do exercício, conforme apresentado abaixo:

|                                  | PL negativo<br>em 31/12/10 | Resultado de<br>Equivalência<br>Patrimonial | Passivo a<br>descoberto<br>na opção<br>de compra | Baixa de<br>Investimentos | PL negativo<br>em 31/12/11 |
|----------------------------------|----------------------------|---|--|---------------------------|----------------------------|
| 2007 Participações S.A.          | (3.710)                    | (68.249)                                    | (3.234)  | -                         | (75.193)                   |
| New Energy Options S.A.          | -                          | (32.650)                                    | -  | -                         | (32.650)                   |
| Cia Energética Uruguai – CEU     | (1.125)                    | (603)                                       | -  | -                         | (1.728)                    |
| Termelétrica Itapebi S.A.        | -                          | (30.766)                                    | -  | -                         | (30.766)                   |
| Termelétrica Monte Pascoal S.A.  | -                          | (18.107)                                    | -  | -                         | (18.107)                   |
| Termelétrica Pernambuco III S.A. | (79)                       | -   | -  | 79                        | -                          |
| Termelétrica Pernambuco IV S.A.  | -                          | (1.156)                                     | -  | -                         | (1.156)                    |
| Termelétrica Termopower V S.A.   | (81)                       | (191)                                       | -  | -                         | (272)                      |
| Termelétrica Termopower VI S.A.  | (13)                       | (55)  | -  | -                         | (68)                       |
| Termelétrica Santa Rita S.A.     | (75)                       | (256)                                       | -  | -                         | (331)                      |
| Termelétrica Trapiche I S.A.     | (22)                       | (3)   | -  | -                         | (25)                       |
| Termelétrica Trapiche II S.A.    | (22)                       | (3)   | -  | -                         | (25)                       |
| <b>Total</b>                     | <b>(5.127)</b>             | <b>(152.039)</b>                            | <b>(3.234)</b>                                   | <b>79</b>                 | <b>(160.321)</b>           |

**Notas Explicativas**

*Multiner S.A.*  
*Demonstrações financeiras*  
*em 31 de dezembro de 2011 e 2010*

**d. Movimentação do saldo do ágio**

| <b>Investidas</b>                  | <b>Saldo em<br/>01/01/2010</b> | <b>Ágio na aquisição<br/>de participação</b> | <b>Saldo<br/>31/12/2010</b> |
|------------------------------------|--------------------------------|--|-----------------------------|
| 2007 Participações S.A.(nota 11.1) | -                              | 76.212                                       | 76.212                      |
| New Energy Options S.A. (NEO)      | 15.503                         |  | 15.503                      |
| Termelétrica Itapebi S.A.          | 5.881                          |  | 5.881                       |
| Termelétrica Monte Pascoal S.A.    | 5.882                          |  | 5.882                       |
| <b>Total</b>                       | <u>27.266</u>                  | <u>76.212</u>                                | <u>103.478</u>              |

| <b>Investida</b>                                    | <b>Saldo em<br/>31/12/2010</b> | <b>Baixa por<br/>impairment</b> | <b>Saldo<br/>31/12/2011</b> |
|---|--------------------------------|---------------------------------|-----------------------------|
| 2007 Participações S.A.                             | 76.212                         | (34.676)                        | 41.536                      |
| New Energy Options Geração de Energia<br>S.A. - NEO | 15.503                         | -                               | 15.503                      |
| Termelétrica Itapebi S.A.                           | 5.881                          | (5.881)                         | -                           |
| Termelétrica Monte Pascoal S.A.                     | 5.882                          | (5.882)                         | -                           |
| <b>Total</b>  | <u>103.478</u>                 | <u>(46.439)</u>                 | <u>57.039</u>               |

**Notas Explicativas**

*Multiner S.A.*  
*Demonstrações financeiras*  
*em 31 de dezembro de 2011 e 2010*

**e. Informações das Investidas**

O quadro abaixo apresenta um sumário das informações financeiras em empresas controladas e controladas em conjunto. As informações apresentadas abaixo não foram ajustadas pelo percentual de participação mantido pela Companhia em suas Investidas.

|  | <b>Participação</b> | <b>Quantidade de ações</b> | <b>Ativos Circulantes</b> | <b>Ativos não circulantes</b> | <b>Total de ativos</b> |
|--|---------------------|----------------------------|---------------------------|-------------------------------|------------------------|
| <b>2010</b>                                |                     |                            |                           |                               |                        |
| 2007 Participações S.A.                    | 96,04%              | 9.700                      | 199.141                   | 429.642                       | 628.783                |
| New Energy Options S.A. – NEO              | 80%                 | 360.000                    | 154.132                   | 609.690                       | 763.822                |
| Termelétrica Itapebi S.A.                  | 100%                | 1.368.999                  | 2.819                     | 81.817                        | 84.636                 |
| Termelétrica Monte Pascoal S.A.            | 100%                | 1.728.999                  | 4.024                     | 83.474                        | 87.498                 |
| Cia. Energética Uruguai – CEU              | 71%                 | 710                        | 1                         | 10.723                        | 10.724                 |
| Termelétrica Pernambuco III S.A.           | 99%                 | 990                        | -                         | -                             | -                      |
| Termelétrica Pernambuco IV S.A.            | 99%                 | 990                        | 205                       | 214                           | 419                    |
| Termelétrica Termopower V S.A.             | 99%                 | 990                        | -                         | -                             | -                      |
| Termelétrica Termopower VI S.A.            | 99%                 | 990                        | -                         | -                             | -                      |
| Termelétrica Santa Rita S.A.               | 91,5%               | 915                        | -                         | -                             | -                      |
| Termelétrica Trapiche I S.A.               | 99,99%              | 9999                       | -                         | -                             | -                      |
| Termelétrica Trapiche II S.A.              | 99,99%              | 9999                       | -                         | -                             | -                      |
| <b>2011</b>                                |                     |                            |                           |                               |                        |
| 2007 Participações S.A.                    | 96,04%              | 9.700                      | 118.518                   | 444.676                       | 563.194                |
| New Energy Options Geração de Energia S.A. | 80%                 | 360.000                    | 113.594                   | 785.415                       | 899.009                |
| Termelétrica Itapebi S.A.                  | 100%                | 1.368.999                  | 2.248                     | 68.181                        | 70.429                 |
| Termelétrica Monte Pascoal S.A.            | 100%                | 1.728.999                  | 2.050                     | 14.626                        | 16.676                 |
| Companhia Energética Uruguai - CEU         | 71%                 | 710                        | 4                         | 10.375                        | 10.379                 |
| Termelétrica Pernambuco IV S.A.            | 99%                 | 990                        | 4                         | 4.648                         | 4.652                  |
| Termelétrica Termopower V S.A.             | 99%                 | 990                        | 1                         | -                             | 1                      |
| Termelétrica Termopower VI S.A.            | 99%                 | 990                        | -                         | -                             | -                      |
| Termelétrica Santa Rita de Cássia S.A.     | 91,5%               | 915                        | 1                         | -                             | 1                      |
| Termelétrica Trapiche I S.A.               | 99,99%              | 9999                       | -                         | -                             | -                      |
| Termelétrica Trapiche II S.A.              | 99,99%              | 9999                       | -                         | -                             | -                      |

## Notas Explicativas

*Multiner S.A.*  
*Demonstrações financeiras*  
*em 31 de dezembro de 2011 e 2010*

A Companhia reconheceu uma perda de R\$ 170.327 em 2011 (R\$ 53.808 em 2010) de equivalências patrimoniais em controladas e controladas em conjunto.

As controladas da Companhia não têm suas ações negociadas em bolsa de valores.

Apesar de a Companhia possuir mais de 50% do capital votante das investidas New Energy Options Geração de Energia S.A.- NEO e Companhia Energética Uruguai S.A.- CEU, a Companhia entende que possui relacionamento de controle compartilhado dado que as decisões estratégicas, operacionais e financeiras são tomadas em conjunto.

### 1.1 Combinação de negócios realizada em estágios

Em 28 de fevereiro de 2008 a Multiner S.A. assinou contrato de opção de compra com a Crisga Consultoria em Engenharia Elétrica e Participações S.A. para a aquisição de 66,34% do capital social da 2007 Participações S.A. O adiantamento, registrado inicialmente pelo custo de R\$ 5, foi mensurado pelo valor justo correspondente aos 66,34 % de participação na 2007 Participações S.A. na data de transição para as IFRS em 1º de janeiro de 2009 e reclassificado para a conta de investimentos, em contrapartida a conta reserva de capital, no montante de R\$ 76.207, líquido de efeitos tributários.

A 2007 Participações S.A. é detentora de 99,99% do capital da Rio Amazonas Energia S.A. - RAESA, sociedade comercial que tem por objetivo a geração e comercialização de energia elétrica para o sistema isolado da cidade de Manaus e para a região norte do País.

Em 8 de março de 2010 a Companhia exerceu a opção de compra dos 66,34% das ações da empresa 2007 Participações S.A., ficando a transferência das ações e consequentemente do controle da 2007 Participações S.A. condicionada apenas a aprovação da ANEEL.

Ainda em 8 de março de 2010, a Multiner S.A. adquiriu 29,70% do capital social da 2007 Participações S.A. por R\$ 7.250.

No exercício de 2010, a 2007 Participações e sua controlada apresentaram no consolidado receita operacional líquida de R\$ 97.960 e resultado negativo de R\$ 25.275. O investimento realizado em março de 2010 recebeu os valores equivalentes ao seu percentual de participação do resultado negativo da 2007 participações até atingir o valor do total investido, que foi apresentado como despesas financeiras.

Em 10 de dezembro de 2010, foi publicado em Diário Oficial da União aprovação da Agencia Nacional de Energia Elétrica - ANEEL para a transferência do controle acionário da 2007 Participações S.A. para a Multiner.

Como resultado da aprovação da ANEEL, a Multiner obteve o controle de uma investida na qual ela mantinha uma participação de capital imediatamente antes da data da aquisição, caracterizando uma aquisição em etapas. Como consequência, a participação da Multiner na 2007 Participações passou de 29,70% para 96,04%.

Os ajustes de valor justo foram determinados provisoriamente pela Administração para 31 de dezembro de 2010.

## Notas Explicativas

*Multiner S.A.*  
*Demonstrações financeiras*  
*em 31 de dezembro de 2011 e 2010*

### Ágio

Considerando que, de acordo com o IFRS 3, o valor do ágio está limitado ao valor total da contraprestação transferida, o ágio reconhecido como resultado da aquisição foi identificado conforme abaixo:

|  | R\$                  |
|--|----------------------|
| Caixa                                      | 5                    |
| Adiantamento                               | <u>76.207</u>        |
| Valor total da contraprestação transferida | <u><u>76.212</u></u> |

A Companhia não incorreu em custos de transação nesta operação.

A reavaliação pelo valor justo da participação existente na companhia adquirida resultou em uma perda de R\$ 3.709 em 2010 e 3.234 em 2011, reconhecido em outras despesas operacionais.

O ágio é atribuído principalmente à expectativa de rentabilidade futura da 2007 Participações e da RAESA.

No balanço patrimonial da Companhia consolidado, o ágio está incluído no valor contábil do intangível.

### 1.2 Comprometimentos de capital

As eventuais garantias necessárias para que a investida New Energy Options Geração de Energia S.A. - NEO execute seu objeto social serão obtidas unicamente pela Multiner mediante contra garantia da outra acionista, Eólica Administração e Participações Ltda. (“Eólica”), proporcionalmente a sua participação no capital social. A Multiner também tem o compromisso de garantir empréstimos à Eólica quando for necessário realizar aumento de capital para fins de cumprimento do objeto social da investida, aportando em nome desta os recursos necessários.

A Multiner tem compromisso, firmado através de acordo de acionistas, de aportar o total de R\$ 8.094 na Companhia Energética Uruguai S.A.- CEU, dos quais R\$ 7.026 já foram aportados.

## 12 Propriedades para investimento

As propriedades para investimento consistem de terrenos, no município de Sapeaçu, onde seriam instaladas as Termelétricas Monte Pascoal e Itapebi, cujas licenças de instalação e localização foram revogadas, terreno localizado em Cabo de Santo Agostinho que a Administração ainda determinará a sua melhor utilização e outro terreno na área rural de Santa Rita no Estado da Paraíba.

**Notas Explicativas**

*Multiner S.A.*  
*Demonstrações financeiras*  
*em 31 de dezembro de 2011 e 2010*

|                                | <b>Controladora e Consolidado</b> |                   |
|--------------------------------|-----------------------------------|-------------------|
|                                | <b>31/12/2011</b>                 | <b>31/12/2010</b> |
| Propriedades para Investimento |                                   |                   |
| Sapeçu/BA                      | 667                               | 667               |
| Cabo de Santo Agostinho/PE     | 2.029                             | 1.980             |
| Santa Rita/PB                  | 2.175                             | -                 |
|                                | <u>4.871</u>                      | <u>2.647</u>      |

A Administração decidiu por manter estas propriedades avaliadas pelo custo, que se aproxima do valor justo.

**13 Imobilizado**

|                                 | Controladora                             |                         |                     |             |   |                          |         |
|---------------------------------|--|-------------------------|---------------------|-------------|---|--------------------------|---------|
|                                 | Benfeitorias em imóveis de terceiros (*) | Máquinas e equipamentos | Móveis e utensílios | Instalações | Equipamentos de informática e comunicação | Imobilizado em andamento | Total   |
| <b><u>Custo</u></b>             |  |                         |                     |             |   |                          |         |
| Saldo em 31 de dezembro de 2010 | 283                                      | 16                      | 131                 | 28          | 198                                       | -                        | 656     |
| Adições                         | -  | 5                       | -                   | -           | 16  | 59.043(1)                | 59.064  |
| Baixas                          | -  | (1)                     | -                   | -           | -   | (4.869)                  | (4.870) |
| Saldo em 31 de dezembro de 2011 | 283                                      | 20                      | 131                 | 28          | 214                                       | 54.174                   | 54.850  |
| <b><u>Depreciação</u></b>       |  |                         |                     |             |   |                          |         |
| Saldo em 31 de dezembro de 2010 | (275)                                    | (3)                     | (28)                | (7)         | (68)                                      | -                        | (381)   |
| Adições                         | (5)                                      | (2)                     | (13)                | (2)         | (41)                                      | -                        | (63)    |
| Saldo em 31 de dezembro de 2011 | (280)                                    | (5)                     | (41)                | (9)         | (109)                                     | -                        | (444)   |
| <b><u>Valor contábil</u></b>    |  |                         |                     |             |   |                          |         |
| Em 31 de dezembro de 2010       | 8  | 13                      | 103                 | 21          | 130                                       | -                        | 275     |
| Em 31 de dezembro de 2011       | 3  | 15                      | 90                  | 19          | 105                                       | 54.174                   | 54.406  |

**Notas Explicativas**

*Multiner S.A.*  
*Demonstrações financeiras*  
*em 31 de dezembro de 2011 e 2010*

|  | Terrenos | Veículos | Benfeitorias<br>em imóveis<br>de terceiros | Máquinas e<br>equipamentos | Móveis e<br>utensílios | Instal |
|--|----------|----------|--|----------------------------|------------------------|--------|
| <b>Custo</b>                           |          |          |  |                            |                        |        |
| <b>Saldo em 31 de dezembro de 2010</b> | 67       | 41       | 34.642                                     | 195.289                    | 144                    |        |
| <i>Adições</i>                         | -        | 59       | 1.666                                      | 577                        | 18                     |        |
| <i>Transferências</i>                  | -        | -        | -  | (19.753)                   | -                      |        |
| <i>Baixas</i>                          | -        | (41)     | -  | (1)                        | -                      |        |
| <b>Saldo em 31 de dezembro de 2011</b> | 67       | 59       | 36.308                                     | 176.112                    | 162                    |        |
| <b>Depreciação</b>                     |          |          |  |                            |                        |        |
| <b>Saldo em 31 de dezembro de 2010</b> | -        | (13)     | (284)                                      | (53)                       | (30)                   |        |
| <i>Adições</i>                         | -        | (12)     | (2.053)                                    | (9.029)                    | (16)                   |        |
| <i>Baixas</i>                          | -        | 16       | -  | -                          | -                      |        |
| <b>Saldo em 31 de dezembro de 2011</b> | -        | (9)      | (2.337)                                    | (9.082)                    | (46)                   |        |
| <b>Valor contábil</b>                  |          |          |  |                            |                        |        |
| Em 31 de dezembro de 2010              | 67       | 28       | 34.358                                     | 195.236                    | 114                    |        |
| Em 31 de dezembro de 2011              | 67       | 50       | 33.971                                     | 167.030                    | 116                    |        |

- (1) Transferência, por parte da controlada Termelétrica Monte Pascoal S.A. à Multiner, dos direitos decorrentes de adiantamentos para aquisição de máquinas pagos pela controlada ao fornecedor Wartsila. A transferência ocorreu em função da revogação das licenças ambientais do projeto de implantação da Termelétrica. Os direitos decorrentes de adiantamentos para aquisição de máquinas serão posteriormente transferidos para outras empresas controladas pela Companhia, conforme acordo entre Multiner e Wartsila.
- (2) A controlada NEO estimou o valor de uso dos seus ativos com base no valor presente de fluxo de caixa futuros, resultado das suas melhores estimativas. Os fluxos de caixa, decorrentes do uso contínuo dos ativos relacionados, são ajustados pelos riscos específicos e utilizam a taxa calculada através da estrutura do Custo Médio Ponderado de Capital (WACC), sendo 11,25% para a New Energy Options Geração de Energia S.A. – NEO e 12,93% para a RAESA. As principais premissas dos fluxos de caixa são: preços baseados nos Contratos de Compra e Venda de Energia (CCVE) existentes, curvas de produção associadas aos projetos existentes no portfólio da Cia, custos operacionais de mercado, financiamentos contratos e investimentos necessários para a realização dos projetos. Tal estudo gerou na controlada NEO, uma perda ao valor recuperável de seus ativos no valor de R\$27.033.
- (\*) As adições no período referem-se a compra de equipamentos para implantação do projeto Alegria II.

## Notas Explicativas

*Multiner S.A.*  
*Demonstrações financeiras*  
*em 31 de dezembro de 2011 e 2010*

### Garantia

Em 31 de Dezembro de 2011, alguns equipamentos do empreendimento da investida New Energy Options Geração de Energia S.A (NEO) com valor contábil de R\$ 252.072 estavam alienados em função das suas operações de financiamentos. (ver Nota Explicativa nº 15).

### Imobilizado em andamento

Em 31 de dezembro de 2011, os custos de empréstimos capitalizados relacionados à construção das Usinas de Energia Eólica Alegria I e Alegria II totalizavam R\$114.626, sendo R\$ R\$ 65.026 até 31 de dezembro de 2010.

A variação anual no consolidado é representada basicamente pelos investimentos relacionados ao projeto Alegria II.

## 14 Intangível

### a. Composição do saldo

O intangível é composto pelo ágio na aquisição de investimentos permanentes e por gastos relativos à desenvolvimento de projetos que irão gerar valor econômico futuro para o Grupo, demonstrado a seguir:

|  | Controladora |               | Consolidado    |                |
|--|--------------|---------------|----------------|----------------|
|  | 31/12/2011   | 31/12/2010    | 31/12/2011     | 31/12/2010     |
| Ágio na aquisição de investimentos (a) | -            | -             | 57.039         | 103.478        |
| Contrato de compra de energia (b)      | -            | -             | 157.325        | 167.534        |
| Projeto Minas Gerais                   | -            | 924           | -              | 924            |
| Projeto Pernambuco (c)                 | 8.102        | 11.019        | 8.102          | 11.019         |
| Projeto Alagoas                        | -            | 188           | -              | 188            |
| Projeto Iraí (d)                       | 254          | 254           | 254            | 254            |
| Projeto Paraíba                        | -            | 1.538         | -              | 1.538          |
| Projeto Guamaré                        | -            | 445           | -              | 445            |
| Software                               | 51           | 53            | 75             | 92             |
| Obras de Arte                          | -            | -             | 34             | 34             |
|  | <u>8.407</u> | <u>14.421</u> | <u>222.829</u> | <u>285.506</u> |

### (a) Ágio apurado na aquisição de Investimentos permanentes:

#### *Ágio apurado na aquisição das empresas Termelétrica Itapebi e Termelétrica Monte Pascoal*

A Multiner realizou projeções financeiras para as duas usinas das investidas, considerando o retorno estimado para hipóteses diferenciadas de períodos de despacho das usinas. O valor presente dos fluxos de caixa que são parte destas projeções foi apurado considerando-se uma taxa de desconto de 13% a.a. e prazos de projeção dos resultados de 15 anos. O ágio apurado de R\$ 5.881 foi o mesmo para cada uma das empresas, no total de R\$ 11.763.

No exercício de 2011 os ágios apurados nas aquisições das UTEs Itapebi e Monte Pascoal no valor de R\$11.763 foram totalmente baixados por impairment.

#### *Ágio apurado na aquisição da New Energy Options*

A Multiner realizou projeções financeiras para as usinas Alegria I e II da investida, considerando diversos cenários econômicos. Tais estimativas levaram em consideração a receita pela venda de energia, de acordo com os contratos de compra e venda de energia já celebrados, e os custos estimados para a construção e operação de tais usinas. O valor presente dos fluxos de caixa, que são parte dessas projeções, foi apurado considerando-se uma taxa de desconto de 13% a.a.

## Notas Explicativas

*Multiner S.A.*  
*Demonstrações financeiras*  
*em 31 de dezembro de 2011 e 2010*

e prazo de projeção dos resultados de 20 anos, de acordo com os contratos de venda de energia. O ágio apurado foi de R\$ 15.503.

O teste de realização do ativo é efetuado em função dos prazos das projeções de rentabilidade futura que serão revisadas anualmente pelo período dos contratos de venda de energia, contados da data da entrada em operação dos projetos.

### **Ágio apurado na aquisição da 2007 Participações**

Em 10 de dezembro de 2010, a Multiner S.A. passou a deter 96,0396% do capital social da 2007 Participações S.A. Foram efetuadas projeções financeiras para a usina UTE Cristiano Rocha, empreendimento da RAESA, considerando diversos cenários econômicos. Tais estimativas levaram em consideração a receita pela venda e de energia, de acordo com os contratos de compra e venda de energia já celebrados, e os custos estimados para a construção e operação de tais usinas. O valor presente dos fluxos de caixa, que são parte dessas projeções, foi apurado considerando-se uma taxa de desconto de 11% a.a. e o prazo remanescente de 16 anos do contrato de venda de energia. O ágio apurado para os 96,04% das ações já efetivamente transferidas foi de R\$ 76.212.

A variação no exercício de 2011 refere-se à provisão para impairment no valor de R\$34.676 do ágio apurado da combinação de negócios da 2007 Participações S.A.

- (b) Refere-se ao valor presente do contrato de compra de energia firmado entre a Rio Amazonas Energia S.A e Amazonas Distribuidora de Energia S.A., registrado nas demonstrações financeiras consolidadas em função da combinação de negócios mencionada na Nota Explicativa 11.
- (c) Projeto Pernambuco: compreendido por 8 projetos de usinas termelétricas movidas a óleo combustível. A capacidade nominal somada chega a aproximadamente 1.686MW. Dos 8 projetos movidos a óleo combustível, 4 empreendimentos foram vencedores nos leilões A-3 e A-5, realizados em setembro de 2008, quando venderam disponibilidade de energia elétrica, nas quantidades e preços demonstrados na tabela abaixo:

| Usinas           | Capacidade   |        | Entrada em operação | Lotes vendidos (MW médios) | ICB (R\$/MWh) | Receita fixa (R\$ milhões /ano) |
|------------------|--------------|--------|---------------------|----------------------------|---------------|---------------------------------|
|                  | Nominal (MW) | Leilão |                     |                            |               |                                 |
| IE Pernambuco IV | 200,8        | A-3    | 01/03/2012          | 107                        | 130,97        | 63,0                            |
| IE Termopower V  | 200,8        | A-5    | 01/01/2013          | 104                        | 145,90        | 75,7                            |
| IE Termopower VI | 200,8        | A-5    | 01/01/2013          | 104                        | 144,80        | 74,7                            |

Em 12 de maio de 2009 foi assinado entre a Multiner e a A&G Energia Empreendimentos Ltda. - ME, o Instrumento de Cessão de Direitos e Outras Avenças onde a participação da Multiner em 3 usinas do Projeto Pernambuco (com e sem PPAs) será aumentada dos originais 75% para 100%, em troca da renúncia à participação de 100% na UTE Pernambuco III, vencedora no Leilão A-5 de 2008.

Esta alteração não impactará na capacidade de geração total sob a gestão exclusivamente da Multiner e foi estruturada com o objetivo de redução do CAPEX relativo à UTE Pernambuco III.

A efetiva transferência de controle dos direitos sobre as UTEs Pernambuco IV e Termopower V foram aprovadas pela Agência Nacional de Energia Elétrica - ANEEL através da resolução normativa 484 de 17 de abril de 2012. A Termopower VI ainda aguarda conclusão da ANEEL.

O valor do projeto é representado por desembolsos realizados pela Companhia que irão gerar valor econômico futuro.

- (d) Projeto Iraí: Refere-se a 71% dos investimentos realizados pela Companhia Energética do Uruguai S.A. em estudos de revisão de inventário e de viabilidade técnico-econômica, para implantação de uma usina hidrelétrica a ser construída no

**Notas Explicativas**

**Multiner S.A.**  
Demonstrações financeiras  
em 31 de dezembro de 2011 e 2010

Rio Uruguai. Após a conclusão desses estudos, o mesmo será encaminhado à ANEEL para que seja realizado leilão para a concessão da construção e operação da usina. Caso a Multiner e suas associadas nesse empreendimento não sejam vencedoras nesse leilão, a Administração entende que os gastos na elaboração dos estudos de aproveitamento hídrico referentes à usina hidrelétrica de aproximadamente 330 MW serão ressarcidos.

**Recuperação de ativo intangível e perda por redução no valor recuperável**

A Administração da Companhia realizou análise de recuperação dos custos de desenvolvimento para a data base de 31 de dezembro de 2011, avaliando a utilidade econômica dos ativos com tal classificação. Esta avaliação gerou os seguintes resultados:

- O ágio registrado na controladora referente a Termelétrica Itapebi e Monte Pascoal, nos valores de R\$5.881 e R\$5.882, respectivamente, foi totalmente baixado para o resultado do exercício em função da Companhia ter recebido os termos de intimação com a possível revogação das outorgas. Apesar de ter apresentado defesa, a administração da Companhia considera a perda das outorgas irreversível
- Provisão para impairment no valor de R\$34.676 do ágio apurado da combinação de negócios da 2007 Participações S.A
- Provisão para impairment no valor de R\$1.974 referente a gastos com projetos da UTE Pernambuco IV justificada pela perda da outorga publicada na resolução ANEEL 3.465 de 24 de abril de 2012
- Provisão para impairment no valor de R\$993 referente a gastos com os projetos Angelim, Lajedo, Ribeirão I, Termopower VII e Termopower VIII justificada pela inviabilidade econômica dos mesmos.

**b. Movimentação do Intangível - Controladora**

|                                       | Prazos de vida útil | Custo               |            |                |                     |
|---------------------------------------|---------------------|---------------------|------------|----------------|---------------------|
|                                       |                     | Saldo em 31/12/2010 | Aquisições | Baixas         | Saldo em 31/12/2011 |
| Software                              | 5 anos              | 82                  | 36         | (40)           | 78                  |
| Custos de desenvolvimento de projetos | indefinida          | 14.368              | 52         | (6.064)        | 8.356               |
|                                       |                     | <u>14.450</u>       | <u>88</u>  | <u>(6.104)</u> | <u>8.434</u>        |
| Amortização                           |                     |                     |            |                |                     |
|                                       |                     | Saldo em 31/12/2010 | Aquisições | Baixas         | Saldo em 31/12/2011 |
| Software                              |                     | (29)                | (22)       | 24             | (27)                |
|                                       |                     | <u>14.421</u>       | <u>66</u>  | <u>6.080</u>   | <u>8.407</u>        |

**c. Movimentação do Intangível - Consolidado**

|                           | Prazos de vida útil | Custo               |            |          |                     |
|---------------------------|---------------------|---------------------|------------|----------|---------------------|
|                           |                     | Saldo em 31/12/2010 | Aquisições | Baixas   | Saldo em 31/12/2011 |
| Software                  | 5 anos              | 165                 | 46         | (59)     | 152                 |
| Obras de Arte             | indefinida          | 34                  | -          | -        | 34                  |
| Custos de desenvolvimento | indefinida          | 14.368              | 52         | (6.064)  | 8.356               |
| Ágio                      | indefinida          | 103.478             | -          | (46.439) | 57.039              |

**Notas Explicativas**

**Multiner S.A.**  
*Demonstrações financeiras*  
*em 31 de dezembro de 2011 e 2010*

|                               |            |                   |                   |                 |                   |
|-------------------------------|------------|-------------------|-------------------|-----------------|-------------------|
| Contrato de compra de energia | indefinida | <u>167.534</u>    | <u>-</u>          | <u>(10.209)</u> | <u>157.325</u>    |
|                               |            | <u>285.579</u>    | <u>98</u>         | <u>(62.771)</u> | <u>222.906</u>    |
| <b>Amortização</b>            |            |                   |                   |                 |                   |
|                               |            | <b>Saldo em</b>   | <b>Aquisições</b> | <b>Baixas</b>   | <b>Saldo em</b>   |
|                               |            | <b>31/12/2010</b> |                   |                 | <b>31/12/2011</b> |
| Software                      |            | <u>(73)</u>       | <u>(38)</u>       | <u>34</u>       | <u>(77)</u>       |
|                               |            | <u>285.506</u>    | <u>60</u>         | <u>(62.737)</u> | <u>222.829</u>    |

**15 Financiamentos**

Esta nota explicativa fornece informações sobre os termos contratuais dos financiamentos com juros, que são mensurados pelo custo amortizado. Para mais informações sobre a exposição do Grupo a riscos de taxa de juros, moeda estrangeira e liquidez, veja Nota Explicativa nº 28.

**Notas Explicativas**

*Multiner S.A.*  
*Demonstrações financeiras*  
*em 31 de dezembro de 2011 e 2010*

|                                 | Controladora |            | Consolidado |            |
|---------------------------------|--------------|------------|-------------|------------|
|                                 | 31/12/2011   | 31/12/2010 | 31/12/2011  | 31/12/2010 |
| Cédulas de crédito bancário (a) | 111.336      | 103.077    | 693.144     | 665.562    |
| Financiamento - BNB (b)         | -            | -          | 421.666     | 228.557    |
| Banco da Indústria e Comércio   | -            | -          | 5.479       | 7.038      |
|                                 | 111.336      | 103.077    | 1.120.289   | 901.157    |
| Circulante                      | 7.179        | 3.239      | 111.768     | 112.884    |
| Não circulante                  | 104.157      | 99.838     | 1.008.521   | 788.273    |

**a. Cédulas de Crédito Bancário**

|                            | Vencimento | Encargos                   | Controladora |            | Consolidado |            |
|----------------------------|------------|----------------------------|--------------|------------|-------------|------------|
|                            |            |                            | 31/12/2011   | 31/12/2010 | 31/12/2011  | 31/12/2010 |
| CCBs (1)                   | Até 2028   | IGP-M + 9%<br>a 10,6% a.a. | 127.763      | 121.205    | 732.787     | 709.316    |
| (-) Custos a apropriar (2) |            |                            | (16.427)     | (18.128)   | (39.643)    | (43.754)   |
|                            |            |                            | 111.336      | 103.077    | 693.144     | 665.562    |
| Circulante                 |            |                            | 7.179        | 3.239      | 60.371      | 43.474     |
| Não circulante             |            |                            | 104.157      | 99.838     | 632.773     | 622.088    |

- (1) Refere-se a Cédulas de Crédito Bancário (CCBs) emitidas pela New Energy Options Geração de Energia S.A. - NEO e pela Rio Amazonas Energia S.A. - RAESA, para financiamento das operações. Estas operações têm custo de captação de IGP-M + 9% a 10,6% a.a.

As cédulas de créditos bancários apresentadas na controladora foram inicialmente emitidas pela New Energy Options Geração de Energia S.A. - NEO e transferidas subsequentemente para a Multiner S.A, nas mesmas condições informadas acima.

- (2) Refere-se aos gastos com assessoria financeira na captação das Cédulas de Crédito Bancário (CCBs) que são amortizados considerando o prazo de vencimento dos contratos conforme pronunciamento contábil CPC 08 - Custos de Transação.

A Companhia não efetuou no prazo de vencimento o pagamento dos CCBs emitidos pela New Energy Options Geração de Energia S.A. - NEO com vencimento nos meses de outubro (parcialmente), novembro e dezembro de 2011, num total de aproximadamente R\$ 10.500. A liquidação das parcelas em atraso foi efetuada em abril de 2012.

Vide quadro de maturidade dos financiamentos, considerando valor nominal, incluindo juros a vencer, na Nota Explicativa nº 28.

**Notas Explicativas**

*Multiner S.A.*  
*Demonstrações financeiras*  
*em 31 de dezembro de 2011 e 2010*

**b. Financiamentos do Banco do Nordeste do Brasil**

|                                 | <b>Consolidado</b> |                   |
|---------------------------------|--------------------|-------------------|
|                                 | <b>31/12/2011</b>  | <b>31/12/2010</b> |
| Financiamento Alegria I (1)     | 198.581            | 170.956           |
| Financiamento Alegria II (2)    | 191.427            | -                 |
| Empréstimo-ponte Alegria II (3) | 37.537             | 60.335            |
| (-) Custos a apropriar          | (5.879)            | (2.734)           |
|                                 | 421.666            | 228.557           |
| Circulante                      | 45.919             | 62.371            |
| Não circulante                  | 375.747            | 166.186           |

- (1) O valor financiado para o Projeto Alegria I será pago em 20 anos, com carência de um ano, com amortização mensal do valor do principal e do juros, a partir de 22 de outubro de 2011. Os juros são de 10% a.a., com desconto de 2,5% como bônus por adimplência quando do pagamento na data devida. Em 31 de dezembro de 2011 o valor total financiado já havia sido liberado.
- (2) Para o Projeto Alegria II o Banco do Nordeste aprovou o empréstimo ponte no valor total de R\$ 140.000, com vencimento inicial para 17 de maio de 2011, sendo que o mesmo teve seu vencimento prorrogado para o dia 17 de novembro de 2011 e a taxa de juros renegociada de 1,31% a.m. para 1,29% a.m., que será redefinida a cada “data de aniversário” da operação de crédito. Em 29 de novembro de 2011, a Companhia renegociou o empréstimo prorrogando seu vencimento para 17 de maio de 2012, com valor de principal renegociado para R\$ 46.921 corrigido pela variação do CDI + 0,4% a.m.
- (3) O valor financiado para o Projeto Alegria II será pago em 20 anos, com carência de dois anos, com a primeira parcela do principal vencendo em 23 de janeiro de 2013 e tem juros de 10% a.a., com desconto de 2,5% como bônus por adimplência quando do pagamento na data devida.

**c. Banco da Indústria e do Comercio - BIC**

O valor liberado foi de R\$ 8.000, a ser pago em uma única parcela com vencimento em 11 de novembro de 2011, com encargos de CDI + 0,60% ao mês. Em 11 de novembro de 2011, a Companhia renegociou este empréstimo, amortizando R\$ 1.457 de principal e pagará o saldo remanescente de R\$ 7.400 em 12 parcelas mensais de R\$ 617 corrigidas pela variação do CDI + 0,6% a.m, sendo a primeira em 12 de dezembro de 2011 e a última em 12 de novembro de 2012.

O saldo apresentado em 31 de dezembro de 2011 possui R\$ 52 de encargos financeiros (R\$ 638 em 31 de dezembro de 2010).

**Garantias dos financiamentos**

As seguintes garantias foram fornecidas aos credores em função das operações de financiamento do Grupo:

- Cessão dos direitos creditórios dos empreendimentos
- Alienação fiduciária dos equipamentos
- Fianças bancárias

**Notas Explicativas**

*Multiner S.A.*  
*Demonstrações financeiras*  
*em 31 de dezembro de 2011 e 2010*

- Seguro de conclusão da obra
- Aplicações financeiras
- Penhor dos direitos emergentes da resolução autorizativa e dos contratos de compra e venda de energias dos seus empreendimentos
- Penhor das ações da Companhia
- Fiança dos acionistas
- Hipoteca do terreno da RAESA no valor de R\$ 630.

**16 Fornecedores**

|  | Controladora |            | Consolidado |            |
|--|--------------|------------|-------------|------------|
|  | 31/12/2011   | 31/12/2010 | 31/12/2011  | 31/12/2010 |
| Arteche EDC Equipamentos e Sistemas S.A. | -            | -          | 10.200      | 12.045     |
| Caterpillar Motoren GMBH & Co.           | -            | -          | 5.206       | 5.479      |
| EMPA S.A. Serviços de Engenharia         | -            | -          | 4.477       | 3.423      |
| Engevix Engenharia S.A.                  | -            | -          | 684         | 1.314      |
| Medabil Sistemas Construtivos S.A.       | -            | -          | 723         | 1.162      |
| Petrobras Distribuidora S.A. (a)         | 11.151       | -          | 110.414     | 118.447    |
| STK Sistemas do Brasil Ltda.             | -            | -          | 12.297      | 2.012      |
| Transdata Transportes S.A.               | -            | -          | 1.155       | 4.225      |
| Vestas Eolica                            | -            | -          | 2.678       | 6.348      |
| Wartsila Brasil Ltda.                    | -            | -          | 16.655      | 8.902      |
| Wartsila Finland                         | -            | -          | 6.983       | -          |
| Windpower Construções Ltda.              | -            | -          | 1.560       | 3.615      |
| Outros                                   | 2.465        | 2.078      | 10.312      | 12.777     |
|  | 13.616       | 2.078      | 183.344     | 179.749    |
| Circulante                               | 4.696        | 2.078      | 169.946     | 176.326    |
| Não circulante                           | 8.920        | -          | 13.398      | 3.423      |

- (a) Destaca-se o valor a pagar a Petrobras Distribuidora, referente ao consumo de combustível da investida RAESA, a ser reembolsado pela Eletrobrás (via reembolso da CCC) e pela Amazonas Distribuidora de Energia S.A. conforme destacado na Nota Explicativa nº7.

O valor de R\$ 11.151 na Controladora é referente ao acordo efetuado com a Petrobras Distribuidora S.A em função do inadimplemento do contrato de compra de lastro para as controladas Itapebi, Monte Pascoal e Pernambuco IV, conforme Nota Explicativa nº 26.

A exposição do Grupo a riscos de moeda e liquidez relacionados a fornecedores é divulgada na Nota Explicativa nº 28.

**17 Obrigações Fiscais**

|  | Controladora | Consolidado |
|--|--------------|-------------|
|--|--------------|-------------|

**Notas Explicativas**

**Multiner S.A.**  
*Demonstrações financeiras*  
em 31 de dezembro de 2011 e 2010

|          | 31/12/2011 | 31/12/2010 | 31/12/2011    | 31/12/2010    |
|----------|------------|------------|---------------|---------------|
| IRRF     | 29         | 69         | 941           | 160           |
| ISS      | 26         | 27         | 372           | 938           |
| ICMS (1) | 91         | -          | 47.227        | 15.314        |
| Outros   | 27         | 34         | 1.483         | 1.276         |
|          | <u>173</u> | <u>130</u> | <u>50.023</u> | <u>17.688</u> |

- (1) Refere-se substancialmente a ICMS apurado na venda de energia elétrica pela controlada RAESA. O valor devido não foi recolhido e está sendo atualizado com juros e multa. A Companhia está em processo de discussão destes impostos perante a Secretaria de Estado de Fazenda do Amazonas, veja Nota Explicativa n° 21.

**18 Contas a pagar**

|  | <u>Controladora</u> |              | <u>Consolidado</u> |              |
|--|---------------------|--------------|--------------------|--------------|
|  | 31/12/2011          | 31/12/2010   | 31/12/2011         | 31/12/2010   |
| Contas a pagar por aquisição de investimento (1) | 1.208               | 3.021        | 1.208              | 3.021        |
| Contas a pagar por aquisição de terreno          | -                   | 792          | -                  | 792          |
| Dívida com antigos acionistas                    | -                   | -            | 436                | 436          |
| Outros   | 113                 | 3            | 213                | 77           |
|  | <u>1.321</u>        | <u>3.816</u> | <u>1.857</u>       | <u>4.326</u> |
| Circulante                                       | 1.321               | 3.816        | 1.421              | 3.880        |
| Não circulante                                   | <u>-</u>            | <u>-</u>     | <u>436</u>         | <u>446</u>   |

- (1) Em 31 de dezembro de 2011 o saldo refere-se ao valor a pagar para a empresa Quattropar, referente à compra de 29,70% da participação acionária na empresa 2007 Participações S.A.

A exposição do Grupo a riscos de moeda e liquidez relacionados a contas a pagar é divulgada na Nota Explicativa n° 28.

**Notas Explicativas**

*Multiner S.A.*  
*Demonstrações financeiras*  
*em 31 de dezembro de 2011 e 2010*

**19 Debêntures****Controladora e Consolidado**

|                       | <b>31/12/2011</b> | <b>31/12/2010</b> |
|-----------------------|-------------------|-------------------|
| 1º Emissão (1)        | 8.181             | 10.074            |
| 2º Emissão (2)        | 109.482           | 104.173           |
| Custo de captação (3) | <u>(971)</u>      | <u>(1.373)</u>    |
|                       | <u>116.692</u>    | <u>112.874</u>    |
| Circulante            | 13.826            | 10.074            |
| Não circulante        | <u>102.866</u>    | <u>102.800</u>    |

- (1) Em 17 de novembro de 2009 a Companhia emitiu 12.000 debêntures nominativas escriturais, privadas, com garantias flutuantes e não conversíveis em ações, em uma série única, com valor nominal total de emissão de R\$ 12.000, das quais 10.000 foram subscritas e integralizadas em 18 de novembro de 2009, no valor total de R\$ 10.000.

O valor nominal das debêntures é atualizado pela aplicação da variação acumulada de 105% das taxas médias diárias dos DI - Depósitos Interfinanceiros.

O prazo de vencimento é de 6 (seis) anos contados a partir da data de emissão, podendo ser resgatadas antecipadamente a qualquer tempo pelos debenturistas.

A variação negativa no período de R\$ 1.893 é explicada pelo registro da remuneração do período referente a resgate de 2.508 debêntures ao preço total de R\$ 2.938 e de R\$ 1.034 referentes à capitalização dos encargos da dívida do período.

- (2) Em 31 de maio de 2010 a Companhia emitiu 500 debêntures nominativas escriturais, privadas, com garantias flutuantes e não conversíveis em ações, em uma série única, com valor nominal total de emissão de R\$ 250.000, das quais 186 foram subscritas e integralizadas, como segue:

| <b>Data</b>  | <b>Quantidade</b> | <b>Preço subscrição</b> | <b>Valor captado</b> | <b>Atualização</b> | <b>Juros</b> | <b>Valor atualizado</b> |
|--------------|-------------------|-------------------------|----------------------|--------------------|--------------|-------------------------|
| 25/06/2010   | 4                 | 508                     | 2.033                | 105                | 104          | 2.242                   |
| 30/06/2010   | 79                | 508                     | 40.108               | 2.129              | 2.008        | 44.245                  |
| 15/07/2010   | 10                | 512                     | 5.119                | 248                | 234          | 5.601                   |
| 06/08/2010   | 30                | 514                     | 15.414               | 775                | 613          | 16.802                  |
| 09/08/2010   | 12                | 514                     | 6.168                | 310                | 243          | 6.721                   |
| 13/10/2010   | 19                | 534                     | 10.155               | 268                | 218          | 10.641                  |
| 21/10/2010   | 6                 | 537                     | 3.225                | 74                 | 61           | 3.360                   |
| 29/10/2010   | 10                | 540                     | 5.397                | 113                | 90           | 5.600                   |
| 09/11/2010   | <u>16</u>         | <u>543</u>              | <u>8.681</u>         | <u>155</u>         | <u>125</u>   | <u>8.961</u>            |
| <b>Total</b> | <u>186</u>        | <u>-</u>                | <u>96.300</u>        | <u>4.177</u>       | <u>3.696</u> | <u>104.173</u>          |

O prazo de vencimento das debêntures é de 4 anos, vencendo-se as mesmas em 1º de junho de 2014.

O valor nominal das debêntures é atualizado pelo IGP-M.

A variação refere-se à remuneração no período de R\$5.309, sendo R\$5.071 de variação monetária e R\$238 de juros.

## Notas Explicativas

*Multiner S.A.*  
*Demonstrações financeiras*  
*em 31 de dezembro de 2011 e 2010*

- (3) Valor referente a pagamento ao Banco do Nordeste do Brasil referente a comissão de estruturação, que será amortizado pelo prazo das debêntures.

### *Covenants*

As operações com debêntures do Grupo possuem determinadas cláusulas restritivas (*covenants*). Todas as condições restritivas, bem como as demais obrigações assumidas em relação as debêntures, vêm sendo adequadamente atendidas.

## 20 Transações com partes relacionadas

### Remuneração de pessoal-chave da administração

Os administradores apresentados na nota a seguir são os membros do Conselho de Administração e do Conselho Fiscal.

De acordo com a Lei nº 6.404/76 e com o estatuto social da Companhia, é responsabilidade dos acionistas, em Assembléia Geral, fixarem o montante global da remuneração anual dos administradores. Cabe ao Conselho de Administração efetuar a distribuição da verba entre os administradores.

Em Assembléia Geral ordinária de 27 de janeiro de 2011, foi fixado o limite de remuneração fixa global anual dos administradores da Companhia, para o exercício de 2011 em até R\$ 3.326 (R\$ 1.977 para o exercício de 2010).

O impacto da remuneração dos administradores da Companhia no resultado do período de doze meses findo em 31 de dezembro de 2011 está apresentado no quadro abaixo:

|  | <b>31/12/2011</b>   | <b>31/12/2010</b>   |
|--|---------------------|---------------------|
| Administradores (pró-labore)           | 2.724               | 1.559               |
| Conselho de Administração (Honorários) | 336                 | 539                 |
| Conselho Fiscal (Honorários)           | <u>210</u>          | <u>-</u>            |
| Total                                  | <u><u>3.270</u></u> | <u><u>2.098</u></u> |

### Controladora

A Companhia é controlada pelos acionistas Jorge Amilcar Boueri da Rocha e José Augusto Ferreira dos Santos através das empresas JABR Participações S/A e Cia 44 de Negócios, respectivamente. Vide composição acionária da Companhia na nota explicativa 22.





## Notas Explicativas

*Multiner S.A.*  
*Demonstrações financeiras*  
*em 31 de dezembro de 2011 e 2010*

\*\*) Os contratos de mútuo são remunerados à taxa de CDI+105%.

**Notas Explicativas**

*Multiner S.A.*  
*Demonstrações financeiras*  
*em 31 de dezembro de 2011 e 2010*

**21 Contingências**

A Companhia e suas controladas estão se defendendo de ações de naturezas cíveis e regulatórias. A Administração, com base na opinião de seus assessores jurídicos, segregou as chances de êxito nesses processos entre provável e possível.

As causas foram classificadas como prováveis quando, na avaliação da Administração, com base na opinião de seus assessores jurídicos, é provável que uma saída de recursos que incorporam benefícios econômicos seja necessária para liquidar a causa em discussão. Para essas causas, uma provisão para contingências foi constituída no valor total da causa.

As causas foram classificadas como possíveis quando, na avaliação da Administração, com base na opinião de seus assessores jurídicos, a Companhia não admite a obrigação, por entender que existem fortes argumentos de defesa. Nesses casos, a Administração considera que é improvável que uma saída de recursos que incorporam benefícios econômicos seja necessária para liquidar a causa em discussão, ou que o valor da saída de recursos não pode ser estimado com confiança, por ainda depender de eventos futuros relevantes. Para essas causas, nenhuma provisão foi constituída.

**a. Risco provável**

| <b>Empresa</b> | <b>Descrição dos processos</b>  | <b>Consolidado</b> | <b>Controladora</b> |
|----------------|---|--------------------|---------------------|
| Itapebi        | Ação de Cobrança, pelo rito ordinário fundamentada no inadimplemento do protocolo de intenções firmado entre a MEDABIL e a ITAPEBI para a celebração do contrato de fornecimento e montagem de materiais. | 1.335              | -                   |
| Monte Pascoal  | Aplicação de Penalidade pela Aneel referente revogação da outorga por descumprimento do cronograma e obrigações   | 20.367             |                     |
| Itapebi        | Aplicação de Penalidade pela Aneel referente revogação da outorga por descumprimento do cronograma e obrigações   | 20.367             |                     |
| Multiner       | Aplicação de Penalidade pela Aneel referente revogação da outorga por descumprimento do cronograma e obrigações da UTE Pernambuco IV  | 32.938             | 32.938              |
| Total          |   | 75.007             | 32.938              |

**Notas Explicativas**

*Multiner S.A.*  
*Demonstrações financeiras*  
*em 31 de dezembro de 2011 e 2010*

**b. Risco possível**

| <b>Empresa</b>    | <b>Descrição dos processos</b>   |        |
|-------------------|--|--------|
| 2007/Raesa        | Processo administrativo em andamento junto à distribuidora Amazonas Energia em razão do atraso na conversão da usina para operação bi-combustível, em fase de contraditório. Apresentada defesa com base (i) na ausência de mora contratual pelo atraso, uma vez que não deu causa à mora, (ii) ausência de obrigação contratual entre RAESA e Amazonas Energia, e (iii) a inexistência de relação contratual entre CIGÁS – fornecedora e a RAESA. Defesa administrativa em análise, sem decisão proferida em qualquer instância.  | 21.393 |
| Termopower V e VI | Processo administrativo da ANEEL para revogação das outorgas em andamento e em fase de contraditório, sem decisão proferida. Apresentada defesa administrativa com fatos e documentos necessários à comprovação do firme propósito da Cia na implantação dos empreendimentos. Emitida manifestação técnica pela ANEEL, favorável à implantação dos empreendimentos. Processo aguardando decisão.   | 32.000 |
| New Energy        | Processo administrativo junto à Eletrobrás para aplicação de penalidade pelo atraso na entrada em operação comercial do Parque Alegria I. Processo em fase de contraditório, com defesa apresentada em fevereiro/2011. Parque Alegria I em operação desde dezembro/2010. Processo sem decisão proferida.   | 12.937 |
| New Energy        | Processo administrativo junto à Eletrobrás para rescisão dos PPAs em andamento do Parque Alegria II. Apresentada defesa demonstrando a necessidade de suspensão do processo administrativo tendo em vista a existência de pleito de excludente de responsabilidade formulado perante à ANEEL ainda pendente de decisão, firmemente amparado no atraso do Órgão Ambiental para emissão de Licença Ambiental e, no atraso do Poder Público para a regulamentação do PROINFA. Processos em fase de contraditório, sem decisão proferida.  | 76.700 |
| Monte Pascoal     | Com a suspensão dos Contratos de Compra e Venda de Energia Elétrica celebrados e, com a revogação da outorga do empreendimento, as distribuidoras pretendem a rescisão contratual com pagamento de multa. Foi obtida decisão liminar em processo judicial, já transitada em julgado, garantindo a proteção dos interesses da Cia no sentido de descaracterizar o pretenso prejuízo sofrido pelas distribuidoras, haja vista ser notório ao setor elétrico que o mercado de distribuição de energia estava sobrecontratado à época da suspensão. O mecanismo para comprovar tal argumentação e portanto, a ausência de multa rescisória de natureza compensatória, é a arbitragem. Processo arbitral iniciado, em fase de contraditório, sem decisão proferida. | 35.000 |
| Itapebi           | Com a suspensão dos Contratos de Compra e Venda de Energia Elétrica celebrados e, com a revogação da outorga do empreendimento, as distribuidoras pretendem a rescisão contratual com pagamento de multa. Foi obtida decisão liminar em processo judicial, já transitada em julgado, garantindo a proteção dos interesses da Cia no sentido de descaracterizar o pretenso prejuízo sofrido pelas distribuidoras, haja vista ser notório ao setor elétrico que o mercado de distribuição de energia estava sobrecontratado à época da suspensão. O mecanismo para comprovar tal argumentação e portanto, a ausência de multa rescisória de natureza   | 35.000 |

**Notas Explicativas**

**Multiner S.A.**  
Demonstrações financeiras  
em 31 de dezembro de 2011 e 2010

| <b>Empresa</b> | <b>Descrição dos processos</b>   |                       |
|----------------|--|-----------------------|
|                | compensatória, é a arbitragem. Processo arbitral iniciado, em fase de contraditório, sem decisão proferida.  |                       |
| Multiner       | Com a suspensão dos Contratos de Compra e Venda de Energia Elétrica celebrados e, com a revogação da outorga do empreendimento, as distribuidoras pretendem a rescisão contratual com pagamento de multa. Foi obtida decisão liminar em processo judicial, já transitada em julgado, garantindo a proteção dos interesses da Cia no sentido de descaracterizar o pretenso prejuízo sofrido pelas distribuidoras, haja vista ser notório ao setor elétrico que o mercado de distribuição de energia estava sobrecontratado à época da suspensão. O mecanismo para comprovar tal argumentação e portanto, a ausência de multa rescisória de natureza compensatória, é a arbitragem. Processo arbitral iniciado, em fase de contraditório, sem decisão proferida. | 35.000                |
| Itapebi        | Em dezembro de 2011, a Companhia tomou ciência da abertura de um processo de arbitragem impetrado pelo fornecedor Caterpillar AG contra a Multiner, referente ao descumprimento das obrigações contratuais relacionadas ao fornecimento de equipamentos para a UTE Itapebi, com o pleito de EUR 60 milhões. A área jurídica da Companhia está avaliando os termos do processo quanto a seu teor e consistência, devendo apresentar as devidas contestações.  | <u>43.255</u>         |
| Total          |  | <u><u>291.285</u></u> |

**22 Patrimônio líquido****a. Capital subscrito e integralizado**

O capital subscrito e integralizado em 31 de dezembro de 2011 é de R\$ 150.253 (R\$ 150.253 em 31 de dezembro de 2010) e estão compostas por 1.727.000 ações ordinárias (1.727.000 em 31 de dezembro de 2010) e 445.620 ações preferenciais resgatáveis (497.768 em 31 de dezembro de 2010) e 52.148 ações em tesouraria, sem valor nominal. Todas as ações emitidas foram integralizadas.

Em 31 de dezembro de 2011 e 2010, a composição acionária era a seguinte:

| <b>Acionista</b>                 | <u>31/12/2011</u>     |                           | <u>31/12/2010</u>     |                           |
|----------------------------------|-----------------------|---------------------------|-----------------------|---------------------------|
|                                  | <b>Qtde<br/>ações</b> | <b>Participação<br/>%</b> | <b>Qtde<br/>ações</b> | <b>Participação<br/>%</b> |
| Cia 44 de Negócios               | 779.671               | 35,0451%                  | 779.671               | 35,0451%                  |
| JABR Participações S.A.          | 728.560               | 32,7478%                  | 728.560               | 32,7478%                  |
| Multiner FIP                     | 445.620               | 20,0300%                  | 445.620               | 20,0300%                  |
| Cia de Investimentos Resultado   | 218.764               | 9,8331%                   | 218.764               | 9,8331%                   |
| BVA Empreendimentos              | -                     | 0,0000%                   | 52.148                | 2,3440%                   |
| Carlos Henrique Figueiredo       | 1                     | 0,0000%                   | 1                     | 0,0000%                   |
| Jorge Amilcar Boueri da Rocha    | 1                     | 0,0000%                   | 1                     | 0,0000%                   |
| José Augusto Ferreira dos Santos | 1                     | 0,0000%                   | 1                     | 0,0000%                   |
| Alexej Predtechensky             | 1                     | 0,0000%                   | 1                     | 0,0000%                   |
| Fernando Pinto de Matos          | 1                     | 0,0000%                   | 1                     | 0,0000%                   |

**Notas Explicativas**

*Multiner S.A.*  
*Demonstrações financeiras*  
*em 31 de dezembro de 2011 e 2010*

|                     | 31/12/2011       |                   | 31/12/2010       |                   |
|---------------------|------------------|-------------------|------------------|-------------------|
|                     | Qtde<br>ações    | Participação<br>% | Qtde<br>ações    | Participação<br>% |
| <b>Acionista</b>    |                  |                   |                  |                   |
| Ações em Tesouraria | 52.148           | 2,3440%           | -                | 0,0000%           |
|                     | <u>2.224.768</u> | <u>100,00%</u>    | <u>2.224.768</u> | <u>100,00%</u>    |

***Ações preferenciais***

Em 2009 a Companhia aumentou seu capital em R\$ 149.526, com emissão de 497.768 ações preferenciais regatáveis. Este aumento de capital gerou reserva de ágio na emissão de ações no montante de R\$ 316.259.

As ações Preferenciais Nominativas Resgatáveis - PNR são conversíveis em ações ON da Companhia, no quarto ano contado da data de aprovação da sua emissão, que ocorreu em 5 de dezembro de 2008, na proporção de 1/1, isto é, cada ação preferencial poderá ser convertida em uma ação ordinária de emissão da Companhia.

Além do direito de conversão em ações ordinárias descrito acima, essas ações, possuem direito a dividendos no mínimo 10% maiores que os atribuídos às ações ordinárias, participação integral nos resultados da Companhia em igualdade com as ações ordinárias e preferência em deliberar sobre a conversão das ações preferenciais resgatáveis em ações ordinárias de emissão da Companhia na proporção de 1/1, caso a Companhia decida realizar emissão pública de ações antes do prazo previsto para conversão dessas ações em ações ordinárias.

Decorrido o prazo mencionado acima, caso o acionista opte pela não-conversão de suas ações, as mesmas serão resgatadas pela Companhia, obedecendo a um cronograma de pagamento, que equivale ao resgate de 1/6 das ações preferenciais resgatáveis, em seis semestres consecutivos contados a partir de 24 de maio de 2013, ao preço que corresponderá ao preço de emissão atualizado pela variação do Índice Geral de Preços ao Mercado (IGP-M) acrescido de 9,5% ao ano, desde a data de sua emissão, descontados os valores recebidos a título de dividendos, juros sobre capital próprio ou qualquer outro rendimento auferido pelas ações preferenciais resgatáveis, também atualizados pelo IGP-M, acrescido de 9,5% ao ano, desde a data do recebimento dessas quantias.

Em 31 de março de 2011 a Companhia recomprou 52.148 ações preferenciais nominativas resgatáveis de sua emissão pelo valor de R\$46.897, sem redução do capital social, mediante permuta por debêntures de emissão da BVA empreendimentos S.A., conforme contrato de Dação em pagamento de ações celebrado entre BVA Empreendimentos S.A. e Multiner.

**Notas Explicativas**

*Multiner S.A.*  
*Demonstrações financeiras*  
*em 31 de dezembro de 2011 e 2010*

**b. Reserva de capital para investimentos**

Essa reserva foi constituída em 31 de dezembro de 2007 e aprovada pelos acionistas da Multiner, conforme AGE da mesma data, com o intuito de promover o aporte de recursos para investimentos.

**c. Reserva de ágio na emissão de ações**

O montante de R\$ 269.362 em 31 de dezembro de 2011 (R\$ 316.259 em 2010) é decorrente de ágio apurado através de análise a valor de mercado quando da emissão, em 2009, de ações preferenciais resgatáveis.

A variação de R\$46.897 em relação ao ano de 2010 refere-se a recompra de ações preferenciais nominativas resgatáveis de sua emissão.

**d. Ágio em transações de capital**

Representados pelo ágio apurado no aumento de participação na controlada Termelétrica Santa Rita S.A. no valor de R\$ 2.902.

**e. Dividendos**

O estatuto social determina a distribuição de um dividendo mínimo obrigatório de 25% do lucro líquido do exercício, ajustado na forma do artigo 202 da Lei nº 6.404/1976 (redação alterada pela Lei nº 10.303/2001). A Companhia poderá, a critério da Administração, pagar juros sobre o capital próprio, cujo valor líquido será imputado ao dividendo mínimo obrigatório.

A Companhia não apresentou resultado positivo para base de pagamento de dividendos nos exercícios apresentados.

**23 Receita operacional**

|                                  | <u>Controladora</u>  |                   | <u>Consolidado</u>    |                      |
|----------------------------------|----------------------|-------------------|-----------------------|----------------------|
|                                  | <u>31/12/2011</u>    | <u>31/12/2010</u> | <u>31/12/2011</u>     | <u>31/12/2010</u>    |
| Fornecimento de energia:         |                      |                   |                       |                      |
| Potência Garantida               | -                    | -                 | 58.999                | -                    |
| Operação e Manutenção            | -                    | -                 | 18.755                | -                    |
| Combustível                      | -                    | -                 | 69.527                | -                    |
| Energia elétrica                 | <u>32.316</u>        | <u>-</u>          | <u>95.848</u>         | <u>31.311</u>        |
|                                  | 32.316               | -                 | 243.129               | 31.311               |
| Deduções:                        |                      |                   |                       |                      |
| PIS                              | (533)                | -                 | (4.234)               | (517)                |
| COFINS                           | (2.456)              | -                 | (19.500)              | (2.380)              |
| ICMS                             | (105)                | -                 | (40.328)              | (60)                 |
| Outras deduções                  | <u>-</u>             | <u>-</u>          | <u>(10.240)</u>       | <u>-</u>             |
|                                  | (3.094)              | -                 | (74.302)              | (2.957)              |
| <b>Receita líquida de vendas</b> | <u><u>29.222</u></u> | <u><u>-</u></u>   | <u><u>168.827</u></u> | <u><u>28.354</u></u> |

A receita da Companhia é substancialmente representada pelo valor de venda de energia no exercício de 2011 pela usina termelétrica Rio Amazonas Energia S.A. e pela usina eólica New Energy e pela venda de energia de lastro das Termelétricas Pernambuco IV, Itapebi e Monte Pascoal em função do atraso para entrada em operação.

**Notas Explicativas**

*Multiner S.A.*  
*Demonstrações financeiras*  
*em 31 de dezembro de 2011 e 2010*

A receita de R\$ 32.316 na controladora é proveniente da venda de energia de lastro em função do atraso para entrada em operação das Termelétricas Pernambuco IV, Itapebi e Monte Pascoal. A compra e venda de energia é efetuada pela controladora, devido a mesma ser a gerenciadora do contrato perante à CCEE.

**24 Despesas gerais e administrativas**

|  | <u>Controladora</u> |                   | <u>Consolidado</u> |                   |
|--|---------------------|-------------------|--------------------|-------------------|
|  | <b>31/12/2011</b>   | <b>31/12/2010</b> | <b>31/12/2011</b>  | <b>31/12/2010</b> |
| Pessoal                                | (5.018)             | (3.484)           | (12.211)           | (7.106)           |
| Honorários dos administradores         | (3.271)             | (1.113)           | (5.679)            | (2.153)           |
| Tributárias                            | (131)               | (40)              | (793)              | (1.204)           |
| Depreciação/Amortização                | (86)                | (160)             | (20.008)           | (228)             |
| Consultorias e assessorias em geral    | (5.750)             | (33.183)          | (8.590)            | (36.056)          |
| Serviços prestados por pessoa jurídica | (1.281)             | (7.509)           | (4.250)            | (9.531)           |
| Armazenagem                            | -                   | -                 | (3.045)            | (5.622)           |
| Consultoria jurídica                   | (1.174)             | (2.539)           | (2.978)            | (3.935)           |
| Seguros                                | (91)                | (74)              | (4.397)            | (3.935)           |
| Aluguel                                | (2.650)             | (2.301)           | (4.026)            | (3.234)           |
| Viagens                                | (520)               | (742)             | (1.187)            | (1.270)           |
| Outras despesas                        | (1.276)             | (2.759)           | (2.799)            | (4.194)           |
|  | <u>(21.248)</u>     | <u>(53.904)</u>   | <u>(69.963)</u>    | <u>(78.468)</u>   |

**25 Custo das vendas**

|                         | <u>Controladora</u> |                   | <u>Consolidado</u> |                   |
|-------------------------|---------------------|-------------------|--------------------|-------------------|
|                         | <b>31/12/2011</b>   | <b>31/12/2010</b> | <b>31/12/2011</b>  | <b>31/12/2010</b> |
| Energia elétrica        | (44.581)            | -                 | (54.575)           | (48.820)          |
| Óleo combustível        | -                   | -                 | (58.101)           | -                 |
| Operação e Manutenção   | -                   | -                 | (12.310)           | -                 |
| Outros custos           | -                   | -                 | (5.961)            | -                 |
| <b>Custo das vendas</b> | <u>(44.581)</u>     | <u>-</u>          | <u>(130.947)</u>   | <u>(48.820)</u>   |

O custo de R\$ 44.581 na controladora é proveniente da compra de energia de lastro durante o exercício de 2011 da Termelétrica Pernambuco IV e no mês de outubro de 2011 de Itapebi e Monte Pascoal, em função do atraso para entrada em operação das respectivas termelétricas.

**Notas Explicativas**

*Multiner S.A.*  
*Demonstrações financeiras*  
*em 31 de dezembro de 2011 e 2010*

**26 Outras despesas operacionais**

|   | Controladora   |               | Consolidado    |               |
|---|----------------|---------------|----------------|---------------|
|   | 31/12/2011     | 31/12/2010    | 31/12/2011     | 31/12/2010    |
| Despesas com multas contratuais (1)   | 15.375         | -             | 15.375         | -             |
| Despesa com provisão para ajuste ao valor recuperável de projetos em desenvolvimento (Nota nº 14) | 6.064          | 12.038        | 6.177          | 27.906        |
| Despesa com provisão para ajuste ao valor recuperável de ágio (2)                                 | 46.439         | -             | 46.439         | -             |
| Despesa com provisão de perda aquisição 2007 Participações S.A. (Nota nº 11c)                     | 3.234          | 3.710         | -              | 3.710         |
| Despesa com provisão para ajuste ao valor recuperável de adiantamentos a fornecedores (Nota nº 8) | -              | 760           | -              | 1.059         |
|   | -              | 667           | -              | -             |
| Despesa com provisão para contingências (3)   | -              | -             | 41.346         | -             |
| Perda na aquisição de investimentos   | -              | 7.250         | -              | 7.250         |
| Penalidades com energia elétrica(3)   | 32.938         | -             | 32.938         | -             |
| Perda sobre valor recuperável   | -              | -             | 27.033         | -             |
| Outras despesas   | 2.544          | -             | 5.456          | -             |
|   | <u>106.594</u> | <u>24.425</u> | <u>174.764</u> | <u>39.925</u> |

- (1) Penalidade no valor de R\$ 4.224 imposta pelo fornecedor Wartsila pelo não cumprimento dos prazos de contrato de fornecimento de equipamentos e multa contratual no valor de R\$11.151, referente ao inadimplemento do contrato de compra de lastro firmado com a BR Distribuidora para as controladas Itapebi, Monte Pascoal e Pernambuco IV.
- (2) Refere-se a provisão para impairment do ágio apurado da combinação de negócios da 2007 Participações S.A. no valor de R\$34.676 e provisão para impairment do ágio apurado na aquisição das Termelétricas Itapebi e Monte Pascoal no montante de R\$ 11.763 (Vide Nota Explicativa nº 14).
- (3) Contingências referentes às penalidades de revogação das outorgas das Termelétricas Itapebi (R\$ 20.367), Monte Pascoal (R\$ 20.367) e Pernambuco IV (R\$ 32.938), e processo judicial com a empresa Medabil no montante de R\$ 612 (Vide Nota Explicativa nº 21).

**Notas Explicativas**

*Multiner S.A.*  
*Demonstrações financeiras*  
*em 31 de dezembro de 2011 e 2010*

**27 Resultado financeiro**

|                                   | Consolidado |            | Controladora |            |
|-----------------------------------|-------------|------------|--------------|------------|
|                                   | 31/12/2011  | 31/12/2010 | 31/12/2011   | 31/12/2010 |
| <b>Despesas financeiras</b>       |             |            |              |            |
| Variação monetária negativa       | (46.862)    | (23.296)   | (22.537)     | (21.188)   |
| Despesa com juros                 | (68.090)    | (10.428)   | (10.496)     | (10.428)   |
| Despesa com multas                | (17.904)    | (2.953)    | (3.968)      | (266)      |
| Variação cambial negativa         | (212)       | -          | (646)        | -          |
| Despesa com mútuos                | (293)       | (41)       | (1.936)      | (36)       |
| Perdão permuta Debêntures x PNS   | (16.518)    | -          | (16.518)     | -          |
| Outras despesas financeiras       | (4.859)     | (1.604)    | (2.274)      | (116)      |
|                                   | (154.738)   | (38.322)   | (58.375)     | (32.034)   |
| <b>Receitas financeiras</b>       |             |            |              |            |
| Receita com aplicação financeira  | 12.201      | 3.897      | 2.833        | 3.546      |
| Variação monetária positiva       | 6.623       | 1.039      | 6.623        | 1.040      |
| Receita com mútuos                | 2.668       | 2.880      | 6.920        | 8.330      |
| Variação cambial positiva         | -           | 36         | -            | 3          |
| Atualização monetária de impostos | 2.588       | 252        | 355          | 199        |
| Juros s/arrendamento financeiro   | 17.321      | -          | -            | -          |
| Outras receitas financeiras       | 2.603       | 134        | 356          | 13         |
|                                   | 44.004      | 8.238      | 17.087       | 13.131     |
| <b>Resultado financeiro</b>       | (110.734)   | (30.084)   | (41.288)     | (18.903)   |

A variação significativa do resultado financeiro decorre em função da inclusão do resultado da controlada RAESA no resultado consolidado da Companhia a partir do exercício de 2011.

Em 31 de março de 2011 a Companhia recomprou 52.148 ações preferenciais resgatáveis de sua emissão, sem redução do capital social mediante contrato de Dação em pagamento de ações celebrado entre BVA Empreendimentos S.A. e a Multiner, tendo com essa transação uma despesa de R\$ 16.518 na controladora e no consolidado.

**28 Instrumentos financeiros e gerenciamento de risco**

O Grupo mantém operações com instrumentos financeiros. A administração desses instrumentos é efetuada por meio de estratégias operacionais e controles internos visando assegurar liquidez, rentabilidade e segurança. A política de controle consiste em acompanhamento permanente das condições contratadas *versus* condições vigentes no mercado. O Grupo não efetua aplicações de caráter especulativo, em derivativos ou quaisquer outros ativos de risco. Os resultados obtidos com estas operações estão condizentes com as diretrizes e estratégias definidas pela Administração do Grupo.

A Administração do Grupo revisou os principais instrumentos financeiros ativos e passivos em 31 de dezembro de 2011 e 2010, bem como os critérios para a sua valorização, avaliação, classificação e os riscos a eles relacionados, os quais estão descritos a seguir:

**Controladora**

| Mensuração | 31/12/2011 |             | 31/12/2010 |             |
|------------|------------|-------------|------------|-------------|
|            | Contábil   | Valor justo | Contábil   | Valor justo |

**Notas Explicativas**

*Multiner S.A.*  
*Demonstrações financeiras*  
*em 31 de dezembro de 2011 e 2010*

**Ativo****Empréstimos e recebíveis**

|   |                  |                |                |                |                |
|---|------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Caixa e equivalente de caixa (Nota 5)   | Custo amortizado | 4.188          | 4.188          | 30.724         | 30.724         |
| Valores a receber Partes Relacionadas – circulante e não circulante (Nota 20) | Custo amortizado | 99.296         | 99.296         | 162.911        | 162.911        |
|   |                  | <u>103.484</u> | <u>103.484</u> | <u>193.635</u> | <u>193.635</u> |

**Passivo****Passivos financeiros mensurados ao custo amortizado**

|  |                  |                |                |                |                |
|--|------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Fornecedores (Nota 16)                           | Custo amortizado | 13.616         | 2.465          | 2.078          | 2.078          |
| Valores a pagar Partes Relacionadas (Nota 20)    | Custo amortizado | 33.721         | 33.721         | 5.427          | 5.427          |
| Contas a pagar (Nota 18)                         | Custo amortizado | 1.321          | 1.321          | 3.813          | 3.816          |
| Debêntures emitidas Remuneradas a IGPM (Nota 19) | Custo amortizado | 109.482        | 107.215        | 104.173        | 112.915        |
| Debêntures emitidas Remuneradas a CDI (Nota 19)  | Valor justo      | 8.181          | 4.655          | 10.074         | 8.282          |
| Financiamentos (Nota 15)                         | Custo amortizado | <u>111.336</u> | <u>104.858</u> | <u>103.077</u> | <u>123.112</u> |
|  |                  | <u>266.506</u> | <u>254.235</u> | <u>228.642</u> | <u>255.627</u> |

**Consolidado**

|   |                  | <u>31/12/2011</u> |                | <u>31/12/2010</u> |                |
|---|------------------|-------------------|----------------|-------------------|----------------|
|   | Mensuração       | Contábil          | Valor justo    | Contábil          | Valor justo    |
| <b>Ativo</b>                                    |                  |                   |                |                   |                |
| <b>Empréstimos e recebíveis</b>                 |                  |                   |                |                   |                |
| Caixa e equivalente de caixa (Nota 5)           | Custo amortizado | 24.383            | 24.383         | 109.612           | 109.612        |
| Contas a receber (Nota 7)                       | Custo amortizado | 101.986           | 101.986        | 137.636           | 137.636        |
| Valores a receber Partes Relacionadas (Nota 20) | Custo amortizado | <u>66.511</u>     | <u>66.511</u>  | <u>71.360</u>     | <u>71.360</u>  |
|   |                  | <u>192.880</u>    | <u>192.880</u> | <u>318.608</u>    | <u>318.608</u> |
| <br>  |                  |                   |                |                   |                |
|   |                  | <u>31/12/2011</u> |                | <u>31/12/2010</u> |                |
|   | Mensuração       | Contábil          | Valor justo    | Contábil          | Valor justo    |
| <b>Mantidos até o vencimento</b>                |                  |                   |                |                   |                |
| Aplicações financeiras CDBs (Nota 6)            | Custo amortizado | <u>63.028</u>     | <u>63.028</u>  | <u>49.642</u>     | <u>49.642</u>  |
|   |                  | <u>63.028</u>     | <u>63.028</u>  | <u>49.642</u>     | <u>49.642</u>  |

**Notas Explicativas**

**Multiner S.A.**  
Demonstrações financeiras  
em 31 de dezembro de 2011 e 2010

| <b>Ativos financeiros mantidos para negociação</b>         |                  |                  |                  |                  |                  |
|--|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Aplicações financeiras Fundos de Investimentos (Nota 6)    | Valor justo      | 4.812            | 4.812            | 4.491            | 4.491            |
|  |                  | <u>4.812</u>     | <u>4.812</u>     | <u>4.491</u>     | <u>4.491</u>     |
| <b>Passivo</b>   |                  |                  |                  |                  |                  |
| <b>Passivos financeiros mensurados ao custo amortizado</b> |                  |                  |                  |                  |                  |
| Fornecedores (Nota 16)                                     | Custo amortizado | 183.344          | 172.192          | 179.749          | 179.749          |
| Valores a pagar Partes Relacionadas (Nota 20)              | Custo amortizado | 12.086           | 12.086           | 3.436            | 3.436            |
| Contas a pagar (Nota 18)                                   | Custo amortizado | 1.857            | 1.857            | 4.326            | 4.326            |
| Debêntures emitidas Remuneradas a IGPM (Nota 19)           | Custo amortizado | 109.482          | 107.215          | 104.173          | 112.915          |
| Debêntures emitidas Remuneradas a CDI (Nota 19)            | Custo amortizado | 8.181            | 4.655            | 10.074           | 8.282            |
| Financiamentos (Nota 15)                                   | Custo amortizado | <u>1.120.289</u> | <u>1.232.835</u> | <u>901.157</u>   | <u>1.095.908</u> |
|  |                  | <u>1.435.239</u> | <u>1.530.840</u> | <u>1.202.915</u> | <u>1.404.616</u> |

- a. Uma das principais responsabilidades da Administração do Grupo é o gerenciamento, dentro de uma diretriz global, das exposições aos riscos de taxa de juros, taxa de câmbio, crédito e liquidez. Neste contexto, o Grupo mantém operações com instrumentos financeiros, cujos riscos são administrados por meio de estratégias de posições financeiras e sistemas de controles de limites de exposições aos mesmos. A política de controle consiste no acompanhamento das taxas contratadas *versus* às vigentes no mercado.

**Classificação e mensuração dos instrumentos financeiros:**

No que tange ao cálculo do valor de mercado e classificação, seguem as seguintes considerações:

- **Caixa e equivalente de caixa:** os equivalentes de caixa são mantidos com a finalidade de atender a compromissos de caixa de curto prazo e não para investimento ou outros fins. O Grupo considera equivalentes de caixa as aplicações financeiras de conversibilidade imediata em um montante conhecido de caixa e que estão sujeitas a um risco insignificante de mudança de valor. Por conseguinte, um investimento, normalmente, se qualifica como equivalente de caixa quando tem vencimento de curto prazo, a contar da data da contratação. As aplicações financeiras estão mensuradas ao seu valor de custo amortizado, através do resultado, na data do balanço, que se aproxima do seu valor de mercado, conforme avaliação da administração, uma vez que os investimentos em CDBs possuem liquidez diária e as aplicações em debêntures privadas possuem cláusula de resgate antecipado, com remuneração calculada de forma *pro rata temporis* até a data do efetivo resgate.
- **Aplicações financeiras vinculadas a operações de crédito:** aplicações financeiras em CDBs são mensuradas pelo custo amortizado e classificadas como mantidos até o vencimento, e as aplicações financeiras em Fundos de Investimento não disponíveis para resgate são mensuradas pelo preço de mercado.
- **Contas a receber e adiantamento a fornecedores:** mensurados ao custo amortizado, com expectativa de realização no curto prazo.

## Notas Explicativas

*Multiner S.A.*  
*Demonstrações financeiras*  
*em 31 de dezembro de 2011 e 2010*

- **Fornecedores:** mensurados ao custo amortizado e classificado como passivo financeiros mensurado ao custo amortizado.
- **Contas a pagar para partes relacionadas:** mensurados ao custo amortizado, e classificado como passivo financeiros mensurado ao custo amortizado.
- **Debêntures Emitidas (remuneradas a IGPM):** as debêntures emitidas pela Companhia e remuneradas pelo IGP-M não possuem cláusula de liquidez, e têm vencimento em 4 anos. As debêntures são mensuradas pelo custo amortizado e classificadas como passivo financeiro mensurado ao custo amortizado.
- **Debêntures Emitidas (remuneradas a CDI):** as debêntures emitidas pela Companhia remuneradas a CDI possuem cláusula de liquidez. As debêntures são mensuradas pelo custo amortizado e classificadas como passivo financeiro mensurado ao custo amortizado.
- **Empréstimos (remunerados a CDI):** os empréstimos contratados pela Companhia remunerados a CDI têm vencimento ao longo do ano de 2012 e estão mensurados pelo custo amortizado, sendo classificados como passivo financeiro mensurado ao custo amortizado.
- **Financiamentos (remunerados a IGP-M):** Estão mensurados pelo custo amortizado, sendo classificados como passivo financeiro mensurado ao custo amortizado.
- **Financiamentos (remunerados a taxa pré fixada):** Estão mensurados pelo custo amortizado, sendo classificados como passivo financeiro mensurado ao custo amortizado.

### *Administração financeira de risco:*

A administração do Grupo monitora diariamente os principais indicadores macroeconômicos, e seus impactos nos resultados, visando definir suas estratégias de gerenciamento de risco.

O Grupo apresenta os seguintes riscos:

- Risco de liquidez;
- Risco de crédito; e
- Riscos de mercado:
  - Taxa de juros; e
  - Taxa de câmbio

### **a. Risco de liquidez**

A diretriz de gerenciamento de risco de liquidez implica em manter um nível seguro de disponibilidade de caixa e acessos a recursos imediatos.

A seguir estão as maturidades contratuais dos passivos financeiros, considerando as demonstrações financeiras consolidadas, considerando os juros a vencer até o final do contrato.

|                     | <b>Valor contábil</b> | <b>Fluxo contratado</b> | <b>6 meses ou menos</b> | <b>6 -12 meses</b> | <b>1 -2 anos</b> | <b>2-5 anos</b> | <b>Mais de 5 anos</b> |
|---------------------|-----------------------|-------------------------|-------------------------|--------------------|------------------|-----------------|-----------------------|
| Fornecedores        | 183.344               | 183.344                 | 47.062                  | 123.987            | 12.295           | -               | -                     |
| Contas a pagar      | 1.857                 | 1.857                   | 83                      | 1.774              | -                | -               | -                     |
| Partes relacionadas | 12.086                | 12.086                  | -                       | 1.850              | 10.236           | -               | -                     |

**Notas Explicativas**

*Multiner S.A.*  
*Demonstrações financeiras*  
*em 31 de dezembro de 2011 e 2010*

|                |           |           |        |        |         |         |           |
|----------------|-----------|-----------|--------|--------|---------|---------|-----------|
| Financiamentos | 1.120.289 | 2.033.593 | 83.277 | 41.464 | 159.392 | 646.761 | 1.102.699 |
|----------------|-----------|-----------|--------|--------|---------|---------|-----------|

**b. Risco de crédito**

Com exceção das usinas eólicas que foram contratadas no âmbito do PROINFA, e da Rio Amazonas Energia S.A contratada pela Distribuidora Amazonas Energia em licitação, ambas com garantia da Eletrobrás, os demais contratos de vendas de energia dos empreendimentos térmicos foram obtidos em Leilões de Energia Nova, promovidos pela ANEEL, e foram firmados com dezenas de companhias distribuidoras de energia elétrica estabelecidas no País. Além da diluição de risco natural em função do número de contratantes, cada empresa de distribuição foi obrigada a aportar garantias e contra-garantias que aumentam a qualidade do recebível.

Quanto ao risco de crédito associado às aplicações financeiras, o Grupo somente realiza operações em instituições com baixo risco de crédito avaliadas e/ou aprovadas pela Administração.

As empresas com as quais o Grupo possui aplicações financeiras estão divulgadas nas Notas Explicativas nº 5 e nº 6 - Caixa e Equivalente de Caixa e Aplicações financeiras vinculadas.

**c. Risco de mercado*****Risco de taxa de juros***

O Grupo monitora continuamente as taxas de juros de mercado com objetivo de avaliar a eventual necessidade de contratação de operações para se proteger contra o risco de volatilidade dessas taxas e adotam diretriz conservadora de captação e aplicação de seus recursos financeiros.

**Notas Explicativas**

**Multiner S.A.**  
Demonstrações financeiras  
em 31 de dezembro de 2011 e 2010

|   | Nota     | 31/12/2011       |                  | 31/12/2010       |                  |
|---|----------|------------------|------------------|------------------|------------------|
|   |          | Controladora     | Consolidado      | Controladora     | Consolidado      |
| <b>Ativos vinculados a taxa pós fixada - CDI</b>                      |          |                  |                  |                  |                  |
| Caixa e equivalente de caixa - aplicações financeiras                 | 5        | 1.449            | 17.665           | 30.502           | 108.672          |
| Aplicações vinculadas   | 6        | -                | 67.840           | -                | 54.133           |
| Total   |          | <u>1.449</u>     | <u>85.505</u>    | <u>30.502</u>    | <u>162.805</u>   |
| <b>Passivos vinculados a taxa pós fixada - CDI</b>                    |          |                  |                  |                  |                  |
| Parte relacionada - Dividas com pessoas ligadas - Contratos de mútuos | 20       | (32.203)         | (10.236)         | (2.362)          | -                |
| Debêntures  | 19       | (8.181)          | (8.181)          | (10.074)         | (10.074)         |
| Empréstimo e financiamento - BIC Banco                                | 15 ( c ) | -                | (5.479)          | -                | (7.038)          |
| Total   |          | <u>(40.384)</u>  | <u>(23.896)</u>  | <u>(12.436)</u>  | <u>(17.112)</u>  |
| <b>Passivos vinculados a taxa pré fixada</b>                          |          |                  |                  |                  |                  |
| Empréstimos e Financiamento - BNB                                     | 15 ( b ) | -                | (198.581)        | -                | (170.956)        |
| Empréstimos e Financiamento - BNB                                     | 15 ( b ) | -                | (228.964)        | -                | (60.335)         |
| Total   |          | <u>-</u>         | <u>(427.545)</u> | <u>-</u>         | <u>(231.291)</u> |
| <b>Passivos vinculados a taxa pós fixada - IGPM</b>                   |          |                  |                  |                  |                  |
| Debêntures  | 19       | (109.482)        | (109.482)        | (104.173)        | (104.173)        |
| Empréstimos e Financiamento - CCB                                     | 15 ( a ) | (127.763)        | (732.787)        | (121.205)        | (709.316)        |
|   |          | <u>(237.245)</u> | <u>(842.269)</u> | <u>(225.378)</u> | <u>(813.489)</u> |

A Administração considerou como metodologia mais correta para a estimativa de um “cenário provável I” se basear nas taxas praticadas no mercado, para o período de um ano, do CDI, SELIC, IGP-M e Taxa Pré e as taxas de Euro e Dólar, divulgadas pela Bolsa de Mercadorias & Futuros em 31 de dezembro de 2011.

Os quadros abaixo demonstram o impacto do resultado financeiro consolidado em 31 de dezembro de 2011, simulando o cenário I, que considera as taxas CDI, o cenário II que considera uma deterioração de 25% e o cenário III que considera uma deterioração de 50%, da taxa provável apurada nas respectivas datas de análise.

| Instrumentos                             | Exposição<br>(R\$ mil) | Risco          | Cenário I<br>(Provável) (1) | Cenário II<br>(Deterioração<br>de 25%) | Cenário III<br>(Deterioração<br>de 50%) |
|--|------------------------|----------------|-----------------------------|--|---|
| <b>Instrumentos financeiros ativos</b>   |                        |                |                             |  |   |
| Aplicações financeiras no mercado aberto | 85.369                 | Queda<br>CDI   | 8.446                       | 6.335                                  | 4.223                                   |
| Contratos de mútuo a receber             | 19.326                 | Queda<br>CDI   | 2.042                       | 1.532                                  | 1.021                                   |
| Contratos de mútuo a receber             | 11.607                 | Queda<br>SELIC | 1.171                       | 878                                    | 586                                     |

Os quadros abaixo demonstram o impacto do resultado financeiro consolidado em 31 de dezembro de 2010 e 2011, simulando o cenário provável, que considera o cálculo do valor justo das dividas, o cenário II e III que demonstram o impacto no resultado considerando a taxa de desconto deteriorada em 25% e 50%.

O cenário provável foi determinado com base nos vencimentos contratuais de cada dívida e avaliação de mercado foi determinada conforme descrito na definição do valor justo abaixo.

**Instrumentos financeiros passivos**

|                   | Cenário<br>provável              | 2010    |        |        |
|-------------------|----------------------------------|---------|--------|--------|
|                   |                                  | 25%     | 50%    |        |
| <b>Pós Fixado</b> | Multiner - Debêntures 1ª Emissão | 8.282   | 1.202  | 2.542  |
|                   | Multiner - Debêntures 2ª Emissão | 109.771 | 3.148  | 6.364  |
|                   | Multiner - CCB (NEO)             | 123.112 | 7.224  | 15.032 |
|                   | RAESA - CCB 1ª Emissão           | 259.845 | 5.404  | 10.923 |
|                   | RAESA - CCB 2ª Emissão           | 192.684 | 17.697 | 36.969 |

**Notas Explicativas**

**Multiner S.A.**  
Demonstrações financeiras  
em 31 de dezembro de 2011 e 2010

|                   |                                  |                    |               |                |
|-------------------|----------------------------------|--------------------|---------------|----------------|
|                   | NEO – CCB                        | 256.444            | 15.058        | 31.344         |
|                   | NEO - CP BicBanco                | 8.500              | 258           | 510            |
|                   |                                  | <u>958.639</u>     | <u>49.991</u> | <u>103.684</u> |
|                   | <b>Valor justo</b>               |                    | <b>(25%)</b>  | <b>(50%)</b>   |
| <b>Pré</b>        | NEO - BNB Alegria I              | 249.795            | 34.895        | 78.211         |
|                   | NEO - BNB Alegria II             | 395.284            | 55.835        | 125.086        |
|                   | NEO - CCB BNB                    | 138.537            | 1.689         | 3.464          |
|                   |                                  | <u>783.616</u>     | <u>92.419</u> | <u>206.761</u> |
|                   |                                  |                    | <b>2011</b>   |                |
|                   |                                  | <b>Valor justo</b> | <b>25%</b>    | <b>50%</b>     |
| <b>Pós Fixado</b> | Multiner - Debêntures 1ª Emissão | 4.655              | 5             | 10             |
|                   | Multiner - Debêntures 2ª Emissão | 107.215            | 3.316         | 6.113          |
|                   | Multiner - PNs Resgatáveis       | 596.664            | 18.827        | 38.086         |
|                   | Multiner - CCB (NEO)             | 104.858            | 7.039         | 14.778         |
|                   | RAESA - CCB 1ª Emissão           | 214.594            | 4.108         | 8.293          |
|                   | RAESA - CCB 2ª Emissão           | 180.427            | 19.627        | 41.365         |
|                   | NEO - CCB                        | 218.210            | 14.638        | 30.741         |
|                   | NEO - CP BicBanco                | 6.513              | 1             | 1              |
|                   | NEO - CCB BNB                    | 46.170             | 1             | 2              |
|                   |                                  | <u>1.479.307</u>   | <u>67.561</u> | <u>139.389</u> |
|                   |                                  | <b>Valor Justo</b> | <b>-25%</b>   | <b>-50%</b>    |
| <b>Pré</b>        | NEO - BNB Alegria I              | 248.113            | 32.300        | 72.028         |
|                   | NEO - BNB Alegria II             | 397.189            | 54.606        | 122.099        |
|                   |                                  | <u>645.302</u>     | <u>86.905</u> | <u>194.127</u> |

**Definição de valor justo**

Para o cálculo do valor justo, utilizamos as taxas referenciais de DI x Pré e IGP-M divulgadas pela BM&F, tanto para o cálculo da taxa de desconto quanto para as projeções dos fluxos de pagamentos das dívidas. Calculamos a taxa de desconto utilizando o *spread* ajustado à atual projeção do DI x Pré e IGP-M. Comparando a projeção do indexador no momento da emissão da dívida com a projeção em 31 de dezembro de 2011 conseguimos estimar qual seria o *spread* de risco atual da dívida no cenário atual.

A Administração entende que a melhor estimativa de avaliação do *spread* de risco de crédito está relacionada aos movimentos de mercado com uso das taxas observadas para reavaliação do risco.

Não existe uma reavaliação de *rating* da Companhia publicada em mercado.

As aplicações financeiras do Grupo são remuneradas entre 95 e 100% do DI.

O Grupo possui dois financiamentos de longo prazo, contratados junto ao Banco do Nordeste do Brasil, os quais possuem o custo efetivo de 7,5% a.a.

A tabela abaixo representa as taxas efetivas e os vencimentos de todos os instrumentos mensurados ao custo amortizado.

## Notas Explicativas

*Multiner S.A.*  
*Demonstrações financeiras*  
*em 31 de dezembro de 2011 e 2010*

| Indexador   | Spread                  |
|-------------|-------------------------|
| IGP-M       | Entre 9% e 10,5% a.a.   |
| CDI         | Entre 0% e 7,44% a.a.   |
| Pré-Fixados | Entre 7,5% e 16,9% a.a. |

Como as despesas e as receitas financeiras da New Energy Options Geração de Energia S.A (NEO) são inseridas na capitalização de seu imobilizado, esta variação não gera impacto direto no resultado da controladora e de sua controlada.

### *Risco de taxa de câmbio*

Para reduzir esse risco, além do monitoramento permanente do mercado de câmbio pela sua Administração, o Grupo poderá contratar, quando julgar necessário, derivativos financeiros para compensar esses eventuais impactos. No entanto, durante o ano de 2011, os níveis das taxas de câmbio utilizadas nas projeções financeiras e nas contratações de importações, bem como nos custos associados à contratação de mecanismos de proteção, levaram a Administração a optar pela posição de neutralidade durante o ano de 2011 no que tange a contratação de tais mecanismos de proteção.

### **d. Gestão de risco de estrutura de capital**

Decorre da escolha entre capital próprio (aportes de capital e retenção de lucros) e capital de terceiros que o Grupo faz para financiar suas operações. Para mitigar os riscos de liquidez e a otimização do custo médio ponderado do capital, o Grupo monitora permanentemente os níveis de endividamento de acordo com os padrões de mercado.

### *Informação sobre determinação de valor de mercado*

Os instrumentos financeiros do Grupo avaliados a preço de mercado são classificados como segue abaixo:

**Nível 1** - instrumentos financeiros que possuem dados provenientes de mercado ativo de forma que seja possível acessar diariamente o seu valor justo;

**Nível 2** - instrumentos financeiros que possuem dados diferentes dos provenientes de mercado ativo, mas, que seu modelo de precificação é baseado em dados observáveis no mercado;

**Nível 3** - instrumentos financeiros que possuem dados diferentes dos provenientes de mercado ativo e que seu modelo de precificação não é baseado em dados observáveis no mercado.

O quadro abaixo demonstra como os ativos e passivos da Companhia estão classificados quanto à determinação do seu valor justo de mercado.

|                                | 31/12/2011 | 31/12/2010 | 2011    |         |         | 2010    |         |         |
|--------------------------------|------------|------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
|                                |            |            | Nível 1 | Nível 2 | Nível 3 | Nível 1 | Nível 2 | Nível 3 |
| Itaú Renda Fixa Cash DI        | 4.812      | -          | -       | 4.812   | -       | -       | -       | -       |
| BNB Fundo de Investimento - CP |            | 25         | -       | -       | -       | -       | 25      | -       |

Ressaltamos que não foram observados instrumentos financeiros classificados como Níveis 1 e 3 durante o exercício em análise e que não ocorreram transferências de níveis para este mesmo exercício.

## 29 Resultado líquido por ação

### **Resultado básico e diluído por ação**

Abaixo apresentamos o resultado por ação básico e diluído:

**Notas Explicativas**

*Multiner S.A.*  
*Demonstrações financeiras*  
*em 31 de dezembro de 2011 e 2010*

|  | <u>Consolidado</u> |                  |
|--|--------------------|------------------|
|  | <b>2011</b>        | <b>2010</b>      |
| Prejuízo atribuível aos acionistas   | (357.973)          | (123.868)        |
| Média ponderada de ações ordinárias e preferenciais em circulação (nº de ações)      | <u>2.224.768</u>   | <u>2.224.768</u> |
| Resultado por ação básico e diluído por ação ordinária e preferencial (R\$ por ação) | <u>(161)</u>       | <u>(56)</u>      |

Considerando a metodologia aplicada, conforme destacado na Nota explicativa 3.16, o resultado por ação básico e diluído apresentado pela Companhia é o mesmo.

**30 Arrendamento financeiro a receber**

De acordo com o pronunciamento técnico CPC 06 - Operações de arrendamento mercantil e com a ICPC 03 - Aspectos complementares das operações de arrendamento mercantil, o ativo imobilizado da controlada Rio Amazonas S.A ("RAESA") se caracterizou como um arrendamento mercantil financeiro conforme demonstrado a seguir.

|                    | <u>Consolidado</u> |                   |
|--------------------|--------------------|-------------------|
|                    | <b>31/12/2011</b>  | <b>31/12/2010</b> |
| Leasing financeiro | <u>171.552</u>     | <u>164.740</u>    |
| Circulante         | 7.531              | 5.255             |
| Não Circulante     | <u>164.021</u>     | <u>159.485</u>    |

Este arrendamento foi registrado como arrendamento financeiro considerando que o contrato de suprimento de energia, firmado com a atual Amazonas Distribuidora de Energia S.A., aborda os seguintes principais pontos:

- (i) A Amazonas Distribuidora possui capacidade operacional, porém seu direito de exercê-la só se dará após a efetiva transferência do empreendimento, que se dará ao final do contrato.
- (ii) Ao final do período do contrato, 20 anos, o empreendimento será transferido para o arrendatário (Amazonas Distribuidora) sem qualquer indenização ou pagamento devido.
- (iii) O contrato determina que a venda energia produzida pelo empreendimento deva ser única e exclusiva para a Amazonas Distribuidora.

Após a definição de que o empreendimento registrado anteriormente como ativo imobilizado deveria ser reconhecido como arrendamento mercantil financeiro.

Os recebimentos mínimos futuros, a valor presente, sob arrendamentos não canceláveis são os seguintes:

|  | <u>Consolidado</u> |                   |
|--|--------------------|-------------------|
|  | <b>31/12/2011</b>  | <b>31/12/2010</b> |

**Notas Explicativas**

**Multiner S.A.**  
Demonstrações financeiras  
em 31 de dezembro de 2011 e 2010

|                             |                |                |
|-----------------------------|----------------|----------------|
| Até 1 ano                   | 7.531          | 5.255          |
| Acima de 1 ano - Até 5 anos | 31.589         | 36.250         |
| Mais de 5 anos              | 132.432        | 123.235        |
| <b>Total</b>                | <b>171.552</b> | <b>164.740</b> |

**31 Cobertura de seguros consolidada**

O Grupo adota a política de contratar cobertura de seguros para os bens sujeitos a riscos por montantes considerados suficientes para cobrir eventuais sinistros, considerando a natureza de sua atividade. As premissas de risco adotadas, dada a sua natureza, não fazem parte do escopo de uma auditoria das demonstrações financeiras, conseqüentemente não foram auditadas pelos nossos auditores independentes.

As informações principais sobre a cobertura de seguros vigente em 31 de dezembro de 2011 podem ser assim demonstradas:

| Segurado               | Objeto                                   | Modalidade do Seguro   | Valor Segurado |
|------------------------|--|------------------------|----------------|
| UTE Cristiano da Rocha | Operação do Parque                       | Risco Operacional      | 164.815        |
| UTE Cristiano da Rocha | Sentenças Judiciais - Fase Operacional   | Responsabilidade Civil | 10.000         |
| UEE Alegria II         | Conclusão das Obras                      | Seguro Garantia        | 279.125        |
| UEE Alegria I          | Execução das Obras                       | Risco de Engenharia    | 49.400         |
| UEE Alegria I          | Sentenças Judiciais - Fase de Construção | Responsabilidade Civil | 5.000          |
| UEE Alegria II         | Execução das Obras                       | Risco de Engenharia    | 215.294        |
| UEE Alegria II         | Sentenças Judiciais                      | Responsabilidade Civil | 5.000          |
| UEE Alegria II         | Execução das Obras                       | Risco de Engenharia    | 215.294        |

| Segurado          | Objeto                                 | Modalidade do Seguro   | Valor Segurado |
|-------------------|--|------------------------|----------------|
| UEE Alegria I     | Operação do Parque                     | Risco Operacional      | 60.000         |
| UEE Alegria II    | Sentenças Judiciais                    | Responsabilidade Civil | 5.000          |
| UEE Alegria II    | Sentenças Judiciais                    | Responsabilidade Civil | 5.000          |
| UEE Alegria I     | Sentenças Judiciais - Fase Operacional | Responsabilidade Civil | 5.000          |
| UTE Termopower VI | Conclusão das Obras                    | Executante Construtor  | 16.469         |
| UTE Termopower VI | Conclusão das Obras                    | Executante Construtor  | 16.469         |
| Multiner          | Pagamento de Aluguel                   | Fiança Locatícia       | 497            |

**32 Eventos subsequentes****Societários e diretivos**

Em janeiro de 2012, ocorrem os pedidos de renúncia da Sra. Camille Loyo Faria e do Sr. Paulo Seidel dos cargos, respectivamente, de Diretora Presidente e Diretor de Gestão Corporativo da Multiner, assumindo e acumulando os cargos, temporariamente, o Sr. José Augusto Ferreira dos Santos, quando se intensificam as negociações de Compra e Venda das ações da Multiner.

Em 28 de março de 2012, JABR Participações S.A, Cia 44 de Negócios S.A., Companhia de Investimentos Resultado e Camille Loyo Faria como “Vendedores” e a Bolognesi Participações S.A. como “Compradora” celebram o contrato de compra e venda de ações para alienação da totalidade das ações da Multiner e suas Controladas. Simultaneamente, a Bolognesi Participações S.A. em conjunto com a sua subsidiária Brasilterm Energia S.A., firmam com a Multiner Fundo de Investimentos e Participações um contrato de reorganização e de financiamento da Multiner S.A., que estabelece os atos de reorganização e de financiamento da Companhia que, depois de realizados, permitirão ao Grupo Bolognesi adquirir a maioria das ações ordinárias com direito a voto e o controle societário da Multiner. Nos termos desse contrato a operação tem como objetivo (a) o refinanciamento das dívidas da Companhia; (ii) a capitalização da Companhia de modo a preservar

## Notas Explicativas

*Multiner S.A.*  
*Demonstrações financeiras*  
*em 31 de dezembro de 2011 e 2010*

o valor de seus ativos e, por conseguinte, do investimento dos seus acionistas e (iii) a transferência do controle acionário da Companhia para o Grupo Bolognesi.

O Grupo Bolognesi assinou acordo para adquirir o controle acionário da Companhia mediante aquisição da totalidade das ações ordinárias nominativas e sem valor nominal, de emissão da Multiner, sendo que, após a conclusão da operação, os Vendedores deixarão de ter qualquer participação no capital da Multiner.

O fechamento da operação de reorganização e financiamento e a consequente transferência de controle da Multiner estão sujeitas à obtenção da autorização prévia da ANEEL e implemento de demais condições previstas no Contrato de Compra e Venda de Ações e no Contrato de Reorganização.

Ainda em 28 de março de 2012, através de Ata de Assembléia Geral Extraordinária, ocorreram as seguintes deliberações: (i) aprovar o cancelamento das 52.148 ações preferenciais resgatáveis de emissão da Companhia, atualmente mantidas em tesouraria (ii) aprovar a conversão da totalidade das ações preferenciais resgatáveis em circulação em ações preferenciais classe A de emissão da Companhia, na proporção de 1:1; (iii) considerando (a) a total integralização do atual capital social da Companhia e (b) a necessidade de capitalização da Companhia para efetiva execução do seu objeto social, aprovar o aumento de capital social da Companhia por meio de subscrição de novas ações, nas seguintes condições: (1) valor do aumento: R\$ 391.636 sendo deste valor integralização imediata de R\$ 99.999 e o saldo restante equivalente a R\$ 291.636 integralizado em dinheiro conforme chamadas de capital que serão realizadas pelo Conselho de Administração e condicionadas à prévias autorizações especificadas na AGE.

Com relação a AGE de 28 de Março de 2012 ficou promovida ampla revisão do Estatuto Social da Companhia, aprovando o projeto de Estatuto apresentado à Assembléia. Nesta mesma Assembléia foram aprovadas as renúncias dos Srs. Jose Augusto Ferreira dos Santos, Jorge Amilcar Boueri da Rocha, Carlos Henrique Figueiredo, Alexej Predtechensky e Fernando Pinto de Matos, e, elegidos os Srs. Ronaldo Marcelo Bolognesi, a Sra. Chiara Sonogo Bolognesi, o Sr. Paulo Cesar Rutzen, o Sr. Ricardo Oliveira Azevedo, o Sr. Alexandre Aparecido Barros, a Srta Manuela dos Santos Leitão que assumirão os cargos de membros do Conselho de Administração da Companhia, para o mandato que se estenderá até a Assembléia Geral Ordinária de 2013.

### Operacionais - Projetos

#### ***Atraso no cronograma de implantação das UTEs Pernambuco IV, Itapebi e Monte Pascoal***

Em 2012 as controladas Pernambuco IV, Monte Pascoal e Itapebi ficaram sujeitas às penalizações, por parte da ANEEL, pelo não cumprimento dos cronogramas acordados em leilão para entrada em operação comercial nas datas acordadas. A penalidade se aplica após

1 ano decorrido do prazo originalmente aprovado. Neste caso, Pernambuco IV ficou sujeita a penalidade a partir de janeiro de 2012, e Monte Pascoal e Itapebi a partir de outubro de 2012.

Em abril de 2012, a Multiner foi comunicada da revogação da autorização da UTE Pernambuco IV. A revogação da autorização decorreu do atraso nas obras e descumprimento do cronograma de entrada em operação da usina. Em fevereiro de 2012 a CCEE - Câmara de Comercialização de Energia Elétrica já havia suspenso os registros dos contratos que tinham como vendedores a Multiner e a A&G Energia. Todos os contratos foram rescindidos com as distribuidoras.

#### ***Inadimplemento contratual com a Petrobras***

A Companhia incorreu em inadimplemento contratual com a Petrobras por conta da compra de lastro para as controladas Pernambuco IV, Monte Pascoal e Itapebi. Estas controladas também não cumpriram com a obrigação contratual regulatória de disponibilizar a energia relativa a novembro e dezembro de 2011 para o sistema elétrico nacional. Cada uma das controladas, por conta disso, está sujeita a penalidades por conta deste inadimplemento.

## Notas Explicativas

*Multiner S.A.*  
*Demonstrações financeiras*  
*em 31 de dezembro de 2011 e 2010*

Em abril 2012, da mesma forma, e sob o mesmo argumento que penalizou a UTE Pernambuco IV, a Multiner foi comunicada por notificação da ANEEL da possível revogação da outorga das UTEs de Monte Pascoal e Itapebi. A Multiner negocia no âmbito administrativo junto a ANEEL a não aplicabilidade de qualquer sanção e a alteração dos projetos UTE Termopower V e Termopower VI para as localidades onde seriam instaladas as UTEs Monte Pascoal e Itapebi.

Devido às contingências de restrição financeira pela qual vem passando a Multiner, o processo de conversão a gás da UTE Cristiano Rocha, sofreu forte impacto, sendo paralisado e postergado seu investimento para 2012, com a previsão inicial de estar contemplada até maio de 2012. Entretanto por novas restrições financeiras, a previsão é estar com a usina inteiramente convertida a gás natural até Outubro de 2012. Este novo cronograma não impede que a Companhia possa vir a ser penalizada pelo atraso e não cumprimento dos seus cronogramas.

### ***Quitação do financiamento Banco BNB***

Em 17 de maio de 2012, a Companhia quitou o saldo remanescente junto ao BNB, que havia sido renegociado em 29 de novembro de 2011 para R\$ 46.921 corrigidos pela variação do CDI + 0,4% a.m.

\* \* \*

### **Diretoria**

Paulo Cezar Rutzen  
Diretor-Presidente

Antônio Álvaro Rodrigues Frade  
Diretor Financeiro e de Relação com Investidores

### **Contadora**

Domingues e Pinho Contadores

Anderson Amorim de Amorim  
CRC/RJ-051.323/O-6

**Outras Informações que a Companhia**

À KPMG Auditores Independentes  
Avenida Almirante Barroso 52 – 4º andar  
Centro – Rio de Janeiro – RJ – CEP: 20.031-000

Rio de Janeiro, 05 de outubro de 2012

**Demonstrações financeiras para o exercício findo em 31 de dezembro de 2011**

Prezados senhores:

Esta carta de representação da Administração é fornecida em conexão com a sua auditoria das demonstrações financeiras individuais e consolidadas da Multiner S.A., identificadas como Controladora e Consolidado (“a Companhia” ou “Multiner”), para o exercício findo em 31 de dezembro de 2011, com o objetivo de expressar uma opinião se as demonstrações financeiras individuais foram apresentadas adequadamente, em todos os aspectos relevantes, em conformidade com as práticas contábeis adotadas no Brasil e se as demonstrações financeiras consolidadas foram apresentadas adequadamente, em todos os aspectos relevantes, em conformidade com as normas internacionais de relatório financeiro (IFRS).

Para fins de identificação, as demonstrações financeiras examinadas por V. Sas. apresentam os seguintes valores básicos:

|                              | R\$ mil      |            | R\$ mil     |            |
|------------------------------|--------------|------------|-------------|------------|
|                              | Controladora |            | Consolidado |            |
|                              | 31/12/2011   | 31/12/2010 | 31/12/2011  | 31/12/2010 |
| Total do ativo               | 407.323      | 567.939    | 1.551.053   | 1.615.462  |
| Total do passivo             | 475.855      | 233.497    | 1.631.785   | 1.290.970  |
| Participação de Minoritários | -            | -          | (2.880)     | (165)      |
| Total do patrimônio líquido  | (68.532)     | 334.442    | (77.852)    | 324.657    |
| Resultado do exercício       | (356.077)    | (123.868)  | (358.327)   | (123.876)  |

## Outras Informações que a Companhia



Confirmamos que, com base em nosso entendimento e opinião, depois de feitas as indagações que consideramos necessárias para o fim de nos informarmos apropriadamente:

### Demonstrações financeiras

1. Cumprimos nossas responsabilidades, tal como estabelecida nos termos da proposta datada de 22 de dezembro de 2011, pela elaboração das demonstrações financeiras de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil e com as IFRSs e, em particular, que as demonstrações financeiras foram apresentadas adequadamente em conformidade com essas práticas.
2. Os pressupostos significativos utilizados para fazer estimativas contábeis, incluindo àqueles avaliados pelo valor justo, são razoáveis.
3. Todos os eventos subsequentes à data das demonstrações financeiras, e para os quais as práticas contábeis adotadas no Brasil e as IFRSs requerem ajuste ou divulgação, foram ajustados ou divulgados.
4. Os efeitos das distorções não corrigidas são imateriais, tanto individualmente como em conjunto para as demonstrações financeiras como um todo. O resumo destes itens está incluído nesta carta de representação.

### Informações fornecidas:

5. Nós lhes fornecemos:
  - acesso a todas as informações das quais estamos cientes que são relevantes para a elaboração das demonstrações financeiras, tais como registros, documentações, e outros;
  - informações adicionais solicitadas com o propósito de efetuar a auditoria; e
  - acesso irrestrito a pessoas dentro da Companhia, para obtenção de evidências.
6. Todas as transações relevantes foram adequadamente registradas nos registros contábeis e estão refletidas em nossas demonstrações financeiras. Confirmamos o seguinte:
  - i) Divulgamos a V. Sas. os resultados de nossa avaliação do risco de que as demonstrações financeiras estão livres de ter distorção relevante como resultado de fraude.

Entendemos que o termo “fraude” inclui declarações inexatas, resultantes de relatório financeiro fraudulento e de desvio de ativos. As declarações inexatas resultantes de relatório financeiro fraudulento envolvem declarações inexatas intencionais, incluindo omissões de quantidades ou divulgações nas demonstrações financeiras, para enganar os usuários das demonstrações financeiras. As declarações inexatas resultantes de desvio de ativos envolvem o roubo dos ativos de uma entidade, muitas vezes acompanhado de registros ou documentos falsos ou enganosos, a fim de ocultar a falta desses ativos, ou que estes foram comprometidos sem autorização adequada.

ii) Divulgamos para V. Sas. todas as informações relativas à:

- a) fraude ou suspeita de fraude de que temos conhecimento e que afetem a Companhia envolvendo:
  - A administração;
  - Os funcionários que desempenha papel significativo no controle interno; ou
  - outros, em que a fraude poderia ter efeito relevante sobre as demonstrações financeiras.

## Outras Informações que a Companhia



- b) Divulgamos a V. Sas. todas as informações relativas à fraude ou suspeita de fraude que afetem as demonstrações financeiras da Companhia, comunicadas por funcionários, antigos funcionários, analistas, reguladores ou outros.
7. Com relação ao que foi dito acima, reconhecemos nossa responsabilidade pelos controles internos que considerarmos como necessários à elaboração das demonstrações financeiras que estão isentas de distorções materiais em virtude de fraude ou erro. Particularmente reconhecemos nossa responsabilidade pela elaboração, implantação e manutenção dos controles internos para prevenir e detectar fraudes e erros.
8. Divulgamos a V. Sas. todos os casos conhecidos de não conformidade ou suspeita de não conformidade com leis e regulamentos, cujos efeitos devem ser considerados na elaboração das demonstrações financeiras. Adicionalmente, divulgamos a V.Sas. e devidamente contabilizamos e/ou divulgamos nas demonstrações financeiras de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil e as IFRS todos os litígios ou reclamações, atuais ou possíveis, e cujos efeitos devem ser considerados na elaboração de demonstrações financeiras.
9. Divulgamos a V.Sas. a identidade de todas as partes relacionadas da companhia e todos os relacionamentos e transações com partes relacionadas das quais temos conhecimento. Os relacionamentos e transações com partes relacionadas foram apropriadamente contabilizados e divulgados em conformidade com as práticas contábeis adotadas no Brasil e com as IFRS.
10. Nós lhes fornecemos todas as informações relevantes sobre todos os fatores de risco, pressupostos e incertezas de nosso conhecimento que são relevantes para a capacidade da Companhia em continuar em operação no futuro previsível, e essas informações foram integralmente divulgadas nas notas explicativas, conforme os requisitos do CPC 26(R1) Apresentação de Demonstrações Financeiras (IAS 1). Incertezas materiais que possam lançar dúvidas sobre a capacidade da Companhia de continuar em operação no futuro previsível, estão sendo divulgadas integralmente.
11. Não há nenhum ônus ou gravame sobre os ativos da Companhia, excetuando aqueles divulgados em Nota Explicativa.
- Nós confirmamos que divulgamos para V. Sas. todas as informações relacionadas aos seguintes assuntos:
  - contratos onerosos, como por exemplo, aqueles contratos em que os custos inevitáveis de satisfazer as obrigações do contrato excedem os benefícios econômicos que se esperam sejam recebidos ao longo do mesmo contrato, incluindo perdas derivadas dos compromissos de compra e venda que são contratos onerosos de acordo com o CPC 25 - Provisões, Passivos Contingentes e Ativos Contingentes (IAS 37);
  - passivos para juros sobre depósitos e outras dívidas, incluindo dívidas subordinadas e empréstimos de participação;
  - perdas de transações não reconhecidas no balanço patrimonial;
  - acordos e opções para recomprar ativos vendidos anteriormente, incluindo vendas com compromisso de recompra;
  - ativos penhorados como garantia física (*collateral*);
  - acordos com instituições financeiras envolvendo limitações sobre saldos de caixa e linhas de crédito ou acordos semelhantes;

## Outras Informações que a Companhia



- 12.** Com exceção do divulgado nas demonstrações financeiras ou notas explicativas, a Companhia tem cumprido com todos os requisitos contratuais que poderiam ter um efeito material sobre as demonstrações financeiras em caso de descumprimento como por exemplo, “*debt covenants*”. Confirmamos que não recebemos qualquer notificação de credores ou de seus agentes fiduciários (*trustees*) com relação a possível descumprimento de cláusulas restritivas sobre contratos de empréstimos e financiamentos;
- 13.** Não existe nenhum acordo formal ou informal com instituições financeiras envolvendo saldos compensatórios ou outras restrições sobre saldos bancários disponíveis e linhas de crédito abertas ou outros semelhantes.
- 14.** Não temos planos ou intenções que possam afetar o valor contábil ou classificação de ativos e passivos.
- 15.** Nós confirmamos que realizamos adequadamente o teste de perda por redução ao valor recuperável de ativos de acordo com o CPC 01(R1) - Redução ao Valor Recuperável de Ativos (IAS 36), incluindo as seguintes situações:
- Na data de reporte nós realizamos testes de perda por redução ao valor recuperável de ativos para cada ativo ou unidade geradora de caixa (UGC) para os quais existe a indicação de uma possível perda de valor naquela data. Quanto a isso nós confirmamos que nós avaliamos adequadamente, na data de reporte, se existe a indicação que um ativo ou UGC possa estar desvalorizado;
  - Os ativos corporativos foram identificados e alocados de maneira apropriada às unidades geradoras de caixa relacionadas para a análise do valor recuperável dos ativos de acordo com o CPC 01(R1) - Redução ao Valor Recuperável de Ativos (IAS 36);
  - Nós temos realizado anualmente testes de perda de valor para ágio e ativos intangíveis com vida útil indefinida, ou que estão em desenvolvimento e ainda não estão disponíveis para uso, independentemente de existir, ou não, qualquer indicação de redução ao valor recuperável;
  - Informações prestadas e utilizadas pela Administração para apurar se o valor recuperável de ativos/UGCs é consistente com o planejado pela Companhia e com os requisitos do CPC 01(R1) - Redução ao Valor Recuperável de Ativos (IAS 36);
  - Comparativos de razoabilidade em relação a dados de mercado. Por exemplo, capitalização de mercado foi realizada e a Administração está satisfeita que os resultados são consistentes com a avaliação geral dos valores recuperáveis;
  - As condições de mercado surgidas depois da data das demonstrações financeiras foram consideradas para determinar se elas são eventos que levam ou não a ajustes para fins de cálculo ou do valor justo menos a despesa de venda ou do valor de uso;
  - Confirmamos termos fornecido a V.Sas. todas as informações relevantes relacionadas à análise do valor recuperável realizada de acordo com o CPC 01(R1) - Redução ao Valor Recuperável de Ativos (IAS 36), incluindo as premissas-chave utilizadas e os julgamentos feitos.
- 16.** Nós avaliamos todos os ativos financeiros, exceto aqueles mensurados ao valor justo através do resultado, para apurar se existe ou não evidência objetiva de perda ao valor recuperável como resultado de um ou mais eventos

## Outras Informações que a Companhia



que ocorreram após o reconhecimento inicial, e se quaisquer perdas de valor identificadas têm sido reconhecidas nas demonstrações financeiras, conforme o caso. Quanto aos investimentos em instrumentos patrimoniais, temos reconhecido prejuízo por perda de valor quando houve um declínio significativo ou prolongado no valor justo do instrumento, abaixo do seu custo, ou outra evidência objetiva da perda de valor. Nós determinamos se um declínio no valor justo abaixo do custo é “significativo” ou “prolongado” de acordo com os critérios divulgados a V. Sa..

- 17.** Nós confirmamos ter a intenção positiva e a capacidade de manter todos os ativos financeiros classificados como “mantidos até o vencimento” até o seu vencimento, de acordo com o CPC 38 - Instrumentos Financeiros: Reconhecimento e Mensuração (IAS 39).
- 18.** Nós avaliamos os instrumentos financeiros e outros contratos para identificar derivativos embutidos para os quais existe a exigência de serem separados de seus contratos principais e contabilizados individualmente como derivativos conforme o CPC 38 - Instrumentos Financeiros: Reconhecimento e Mensuração (IAS 39). Nós confirmamos que não foram identificados derivativos embutidos que requeiram exigência de serem separados conforme o CPC 38 (IAS 39).
- 19.** Nós confirmamos que lhes disponibilizamos todas as informações relacionadas às exposições a riscos da Companhia oriundas das demonstrações financeiras que são adequadas para permitir aos usuários avaliar a natureza e extensão desses riscos aos quais a Companhia está exposta ao final do período para o qual as demonstrações financeiras foram elaboradas, de acordo com o CPC 40 – Instrumentos Financeiros: Evidenciação (IFRS 7), incluindo as exposições a riscos e como eles surgem, nossos objetivos, políticas e procedimentos para gerenciamento dos riscos, os métodos utilizados para gerenciamento dos riscos e um resumo dos dados quantitativos sobre nossa exposição a riscos.
- 20.** Concentrações relevantes de risco de crédito decorrentes de instrumentos financeiros e informações sobre as garantias que suportam tais instrumentos financeiros foram adequadamente divulgados nas demonstrações financeiras.

Além disso, os dados quantitativos divulgados são representativos da exposição a riscos decorrentes dos instrumentos financeiros da Companhia durante o período.

**21.** *Confirmamos nosso entendimento de que:*

- Não há dispêndios de caixa que poderiam ocorrer de maneira significativamente antecipada ao indicado nos dados quantitativos resumidos a respeito da exposição ao risco de liquidez ou que poderiam ser para valores significativamente diferentes daqueles incluídos naqueles dados da Companhia.
- Não divulgamos os vencimentos contratuais remanescentes das obrigações financeiras derivativas somente quando os vencimentos contratuais não são essenciais ao entendimento da época dos fluxos de caixa.

- 22.** Acreditamos que as premissas e técnicas por nós utilizadas são apropriadas e que todas as mensurações do valor justo são determinadas de acordo com o CPC 38 - Instrumento Financeiros: Reconhecimento e Mensuração (IAS 39) e o CPC 40 – Instrumentos Financeiros: Evidenciação (IFRS 7).

## Outras Informações que a Companhia



- 23.** Divulgamos de maneira apropriada o valor justo dos ativos e obrigações financeiras nas demonstrações financeiras de acordo com o CPC 40 – Instrumentos Financeiros: Evidenciação (IFRS 7). Acreditamos que as divulgações categorizam de maneira adequada as mensurações do valor justo na hierarquia de valor justo.
- 24.** Divulgamos os métodos e premissas aplicados na determinação do valor justo de cada classe de instrumento financeiro.
- 25.** Nós confirmamos que todos os planos de benefícios pós-emprego foram identificados, e quando aplicável, adequadamente classificados e contabilizados, como plano de benefício definido ou como plano de contribuição definida de acordo com o CPC 33 - Benefícios a Empregados (IAS 19).
- 26.** Com relação a saldos de tributação e encargos fiscais declaramos que:
- Ativos fiscais diferidos reconhecidos são mensurados pelas alíquotas de tributos que tenham sido aprovadas ou substancialmente aprovadas no final do período que está sendo reportado e representam aqueles valores cuja realização é provável levando em conta as expectativas da Administração de lucro tributável futuro. A Administração considerou, ao determinar expectativas de lucro tributável futuro, contra o qual valores dedutíveis podem ser utilizados, a existência de diferenças temporárias tributáveis que irão reverter no mesmo período em que os valores tributáveis irão reverter, e também considerou adequadas as oportunidades de planejamento tributário que a Companhia tem maior possibilidade de aproveitar na geração de lucro tributável futuro nos períodos apropriados.
  - A Companhia é capaz de controlar a periodicidade de reversão de todas as diferenças temporárias em relação aos investimentos em controladas, filiais e coligadas e participações em empreendimentos sob controle comum para as quais impostos diferidos não foram reconhecidos, sendo provável que aquelas diferenças temporárias não serão revertidas no futuro previsível.
  - Nós não recebemos nenhum aconselhamento ou opinião que contradiga os registros da Companhia para registro dos tributos sobre o lucro, que contradiga os montantes das demonstrações financeiras e apresentações com relação a imposto, ou que sejam necessárias para entender os assuntos de competência fiscal e afins da Companhia e que não tenham sido divulgados para V. Sas.
  - Quando necessário, provisionamos reduções de ativos realizáveis a longo prazo e permanentes, como exemplo imposto de renda e contribuição social diferidos, investimentos, imobilizado e diferido para ajustar esses ativos ao seu valor provável de realização ou recuperação.
- 27.** A Administração analisou o CPC 22 – Informações por Segmento (IFRS 8) e conclui que possui apenas 1 segmento de negócio, referente a geração de energia. As informações financeiras, sujeitas aos requerimentos específicos do CPC 22 – Informações por Segmentos (IFRS 8), estão divulgadas da mesma maneira e baseadas nas mesmas políticas como são reportadas internamente e utilizadas pelo principal gestor ou pela Administração que toma decisões sobre os recursos a serem alocados aos segmentos operacionais e avalia o seu desempenho.
- 28.** Nós consideramos qual moeda reflete a essência econômica dos eventos e circunstâncias que são relevantes para a Companhia (a “moeda funcional”). Concluímos que a moeda funcional da Companhia é o Real. Nós identificamos todas as combinações de negócios de acordo como o escopo do CPC 15(R1) – Combinação de Negócios (IFRS 3), inclusive aquelas com relação à definição de um negócio. A identificação da Companhia na qualidade de adquirente e a determinação da data de aquisição estavam em conformidade com o CPC 15(R1) (IFRS 3).
- 29.** Nós reconhecemos todos os ativos adquiridos e os passivos assumidos que atenderam as definições de ativos e passivos conforme as IFRSs determinados na data de aquisição, incluindo ativos intangíveis que se qualificaram para o reconhecimento separado de ágio e passivos contingentes; todos esses ativos e passivos foram classificados ou

**Outras Informações que a Companhia**

designados adequadamente naquela data. Também reconhecemos todos os ativos de indenização de acordo com o CPC 15(R1) (IFRS 3). De acordo com os requerimentos do CPC 15 (IFRS 3), a intenção da Administração não foi levada em conta na determinação dos valores justos. As transações que não fizeram parte da combinação de negócios foram contabilizadas adequadamente, em uma base separada, de acordo com os requisitos das IFRSs.

- 30.** Até a presente data, não concluímos o processo de avaliação e mensuração do impacto resultante da adoção do CPC/IFRS abaixo indicados em um período contábil futuro. A Companhia está impossibilitada de divulgar o impacto que a adoção dos CPC/IFRS relacionados terão sobre a posição patrimonial e resultados das apurações quando tais pronunciamentos forem adotados, conforme requerido pelo CPC 23 – Políticas Contábeis, Mudança de Estimativa e Retificação de Erro (IAS 8)

| Normas  | Descrição   |
|---------|---|
| IFRS 9  | Instrumentos financeiros - estabelece os princípios de divulgação de ativos e passivos financeiros que irão apresentar informações úteis e relevantes para avaliação dos valores, época e incertezas dos fluxos de caixa futuros.   |
| IFRS 10 | Demonstrações Contábeis Consolidadas - inclui nova definição de controle na determinação de quais entidades serão incluídas nas demonstrações consolidadas de um grupo. O IFRS 10 substitui em parte o IAS 27 (CPC 36).   |
| IFRS 11 | Operações conjuntas - prescreve a contabilização para contratos nos quais existem controle conjunto. Consolidação proporcional não será mais permitida para empreendimentos conjuntos e/ou onde haja controle compartilhado.  |
| IFRS 12 | Divulgação de participação em outras entidades - determina as exigências de divulgação para controladas, controladas em conjunto e/ou empreendimentos conjuntos, coligadas e sociedades de propósito específico. O IFRS 12 substitui requerimentos previamente incluídos aos IAS 27 (CPC 35), IAS31 (CPC 19) e IAS 28 (CPC 18). |

- 31.** Foram colocados à disposição de V.Sas. todos os livros, registros contábeis, documentação comprobatória e todas as, atas ou minutas de assembléia de acionistas, reuniões da diretoria, alterações no contrato social (em caso de Ltda.), reuniões do Comitê de Auditoria ou resumo de providências de reuniões recentes, cujas respectivas atas (minutas) ainda não tenham sido preparadas. As últimas atas foram emitidas nas seguintes datas:

**Multiner**

Ata de Reunião da Diretoria - 06/01/2011

Ata de Reunião da Diretoria - 12/01/2011

**Outras Informações que a Companhi**

Ata de Reunião do Conselho Fiscal - 27/01/2011  
Ata de Assembléia Geral Extraordinária - 07/02/2011  
Ata de Reunião do Conselho Fiscal - 28/02/2011  
Ata de Reunião do Conselho de Administração - 21/03/2011  
Ata de Reunião da Assembléia Geral Extraordinária - 08/12/2010 e 22/03/2011  
Ata de Assembléia Geral Extraordinária - 08/04/2011  
Ata de Assembléia Geral Preferencialistas (13h) - 08/04/2011  
Ata de Reunião da Diretoria - 25/05/2011  
Ata de Assembléia Geral Extraordinária - 05/07/2011  
Ata de Reunião do Conselho de Administração - 17/08/2011  
Ata de Reunião da Diretoria - 19/08/2011  
Ata de Reunião da Diretoria - 24/08/2011  
Ata de Reunião do Conselho Fiscal - 06/09/2011  
Ata de Reunião do Conselho de Administração - 21/12/2011  
Ata de Reunião do Conselho de Administração - 16/07/2012

**NEO**

Ata de Assembléia Geral Extraordinária - 02/02/2011  
Ata de Assembléia Geral Extraordinária - 05/05/2011  
Ata de Assembléia Geral Extraordinária - 22/08/2011  
Ata de Assembléia Geral Extraordinária - 17/11/2011  
Ata de Assembléia Geral Extraordinária - 23/12/2011  
Ata de Assembléia Geral Extraordinária - 31/12/2011  
Ata de Assembléia Geral Extraordinária - 20/06/2012

**Itapebi**

Ata de Reunião da Diretoria - 05/05/2011

**Outras Informações que a Companhi**

Ata de Assembléia Geral Extraordinária - 27/07/2011

Ata de Assembléia Geral Extraordinária - 22/08/2011

Ata de Assembléia Geral Extraordinária - 01/12/2011

Ata de Assembléia Geral Extraordinária - 01/12/2011

**Monte Pascoal**

Ata de Reunião da Diretoria - 05/05/2011

Ata de Assembléia Geral Extraordinária - 26/07/2011

Ata de Assembléia Geral Extraordinária - 22/08/2011

Ata de Assembléia Geral Extraordinária - 01/12/2011

Ata de Assembléia Geral Extraordinária - 01/12/2011

**CEU**

Ata de Assembléia Geral Extraordinária - 26/08/2011

Ata de Assembléia Geral Extraordinária - 03/09/2012

**Termelétrica Santa Rita**

Ata de Assembléia Geral Extraordinária - 22/08/2011

**Termelétrica Pernambuco IV**

Ata de Reunião da Diretoria - 03/01/2011

Ata de Assembléia Geral Extraordinária - 22/07/2011

Ata de Assembléia Geral Extraordinária - 22/08/2011

Ata de Assembléia Geral Extraordinária - 31/08/2011

**Outras Informações que a Companhi**

Ata de Assembléia Geral Extraordinária - 01/12/2011

**Termelétrica Termopower V**

Ata de Assembléia Geral Extraordinária - 08/02/2011

Ata de Assembléia Geral Extraordinária - 22/08/2011

Ata de Reunião da Diretoria - 05/06/2012

**Termelétrica Termopower VI**

Ata de Assembléia Geral Extraordinária - 22/08/2011

Ata de Reunião da Diretoria - 11/06/2012 (Santa Rita)

Ata de Reunião da Diretoria - 11/06/2012 (Cabo Santo Agostinho)

**RAESA**

Ata de Assembléia Geral Extraordinária - 22/08/2011

Ata de Assembléia Geral Extraordinária - 02/09/2011

**2007 Participações**

Ata de Assembléia Geral Extraordinária - 19/05/2011

**32.** Confirmamos que não temos conhecimento de conflitos de interesse envolvendo a Administração ou seus empregados graduados.

**33.** Julgamos que os seguros contratados foram efetuados em valores suficientes para cobrir eventuais sinistros que possam ocorrer e que possam impedir a continuidade normal dos negócios.

**Outras Informações que a Companhia**

**34.** Confirmamos a seguir o nome de todos os consultores jurídicos que cuidam de litígios, impostos, ações trabalhistas e quaisquer outros processos, a favor da Multiner S.A. ou contra a Multiner S.A., bem como de qualquer outro fato que possa ser considerado como contingência:

Bessa Antunes Advogados

Escritório de Advocacia Sérgio Bermudes

Kaercher e Baggio Soc. de Advogados

Kraft Advogados Associados

Machado, Meyer, Sendacz e Opice Advogados

Manzi Advogados

Soares Ribeiro Advogados Associados

Não temos conhecimento de litígios ou reivindicações que estejam sob os cuidados de outros advogados senão os mencionados acima.

**35.** Não há acordos para manutenção de limites mínimos de saldos em bancos ou outras vinculações, estando esses saldos disponíveis.

**36.** Nós confirmamos que disponibilizamos para V.Sas todas as informações significativas com relação a:

- (1) Classificação dos ativos imobilizados das Companhia e de suas Controladas, bem como dos projetos em andamento.
- (2) Classificação e reclassificação de longo para curto prazo dos instrumentos financeiros da Companhia e suas Controladas
- (3) Classificação e contabilização do Impairment do Imposto Diferido da Companhia e de suas Controladas

**37.** Nós confirmamos que disponibilizamos para V.Sas todas as:

- i) Premissas chave com relação ao futuro e outras fontes chaves de incerteza de estimativas determinadas na data do Balanço Patrimonial, que possuem risco de causar um ajuste material nos valores contábeis de ativos e passivos dentro do próximo exercício social
- ii) os métodos e premissas significativos aplicados na determinação do valor justo de propriedade para investimento, incluindo uma declaração dizendo se o valor justo está suportado por evidência de mercado ou baseado em outros fatores, que a Companhia divulgou, por causa da natureza da propriedade
- iii) premissas significativas aplicadas na estimativa dos valores justos de ativos financeiros e passivos financeiros que são contabilizados pelo valor justo;

**Outras Informações que a Companhia**

- iv) premissas significativas aplicados na estimativa do valor justo da contraprestação recebida com relação a serviços de construção ou melhoria prestados pela Companhia conforme um acordo de concessão de serviços dentro do escopo do ICPC 01 – Contratos de Concessão (IFRIC 12);
- v) premissas significativas aplicadas na estimativa de valores justos de itens avaliados ao custo atribuído (“deemed cost”) do imobilizado (na primeira adoção do CPC 27), conforme exigido pelo CPC 27 – Ativo Imobilizado (IAS 16);
- vi) principais premissas com relação a eventos futuros que afetam as classes de provisões, como requerido nas circunstâncias específicas pelo CPC 25 - Provisões, Passivos Contingentes e Ativos Contingentes (IAS 37).

**38.** É de nosso conhecimento que o relatório dos auditores a ser emitido por V.Sas. conterà as seguintes ressalvas:

“Conforme mencionado na Nota Explicativa nº 22, a Companhia possui 445.620 ações preferenciais resgatáveis, conversíveis em ações ordinárias, registradas no patrimônio líquido. Essas ações são conversíveis no quarto ano contado da data de aprovação da sua emissão, que ocorreu em 5 de dezembro de 2008. Decorrido esse prazo, caso o acionista opte pela não-conversão de suas ações, as mesmas serão resgatadas pela Companhia, de acordo com as condições descritas na nota 22. Nessas condições, de acordo com o Pronunciamento Técnico CPC 39 (IAS 32) – Instrumentos Financeiros – Apresentação, as ações preferenciais resgatáveis emitidas pela Companhia representam um passivo financeiro e deveriam ter sido registradas no grupo do passivo não circulante, pelo seu valor justo, ao invés de classificadas como capital social, no patrimônio líquido. Em função da não observância do Pronunciamento Técnico CPC 39 (IAS 32), em 31 de dezembro de 2011 o patrimônio líquido está aumentado em R\$ 609.594 mil, o passivo não circulante está diminuído em R\$ 609.594 mil e o prejuízo do exercício de 2011 está diminuído em R\$ 68.064 mil. Adicionalmente, caso o efeito desse assunto fosse considerado no cálculo do prejuízo por ação, o prejuízo por ação básico e diluído passaria de R\$ 160 para R\$ 191.”

“As demonstrações financeiras consolidadas apresentam, na rubrica de ativo imobilizado, investimentos efetuados na construção das UTEs Monte Pascoal (R\$ 65.859 mil), Itapebi (R\$ 65.849 mil) e Pernambuco IV (R\$ 4.648 mil). Nas demonstrações financeiras individuais, esses investimentos estão representados por R\$ 53.043 mil, referentes a adiantamentos para fornecimento de equipamentos, registrados na conta de ativo imobilizado. A revogação das outorgas para construção dessas UTEs pela ANEEL, mencionada na Nota Explicativa nº 1, representa um indicativo de que esses investimentos podem estar registrados por valor superior ao seu valor recuperável. A Companhia não efetuou análise do valor recuperável desses investimentos em 31 de dezembro de 2011, conforme requerido pelo pronunciamento técnico CPC 1 e IAS 36. Como consequência, não foi possível nos satisfazermos quanto à necessidade ou não de ajustes do saldo da conta de ativo imobilizado, das demonstrações financeiras individuais e consolidadas, e na conta de investimentos, nas demonstrações financeiras individuais, em decorrência desse assunto.”

“Conforme mencionado na Nota Explicativa nº 14, as demonstrações financeiras individuais e consolidadas apresentam saldo de ativo intangível referentes a gastos com desenvolvimento dos projetos Pernambuco (R\$ 8.102 mil) e Iraí (R\$ 254 mil). A Companhia não efetuou análise do valor recuperável desses ativos em 31 de dezembro de 2011, conforme requerido pelo pronunciamento técnico CPC 1 e IAS

## Outras Informações que a Companhia



36. Como consequência, não foi possível nos satisfazermos quanto à necessidade ou não de ajustes do saldo da conta de ativo intangível em decorrência desse assunto.”

“Conforme mencionado na Nota Explicativa nº 15, a Companhia e suas controladas possuem empréstimos cujos contratos determinam o cumprimento de certas obrigações e a manutenção de certos índices financeiros (*Covenants*) que, em caso de descumprimento, garantem ao credor o direito de exigir o pagamento antecipado do valor total da dívida. No entanto, em 31 de dezembro de 2011 a Companhia e suas controladas não avaliaram o efeito desse assunto em suas demonstrações financeiras, principalmente no que tange a possível reclassificação da dívida do passivo não circulante para o passivo circulante, nos casos em que a Companhia ou suas controladas não tenham cumprido os *covenants* estipulados contratualmente. Como consequência, não foi possível nos satisfazermos quanto à necessidade ou não de reclassificações de dívidas do passivo não circulante para o passivo circulante.”

39. É de nosso conhecimento que o relatório dos auditores a ser emitido por V.Sas. conterá ainda os seguintes parágrafos de ênfase :

“Sem modificar nossa opinião, chamamos a atenção para a Nota Explicativa nº 21, no qual está descrito que a Companhia está se defendendo em diversas ações de natureza cível e regulatória. A Administração da Companhia avaliou como possível as chances de êxito nessas ações e, portanto, nenhuma provisão foi registrada nas demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2011. No entanto, caso essas ações tenham um desfecho negativo para a Companhia, a posição financeira da Companhia deverão sofrer um impacto relevante.”

“Sem modificar nossa opinião, chamamos a atenção para o fato de que as demonstrações financeiras individuais e consolidadas da Multiner S.A. foram preparadas considerando a continuidade normal dos negócios da Companhia. Os prejuízos decorrentes das operações, o fluxo de caixa negativo da Companhia e outros assuntos relacionados à sua atividade operacional indicam a existência de incerteza significativa que pode levantar dúvida significativa quanto à sua continuidade operacional. Adicionalmente, conforme mencionado nas Notas Explicativas nº 1, 14 e 21, alguns projetos da Companhia encontram-se com o cronograma atrasado e com falta de cumprimento de cláusulas contratuais, o que acarretou em penalidades financeiras e operacionais relevantes, que estão sendo discutidas judicialmente pela Administração da Companhia. Um eventual desfecho negativo desses processos também pode afetar de forma material a posição financeira e continuidade operacional da Companhia. Os planos da Administração a respeito destes assuntos estão descritos na Nota Explicativa nº 1. As demonstrações financeiras individuais e consolidadas não incluem nenhum ajuste relativo à recuperação e classificação de ativos ou aos valores e a classificação dos passivos, que poderia ser necessário em função da resolução destas incertezas.”

“Sem modificar nossa opinião, chamamos a atenção para a Nota Explicativa nº 20, que menciona que a Companhia mantém operações com partes relacionadas com valores relevantes e sob condições específicas. Como consequência, a posição patrimonial e financeira da Companhia em 31 de dezembro de 2011, o desempenho de suas operações e os seus

**Outras Informações que a Companhi**

fluxos de caixa para o exercício findo naquela data podem estar diferentes daqueles que seriam obtidos em transações com terceiros. As demonstrações financeiras individuais e consolidadas anexas devem ser lidas nesse contexto.”

“Conforme descrito na nota explicativa nº 2, as demonstrações financeiras individuais foram elaboradas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil. No caso da Multiner S.A. essas práticas diferem das IFRS, aplicável às demonstrações financeiras separadas, somente no que se refere à avaliação dos investimentos em controladas e controladas em conjunto pelo método de equivalência patrimonial, enquanto que para fins de IFRS seria custo ou valor justo; e pela opção pela manutenção do saldo de ativo diferido, existente em 31 de dezembro de 2008, que vem sendo amortizado. Nossa opinião não está ressalvada em função desses assuntos.”

**40.** Destacamos que os dados utilizados para gerar os saldos contábeis de 31/12/2011 foram gerados por diversas operações realizadas pela gestão anterior. A atual gestão, que assumiu em 28/03/2012, ajustou estes saldos recebidos da gestão anterior às normas contábeis vigentes.

Atenciosamente,

Paulo Cesar Rutzen

Diretor Presidente

Antônio Álvaro Rodrigues Frade

Diretor Financeiro

Anderson Amorim de Amorim

Domingues e Pinho Contadores Ltda CRC-RJ 001137/0-0

Contador

## Pareceres e Declarações / Parecer dos Auditores Independentes - Com Ressalva

Relatório dos auditores independentes sobre as demonstrações financeiras

Ao  
Conselho de Administração e Acionistas da  
Multiner S.A.  
Rio de Janeiro - RJ

1. Examinamos as demonstrações financeiras individuais e consolidadas da Multiner S.A. ("Companhia"), identificadas como Controladora e Consolidado, respectivamente, que compreendem o balanço patrimonial em 31 de dezembro de 2011 e as respectivas demonstrações do resultado, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa, para o exercício findo naquela data, assim como o resumo das principais práticas contábeis e demais notas explicativas.

Responsabilidade da administração sobre as demonstrações financeiras

2. A Administração da Companhia é responsável pela elaboração e adequada apresentação das demonstrações financeiras individuais de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil e das demonstrações financeiras consolidadas de acordo com as normas internacionais de relatório financeiro (IFRS) emitidas pelo International Accounting Standards Board – IASB, e de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, assim como pelos controles internos que ela determinou como necessários para permitir a elaboração dessas demonstrações financeiras livres de distorção relevante, independentemente se causada por fraude ou erro.

Responsabilidade dos auditores independentes

3. Nossa responsabilidade é a de expressar uma opinião sobre essas demonstrações financeiras com base em nossa auditoria, conduzida de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria. Essas normas requerem o cumprimento de exigências éticas pelos auditores e que a auditoria seja planejada e executada com o objetivo de obter segurança razoável de que as demonstrações financeiras estão livres de distorção relevante.

4. Uma auditoria envolve a execução de procedimentos selecionados para obtenção de evidência a respeito dos valores e divulgações apresentados nas demonstrações financeiras. Os procedimentos selecionados dependem do julgamento do auditor, incluindo a avaliação dos riscos de distorção relevante nas demonstrações financeiras, independentemente se causada por fraude ou erro. Nessa avaliação de riscos, o auditor considera os controles internos relevantes para a elaboração e adequada apresentação das demonstrações financeiras da Companhia para planejar os procedimentos de auditoria que são apropriados nas circunstâncias, mas não para fins de expressar uma opinião sobre a eficácia desses controles internos da Companhia. Uma auditoria inclui, também, a avaliação da adequação das práticas contábeis utilizadas e a razoabilidade das estimativas contábeis feitas pela Administração, bem como a avaliação da apresentação das demonstrações financeiras tomadas em conjunto.

5. Acreditamos que a evidência de auditoria obtida é suficiente e apropriada para fundamentar nossa opinião com ressalvas.

Base para opinião com ressalvas

6. Conforme mencionado na Nota Explicativa nº 22, a Companhia possui 445.620 ações preferenciais resgatáveis, conversíveis em ações ordinárias, registradas no patrimônio líquido. Essas ações são conversíveis no quarto ano contado da data de aprovação da sua emissão, que ocorreu em 5 de dezembro de 2008. Decorrido esse prazo, caso o acionista opte pela não-conversão de suas ações, as mesmas serão resgatadas pela Companhia, de acordo com as condições descritas na nota 22. Nessas condições, de acordo com o Pronunciamento Técnico CPC 39 (IAS 32) – Instrumentos Financeiros – Apresentação, as ações preferenciais resgatáveis emitidas pela Companhia representam um passivo financeiro e deveriam ter sido registradas no grupo do passivo não circulante, pelo seu valor justo, ao invés de classificadas como capital social, no patrimônio líquido. Em função da não observância do Pronunciamento Técnico CPC 39 (IAS 32), em 31 de dezembro de 2011 o patrimônio líquido está aumentado em R\$ 609.594 mil, o passivo não circulante está diminuído em R\$ 609.594 mil e o prejuízo do exercício de 2011 está diminuído em R\$ 68.064 mil. Adicionalmente, caso o efeito desse assunto fosse considerado no cálculo do prejuízo por ação, o prejuízo por ação básico e diluído passaria de R\$ 161 para R\$ 192.

7. As demonstrações financeiras consolidadas apresentam, na rubrica de ativo imobilizado, investimentos efetuados na construção das UTEs Monte Pascoal (R\$ 65.859 mil), Itapebi (R\$ 65.849 mil) e Pernambuco IV (R\$ 4.648 mil). Nas demonstrações financeiras individuais, esses investimentos estão representados por R\$ 53.043 mil, referentes a adiantamentos para fornecimento de equipamentos, registrados na conta de ativo imobilizado. A revogação das outorgas para construção dessas UTEs pela ANEEL, mencionada na Nota Explicativa nº 1, representa um indicativo de que esses investimentos podem estar registrados por valor superior ao seu valor recuperável. A Companhia não efetuou análise do valor recuperável desses investimentos em 31 de dezembro de 2011, conforme requerido pelo pronunciamento técnico CPC 1 e IAS 36. Como conseqüência, não foi possível nos satisfazermos quanto à necessidade ou não de ajustes do saldo da conta de ativo imobilizado, das demonstrações financeiras individuais e consolidadas, e na conta de investimentos, nas demonstrações financeiras individuais, em decorrência desse assunto.

8. Conforme mencionado na Nota Explicativa nº 14, as demonstrações financeiras individuais e consolidadas apresentam saldo de ativo intangível referentes a gastos com desenvolvimento dos projetos Pernambuco (R\$ 8.102 mil) e Iraí (R\$ 254 mil). A Companhia não efetuou análise do valor recuperável desses ativos em 31 de dezembro de 2011, conforme requerido pelo pronunciamento técnico

CPC 1 e IAS 36. Como consequência, não foi possível nos satisfazerem quanto à necessidade ou não de ajustes do saldo da conta de ativo intangível em decorrência desse assunto.

9. Conforme mencionado na Nota Explicativa nº 15, a Companhia e suas controladas possuem empréstimos cujos contratos determinam o cumprimento de certas obrigações e a manutenção de certos índices financeiros (Covenants) que, em caso de descumprimento, garantem ao credor o direito de exigir o pagamento antecipado do valor total da dívida. No entanto, em 31 de dezembro de 2011 a Companhia e suas controladas não avaliaram o efeito desse assunto em suas demonstrações financeiras, principalmente no que tange a possível reclassificação da dívida do passivo não circulante para o passivo circulante, nos casos em que a Companhia ou suas controladas não tenham cumprido os covenants estipulados contratualmente. Como consequência, não foi possível nos satisfazerem quanto à necessidade ou não de reclassificações de dívidas do passivo não circulante para o passivo circulante.

#### Opinião com ressalva sobre as demonstrações financeiras individuais

10. Em nossa opinião, exceto pelo efeito do assunto mencionado do parágrafo 6 e pelo possível efeito, se algum, decorrente da resolução dos assuntos mencionados nos parágrafos 7 a 9 da "Base para opinião com ressalvas", as demonstrações financeiras individuais acima referidas apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira da Companhia em 31 de dezembro de 2011, o desempenho de suas operações e os seus fluxos de caixa para o exercício findo naquela data, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil.

#### Opinião sobre as demonstrações financeiras consolidadas

11. Em nossa opinião, exceto pelo efeito do assunto mencionado do parágrafo 6 e pelo potencial efeito, se algum, decorrente da resolução dos assuntos mencionados nos parágrafos 7 a 9 da "Base para opinião com ressalvas" as demonstrações financeiras consolidadas acima referidas apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira consolidada da Companhia em 31 de dezembro de 2011, o desempenho consolidado de suas operações e os seus fluxos de caixa consolidados para o exercício findo naquela data, de acordo com as normas internacionais de relatório financeiro (IFRS) emitidas pelo International Accounting Standards Board - IASB e as práticas contábeis adotadas no Brasil.

#### Ênfases

12. Sem modificar nossa opinião, chamamos a atenção para a Nota Explicativa nº 21, no qual está descrito que a Companhia está se defendendo em diversas ações de natureza cível e regulatória. A Administração da Companhia avaliou como possível as chances de êxito nessas ações e, portanto, nenhuma provisão foi registrada nas demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2011. No entanto, caso essas ações tenham um desfecho negativo para a Companhia, a posição financeira da Companhia deverão sofrer um impacto relevante.

13. Sem modificar nossa opinião, chamamos a atenção para o fato de que as demonstrações financeiras individuais e consolidadas da Multiner S.A. foram preparadas considerando a continuidade normal dos negócios da Companhia. Os prejuízos decorrentes das operações, o fluxo de caixa negativo da Companhia e outros assuntos relacionados à sua atividade operacional indicam a existência de incerteza significativa que pode levantar dúvida significativa quanto à sua continuidade operacional. Adicionalmente, conforme mencionado nas Notas Explicativas nº 1, 14 e 21, alguns projetos da Companhia encontram-se com o cronograma atrasado e com falta de cumprimento de cláusulas contratuais, o que acarretou em penalidades financeiras e operacionais relevantes, que estão sendo discutidas judicialmente pela Administração da Companhia. Um eventual desfecho negativo desses processos também pode afetar de forma material a posição financeira e continuidade operacional da Companhia. Os planos da Administração a respeito destes assuntos estão descritos na Nota Explicativa nº 1. As demonstrações financeiras individuais e consolidadas não incluem nenhum ajuste relativo à recuperação e classificação de ativos ou aos valores e a classificação dos passivos, que poderia ser necessário em função da resolução destas incertezas.

14. Sem modificar nossa opinião, chamamos a atenção para a Nota Explicativa nº 20, que menciona que a Companhia mantém operações com partes relacionadas com valores relevantes e sob condições específicas. Como consequência, a posição patrimonial e financeira da Companhia em 31 de dezembro de 2011, o desempenho de suas operações e os seus fluxos de caixa para o exercício findo naquela data podem estar diferentes daqueles que seriam obtidos em transações com terceiros. As demonstrações financeiras individuais e consolidadas anexas devem ser lidas nesse contexto.

15. Conforme descrito na nota explicativa nº 2, as demonstrações financeiras individuais foram elaboradas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil. No caso da Multiner S.A. essas práticas diferem das IFRS, aplicável às demonstrações financeiras separadas, somente no que se refere à avaliação dos investimentos em controladas e controladas em conjunto pelo método de equivalência patrimonial, enquanto que para fins de IFRS seria custo ou valor justo; e pela opção pela manutenção do saldo de ativo diferido, existente em 31 de dezembro de 2008, que vem sendo amortizado. Nossa opinião não está ressalvada em função desses assuntos.

#### Outros assuntos

##### Demonstrações do valor adicionado

16. Examinamos também as demonstrações, individual e consolidada, do valor adicionado (DVA), referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2011, elaborada sob a responsabilidade da Administração da Companhia, cuja apresentação é requerida pela legislação societária brasileira para companhias abertas, e tratada como informação suplementar pelas IFRS. Essas demonstrações foram submetidas aos mesmos procedimentos de auditoria descritos anteriormente e, em nossa opinião, exceto pelo efeito do assunto

mencionado do parágrafo 6 e pelo possível efeito, se algum, decorrente da resolução dos assuntos mencionados nos parágrafos 7 a 9 da "Base para opinião com ressalva", estão adequadamente apresentadas, em todos os seus aspectos relevantes, em relação às demonstrações financeiras tomadas em conjunto.

Rio de Janeiro, 5 de outubro de 2012

KPMG Auditores Independentes  
CRC SP-014428/O-6

## **Pareceres e Declarações / Parecer do Conselho Fiscal ou Órgão Equivalente**

### **PARECER DO CONSELHO FISCAL**

O Conselho Fiscal da Multiner S.A., instalado em 30 de outubro de 2012, no uso de suas atribuições legais e estatutárias, em reunião realizada nesta data, examinou o Relatório Anual da Administração da Companhia e as Demonstrações Financeiras relativas ao exercício social encerrado em 31/12/2011. Tendo também por base o Relatório dos Auditores Independentes, emitido pela KPMG em 05 de outubro de 2012, e já consideradas as observações apresentadas pelos Auditores Independentes relativas à ressalva e as ênfases contidas em seu relatório, os membros do Conselho Fiscal consideram que as citadas demonstrações podem ser encaminhadas para apreciação e deliberação da Assembleia Geral Ordinária de Acionistas.

Rio de Janeiro, 30 de outubro de 2012.

José Lino Fontana  
Presidente do Conselho Fiscal

Arnildo Freitas Menezes  
Conselheiro

Carlos Frederico Aires Duque  
Conselheiro

Arthur Simões Neto  
Conselheiro

Gianna Sonego Bolognesi  
Conselheira

## **Pareceres e Declarações / Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras**

### DECLARAÇÃO DOS DIRETORES SOBRE AS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

Declaramos, em atendimento à Instrução CVM nº 480, de 7 de dezembro de 2009, que revisamos, discutimos e concordamos com as Demonstrações Financeiras da Multiner S.A., relativas ao exercício findo em 31 de dezembro de 2011, tendo sido tomada a decisão no sentido de sua aprovação em reunião realizada em 26 de outubro de 2012.

Rio de Janeiro, 26 de outubro de 2012.

Paulo Cezar Rutzen  
Diretor-Presidente

Antônio Álvaro Rodrigues Frade  
Diretor Financeiro e de Relação com Investidores

## **Pareceres e Declarações / Declaração dos Diretores sobre o Parecer dos Auditores Independentes**

### **DECLARAÇÃO DOS DIRETORES SOBRE O RELATÓRIO DOS AUDITORES INDEPENDENTES**

Declaramos, em atendimento à Instrução CVM nº 480, de 7 de dezembro de 2009, que revisamos, discutimos e concordamos com as opiniões expressas no relatório dos auditores independentes da Companhia – KPMG, emitido sobre as Demonstrações Financeiras da Multiner S.A., relativas ao exercício findo em 31 de dezembro de 2011, tendo sido tomada a decisão no sentido de sua aprovação em reunião realizada em 26 de outubro de 2012.

Rio de Janeiro, 26 de outubro de 2012.

Paulo Cezar Rutzen  
Diretor-Presidente

Antônio Álvaro Rodrigues Frade  
Diretor Financeiro e de Relação com Investidores