



ENERBRAS CENTRAIS ELÉTRICAS S.A.

**Laudo de avaliação das Debêntures Subordinadas a valor contábil em
28 de maio de 2009**



Auditoria & Consultoria
A member firm of TIAG Group

End: Avenida Angélica, 1757 – Higienópolis
Cep.: 01227-200 – São Paulo – SP
Fone: (11) 3828-0911 – Fax.: (11) 3828-2093

LAUDO DE AVALIAÇÃO

BC Control Auditores Independentes S/S, com escritório na Av. Angélica, 1.757, Bairro Higienópolis, Capital, devidamente inscrita no Cadastro Nacional de Pessoa Jurídica do Ministério da Fazenda sob o nº 04.709.400/0001-21, registrada originalmente no Conselho Regional de Contabilidade do Estado de São Paulo sob o nº CRC-2SP022159/O-0, com seu contrato social de constituição registrado no 4º Cartório de Registro de Títulos e Documentos Civil de Pessoas Jurídicas de São Paulo - SP, em 11 de outubro de 2001 e alterações posteriores registradas no 4º Cartório de Registro de Títulos e Documentos Civil de Pessoas Jurídicas de São Paulo - SP, estando a última delas, datada de 29 de janeiro de 2008, registrada em microfilme sob o nº 544678 em 07 de abril de 2008, representada pelo seu sócio infra-assinado Sandro Casagrande, brasileiro, solteiro, contador, portador da cédula de Identidade RG 16.688.284, inscrito no CPF sob o nº 093.357.838-54 e no Conselho Regional de Contabilidade do Estado de São Paulo sob o nº CRC 1SP194140/O-9, residente e domiciliado em São Paulo com escritório no mesmo endereço da representada, nomeada, pela administração da Enerbras Centrais Elétricas S.A. ("Sociedade"), com sede na Avenida Paulo VI, 1.498 - Salvador - Bahia, devidamente inscrita no CNPJ sob o nº 04.287.373/0001-46, como perita avaliadora das debêntures subordinadas de sua emissão, a valor contábil, na data base de 28 de maio de 2009, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, em consonância com as disposições do Código Civil e da Lei das Sociedades por Ações, não contemplando todos os dispositivos alterados pela Lei 11.638/2007, apresenta a seguir o resultado de seus trabalhos.

Objetivo

1 - O presente Laudo de Avaliação tem como objetivo avaliar, a valor contábil, as debêntures subordinadas de emissão de Enerbras Centrais Elétricas S.A., para fins de integralização de capital da sociedade Hourtin Holdings S.A. com sede na Avenida Luiz Carlos Berrini, 1511, conjunto 111 – Sala B, Cidade Monções, São Paulo – SP, devidamente inscrita no CNPJ sob o nº 10.741.493.0001/74, NIRE nº 35.300366.883, mediante a conferência das debêntures subordinadas.

Alcance dos trabalhos

2 - O laudo de avaliação das debêntures subordinadas a valor contábil foi elaborado de acordo com o balanço patrimonial da Sociedade levantado em 28 de maio de 2009, elaborado sob responsabilidade da administração da Sociedade (Anexo II).



Auditoria & Consultoria
A member firm of TLAG Group

3 - Nosso exame foi conduzido de acordo com as normas de auditoria independente das demonstrações contábeis aplicáveis no Brasil, e compreendeu, entre outros procedimentos: (a) o planejamento dos trabalhos, considerando a relevância dos saldos, o volume de transações e os sistemas contábeis e de controles internos da Sociedade; (b) a constatação, com base em testes, das evidências e dos registros que dão suporte aos valores apresentados; e (c) a avaliação das práticas e estimativas contábeis representativas adotadas pela administração da Sociedade.

Conclusão

4 - Com base nos trabalhos efetuados, concluímos que o valor contábil das debêntures subordinadas, Anexo I, que integram as obrigações da Sociedade, conforme balanço patrimonial levantado em 28 de maio de 2009 é de R\$ 81.465.592,73 (Oitenta milhões, quatrocentos e sessenta e cinco mil, quinhentos e noventa e dois reais e setenta e três centavos).

São Paulo, 29 de maio de 2009

BC Control Auditores Independentes S/S
CRC-2SP022159/O-0-S-BA

Sandro Casagrande

Sócio Contador – CRC 1SP194140/O – BA9



Auditoria & Consultoria
A member firm of TIAG Group

Anexo I

Laudo de Avaliação das Debêntures Subordinadas a Valor Contábil da

Enerbras Centrais Elétricas S.A.

Demonstrativo das Debêntures Subordinadas

Em 28 de maio de 2009

(valores expressos em reais)

Nome do debenturista	Série	Quantidade subscrita	Valor nominal unitário em R\$	Valor em R\$	Encargos das debêntures em R\$, até 28 de maio de 2009	Saldo contábil das debêntures em 28 de maio de 2009, em R\$
Infrabrasil Fundo de Investimentos em Participações	1º Série	329	54.030,16	17.755.922,64	7.137.536,82	24.893.459,46
Infrabrasil Fundo de Investimentos em Participações	2º Série	74	57.611,84	4.263.276,16	1.703.485,34	5.966.761,50
Infrabrasil Fundo de Investimentos em Participações	3º Série	110	54.514,43	5.996.587,30	2.401.053,46	8.397.640,76
Infrabrasil Fundo de Investimentos em Participações	4º Série	22	55.516,95	1.221.372,90	489.042,10	1.710.415,00
Infrabrasil Fundo de Investimentos em Participações	5º Série	418	50.327,92	21.037.070,56	8.423.315,33	29.460.385,89
Infrabrasil Fundo de Investimentos em Participações	6º Série	<u>200</u>	50.000,00	<u>10.000.000,00</u>	<u>1.036.930,12</u>	<u>11.036.930,12</u>
Total		<u>1.153</u>		<u>60.274.229,56</u>	<u>21.191.363,17</u>	<u>81.465.592,73</u>

Obs.: As debêntures tem seu valor nominal unitário atualizado anualmente, pela variação do IGP-M - Índice Geral de Preços do Mercado, apurado e divulgado pela Fundação Getúlio Vargas, calculado de forma *pro rata temporis* por dias corridos, acrescidos de juros remuneratórios pré-fixados à taxa de 12,5% a.a., incidentes sobre o saldo não amortizado do valor unitário atualizado.

Agente fiduciário: Oliveira Trust Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A.

Interveniente anuente: Energética Serra da Prata S.A.



Balanço patrimonial

em 28 de maio de 2009

Em reais

Ativo		Passivo	
Circulante		Circulante	
Disponibilidades	10.891	Fornecedores	13.636
Adiantamentos diversos	17.368	Impostos e contribuições a recolher	1.598
		Outras contas a pagar	<u>1.190</u>
			16.424
Não circulante		Não circulante	
Realizável a longo prazo		Empréstimos e Financiamentos	21.225.775
Partes relacionadas	4.355.580	Debêntures	81.465.593
		Partes relacionadas	<u>341.283</u>
			103.032.651
Investimentos	<u>95.051.285</u>	Patrimônio líquido	
		Capital social	5.170.100
		Reservas de capital	17.588.125
		Prejuízos acumulados	<u>(26.372.176)</u>
			<u>(3.613.951)</u>
Total	99.435.124		99.435.124

Sheila Miranda Braga
Contadora-CRC/BA 19316/0-0
CPF 70567697568

Av. Eng. Luiz Carlos Berrini, 1511, cj. 111
Ed. Berrini, Brooklin Novo, São Paulo-SP - CEP 04571-011
Telfax: 11 3569-6746

Av. Paulo VI, 1.498 – Pituba
CEP 41.810-001 - Salvador – BA
Telefax: 71 3535 0500