



# SERRA PARACATU

TRANSMISSORA DE ENERGIA S.A.

CNPJ/MF nº 08.626.861/0001-91

## RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

### Prezados Acionistas,

A Serra Paracatu Transmissora de Energia S.A. ("SPTE" ou "Companhia") apresenta o Relatório da Administração e as Demonstrações Financeiras, com os Relatórios dos Auditores Independentes referente ao exercício de 2015.

### 1) A COMPANHIA

A SPTE é uma Companhia privada, de capital fechado constituída em 2 de janeiro de 2007 e estabelecida na Av. Presidente Vargas, 955 - Sala 1503, Centro no Rio de Janeiro. Possui uma filial localizada em Araporá no estado de Minas Gerais.

A Companhia é controlada pela State Grid Brazil Holding S.A. (SGBH ou Grupo SGBH) desde 15 de dezembro de 2010 quando foi adquirida já em fase operacional da Isolux Energia e Participações S.A., Lintran do Brasil Participações S.A., Elecnor Transmissão de Energia S.A. e Abengoa Brasil Ltda. A SGBH é Subsidiária da State Grid Corporate of China (SGCC), localizada em Pequim, na República Popular da China.

### 2) SETOR ELÉTRICO - SEGMENTO DE TRANSMISSÃO

A receita do setor de transmissão no Brasil tem origem nos leilões de transmissão promovidos pelo Ministério de Minas e Energia, através da Agência Reguladora (ANEEL) e tem um marco regulatório completo e consistente, o que garante que as transmissoras tenham mecanismos de revisões e reajustes tarifários periódicos, operacionalizados pela própria ANEEL (anualmente e nas revisões periódicas das receitas aprovadas).

Nesse contexto, mesmo com incertezas no segmento de energia no mercado brasileiro, a Companhia espera manter a geração de caixa e margem positiva de suas operações. O segmento de transmissão de energia deve permanecer como o de menor risco do setor, pois o recebimento de sua receita é baseado na disponibilidade de ativos. Dados técnicos da concessão:

Extensão de linhas em km:	246
Tensão em kV:	500/138
Subestações:	1

### 3) DESEMPENHO FINANCEIRO

#### 3.1) Receita:

O valor anual da receita, fixado e reajustado pela ANEEL através de resoluções normativas foi de R\$38.564.385, para o período de julho de 2015 a junho de 2016 e de R\$29.078.734, para o período de julho de 2014 a junho de 2015.

#### 3.2) Desempenho econômico-financeiro:

Os principais indicadores econômico-financeiros ao final do exercício de 2015 e 2014 são:

	2015	2014
• Liquidez geral	1,81	2,35
• Liquidez corrente	1,93	1,80
• Relação patrimônio líquido/ativo	44,67%	57,46%
• Relação passivo não circulante/Ativo	45,55%	34,43%
Ativos totais - R\$:	295.819.180	288.891.463

No exercício de 2015 houve o registro elevado de despesas financeiras devido ao aumento da taxa do dólar, que em 31 de dezembro de 2015, estava cotada em USD 3,9048 por real comparado a taxa de USD 2,6562 em 31 de dezembro de 2014. Os empréstimos da Companhia foram contratados em dólar, assim, com a valorização da moeda americana houve o aumento do endividamento e consequentemente a Companhia registrou prejuízo basicamente em função da valorização do dólar.

A Administração faz acompanhamento periódico sobre sua exposição cambial e até o presente momento não identificou a necessidade de contratar instrumentos financeiros de proteção visto que estes empréstimos estão contratados com empresa do grupo State Grid, assim, os ganhos e perdas em função da variação das taxas cambiais ficam consolidados no Grupo.

#### 4) GOVERNANÇA CORPORATIVA

A cada ano a Companhia busca ser mais inclusiva. A Companhia vem aperfeiçoando seu sistema de gestão, buscando as melhores práticas de governança corporativa, atuando com ética e respeito para com seus acionistas e demais partes interessadas.

Iniciativas como a Semana da Saúde e do Bem-Estar foram levadas para todas as regionais da empresa além de sua sede no Rio de Janeiro. O Programa de Liderança, contando com a participação de todos os seus executivos, diretores e gerentes também vem sendo incentivado e aprimorado.

Nosso objetivo é buscar cada vez mais transparência nas informações e o alinhamento de todas as equipes de forma a garantir total sintonia com os propósitos do Grupo.

### 5) RESPONSABILIDADE AMBIENTAL E SOCIAL

A Companhia vem operando em conformidade com a legislação brasileira, atendendo a todos os requisitos de meio ambiente e exigências de saúde, higiene, segurança e medicina do trabalho. Na fase de operação de seu empreendimento, são desenvolvidos Programas Ambientais visando mitigar e compensar os impactos ao meio ambiente. A Companhia também participa de ações sociais junto a Sociedade.

### 6) AGRADECIMENTOS

Registramos nossos agradecimentos aos membros da Diretoria e Conselho de Administração pelo apoio prestado no debate e encaminhamento das questões de maior interesse da sociedade. Nossos especiais reconhecimentos à dedicação e empenho do quadro funcional. Também queremos deixar consignados nossos agradecimentos aos prestadores de serviços, usuários, entidades financeiras, seguradoras, demais agentes do Setor Elétrico e a todos que direta ou indiretamente, colaboraram para o êxito das atividades da Companhia e para o cumprimento da nossa missão de concessionária.

Rio de Janeiro, 16 de março de 2016

A Administração

## DEMONSTRAÇÕES DOS RESULTADOS

Em 31 de dezembro de 2015 e 2014 (Em reais)

	Nota	2015	2014
Receita operacional líquida	14	38.779.926	25.849.917
Custo da operação	15	(6.198.906)	(37.792.600)
Lucro bruto		32.581.020	(11.942.683)
Despesas gerais e administrativas	16	(8.606.192)	(13.495.929)
Outras despesas/receitas operacionais		4.308	124.623
Lucro antes das receitas financeiras		23.979.136	(25.313.989)
Resultado financeiro	17	(53.015.013)	(18.570.147)
Receita financeira		18.476.133	14.658.853
Despesa financeira		(71.491.146)	(33.229.000)
Resultado antes dos impostos		(29.035.877)	(43.884.136)
Imposto de renda e contribuição social	18	(4.824.482)	8.820.168
<b>Prejuízo do exercício</b>		<b>(33.860.359)</b>	<b>(35.063.968)</b>

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

## DEMONSTRAÇÕES DOS RESULTADOS ABRANGENTES

Em 31 de dezembro de 2015 e 2014 (Em reais)

	2015	2014
Prejuízo do exercício	(33.860.359)	(35.063.968)
Outros resultados abrangentes	-	-
<b>Total de resultados abrangentes</b>	<b>(33.860.359)</b>	<b>(35.063.968)</b>

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

## DEMONSTRAÇÕES DOS FLUXOS DE CAIXA

Em 31 de dezembro de 2015 e 2014 (Em reais)

	2015	2014
<b>Prejuízo do exercício antes dos impostos</b>	<b>(29.035.877)</b>	<b>(43.884.136)</b>
Ajustes		
Juros e variações monetárias dos empréstimos	54.217.696	19.094.837
Depreciação e amortização	88.032	(60.049)
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	(157.318)	184.707
Provisão para contingências	32.800	160.239
(Aumento) redução nos ativos		
Concessionárias e permissionárias	(386.617)	(994.854)
Ativo financeiro amortizável	(3.527.135)	3.210.377
Estoques	(877.174)	(1.133.441)
Impostos a recuperar	1.503.686	6.817.357
Adiantamentos a fornecedores	64.414	3.584.816
Outros ativos	(15.950)	6.472.350
Aumento (redução) nos passivos		
Fornecedores	(302.723)	215.130
Tributos e contribuições sociais	1.591.509	3.634.254
Impostos pagos	(1.543.643)	(4.516.184)
Juros pagos	(4.655.933)	(3.526.546)
Taxas regulamentares	475.921	296.816
Outros passivos	739.396	230.691
<b>Fluxo de caixa gerado (aplicado) pelas atividades operacionais</b>	<b>18.211.084</b>	<b>(10.213.637)</b>
Baixa de imobilizado - intangível	1.137.004	(105.097)
<b>Fluxo de caixa gerado (aplicado) pelas atividades de investimento</b>	<b>1.137.004</b>	<b>(105.097)</b>
Aumento de capital	-	20.000.000
Empréstimos captados	-	118.684.639
Empréstimos pagos	(14.591.429)	(135.971.704)
<b>Fluxo de caixa gerado (aplicado) pelas atividades de financiamento</b>	<b>(14.591.429)</b>	<b>2.712.935</b>
<b>Variação do saldo de caixa e equivalentes de caixa</b>	<b>4.756.659</b>	<b>(7.605.799)</b>
<b>Caixa e equivalentes de caixa no início do exercício</b>	<b>5.075.035</b>	<b>12.680.834</b>
<b>Caixa e equivalentes de caixa no fim do exercício</b>	<b>9.831.694</b>	<b>5.075.035</b>

competência, portanto as inclusões ao lucro contábil de despesas, temporariamente não dedutíveis, ou exclusões de receitas, temporariamente não tributáveis, consideradas para apuração do lucro tributável corrente geram créditos ou débitos tributários diferidos. **Impostos diferidos:** Imposto diferido é gerado por diferenças temporárias na data do balanço entre as bases fiscais de ativos e passivos e seus valores contábeis. Impostos diferidos passivos são reconhecidos para todas as diferenças tributárias temporárias. **3.9. Provisões para contingências:** A Companhia reconhece provisão para causas tributárias, civis e trabalhistas. A avaliação da probabilidade de perda inclui a avaliação das evidências disponíveis, a hierarquia das leis, as jurisprudências disponíveis, as decisões mais recentes nos tribunais e sua relevância no ordenamento jurídico, bem como a avaliação dos advogados externos. As provisões são revisadas e ajustadas para levar em conta alterações nas circunstâncias, tais como prazo de prescrição aplicável, conclusões de inspeções fiscais ou exposições adicionais identificadas com base em novos assuntos ou decisões de tribunais. **3.10. Ajuste a valor presente de ativos e passivos:** Os ativos e passivos monetários não circulantes são atualizados monetariamente e, portanto, estão ajustados pelo seu valor presente. O ajuste a valor presente de ativos e passivos monetários circulantes é calculado, e somente registrado, se considerado relevante em relação às demonstrações contábeis tomadas em conjunto. Para fins de registro e determinação de relevância, o ajuste a valor presente é calculado levando em consideração os fluxos de caixa contratuais e a taxa de juros explícita, e em certos casos implícita dos respectivos ativos e passivos. Com base nas análises efetuadas e na melhor estimativa da Administração, concluiu-se que o ajuste a valor presente de ativos e passivos monetários circulantes é irrelevante em relação às demonstrações financeiras tomadas em conjunto e, dessa forma, nenhum ajuste foi realizado. **3.11. Outros ativos e passivos:** Um ativo é reconhecido no balanço quando for provável que seus benefícios econômicos futuros serão gerados e seu custo ou valor puder ser mensurado com segurança. Um passivo é reconhecido no balanço quando a Companhia possui uma obrigação legal ou constituída como resultado de um evento passado, sendo provável que um recurso econômico seja requerido para liquidá-lo. As provisões são registradas tendo como base as melhores estimativas do risco envolvido. Os ativos e passivos são classificados como circulantes quando sua realização ou liquidação é provável que ocorra nos próximos doze meses, itens com liquidação superior são demonstrados como não circulantes. **3.12. Apuração do resultado:** O resultado das operações é apurado em conformidade com o regime contábil de competência. **3.13. Receita operacional:** A receita é reconhecida na extensão em que for provável que benefícios econômicos serão gerados e quando possa ser mensurada de forma confiável. A receita líquida é mensurada com base no valor justo da contraprestação recebida ou a receber, excluindo descontos, abatimentos e encargos sobre vendas. **Receita de operação e manutenção:** A receita de operação e manutenção é reconhecida pelo montante destinado pelo poder concedente para fazer face aos custos de operação e manutenção dos ativos de transmissão. **Receita de construção:** A Companhia contabiliza receitas e custos relativos a serviços de construção ou melhoria da infraestrutura utilizada na prestação dos serviços de transmissão de energia elétrica. A margem de construção adotada é estabelecida como sendo igual a zero, considerando que: (i) a atividade fim da Companhia é a transmissão de energia elétrica; (ii) toda receita de construção está relacionada com a construção de infraestrutura para o alcance da sua atividade fim, e (iii) a Companhia terceiriza a construção da infraestrutura com partes não relacionadas. Mensalmente, a totalidade das adições efetuadas ao ativo intangível em curso é transferida para o resultado, como custo de construção, após dedução dos recursos provenientes do ingresso de obrigações especiais, se houver. **Remuneração dos ativos financeiros:** Corresponde a remuneração pela taxa de desconto, que compreende a taxa interna de retorno do projeto, do fluxo incondicional de recursos estabelecido pelo poder concedente através da RAP. **3.14. Instrumentos financeiros:** Os instrumentos financeiros somente são reconhecidos a partir da data em que a Companhia se torna parte das disposições contratuais dos instrumentos financeiros. Quando reconhecidos, são inicialmente registrados ao seu valor justo acrescido dos custos de transação que sejam diretamente atribuíveis à sua aquisição ou emissão. Sua mensuração subsequente ocorre a cada data de balanço de acordo com as regras estabelecidas para cada tipo de classificação de ativos e passivos financeiros. **Ativos financeiros não derivativos:** Os principais ativos financeiros reconhecidos pela Companhia são: caixa e equivalentes de caixa, concessionárias e permissionárias e ativo financeiro amortizável. O saldo de caixa e equivalente de caixa e concessionárias

continua >

## BALANÇOS PATRIMONIAIS - Em 31 de dezembro de 2015 e 2014 (Em reais)

Ativo	Nota	2015	2014	Passivo	Nota	2015	2014
Ativo circulante				Passivo circulante			
Caixa e equivalentes de caixa	5	9.831.694	5.075.035	Fornecedores - terceiros		379.679	675.317
Concessionárias e permissionárias	6	4.624.485	4.080.550	Fornecedores - partes relacionadas	20	13.369	15.328
Estoques		2.967.136	2.089.962	Empréstimos - partes relacionadas	10	16.348.681	11.146.426
Adiantamento a fornecedores		414.681	494.776	Impostos e contribuições sociais		1.602.923	1.619.383
Impostos a recuperar	7	4.793.079	3.266.424	Taxas regulamentares	9	1.479.085	1.003.164
Ativo financeiro amortizável	8	33.091.557	26.974.283	Dividendos propostos	13	7.558.235	7.558.235
Outros ativos não circulantes		109.016	102.408	Outros passivos circulantes		1.568.962	1.425.434
		<b>55.831.648</b>	<b>42.083.438</b>			<b>28.950.934</b>	<b>23.443.287</b>
Ativo não circulante				Passivo não circulante			
Ativo financeiro amortizável	8	239.184.074	241.774.213	Empréstimos - partes relacionadas	10	128.380.488	98.612.409
Impostos a recuperar	7	-	3.030.342	Compensação ambiental		21.852	-
Outros ativos não circulantes		40.104	15.081	Provisão para contingência	11	193.039	160.239
Imobilizado		704.442	748.229	Impostos diferidos	12	4.824.482	-
Intangível		58.912	1.240.160	Outros passivos não circulantes		1.318.518	685.302
		<b>239.987.532</b>	<b>246.808.025</b>			<b>134.738.379</b>	<b>99.457.950</b>
				Patrimônio líquido			
				Capital social		195.300.000	195.300.000
				Prejuízo acumulado		(63.170.133)	(29.309.774)
						<b>132.129.867</b>	<b>165.990.226</b>
<b>Total do ativo</b>		<b>295.819.180</b>	<b>288.891.463</b>	<b>Total do passivo e do patrimônio líquido</b>		<b>295.819.180</b>	<b>288.891.463</b>

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

## DEMONSTRAÇÕES DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO

Em 31 de dezembro de 2015 e 2014 (Em reais)

	Capital social	Reserva de lucros	Retenção de lucros	Ajuste de avaliação patrimonial	Prejuízo acumulado	Total
<b>Saldo em 31 de dezembro de 2013</b>	<b>175.300.000</b>	<b>1.356.740</b>	<b>9.942.454</b>	<b>(5.545.000)</b>	-	<b>181.054.194</b>
Prejuízo do exercício	-	-	-	-	(35.063.968)	(35.063.968)
Integralização de capital	20.000.000	-	-	-	-	20.000.000
Constituição de reserva legal	-	(1.356.740)	-	-	1.356.740	-
Absorção de prejuízo acumulado	-	-	(4.397.454)	-	4.397.454	-
Reversão de saldo de ajuste patrimonial	-	-	(5.545.000)	5.545.000	-	-
<b>Saldo em 31 de dezembro de 2014</b>	<b>195.300.000</b>	-	-	-	<b>(29.309.774)</b>	<b>165.990.226</b>
Prejuízo do exercício	-	-	-	-	(33.860.359)	(33.860.359)
<b>Saldo em 31 de dezembro de 2015</b>	<b>195.300.000</b>	-	-	-	<b>(63.170.133)</b>	<b>132.129.867</b>

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

## NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS - Em 31 de dezembro de 2015 e 2014 (Em reais)

### 1. INFORMAÇÕES GERAIS

A Serra Paracatu Transmissora de Energia S.A. ("SPTE" ou "Companhia") é uma Companhia privada, de capital fechado constituída em 2 de janeiro de 2007 e estabelecida na Av. Presidente Vargas, 955 - Sala 1503, Centro no Rio de Janeiro. Possui uma filial localizada em Araporá no estado de Minas Gerais. A Companhia é controlada pela State Grid Brazil Holding S.A. (SGBH ou Grupo SGBH) desde 15 de dezembro de 2010 quando foi adquirida já em fase operacional da Isolux Energia e Participações S.A., Lintran do Brasil Participações S.A., Elecnor Transmissão de Energia S.A. e Abengoa Brasil Ltda. A SGBH é Subsidiária da State Grid Corporate of China (SGCC), localizada em Pequim, na República Popular da China. A Companhia tem por objeto social a exploração de concessões de Serviços Públicos de Transmissão de Energia, prestados mediante implantação, operação e manutenção de instalações de transmissão e demais serviços complementares necessários à transmissão de energia elétrica. Esta atividade é regulamentada pela Agência Nacional de Energia Elétrica (ANEEL), vinculada ao Ministério de Minas e Energia (MME). **1.1. Da concessão:** No dia 11 de julho de 2007, a Companhia assinou com a União o Contrato de Concessão nº 007/2007 - ANEEL, que regula a Concessão de Serviço Público de Transmissão, pelo prazo de 30 anos, distribuída em: a) Instalações de transmissão em 500/138 KV, com origem na Subestação Paracatu 4 e término na Subestação Pirapora 2, ambas no Estado de Minas Gerais, com circuito simples e com extensão aproximada de 246 km. b) Entradas de linhas pela transformação 500/345-13,8 KV e 345/138-13,8 KV na Subestação Pirapora 2 e demais instalações necessárias às funções de medição, supervisão, proteção, comando, controle, telecomunicação, administração e apoio.

**1.2. Receita anual permitida (RAP):** A RAP foi determinada em aproximadamente R\$17.000.000 (valor histórico) e será corrigida anualmente pelo IPCA e válida pelos primeiros 15 anos, contados a partir do início da operação comercial. No período restante, perfazendo o total de 30 anos de concessão, a RAP será reduzida a 50% do seu valor original. Em 16 de junho de 2014, a ANEEL, de acordo com a Resolução Homologatória nº 1.756/2014, estabeleceu a RAP em R\$29.078.734 para o período de 1º de julho de 2014 a 30 de junho de 2015. Em 23 de junho de 2015, a ANEEL, de acordo com a Resolução Homologatória nº 1.918/2015, estabeleceu a RAP em R\$38.564.385 para o período de 1º de julho de 2015 a 30 de junho de 2016. A receita é faturada aos usuários do sistema elétrico (distribuidoras e grandes consumidores) e está garantida por um esquema de contas reservas e de garantias, cujos termos são estabelecidos ao se firmar o Contrato de Usos do Sistema de Transmissão (CUST) entre o usuário e o Operador Nacional do Sistema Elétrico (ONS).

### 2. BASE DE PREPARAÇÃO E APRESENTAÇÃO

As demonstrações financeiras foram elaboradas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, as quais incluem as disposições da Lei das Sociedades por Ações e normas e procedimentos contábeis emitidos pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis ("CPC"). As demonstrações financeiras foram preparadas utilizando o custo histórico como base de valor e apresentam arredondamentos em algumas apresentações. A liquidação das transações envolvendo essas estimativas poderá resultar em valores divergentes dos apresentados nas demonstrações financeiras devido ao tratamento probabilístico inerente ao processo de estimativa. No exercício de 2015 a ANEEL promoveu a revisão das normas e procedimentos contidos no Plano de Contas do Serviço Público de Energia Elétrica, instituindo o Manual de Contabilidade do Setor Elétrico 2015, contendo o plano de contas, instruções contábeis e roteiro para divulgação de informações econômicas, financeiras e socioambientais resultando em importantes alterações nas práticas contábeis e de divulgação, até então aplicáveis, às empresas do setor. As normas contidas no referido Manual são de aplicação compulsória a partir de 1º de janeiro de 2015. Com base nessas alterações houve a reclassificação do saldo da Taxa de Fiscalização do Serviço Público de Energia Elétrica (TFSEE), que em 2014 foi apresentada no grupo de custo da operação (nota explicativa 15) e em 2015 foi classificada como dedução da receita operacional (nota explicativa 14). O montante reclassificado em 2014 foi de R\$ 167.315. Também houve alteração dos impostos referentes a folha de pagamento, que foi apresentado em outros passivos circulantes em 2014 e em 2015 foi classificado para impostos a pagar no montante de R\$ 225.638. Não foram efetuadas outras reclassificações materiais nas demonstrações financeiras. As demonstrações financeiras apresentam informações comparativas em relação ao período anterior e foram autorizadas pela Administração em 16 de março de 2016. **2.1. Estimativas e premissas:** As demonstrações financeiras foram elaboradas de acordo com diversas bases de avaliação utilizadas em estimativas contábeis. As estimativas contábeis envolvidas na preparação das demonstrações financeiras foram baseadas no julgamento da Administração para determinação do valor adequado a ser registrado nas demonstrações financeiras. Itens significativos sujeitos a essas estimativas e premissas incluem a avaliação dos ativos financeiros pelo método de ajuste a valor presente, análise do risco de crédito para determinação da provisão para devedores duvidosos, assim como da análise dos demais riscos para determinação de outras provisões, inclusive para contingências. A Companhia revisa suas estimativas pelo menos anualmente. **2.2. Conversão de saldos em moeda estrangeira:** A moeda funcional da Companhia é o Real, mesma moeda de preparação e apresentação das demonstrações financeiras. Os ativos e passivos monetários denominados em moeda estrangeira, são convertidos para a moeda funcional usando a taxa de câmbio vigente na data dos respectivos balanços patrimoniais. Os ganhos e perdas resultantes da atualização desses ativos e passivos verificados entre a taxa de câmbio vigente na data da transação e os encerramentos dos exercícios são reconhecidos como receitas ou despesas financeiras no resultado. **2.3. Classificação circulante versus não circulante:** Os ativos e passivos são apresentados no balanço patrimonial com base na classificação circulante e não circulante. Um ativo é classificado no circulante quando se espera realizá-lo ou se pretende vendê-lo ou consumi-lo no ciclo operacional normal, for mantido principalmente para negociação, se espera realizá-lo dentro de 12 meses após o período de divulgação ou se for caixa ou equivalentes de

caixa. Um passivo é classificado no circulante quando se espera liquidá-lo no ciclo operacional normal, for mantido principalmente para negociação, se espera realizá-lo dentro de 12 meses após o período de divulgação ou não há direito incondicional para diferir a liquidação do passivo por pelo menos 12 meses. Os demais ativos e passivos são classificados no não circulante.

### 3. RESUMO DAS PRINCIPAIS PRÁTICAS CONTÁBEIS

**3.1. Caixa e equivalentes de caixa:** Os caixas equivalentes de caixa são mantidos com a finalidade de atender a compromissos de caixa de curto prazo, e não para investimento ou outros fins. São considerados equivalentes de caixa as aplicações financeiras de conversibilidade imediata em um montante conhecido de caixa e estando sujeita a um insignificante risco de mudança de valor. Por conseguinte, um investimento, normalmente, se qualifica como equivalente de caixa quando tem vencimento em três meses ou menos, a contar da data de contratação.

**3.2. Concessionárias e permissionárias:** Destinam-se à contabilização de créditos referentes ao suprimento de energia elétrica faturado ao revendedor, do ajuste do fator de potência e de créditos provenientes da aplicação do acréscimo moratório, e engloba os valores a receber referentes ao serviço de transmissão de energia, registrados pelo regime de competência. O faturamento dos valores a receber é registrado conforme determinações do ONS por meio dos avisos de créditos (AVCs) mensais e faturas avulsas. Provisão para crédito de liquidação duvidosa (PCLD) é avaliada pela Administração e constituída em montante considerado suficiente para cobrir possíveis perdas na realização dos recebíveis. **3.3. Estoques:** Os estoques são avaliados ao custo ou valor líquido realizável, dos dois o menor. As provisões para estoques de baixa rotatividade ou obsoletos são constituídas quando consideradas necessárias pela Administração. **3.4. Ativo financeiro amortizável:** De acordo com o ICPC 01 (R1) Contratos de concessão, as infraestruturas desenvolvidas no âmbito dos contratos de concessão não são reconhecidas como ativos fixos tangíveis ou como uma locação financeira, uma vez que o concessionário não possui a propriedade, tampouco controla a utilização dessa infraestrutura, passando a ser reconhecidas de acordo com o tipo de compromisso de remuneração a ser recebida pelo concessionário. No caso dos contratos de concessão de transmissão de energia, entende-se que o concessionário tem o direito incondicional de receber determinadas quantias monetárias independentemente do nível de utilização das infraestruturas abrangidas pela concessão na utilização do modelo de ativo financeiro, classificado como "recebíveis" e registrado ao valor justo. Os ativos financeiros amortizáveis incluem os valores a receber decorrentes dos serviços de desenvolvimento de infraestrutura, da receita financeira e dos serviços de operação e manutenção. Na aplicação do ICPC 01 (R1) - Contratos de Concessão, que define as regras de mensuração e contabilização do ativo financeiro é necessário que os CPC 17 - Contratos de Construções, CPC 30 - Reconhecimento das receitas e CPC 38 - Instrumentos financeiros - reconhecimento e mensuração sejam aplicados em conjunto. **3.5. Ativo imobilizado:** Os itens que compõem o ativo imobilizado são relacionados à área administrativa e referentes a ativos não vinculados ao contrato de concessão (estes que tem seu resultado registrados na nota de outras receitas e despesas operacionais) e apresentados ao custo de aquisição ou de construção, líquido de depreciação acumulada e/ou perdas acumuladas por redução ao valor recuperável, se for o caso. Quando partes significativas do ativo imobilizado são substituídas, a Companhia reconhece essas partes como ativo individual com vida útil e depreciação específica. Todos os demais custos de reparos e manutenção são reconhecidos no resultado, quando incorridos. O valor residual e a vida útil estimada dos bens são revisados e ajustados, se necessário, na data de encerramento do exercício. A depreciação é calculada de forma linear ao longo da vida útil do ativo, a taxas que levam em consideração a vida útil estimada dos bens. Um item de imobilizado é baixado quando vendido ou quando nenhum benefício econômico futuro for esperado do seu uso ou venda. Eventual ganho ou perda resultante da baixa do ativo (calculado como sendo a diferença entre o valor líquido da venda e o valor cont



# SERRA PARACATU

TRANSMISSORA DE ENERGIA S.A.

CNPJ nº 08.626.861/0001-91

\* continuação

## NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS - Em 31 de dezembro de 2015 e 2014 (Em reais)

e permissionárias são classificados como empréstimos e recebíveis, pois representam ativos financeiros não derivativos com recebimentos fixos ou determináveis, porém não cotados em mercado ativo. O saldo de ativo financeiro amortizável é classificado como ativos financeiros a valor justo por meio de resultado. Esses instrumentos financeiros ativos são mensurados pelo valor justo. Os juros, atualização monetária, variação cambial, menos perdas do valor recuperável, quando aplicável, são reconhecidos no resultado quando incorridos. **Passivos financeiros não derivativos:** Os principais passivos financeiros reconhecidos são: fornecedores - partes relacionadas e terceiros e empréstimos. Estes passivos financeiros não são usualmente negociados antes do vencimento. Após reconhecimento inicial, os passivos financeiros são medidos pelo custo amortizado através do método de juros efetivos. O saldo de empréstimos é classificado como passivo financeiro não mensurado ao valor justo e reconhecidos pelo seu custo amortizado, utilizando o método da taxa de juros efetivos. O saldo de fornecedores de bens e serviços necessários às operações da Companhia, cujos valores são conhecidos ou calculáveis, acrescidos, quando aplicável, dos correspondentes encargos, variações monetárias e/ou cambiais incorridos até a data dos balanços. Estes saldos também são classificados como passivo financeiro reconhecido pelo custo amortizado. **Desreconhecimento (baixa) dos ativos e passivos financeiros:** Um ativo financeiro é baixado quando os direitos de receber fluxos de caixa do ativo expirarem e/ou quando a Companhia transferiu os seus direitos de receber fluxos de caixa do ativo ou assumiu uma obrigação de pagar integralmente os fluxos de caixa recebidos, sem demora significativa, a um terceiro por força de um acordo de "repasse"; e (a) a Companhia transferiu substancialmente todos os riscos e benefícios do ativo, ou (b) a Companhia não transferiu nem reteve substancialmente todos os riscos e benefícios relativos ao ativo, mas transferiu o controle sobre o ativo. Um passivo financeiro é baixado quando a obrigação for revogada, cancelada ou expirar. Quando um passivo financeiro existente for substituído por outro do mesmo mutuante com termos substancialmente diferentes, ou os termos de um passivo existente forem significativamente alterados, essa substituição ou alteração é tratada como baixa do passivo original e reconhecimento de um novo passivo, sendo a diferença nos correspondentes valores contábeis reconhecida na demonstração do resultado. **Ativos e passivos financeiros derivativos:** A Companhia não mantém ativos ou passivos financeiros derivativos e não identificou contratos com características de derivativos embutidos separáveis.

### 4. NOVOS PRONUNCIAMENTOS TÉCNICOS E INTERPRETAÇÕES

O *International Accounting Standards Board* (IASB) emitiu as determinadas normas que ainda não haviam entrado em vigor até a data da emissão das demonstrações financeiras. Enquanto aguarda a aprovação destas normas internacionais pelo CPC, a Companhia está procedendo a sua análise sobre os impactos desses novos pronunciamentos, caso haja, em suas demonstrações financeiras.

### 5. CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA

	2015	2014
Bancos	241.169	228.280
Aplicações financeiras	9.590.525	4.846.755
	<b>9.831.694</b>	<b>5.075.035</b>

A Companhia estruturou as suas aplicações financeiras por meio da participação em CDBs e Fundos de Investimento que buscam alcançar seu objetivo por meio da aplicação de seus recursos preponderantemente em cotas de fundos de investimento e/ou fundos de investimento em cotas de fundos de investimento da classe Referenciado. Tanto os CDBs como os fundos podem ter suas cotas resgatadas a qualquer tempo, com possibilidade de pronta conversão sem qualquer deságio para a Companhia em um montante conhecido de caixa, e oferecem uma remuneração atrelada à taxa CDI.

### 6. CONCESSIONÁRIAS E PERMISSONÁRIAS

	2015	2014
A vencer	4.177.181	3.984.842
Vencidas até 30 dias	9.564	12.946
Vencidas até 60 dias	16.592	14.608
Vencidas até 90 dias	26.898	11.014
Vencidas há mais de 90 dias	448.525	268.733
	4.678.760	4.292.143
(-) PCLD	(54.275)	(211.593)
	<b>4.624.485</b>	<b>4.080.550</b>

Em função do giro das contas a receber em curto prazo, a Administração não constitui ajuste a valor presente para o referido saldo. De acordo com as normas do agente regulador, a PCLD deve ser avaliada para saldos vencidos acima de 180 dias. A Administração, por sua vez avalia as faturas vencidas acima de 180 dias de forma individualizada, e constitui a PCLD julgada necessária. Segue movimentação da PCLD no exercício de 2015:

	2015	2014
Saldo em 1º de janeiro	(211.593)	(26.886)
Reversão	157.318	-
Adição	-	(184.707)
Saldo em 31 de dezembro	<b>(54.275)</b>	<b>(211.593)</b>

### 7. IMPOSTOS A RECUPERAR

	2015	2014
Circulante		
IR s/aplicações financeiras	150.423	161.126
IRPJ	3.058.868	1.977.764
CSLL	1.486.528	1.024.006
Outros	97.260	103.528
	<b>4.793.079</b>	<b>3.266.424</b>

### 8. ATIVO FINANCEIRO AMORTIZÁVEL

	2015	2014
Circulante	33.091.557	26.974.283
Não circulante	239.184.074	241.774.213
	<b>272.275.631</b>	<b>268.748.496</b>

Conforme contrato de concessão da Companhia (conforme notas explicativas 1.1 e 1.2) a Companhia reconheceu um recebível de concessão de serviço conforme o valor atual dos pagamentos mínimos anuais garantidos a serem recebidos do poder concedente. A taxa utilizada pela Companhia para remunerar o ativo financeiro reflete o custo de oportunidade de um investidor à época da tomada de decisão de investir nos ativos de transmissão, e é apurado comparando o retorno esperado com o valor do investimento. As concessões das linhas de transmissão de energia da Companhia são remuneradas pela disponibilidade de suas instalações de transmissão, integrantes da Rede Básica e das demais Instalações de transmissão, não estando vinculada à carga de energia elétrica transmitida, mas sim ao valor homologado pela ANEEL quando da outorga do contrato de concessão.

### 9. TAXAS REGULAMENTARES

	2015	2014
Reserva global de reversão (RGR) (i)	218.512	94.129
Taxa de fiscalização (TFSEE) (ii)	298.758	176.670
Pesquisa e desenvolvimento (P&D) (iii)	961.815	732.365
	<b>1.479.085</b>	<b>1.003.164</b>

(i) RGR: Taxa criada pelo Decreto n.º 41.019 de 26 de fevereiro de 1957 que tem a finalidade de prover recursos para melhoria do serviço público de energia elétrica, financiamento de fontes alternativas de energia elétrica, estudos de inventário e viabilidade de aproveitamentos de potenciais hidráulicos e para desenvolvimento e implantação de programas e projetos destinados ao combate ao desperdício e uso eficiente da energia elétrica. Conforme art. 20 da Lei 12.431 a vigência desta taxa ocorrerá até 2035. O pagamento dessa taxa é regulamentado pelo artigo 1º da Resolução da ANEEL nº 23, de 5 de fevereiro de 1999, onde determina que as concessionárias e permissionárias do serviço público de energia elétrica devem pagar à Eletrobrás mensalmente valores tendo como base em 2,5% do investimento e mantêm a provisão de 2,5% da receita operacional regulatória. Possíveis diferenças entre pagamento e provisão são ajustadas anualmente através de Despachos emitidos pela ANEEL. A Administração da Companhia acompanha a emissão desses Despachos a fim de ajustar os valores pagos e reconhecidos no balanço. (ii) TFSEE: Instituída pela Lei 9.427, de 1996, e regulamentado pelo Decreto 2.410, de 1997 pela ANEEL com a finalidade de constituir sua receita, para a cobertura do custeio de suas atividades. O percentual da taxa foi atualizado pela Lei 12.783 de 2013, onde foi fixada alíquota de 0,4%, que incide sobre o saldo da receita operacional líquida regulatória. (iii) P&D: Conforme as Resoluções ANEEL 316 de 2008 e 504 de 2012, as concessionárias e permissionárias de serviço público devem destinar, anualmente, 1% de sua receita operacional líquida regulatória para destinação à projetos de pesquisa e desenvolvimento. Os saldos não aplicados são atualizados mensalmente pela taxa Selic, a partir do 2º mês subsequente ao seu reconhecimento até o momento de sua efetiva realização.

### 10. EMPRÉSTIMOS

#### a) Total da dívida

Descrição	Início	Venci-mento	Garan-tidor	Encargos	2015	2014
State Grid International Development Limited (SGID) (i)	12/2013	09/2024	N/A	Libor + 2,85% a.a	144.729.169	109.758.835
					<b>144.729.169</b>	<b>109.758.835</b>
Circulante					16.348.681	11.146.426
Não circulante					128.380.488	98.612.409
					<b>(ii) 144.729.169</b>	<b>109.758.835</b>

(i) A SGID é uma subsidiária 100% controlada pela SGCC, assim, faz parte do mesmo grupo econômico. (ii) No exercício de 2015 houve aumento do saldo em função basicamente do aumento da taxa do dólar em 31 de dezembro de 2015, cotada em USD 3,048 por real comparado em taxa e USD 2,6562 em 31 de dezembro de 2014. Na nota explicativa 17 apresentamos os montantes referentes a perda de variação cambial.

#### b) Fluxos de pagamentos futuros da dívida (principal e juros):

	Amortização
2016	16.348.681
2017	16.216.483
2018	16.216.483
2019	16.216.483
2020 - 2024	79.731.039
	<b>144.729.169</b>

### 11. PROVISÃO PARA CONTINGÊNCIAS

#### Contingências prováveis (provisionadas):

A Companhia, no curso normal de suas operações, está envolvida em processos legais, de natureza cível, tributária, trabalhista e ambiental. A companhia constitui provisões para processos legais a valores considerados pelos seus assessores jurídicos e sua Administração como sendo suficientes para cobrir perdas prováveis. Essas provisões são apresentadas de acordo com a natureza das correspondentes causas:

	2015	2014
Trabalhista	193.039	160.239
	<b>193.039</b>	<b>160.239</b>

Contingências possíveis (não provisionadas): A Companhia não possui processos com expectativa de perda possível.

### 12. IMPOSTOS DIFERIDOS PASSIVOS

	2015	2014
Impostos diferidos passivos (i)	4.824.482	-
	<b>4.824.482</b>	-

(i) Saldo referente aos registros contábeis da movimentação do ICPC 01 (R1) - Contratos de concessão que será realizado na proporção das operações considerando a receita e custos de operação realizados e depreciação do ativo imobilizado da concessão.

### 13. PATRIMÔNIO LÍQUIDO

a) **Capital social:** Em 11 de dezembro de 2014 foi realizado um adiantamento para futuro aumento de capital no valor de R\$20.000.000. A aprovação do aumento de capital ocorreu no dia 17 de novembro de 2014 através de AGE. Em 31 de dezembro de 2015 e 2014, o capital social subscrito e integralizado da Companhia era de R\$195.300.000, dividido em 195.300.000 ações ordinárias nominativas subscritas e integralizadas, no valor nominal de R\$1,00 cada. A composição do capital social subscrito da Companhia é como se segue:

	2015	2014
SGBH	99,99%	-
International Grid Holding Limited	0,01%	-
	<b>100%</b>	-

b) **Reserva legal:** A reserva legal é constituída com base em 5% do lucro líquido do exercício, observando-se os limites previstos pela Lei das Sociedades Anônimas. c) **Dividendos:** Aos acionistas é garantido estatutariamente um dividendo mínimo obrigatório de 50% do lucro líquido após a destinação para reserva legal, calculado nos termos do artigo 202 da Lei das Sociedades por ações nº 6.404/76.

### 14. RECEITA OPERACIONAL LÍQUIDA

	2015	2014
Receita operacional bruta	43.986.279	30.252.638
Receita de operação e manutenção	13.837.400	11.063.262
Remuneração dos ativos de concessão	28.908.403	17.598.500
Receita de construção	1.240.476	-
Outros	-	1.590.876
Deduções da receita operacional	(5.206.353)	(4.402.721)
PIS	(667.576)	(554.485)
COFINS	(3.074.895)	(2.553.994)
RGR	(1.011.479)	(836.575)
P&D	(352.914)	(289.423)
TFSEE	(99.489)	(167.315)
Outros	-	(929)
	<b>38.779.926</b>	<b>25.849.917</b>

### 15. CUSTO DA OPERAÇÃO

	2015	2014
Pessoal	(4.538.840)	(4.458.534)
Material (i)	(112.047)	1.212.293
Serviços de terceiros	(248.705)	(334.132)
Custo de construção	(1.240.476)	-
Custo de operação e manutenção	315.822	(33.321.785)
Gastos diversos	(259.972)	(772.382)
Outros	(114.688)	(118.060)
	<b>(6.198.906)</b>	<b>(37.792.600)</b>

(i) Do valor apresentado, R\$ 1.277.226 refere-se a ganho de inventário físico no exercício de 2014.

### 16. DESPESAS GERAIS E ADMINISTRATIVAS

	2015	2014
Pessoal	(2.740.749)	(2.360.941)
Administradores	(1.635.801)	(1.578.020)
Material	(6.007)	(1.610)
Serviços de terceiros	(497.643)	(426.054)
Arrendamentos e alugueis	(152.204)	(163.160)
Provisões / reversão	(399.531)	(1.030.248)
Recuperação de despesas	(673.333)	-
Tributos (i)	(2.283.177)	(7.875.847)
Outras	(217.747)	(60.049)
	<b>(8.606.192)</b>	<b>(13.495.929)</b>

(i) A Administração da Companhia aprovou a baixa de R\$ 7.070.797 em 2014 e R\$ 2.259.803 em 2015 referente a PIS e COFINS, visto que não havia previsão de utilização dos créditos apresentados.

### 17. RESULTADO FINANCEIRO

	2015	2014
Receita financeira	<b>18.476.133</b>	<b>14.658.853</b>
Receitas de aplicações financeiras	1.403.421	643.289
Variações cambiais ativas (nota explicativa 10)	17.005.652	13.964.833
Outras receitas financeiras	67.061	50.731
Despesa financeira	<b>(71.491.146)</b>	<b>(33.229.000)</b>
Variações cambiais passivas (nota explicativa 10)	(66.847.096)	(29.657.099)
Juros sobre empréstimos - terceiros	-	(2.880.552)
Juros sobre empréstimos - partes relacionadas (nota explicativa 10)	(4.376.253)	(522.018)
Outras despesas financeiras	(267.798)	(169.331)
	<b>(53.015.013)</b>	<b>(18.570.147)</b>

### 18. CONCILIAÇÃO DO IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL (IR E CS)

	2015	2014
Prejuízo antes do imposto de renda e contribuição social	(29.035.877)	(43.884.136)
Alíquota nominal - 34%	9.872.198	14.920.606
Adições e exclusões não dedutíveis	(1.623.155)	900.595
Variação Cambial	(10.025.550)	-
Juros Indedutíveis	(2.470.395)	-
Outros	(577.580)	(7.001.033)
Imposto de renda e contribuição social à alíquota efetiva	<b>(4.824.482)</b>	<b>8.820.168</b>

### DIRETORIA

Ramon Sade Haddad - Diretor Presidente

Murilo Magalhães Nogueira - Diretor

Aldrea Giorgia Werneck - Contadora - CRC RJ-110226/O-6

### RELATÓRIO DOS AUDITORES INDEPENDENTES SOBRE AS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

Acionistas e Diretores da **Serra Paracatu Transmissora de Energia S.A.**  
Rio de Janeiro - RJ  
Examinamos as demonstrações financeiras da Serra Paracatu Transmissora de Energia S.A. (Companhia), que compreendem o balanço patrimonial em 31 de dezembro de 2015 e as respectivas demonstrações do resultado, do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa, para o exercício findo naquela data, assim como o resumo das principais práticas contábeis e demais notas explicativas.

**Responsabilidade da administração sobre as demonstrações financeiras**  
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 dessas 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 financeiras tomadas em conjunto.

### 19. INSTRUMENTOS FINANCEIROS

A Companhia mantém operações com instrumentos financeiros e a administração desses instrumentos é efetuada por meio de estratégias operacionais e controles internos, visando segurança, rentabilidade e liquidez. A política de controle da Companhia é previamente aprovada pela Diretoria. Em 2015 e 2014, a Companhia não registrou investimentos mantidos até o vencimento ou ativos financeiros disponíveis para a venda. O valor justo dos recebíveis não difere dos saldos contábeis, pois têm correção monetária consistente com taxas de mercado e/ou estão ajustados pela provisão para redução ao valor recuperável, assim, não apresentamos quadro comparativo entre os valores contábeis e justos dos instrumentos financeiros. Todos os instrumentos financeiros da Companhia estão classificados hierarquicamente no nível 2. Os instrumentos financeiros constantes do balanço patrimonial apresentam-se pelo valor contratual, que é próximo ao valor de mercado. Para determinação do valor de mercado foram utilizadas as informações disponíveis e metodologias de avaliação apropriadas para cada situação.

#### 19.1. Classificação dos instrumentos financeiros por categoria:

Ativos mensurados pelo valor justo	Nota	2015	2014
Caixa e equivalentes de caixa	5	9.831.694	5.075.035
Ativo financeiro amortizável	8	272.275.631	268.748.496
Ativos mensurados pelo custo amortizado	Nota	2015	2014
Adiantamentos a fornecedores		414.681	494.776
Concessionárias e permissionárias	6	4.624.485	4.080.550
Passivos mensurados pelo custo amortizado	Nota	2015	2014
Empréstimos - partes relacionadas	10	144.729.169	109.758.835
Fornecedores - terceiros		379.679	675.317
Fornecedores - partes relacionadas	20	13.369	15.328

**19.2. Gestão de risco:** As operações financeiras da Companhia são realizadas por intermédio da área financeira de acordo com uma estratégia conservadora, visando segurança, rentabilidade e liquidez previamente aprovada pela Diretoria do Grupo. Os principais fatores de risco de mercado que poderiam afetar o negócio da Companhia são: **a) Riscos de mercado:** A utilização de instrumentos financeiros pela Companhia tem como objetivo proteger seus ativos e passivos, minimizando a exposição a riscos de mercado, principalmente no que diz respeito às oscilações de taxas de juros, índices de preços e moedas. A Companhia não tem pactuado contratos de derivativos para fazer hedge contra esses riscos, porém, estes são monitorados pela Administração da Companhia, que periodicamente avalia a exposição da Companhia e propõe estratégia operacional, sistema de controle, limites de posição e limites de créditos com os demais parceiros do mercado. A Companhia também não pratica aplicações de caráter especulativo ou quaisquer outros ativos de riscos. **b) Riscos de taxa de juros:** Os riscos de taxa de juros relacionam-se com a possibilidade de variações no valor justo de seus empréstimos indexados a taxas de juros pré-fixadas, no caso de tais taxas não refletirem as condições correntes de mercado. Apesar de a Companhia efetuar o monitoramento constante desses índices, até o momento não identificou a necessidade de contratar instrumentos financeiros de proteção contra o risco de taxa de juros. **c) Riscos cambiais:** Os resultados da Companhia estão suscetíveis de sofrer variações, em função dos efeitos da volatilidade da taxa de câmbio sobre as transações atreladas às moedas estrangeiras, principalmente em operações de empréstimos. A Companhia faz acompanhamento periódico sobre sua exposição cambial e até o presente momento não identificou a necessidade de contratar instrumentos financeiros de proteção visto que os empréstimos da Companhia são contratados junto a SGID, assim, os ganhos e perdas em função da variação das taxas cambiais fica consolidado no Grupo. **Análise de sensibilidade de variações na moeda estrangeira:** A Companhia calcula a sensibilidade a uma variação cabível que possa ocorrer na taxa de câmbio do US\$, mantendo-se todas as outras variáveis constantes, dos empréstimos com contratação em moeda estrangeira. A análise de sensibilidade foi realizada para o valor justo dos instrumentos financeiros de moeda estrangeira. O cenário atual é o valor justo em 31/12/2015. Consideramos a mudança na variável de risco de -5% e +5% respectivamente, em:

	31/12/2015	-5%	5%
Empréstimos	144.729.169	(7.236.458)	7.236.458

**d) Risco de crédito:** O risco de crédito está relacionado a instituições financeiras (contrapartes) com as quais a Companhia possui ativos, o não cumprimento com suas obrigações contratuais, ocasiona perdas financeiras. Para minimizar esses riscos, as contrapartes selecionadas são de primeira linha, o que reduz a possibilidade de não cumprimento de obrigações