



Receita Líquida da Multiner aumenta 27,2% no 3T14 x 3T13

Rio de Janeiro (RJ), 13 de novembro de 2014 – A Multiner S.A, uma empresa de geração, transmissão e comercialização de energia elétrica e com participação, como sócia ou acionista, em outras sociedades civis ou comerciais no setor de energia, anuncia os resultados financeiros relativos ao 3T14 e 9M14. As informações financeiras e operacionais a seguir são apresentadas em base consolidada e de acordo com os princípios e práticas contábeis adotadas no Brasil. Os valores são expressos em reais (R\$), exceto quando indicado de modo diferente.

DESTAQUES:

- A receita líquida de vendas no 3T14 totalizou R\$ 12,9 milhões, 27,2% acima do reportado no mesmo período do ano anterior. Nos 9M14, a receita líquida de vendas foi de R\$ 38,3 milhões, 12,4% acima do registrado nos 9M13.
- Dívida líquida da Multiner reduz 27,3% em comparação ao mesmo período do ano anterior.
- A Companhia apresentou resultado negativo de R\$ 47,0 milhões no 3T14. No mesmo período do ano anterior, a empresa havia apresentado um prejuízo de R\$ 24,3 milhões.
- No 3T14, a geração de energia elétrica nas usinas operadas pela Multiner foi de 124,97 MWmed. Do total gerado, a UEE Parque Alegria (Alegria I e II) foi responsável por gerar 59,53 MWmed e UTE Cristiano Rocha (RAESA) por 65,44 MWmed.
- Em 14/07/14 houve o encerramento (*closing*) do contrato de reorganização financeira e financiamento da Multiner.

3T14

Relações com Investidores

Roseane Santos
Diretora de RI

Marcelo Patrício Costa
Diretor Financeiro

Carlos Eduardo Gadelha
Analista de RI

Rosane A. G. Oliveira
Gerente de Contabilidade

ri@multiner.com.br
Tel.: (21) 2272-5548

Visite nosso site
www.multiner.com.br

Assessoria de Imprensa
Insight Comunicação
Contato: Vânia Santos
Tel: (21) 2509-5399

Resumo dos Principais Indicadores

Multiner S.A. - Consolidado						
(Valores em R\$ mil)	3T13 Ajustado	3T14	Variação %	9M13 Ajustado	9M14	Variação %
Receita Líquida de vendas	10.210	12.989	27,2%	34.109	38.333	12,4%
EBITDA	3.076	-19.727	-741,3%	-13.986	-68.122	387,1%
Margem EBITDA	30%	-152%	0 p.p.	-41%	-178%	75 p.p.
Resultado Financeiro	-8.134	-13.947	71,5%	-25.733	-24.864	-3,4%
Lucro/ Prejuízo do exercício	-24.315	-47.001	93,3%	-62.042	-105.388	69,9%
Dívida Bruta em R\$	577.919	477.133	-17,4%	577.919	477.133	-17,4%
Caixa e Equivalente de caixa em R\$	112.536	138.629	23,2%	112.536	138.629	23,2%
Dívida Líquida	465.383	338.504	-27,3%	465.383	338.504	-27,3%
Dívida Líquida/ EBITDA	151,29	-17,16	-111,3%	-33,27	-4,97	-85,1%



MERCADO DE ENERGIA ELÉTRICA

CONSUMO DE ENERGIA ELÉTRICA PRATICAMENTE ESTÁVEL NO TERCEIRO TRIMESTRE

Consumo cresceu apenas 0,2% no período

O consumo nacional de eletricidade totalizou 115.090 GWh no terceiro trimestre de 2014, mantendo-se praticamente estável ante igual trimestre do ano anterior: o crescimento foi de apenas 0,2%. Esse resultado se deve basicamente ao setor industrial, cujo consumo retraiu 5,4% no trimestre, segundo informações da Resenha Mensal do Mercado de Energia Elétrica.

O destaque foi o setor de comércio e serviços, cujo consumo cresceu 5,9% no período. O boletim divulgado pela Empresa de Pesquisa Energética (EPE) informou que "O crescimento do consumo comercial mantém a dinâmica que essa classe vem apresentando no ano: expansão de 10,7% no primeiro trimestre e de 6,2% no segundo".

Nos 12 meses compreendidos entre outubro de 2013 e setembro de 2014, houve aumento de 2,9% no consumo, com destaque para o setor de comércio, com 7,3%. A indústria, ao contrário, apresentou queda, o consumo diminuiu 1,7%. Em termos gerais, no período, o país consumiu 458.459 Gigawatts-hora (Gwh), em 2013, e 471.751 GWh em 2014, um aumento de 13.292 GWh.

Fonte: Empresa de Pesquisa Energética (EPE)

DESEMPENHO OPERACIONAL

Parque Gerador

A Multiner S.A. atualmente possui um parque gerador composto por 02 usinas operacionais (Parque Eólico Alegria e Usina Termelétrica Cristiano Rocha - RAESA). O Parque Eólico Alegria é comercialmente explorado por meio de parcerias com outras empresas (a 'SOG Óleo e Gás S.A.' e a 'Estelar Engenheiros Associados Ltda').

Parque Gerador da Multiner em 30/09/2014

Usina	Participação (%)	Localização	Capacidade Instalada (MW)	Data de Vencimento do termo original da Autorização
Eólica				
New Energy Options Geração de Energia S.A. (NEO - Parque Alegria) *	80%	Guamaré/RN	151,8	12/2031
Total de fonte eólica			151,8	
Termelétrica				
Rio Amazonas Energia S.A (RAESA - Cristiano Rocha)	96%	Manaus/AM	85,0	10/2025
Total de fonte termoeletrica			85,0	
Total			236,8	

(*) Parque Eólico composto por 02 usinas



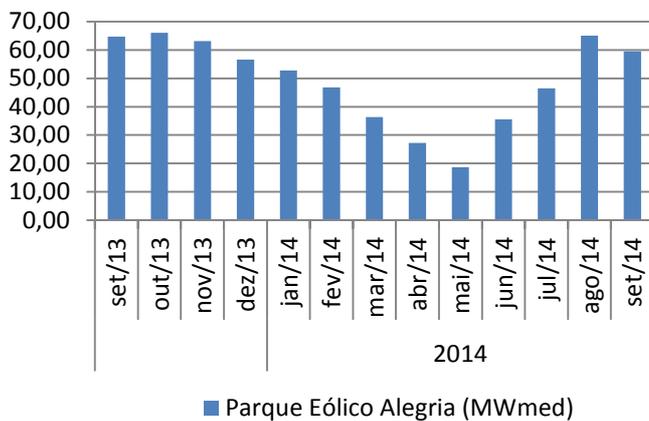
Produção/ Geração

No 3T14, a geração de energia elétrica nas usinas operadas pela Multiner foi de 124,97 MWmed. Do total gerado, a a UEE Parque Alegria (Alegria I e II) foi responsável por gerar 59,53 MWmed e UTE Cristiano Rocha (RAESA) por 65,44 MWmed.

Nos 9M14, o Parque Eólico Alegria gerou 388,49 MWmed, ficando praticamente estável em relação aos 9M13 (389,36 MWmed). Já a Usina Termelétrica RAESA produziu 586,72 MWmed, aumento de 9,7% em relação aos 9M13 (534,76 MWmed).

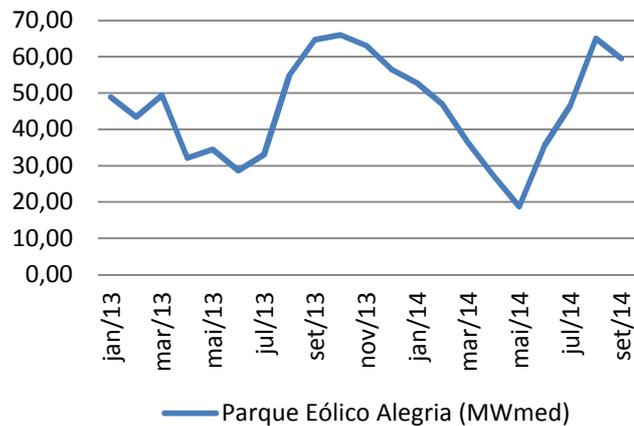
Parque Eólico Alegria

Desempenho - 1 ano



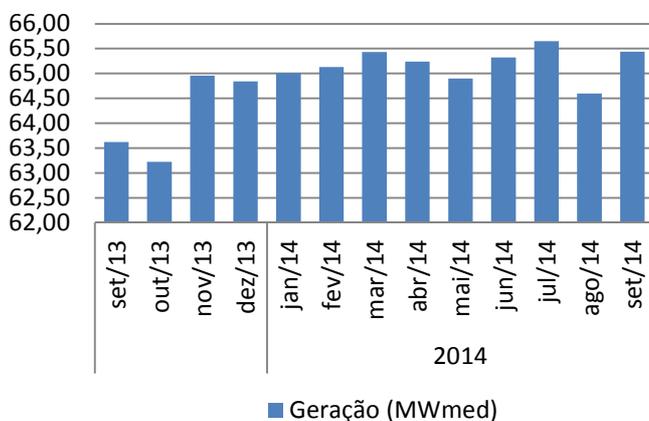
Parque Eólico Alegria

Desempenho Histórico - Ano Base 2013



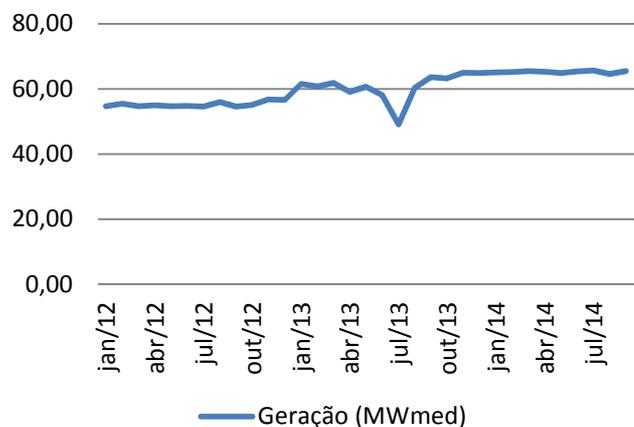
RAESA

Desempenho - 1 ano



RAESA

Desempenho Histórico - Ano Base 2012





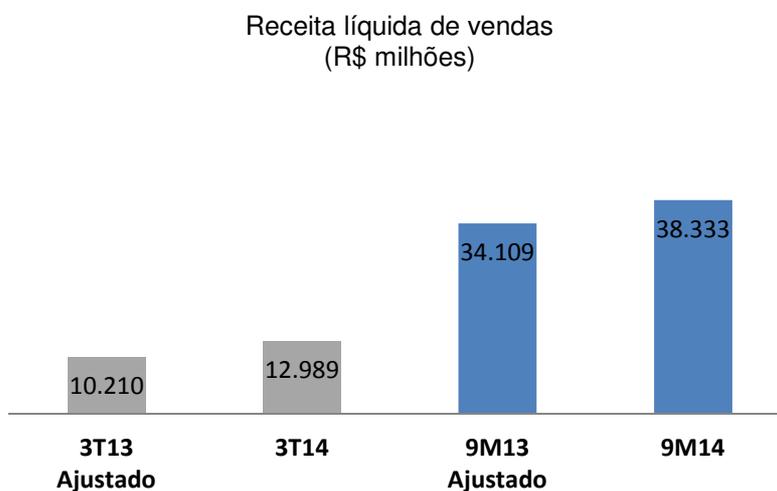
DESEMPENHO ECONÔMICO-FINANCEIRO

Multiner S.A. - Consolidado						
(Valores em R\$ mil)	3T13 Ajustado	3T14	Variação %	9M13 Ajustado	9M14	Variação %
Receita líquida de vendas	10.210	12.989	27,2%	34.109	38.333	12,4%
Custo das Vendas	-4.838	-5.232	8,1%	-14.393	-14.386	0,0%
Lucro Bruto	5.372	7.757	44,4%	19.716	23.947	21,5%
Despesas Gerais e Administrativas	-9.164	-9.410	2,7%	-26.243	-23.516	-10,4%
Outras Receitas/Despesas Operacionais	-855	-25.816	2919,4%	-2.957	-58.294	1871,4%
Resultado Financeiro	-8.134	-13.947	71,5%	-25.733	-24.864	-3,4%
Resultado de Equivalência Patrimonial	-12.393	-6.522	-47,4%	-29.357	-25.413	-13,4%
Imposto de Renda e CSLL Correntes	-	-	n.a	-174	-	n.a
Imposto de Renda e CSLL Diferidos	859	937	9,1%	2.706	2.752	1,7%
Lucro/ Prejuízo do exercício	-24.315	-47.001	93,3%	-62.042	-105.388	69,9%

Receita Líquida de Vendas

No 3T14, a receita líquida de vendas apresentou uma alta de 27,2%, quando comparada àquela auferida no mesmo período do ano anterior, passando de R\$ 10,2 milhões para R\$ 12,9 milhões.

A receita líquida nos 9M14 totalizou R\$ 38,3 milhões, 12,4% acima do reportado nos 9M13 (R\$ 34,1 milhões). Esse resultado é substancialmente representado pelo aumento no valor de venda de energia e do contrato de operação e manutenção (O&M) pela usina termelétrica Rio Amazonas Energia S.A. - RAESA.



Custos das Vendas de Energia

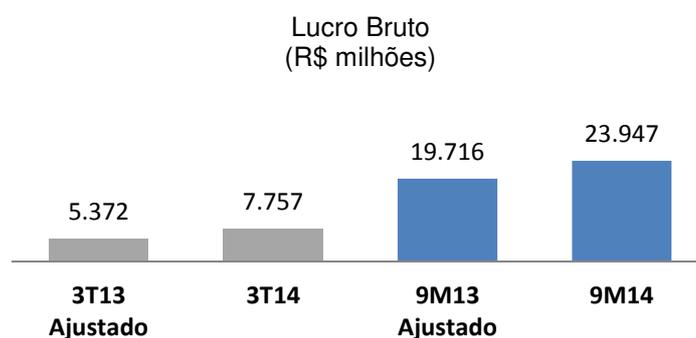
Os custos das vendas de energia aumentaram em 8,1%, passando de R\$ 4,8 milhões no 3T13 para R\$ 5,2 milhões no 3T14. Nos 9M14, os custos das vendas ficaram praticamente estáveis em R\$ 14,3 milhões. Tivemos um aumento nos custos de 'Operação e Manutenção' e 'Aluguel de máquinas e Equipamentos', porém, compensados com uma diminuição mais significativa em 'Material de Consumo'. A locação se deu devido ao aumento no consumo da usina após a conversão da UTE Cristiano Rocha para gás natural, permitindo, inclusive, reduzir as penalidades aplicadas pela Amazonas Distribuidora e Energia a valores próximos a zero e, em alguns meses, geração superior ao contrato.



Lucro Bruto

O lucro bruto obteve crescimento de 44,4% quando comparado ao 3T13. A margem bruta de 60% no 3T14 supera em 7 p.p. a obtida no mesmo período do ano anterior. Na comparação 9M14 x 9M13, os resultados também foram maiores, como podem ser vistos a seguir:

	3T13 Ajustado	3T14	Variação %	9M13 Ajustado	9M14	Variação %
Lucro Bruto	5.372	7.757	44,4%	19.716	23.947	21,5%
Margem Bruta (%)	53%	60%	7 p.p	58%	62%	4 p.p

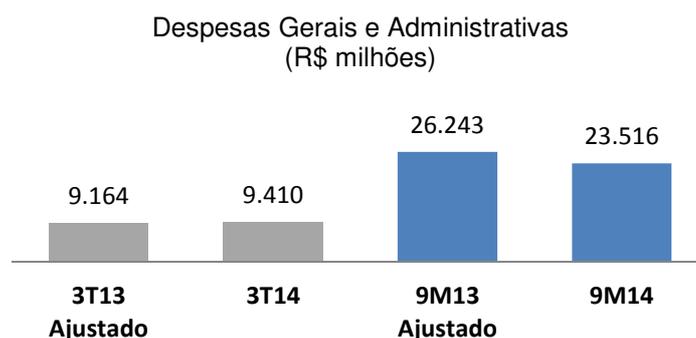


Despesas Gerais e Administrativas

As despesas gerais e administrativas do 3T14 atingiram R\$ 9,4 milhões. Já essas despesas relativas ao 3T13 foram de R\$ 9,1 milhões. Houve um aumento de 2,7% na comparação entre o período.

Nos 9M14, as despesas gerais e administrativas foram de R\$ 23,5 milhões. Houve uma redução de 10,4%, ou R\$ 2,7 milhões, aos R\$ 26,2 milhões registrados no mesmo período do ano de 2013. Essas despesas diminuíram devido, essencialmente, à redução com 'Consultorias Jurídicas', 'Seguros', 'Aluguel' e 'Viagens'.

(Valores em R\$ mil)	3T13 Ajustado	3T14	Variação %	9M13 Ajustado	9M14	Variação %
Despesas Gerais e Administrativas	9.164	9.410	2,7%	26.243	23.516	-10,4%
% da Receita Líquida	90%	72%	(18 p.p.)	77%	61%	(16 p.p.)





Outras Receitas/ Despesas Operacionais

No 3T14, o saldo da conta de outras receitas/despesas operacionais ficou negativo em R\$ 25,8 milhões. No mesmo período de 2013, houve efeito negativo de R\$ 0,8 mil.

Nos 9M14 houve um efeito negativo de R\$ 58,2 milhões, ou R\$ 55,3 milhões a mais em relação aos R\$ 2,9 milhões registrados no mesmo período do ano anterior. O resultado desse aumento significativo refere-se essencialmente à provisão para perda do processo de arbitragem da empresa Caterpillar AG, no valor de 10 milhões de euros (R\$ 31,9 milhões) somados aos R\$ 23,6 milhões referente ao não cumprimento de cláusulas em contrato com a Wartsila.

Resultado Financeiro

O resultado financeiro líquido do 3T14 e dos 9M14 comparado com o mesmo período de 2013 está demonstrado no quadro a seguir:

R\$ Milhares	3T13	3T14	Var. %	1/1/13 a 30/09/13	1/1/14 a 30/09/14	Var. %
Varição monetária negativa	-6.388	335	-105%	-15.188	-17.108	13%
Despesa com juros	-12.709	-22.656	78%	-35.258	-46.914	33%
Despesa com multas	-355	-737	108%	-623	-1.318	112%
Varição cambial negativa	-1.830	-8.512	365%	-4.229	-8.850	109%
Despesa com mútuos	0	-20	n.a.	0	-56	n.a.
Despesa com IOF & IOC	-1.120	-1.998	78%	-2.912	-4.581	57%
Outras despesas financeiras	-179	-238	33%	-479	-560	17%
Despesas Financeiras	-22.581	-33.826	49,8%	-58.689	-79.387	35,3%

R\$ Milhares	3T13	3T14	Var. %	1/1/13 a 30/06/13	1/1/14 a 30/06/14	Var. %
Receita com aplicação financeira	0	1.054	n.a.	81	8.922	10915%
Varição monetária positiva	961	1.245	30%	2.667	3.387	27%
Receita com mútuos	3.101	7.439	140%	8.355	16.869	102%
Varição cambial positiva	4.113	4.056	-1%	4.935	7.030	42%
Atualização monetária s/créditos tributários	954	881	-8%	1.858	2.638	42%
Juros s/arrendamento financeiro	5.286	5.153	-3%	13.990	15.533	11%
Outras receitas financeiras	32	51	59%	1.070	144	-87%
Receitas Financeiras	14.447	19.879	37,6%	32.956	54.523	65,4%

Resultado Financeiro Líquido (R\$ Milhares)	-8.134	-13.947	71,5%	-25.733	-24.864	-3,4%
--	---------------	----------------	--------------	----------------	----------------	--------------

Resultado de Equivalência Patrimonial

Apesar de possuir mais do que a metade do poder de voto na New Energy Options Geração de Energia S.A. – NEO e na Companhia Energética 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 passou a aplicar o CPC 18, CPC 36 e ICPC 09 – Nova redação – que estabelece a contabilização de investimentos em controladas e coligadas, e define os requisitos para aplicação do método da equivalência patrimonial quando da contabilização de investimentos em coligadas, em controladas e em empreendimentos controlados em conjunto (*joint ventures*). Resultado de Equivalência Patrimonial até 30/09/14: New Energy Options Geração de Energia S.A – NEO (R\$ 25.410 milhões) e Cia Energética Uruguai – CEU (R\$ 3 mil).

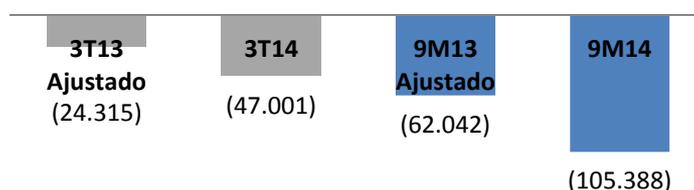


Lucro/ Prejuízo Líquido

No 3T14, a Companhia apresentou resultado negativo de R\$ 47,0 milhões, maior do que o resultado negativo apresentado no mesmo período de 2013 (R\$ 24,3).

Na comparação entre os 9M, o resultado negativo apresentou aumento, passando dos R\$ 62,0 milhões em 2013 para R\$ 105,3 milhões em 2014. Tal aumento se deu, essencialmente, devido a provisão para perda do processo de arbitragem da empresa Caterpillar AG, no valor de 10 milhões de euros, bem como pelo Resultado Financeiro.

Lucro/ Prejuízo do Exercício (R\$ milhões)

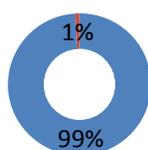


ENDIVIDAMENTO

A tabela a seguir demonstra dados importantes sobre o endividamento da Multiner S.A. Salientamos uma redução significativa na dívida líquida no período, tendo em vista a conclusão do contrato de reorganização e financiamento (*closing*) da Companhia.

Endividamento	Unidade	set/14	jun/14	set/13
Dívida Bruta em R\$	R\$ milhões	477.133	627.012	577.919
Prazo Médio	meses	50	n.a	n.a
Custo da Dívida (Moeda Nacional)	%a.a	9,49%	9,52%	9,56%
Parcela de Curto Prazo	%	28%	45%	38%
Caixa e Equivalente de caixa em R\$	R\$ milhões	138.629	118.219	112.536
Dívida Líquida	R\$ milhões	338.504	508.793	465.383
Dívida Líquida/ EBITDA	x	-17,2	-20,2	151,3

Endividamento Bruto
por Instrumento



■ CCB ■ Debêntures

Endividamento Bruto
por Indexador



■ IGPM ■ Outros

Endividamento Bruto
por Moeda



■ Moeda Nacional ■ Outros

Obs: Não visualizaremos o passivo das empresas que são registradas no consolidado pelo método de equivalência patrimonial, que é o caso da New Energy Options Geração de Energia S.A. – NEO e da Cia Energética Uruguai – CEU, que juntas somam uma dívida bruta de R\$ 823,8 milhões (CP: R\$ 33,9 e LP: R\$ 789,9) e caixa de R\$1.625 milhões.



FLUXO DE CAIXA

	Consolidado	
	01/01 a 30/09/14	01/01 a 30/09/13 Ajustado
Fluxo de caixa das atividades operacionais		
Fluxo de caixa decorrente das atividades operacionais	<u>(68.874)</u>	<u>3.779</u>
Fluxo de caixa de atividades de investimento		
Fluxo de caixa decorrente das atividades de investimento	<u>(1.080)</u>	<u>6.614</u>
Fluxo de caixa de atividades de financiamento		
Caixa proveniente (usado em) de atividades de financiamento	<u>96.047</u>	<u>(31.060)</u>

EVENTOS SOCIETÁRIOS

- **Em 14/07/2014 – Assembleia Geral Extraordinária – AGE:** (i) aumento do capital social da Companhia; (ii) ampla reforma do Estatuto Social; e (iii) aprovação do pagamento antecipado das Cédulas de Crédito Bancário de emissão de sua controlada New Energy Options Geração de Energia S.A. de titularidade de Fundação Petrobras de Seguridade Social – PETROS e de titularidade da FACEB.
- **Em 15/07/2014 – Assembleia Geral de Debenturistas – AGDEB:** aprovar (i) a prorrogação da data de vencimento e remuneração das Debêntures da 2ª emissão; e (ii) outros assuntos de interesse dos debenturistas.
- **Em 24/09/2014 – Assembleia Geral Extraordinária – AGE:** (i) Rerratificar a deliberação referente ao montante global anual da remuneração dos Administradores da Companhia, aprovada em AGOE do dia 30/04/2014, devido a eleição de novos Diretores da Companhia.



ANEXO I

Multiner S.A.

Balanços patrimoniais

em 30 de setembro de 2014 e 31 de dezembro de 2013

(Em milhares de reais)

Ativo	Consolidado	
	30/09/2014	31/12/2013 Ajustado
Circulante		
Caixa e equivalentes de caixa	138.629	112.536
Aplicações financeiras vinculadas	1	1
Contas a receber	147.226	141.723
Adiantamentos a fornecedores	937	2.998
Pagamentos antecipados	256	376
Impostos a recuperar	10.201	9.317
Arrendamento financeiro a receber	12.437	11.432
Bens disponíveis para a venda	147	147
Outros créditos	906	137
	<u>310.740</u>	<u>278.667</u>
Não circulante		
Adiantamentos a fornecedores	4.388	4.389
Adiantamento para futuro aumento de capital	7.026	11.026
Creditos com partes relacionadas	369.865	236.055
Impostos diferidos	21.185	23.486
Impostos e Contribuições a Recuperar	40.590	40.473
Arrendamento financeiro a receber	191.154	194.590
Depósitos vinculados	255	682
	<u>634.463</u>	<u>510.701</u>
Investimentos	26.333	51.743
Propriedades para investimento	5.298	5.298
Imobilizado	24.334	78.428
Intangível	221.334	229.010
	<u>911.762</u>	<u>875.180</u>
Total do Ativo	<u>1.222.502</u>	<u>1.153.847</u>



ANEXO II

Multiner S.A.

Balancos patrimoniais

em 30 de setembro de 2014 e 31 de dezembro de 2013

(Em milhares de reais)

Passivo	Consolidado	
	30/09/2014	31/12/2013 Ajustado
Circulante		
Empréstimos e Financiamentos	132.700	228.277
Emprést. e Financ. - Conversão obrigatória	8.754	-
Fornecedores	157.374	156.178
Salários e encargos sociais	837	896
Obrigações fiscais	17.166	27.124
Contas a Pagar	-	1.506
Débitos com partes relacionadas	10	10
Outros	756	644
	<u>317.597</u>	<u>414.635</u>
Não circulante		
Empréstimos e Financiamentos	344.433	360.144
Emprést. e Financ. - Conversão obrigatória	50.604	-
Obrigações fiscais	34.978	33.937
Provisão para passivo a descoberto	1.819	1.816
Fornecedores	3.374	3.374
Impostos diferidos	46.635	51.687
Provisão para contingências	33.536	2.236
Contas a Pagar	4	-
Débitos com partes relacionadas	-	4
Outros	6.322	5.923
	<u>521.705</u>	<u>459.121</u>
Patrimônio líquido		
Capital social	855.811	647.314
Reservas de capital	552.728	552.728
Prejuízos acumulados	<u>(1.025.337)</u>	<u>(919.951)</u>
Patrimônio líquido atribuível aos controladores	<u>383.202</u>	<u>280.091</u>
Participação de não controladores	<u>(2)</u>	<u>-</u>
	<u>383.200</u>	<u>280.091</u>
Total do Passivo e Patrimonio Líquido	<u>1.222.502</u>	<u>1.153.847</u>



ANEXO III

Multiner S.A.

Demonstrações de resultados

Períodos findos em 30 de setembro de 2014 e 2013

(Em milhares de reais, exceto o prejuízo por ação do capital integralizado)

	Consolidado			
	01/01/2014 à 30/09/2014	01/07/2014 à 30/09/2014	01/01/2013 à 30/09/2013 Ajustado	01/07/2013 à 30/09/2013 Ajustado
Receita líquida de vendas	38.333	12.989	34.109	10.210
Custo das Vendas	(14.386)	(5.232)	(14.393)	(4.838)
Lucro Bruto	23.947	7.757	19.716	5.372
Despesas Gerais e Administrativas	(23.516)	(9.410)	(26.243)	(9.164)
Outras Receitas/Despesas Operacionais	(58.294)	(25.816)	(2.957)	(855)
Resultado antes das receitas (despesas) financeiras líquidas e impostos	(57.863)	(27.469)	(9.484)	(4.647)
Receitas Financeiras	54.523	19.879	32.956	14.446
Despesas Financeiras	(79.387)	(33.826)	(58.689)	(22.580)
Financeiras líquidas	(24.864)	(13.947)	(25.733)	(8.134)
Resultado de Equivalencia Patrimonial	(25.413)	(6.522)	(29.357)	(12.393)
Resultado antes dos impostos	(108.140)	(47.938)	(64.574)	(25.174)
Imposto de Renda e CSLL Correntes	-	-	(174)	-
Imposto de Renda e CSLL Diferidos	2.752	937	2.706	859
Prejuízo do exercício	(105.388)	(47.001)	(62.042)	(24.315)
Prejuízo atribuível aos :				
Acionistas controladores	(105.386)	(46.999)	(61.547)	(24.072)
Acionistas não controladores	(2)	(2)	(495)	(243)
Prejuízo do exercício	(105.388)	(47.001)	(62.042)	(24.315)
Ações em circulação no final do exercício (em milhares)	7.601	7.601	5.713	5.713
Prejuízo por ação do capital integralizado no final do exercício - R\$	(14)	(6)	(11)	(4)



ANEXO IV

Multiner S.A.

Demonstrações dos fluxos de caixa

Períodos findos em 30 de setembro de 2014 e 2013

(Em milhares de Reais)

	Consolidado	
	01/01 a 30/09/14	01/01 a 30/09/13 Ajustado
Fluxo de caixa das atividades operacionais		
Prejuízo do período	(105.386)	(61.547)
Ajustes para:		
Depreciação	66	37
Amortização	27	7.676
Ativo permanente baixado	62.757	67.478
Amortização de custos de captação	167	301
Encargos de financiamentos	60.353	48.932
Resultado de equivalência patrimonial	25.413	29.357
Perdas com investimentos	-	-
Baixas de investimentos	-	-
Provisão/Reversão para Contingências	31.300	-
Reversão de Bônus	(300)	-
Impostos de renda e contribuição social	-	174
Impostos de renda e contribuição social diferidos	(2.751)	(2.706)
Participação dos acionistas não controladores	(2)	(495)
	<u>71.644</u>	<u>89.207</u>
Aumento (redução) nos ativos/passivos		
De contas a receber e outras contas a receber	(5.503)	4.484
De adiantamentos a fornecedores	2.062	21.098
De partes relacionadas	(133.814)	(49.344)
De impostos a recuperar	(1.001)	1.406
De pagamentos antecipados	120	468
De adiantamento para futuro aumento de capital	4.000	(10.398)
De arrendamento financeiro a receber	2.431	(41.963)
De depósitos vinculados	427	14.028
De outros créditos	(769)	410
De obrigações fiscais	(8.917)	(1.859)
De fornecedores	1.196	(24.260)
Do contas a pagar e outros	(1.502)	38
De outros passivos	511	398
De salários e outros encargos	241	66
	<u>(68.874)</u>	<u>3.779</u>
Fluxo de caixa de corrente das atividades operacionais		
Fluxo de caixa de atividades de investimento		
Aplicações financeiras vinculadas	-	10.611
Imobilizado - aquisição	(1.072)	(3.924)
No intangível - aquisição	(8)	(73)
	<u>(1.080)</u>	<u>6.614</u>
Fluxo de caixa decorrente das atividades de investimento		
Fluxo de caixa de atividades de financiamento		
Aumento de Capital	118.771	-
Juros pagos sobre empréstimos e financiamentos	(4.920)	(14.473)
Pagamento de empréstimos e financiamentos	(17.804)	(16.587)
	<u>96.047</u>	<u>(31.060)</u>
Caixa proveniente (usado em) de atividades de financiamento		
Aumento (redução) líquida em caixa e equivalentes de caixa	26.093	(20.667)
Caixa e equivalentes de caixa em 1º de janeiro	<u>112.536</u>	<u>20.795</u>
Caixa e equivalentes de caixa em 30 de setembro	<u>138.629</u>	<u>128</u>



ANEXO V

Composição do EBITDA

Composição do EBITDA	3T13	1T14	2T14	3T14
Resultado líquido do Período	-24.315	-39.624	-58.387	-47.001
(+/-) Resultado Financeiro, Líquido	8.134	3.401	10.917	13.947
(+/-) IR/CSLL	-859	-898	-1.815	-937
(+) Depreciação, Exautão, Amortização	7.723	2.562	5.148	7.742
(+) Equivalência Patrimonial	12.393	8.334	18.891	6.522
EBITDA	3.076	-26.225	-25.246	-19.727

O EBITDA não é uma medida definida pelas normas brasileiras e internacionais de contabilidade e representa o lucro (prejuízo) do período, antes dos juros, imposto de renda e contribuição social, depreciação, amortização e exaustão.