



**Ecogen Brasil Soluções Energéticas S.A.**  
(Companhia fechada)

Demonstrações financeiras  
em 31 de dezembro de 2011 e 2010



# Ecogen Brasil Soluções Energéticas S.A.

(Companhia fechada)

## Demonstrações financeiras

em 31 de dezembro de 2011 e 2010

### Conteúdo

Relatório da Administração	3 - 5
Relatório dos auditores independentes sobre as demonstrações financeiras	6 - 7
Balanços patrimoniais	8
Demonstrações de resultados	9
Demonstrações das mutações do patrimônio líquido	10
Demonstrações dos fluxos de caixa - Método indireto	11
Notas explicativas às demonstrações financeiras	12 - 53

# Relatório da Administração

Mensagem da Administração

## **Prezados acionistas,**

Em conformidade às disposições legais e estatutárias, submetemos à apreciação de V.Sas. as Demonstrações Financeiras do exercício findo em 31 de dezembro de 2011. Permanecemos à disposição para eventuais esclarecimentos.

A Administração

São Paulo, 30 de março de 2012

## **Análise corporativa**

A Ecogen é especializada no desenvolvimento de projetos de co-geração e eficiência energética para clientes com consumo energético expressivo e dispõe de profissionais altamente qualificados para fornecer consultoria especializada e desenvolver projetos adequados às necessidades de cada cliente. Atua principalmente nos setores comercial e industrial e tem como maiores clientes indústrias, edifícios comerciais, shopping centers e hotéis, sendo que, no âmbito da atividade de produção e co-geração de energia, utilizando-se, conforme o caso, de combustíveis alternativos para gerar eletricidade e energia térmica. Os projetos desenvolvidos pela Ecogen podem utilizar gás natural, diesel, biogás e biomassa, entre outros combustíveis alternativos.

## ***Modelo de negócios e estratégia mercadológica da Companhia***

### **i.Soluções oferecidas**

- **Cogeração:** Implementação de sistemas integrados (motogerador / chiller / caldeira / turbina) para geração de energia elétrica e energia térmica (água gelada, água quente ou vapor). A solução engloba todo o projeto dimensional da matriz energética aplicável ao cliente, definição dos equipamentos, instalação, manutenção e operação.
- **Geração de energia elétrica:** Implementação de motores a diesel ou a gás natural utilizados na geração de energia elétrica no horário de ponta e também no horário fora de ponta para locais onde a diferença entre o preço do combustível e energia elétrica seja particularmente favorável. A solução engloba todo o projeto dimensional da matriz energética aplicável ao cliente, definição dos equipamentos, instalação, manutenção e operação.
- **Frio/Vapor:** Implementação de equipamentos de alta eficiência (chiller / caldeira) para a geração de água gelada, água quente ou vapor. A solução engloba todo o projeto dimensional da matriz energética aplicável ao cliente, definição dos equipamentos, instalação, manutenção e operação.

As soluções energéticas normalmente propiciam uma redução de custos para seus clientes desde o início da operação e durante toda a vida do contrato, já que as soluções implementadas pela Ecogen são mais eficientes do que as soluções convencionais praticadas no mercado, bem como os equipamentos são operados eficientemente devido ao excelente processo de manutenção preventiva a que são submetidos.

## **ii. Modelo de negócios**

O modelo de negócios da Ecogen segue uma estratégia padrão:

1. Concepção da solução e venda do contrato;
2. Desenvolvimento do projeto, instalação dos equipamentos, comissionamento e manutenção (fornecedores “turn-key” com contratos de O&M); e
3. Gestão do contrato.

Os clientes são atendidos de forma integral por meio de um modelo de negócio que lhe proporcione suporte e garantia de serviços por meio de um processo integrado com fornecedores de primeira linha em cada uma de suas especialidades.

## **Análise dos negócios**

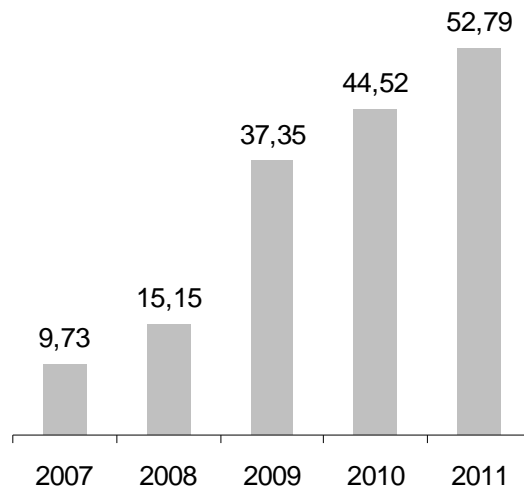
Os comentários a seguir referem-se às informações financeiras da Companhia.

## **Receita bruta e Resultado Operacional**

Em 2011 a Ecogen deu continuidade à sua estratégia de crescimento, investindo um total de R\$ 43,9 milhões em Centrais de Energia. A Companhia concluiu a construção de 4 novas centrais, além de expandir outras 3 centrais já existentes, terminando o ano com um total de 28 centrais de energia instaladas, as quais representam uma capacidade de geração total de 90 MWeq (informação não auditada).

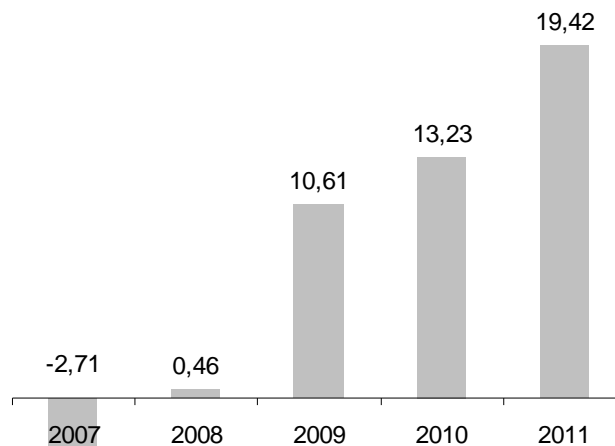
Esses investimentos, juntamente com os investimentos realizados no ano anterior (R\$ 18,4 milhões em 2010), aliados a um aumento no índice de disponibilidade das Centrais de Energia, resultaram em um incremento no faturamento da ordem de R\$ 8.3 milhões já em 2011, em relação ao ano anterior (aumento de 19%).

RECEITA BRUTA, em R\$ milhões



Devido a esse crescimento significativo das receitas, o EBITDA (\*) da Companhia atingiu R\$ 19.4 milhões positivos em 2011, contra R\$ 13.2 milhões registrados em 2010 (aumento de 47%).

EBITDA, em R\$ milhões (\*)



A Companhia encerrou o exercício de 2011 com 102 funcionários contratados (74 em 2010).

As informações financeiras da Companhia aqui apresentadas estão de acordo com os critérios da legislação societária brasileira, a partir de informações financeiras auditadas. As informações não financeiras, assim como outras informações operacionais, não foram objeto de auditoria por parte dos auditores independentes.

(\*) O EBITDA representa o resultado do exercício antes do resultado financeiro, contribuição social e imposto de renda e depreciação e amortização. O EBITDA não deve ser considerado como uma alternativa para o resultado do exercício, como um indicador de desempenho operacional da Companhia, ou uma alternativa para fluxos de caixa como um indicador de liquidez. A Administração da Companhia acredita que o EBITDA é uma medida prática para aferir seu desempenho operacional e permitir uma comparação com outras companhias. Entretanto, ressalta-se que o EBITDA não é uma medida estabelecida de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil e pode ser definido e calculado de maneira diversa por outras companhias.



**KPMG Auditores Independentes**  
R. Dr. Renato Paes de Barros, 33  
04530-904 - São Paulo, SP - Brasil  
Caixa Postal 2467  
01060-970 - São Paulo, SP - Brasil

Central Tel 55 (11) 2183-3000  
Fax Nacional 55 (11) 2183-3001  
Internacional 55 (11) 2183-3034  
Internet www.kpmg.com.br

## Relatório dos auditores independentes sobre as demonstrações financeiras

Ao  
Conselheiros e Administradores da  
Ecogen Brasil Soluções Energéticas S.A.  
São Paulo - SP

Examinamos as demonstrações financeiras Ecogen Brasil Soluções Energéticas S.A. (“Companhia”), que compreendem o balanço patrimonial em 31 de dezembro de 2011 e as respectivas demonstrações do resultado, das mutações do patrimônio social e dos fluxos de caixa para o exercício findo naquela data, assim como o resumo das principais práticas contábeis e demais notas explicativas.

### **Responsabilidade da Administração sobre as demonstrações financeiras**

A Administração da Companhia é responsável pela elaboração e adequada apresentação dessas demonstrações financeiras de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, assim como pelos controles internos que ela determinou como necessários para permitir a elaboração de demonstrações financeiras livres de distorção relevante, independentemente se causada por fraude ou erro.

### **Responsabilidade dos auditores independentes**

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

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



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

### **Opinião**

Em nossa opinião, as demonstrações financeiras acima referidas apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira da Ecogen Brasil Soluções Energéticas S.A. em 31 de dezembro de 2011, o desempenho de suas operações e os seus fluxos de caixa para o exercício findo naquela data, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil.

São Paulo, 30 de março de 2012

KPMG Auditores Independentes  
CRC 2SP014428/O-6

Rosane Palharim  
Contadora CRC 1SP220280/O-9

# Ecogen Brasil Soluções Energéticas S.A.

(Companhia fechada)

## Balancos patrimoniais

em 31 de dezembro de 2011 e 2010

(Em milhares de Reais)

Ativo	Nota	2011	2010	Passivo	Nota	2011	2010
<b>Circulante</b>				<b>Circulante</b>			
Caixa e equivalentes de caixa	4	6.348	15.087	Empréstimos bancários e debêntures	12	14.415	5.627
Contas a receber de clientes	5	8.937	6.326	Fornecedores		1.564	666
Partes relacionadas	8	7.341	5.418	Fornecedores (projetos)	11	903	831
Estoques	3.c	176	128	Impostos e contribuições a recolher	13	470	422
Impostos a recuperar	6	1.551	795	Salários, provisões e encargos sociais	14	2.357	1.712
Outros créditos	7	806	577	Partes relacionadas	8	2.055	2.700
		<u>25.159</u>	<u>28.331</u>			<u>21.764</u>	<u>11.958</u>
<b>Não circulante</b>				<b>Não circulante</b>			
Realizável a longo prazo				Empréstimos bancários e debêntures	12	48.845	33.350
Impostos a recuperar	6	139	5	Impostos diferidos	21	2.186	1.113
Impostos diferidos	21	3.725	-			<u>51.031</u>	<u>34.463</u>
Contas a receber clientes	5	198	576				
		<u>4.062</u>	<u>581</u>	<b>Patrimônio líquido</b>			
Investimentos		1	1	Capital social	16	117.912	117.912
Imobilizado	9	120.973	89.136	Prejuízos acumulados		<u>(31.480)</u>	<u>(36.273)</u>
Intangível	10	9.031	10.011			<u>86.432</u>	<u>81.639</u>
		<u>130.005</u>	<u>99.148</u>				
Total do ativo		<u>159.227</u>	<u>128.060</u>	Total do passivo		<u>159.227</u>	<u>128.060</u>

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.



# Ecogen Brasil Soluções Energéticas S.A.

(Companhia fechada)

## Demonstrações de resultados

Exercícios findos em 31 de dezembro de 2011 e 2010

(Em milhares de Reais)

	Nota	2011	2010
<b>Receita operacional</b>	17	44.793	37.250
<b>Custos dos produtos vendidos e serviços prestados</b>	18	<u>(28.517)</u>	<u>(27.125)</u>
<b>Lucro bruto</b>		16.276	10.125
<b>Receitas (despesas) operacionais</b>			
Administrativas e gerais	19	(6.581)	(5.115)
Outras receitas operacionais		<u>448</u>	<u>27</u>
<b>Resultado antes das (despesas) receitas financeiras líquidas, e impostos</b>		<u>10.143</u>	<u>5.037</u>
Despesas financeiras	20	(9.488)	(4.866)
Receitas financeiras	20	<u>1.486</u>	<u>341</u>
<b>(Despesas) financeiras líquidas</b>	20	<u>(8.002)</u>	<u>(4.525)</u>
<b>Resultado antes do imposto de renda e da contribuição social</b>		2.141	512
Imposto de Renda Diferido	21	1.931	(812)
Contribuição Social Diferida	21	<u>721</u>	<u>(301)</u>
<b>Lucro (prejuízo) líquido do exercício</b>		<u><u>4.793</u></u>	<u><u>(601)</u></u>

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

# Ecogen Brasil Soluções Energéticas S.A.

(Companhia fechada)

## Demonstrações das mutações do patrimônio líquido

Exercícios findos em 31 de dezembro de 2011 e 2010

(Em milhares de Reais)

	Nota	Capital social	Prejuízos acumulados	Total
<b>Saldos em 1º de janeiro de 2010</b>		117.912	(35.672)	82.240
Prejuízo do exercício		<u>-</u>	<u>(601)</u>	<u>(601)</u>
<b>Saldos em 31 de dezembro de 2010</b>		117.912	(36.273)	81.639
Lucro do exercício		<u>-</u>	<u>4.793</u>	<u>4.793</u>
<b>Saldos em 31 de dezembro de 2011</b>		<u>117.912</u>	<u>(31.480)</u>	<u>86.432</u>

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

# Ecogen Brasil Soluções Energéticas S.A.

(Companhia fechada)

## Demonstrações dos fluxos de caixa - Método indireto

Exercícios findos em 31 de dezembro de 2011 e 2010

(Em milhares de Reais)

	2011	2010
<b>Fluxos de caixa das atividades operacionais</b>		
<b>Lucro (Prejuízo) líquido do exercício</b>	4.793	(601)
Ajustes por:		
Depreciação e amortização	9.723	8.153
Provisão de juros/encargos sobre empréstimos	9.488	4.866
Ganho na venda/baixa do imobilizado	(192)	(8)
Juros apropriados sobre aplicação financeira	(1.486)	(341)
Imposto de renda e contribuição social diferidos	(2.652)	1.113
<b>Variações nos ativos e passivos</b>		
Aumento em contas a receber de clientes	(2.233)	(1.199)
Aumento em estoques	(48)	(128)
Aumento em outros créditos	171	(256)
(Aumento) em impostos a recuperar	(890)	(119)
Aumento (Redução) em fornecedores	898	(269)
Aumento (Redução) em impostos e contribuições a recolher	48	(258)
Aumento em salários e encargos a pagar	645	488
(Redução) contas a pagar - indenização de seguros	-	(407)
<b>Caixa líquido proveniente das atividades operacionais</b>	<u>18.265</u>	<u>11.034</u>
<b>Fluxos de caixa das atividades de investimentos</b>		
Aquisições de ativo imobilizado	(43.875)	(18.413)
Aumento de fornecedores - projetos	72	34
Recebimento na venda de ativo imobilizado	3.086	156
<b>Caixa líquido usado nas atividades de investimentos</b>	<u>(40.717)</u>	<u>(18.223)</u>
<b>Fluxos de caixa das atividades de financiamentos</b>		
Empréstimos concedidos para empresas relacionadas	(2.568)	(1.409)
Empréstimos tomados	29.589	35.083
Empréstimos Pagos	(5.578)	(13.397)
Juros/encargos pagos sobre empréstimos	(7.730)	(4.564)
<b>Caixa líquido proveniente das atividades de financiamentos</b>	<u>13.713</u>	<u>15.713</u>
<b>(Redução) aumento de caixa e equivalentes de caixa</b>	<u>(8.739)</u>	<u>8.524</u>
Demonstração da (redução) aumento de caixa e equivalentes de caixa		
No início do exercício	15.087	6.563
No fim do exercício	6.348	15.087
	<u>(8.739)</u>	<u>8.524</u>

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

# Ecogen Brasil Soluções Energéticas S.A.

(Companhia fechada)

## Notas explicativas às demonstrações financeiras

em 31 de dezembro de 2011 e 2010

(Em milhares de Reais)

### 1 Contexto operacional

A Ecogen Brasil Soluções Energéticas S.A. (“Companhia”), sociedade anônima de capital fechado, com sede na cidade de São Paulo, Estado de São Paulo, foi constituída em 31 de outubro de 2002 com a razão social de Iqara Energy Services Ltda., sendo controlada em sua totalidade pela BG Overseas Holdings Ltd.

Em 8 de julho de 2008, a totalidade das quotas pertencentes a BG Overseas Holdings Ltd. foi adquirida pela Ecogen Brasil Participações S.A. e a razão social foi alterada para Ecogen Brasil Soluções Energéticas Ltda.

Em 31 de janeiro de 2009, por meio do instrumento particular de alteração do contrato social da Companhia, foi aprovada a incorporação do acervo líquido contábil da empresa ligada Prime Energy Ltda., subsidiária integral de sua controladora Ecogen Brasil Participações S.A., no montante de R\$ 2.983, contendo elementos de ativos e passivos, tomando-se por base os registros contábeis daquela empresa em 31 de janeiro de 2009, conforme protocolo de incorporação e justificação de incorporação na mesma data.

Em 15 de setembro de 2010, o tipo de organização societária foi alterado de sociedade por quotas de responsabilidade limitada para sociedade anônima de capital fechado, adotando a razão social de Ecogen Brasil Soluções Energéticas S.A..

A Companhia tem por objeto desenvolver projetos de centrais elétricas em seus clientes, concentrando suas principais atividades na:

- i. Aquisição de bens móveis necessários à implementação e modernização de centrais de geração de energia elétrica, co-geração, água gelada, refrigeração, sistemas de recuperação de calor e unidades de climatização, de fornecedores locais ou de estrangeiros;
- ii. Instalação, operação e manutenção, diretamente ou por meio da contratação de terceiros, de bens próprios relativos a motores, compressores, câmaras de combustão, trocadores de calor, resfriadores de líquidos dos tipos por absorção e por compressão, bem como todos os demais equipamentos, acessórios, peças e ferramentas necessários ao desenvolvimento de centrais de geração de energia elétrica, co-geração, água gelada, refrigeração, sistemas de recuperação de calor e unidades de climatização;

# Ecogen Brasil Soluções Energéticas S.A.

(Companhia fechada)

## Notas explicativas às demonstrações financeiras

(Em milhares de Reais)

- iii. Produção e comercialização de energia elétrica para atendimento exclusivo aos seus clientes, como produtora independente de energia (PIE), vapor, água quente e gelada e outros produtos derivados de centrais de geração de energia elétrica, co-geração, água gelada, refrigeração, sistemas de recuperação de calor e unidades de climatização; e
- iv. Prestação de serviços técnicos relacionados à exploração de centrais de geração de energia elétrica, co-geração, água gelada, refrigeração, sistemas de recuperação de calor e unidades de climatização.

A Companhia tem como clientes as indústrias, edifícios comerciais, shopping centers e hotéis.

Os projetos de centrais elétricas desenvolvidos pela Companhia e acordados com os seus clientes podem utilizar gás natural, diesel, biogás e biomassa, entre outros combustíveis alternativos.

### Consórcios

A Companhia possui participação no Consórcio Ecogen & Jam, na proporção de 50%. O Consórcio Ecogen & Jam é uma associação entre a Ecogen Brasil Soluções Energéticas S.A. e a Empresa Jam Rental Ltda, para execução dos projetos das Centrais de energia do Conjunto Nacional Brasília (com operação iniciada no ano de 2010), Shopping Natal, Shopping Norte Sul Plaza e Shopping Jardim Guadalupe, (com operação iniciada em 2011). O acordo estabelece as partes cooperarem mutuamente, auferindo os resultados ao final de um ano da operação em cada central de energia.

A posição dos projetos pertencentes ao consórcio em 31 de dezembro de 2011 está apresentada abaixo (em R\$):

	<b>Conjunto Nacional Brasília</b>	<b>Shopping Natal</b>	<b>Shopping Norte Sul Plaza</b>	<b>Shopping Jardim Guadalupe</b>
Máquinas e Equipamentos	748	780	3.344	8.005
( - ) Depreciação Acumulada	<u>(73)</u>	<u>(33)</u>	<u>(137)</u>	<u>(44)</u>
<b>Total Imobilizado</b>	<u>674</u>	<u>747</u>	<u>3.207</u>	<u>7.961</u>
Receita Líquida	546	231	805	1.021
Custos e despesas	(237)	(74)	(128)	(57)
Depreciação e Amortização	<u>(53)</u>	<u>(35)</u>	<u>(142)</u>	<u>(51)</u>
<b>Lucro operacional do projeto</b>	<u>256</u>	<u>122</u>	<u>535</u>	<u>913</u>

# Ecogen Brasil Soluções Energéticas S.A.

(Companhia fechada)

## Notas explicativas às demonstrações financeiras

(Em milhares de Reais)

### **2 Base de preparação**

#### **2.1 Declaração de conformidade com relação às normas do Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC)**

As demonstrações financeiras foram preparadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, as quais abrangem a legislação societária, os Pronunciamentos, as Orientações e as Interpretações emitidas pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis e as normas emitidas pelo Conselho Federal de Contabilidade (CFC).

As demonstrações de resultados abrangentes não estão sendo apresentadas, pois não há valores a serem apresentados sobre esse conceito, ou seja, o resultado do exercício é igual ao resultado abrangente total.

A emissão das demonstrações financeiras foi autorizada pelo Conselho de Administração em 30 de março de 2012.

#### **2.2 Base de mensuração**

As demonstrações financeiras foram preparadas utilizando o custo histórico como base de valor, com exceção dos instrumentos financeiros mensurados pelo valor justo por meio do resultado.

#### **2.3 Moeda funcional e moeda de apresentação**

Essas demonstrações financeiras são apresentadas em Real, que é a moeda funcional da Companhia. Todas as informações financeiras apresentadas em Real foram arredondadas para o milhar mais próximo, exceto quando indicado de outra forma.

# Ecogen Brasil Soluções Energéticas S.A.

(Companhia fechada)

## Notas explicativas às demonstrações financeiras

(Em milhares de Reais)

### 2.4 *Uso de estimativas e julgamentos*

A elaboração das demonstrações financeiras de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil requer que a Administração da Companhia use de julgamentos na determinação e no registro de estimativas contábeis. Ativos e passivos sujeitos a estimativas e premissas incluem, entre outros, o valor residual do ativo imobilizado e intangível, provisão para redução ao valor recuperável, provisão para créditos de liquidação duvidosa e provisão para contingências. A liquidação das transações envolvendo essas estimativas poderá resultar em valores diferentes dos estimados em razão de imprecisões inerentes ao processo da sua determinação. A Companhia revisa as estimativas e as premissas pelo menos anualmente.

## 3 Principais políticas contábeis

As políticas contábeis descritas em detalhes abaixo têm sido aplicadas de maneira consistente a todos os exercícios apresentados nessas demonstrações financeiras.

### *a. Moeda estrangeira*

Transações em moeda estrangeira são convertidas pela taxa de câmbio nas datas de cada transação. Ativos e passivos monetários denominados e apurados em moedas estrangeiras na data de apresentação são convertidos para a moeda funcional à taxa de câmbio apurada naquela data. Os ganhos e as perdas de variações nas taxas de câmbio sobre os ativos e os passivos monetários são reconhecidos na demonstração do resultado.

### *b. Instrumentos financeiros*

- *Ativos financeiros não derivativos*

A Companhia reconhece os empréstimos e recebíveis inicialmente na data em que foram originados. Todos os outros ativos financeiros (incluindo os ativos designados pelo valor justo por meio do resultado) são reconhecidos inicialmente na data da negociação na qual se torna uma das partes das disposições contratuais do instrumento.

# Ecogen Brasil Soluções Energéticas S.A.

**(Companhia fechada)**

## Notas explicativas às demonstrações financeiras

*(Em milhares de Reais)*

A Companhia deixa de reconhecer um ativo financeiro quando os direitos contratuais aos fluxos de caixa do ativo expiram, ou quando transferem os direitos ao recebimento dos fluxos de caixa contratuais sobre um ativo financeiro em uma transação no qual essencialmente todos os riscos e benefícios da titularidade do ativo financeiro são transferidos. Eventual participação que seja criada ou retida nos ativos financeiros é reconhecida como um ativo ou passivo individual.

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

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

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

Os ativos financeiros registrados pelo valor justo por meio de resultado abrangem caixa e equivalentes de caixa.

### **Caixa e equivalentes de caixa**

Caixa e equivalentes de caixa incluem saldos de caixa, contas bancárias e investimentos financeiros de curto prazo com liquidez imediata e vencimento original igual ou inferior a três meses e que são prontamente convertidos em montante conhecido de caixa e sujeito a um insignificante risco de mudança de valor. As aplicações financeiras estão demonstradas ao custo de aquisição, acrescido de rendimentos incorridos até a data do balanço, e ajustado, quando aplicável, ao seu equivalente valor de mercado, conforme demonstrado na nota explicativa nº 4.



# Ecogen Brasil Soluções Energéticas S.A.

(Companhia fechada)

## Notas explicativas às demonstrações financeiras

(Em milhares de Reais)

### **Empréstimos e recebíveis**

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

Os empréstimos e recebíveis abrangem contas a receber de clientes, outros créditos e partes relacionadas.

As contas a receber de clientes são registradas pelo valor faturado, incluindo os respectivos impostos diretos de responsabilidade tributária da Companhia, menos os impostos retidos na fonte, os quais são considerados créditos tributários.

- *Passivos financeiros não derivativos*

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

Os ativos e passivos financeiros são compensados e o valor líquido é apresentado no balanço patrimonial quando, e somente quando, tenha o direito legal de compensar os valores e tenha a intenção de liquidar em uma base líquida ou de realizar o ativo e quitar o passivo simultaneamente.

A Companhia tem os seguintes passivos financeiros não derivativos: empréstimos bancários, debêntures, fornecedores e partes relacionadas.

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

# Ecogen Brasil Soluções Energéticas S.A.

(Companhia fechada)

## Notas explicativas às demonstrações financeiras

(Em milhares de Reais)

- *Instrumentos financeiros derivativos*

A Companhia não detém instrumentos financeiros derivativos em 31 de dezembro de 2011 e 2010.

- *Capital social*

Ações ordinárias são classificadas como patrimônio líquido.

Os dividendos mínimos obrigatórios conforme definido em estatuto e quando consignados ao final do exercício, são reconhecidos como passivo.

**c. *Estoques***

Os estoques são mensurados pelo menor valor entre o custo e o valor realizável líquido. Referem-se a materiais utilizados nas centrais de energia, na operação e manutenção da prestação dos serviços, e são registrados ao custo médio de aquisição, não excedendo ao valor de mercado.

**d. *Arrendamento***

A Companhia efetua análise dos acordos existentes com seus clientes para desenvolvimento dos projetos de centrais elétricas, na data de transição e em datas subsequentes, com base nos fatos e circunstâncias existentes naquelas datas, para determinar se os acordos são ou contêm um arrendamento, conforme requerido pelo ICPC3 – *Aspectos Complementares das Operações de Arrendamento Mercantil*.

A Companhia não identificou acordos que são ou contêm um arrendamento como resultado dessa análise em 31 de dezembro de 2011 e 2010.

**e. *Investimentos***

Os investimentos são avaliados pelo custo de aquisição, deduzido da provisão para desvalorização, se aplicável.

# Ecogen Brasil Soluções Energéticas S.A.

(Companhia fechada)

## Notas explicativas às demonstrações financeiras

(Em milhares de Reais)

### *f. Imobilizado*

#### *Reconhecimento e mensuração*

Itens do imobilizado são mensurados pelo custo histórico de aquisição ou construção, deduzido de depreciação acumulada e perdas de redução ao valor recuperável (impairment) acumuladas, quando necessária.

Quando partes de um item do imobilizado têm diferentes vidas úteis, elas são registradas como itens individuais (componentes principais) de imobilizado.

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

#### *Custos subsequentes*

O custo de reposição de um componente do imobilizado é reconhecido no valor contábil do item caso seja provável que os benefícios econômicos incorporados dentro do componente irão fluir para a Companhia e que o seu custo pode ser medido de forma confiável. Os custos de manutenção e reparos recorrentes são reconhecidos no resultado quando incorridos.

#### *Depreciação*

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

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

Itens do ativo imobilizado são depreciados a partir da data em que são instalados e estão disponíveis para uso, ou em caso de ativos construídos internamente, do dia em que a construção é finalizada e o ativo está disponível para utilização.

# Ecogen Brasil Soluções Energéticas S.A.

(Companhia fechada)

## Notas explicativas às demonstrações financeiras

(Em milhares de Reais)

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

• Instalações	10 anos
• Máquinas e equipamentos - Escritório	10 anos
• Máquinas e equipamentos – Operacional	7-20 anos
• Equipamentos de informática	5 anos
• Sistemas aplicativos	5 anos
• Móveis e utensílios	10 anos
• Veículos	5 anos

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

### ***g. Ativos intangíveis***

Os ativos intangíveis compreendem custos de projetos que são mensurados pelo custo total de aquisição, deduzido da amortização acumulada.

Esses ativos são amortizados pelo prazo contratual a partir de 1º de janeiro de 2010 em uniformidade à prática de depreciação dos ativos vinculados a estes custos de projetos. Até 31 de dezembro de 2009 eram amortizados linearmente pelo período de 10 anos.

### ***h. Redução ao valor recuperável***

#### ***i. Ativos não monetários***

Os valores contábeis dos ativos não financeiros da Companhia, que não os estoques e imposto de renda e contribuição social diferidos, são revistos a cada data de apresentação para apurar se há indicação de perda no valor recuperável. Caso ocorra tal indicação, então o valor recuperável do ativo é determinado.

# Ecogen Brasil Soluções Energéticas S.A.

(Companhia fechada)

## Notas explicativas às demonstrações financeiras

(Em milhares de Reais)

O valor recuperável de um ativo ou unidade geradora de caixa é o maior entre o valor em uso e o valor justo menos despesas de venda. Ao avaliar o valor em uso, os fluxos de caixa futuros estimados são descontados aos seus valores presentes através da taxa de desconto antes de impostos que reflita as condições vigentes de mercado quanto ao período de recuperabilidade do capital e os riscos específicos do ativo.

Para a finalidade de testar o valor recuperável, os ativos que não podem ser testados individualmente são agrupados juntos no menor grupo de ativos que gera entrada de caixa de uso contínuo que são em grande parte independentes dos fluxos de caixa de outros ativos ou grupos de ativos (a “unidade geradora de caixa ou UGC”).

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

Uma perda por redução ao valor recuperável reconhecida em períodos anteriores é avaliada a cada data de apresentação para quaisquer indicações de que a perda tenha aumentado, diminuído ou não mais exista. Uma perda de valor é revertida caso tenha havido uma mudança nas estimativas usadas para determinar o valor recuperável. Uma perda por redução ao valor recuperável é revertida somente na condição em que o valor contábil do ativo não exceda o valor contábil que teria sido apurado, líquido de depreciação ou amortização, caso a perda de valor não tivesse sido reconhecida.

A Administração da Companhia não identificou qualquer evidência que justificasse a necessidade da redução ao valor recuperável em 31 de dezembro de 2011 e 2010, em complemento ao valor provisionado em anos anteriores, conforme mencionado na nota explicativa nº 9.

### *ii. Ativos financeiros:*

Os ativos financeiros são avaliados ao final de cada exercício quanto a sua recuperabilidade. São considerados ativos não recuperáveis quando há evidências objetivas de que um ou mais eventos tenham ocorrido após o reconhecimento inicial do ativo financeiro e que eventualmente tenha resultado em efeitos negativos no fluxo estimado de caixa futuro do investimento.

# Ecogen Brasil Soluções Energéticas S.A.

**(Companhia fechada)**

## Notas explicativas às demonstrações financeiras

*(Em milhares de Reais)*

Os critérios que a Companhia usa para determinar se há evidência objetiva de uma perda por redução ao valor recuperável incluem: (i) dificuldade financeira relevante do devedor; (ii) uma quebra de contrato, como inadimplência ou mora no pagamento dos juros ou principal; (iii) razões econômicas ou jurídicas relativas à dificuldade financeira do tomador de empréstimo, garante ao tomador uma concessão que o credor não consideraria; e (iv) possibilidade provável que o tomador declare falência ou outra reorganização financeira.

### ***i. Provisões***

Uma provisão é reconhecida no balanço patrimonial quando a Companhia possui uma obrigação legal ou construtiva como resultado de um evento passado, que possa ser estimada de maneira confiável, e é provável que um recurso econômico seja requerido para saldar a obrigação. As provisões são registradas tendo como base as melhores estimativas do risco envolvido.

Os passivos circulantes e não circulantes são demonstrados pelos valores conhecidos ou calculáveis acrescidos, quando aplicável dos correspondentes encargos, variações monetárias e/ou cambiais incorridas até a data do balanço.

### ***j. Plano de benefícios de curto prazo a empregados***

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

O passivo é reconhecido pelo valor esperado a ser pago sob os planos de bonificação em dinheiro ou participação nos lucros de curto prazo se a Companhia tem uma obrigação legal ou construtiva de pagar esse valor em função de serviço passado prestado pelo empregado, e a obrigação possa ser estimada de maneira confiável.

### ***k. Receita***

A Companhia possui receitas de vendas de mercadorias, de locação de equipamentos e de prestação de serviços, obedecendo a especificidade de cada contrato. Uma receita não é reconhecida se há uma incerteza significativa na sua realização.

# Ecogen Brasil Soluções Energéticas S.A.

(Companhia fechada)

## Notas explicativas às demonstrações financeiras

(Em milhares de Reais)

### *Vendas*

A receita de venda de mercadorias é reconhecida no resultado quando todos os riscos e benefícios inerentes à mercadoria são transferidos para o comprador.

### *Serviços*

A receita de serviços prestados é reconhecida no resultado em função de sua realização.

### *Locação*

A receita de locação é reconhecida no resultado seguindo a alocação e utilização do ativo por parte do cliente.

### ***l. Receitas financeiras e despesas financeiras***

As receitas financeiras abrangem basicamente as receitas de juros sobre aplicações financeiras, que são reconhecidas no resultado, por meio do método de juros efetivos.

As despesas financeiras abrangem basicamente as despesas com juros sobre empréstimos, reconhecidos no resultado, por meio do método de juros efetivos.

### ***m. Pagamentos de arrendamentos***

Os pagamentos efetuados sob arrendamentos operacionais são reconhecidos no resultado pelo método linear pelo prazo do arrendamento.

### ***n. Imposto de renda e contribuição social***

O imposto de renda e a contribuição social do exercício corrente são calculados com base nas alíquotas de 15% acrescida do adicional de 10% sobre o lucro tributável excedente de R\$ 240 para Imposto de Renda e 9% sobre o lucro tributável para Contribuição Social sobre o Lucro Líquido, e consideram a compensação de prejuízos fiscais e base negativa de contribuição social, limitada a 30% do lucro real.

# Ecogen Brasil Soluções Energéticas S.A.

(Companhia fechada)

## Notas explicativas às demonstrações financeiras

(Em milhares de Reais)

A despesa com imposto de renda e contribuição social compreende o imposto de renda diferido, reconhecido no resultado do exercício.

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

Um ativo de imposto de renda e contribuição social diferido é reconhecido por prejuízos fiscais e base negativa de contribuição social não utilizados e por diferenças temporárias dedutíveis quando é provável que lucros futuros sujeitos à tributação estarão disponíveis e contra os quais serão utilizados.

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

A Companhia para fins de apuração do lucro tributável e seus efeitos sobre as demonstrações financeiras, considera a adoção do Regime Tributário Transitório (RTT), conforme determinado na MP nº 449/08 (Lei nº 11.941/09), cuja opção foi confirmada quando da entrega da Declaração de Informações Econômico-Fiscais da Pessoa Jurídica - DIPJ do ano calendário 2008.

### ***o. Resultado por ação***

O resultado por ação básico é calculado por meio do resultado do período atribuível aos acionistas controladores, com base na média ponderada das ações ordinárias em circulação no respectivo período.

### ***p. Valor presente***

O cálculo do valor presente é efetuado para cada transação com base numa taxa de juros que reflete o prazo, a moeda e o risco de uma transação. A Companhia não registrou o ajuste a valor presente sobre ativos e passivos financeiros em virtude de não ter efeitos relevantes nas demonstrações financeiras.



# Ecogen Brasil Soluções Energéticas S.A.

(Companhia fechada)

## Notas explicativas às demonstrações financeiras

(Em milhares de Reais)

### 4 Caixa e equivalentes de caixa

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Caixa e bancos	734	788
Aplicações financeiras	<u>5.614</u>	<u>14.299</u>
	<u>6.348</u>	<u>15.087</u>

As aplicações financeiras de liquidez imediata são prontamente conversíveis em um montante conhecido de caixa e estão sujeitas a um insignificante risco de mudança de valor de mercado das aplicações financeiras, e referem-se, substancialmente, a certificados de depósitos bancários (CDB) remunerados as taxas que variam entre 102,% e 110% do Certificado de Depósito Interbancário (CDI).

### 5 Contas a receber de clientes

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
No País	<u>9.135</u>	<u>6.902</u>
Circulante	<u>8.937</u>	<u>6.326</u>
Não circulante	<u>198</u>	<u>576</u>

Os valores justos das contas a receber de clientes se aproximam do seu valor contábil.

# Ecogen Brasil Soluções Energéticas S.A.

(Companhia fechada)

## Notas explicativas às demonstrações financeiras

(Em milhares de Reais)

Os vencimentos das contas a receber vencidas estão apresentados abaixo:

<b>Contas a receber - Vencidos</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
De 1 a 30 dias	59	-
De 31 a 60 dias	102	-
De 61 a 90 dias	106	-
De 91 a 180 dias (a)	392	-
Acima de 181 dias (b)	<u>848</u>	<u>1.340</u>
<b>Total</b>	<u>1.507</u>	<u>1.340</u>

A provisão para créditos de liquidação duvidosa é constituída com base no histórico de perdas da Companhia, análise individualizada dos títulos vencidos e negociações em andamento dos saldos com seus clientes. Em 31 de dezembro de 2011 e 2010, não foi constituída uma provisão para créditos de liquidação duvidosa visto que a Companhia não possui expectativa de perda na realização das contas a receber de seus clientes.

(a) Deste saldo o montante de R\$ 202 foi liquidado em 29 de fevereiro de 2012.

(b) Do saldo em 31 de dezembro de 2011, R\$ 130 foi liquidado em 29 de fevereiro de 2012 e os saldos remanescentes são objetos de confissões de dívida, no montante de R\$718, os quais estão sendo cumpridos pelos clientes nos prazos estabelecidos:

<b>Cliente</b>	<b>Nº Parc.</b>	<b>Vcto. 1ª parcela</b>	<b>Valor da parcela (R\$)</b>	<b>Total (R\$)</b>	<b>Pagamentos efetuados R\$</b>	<b>Saldo em 31/12/2011 (R\$)</b>	<b>Circulante (R\$)</b>	<b>Não circulante (R\$)</b>
Bangu	40	dez/09	20	794	(485)	309	241	68
Caxias	48	dez/09	12	566	(283)	283	153	130
Interlagos	24	abr/11	8.4	202	(76)	<u>126</u>	<u>126</u>	-
						<u>718</u>	<u>520</u>	<u>198</u>

A exposição da Companhia a riscos de crédito relacionados ao contas a receber está divulgada na Nota Explicativa nº 22.

# Ecogen Brasil Soluções Energéticas S.A.

(Companhia fechada)

## Notas explicativas às demonstrações financeiras

(Em milhares de Reais)

### 6 Impostos a recuperar

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Imposto de renda retido na fonte	366	275
ICMS a recuperar (i)	7	126
Impostos retidos sobre serviços (ii)	823	399
PIS e COFINS sobre 1/48 (iii)	210	-
IRPJ antecipação do exercício (iv)	207	-
CSLL antecipação do exercício (iv)	<u>77</u>	<u>-</u>
	<u>1.690</u>	<u>800</u>
Circulante	<u>1.551</u>	<u>795</u>
Não circulante	<u>139</u>	<u>5</u>

(i) Refere-se basicamente ao ICMS sobre aquisição de ativo imobilizado para os projetos industriais que são tributados na emissão da nota fiscal de venda de energia, especificamente aos projetos Inapel, Ahlstron e Levorin.

(ii) Refere-se à retenção de PIS - Programa de integração social, COFINS - Contribuição para o Financiamento da Seguridade Social, e Contribuição Social Retenção sobre a prestação de serviços (Lei nº 10.833/03).

(iii) Refere-se à compensação na proporção de 1/48 das aquisições de ativo imobilizado utilizados nos projetos Natal e Norte Sul.

(iv) Refere-se à antecipação de IR e CSLL sobre o resultado apurado em fevereiro e abril de 2011. Esse resultado foi revertido em dezembro de 2011 gerando a antecipação, que será utilizada para compensação em exercícios futuros.

# Ecogen Brasil Soluções Energéticas S.A.

(Companhia fechada)

## Notas explicativas às demonstrações financeiras

(Em milhares de Reais)

### 7 Outros créditos

	2011	2010
Adiantamento a fornecedores de serviços	68	41
Adiantamentos diversos	61	106
Outras contas a receber	15	205
Despesas antecipadas	262	225
Crédito na venda de ativo imobilizado	<u>400</u>	<u>-</u>
	<u>806</u>	<u>577</u>

### 8 Partes relacionadas

Os saldos de ativos e passivos em 31 de dezembro de 2011 e 2010 relativos às operações com partes relacionadas decorrem de operações entre a Companhia e a sua controladora, coligada, acionistas e profissionais-chave da Administração.

Os saldos e transações com partes relacionadas são demonstrados como segue:

<b>Ativo circulante</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Ecogen Brasil Participações S.A. (i)	7.266	5.418
Consórcio Ecogen & Jam	1	-
Ecojam Soluções Energéticas Ltda.	<u>74</u>	<u>-</u>
Total circulante	<u>7.341</u>	<u>5.418</u>
<b>Passivo circulante</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Adiantamento para futura venda de ativos: Jampar-Jam Participações Ltda. (ii)	<u>2.055</u>	<u>2.700</u>
Total circulante	<u>2.055</u>	<u>2.700</u>

# Ecogen Brasil Soluções Energéticas S.A.

(Companhia fechada)

## Notas explicativas às demonstrações financeiras

(Em milhares de Reais)

- (i) Valores a receber da controladora Ecogen Brasil Participações S.A., que estão suportados por contrato de mútuo sem oneração financeira, com vencimento em 31 de dezembro de 2012, conforme aditivo contratual assinado pelas partes.
- (ii) Refere-se ao adiantamento recebido como resultado do Instrumento Particular de Compra e Venda de Ativos e Outras Avenças firmado entre Ecojam Soluções Energéticas Ltda., Ecogen Brasil Soluções Energéticas Ltda, Jampar-Jam Participações Ltda. e Ecogen Brasil Participações S.A. celebrado em 14 de maio de 2009, que prevê a venda de 50% dos ativos do projeto Shopping Caxias, pelo montante de R\$ 6.276 para a Ecojam Soluções Energéticas Ltda. Tal valor foi calculado com base na previsão inicial dos investimentos para a operacionalização do projeto, considerando-se o valor total dos ativos. Em 2011 foi pago à empresa Jampar o montante de R\$ 645.

Abaixo estão apresentados os valores de custo e depreciação dos ativos, bem como o resultado da operação do projeto Shopping Caxias, gerados nos exercícios de 2011 e 2010:

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Máquinas e equipamentos	5.399	6.651
(-) Depreciação acumulada	<u>(975)</u>	<u>( 786)</u>
Total imobilizado	<u>4.424</u>	<u>5.865</u>
Lucro operacional do projeto	<u>774</u>	<u>352</u>

Em 31 de dezembro de 2011, o saldo de R\$ 4.424 (R\$ 5.865 em 2010), encontra-se registrado no ativo imobilizado da Companhia, pelo fato da Ecojam Soluções Energéticas Ltda. não ter realizado a totalidade dos pagamentos, conforme o cronograma estabelecido no Instrumento Particular de Compra e Venda de Ativos e Outras Avenças. O projeto de central de energia do Shopping Caxias encontra-se em operação, sendo depreciado mensalmente, e é base para análise do valor recuperável pela Administração anualmente.

# Ecogen Brasil Soluções Energéticas S.A.

(Companhia fechada)

## Notas explicativas às demonstrações financeiras

(Em milhares de Reais)

A Administração da Companhia encontra-se em negociação para distrato do Instrumento Particular de Compra e Venda de Ativos e Outras Avenças, prevendo a consecução da negociação e devolução do adiantamento feito pela Companhia à Ecojam no primeiro semestre de 2012.

A estrutura societária da Companhia é a seguinte:

A Ecogen Brasil Participações S.A. detém 100% da Ecogen Brasil Soluções Energéticas S.A.

**Acionistas da controladora Ecogen Brasil Participações S.A.** com participação superior a 0,5% do total:

Guilherme de Alvares Otero Fernandes	63%
Aguinaldo Cavalcante Cajaíba	12%
Nelson da Silva Cardoso de Oliveira	7%
Paulo Souza Queiroz Figueiredo	4%
Marko Jovovic	4%
Álvaro Luiz Alves de Lima de Álvares Otero	4%
Edison Gaspar Muniz	2%
Eduardo Augusto Mattar	1%
Marcos Seiiti Abe	1%
Renato Kocubej Soriano	1%
Rosemberg Participações Ltda	1%
	<u>100%</u>

### **Remuneração do pessoal chave**

Os montantes referentes à remuneração do pessoal chave da administração estão apresentados abaixo:

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Remuneração bruta	2.141	1.616
Indenizações	<u>-</u>	<u>97</u>
Total	<u>2.141</u>	<u>1.713</u>

# Ecogen Brasil Soluções Energéticas S.A.

(Companhia fechada)

## Notas explicativas às demonstrações financeiras

(Em milhares de Reais)

Durante os exercícios de 2011 e 2010, a Companhia não efetuou transações com outras partes relacionadas diferentes das descritas acima.

### 9 Imobilizado

#### a. Composição

	2011			2010
	Custo	Depreciação	Líquido	Líquido
Custo dos bens sujeitos a depreciação:				
Instalações	1.894	(1.017)	877	1.032
Máquinas e equipamentos – Escritório	221	(85)	136	138
Máquinas e equipamentos - Operacional	149.358	(32.925)	116.433	80.608
Equipamentos informática	626	(519)	107	128
Sistemas aplicativos	593	(348)	245	171
Móveis e utensílios	173	(92)	81	91
Benfeitorias em imóveis de terceiros	<u>2.576</u>	<u>(618)</u>	<u>1.958</u>	<u>1.256</u>
	<u>155.441</u>	<u>35.604</u>	<u>119.837</u>	<u>83.424</u>
Custo dos bens não sujeitos à depreciação:				
Adiantamento a fornecedores	975	-	975	5.551
Imobilizado em andamento	<u>161</u>	-	<u>161</u>	<u>161</u>
	<u>156.577</u>	<u>(35.604)</u>	<u>120.973</u>	<u>89.136</u>

#### b. Movimentação do custo

	Saldo 2010	Adições	Baixas	Transferências	Saldo 2011
Instalações	1.857	37	-	-	1.894
Máquinas e equipamentos – Escritório	201	20	-	-	221
Máquinas e equipamentos - Operacional (i)	107.755	27.452	(5.329)	19.481	149.359
Equipamentos informática	594	31	-	-	625
Sistemas aplicativos	444	149	-	-	593
Móveis e utensílios	165	8	-	-	173
Benfeitorias em imóveis de terceiros	1.576	1.000	-	-	2.576
Adiantamento a fornecedores	5.551	14.905	-	(19.481)	975
Imobilizado em andamento	<u>161</u>	-	-	-	<u>161</u>
	<u>118.304</u>	<u>43.602</u>	<u>(5.329)</u>	-	<u>156.577</u>

# Ecogen Brasil Soluções Energéticas S.A.

(Companhia fechada)

## Notas explicativas às demonstrações financeiras

(Em milhares de Reais)

	Saldo 1º/01/2010	Adições	Baixas	Transferências (iii)	Saldo 31/12/2010
Instalações	1.810	47	-	-	1.857
Máquinas e equipamentos - Escritório	170	31	-	-	201
Máquinas e equipamentos - Operacional	96.568	9.369	0	1.818	107.755
Equipamentos informática	546	48	-	-	594
Sistemas aplicativos	361	83	-	-	444
Móveis e utensílios	144	21	-	-	165
Veículos	85	-	(85)	-	0
Benfeitorias em imóveis de terceiros	951	625	0	-	1.576
Adiantamento a fornecedores	665	6.304	(3)	(1.415)	5.551
Imobilizado em andamento	625	-	(61)	(403)	161
	<u>101.925</u>	<u>16.528</u>	<u>(149)</u>	<u>-</u>	<u>118.304</u>

### c. Movimentação da depreciação acumulada

	2011		
	Saldo 01/01/2011	Adições/Baixas	Saldo final
Instalações	825	192	1.017
Máquinas e Equipamentos - Escritório	63	22	85
Máquinas e Equipamentos - Operacional (ii)	27.147	5.778	32.925
Equipamentos informática	466	53	519
Sistemas aplicativos	273	75	348
Móveis e utensílios	74	17	91
Benfeitorias em imóveis de terceiros	<u>320</u>	<u>299</u>	<u>619</u>
	<u>29.168</u>	<u>6.436</u>	<u>35.604</u>



# Ecogen Brasil Soluções Energéticas S.A.

(Companhia fechada)

## Notas explicativas às demonstrações financeiras

(Em milhares de Reais)

	2010		
	Saldo 31/12/2009	Adições/Baixas	Saldo final
Instalações	637	188	825
Máquinas e Equipamentos - Escritório	44	19	63
Máquinas e Equipamentos – Operacional (ii)	20.341	6.806	27.147
Equipamentos informática	407	59	466
Sistemas aplicativos	196	77	273
Móveis e utensílios	60	14	74
Veículos	56	(56)	-
Benfeitorias em imóveis de terceiros	<u>65</u>	<u>255</u>	<u>320</u>
	<u>21.806</u>	<u>7.362</u>	<u>29.168</u>

(i) O valor do custo das máquinas e equipamentos - operacional, no montante de R\$ 149.359 em 31 de dezembro de 2011 (R\$ 107.755 em 31 de dezembro de 2010), refere-se aos ativos que fazem parte das 28 Centrais de Energia (27 em 2010) pertencentes à Companhia.

(ii) Taxa de depreciação atrelada ao prazo contratual.

(iii) Em 31 de dezembro de 2009, a Companhia constituiu provisão para redução ao valor recuperável de ativos de 5 chillers do projeto shopping Brás, no montante de R\$ 1.975, por constatar que os mesmos encontravam-se fora de condições de uso e obsoletos.

Durante os exercícios findos em 31 de dezembro de 2011 e 2010, a Companhia não identificou a existência de indicadores de que determinados ativos poderiam estar reconhecidos contabilmente por montantes acima do valor recuperável, e dessa forma nenhuma provisão adicional foi reconhecida.

### d. Revisão da vida útil

Em 1º de janeiro de 2010, a Companhia revisou a vida útil remanescente dos bens do ativo imobilizado para a categoria de Máquinas e Equipamentos - Operacional. O levantamento foi realizado com base em laudo técnico emitido por avaliadores internos da Companhia, na mesma data base.

# Ecogen Brasil Soluções Energéticas S.A.

(Companhia fechada)

## Notas explicativas às demonstrações financeiras

(Em milhares de Reais)

Durante o exercício de 2011, a Companhia revisou a vida útil remanescente dos bens do ativo imobilizado por meio de levantamento realizado por avaliadores internos da Companhia e não houve alteração nas vidas úteis.

### *e. Bens dados em garantia*

A Companhia constituiu garantia de equipamentos adquiridos com recursos do BNDES FINAME, os quais estão instalados nas seguintes centrais de energia: edifício Rochaverá, edifício Infinity, Shopping Jardim Guadalupe, Shopping Campo Grande e Shopping Norte Sul Plaza. O valor total dos equipamentos, equivalente ao total financiado, é de R\$ 3.848.

## 10 Intangível

	2011	2010
Gastos com projetos	11.777	11.904
Amortização acumulada	<u>(2.746)</u>	<u>(1.893)</u>
	<u>9.031</u>	<u>10.011</u>

Esses ativos são amortizados pelo prazo contratual a partir de 2010 (até 31/12/2009 eram amortizados linearmente pelo período de 10 anos), em uniformidade a prática de depreciação dos ativos vinculados a estes custos iniciais.

Movimentação do Custo do Intangível

	Saldo 2010	Adições	Baixas	Saldo 2011
Intangível	11.904	273	(400)	11.777

# Ecogen Brasil Soluções Energéticas S.A.

(Companhia fechada)

## Notas explicativas às demonstrações financeiras

(Em milhares de Reais)

### 11 Fornecedores (projetos)

	2011	2010
Fornecedores (projetos)	<u>903</u>	<u>831</u>

Os valores descritos referem-se especificamente aos fornecedores de projetos das centrais de energia.

### 12 Empréstimos bancários e debêntures

Banco	Vencimento	Encargos	2011	2010
Banco ABC Brasil S.A.(a)	set/2012	100% do CDI + 12,6825% a.a	3.676	3.026
Banco ABC Brasil S.A.(a)	jul/2012	100% do CDI + 7,4424% a.a.	-	5.414
Banco Panamericano	nov/2012	100% do CDI + 0,65% a.m.	-	408
Debêntures - Banco Itaú BBA S.A.(b)	jul/2015	100% do CDI + 3,55% a.a.	49.981	30.129
BNDES – Proesco (c)	mar/2017	TJLP + 1,4% a.a	5.755	-
BNDES – Finame (d)	mar/2015	TJLP + 4,4% a.a.	470	-
BNDES – Finame (d)	mai/2016	TJLP + 4,4% a.a.	273	-
BNDES – Finame (d)	jul-set/2016	6,50% a.a.	<u>3.105</u>	-
Total			<u>63.260</u>	<u>38.977</u>
Circulante			<u>14.415</u>	<u>5.627</u>
Não circulante			<u>48.845</u>	<u>33.350</u>

#### *Empréstimos*

A Companhia possui empréstimos bancários para a realização de investimentos em novas centrais de energia, de acordo com os projetos contratados.

# Ecogen Brasil Soluções Energéticas S.A.

**(Companhia fechada)**

## Notas explicativas às demonstrações financeiras

*(Em milhares de Reais)*

Em 31 de dezembro de 2011, o empréstimo bancário no Banco ABC Brasil S.A. não contém cláusulas restritivas (*covenants*) com exigências de cumprimento de índices financeiros. Com relação a restrições não financeiras, as principais são as seguintes:

- Alteração de controle acionário da Companhia, direto ou indireto, Incorporação, Fusão ou Cisão, sem prévia e expressa autorização do Banco;
- Homologação de plano de recuperação judicial ou extrajudicial, decretação de falência ou qualquer evento que possa afetar as garantias constituídas em favor do Banco;
- Diplomação de dirigente como deputado federal ou senador.

### ***Debêntures***

Em 09 de novembro de 2010, foi realizada Reunião do Conselho de Administração aprovando a 1ª (primeira) emissão pública, pela Companhia, do total de 50 debêntures simples, não conversíveis em ações, da espécie quirografária, com garantia real adicional, em 2 (duas) séries, a serem distribuídas com esforços restritos nos termos da Instrução CVM nº 476, de 16 de janeiro de 2009 (“Instrução CVM nº 476/09”), no valor total de R\$ 50.000.000,00 (cinquenta milhões de reais), sendo R\$30.000.000,00 (trinta milhões) para a 1ª Série e R\$20.000.000,00 (vinte milhões) para a 2ª Série, com prazo de vencimento de 5 (cinco) anos contados da data de emissão para a 1ª Série e prazo de vencimento de 3 (três) anos e 4 (quatro) meses contados da data de emissão para a 2ª Série (“Oferta Restrita”, “Emissão”, “Debêntures” e “Séries”)

O objetivo da emissão das debêntures é, da mesma forma, financiar a realização de investimentos em novas centrais de energia, de acordo com os projetos contratados.

A escritura de emissão das debêntures prevê a manutenção de índices de endividamento e cobertura de juros com parâmetros pré-estabelecidos, conforme segue:

- Dívida líquida(\*)/ebitda:  $\leq$  3,00 em 2011,  $\leq$  2,25 em 2012,  $\leq$  2,00 em 2013 e  $\leq$  1,75 a partir de 2014;
- Ebitda/serviço da dívida:  $\geq$  1,2

# Ecogen Brasil Soluções Energéticas S.A.

(Companhia fechada)

## Notas explicativas às demonstrações financeiras

(Em milhares de Reais)

A apuração dos índices acima mencionados para o período de 2011 resultou nos seguintes valores:

- Dívida líquida/ebitda = 2,64
- Ebitda/serviço da dívida = 1,48

(\*) **Dívida líquida** = somatório de empréstimos, financiamentos e debêntures e encargos financeiros provisionados e não pagos, subtraído do saldo de caixa e aplicações financeiras, e as respectivas parcelas das dívidas da Companhia com o BNDES.

Além dos *covenants* financeiros acima, existe a previsão de vencimento antecipado caso as seguintes hipóteses venham a ocorrer:

- inadimplemento, sem prejuízo dos prazos para seu saneamento previstos nos respectivos instrumentos, ou vencimento antecipado de quaisquer outras dívidas e/ou obrigações pecuniárias da Emissora, sua controladora ou de qualquer de suas coligadas ou controladas, de valor isolado ou agregado superior a R\$1.000.000,00 (um milhão de reais);
- protesto legítimo de títulos contra a Emissora, em valor isolado ou agregado superior a R\$100.000,00 (cem mil reais), que não seja sanado no prazo de 3 (três) dias úteis contados da ciência pela Emissora de tal protesto salvo se (a) tiver sido efetuado por erro ou má-fé de terceiros, desde que validamente comprovado pela Emissora, (b) for cancelado ou tenha seus efeitos sustados por decisão judicial, ou, ainda, (c) forem prestadas pela Emissora e aceitas pelo Poder Judiciário, garantias em juízo;
- ocorrência de qualquer alteração na composição societária da Emissora, ou qualquer alienação, cessão ou transferência, direta de ações do capital social da Emissora, em qualquer operação isolada ou série de operações, inclusive cisão, fusão, reorganização societária, que resultem na perda, pelo atual acionista controlador, do poder de controle da Emissora, nos termos do artigo 116 da Lei nº 6.404, de 15 de dezembro de 1976 sem o prévio consentimento dos Debenturistas reunidos em Assembléia Geral de Debenturistas ou quando não observado o disposto no artigo 231 da Lei nº 6.404/76, quando aplicável;

# Ecogen Brasil Soluções Energéticas S.A.

**(Companhia fechada)**

## Notas explicativas às demonstrações financeiras

*(Em milhares de Reais)*

- prolação de uma ou mais sentenças arbitrais definitivas ou judiciais transitadas em julgado em nome da Emissora, para as quais não tenha oferecido bens em garantia ou feito provisão para pagamento;
- extinção, liquidação, dissolução, insolvência decretada, apresentação de proposta de recuperação judicial ou extrajudicial, de autofalência ou decretação de falência, ou, ainda, de qualquer procedimento análogo que venha a ser criado por lei, requerido pela ou decretado contra a Emissora, sua controladora ou por qualquer de suas coligadas ou controladas;
- propositura de execução judicial pelos órgãos governamentais, de multas ou exigências de caráter fiscal, ambiental ou de defesa da concorrência, entre outros, para os quais não tenha impetrado recurso de forma tempestiva e/ou haja provisão e/ou oferecimento de bens em garantia, ressalvados os processos que já estejam em andamento na Data de Emissão;
- realização por qualquer autoridade governamental de ato com o objetivo de seqüestrar, expropriar, nacionalizar, desapropriar ou de qualquer modo adquirir, compulsoriamente, totalidade ou parte substancial dos ativos, propriedades ou das ações do capital social da Emissora;
- caso a garantia real estabelecida não venha a ser reforçada nos termos do Contrato de Garantia;
- caso a Razão Mínima venha a ser desrespeitada, sem que haja a devida reposição dentro dos prazos estabelecidos;
- caso a celebração da Escritura e a colocação das Debêntures venham a infringir quaisquer contratos ou instrumentos dos quais a Emissora seja parte, ou implique em: (a) vencimento antecipado de qualquer obrigação estabelecida em qualquer desses contratos ou instrumentos; (b) criação de quaisquer ônus sobre qualquer ativo ou bem da Emissora, exceto por aqueles já existentes nesta data; ou (c) rescisão de qualquer desses contratos ou instrumentos;
- realização de redução de capital social da Emissora, após a Data de Emissão, sem a prévia anuência de Debenturistas reunidos em Assembléia Geral de Debenturistas;

# Ecogen Brasil Soluções Energéticas S.A.

(Companhia fechada)

## Notas explicativas às demonstrações financeiras

(Em milhares de Reais)

- pagamento de dividendos, de juros sobre o capital próprio ou de qualquer outra participação no lucro prevista no Estatuto Social da Emissora, caso a Emissora esteja inadimplente com suas obrigações pecuniárias descritas nesta Escritura, ressalvado, entretanto, o pagamento do dividendo mínimo obrigatório previsto no artigo 202 Lei das Sociedades por Ações;

Em 31 de dezembro de 2011, a Companhia vêm cumprindo com todas as cláusulas de covenants estipuladas acima.

### **Garantias**

- a. Cessão fiduciária dos direitos de crédito dos projetos Shopping Taboão, Inapel, Caesar Guarulhos e Caesar Ipanema, de maneira a garantir a razão mínima equivalente a 1,1 vezes o valor da parcela vincenda no mês seguinte.
- b. Cessão fiduciária dos direitos de crédito dos projetos Levorin, Shopping Interlagos, Torre Gafisa, Norte Shopping, Shopping Campo Grande, Shopping Conjunto Nacional Brasília Shopping Jardim Sul, Torre IGW, de maneira a garantir a razão mínima equivalente a 1,3 vezes o valor da parcela vincenda no mês seguinte.
- c. Fiança Bancária emitida pelo Banco Itaú-BBA no valor de R\$ 5.736.
- d. Alienação fiduciária dos equipamentos adquiridos em cada operação de Finame.

As parcelas classificadas no passivo não circulante em 31 de dezembro de 2011 têm o seguinte cronograma de pagamento:

### **Ano de vencimento:**

2013	15.463
2014	17.959
2015	13.478
2016	1.658
2017	<u>287</u>
Total	<u>48.845</u>

# Ecogen Brasil Soluções Energéticas S.A.

(Companhia fechada)

## Notas explicativas às demonstrações financeiras

(Em milhares de Reais)

### 13 Impostos e contribuições a recolher

	2011	2010
Imposto sobre Circulação de Mercadorias e Serviços - ICMS	129	147
Contribuição para o Financiamento para Seguridade Social – COFINS	170	144
Programa de Integração Social – PIS	37	31
Imposto sobre Serviços – ISS	42	43
Outros impostos	<u>92</u>	<u>57</u>
	<u>470</u>	<u>422</u>

### 14 Salários, provisões e encargos sociais

	2011	2010
Salários a pagar	-	10
Previdência social a recolher	139	171
FGTS a recolher	29	29
IRRF sobre folha de pagamento	67	39
Pro labore	263	257
Provisão de férias e encargos	458	335
Provisão para bônus	1.244	779
Outros valores	<u>157</u>	<u>92</u>
	<u>2.357</u>	<u>1.712</u>

### 15 Provisão para contingências

A Companhia não é parte em ações judiciais e processos administrativos envolvendo questões tributárias, trabalhistas, aspectos cíveis e outros assuntos.



# Ecogen Brasil Soluções Energéticas S.A.

(Companhia fechada)

## Notas explicativas às demonstrações financeiras

(Em milhares de Reais)

### 16 Patrimônio líquido

#### a. Capital social

O capital social subscrito e integralizado em 31 de dezembro de 2011 e 2010 é de R\$ 117.912 e está representado por 117.912.242 ações ordinárias, sem valor nominal, assim distribuídas:

Ecogen Brasil Participações S.A.	117.912.241
GPan Participações S.A.	1

#### b. Reserva de lucros

##### Reserva legal

É constituída à razão de 5% do lucro líquido apurado em cada exercício social nos termos do art. 193 da Lei nº 6.404/76.

#### c. Dividendos

Aos acionistas é assegurado um dividendo não inferior a 25%, calculado com base no lucro líquido ajustado na forma da Lei das Sociedades por Ação.

### 17 Receita operacional

	2011	2010
Venda de mercadorias	17.258	17.053
Locação de equipamentos	25.424	21.150
Serviços prestados	10.106	6.319
Impostos sobre os serviços, locação e mercadorias	<u>(7.995)</u>	<u>(7.272)</u>
Total da receita contábil	<u>44.793</u>	<u>37.250</u>

# Ecogen Brasil Soluções Energéticas S.A.

(Companhia fechada)

## Notas explicativas às demonstrações financeiras

(Em milhares de Reais)

### 18 Custos dos produtos vendidos e serviços prestados

	2011	2010
Salários e encargos	(4.480)	(3.470)
Gás, manutenção e monitoramento	(11.075)	(11.603)
Prestação de serviços	(3.867)	(4.204)
Depreciação e amortização	(9.308)	(7.842)
Outras receitas (despesas) operacionais	<u>213</u>	<u>(6)</u>
Total	<u>(28.517)</u>	<u>(27.125)</u>

### 19 Despesas administrativas e gerais

	2011	2010
Salários e encargos	(4.233)	(2.992)
Materiais	(72)	(72)
Prestação de serviços	(1.861)	(1.674)
Depreciação e amortização	<u>(415)</u>	<u>(377)</u>
Total	<u>(6.581)</u>	<u>(5.115)</u>

### 20 Resultado financeiro

	2011	2010
<b>Despesas financeiras</b>		
Juros sobre empréstimos	(7.906)	(3.737)
Comissões sobre empréstimos	(821)	(938)
IOF	(5)	(99)
Tarifas bancárias	(33)	(68)
Outros	<u>(723)</u>	<u>(24)</u>
Total das despesas financeiras	<u>(9.488)</u>	<u>(4.866)</u>

# Ecogen Brasil Soluções Energéticas S.A.

(Companhia fechada)

## Notas explicativas às demonstrações financeiras

(Em milhares de Reais)

	2011	2010
<b>Receitas financeiras</b>		
Receitas aplicações financeiras	1.242	335
Juros	82	1
Descontos recebidos	<u>162</u>	<u>5</u>
Total das receitas financeiras	<u>1.486</u>	<u>341</u>
<b>Resultado financeiro líquido</b>	<u>(8.002)</u>	<u>(4.525)</u>

### 21 Composição dos ativos e passivos fiscais diferidos

a. O imposto de renda e a contribuição sociais diferidos ativos foram calculados como segue:

	31/12/2011	Efeito no resultado de 2011
Prejuízo fiscal e base negativa de contribuição social	3.078	3.078
Diferenças temporárias	<u>647</u>	<u>647</u>
Tributos diferidos	<u>3.725</u>	<u>3.725</u>

A Administração da Companhia considera que os ativos fiscais diferidos decorrentes das diferenças temporárias serão realizados quando da baixa efetiva dos ativos objetos de *impairment* relativos ao Projeto Shopping Brás.

A Companhia com base em estudo técnico aprovado pela diretoria relativo a estimativa de lucros tributáveis futuros, também reconheceu créditos tributários sobre parte dos saldos de prejuízos fiscais e bases negativas de contribuição social de exercícios anteriores, que não possuem prazo prescricional e cuja compensação está limitada á 30% dos lucros tributáveis anuais.

# Ecogen Brasil Soluções Energéticas S.A.

(Companhia fechada)

## Notas explicativas às demonstrações financeiras

(Em milhares de Reais)

A expectativa da Administração da Companhia é de que o imposto de renda e contribuição social diferidos iniciem a realização a partir do exercício 2.014, com base nas projeções de lucros tributáveis futuros. O valor desses créditos tributários foi constituído no limite do resultado projetado de cinco anos, havendo ainda um saldo remanescente aproximado de R\$ 8.091.

As projeções sobre os lucros tributáveis futuros consideram estimativas que estão relacionadas, entre outros, com o desempenho da Companhia, assim como o comportamento do seu mercado de atuação e determinados aspectos econômicos. Os valores reais podem diferir das estimativas adotadas.

Com base nas projeções de geração de resultados tributáveis futuros da Companhia, a estimativa de recuperação do saldo do ativo de imposto de renda e contribuição social diferido dentro dos cinco anos.

b. O imposto de renda e a contribuição sociais diferidos passivos foram calculados como segue:

O IRPJ e a CSLL diferidos passivos no montante de R\$ 2.186 (R\$ 1.113 em 2010) foram registrados para refletir os efeitos fiscais futuros atribuíveis aos efeitos gerados pela adoção do Regime Tributário de Transição (RTT), conforme segue:

	<b>31/12/2011</b>	<b>31/12/2010</b>	<b>Efeito no resultado de 2011</b>
Sobre RTT - Depreciação e amortização (vida útil)	<u>2.186</u>	<u>1.113</u>	<u>(1.073)</u>
Tributos diferidos	<u>2.186</u>	<u>1.113</u>	<u>(1.073)</u>

# Ecogen Brasil Soluções Energéticas S.A.

(Companhia fechada)

## Notas explicativas às demonstrações financeiras

(Em milhares de Reais)

A conciliação do resultado calculada pela aplicação das alíquotas fiscais combinadas e do imposto de renda e contribuição social debitado em resultado é demonstrada como segue:

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Lucro contábil antes do imposto de renda e da contribuição social	2.141	512
Alíquota fiscal combinada	<u>34%</u>	<u>34%</u>
Imposto de renda e contribuição social		
Pela alíquota fiscal combinada	(728)	(174)
Adições:		
Despesas não dedutíveis	(386)	(338)
Exclusões:		
Diferença entre Depreciação e Amortização fiscal x vidas úteis	<u>1.200</u>	<u>1.176</u>
Prejuízo fiscal e base negativa de contribuição social apurados no exercício	<u>86</u>	<u>664</u>
Constituição de imposto de renda e contribuição social diferido no exercício	<u>2.652</u>	<u>(1.113)</u>
IR diferido ativo	3.725	-
IR diferido passivo	(1.073)	(1.113)

Os encargos tributários e as contribuições apuradas e recolhidas pela Companhia e as declarações de rendimentos estão sujeitos a revisão por parte das autoridades fiscais em prazos prescricionais variáveis.

# Ecogen Brasil Soluções Energéticas S.A.

(Companhia fechada)

## Notas explicativas às demonstrações financeiras

(Em milhares de Reais)

### 22 Instrumentos financeiros

A Companhia mantém operações com instrumentos financeiros. A administração desses instrumentos é efetuada por meio de estratégias operacionais e controles internos visando assegurar liquidez, rentabilidade e segurança. A política relativa à contratação de instrumentos financeiros com o objetivo de proteção é aprovada pelos acionistas, sendo subsequentemente analisada de forma periódica em relação à exposição ao risco que a administração pretende proteger. A Companhia não efetua aplicações de caráter especulativo, em derivativos ou quaisquer outros ativos de risco. Os resultados obtidos com estas operações estão condizentes com as políticas e estratégias definidas pela Administração da Companhia.

Os valores de realização estimados de ativos e passivos financeiros da Companhia foram determinados por meio de informações disponíveis no mercado e metodologias apropriadas de avaliações. Julgamentos foram requeridos na interpretação dos dados de mercado para produzir as estimativas dos valores de realização mais adequada. Como consequência, as estimativas a seguir não indicam, necessariamente, os montantes que poderão ser realizados no mercado de troca corrente. O uso de diferentes metodologias de mercado pode ter um efeito material nos valores de realização estimados.

As políticas de administração de risco da Companhia foram estabelecidas pelos acionistas a fim de identificar e analisar riscos enfrentados pela Companhia, para estabelecer apropriados limites de riscos e controles e monitorar riscos e aderência aos limites. Políticas de gerenciamento de riscos e sistemas são revisados regularmente para refletir mudanças nas condições de mercado e nas atividades da Companhia.

#### *a. Classificação dos instrumentos financeiros*

Em atendimento à Resolução CFC Nº. 1.196/09, de 21 outubro de 2009, que aprovou os Pronunciamentos Técnicos CPC 38, 39 e 40, a Companhia efetuou uma avaliação de seus instrumentos financeiros.

# Ecogen Brasil Soluções Energéticas S.A.

(Companhia fechada)

## Notas explicativas às demonstrações financeiras

(Em milhares de Reais)

Considerações gerais:

Em 31 de dezembro de 2011, os principais instrumentos financeiros estão descritos a seguir:

- **Caixa e equivalentes de caixa** - são classificados como valor justo por meio do resultado. O valor de mercado está refletido nos valores registrados nos balanços patrimoniais.
- **Contas a receber de clientes e outros créditos** - decorrem diretamente das operações da Companhia, são classificados como empréstimos e recebíveis e estão registrados pelos seus valores originais, sujeitos a provisão para perdas e ajuste a valor presente, quando aplicável.
- **Fornecedores** - Decorrem diretamente das operações da Companhia e são classificados como passivos financeiros pelo custo amortizado.
- **Empréstimos Bancários e Debêntures:**

O principal propósito desses instrumentos financeiros é gerar recursos para financiar os projetos de expansão da Companhia e eventualmente gerenciar as necessidades de seus fluxos de caixa no curto prazo. As operações são classificadas como passivos financeiros pelo custo amortizado e estão contabilizadas pelos seus valores contratuais, atualizados pela taxa efetiva de juros da operação. Os valores de mercado destes empréstimos são equivalentes aos seus valores contábeis.

Os empréstimos bancários incluem emissão de debêntures simples, não conversíveis em ações, junto ao Banco Itaú-BBA, único detentor dos papéis emitidos. As debêntures estão contabilizadas pelos seus valores contratuais e atualizados pela taxa efetiva de juros da operação.

# Ecogen Brasil Soluções Energéticas S.A.

(Companhia fechada)

## Notas explicativas às demonstrações financeiras

(Em milhares de Reais)

A classificação dos instrumentos financeiros está apresentada no quadro a seguir, e não existem instrumentos financeiros classificados em outras categorias além das informadas em 31 de dezembro de 2011:

	<b>Valor justo por meio do resultado</b>	<b>Empréstimos e recebíveis</b>	<b>Passivo financeiro ao custo amortizado</b>	<b>Total</b>
<b>Ativos</b>				
Caixa e equivalentes de caixa	6.348	-	-	6.348
Contas a receber de clientes	-	9.135	-	9.135
Outros créditos	-	544	-	544
Partes relacionadas	-	7.341	-	7.341
<b>Passivos</b>				
Fornecedores	-	-	2.467	2.467
Empréstimos bancários	-	-	13.279	13.279
Debêntures	-	-	49.981	49.981
Partes relacionadas	-	-	2.055	2.055

Em 31 de dezembro de 2010:

	<b>Valor justo por meio do resultado</b>	<b>Empréstimos e recebíveis</b>	<b>Passivo financeiro ao custo amortizado</b>	<b>Total</b>
<b>Ativos</b>				
Caixa e equivalentes de caixa	15.087	-	-	15.087
Contas a receber de clientes	-	6.902	-	6.902
Outros créditos	-	352	-	352
Partes relacionadas	-	5.418	-	5.418
<b>Passivos</b>				
Fornecedores	-	-	1.497	1.497
Empréstimos bancários	-	-	8.848	8.848
Debêntures	-	-	30.129	30.129
Partes relacionadas	-	-	2.700	2.700



# Ecogen Brasil Soluções Energéticas S.A.

(Companhia fechada)

## Notas explicativas às demonstrações financeiras

(Em milhares de Reais)

As operações da Companhia estão sujeitas aos fatores de riscos abaixo descritos:

### **Risco de crédito**

Decorre da possibilidade de a Companhia ter perdas decorrentes de inadimplência de suas contrapartes ou de instituições financeiras depositárias de recursos ou de investimentos financeiros. Para mitigar esses riscos, a Companhia adota como prática a análise das situações financeira e patrimonial de suas contrapartes, assim como a definição de limites de crédito e acompanhamento permanente das posições em aberto. No que tange às instituições financeiras, a Companhia somente realizam operações com instituições financeiras de baixo risco avaliadas por agências de *rating*.

A Administração da Companhia acredita que constitui provisões suficientes para fazer frente ao não recebimento.

### **Risco de liquidez**

A previsão de fluxo de caixa é realizada nas entidades operacionais da Companhia pelos profissionais de finanças que monitoram continuamente a liquidez. Essa previsão leva em consideração os planos de financiamento da dívida, cumprimento das metas internas do quociente do balanço patrimonial e, se aplicável, exigências regulatórias externas ou legais. Através de sua Política de Gestão de Riscos, a Companhia define limite mínimo de caixa consolidado e indicadores financeiros de gestão da dívida.

### **Risco de taxas de juros**

Decorre da possibilidade de a Companhia estar sujeita aos ganhos ou perdas decorrentes de oscilações de taxas de juros incidentes sobre seus ativos e passivos financeiros. Visando à mitigação desse tipo de risco, a Companhia busca manter seus ativos e passivos financeiros com os mesmos indexadores.

### ***b. Hierarquia de valor justo***

A tabela abaixo apresenta instrumentos financeiros registrados pelo valor justo, utilizando um método de avaliação.

# Ecogen Brasil Soluções Energéticas S.A.

(Companhia fechada)

## Notas explicativas às demonstrações financeiras

(Em milhares de Reais)

Os diferentes níveis foram definidos como a seguir:

- **Nível 1** - Preços cotados (não ajustados) em mercados ativos para ativos e passivos e idênticos
- **Nível 2** - Inputs, exceto preços cotados, incluídas no Nível 1 que são observáveis para o ativo ou passivo, diretamente (preços) ou indiretamente (derivado de preços)
- **Nível 3** - Premissas, para o ativo ou passivo, que não são baseadas em dados observáveis de mercado (inputs não observáveis).

Em 31 de dezembro de 2011:

Descrição	Nível 1	Nível 2
Ativos financeiros a valor justo por meio do resultado:		
Caixa e bancos	734	-
Aplicações financeiras	-	5.614

Em 31 de dezembro de 2010:

Descrição	Nível 1	Nível 2
Ativos financeiros a valor justo por meio do resultado:		
Caixa e bancos	788	-
Aplicações financeiras	-	14.299

### 23 Gestão de capital

A política da Administração é manter uma sólida base de capital para manter a confiança do acionista, credores e mercado e manter o desenvolvimento futuro do negócio.

# Ecogen Brasil Soluções Energéticas S.A.

(Companhia fechada)

## Notas explicativas às demonstrações financeiras

(Em milhares de Reais)

A Administração da Companhia procura manter um equilíbrio entre os mais altos retornos possíveis com níveis mais adequados de empréstimos e as vantagens e a segurança proporcionada por uma posição de capital saudável.

### 24 Compromissos

A Companhia possui contratos de fornecimento de gás com a Concessionária de gás canalizado Comgás – Companhia de Gás de São Paulo, de maneira a garantir o suprimento de gás para os projetos nos quais a Companhia é produtora de energia. As quantidades anuais mínimas contratadas, multiplicadas pelas tarifas vigentes em 31 de dezembro de 2011, perfazem os seguintes valores (por contrato):

	2012	2013	2014	2015	2016	após 2016
Levorin	4.640	4.640	1.024	1.024	1.024	7.171
Ahlstrom	2.599	2.599	2.599	2.599	2.599	12.995
Inapel	962	962	962	962	962	3.848
Jardim Sul	466	466	194	-	-	-
Infinity	<u>279</u>	<u>279</u>	<u>279</u>	<u>279</u>	<u>279</u>	-
Total	8.946	8.946	5.058	4.864	4.864	24.014

As quantidades de gás contratadas que originaram os valores acima estão de acordo com a necessidade de cada Central de Energia e implicam em obrigação de compra somente na hipótese de continuidade das Centrais de Energia e, portanto, caso haja continuidade no fornecimento de gás. Em caso de rescisão antecipada, a obrigação de compra futura inexistente e as multas contratuais nesse caso seriam aplicáveis somente ao volume mínimo não consumido até a data da rescisão. Além disso, como contrapartida, os clientes das Centrais acima também possuem compromissos de consumo mínimo com a Companhia, os quais são suficientes para assegurar o cumprimento de quaisquer obrigações oriundas dos contratos com a concessionária de gás.

# Ecogen Brasil Soluções Energéticas S.A.

(Companhia fechada)

## Notas explicativas às demonstrações financeiras

(Em milhares de Reais)

### 25 Outras garantias

Em 25 de março de 2010, a Companhia firmou contrato de Fiança Bancária com o Banco Fibra, no valor de R\$ 460, válido até 25 de março de 2011, referente a locação de imóvel localizado à Av. Santo Amaro, na cidade de São Paulo, onde estão estabelecidas a administração e a supervisão operacional da Companhia. O contrato foi renovado até 26 de março de 2012. Como garantia, a Companhia ofereceu um depósito no valor de R\$ 230, remunerado pelo Banco Fibra à taxa de 100,4% do CDI.

### 26 Prejuízos fiscais a compensar

Em 31 de dezembro de 2011, a Companhia possuía prejuízos fiscais a compensar sobre os seguintes valores-base:

	<b>R\$</b>
a. Prejuízos fiscais	32.849
b. Base negativa de contribuição social	32.849

A compensação dos prejuízos fiscais de imposto de renda e da base negativa da contribuição social está limitada à base de 30% dos lucros tributáveis anuais, sem prazo de prescrição.

### 27 Cobertura de seguros

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

Em 31 de dezembro de 2011, a cobertura de seguros contra riscos operacionais era composta por: R\$ 11.000 para danos patrimoniais e R\$ 10.200 para responsabilidade civil.

# Ecogen Brasil Soluções Energéticas S.A.

(Companhia fechada)

## Notas explicativas às demonstrações financeiras

*(Em milhares de Reais)*

### **28 Eventos subsequentes**

Em 19 de março de 2012, a Companhia contraiu um empréstimo junto à Nossa Caixa Desenvolvimento no valor de R\$7.392.019,84, com uma taxa de juros de 6% ao ano + IPC e prazo total de pagamento de 84 meses com carência de 12 meses.

Em 13 de janeiro de 2012, a Companhia contratou o Banco Itau-BBA para realizar a emissão de até R\$140 milhões em debêntures, sendo R\$ 50 milhões para refinarciar as debêntures vigentes e R\$90 milhões em novos financiamentos.

#### **Composição da Diretoria**

Nelson da Silva Cardoso de Oliveira - Diretor

Edison Gaspar Muniz - Diretor

João Perez Neto - Diretor

Paulo Hiray

Contador CRC 1SP151003/O-1