



## RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

### Senhores Acionistas:

Em atendimento às obrigações legais e estatutárias, submetemos à apreciação de V.Sas. as Demonstrações Financeiras e Notas Explicativas ao exercício findo em 31 de dezembro de 2009, nos colocando à disposição para esclarecimentos adicionais.

A Administração

## BALANÇOS PATRIMONIAIS EM 31 DE DEZEMBRO

| (Em milhares de reais)                           | Nota | Controladora   |                | Consolidado    |                |
|--|------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|  |      | 2009           | 2008           | 2009           | 2008           |
| <b>Ativo</b>                                     |      |                |                |                |                |
| <b>Circulante</b>                                |      |                |                |                |                |
| Caixa e equivalentes de caixa                    | 5    | 8.126          | 13.292         | 36.871         | 40.116         |
| Concessionárias                                  | 6    | 13.013         | 15.882         | 28.973         | 26.168         |
| Impostos e contribuições sociais                 | 7    | 10.768         | 12.513         | 17.635         | 15.576         |
| Imposto de renda e contribuição social diferidos | 8    | 216            | 1.039          | 216            | 1.039          |
| Dividendos a receber                             | 9    | 44.696         | 54.974         |                |                |
| Cauções e depósitos vinculados                   | 11   | 1              | 566            | 9.137          | 6.722          |
| Despesas pagas antecipadamente                   |      | 138            | 56             | 297            | 131            |
| Outros créditos                                  | 13   | 5.494          | 3.255          | 7.106          | 5.005          |
|  |      | <u>82.452</u>  | <u>101.577</u> | <u>100.235</u> | <u>94.757</u>  |
| <b>Não Circulante</b>                            |      |                |                |                |                |
| <b>Realizável a longo prazo</b>                  |      |                |                |                |                |
| Títulos a receber                                |      |                |                |                | 18             |
| Impostos e contribuições sociais                 | 7    |                |                | 823            | 1.470          |
| Imposto de renda e contribuição social diferidos | 8    |                |                | 3.638          | 1.150          |
| Partes relacionadas                              | 10   | 15.162         | 77.517         | 4              | 16             |
| Adiantamento para futuro aumento de capital      | 12   | 50             | 21.220         |                |                |
| Cauções e depósitos vinculados                   | 11   | 279            | 1.335          | 12.076         | 8.226          |
| Outros créditos                                  | 13   |                | 1.254          | 15             | 1.269          |
|  |      | <u>19.037</u>  | <u>102.384</u> | <u>16.556</u>  | <u>12.149</u>  |
| <b>Investimentos</b>                             | 14.2 | 219.141        | 122.442        |                |                |
| <b>Imobilizado</b>                               | 15   | 165.947        | 136.940        | 583.403        | 498.784        |
| <b>Intangível</b>                                | 16   | 13.683         | 15.362         | 16.074         | 19.384         |
|  |      | <u>398.771</u> | <u>274.744</u> | <u>599.477</u> | <u>518.168</u> |
| <b>Total do ativo</b>                            |      | <u>500.260</u> | <u>478.705</u> | <u>716.268</u> | <u>625.074</u> |

| (Em milhares de reais)                       | Nota | Controladora   |                | Consolidado    |                |
|--|------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|  |      | 2009           | 2008           | 2009           | 2008           |
| <b>Passivo e Patrimônio Líquido</b>          |      |                |                |                |                |
| <b>Circulante</b>                            |      |                |                |                |                |
| Fornecedores                                 | 17   | 5.671          | 5.788          | 11.414         | 10.826         |
| Encargos de dívidas                          | 18.1 | 2.253          | 3.481          | 3.352          | 4.211          |
| Impostos e contribuições sociais             | 7    | 10.090         | 13.479         | 16.509         | 17.517         |
| Dividendos                                   | 9    | 39.814         | 92.747         | 39.814         | 93.237         |
| Empréstimos e financiamentos                 | 18.1 | 24.940         | 23.881         | 49.940         | 43.691         |
| Obrigações estimadas com pessoal             | 19   | 4.201          | 4.040          | 4.312          | 4.040          |
| Encargos regulamentares e setoriais          | 20   | 2.028          | 2.736          | 2.894          | 4.010          |
| Outras contas a pagar                        | 13   | 857            | 575            | 1.139          | 582            |
|  |      | <u>89.854</u>  | <u>146.727</u> | <u>129.374</u> | <u>178.114</u> |
| <b>Não Circulante</b>                        |      |                |                |                |                |
| Impostos e contribuições sociais correntes   | 7    | 302            |                | 302            |                |
| Empréstimos e financiamentos                 | 18.1 | 48.000         | 51.685         | 124.924        | 75.747         |
| Partes relacionadas                          | 10   | 61.482         | 43.417         | 148.952        | 124.734        |
| Encargos regulamentares e setoriais          | 20   | 733            |                | 966            |                |
| Adiantamento para futuro aumento de capital  | 12   | 35.040         | 35.040         | 35.040         | 35.040         |
| Provisões para contingências                 | 21   | 836            | 494            | 2.450          | 1.611          |
| Outras contas a pagar                        | 13   | 108            | 38             | 108            | 38             |
|  |      | <u>146.501</u> | <u>130.674</u> | <u>312.742</u> | <u>237.170</u> |
| <b>Participação de minoritários</b>          |      |                |                | <u>10.247</u>  | <u>8.486</u>   |
| <b>Patrimônio líquido</b>                    |      |                |                |                |                |
| Capital social                               | 22.1 | 120.481        | 120.481        | 120.481        | 120.481        |
| Reservas de lucros                           | 22.3 | 143.424        | 80.823         | 143.424        | 80.823         |
|  |      | <u>263.905</u> | <u>201.304</u> | <u>263.905</u> | <u>201.304</u> |
| <b>Total do passivo e patrimônio líquido</b> |      | <u>500.260</u> | <u>478.705</u> | <u>716.268</u> | <u>625.074</u> |

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras

## DEMONSTRAÇÕES DE RESULTADOS EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO

| (Em milhares de reais, exceto quando indicado)                         | Nota | Controladora    |                 | Consolidado     |                 |
|--|------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
|  |      | 2009            | 2008            | 2009            | 2008            |
| <b>Receita operacional bruta</b>                                       |      |                 |                 |                 |                 |
| Fornecimento de energia elétrica                                       |      |                 |                 | 17.962          | 18.706          |
| Suprimento de energia elétrica   |      | 114.422         | 119.008         | 222.523         | 206.514         |
| Disponibilização do sistema de distribuição                            |      |                 |                 | 8.699           | 6.836           |
| Outras receitas operacionais   |      | 4.373           | 9.824           | 7.784           | 15.922          |
|  |      | <u>118.795</u>  | <u>128.832</u>  | <u>256.968</u>  | <u>247.978</u>  |
| <b>Dedução da receita operacional</b>                                  |      |                 |                 |                 |                 |
| Pesquisa e desenvolvimento   |      | (1.036)         | (1.528)         | (1.471)         | (2.262)         |
| Quota para reserva global de reversão                                  |      | (4.850)         |                 | (8.108)         |                 |
| Impostos e contribuições sobre a receita                               |      | (10.733)        | (11.957)        | (20.918)        | (20.078)        |
|  |      | <u>(16.619)</u> | <u>(13.485)</u> | <u>(30.497)</u> | <u>(22.340)</u> |
| <b>Receita operacional líquida</b>                                     | 23   | <u>102.176</u>  | <u>115.347</u>  | <u>226.471</u>  | <u>225.638</u>  |
| <b>Custo do serviço de energia elétrica</b>                            |      |                 |                 |                 |                 |
| <b>Custo com energia elétrica</b>                                      |      |                 |                 |                 |                 |
| Energia elétrica comprada para revenda                                 |      | (14.680)        | (18.349)        | (22.943)        | (20.377)        |
| Encargos de uso do sistema de transmissão                              |      | (5.433)         | (2.878)         | (10.090)        | (6.883)         |
|  | 24   | <u>(20.113)</u> | <u>(21.227)</u> | <u>(33.033)</u> | <u>(27.260)</u> |
| <b>Custo de operação</b>   |      |                 |                 |                 |                 |
| Pessoal  |      | (9.538)         | (8.022)         | (10.272)        | (8.621)         |
| Materiais e serviços de terceiros                                      |      | (6.717)         | (5.695)         | (11.881)        | (9.474)         |
| Depreciações e amortizações  |      | (4.128)         | (4.188)         | (13.056)        | (12.001)        |
| Outros custos de operação  |      | (1.229)         | (752)           | (1.036)         | (1.077)         |
|  | 24   | <u>(21.612)</u> | <u>(18.657)</u> | <u>(36.245)</u> | <u>(31.173)</u> |
|  |      | <u>(41.725)</u> | <u>(39.884)</u> | <u>(69.278)</u> | <u>(58.433)</u> |
| <b>Custo do serviço prestado a terceiros</b>                           |      |                 |                 |                 | (145)           |
| <b>Lucro operacional bruto</b>   |      | <u>60.451</u>   | <u>75.463</u>   | <u>157.193</u>  | <u>167.060</u>  |
| <b>Despesas operacionais</b>   |      |                 |                 |                 |                 |
| Despesas com vendas  |      | (941)           | (756)           | (1.737)         | (3.898)         |
| Despesas gerais e administrativas                                      |      | (15.616)        | (11.354)        | (20.745)        | (15.413)        |
| Depreciações e amortizações  |      | (83)            |                 | (581)           |                 |
| Outras despesas operacionais   |      | (5.104)         | (4.163)         | (6.917)         | (5.446)         |
|  | 24   | <u>(21.744)</u> | <u>(16.273)</u> | <u>(29.980)</u> | <u>(24.757)</u> |
| <b>Resultado do serviço</b>  |      | <u>38.707</u>   | <u>59.190</u>   | <u>127.213</u>  | <u>142.303</u>  |
| <b>Resultado das participações societárias</b>                         |      | <u>56.273</u>   | <u>61.847</u>   |                 |                 |
| Receitas financeiras   |      | 9.195           | 2.792           | 12.341          | 6.545           |
| Despesas financeiras   |      | (23.413)        | (21.962)        | (44.655)        | (33.857)        |
| <b>Resultado financeiro</b>  | 25   | <u>(14.218)</u> | <u>(19.170)</u> | <u>(32.314)</u> | <u>(27.312)</u> |
| <b>Lucro operacional</b>   |      | <u>80.762</u>   | <u>101.867</u>  | <u>94.899</u>   | <u>114.991</u>  |
| Outras receitas  |      | 42              | 24              | 42              | 64              |
| Outras despesas  |      | (11.047)        | (1.556)         | (12.682)        | (1.557)         |
| <b>Outros resultados</b>   |      | <u>(11.005)</u> | <u>(1.532)</u>  | <u>(12.640)</u> | <u>(1.493)</u>  |
| <b>Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social</b>        |      | <u>69.757</u>   | <u>100.335</u>  | <u>82.259</u>   | <u>113.498</u>  |
| Imposto de renda e contribuição social correntes                       |      | (6.532)         | (9.542)         | (16.812)        | (16.700)        |
| Imposto de renda e contribuição social diferidos                       |      | 1.666           | (3.487)         | 1.666           | (3.487)         |
|  | 26   | <u>(4.866)</u>  | <u>(13.029)</u> | <u>(15.146)</u> | <u>(20.187)</u> |
| <b>Lucro líquido antes da reversão dos juros sobre capital próprio</b> |      | <u>64.891</u>   | <u>87.306</u>   | <u>67.113</u>   | <u>93.311</u>   |
| Reversão dos juros sobre capital próprio                               |      | 8.352           | 12.035          | 12.300          | 12.035          |
| <b>Lucro líquido do exercício</b>                                      |      | <u>73.243</u>   | <u>99.341</u>   | <u>79.413</u>   | <u>105.346</u>  |
| <b>antes da participação minoritária</b>                               |      | <u>73.243</u>   | <u>99.341</u>   | <u>79.413</u>   | <u>105.346</u>  |
| Participação minoritária   |      |                 |                 | (6.170)         | (6.005)         |
| <b>Lucro líquido do exercício</b>                                      |      | <u>73.243</u>   | <u>99.341</u>   | <u>73.243</u>   | <u>99.341</u>   |
| <b>Lucro líquido por lote de mil ações - R\$</b>                       |      | <u>1,87</u>     | <u>2,54</u>     |                 |                 |

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras

## DEMONSTRAÇÕES DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO

| (Em milhares de reais)                 | Nota | Capital        | Reservas       | Lucros     | Total          |
|--|------|----------------|----------------|------------|----------------|
|  |      | Social         | de lucros      | Acumulados |                |
| <b>Saldo em 1º de janeiro de 2008</b>  |      | <u>120.481</u> | <u>75.847</u>  |            | <u>196.328</u> |
| Dividendos prescritos                  |      |                |                | 188        | 188            |
| Lucro líquido do exercício             |      |                |                | 99.341     | 99.341         |
| Destinação do lucro                    |      |                |                |            |                |
| Constituição de reserva legal          |      |                | 4.976          | (4.976)    | -              |
| Dividendos propostos                   |      |                |                | (94.553)   | (94.553)       |
| <b>Saldo em 31 de dezembro de 2008</b> | 22   | <u>120.481</u> | <u>80.823</u>  | <u>-</u>   | <u>201.304</u> |
| Reversão dividendos (AGO de 7/4/2009)  |      |                | 31.018         |            | 31.018         |
| Lucro líquido do exercício             |      |                |                | 73.243     | 73.243         |
| Destinação do lucro                    |      |                |                |            |                |
| Constituição de reserva legal          |      |                | 3.662          | (3.662)    | -              |
| Reserva de retenção de lucros          |      |                | 27.921         | (27.921)   | -              |
| Dividendos propostos                   |      |                |                | (41.660)   | (41.660)       |
| <b>Saldo em 31 de dezembro de 2009</b> | 22   | <u>120.481</u> | <u>143.424</u> | <u>-</u>   | <u>263.905</u> |

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras

## DEMONSTRAÇÕES DOS FLUXOS DE CAIXA EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO

| (Em milhares de reais)   | Controladora    |                 | Consolidado      |                  |        |
|--|-----------------|-----------------|------------------|------------------|--------|
|  | 2009            | 2008            | 2009             | 2008             |        |
| <b>Atividades operacionais</b>   |                 |                 |                  |                  |        |
| Lucro líquido do exercício   | 73.243          | 99.341          | 73.243           | 99.341           |        |
| Participação de minoritários   |                 |                 | 6.170            | 6.005            |        |
| Despesas (receitas) que não afetam o caixa e equivalentes de caixa           |                 |                 |                  |                  |        |
| Concessionárias - provisão p/crédito e liquidação duvidosa e perdas líquidas | (357)           | 756             | 288              | 1.147            |        |
| Imposto de renda e contribuições sociais diferidos, líquidos                 | (1.666)         | 3.487           | (1.666)          | 3.487            |        |
| Impostos e contribuições sociais correntes                                   |                 |                 |                  | 2.747            |        |
| Impostos e contribuições sociais compensáveis                                |                 |                 | 1.725            | 2.151            |        |
| Depreciações e amortizações  | 4.212           | 4.188           | 13.638           | 12.001           |        |
| Valor residual de bens e direitos do ativo permanente baixados               | 10.984          | 41              | 13.117           | 47               |        |
| Empréstimos, financiamentos e encargos de dívidas                            | 7.854           | 8.496           | 14.735           | 13.930           |        |
| Provisões para contingências   | 954             | 455             | 1.471            | 280              |        |
| Participações societárias  | (56.273)        | (61.847)        |                  |                  |        |
| Encargos regulamentares e setoriais - provisão e atualização monetária       | 1.200           | 1.526           | 2.145            | 2.262            |        |
| Cauções e depósitos vinculados - atualização monetária                       | (103)           | (255)           | (1.460)          | (1.599)          |        |
| Outros   | 4               |                 | 50               |                  |        |
| (Aumento) diminuição de ativos   |                 |                 |                  |                  |        |
| Consumidores e concessionárias   | 3.063           | (1.320)         | (3.329)          | (3.134)          |        |
| Impostos e contribuições sociais   | 3.334           | (6.286)         | 177              | (8.363)          |        |
| Cauções e depósitos vinculados   | 1.719           | 442             | (4.821)          | 355              |        |
| Despesas pagas antecipadamente   | (82)            |                 | (166)            | 71               |        |
| Outros créditos  | (822)           | (724)           | (665)            | 882              |        |
| Aumento (diminuição) de passivos   |                 |                 |                  |                  |        |
| Fornecedores   | (117)           | 3.231           | 664              | 6.032            |        |
| Impostos e contribuições sociais correntes                                   | (5.363)         | 677             | (5.117)          | (960)            |        |
| Obrigações estimadas com pessoal   | 161             | 211             | 90               | (55)             |        |
| Outras obrigações  | (1.004)         | (1.921)         | (1.859)          | (2.230)          |        |
| <b>Caixa gerado pelas atividades operacionais</b>                            | <u>40.941</u>   | <u>50.498</u>   | <u>108.430</u>   | <u>134.397</u>   |        |
| <b>Atividades de investimento</b>  |                 |                 |                  |                  |        |
| Adições ao imobilizado tangível e intangível                                 | (43.567)        | (63.366)        | (109.077)        | (170.993)        |        |
| Baixas (adições) ao investimento   |                 |                 | (30)             |                  |        |
| Dividendos recebidos   | 55.919          | 27.175          |                  |                  |        |
| <b>Caixa aplicado nas atividades de investimento</b>                         | <u>12.352</u>   | <u>(36.191)</u> | <u>(109.107)</u> | <u>(170.993)</u> |        |
| <b>Atividades de financiamento</b>   |                 |                 |                  |                  |        |
| Partes relacionadas  | 16.026          | (37.613)        | 24.938           | 4.736            |        |
| AFACs  | (50)            | (20.770)        |                  |                  |        |
| Dividendos pagos   | (61.730)        | (19.492)        | (66.341)         | (25.321)         |        |
| Empréstimos e financiamentos e debêntures - ingressos                        |                 |                 | 66.000           | 76.000           |        |
| Empréstimos, financiamentos e encargos de dívidas pagos                      | (12.705)        | (8.554)         | (25.165)         | (21.324)         |        |
| <b>Caixa aplicado nas atividades de financiamento</b>                        | <u>(58.459)</u> | <u>(20.429)</u> | <u>(2.568)</u>   | <u>34.091</u>    |        |
| <b>Redução no caixa e equivalentes de caixa</b>                              | <u>(5.166)</u>  | <u>(6.122)</u>  | <u>(3.245)</u>   | <u>(2.505)</u>   |        |
| Caixa e equivalentes de caixa no final do exercício                          |                 | 8.126           | 13.292           | 36.871           | 40.116 |
| Caixa e equivalentes de caixa no início do exercício                         |                 | 13.292          | 19.414           | 40.116           | 42.621 |
|  |                 | <u>(5.166)</u>  | <u>(6.122)</u>   |                  |        |



## NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2009 E 2008

(Em milhares de reais, exceto quando indicado)

**1 - Contexto operacional**

A Energest S.A. ("Companhia" ou "Energest" ou "Controladora"), Companhia de capital fechado, controlada integral da EDP - Energias do Brasil S.A., constituída em 7 de agosto de 2000, tem como objeto social estudar, planejar, desenvolver e implantar projetos de geração de energia, em suas diversas formas e modalidades; gerir ativos de geração de energia, produzir e consolidar toda a informação de controle de gestão relevante; implementar os meios necessários à operação, manutenção e exploração dos projetos de geração de energia, em suas diversas formas e modalidades e prestar serviços de assessoria, consultoria, engenharia, gerenciamento de projetos, operação e manutenção na área de energia, a clientes no Brasil e/ou no exterior.

**1.1 - Cisão parcial da Castelo Energética S.A. - CESA - com versão parcial dos ativos de transmissão e início das operações da Evrecy Participações Ltda.**

Em 1º de junho de 2009, através da Assembleia Geral Extraordinária, os acionistas da controlada CESA deliberaram a realização da cisão parcial da referida Sociedade, em decorrência da transferência da concessão de transmissão regulada pelo Contrato de Concessão de Transmissão nº 020/2008, da Agência Nacional de Energia Elétrica - ANEEL, da controlada CESA para a controlada Evrecy, objeto da Resolução Autorizativa nº 1.823, de 3 de março de 2009, da ANEEL, de modo a gerar maior eficiência operacional, financeira, administrativa e econômica das sociedades.

O acervo líquido vertido da controlada CESA para a controlada Evrecy, em 1º de junho de 2009, correspondente à parcela do capital social, foi de R\$21.462.

Em decorrência da cisão parcial da controlada CESA e a consequente transferência do acervo cindido para a controlada Evrecy, ocorreu uma redução do capital social da controlada CESA de R\$44.920 para R\$23.458, sem cancelamento de ações.

**2 - Concessões**

A Companhia e suas controladas, CESA, Pantanal Energética Ltda., Santa Fé Energia S.A., Costa Rica Energética Ltda. e Evrecy, possuem junto à ANEEL, as seguintes concessões de geração e de transmissão em operação:

| Empresa    | Usinas Hidrelétricas |     | Estado | Cidade                | Rio              | Capacidade instalada (MW) (*) | Energia assegurada (MWh) (*) | Concessão/Autorização/Registro |            |
|------------|----------------------|-----|--------|-----------------------|------------------|-------------------------------|------------------------------|--------------------------------|------------|
|            |                      |     |        |                       |                  |                               |                              | Início                         | Término    |
| Energest   | Mascarenhas          | (1) | ES     | Baixo Guandú          | Doce             | 198,00                        | 127,00                       | 17/07/1995                     | 17/07/2025 |
|            | Suiça                | (1) | ES     | Santa Leopoldina      | Santa Maria      | 33,90                         | 18,91                        | 17/07/1995                     | 17/07/2025 |
|            |                      |     |        |                       |                  | 231,90                        | 145,91                       |                                |            |
| CESA       | Alegre               | (1) | ES     | Alegre                | Ribeirão Alegre  | 2,06                          | 1,28                         | 17/07/1995                     | 17/07/2025 |
|            | Fruteiras            | (1) | ES     | Cach. Itapemirim      | Fruteiras        | 8,74                          | 5,56                         | 17/07/1995                     | 17/07/2025 |
|            | Jucu                 | (1) | ES     | Domingos Martins      | Jucu             | 4,84                          | 2,91                         | 17/07/1995                     | 17/07/2025 |
|            | Rio Bonito           | (1) | ES     | Santa Maria de Jetibá | Santa Maria      | 22,50                         | 9,40                         | 17/07/1995                     | 17/07/2025 |
|            | Viçosa               | (2) | ES     | Conceição do Castelo  | Castelo          | 4,50                          | 2,80                         | 19/05/1999                     | 19/05/2029 |
|            | São João             | (2) | ES     | Castelo               | Castelo          | 25,00                         | 14,35                        | 19/05/1999                     | 19/05/2029 |
|            |                      |     |        |                       | 67,64            | 36,30                         |                              |                                |            |
| Pantanal   | Vitor A. de Brito    | (3) | MS     | Coxim                 | Córrego do Veado | 0,40                          | 0,30                         | 04/12/1997                     | Indefinida |
|            | São João 1           | (3) | MS     | Ponta Porã            | São João         | 0,66                          | 0,60                         | 04/12/1997                     | Indefinida |
|            | São João 2           | (3) | MS     | Ponta Porã            | São João         | 0,60                          | 0,50                         | 04/12/1997                     | Indefinida |
|            | Paraíso              | (1) | MS     | Costa Rica            | Paraíso          | 21,60                         | 13,25                        | 23/12/1999                     | 23/12/2029 |
|            | Assis Chat. (Mimoso) | (1) | MS     | Ribas do Rio Pardo    | Pardo            | 29,50                         | 20,90                        | 04/12/1997                     | 04/12/2027 |
|            |                      |     |        |                       |                  | 52,76                         | 35,55                        |                                |            |
| Costa Rica | Costa Rica           | (2) | MS     | Costa Rica            | Sucuriú          | 16,00                         | 12,28                        | 05/11/2001                     | 05/11/2031 |
|            | Santa Fé             | (2) | ES     | Alegre                | Itapemirim       | 29,00                         | 26,10                        | 13/11/2001                     | 13/11/2031 |
|            |                      |     |        |                       | 397,30           | 256,14                        |                              |                                |            |

(1) Serviço público de energia (Concessão)

(2) Produção independente de energia (Autorizada)

(3) Serviço público de energia (Registro)

(\*) Não auditado

A Evrecy, regida pelo Contrato nº 020/2008, de 14 de novembro de 2008, detém as Linhas de Transmissão (i) Governador Valadares - Conselheiro Pena (230kV); (ii) Conselheiro Pena - Aimorés (230kV); (iii) Aimorés - Mascarenhas (circuito 1) (230kV) e Subestação Mascarenhas (230/138kV), localizadas nos Estados de Minas Gerais e Espírito Santo, mediante cisão parcial da CESA com prazo de concessão até 17 de julho de 2025.

**3 - Apresentação das demonstrações financeiras**

As demonstrações financeiras da controladora e consolidada, cuja conclusão foi autorizada em Reunião da Diretoria, realizada em 23 de fevereiro de 2010, estão apresentadas com valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado, e elaboradas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, com base nas disposições contidas na Lei das Sociedades por Ações, nos Pronunciamentos Técnicos, nas Orientações e nas Interpretações emitidas pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis, nas normas estabelecidas pela Comissão de Valores Mobiliários - CVM e legislação específica emanada pela Agência Nacional de Energia Elétrica - ANEEL.

As principais práticas contábeis adotadas na elaboração destas demonstrações financeiras correspondem às normas e orientações que estão vigentes para as demonstrações financeiras encerradas em 31 de dezembro de 2009, que serão diferentes daquelas utilizadas para elaboração das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2010, conforme descrito na nota 4.1 a seguir.

A Companhia e suas controladas adotam o plano de contas contido no Manual de Contabilidade do Serviço Público de Energia Elétrica, instituído pela Resolução nº 444, de 26 de outubro de 2001, determinações do Despacho SFF/ANEEL nº 4.722 de 18 de dezembro de 2009 e atualizações posteriores.

**3.1 - Reclassificações no exercício anterior**

Adicionalmente, para fins de comparabilidade, foram efetuadas as seguintes reclassificações, nos valores anteriormente apresentados nas demonstrações financeiras do exercício findo em 31 de dezembro de 2008:

Crédito de PIS/COFINS - a partir deste exercício a Companhia passou a classificar os créditos dedutíveis das bases do PIS e da COFINS, apurados nos termos das Leis nºs 10.637/02 e 10.833/03, como dedução dos Gastos operacionais, anteriormente contabilizados no grupo de Deduções da Receita e para fins de comparabilidade, foi efetuada a reclassificação do ano anterior no montante de R\$2.163.

De acordo com as diretrizes do CPC 04 foi efetuada reclassificação dos saldos de projetos em desenvolvimento do Ativo imobilizado para o intangível, no montante de R\$14.481, na controladora e R\$17.501, no consolidado.

**4 - Resumo das principais práticas contábeis****4.1 - Normas e interpretações de normas que ainda não estão em vigor**

Dentro do processo de convergência das práticas contábeis adotadas no Brasil para as normas internacionais de relatórios financeiros - IFRS, diversos pronunciamentos foram emitidos durante o ano de 2009 com aplicação mandatória para os exercícios sociais iniciados em ou após 1º de janeiro de 2010. Além dessas, também foram publicadas outras normas e interpretações que alteram as práticas contábeis adotadas no Brasil, dentro do referido processo. As normas a seguir são apenas aquelas que poderão (ou deverão) impactar as demonstrações financeiras da Companhia e suas controladas de forma mais relevante. Nos termos dessas novas normas, os valores do exercício de 2009, aqui apresentados, deverão ser representados para fins de comparação. A Companhia e suas controladas não adotaram antecipadamente essas normas no exercício findo em 31 de dezembro de 2009.

**Pronunciamentos**

CPC 17 - Contratos de construção  
CPC 20 - Custos de empréstimos - capitalização de juros  
CPC 22 - Informação por segmento  
CPC 26 - Apresentação das demonstrações contábeis  
CPC 27 - Ativo imobilizado  
CPC 37 - Adoção inicial das normas internacionais de contabilidade  
CPC 38 - Instrumentos financeiros: reconhecimento e mensuração  
CPC 39 - Instrumentos financeiros: apresentação  
CPC 40 - Instrumentos financeiros: evidênciação

**Interpretações**

ICPC 01 - Contratos de concessão  
ICPC 08 - Contabilização da proposta de pagamento de dividendos  
ICPC 10 - Esclarecimentos sobre o CPC 27 e CPC 28

A Companhia e suas controladas estão em processo de avaliação dos potenciais efeitos relativos a esses pronunciamentos, interpretações e orientações, os quais poderão ter impacto relevante nas demonstrações financeiras relativas ao exercício findo em 31 de dezembro de 2009 a serem apresentadas comparativamente às demonstrações financeiras relativas ao exercício a findar-se em 31 de dezembro de 2010, bem como sobre os próximos exercícios.

A interpretação técnica ICPC 01 estabelece os critérios de reconhecimento e mensuração dos contratos de concessão, classificando os direitos das empresas às quais se aplica como um ativo intangível e/ou um ativo financeiro registrados pelo seu justo valor.

Considerando a complexidade das alterações requeridas pela referida interpretação técnica quando da aplicação nos negócios de geração, transmissão e distribuição de energia elétrica, a Companhia e suas controladas ainda estão avaliando seus reflexos nas suas demonstrações financeiras, ao mesmo tempo em que acompanha as discussões e debates no mercado, em especial nos órgãos e associações da classe contábil e junto aos órgãos reguladores, que possivelmente se manifestarão sobre os aspectos para aplicação de tal interpretação.

Faça ao exposto, a Companhia e suas controladas entendem que neste momento não é possível avaliar e quantificar com confiabilidade os efeitos da aplicação da ICPC 01 nas suas demonstrações financeiras.

**4.2 - Resumo das principais práticas contábeis vigentes em 2009 e 2008****a) Caixa e equivalentes de caixa (Nota 5)**

Caixa e equivalentes de caixa incluem o caixa, os depósitos bancários e outros investimentos de curto prazo de alta liquidez, que são prontamente convertíveis em um montante conhecido de caixa e que estão sujeitos a um insignificante risco de mudança de valor.

**b) Concessionárias (Nota 6)**

Representadas, basicamente, por contratos bilaterais de venda de energia, incluindo também os valores a receber relativos à energia comercializada na Câmara de Comercialização de Energia Elétrica - CCEE.

**c) Investimentos (Nota 14)**

As participações societárias em controladas estão avaliadas pelo método de equivalência patrimonial.

**d) Imobilizado (Nota 15)**

Registrado ao custo de aquisição ou construção, corrigido monetariamente até 31 de dezembro de 1995, deduzido da depreciação acumulada, calculada pelo método linear, tomando-se por base os saldos contábeis registrados nas respectivas Unidades de Cadastro - UC, conforme determina a Portaria DNAEE nº 815, de 30 de novembro de 1994, às taxas anuais constantes da tabela anexa às Resoluções ANEEL nº 02, de 24 de dezembro de 1997 e nº 44, de 17 de março de 1999.

Em função do disposto nas Instruções Contábeis do Manual de Contabilidade do Serviço Público de Energia Elétrica e na Instrução CVM nº 193, de 11 de julho de 1996, os encargos financeiros relativos aos financiamentos obtidos de terceiros, efetivamente aplicados no imobilizado em curso, estão registrados neste subgrupo como custo das respectivas obras. O mesmo procedimento foi adotado para os juros sobre o capital próprio (quando aplicável) até o ano de 2001.

Principais taxas de depreciação praticadas na geração com embasamento nas Resoluções ANEEL nºs 02 e 15 de 1997 e nº 240 de 2006:

| Tipo de imobilizado                 | Atividade de Geração |  | Atividade de Transmissão                        |     |
|-------------------------------------|----------------------|--|---|-----|
|                                     | % ao ano             |  | % ao ano  |     |
| Comporta                            | 3,3                  |  | Condutor  | 2,5 |
| Edificação - casa de força          | 2,0                  |  | Edificações                                     | 4,0 |
| Edificações - outras                | 4,0                  |  | Estrutura suporte de equipamentos e barramentos | 2,5 |
| Gerador                             | 3,3                  |  | Painel  | 3,0 |
| Reservatórios, barragens e adutoras | 2,0                  |  | Para-raio                                       | 4,5 |
| Turbina hidráulica                  | 2,5                  |  | Poste   | 2,5 |
| Urbanização e benfeitorias          | 2,5                  |  | Sistema de aterramento                          | 2,5 |
|                                     |                      |  | Sistema de radiocomunicação                     | 7,1 |
|                                     |                      |  | Transformador de força                          | 2,5 |

Reparos e manutenção são apropriados ao resultado durante o período em que são incorridos. O custo das principais renovações é incluído no valor contábil do ativo no momento em que for provável que os benefícios econômicos futuros que ultrapassarem o padrão de desempenho inicialmente avaliado para o ativo existente fluirão para a Companhia e suas controladas. As principais renovações são depreciadas ao longo da vida útil restante do ativo relacionado.

**e) Intangível (Nota 16)**

Os ativos intangíveis compreendem os ativos adquiridos de terceiros, mensurados pelo custo total de aquisição, menos as despesas de amortização.

**f) Demais ativos circulantes e não circulantes**

São demonstrados aos valores de custo ou realização, incluindo, quando aplicável, os rendimentos auferidos até a data do balanço.

**g) Fornecedores (Nota 17)**

Inclui, principalmente, os saldos a pagar a fornecedores de energia elétrica e de encargos de uso da rede elétrica.

**h) Empréstimos, financiamentos e encargos de dívidas (Nota 18)**

Os empréstimos e financiamentos em moeda nacional são mensurados pelo custo amortizado utilizando o método de taxa de juros efetiva.

Os empréstimos e financiamentos em moeda estrangeira que possuem operações de swap foram reconhecidos pelo valor justo através do resultado do exercício.

**i) Provisões para contingências (Nota 21)**

São reconhecidas no balanço em decorrência de um evento passado, e quando é provável que um recurso econômico seja requerido para saldar a obrigação. As provisões são registradas com base nas melhores estimativas do risco envolvido.

**j) Demais passivos circulantes e não circulantes**

São demonstrados pelos valores conhecidos ou exigíveis, acrescidos, quando aplicável, dos correspondentes encargos, variações monetárias e cambiais incorridos até a data do balanço.

**k) Imposto de renda e contribuição social (Notas 7, 8 e 26)**

O imposto de renda e a contribuição social corrente e os diferidos registrados no resultado são calculados com base no regime do Lucro Real Anual, às alíquotas aplicáveis de 15%, acrescida de 10% sobre o Lucro tributável que exceder R\$240 anuais e a contribuição social corrente é calculada com base nos Lucros tributáveis antes do imposto de renda, através da aplicação da alíquota de 9%, ambos considerando a compensação de prejuízos fiscais e base negativa de contribuição social, respectivamente, limitada a 30% do Lucro Real, quando aplicável.

A Companhia e sua controlada CESA para fins de apuração do lucro tributável e seus efeitos sobre as demonstrações financeiras, consideraram a adoção do Regime Tributário Transitório - RTT, conforme determinado na MP nº 449/08 (convertida na Lei nº 11.941/09), cuja opção foi confirmada quando da entrega da declaração do imposto de renda em 15 de outubro de 2009.

**l) Plano previdenciário (Nota 28)**

A partir de 31 de dezembro de 2001, esses valores vêm sendo apurados e registrados de acordo com os termos da Deliberação CVM nº 371, de 13 de dezembro de 2000 e NPC 26 do IBRACON.

**m) Lucro por ação**

O lucro por ação é apurado pela divisão do lucro líquido do exercício pelo número de ações em circulação do capital social.

**n) Apuração do resultado**

O resultado é apurado em conformidade com o regime de competência.

A receita é reconhecida no resultado quando todos os riscos e benefícios inerentes são transferidos para o comprador. A receita de suprimento de energia é reconhecida no resultado em função da sua realização. Uma receita não é reconhecida se há uma incerteza significativa na sua realização.

O faturamento de suprimento de energia para todas as concessionárias é efetuado mensalmente.

**o) Estimativas contábeis**

A preparação de demonstrações financeiras, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil e com base nas disposições contidas na Lei das Sociedades por Ações, requer que a Administração da Companhia e suas controladas se baseiem em estimativas para o registro de certas transações que afetam os ativos, passivos, receitas e despesas.

Os resultados finais dessas transações e informações, quando de sua efetiva realização em períodos subsequentes, podem diferir dessas estimativas, devido a imprecisões inerentes ao processo de sua determinação. A Companhia e suas controladas revisam as estimativas e premissas pelo menos trimestralmente, exceto quanto ao Plano de benefícios pós-emprego, como divulgado na nota 28.

As principais estimativas relacionadas às demonstrações financeiras referem-se ao registro dos efeitos decorrentes de:

- Provisão para créditos de liquidação duvidosa;
- Transações realizadas no âmbito da Câmara de Comercialização de Energia Elétrica - CCEE;
- Provisão para contingências; e
- Imposto de renda diferido.

**p) Redução ao valor recuperável**

A Administração revisa anualmente o valor contábil líquido do imobilizado e outros ativos não circulantes, inclusive os ativos intangíveis, para identificar se houve evidências de perdas não recuperáveis ou que ocorreram eventos ou alterações nas circunstâncias que indicassem que o valor contábil pode não ser recuperável. Quando tais evidências são identificadas, e o valor contábil líquido excede o valor recuperável, é constituída provisão ajustando o valor contábil líquido ao valor recuperável.

Para o exercício social findo em 31 de dezembro de 2009 não houve indicação, seja através de fontes externas de informação ou fontes internas, de que algum ativo tenha sofrido desvalorização. Dessa forma, o valor contábil líquido registrado dos ativos é recuperável.

**q) Instrumentos financeiros**

Instrumentos financeiros não-derivativos incluem aplicações financeiras, investimentos em instrumentos de dívida e patrimônio, contas a receber e outros recebíveis, caixa e equivalentes de caixa, empréstimos, financiamentos, assim como contas a pagar e outras dívidas.

Instrumentos financeiros não-derivativos são reconhecidos inicialmente pelo valor justo, acrescido ou deduzido de quaisquer custos de transação diretamente atribuíveis. Posteriormente ao reconhecimento inicial, os instrumentos financeiros não-derivativos são mensurados conforme descrito abaixo:

**• Instrumentos financeiros ao valor justo através do resultado**

Um instrumento é classificado pelo valor justo através do resultado se for mantido para negociação, ou seja, designado como tal quando do reconhecimento inicial. Os instrumentos financeiros são designados pelo valor justo através do resultado se a Companhia gerencia esses investimentos e toma decisões de compra e venda com base em seu valor justo de acordo com a estratégia de investimento e gerenciamento de risco documentado pela Companhia. Após reconhecimento inicial, custos de transação atribuíveis são reconhecidos nos resultados quando incorridos. Estes instrumentos são medidos pelo valor justo e suas flutuações são reconhecidas no resultado.

**• Instrumentos mantidos até o vencimento**

Se a Companhia tem a intenção e capacidade de manter até o vencimento seus instrumentos de dívida, esses são classificados como mantidos até o vencimento e são mensurados pelo custo amortizado utilizando o método da taxa de juros efetiva, deduzido de eventuais reduções em seu valor recuperável.

**• Empréstimos e recebíveis**

Os empréstimos e recebíveis são mensurados pelo custo amortizado utilizando o método de taxa de juros efetiva, reduzidos por eventuais reduções no valor recuperável.

**• Instrumentos financeiros derivativos**

Tem por objetivo a proteção contra variações cambiais e taxas de juros nas operações realizadas em moeda estrangeira sem caráter especulativo.

Os derivativos são reconhecidos inicialmente pelo seu valor justo; custos de transação atribuíveis são reconhecidos no resultado quando incorridos. Posteriormente ao reconhecimento inicial, os derivativos são mensurados pelo valor justo e as alterações são contabilizadas no resultado do exercício.

**r) Moeda estrangeira**

A moeda funcional da Companhia é o Real, de acordo com as normas descritas no CPC 02 - Efeitos nas Mudanças nas Taxas de Câmbio e Conversão de Demonstrações Contábeis, aprovadas pela Deliberação CVM nº 534, de 29 de janeiro de 2008.

Transações em moeda estrangeira, isto é, todas aquelas 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 do resultado. Ativos e passivos não monetários adquiridos ou contratados em moeda estrangeira são convertidos com base nas taxas de câmbio das datas das transações ou nas datas de avaliação ao valor justo quando este é utilizado.

**4.3 - Demonstrações financeiras consolidadas**

As demonstrações financeiras consolidadas foram preparadas de acordo com as normas estabelecidas pela Instrução CVM nº 247, de 27 de março de 1996, e alterações posteriores, abrangendo a Companhia e suas controladas diretas (conforme descrito na nota 14.2). Os critérios contábeis adotados na sua apuração foram aplicados uniformemente entre as diversas empresas.

As principais práticas de consolidação adotadas foram as seguintes:

- Eliminação do investimento da controladora nas companhias controladas;
- Eliminação dos saldos das contas entre a controladora e as companhias controladas incluídas na consolidação, bem como das contas mantidas entre estas companhias controladas; e
- Destaque da participação dos acionistas minoritários nos balanços patrimoniais e nas demonstrações de resultados.

**4.4 - Reajuste tarifário - Receita Anual Permitida - RAP**

A ANEEL, por meio da Resolução Homologatória nº 843, de 25 de junho de 2009, aprovou os novos valores das receitas anuais permitidas - RAP, referentes ao período de 2009-2010, das concessionárias de transmissão de energia elétrica. As novas receitas, que entrarão em vigor a partir de 1º de julho de 2009, foram corrigidas pela variação do Índice Geral de Preços de Mercado - IGP-M do período e englobam também uma parcela de ajuste decorrente da diferença entre o valor arrecadado pelas tarifas de transmissão do período anterior e a RAP aprovada para aquele período.

Com a publicação da Resolução Normativa nº 386, de 15 de dezembro de 2009, foi estabelecida a metodologia do segundo ciclo de revisão tarifária das transmissoras que será aplicada em 2010 com os efeitos retroativos a partir de 1º de julho de 2009, que corresponde à data de revisão prevista no contrato de concessão da Evrecy.

**5 - Caixa e equivalentes de caixa**

|                                     | Controladora |            | Consolidado |            |
|-------------------------------------|--------------|------------|-------------|------------|
|                                     | 31/12/2009   | 31/12/2008 | 31/12/2009  | 31/12/2008 |
| Bancos conta movimento              | 4.809        | 4.136      | 16.572      | 10.551     |
| Aplicações financeiras - renda fixa | 3.317        | 9.156      | 20.299      | 29.565     |
| Total                               | 8.126        | 13.292     | 36.871      | 40.116     |

As aplicações financeiras de curto prazo, de alta liquidez, são prontamente convertíveis em um montante conhecido de caixa e estão sujeitos a um insignificante risco de mudança de valor.

Esses investimentos financeiros referem-se, substancialmente, a fundos de renda fixa remunerados a taxas que variam entre 102,0% e 102,5% do Certificado de Depósito Interbancário - CDI.

O cálculo do valor justo das aplicações financeiras, quando aplicável, é efetuado conforme cotações de mercado do papel, ou informações de mercado que possibilitem tal cálculo, levando-se em consideração as taxas futuras de papéis similares.

**6 - Concessionárias**

|                                  | Controladora |            | Consolidado |            |
|----------------------------------|--------------|------------|-------------|------------|
|                                  | 31/12/2009   | 31/12/2008 | 31/12/2009  | 31/12/2008 |
| Suprimento                       | 12.537       | 15.589     | 27.181      | 24.536     |
| Energia de curto prazo           | 476          | 293        | 571         | 304        |
| Encargos de uso da rede elétrica |              |            | 1.221       | 1.328      |
| Total                            | 13.013       | 15.882     | 28.973      | 26.168     |

**7 - Impostos e contribuições sociais**

|  | Controladora |                | Consolidado |            |                |      |
|--|--------------|----------------|-------------|------------|----------------|------|
|  | Circulante   | Não circulante | Circulante  |            | Não circulante |      |
|  |              |                | 31/12/2009  | 31/12/2008 | 31/12/2009     | 31/1 |



NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2009 E 2008

(Em milhares de reais, exceto quando indicado)

|  |                   |
|--|-------------------|
|  | <b>31/12/2009</b> |
| Constituição de provisão   | 296               |
| Constituição de encargos legais  | 274               |
| Saldo com revisão da probabilidade pelos advogados   | 570               |
| Benefício - Reversão programa REFIS  | (139)             |
| Parcelamento   | 431               |
| Dessa forma, em 31 de dezembro de 2009, foi registrado contabilmente nesta rubrica do passivo conforme abaixo: |                   |
| INSS   | 431               |
| Total  | 431               |

O Refis será amortizado em 30 parcelas, não havendo compensação com depósitos judiciais e/ou créditos fiscais. A adesão a esse programa de parcelamento proporcionou em contrapartida a redução de passivos contingentes (Nota 21).

8 - Imposto de renda e contribuição social diferidos

|   | Controladora |                | Consolidado |                |
|---|--------------|----------------|-------------|----------------|
|   | Circulante   | Não Circulante | Circulante  | Não Circulante |
|   | 31/12/2009   | 31/12/2008     | 31/12/2009  | 31/12/2008     |
| IRPJ sobre prejuízos fiscais                          |              |                | 68          | 68             |
| CSLL sobre base negativa                              |              |                | 24          | 24             |
| IRPJ e CSLL sobre demais diferenças temporárias       | 216          | 1.051          | 3.546       | 1.058          |
| IRPJ e CSLL sobre demais diferenças temporárias - RTT |              | (12)           |             | (12)           |
| Total   | 216          | 1.039          | 3.546       | 1.058          |

9 - Dividendos

|                        | Controladora |            | Consolidado |            |
|------------------------|--------------|------------|-------------|------------|
|                        | Ativo        | Passivo    | Passivo     | Passivo    |
|                        | 31/12/2009   | 31/12/2008 | 31/12/2009  | 31/12/2008 |
| CESA                   | 15.876       | 21.530     |             |            |
| Pantanal               | 27.276       | 32.934     |             |            |
| Costa Rica             |              | 510        |             | 490        |
| Santa Fé               | 626          |            |             |            |
| Evrecy                 | 918          |            |             |            |
| EDP Energias do Brasil |              |            | 39.814      | 92.747     |
| Total                  | 44.696       | 54.974     | 39.814      | 92.747     |

10 - Partes relacionadas

|                        | Controladora |            | Receitas (Despesas) no exercício |            |
|------------------------|--------------|------------|----------------------------------|------------|
|                        | Ativo        | Passivo    | 2009                             | 2008       |
|                        | 31/12/2009   | 31/12/2008 | 31/12/2009                       | 31/12/2008 |
| Concessionárias        |              |            |                                  |            |
| Bandeirante            | 247          | 190        | 1.860                            | 1.760      |
| Costa Rica             |              |            | 1.398                            |            |
| Enerpeixe              |              |            | 225                              |            |
| Enercul                |              |            |                                  | 606        |
| Enertrade              | 359          | 314        | 5.476                            | 15.749     |
| Escelsa                | 262          | 3.526      | 1.998                            | 1.896      |
| Total                  | 868          | 4.030      | 10.957                           | 20.011     |
| Outros créditos        |              |            |                                  |            |
| Enerpeixe              |              |            |                                  | 480        |
| Investco               |              | 11         |                                  | 141        |
| Total                  |              | 11         |                                  | 621        |
| Partes relacionadas    |              |            |                                  |            |
| Bandeirante            |              |            | 385                              | 275        |
| CESA                   | 13.935       | 36.255     | 2.154                            | 4.806      |
| Costa Rica             | 190          | 139        |                                  |            |
| EDP Energias do Brasil | 4            | 4          | 59.989                           | 35.793     |
| Enercouth              |              | 12         |                                  | (1.650)    |
| Enertrade              |              |            | 883                              | 1.179      |
| Escelsa                |              |            | 216                              | 910        |
| Pantanal               | 148          | 70         | 9                                | 3.106      |
| Santa Fé               | 885          | 41.037     |                                  | 3.686      |
| Total                  | 15.162       | 77.517     | 61.482                           | 43.417     |
| Fornecedores           |              |            |                                  |            |
| CESA                   |              |            |                                  | (1)        |
| Enertrade              |              |            |                                  | (13.285)   |
| Escelsa                |              |            | 556                              | (4.536)    |
| Evrecy                 |              |            | 27                               | (101)      |
| Total                  |              |            | 583                              | (17.923)   |
| Total                  | 16.030       | 81.558     | 62.065                           | 43.417     |

Consolidado

|                        | Ativo           |            | Passivo    |            | Receitas (Despesas) no exercício |          |
|------------------------|-----------------|------------|------------|------------|----------------------------------|----------|
|                        | 31/12/2009      | 31/12/2008 | 31/12/2009 | 31/12/2008 | 2009                             | 2008     |
|                        | Concessionárias |            |            |            |                                  |          |
| Bandeirante            | 303             | 199        |            |            | 2.288                            | 1.834    |
| Escelsa                | 5.880           | 7.820      |            |            | 51.918                           | 2.852    |
| Enercul                |                 |            |            |            |                                  | 31.356   |
| Enertrade              | 1.558           | 1.238      |            |            | 19.698                           | 19.657   |
| EDP Lajeado            |                 | 1          |            |            | 6                                | 6        |
| Enerpeixe              | 2               | 1          |            |            | 236                              | 10       |
| Lajeado Energia        | 3               |            |            |            | 11                               | 3        |
| Total                  | 7.746           | 9.259      |            |            | 74.157                           | 55.718   |
| Outros créditos        |                 |            |            |            |                                  |          |
| Enerpeixe              |                 |            |            |            |                                  | 480      |
| Investco               |                 | 11         |            |            |                                  | 141      |
| Total                  |                 | 11         |            |            |                                  | 621      |
| Partes relacionadas    |                 |            |            |            |                                  |          |
| Bandeirante            |                 |            | 385        | 275        |                                  |          |
| Escelsa                |                 |            | 255        | 4.638      | (18)                             |          |
| Enercouth              |                 |            | 12         |            |                                  |          |
| Enertrade              |                 |            | 883        | 1.179      |                                  |          |
| EDP Energias do Brasil | 4               | 4          | 147.429    | 118.642    | (6.242)                          | (5.095)  |
| Total                  | 4               | 16         | 148.952    | 124.734    | (6.260)                          | (5.095)  |
| Fornecedores           |                 |            |            |            |                                  |          |
| Enertrade              |                 |            |            |            | (18.864)                         | (12.002) |
| Escelsa                |                 |            | 776        |            | (6.754)                          | (653)    |
| Total                  |                 |            | 776        |            | (25.618)                         | (12.655) |
| Total                  | 7.750           | 9.286      | 149.728    | 124.734    | 42.279                           | 38.589   |

Concessionárias

Contratos de venda de energia elétrica da Companhia com a Enertrade

A Companhia possui contrato de venda de energia elétrica com a Enertrade - Comercialização e Serviços de Energia S.A., assinado em 13 de dezembro de 2006, com vigência em 31 de dezembro de 2014, correspondendo a 3,91 MW médios.

Partes Relacionadas

EDP Energias do Brasil - A Companhia possui contratos de mútuo no montante de R\$57.286, sendo R\$22.250 firmados durante o exercício de 2009, atualizados com juros de 100% do Certificado de Depósitos Interbancários - CDI e R\$35.036 firmado em 29 de dezembro de 2006 com o objetivo de conversão dos dividendos, para esse contrato não há incidência de juros e o vencimento ocorrerá em 29 de dezembro de 2011.

Fornecedores

Contratos de compra de energia elétrica da Companhia com a Enertrade

Possui também um contrato bilateral de compra de energia elétrica firmado com a Enertrade, assinado em 15 de fevereiro de 2008, com vigência em 31 de dezembro de 2012, correspondendo a 7,9 MW médios.

Contratos de mútuo

Firmado em 9 de novembro de 2007 pela mutuante Companhia para a mutuária CESA, com a finalidade de construção da PCH Santa Fé, no valor total de R\$17.200, sem a incidência de juros e vencido em 31 de maio de 2008. Em 30 de abril de 2009 outorgado pela cessão contratual de 31 de março de 2008, ocorreu a transferência dessa obrigação para a controlada Santa Fé Energia S.A., que procedeu com o aumento de capital desse montante de acordo com a Assembleia Geral Extraordinária de 23 de abril de 2009.

Firmado em 28 de dezembro de 2007 pela mutuante Companhia para a mutuária CESA, com a finalidade de conversão do valor de dividendos a pagar no valor total de R\$5.126, com juros de 100% do CDI e vencido em 28 de setembro de 2008. Operação liquidada em 4 de maio de 2009.

Firmado em 5 de junho de 2008 pela mutuante Companhia para a mutuária Santa Fé, com a finalidade de construção da PCH Santa Fé, no valor total de R\$50.000, com juros de 106,6% do CDI e com vencimento em 6 de abril de 2009. As liberações ocorridas somam o montante de R\$40.000. Em 30 de abril de 2009 o montante liberado era de R\$47.950 e que de acordo com a Assembleia Geral Extraordinária de 23 de abril de 2009 foi destinado para aumento de capital.

Firmado em 15 de maio de 2003 pela mutuante EDP - Energias do Brasil S.A. para a controlada CESA, com a finalidade de cobertura do fluxo de caixa, no valor total de R\$15.000, com juros de 100% CDI e vencido em 15 de maio de 2004.

Firmado em 30 de maio de 2003 pela mutuante EDP - Energias do Brasil S.A. para a controlada CESA, com a finalidade de cobertura do fluxo de caixa, no valor total de R\$9.240, com juros de 100% CDI e com vencimento em 30 de maio de 2004.

Firmado em 29 de dezembro de 2006 pela mutuante EDP - Energias do Brasil S.A., para a controlada CESA, com a finalidade de conversão do valor de dividendos a pagar, no valor total de R\$35.984, sem incidência de juros e com vencimento em 29 de dezembro de 2011.

Compartilhamento de gastos

Refere-se a compartilhamento de gastos com pessoal, material e serviços de terceiros efetuados desde o início de 2006 com a EDP - Energias do Brasil S.A. e a partir de 2007 com as coligadas Bandeirante, Escelsa, Enertrade e com a anterior coligada Enercul até 31 de agosto de 2008, aprovado pela ANEEL através do Despacho nº 2.194, de 13 de julho de 2007.

Remuneração dos administradores

A remuneração do pessoal chave da Administração da Companhia no exercício de 2009, conforme requerido pela Deliberação CVM nº 560, de 11 de dezembro de 2008, alcançou o montante de R\$1.356, valor composto somente por benefícios de curto prazo.

Foi aprovada em Assembleia Geral Ordinária, realizada em 7 de abril de 2009, remuneração anual e global dos membros do Conselho de Administração e da Diretoria, de até R\$2.800, para o período de abril de 2009 a março de 2010.

Controladora direta

A controladora direta da Companhia é a EDP - Energias do Brasil S.A.

Os saldos de ativos e passivos, bem como as transações da Companhia com sua controladora, controladas, profissionais chave da Administração e outras partes relacionadas, que influenciaram o resultado do exercício, relativos a operações com partes relacionadas, decorrem de transações realizadas em condições usuais de mercado para os respectivos tipos de operações.

11 - Cauções e depósitos vinculados

|                                | Controladora |                | Consolidado |                |
|--------------------------------|--------------|----------------|-------------|----------------|
|                                | Circulante   | Não Circulante | Circulante  | Não Circulante |
|                                | 31/12/2009   | 31/12/2008     | 31/12/2009  | 31/12/2008     |
| Depósitos judiciais (Nota 21)  |              |                | 5           | 1.086          |
| Cauções e depósitos vinculados | 1            | 566            | 279         | 1.330          |
| Total                          | 1            | 566            | 279         | 1.335          |

11.1 - Depósitos judiciais

O saldo apresentado no consolidado de 2009 e 2008 pertence à controladora CESA e refere-se a depósitos judiciais recursais, visto que as ações de natureza trabalhista encontram-se em andamento.

11.2 - Cauções e depósitos vinculados - consolidado

O saldo no circulante de R\$9.137 (R\$6.722 em 2008) refere-se ao contingenciamento e aplicação de recursos efetuado pela controlada CESA, de conformidade com previsão na alínea "b", do Parágrafo 1º, da Cláusula 11, do contrato de financiamento com o BNDES (Nota 18), destinado à garantia do adimplimento do contrato, à razão de 6 meses do serviço da dívida.

O saldo no não circulante corresponde aos depósitos referentes às garantias para as liquidações financeiras no âmbito da Câmara de Comercialização de Energia Elétrica - CCEE, para as operações de curto prazo, conforme previsto nas atuais regras de funcionamento da CCEE.

12 - Adiantamento para futuro aumento de capital

|                        | Controladora |            | Consolidado |            |
|------------------------|--------------|------------|-------------|------------|
|                        | Ativo        | Passivo    | Passivo     | Passivo    |
|                        | 31/12/2009   | 31/12/2008 | 31/12/2009  | 31/12/2008 |
| Santa Fé               | 50           | 21.220     |             |            |
| EDP Energias do Brasil |              |            | 35.040      | 35.040     |
| Total                  | 50           | 21.220     | 35.040      | 35.040     |

13 - Outros créditos - Ativo e Outras contas a pagar - Passivo

|                                 | Controladora |                | Consolidado |                |
|---------------------------------|--------------|----------------|-------------|----------------|
|                                 | Circulante   | Não circulante | Circulante  | Não Circulante |
|                                 | 31/12/2009   | 31/12/2008     | 31/12/2009  | 31/12/2008     |
| Outros créditos - Ativo         |              |                |             |                |
| Adiantamentos a empregados      | 188          | 212            | 192         | 212            |
| Adiantamentos a fornecedores    | 171          | 171            | 320         | 298            |
| Créditos a receber - clientes   | 167          | 167            | 167         | 167            |
| Dispêndios a reembolsar         | 2.578        | 1.349          | 2.578       | 1.361          |
| Bens destinados a alienação     |              |                |             | 15             |
| Desativação em curso            | 87           | 87             | 94          | 87             |
| Serviços em curso               | 2.098        | 1.017          | 3.399       | 2.286          |
| Serviços prestados a terceiros  |              | 11             | 65          | 310            |
| Desativações e alienações       |              |                | 86          | 43             |
| Outros                          | 205          | 241            | 1.254       | 241            |
| Total                           | 5.494        | 3.255          | 1.254       | 7.106          |
| Outras contas a pagar - Passivo |              |                |             |                |
| Folha de pagamento              | 335          | 390            | 337         | 390            |
| Outras                          | 522          | 185            | 108         | 38             |
| Total                           | 857          | 575            | 108         | 38             |

14 - Investimentos

14.1 - Movimentação dos investimentos no exercício:

|                     | Saldo em   |            | Equivalência |            | Dividendos/   |            | Outros     |            | Saldo em   |        | % Participação direta |  |
|---------------------|------------|------------|--------------|------------|---------------|------------|------------|------------|------------|--------|-----------------------|--|
|                     | 31/12/2008 | Adições    | patrimonial  | JSCP       | Investimentos | 31/12/2009 | 31/12/2009 | 31/12/2008 | 31/12/2008 |        |                       |  |
|                     | 31/12/2009 | 31/12/2008 | 31/12/2009   | 31/12/2008 | 31/12/2009    | 31/12/2009 | 31/12/2009 | 31/12/2008 | 31/12/2008 |        |                       |  |
| Castelo Energética  | 77.016     |            | 16.399       | (16.469)   | (21.393)      | 55.554     | 100,00     | 100,00     | 100,00     | 100,00 |                       |  |
| Pantanal Energética | 36.591     |            | 27.276       | (23.341)   |               | 40.525     | 100,00     | 100,00     | 100,00     | 100,00 |                       |  |
| Evrecy              |            |            | 3.673        | (918)      |               | 24.148     | 100,00     | 100,00     | 100,00     | 100,00 |                       |  |
| Costa Rica          | 8.834      |            | 6.421        | (4.590)    |               | 10.665     | 51,00      | 51,00      | 51,00      | 51,00  |                       |  |
| Santa Fé            | 1          | 86.370     | 2.504        | (626)      |               | 88.249     | 100,00     | 100,00     | 100,00     | 100,00 |                       |  |
| Total               | 122.442    | 86.370     | 56.273       | (45.944)   |               | 219.141    |            |            |            |        |                       |  |









NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2009 E 2008

(Em milhares de reais, exceto quando indicado)

29.4.5 - Risco de vencimento antecipado

A Companhia possui, conforme descrito na nota 18, contratos de empréstimo e financiamento com cláusulas restritivas que, em geral, requerem a manutenção de índices econômico-financeiros em determinados níveis (*covenants* financeiros) e de outras condições. O descumprimento dessas restrições poderá implicar em vencimento antecipado das dívidas.

29.5 - Análise de sensibilidade

Nos quadros a seguir foram considerados cenários de taxas e moedas estrangeiras, com os respectivos impactos nos resultados da Companhia, com as exposições aplicáveis de flutuação no câmbio de moedas estrangeiras, de taxas de juros e outros indexadores, até as datas de vencimento dessas transações, com o cenário provável o adotado pela Companhia, baseado fundamentalmente em premissas macroeconômicas obtidas do relatório Focus do Banco Central, os cenários II e III com 25% e 50% de deterioração, respectivamente, e cenários IV e V com 25% e 50% de apreciação, respectivamente.

| CONTROLADORA                                |                              |              |               |               |
|---|------------------------------|--------------|---------------|---------------|
|   | 31/12/2009                   |              |               |               |
|   | Risco                        | Provável     | Cenário II    | Cenário III   |
| <b>Instrumentos Financeiros</b>             |                              |              |               |               |
| <b>Ativo Financeiro</b>                     |                              |              |               |               |
| Aplicações Financeiras                      | CDI                          | 206          | 258           | 309           |
| <b>Passivo Financeiro</b>                   |                              |              |               |               |
| Cédula de Crédito Bancário                  | CDI                          | 15.622       | 19.528        | 23.433        |
| BNDES                                       | TJLP                         | 91           | 114           | 137           |
| Banco Santander                             | CDI                          | 517          | 646           | 776           |
| <b>Referência para Ativos Financeiros</b>   | <b>Aumento da taxa em</b>    | <b>9,80%</b> | <b>12,25%</b> | <b>14,70%</b> |
| <b>Referência para Passivos Financeiros</b> | <b>Aumento da taxa em</b>    | <b>9,80%</b> | <b>12,25%</b> | <b>14,70%</b> |
| CDI   |                              | 6,00%        | 7,50%         | 9,00%         |
| TJLP  |                              |              |               |               |
|   | 31/12/2009                   |              |               |               |
|   | Risco                        | Provável     | Cenário IV    | Cenário V     |
| <b>Instrumentos Financeiros</b>             |                              |              |               |               |
| <b>Ativo Financeiro</b>                     |                              |              |               |               |
| Aplicações Financeiras                      | CDI                          | 206          | 155           | 103           |
| <b>Passivo Financeiro</b>                   |                              |              |               |               |
| Cédula de Crédito Bancário                  | CDI                          | 15.622       | 11.717        | 7.811         |
| BNDES                                       | TJLP                         | 91           | 68            | 46            |
| Banco Santander                             | CDI                          | 517          | 388           | 259           |
| <b>Referência para Ativos Financeiros</b>   | <b>Diminuição da taxa em</b> | <b>9,80%</b> | <b>7,35%</b>  | <b>4,90%</b>  |
| <b>Referência para Passivos Financeiros</b> | <b>Diminuição da taxa em</b> | <b>9,80%</b> | <b>7,35%</b>  | <b>4,90%</b>  |
| CDI   |                              | 6,00%        | 4,50%         | 3,00%         |
| TJLP  |                              |              |               |               |

CONSOLIDADO

|   | 31/12/2009                   |              |               |               |
|---|------------------------------|--------------|---------------|---------------|
|   | Risco                        | Provável     | Cenário II    | Cenário III   |
| <b>Instrumentos Financeiros</b>             |                              |              |               |               |
| <b>Ativo Financeiro</b>                     |                              |              |               |               |
| Aplicações Financeiras                      | CDI                          | 8.864        | 11.080        | 13.296        |
| <b>Passivo Financeiro</b>                   |                              |              |               |               |
| Cédula de Crédito Bancário                  | CDI                          | 15.622       | 19.528        | 23.433        |
| BNDES                                       | TJLP                         | 30.768       | 38.460        | 46.152        |
| Banco Santander                             | CDI                          | 804          | 1.005         | 1.206         |
| <b>Referência para Ativos Financeiros</b>   | <b>Aumento da taxa em</b>    | <b>9,80%</b> | <b>12,25%</b> | <b>14,70%</b> |
| <b>Referência para Passivos Financeiros</b> | <b>Aumento da taxa em</b>    | <b>9,80%</b> | <b>12,25%</b> | <b>14,70%</b> |
| CDI   |                              | 6,00%        | 7,50%         | 9,00%         |
| TJLP  |                              |              |               |               |
|   | 31/12/2009                   |              |               |               |
|   | Risco                        | Provável     | Cenário IV    | Cenário V     |
| <b>Instrumentos Financeiros</b>             |                              |              |               |               |
| <b>Ativo Financeiro</b>                     |                              |              |               |               |
| Aplicações Financeiras                      | CDI                          | 8.864        | 6.648         | 4.432         |
| <b>Passivo Financeiro</b>                   |                              |              |               |               |
| Cédula de Crédito Bancário                  | CDI                          | 15.622       | 11.717        | 7.811         |
| BNDES                                       | TJLP                         | 30.768       | 23.076        | 15.384        |
| Banco Santander                             | CDI                          | 804          | 603           | 402           |
| <b>Referência para Ativos Financeiros</b>   | <b>Diminuição da taxa em</b> | <b>9,80%</b> | <b>7,35%</b>  | <b>4,90%</b>  |
| <b>Referência para Passivos Financeiros</b> | <b>Diminuição da taxa em</b> | <b>9,80%</b> | <b>7,35%</b>  | <b>4,90%</b>  |
| CDI   |                              | 6,00%        | 4,50%         | 3,00%         |
| TJLP  |                              |              |               |               |

Essas análises de sensibilidade foram preparadas de acordo com a Instrução CVM nº 475/2008, tendo como objetivo mensurar o impacto as mudanças nas variáveis de mercado sobre cada instrumento financeiro da Companhia e suas controladas. Não obstante, a liquidação das transações envolvendo essas estimativas poderá resultar em valores diferentes dos estimados devido à subjetividade contida no processo utilizado na preparação dessas análises.

30 - Meio ambiente

A Companhia e suas controladas estão sujeitas a abrangente legislação ambiental brasileira nas esferas federal, estadual e municipal. O cumprimento desta legislação é fiscalizado por órgãos e agências governamentais, que podem impor sanções administrativas contra a Companhia e suas controladas por eventual inobservância da legislação. Os gastos de natureza ambiental da Companhia em 2009 foram de R\$1.872, sendo R\$1.556 capitalizados no exercício, relativos a proteção de biodiversidade e da paisagem e gestão e proteção do meio ambiente, e R\$33 em contrapartida resultado do exercício, relativos a Programa de Monitoramento de Solos e Águas Subterrâneas em todas as suas instalações e gestão de resíduos.

CONSELHO DE ADMINISTRAÇÃO

ANTÔNIO MANUEL BARRETO PITA DE ABREU  
Presidente

LUIZ OTAVIO ASSIS HENRIQUES  
Vice-Presidente

MIGUEL NUNO SIMÕES NUNES FERREIRA SETAS  
Conselheiro

MIGUEL DIAS AMARO  
Conselheiro

DIRETORIA

LUIZ OTAVIO ASSIS HENRIQUES  
Diretor Presidente

ÁLVARO JORGE GUERREIRO DE SOUSA  
Diretor

CARLOS ALBERTO DE SÃO JOSÉ CAVALLEIRO  
Diretor

ANDRÉ LUIZ DE CASTRO PEREIRA  
Diretor

CARLOS SÉRGIO SALGUEIRA MARTINS  
Gestor Executivo de Consolidação e Contabilidade

ELISA SAEKO ISHIZAKA TURCI  
Gestora Operacional de Contabilidade Geral  
Técnica - CRC 1SP137290/O-8

PARECER DOS AUDITORES INDEPENDENTES

Ao Conselho de Administração e aos Acionistas da **Energest S.A.**, São Paulo - SP  
Examinamos os balanços patrimoniais da **Energest S.A.** ("Companhia") e os balanços patrimoniais consolidados dessa Companhia e suas controladas, levantados em 31 de dezembro de 2009 e 2008, e as respectivas demonstrações de resultados, das mutações do patrimônio líquido, dos fluxos de caixa e dos valores adicionados correspondentes aos exercícios findos naquelas datas, elaborados sob a responsabilidade de sua Administração. Nossa responsabilidade é a de expressar uma opinião sobre essas demonstrações financeiras.

Nossos exames foram conduzidos de acordo com as normas de auditoria aplicáveis no Brasil e compreenderam: **a)** o planejamento dos trabalhos, considerando a relevância dos saldos, o volume de transações e os sistemas contábil e de controles internos da Companhia e suas controladas; **b)** a constatação, com base em testes, das evidências e dos registros que suportam os valores e as informações contábeis divulgados; e **c)** a avaliação das práticas e das estimativas contábeis mais representativas adotadas pela Administração da

Companhia e suas controladas, bem como da apresentação das demonstrações financeiras tomadas em conjunto. Em nossa opinião, as demonstrações financeiras acima referidas representam, adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira da **Energest S.A.** e a posição patrimonial e financeira consolidada dessa Companhia e suas controladas em 31 de dezembro de 2009 e 2008, os resultados de suas operações, as mutações de seu patrimônio líquido, os seus fluxos de caixa e os valores adicionados referentes aos exercícios findos naquelas datas, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil.

São Paulo, 23 de fevereiro de 2010

  
**KPMG Auditores Independentes**  
CRC 2SP014428/O-6

**José Luiz Ribeiro de Carvalho**  
Contador CRC 1SP141128/O-2