

Guaraciaba
Transmissora de
Energia (TP Sul) S.A.

**Demonstrações financeiras
intermediárias em 30 de junho
de 2018**

Conteúdo

Relatório sobre a revisão das demonstrações financeiras intermediárias	3
Balancos patrimoniais	5
Demonstrações do resultado	6
Demonstrações do resultado abrangente	7
Demonstrações das mutações do patrimônio líquido	8
Demonstrações dos fluxos de caixa	9
Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias	10



KPMG Auditores Independentes
Rua do Passeio, 38 - Setor 2 - 17º andar - Centro
20021-290 - Rio de Janeiro/RJ - Brasil
Caixa Postal 2888 - CEP 20001-970 - Rio de Janeiro/RJ - Brasil
Telefone +55 (21) 2207-9400, Fax +55 (21) 2207-9000
www.kpmg.com.br

Relatório sobre a revisão das demonstrações financeiras intermediárias

Aos Conselheiros e Diretores da
Guaraciaba Transmissora de Energia (TP Sul) S.A.
Rio de Janeiro - RJ

Introdução

Revisamos o balanço patrimonial da Guaraciaba Transmissora de Energia (TP Sul) S.A. ("Companhia") em 30 de junho de 2018, e as respectivas demonstrações do resultado e do resultado abrangente para os períodos de três e seis meses findos naquela data e das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de seis meses, findo naquela data, incluindo as notas explicativas selecionadas.

A administração da Companhia é responsável pela elaboração das informações contábeis intermediárias de acordo com o Pronunciamento Técnico CPC 21(R1) - Demonstração Intermediária. Nossa responsabilidade é a de expressar uma conclusão sobre essas informações contábeis intermediárias com base em nossa revisão.

Alcance da revisão

Conduzimos nossa revisão de acordo com as normas brasileiras e internacionais de revisão (NBC TR 2410 - Revisão de Informações Intermediárias Executada pelo Auditor da Entidade e ISRE 2410 - *Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity*, respectivamente). Uma revisão de informações contábeis intermediárias consiste na realização de indagações, principalmente às pessoas responsáveis pelos assuntos financeiros e contábeis e na aplicação de procedimentos analíticos e de outros procedimentos de revisão. O alcance de uma revisão é significativamente menor do que o de uma auditoria conduzida de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria e, conseqüentemente, não nos permitiu obter segurança de que tomamos conhecimento de todos os assuntos significativos que poderiam ser identificados em uma auditoria. Portanto, não expressamos uma opinião de auditoria.

Conclusão

Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que as informações contábeis intermediárias, acima referidas, não estão elaboradas, em todos os aspectos relevantes, de acordo com o CPC 21(R1).



Ênfase

Conforme descrito nas notas explicativas 6.a e 10, em relação a classificação do ativo financeiro de transmissão nos montantes de R\$ 63.987 mil (R\$ 68.889 mil em 31 de dezembro de 2017) e R\$ 1.250.494 mil (R\$ 1.223.403 mil em 31 de dezembro de 2017), respectivamente no ativo circulante e não circulante, a Companhia, em sua avaliação inicial, decidiu pela mensuração ao custo amortizado para a parcela que **será retornada através da RAP**. A Companhia aguarda uma definição dos órgãos reguladores sobre o assunto para que possa mensurar eventuais impactos sobre suas demonstrações financeiras. Nossa conclusão não contém modificação em relação a esse assunto.

Outros Assuntos

Chamamos a atenção para o fato que não revisamos as demonstrações do resultado, do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa e qualquer nota explicativa relacionada relativas ao trimestre findo em 30 de junho de 2017, apresentadas como valores correspondentes nas demonstrações financeiras do período corrente e, conseqüentemente, não emitimos uma conclusão sobre elas.

Rio de Janeiro, 31 de julho de 2018.

KPMG Auditores Independentes
CRC SP-014428/O-6 F-RJ

Marcelo Nogueira de Andrade
Contador CRC RJ-086312/O-6

Guaraciaba Transmissora de Energia (TP Sul) S.A.

Balancos patrimoniais em 30 de junho de 2018 e 31 de dezembro de 2017

(Em milhares de Reais)

Ativo	Nota	30/06/2018	31/12/2017
Circulante			
Caixa e equivalentes de caixa	7	25.420	34.364
Contas a receber	8	9.104	6.126
Impostos a recuperar	9	1.292	1.125
Ativo financeiro	10	63.987	68.889
Outros ativos		4.136	3.081
Total do ativo circulante		103.939	113.585
Não circulante			
Títulos e valores mobiliários	11	17.025	16.678
Ativo financeiro	10	1.250.494	1.223.403
Imobilizado		50	67
Intangível		94	95
Total do ativo não circulante		1.267.663	1.240.243
Total do ativo		1.371.602	1.353.828
Passivo e patrimônio líquido			
Circulante			
Fornecedores	12	9.154	8.291
Impostos e contribuições sociais	13	3.321	2.481
Impostos e contribuições sociais correntes	13	929	-
Empréstimos e financiamentos	14	32.200	32.627
Salários e encargos		472	257
Dividendos a pagar	17.c	23.554	23.555
Encargos setoriais		482	526
Outros passivos		4.184	4.082
Total do passivo circulante		74.296	71.819
Não circulante			
Empréstimos e financiamentos	14	374.323	388.806
Provisão para Litígios	15	3.466	-
Imposto de renda e contribuição social diferidos	16	47.049	39.487
Total do passivo não circulante		424.839	428.293
Patrimônio líquido			
Capital social	17.a	803.832	803.832
Reserva legal	17.b	3.271	3.271
Dividendos adicionais propostos	17.c	46.613	46.613
Lucro acumulado		18.751	-
Total do patrimônio líquido		872.467	853.716
Total do passivo e do patrimônio líquido		1.371.602	1.353.828

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

Guaraciaba Transmissora de Energia (TP Sul) S.A.

Demonstrações do resultado

Períodos findos em 30 de junho de 2018 e 2017

(Em milhares de Reais)

	Nota	01/04/2018 a 30/06/2018	01/01/2018 a 30/06/2018	01/04/2017 a 30/06/2017 Não revisado	01/01/2017 a 30/06/2017 Não revisado
Receita operacional líquida	18	32.206	62.750	47.817	89.693
Custo de construção	19	(312)	(872)	(14.499)	(22.911)
Gastos operacionais		(4.180)	(4.950)	-	(799)
Despesas de operação e manutenção - O&M		(3.486)	(6.023)	-	(721)
Lucro bruto		24.228	50.906	33.318	65.262
Despesas operacionais					
Pessoal		(797)	(1.446)	(597)	(1.585)
Serviços de terceiros		(922)	(1.777)	(552)	(1.006)
Outras despesas/ receitas operacionais		(186)	299	243	163
Lucro antes das receitas e despesas financeiras		22.323	47.981	32.412	62.834
Receitas financeiras	20	554	1.228	463	1.056
Despesas financeiras	20	(8.917)	(18.041)	(8.744)	(18.147)
Despesas financeiras líquidas		(8.363)	(16.813)	(8.281)	(17.091)
Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social		13.960	31.168	24.131	45.743
Imposto de renda e contribuição social correntes		(1.156)	(4.777)	-	-
Imposto de renda e contribuição social diferidos	16	(802)	(7.640)	(6.449)	(11.846)
Lucro líquido do período		12.002	18.751	17.682	33.897

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

Guaraciaba Transmissora de Energia (TP Sul) S.A.

Demonstrações do resultado abrangente

Períodos findos em 30 de junho de 2018 e 2017

(Em milhares de Reais)

	01/04/2018 a 30/06/2018	01/01/2018 a 30/06/2018	01/04/2017 a 30/06/2017 Não revisado	01/01/2017 a 30/06/2017 Não revisado
Lucro líquido do exercício	12.002	18.751	17.682	33.897
Total de resultado abrangente do exercício	<u>12.002</u>	<u>18.751</u>	<u>17.682</u>	<u>33.897</u>

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

Guaraciaba Transmissora de Energia (TP Sul) S.A.

Demonstrações das mutações do patrimônio líquido

Períodos findos em 30 de junho de 2018 e 2017

(Em milhares de Reais)

	Capital Social	Legal	Reserva de lucros		Total
			Dividendos Adicionais propostos	Lucros (prejuízos) acumulados	
Saldos em 31 de dezembro de 2016	803.832	681	9.712	-	814.225
Lucro líquido do período	-	-	-	16.979	16.979
Saldos em 30 de junho de 2017 (Não revisado)	803.832	681	9.712	16.979	831.204
Saldos em 31 de dezembro de 2017	803.832	3.271	46.613	-	853.716
Lucro líquido do período	-	-	-	18.751	18.751
Saldos em 30 de junho de 2018	803.832	3.271	46.613	18.751	872.467

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

Guaraciaba Transmissora de Energia (TP Sul) S.A.

Demonstrações dos fluxos de caixa

Períodos findos em 30 de junho de 2018 e 2017

(Em milhares de Reais)

	30/06/2018	30/06/2017 Não revisado
Fluxo de caixa das atividades operacionais		
Lucro antes dos imposto de renda e da contribuição social	31.168	45.743
Ajuste para:	-	-
Remuneração do ativo financeiro	(21.317)	(26.622)
Depreciação e Amortização	21	28
Juros de empréstimos	17.879	17.728
Provisão Contingência	3.466	-
Aumento/redução nos ativos e passivos operacionais		
Contas a receber	(2.977)	281
Impostos a recuperar	(167)	935
Outros ativos	1.412	943
Fornecedores	(1.604)	(5.573)
Imposto de renda e contribuição social	(3.849)	-
Impostos e contribuições sociais	762	2.378
Salários e encargos	215	(27)
Encargos setoriais	(44)	1.346
Outros passivos	104	14.950
Caixa utilizado nas atividades operacionais	25.069	52.110
Pagamento de empréstimo - juros	(16.713)	-
Fluxo de caixa líquido (utilizado nas) atividades operacionais	8.356	52.110
Fluxo de caixa das atividades de investimentos		
Títulos e valores mobiliários	(347)	-
Ativo financeiro	(872)	(22.992)
Imobilizado e Intangível	(4)	(6)
Caixa líquido aplicado nas atividade de investimentos	(1.223)	(22.998)
Fluxo de caixa das atividades de financiamentos		
Pagamento de empréstimos e financiamentos	(16.077)	(24.590)
Caixa líquido proveniente das atividades de financiamentos	(16.077)	(24.590)
Aumento (Redução) líquido em caixa e equivalentes de caixa	(8.944)	4.522
Caixa e equivalentes de caixa em 1º de janeiro	34.364	16.284
Caixa e equivalentes de caixa em 30 de junho	25.420	20.806

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias

(Em milhares de Reais)

1 Contexto operacional

Guaraciaba Transmissora de Energia (TP Sul) S.A. (“Companhia”), Empresa privada, de capital fechado, foi constituída em 14 de março de 2012 e está estabelecida na Av. Presidente Vargas, 955 - 11º andar, Centro no Rio de Janeiro. A Companhia é uma Sociedade de Propósito Específico - SPE e 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 Agencia Nacional de Energia Elétrica (“ANEEL”), vinculada ao Ministério de Minas e Energia (“MME”).

A Companhia foi criada pelas empresas State Grid Brazil Holding S.A. (“State Grid”), e Copel Geração e Transmissão S.A. (“Copel”), com vistas a desenvolver a concessão objeto do Leilão de Transmissão ANEEL nº 02/2012 (“Leilão”), realizado pela ANEEL.

a. Da concessão

A Companhia sagrou-se vencedora no Leilão, arrematando o Lote B, formado pela subestação Marimbondó II (500 kV), pelas linhas de transmissão 500 kV Ribeirãozinho-Rio Verde Norte e Rio Verde Norte - Marimbondó II, e pelo seccionamento das linhas de transmissão (500 kV) Marimbondó - Araraquara C1 e C2 na subestação Marimbondó II, nos estados de Mato Grosso, Goiás e Minas Gerais. As linhas de transmissão têm como objetivo escoar a energia gerada pelas usinas Teles Pires e Colider. A subestação Marimbondó II cumpre as funções de atender às regiões metropolitanas de Goiânia e Brasília e de proporcionar intercâmbio regional entre o Centro-Oeste e o Sudeste.

O Contrato de Concessão de Serviços Públicos de Transmissão de Energia Elétrica, celebrado entre a União (Poder Concedente - Outorgante) e a Companhia (Operadora) regulamentam a exploração dos serviços públicos de transmissão de energia elétrica pela Companhia, onde:

- O contrato estabelece quais os serviços que o operador deve prestar;
- O contrato estabelece padrões de desempenho para prestação de serviço público, com relação à manutenção e disponibilidade da rede.
- Ao final da concessão os ativos vinculados à infraestrutura devem ser revertidos ao poder concedente mediante pagamento de uma indenização; e
- O preço é regulado através de mecanismo de tarifa estabelecido nos contratos pela remuneração anual permitida (RAP), parcela garantida pelo poder concedente para remunerar o operador.

Com base nas características estabelecidas no Contrato de Concessão de serviço de transmissão de energia elétrica da Companhia, a Administração entende que estão atendidas as condições para a aplicação da Interpretação técnica ICPC 01 (R1), a qual fornece orientações sobre a contabilização de concessões de serviços públicos a operadores privados, de forma a refletir o negócio de transmissão, abrangendo:

Parcela estimada dos investimentos realizados e não amortizados ou depreciados até o final da concessão classificada como um ativo financeiro indenizável por ser um direito incondicional de receber caixa ou outro ativo financeiro indenizável diretamente do poder concedente;

Parcela refere-se a recebíveis, junto ao poder concedente, que incondicional pela construção, disponibilização e entrega de rede de transmissão, tem de entregar, direta ou indiretamente, caixa ou equivalentes de caixa. É mensurado pelo método de fluxos de caixa futuros estimados da parcela especificada na composição da Receita Anual Permitida (RAP), pela construção da rede de transmissão, descontados pela taxa interna de retorno do projeto.

Reconhecimento da receita de operação e manutenção em montante suficiente para fazer face aos custos para cumprimento das obrigações de operação e manutenção previstas em Contrato de Concessão.

Reconhecimento da receita financeira sobre os direitos de recebíveis junto ao poder concedente decorrente da remuneração pela taxa interna de retorno do projeto.

A infraestrutura construída da atividade de transmissão é recuperada através de dois fluxos de caixa, a saber: (a) parte através de valores a receber garantidos pelo poder concedente relativa à RAP durante o prazo da concessão. Os valores da RAP garantida são determinados pelo Operador Nacional do Setor Elétrico (ONS), conforme contrato, e recebidos dos participantes do setor elétrico por ela designados pelo uso da rede de transmissão disponibilizada; e (b) parte como indenização dos bens reversíveis no final do prazo da concessão, esta a ser recebida diretamente do Poder Concedente ou para quem ele delegar essa tarefa.

Essa indenização será efetuada com base nas parcelas dos investimentos vinculados a bens reversíveis, com recebimento previsto para um período de 30 anos, a contar da data de assinatura do Contrato de Concessão, cujos critérios de pagamento ainda serão definidos pelo poder concedente.

Em setembro de 2016 a Companhia recebeu do ONS o Termo de Liberação Provisória (TLP) para início do escoamento parcial entre os trechos desde a subestação de Ribeirãozinho até a subestação de Marimbondo II, da energia produzida na Usina Hidrelétrica (UHE) de Teles Pires.

Em 26 de junho de 2018, a ANEEL, de acordo com a Resolução Homologatória nº 2.408, estabeleceu a RAP em R\$ 92.726 para o período de 1 de julho de 2018 a 30 de junho de 2019 (R\$ 89.858 para o período de 1 de julho de 2017 a 30 de junho de 2018).

A Guaraciaba Transmissora de Energia (TP Sul) S.A. recebeu por meio do despacho ANEEL nº 1.529 de 09 de julho de 2018 a anuência desta agência reguladora, para a realização de redução de capital no montante de R\$ 70.000.000,00 (setenta milhões de reais), procedimento este a ser realizado ao longo do 3º trimestre de 2018.

- b. Regime especial de incentivos para o desenvolvimento da infraestrutura (REIDI)**
A Companhia, por ter projetos aprovados de construção de infraestrutura no setor de energia, obteve a habilitação para operar no Regime de Incentivos para o Desenvolvimento da Infraestrutura (REIDI), que concede o benefício fiscal da suspensão da Contribuição para o Programa de Integração Social (PIS) e Contribuição para o Financiamento da Seguridade Social (COFINS).
- c. Licenciamento Ambiental**
A Companhia teve sua Licença de Operação, expedida pelo Instituto Brasileiro do Meio Ambiente e dos Recursos Naturais Renováveis (IBAMA), em 30 de Agosto de 2016, sob Registro no IBAMA nº 02001.005398/2012-38, emitida sem ressalvas, válida pelo prazo de 10 (dez) anos a partir de sua data de emissão. Todas as condicionantes listadas nesta Licença de Operação estão sendo cumpridas conforme o previsto.

2 Base de preparação e elaboração

As demonstrações financeiras intermediárias para o segundo trimestre de 2018 foram preparadas de acordo com o Pronunciamento Contábil CPC 21 - Demonstrações Intermediárias, emitido pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis - CPC.

Essas demonstrações financeiras intermediárias são apresentadas sem a repetição de determinadas notas explicativas previamente divulgadas, mas com a indicação das alterações relevantes ocorridas no período e, portanto, devem ser lidas em conjunto com as demonstrações financeiras anuais da Companhia do exercício findo em 31 de dezembro de 2017. Estão mantidas as mesmas práticas contábeis, salvo pelas novas políticas contábeis, estimativas e julgamentos relacionados à adoção da CPC 48/IFRS 9 - Instrumentos financeiros e CPC 47/IFRS 15 - Receita de contratos com clientes, que estão descritas no item 6.

A emissão das demonstrações financeiras intermediárias foi autorizada pela Diretoria em 31 de julho de 2018.

Todas as informações relevantes próprias das demonstrações financeiras intermediárias, e somente elas, estão sendo evidenciadas, e correspondem àquelas utilizadas pela Administração na sua gestão.

3 Moeda funcional e moeda de apresentação

Essas demonstrações financeiras estão apresentadas em Reais, que é a moeda funcional da Companhia. Todos os saldos foram arredondados para o milhar mais próximo, exceto quando indicado de outra forma.

4 Uso de estimativas e julgamentos

Na preparação destas demonstrações financeiras intermediárias, a Administração utilizou julgamentos, estimativas e premissas que afetam a aplicação das políticas contábeis e os valores reportados dos ativos, passivos, receitas e despesas. Os resultados reais podem divergir dessas estimativas.

As estimativas e premissas são revisadas de forma contínua. As revisões das estimativas são reconhecidas prospectivamente.

a. Ativo financeiro e remuneração do ativo financeiro

A Companhia mensura o Ativo Financeiro no início da concessão ao valor justo e posteriormente o mantém ao custo amortizado. No início da concessão, a taxa de remuneração do Ativo Financeiro é estimada pela Companhia por meio de componentes internos e externos de mercado, por meio de avaliações financeiras. A taxa de remuneração do Ativo Financeiro é estimada por concessão e utilizada para remunerar o Ativo Financeiro do referido Contrato de Concessão.

O saldo do Ativo Financeiro reflete o valor do fluxo de caixa futuro descontado pela TRAF - Taxa de Remuneração do Ativo Financeiro referente ao Contrato de Concessão. São consideradas no fluxo de caixa futuro as estimativas da Companhia na determinação da parcela mensal da TRAF que deve remunerar a infraestrutura e a indenização que se espera receber do Poder Concedente no fim da concessão. O valor indenizável é considerado pela Companhia como o valor residual contábil no término da concessão.

A Companhia utiliza os seus resultados históricos como base para determinação de suas estimativas, levando em consideração o tipo de concessão, a região de operação e as especificidades de cada leilão.

b. Receita de operação e manutenção

As receitas oriundas dos serviços de Operação e Manutenção (“O&M”) são determinadas com base nos valores atribuídos pela Administração estimados para fazer face aos custos de O&M e reconhecidos de forma linear a cada ciclo anual durante o prazo da concessão.

c. Determinação da taxa efetiva de juros do Ativo Financeiro

A taxa efetiva de juros é a taxa que desconta exatamente os pagamentos ou receitas de caixa futuros durante a vida esperada do instrumento. Se a Companhia revisa as suas estimativas de pagamentos ou receitas, a quantia escriturada do Ativo Financeiro é ajustada para refletir os fluxos estimados de caixa reais e revisados, sendo o efeito presente do ajuste reconhecido como receita ou despesa no resultado no momento da mudança.

d. Margem, receita e custo de construção

A Companhia reconhece em suas demonstrações financeiras margem zero de lucro sobre os valores registrados a título de receita de construção da infraestrutura de transmissão. A construção é efetuada por terceiros, tendo em vista a condição principal de uma concessionária de transmissão.

e. Avaliação de instrumentos financeiros

A Companhia faz uso de técnicas de avaliação que incluem informações que não se baseiam em dados observáveis de mercado para estimar o valor justo de determinados tipos de instrumentos financeiros. A nota explicativa nº 21 oferece informações detalhadas sobre as principais premissas utilizadas pela Companhia na determinação do valor justo de seus instrumentos financeiros, bem como análise de sensibilidade dessas premissas.

f. Impostos, contribuições e tributos

Existem incertezas relacionadas à interpretação de regulamentos tributários complexos e ao valor e à época de resultados tributáveis futuros. Em virtude da natureza de longo prazo e da complexidade dos instrumentos contratuais existentes, diferenças entre os resultados reais e as premissas adotadas, ou futuras mudanças nessas premissas, poderiam exigir ajustes futuros na receita e despesa de impostos já registradas. A Companhia constitui provisões, com base em estimativas cabíveis, para possíveis consequências de auditorias por parte das autoridades fiscais das respectivas jurisdições em que atua. O valor dessas provisões baseia-se em diversos fatores, tais como experiência de auditorias fiscais anteriores e interpretações divergentes dos regulamentos tributários pela entidade tributável e pela autoridade fiscal responsável. Essas diferenças de interpretação podem surgir em uma ampla variedade de assuntos, dependendo das condições vigentes no respectivo domicílio da Companhia.

O Imposto de Renda e a Contribuição Social diferidos, bem como os tributos diferidos, são registrados com base nas diferenças temporárias entre as bases contábeis e as bases fiscais considerando a legislação tributária vigente e os aspectos mencionados na nota explicativa nº 15.

5 Base de mensuração

As demonstrações financeiras foram preparadas com base no custo histórico, com exceção dos instrumentos financeiros não derivativos.

6 Normas e interpretações efetivas a partir de 01 de janeiro de 2018

Uma série de novas normas passaram a vigorar a partir de 1º de janeiro de 2018. A Companhia não adotou de forma antecipada essas alterações na preparação das demonstrações financeiras do exercício de 2017.

a. CPC 48 / IFRS 9 Instrumentos Financeiros

A Companhia analisou este pronunciamento e optou por manter o valor do principal ativo que é o Contas a receber do Ativo Financeiro e a parcela que será retornada através da RAP avaliados pelo custo amortizado.

Contudo a Sociedade aguarda uma definição final dos órgãos regulatórios do setor de energia elétrica e contábil sobre o assunto para que possa mensurar os eventuais impactos, caso sua interpretação inicial de mensuração desses ativos pelo custo amortizado não seja entendida como apropriada.

b. IFRS 15 Revenue from Contracts with Customers (CPC 47 Receita de Contratos com Clientes)

A Companhia passou a adotar o CPC 47 / IFRS 15 usando o método de efeito cumulativo, com aplicação inicial da norma na data inicial (ou seja, 1º de janeiro de 2018). Como resultado, a Companhia não aplicou os requerimentos do CPC 47 / IFRS 15 ao período comparativo apresentado.

A Companhia passou a utilizar os expedientes práticos para contratos concluídos. Isso significa que os contratos concluídos que começaram e terminaram no mesmo período de apresentação comparativo, bem como os contratos que são concluídos no início do período mais antigo apresentado, não foram reapresentados.

7 Caixa e equivalentes de caixa

	30/06/2018	31/12/2017
Caixa e bancos conta movimento	5.519	3.065
Aplicação Financeira - CDB Banco Bradesco	1.803	-
Aplicação Financeira - CDB Banco ABC	18.098	31.299
	<u>25.420</u>	<u>34.364</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.

Em 30 de junho de 2018 e 31 de dezembro de 2017, as aplicações financeiras referentes a Certificados de Depósitos Bancários (CDB) foram remuneradas à taxa média de 99% do Certificado de Depósito Interbancário (CDI).

8 Contas a receber

	30/06/2018	31/12/2017
Vencidos acima de 100 dias	133	26
Vencidos de 51 a 100 dias	14	1
Vencidos até 50 dias	229	58
A vencer	8.728	6.041
	<u>9.104</u>	<u>6.126</u>

Os faturamentos mensais são efetuados pelo Operador Nacional do Sistema Elétrico (ONS), com três vencimentos, nos dias 15, 25 e 05 do mês subsequente.

A administração entende que não é necessária a contabilização da provisão para créditos de liquidação duvidosa em relação aos seus clientes, pois, no caso de não pagamento, a Companhia, como agente de transmissão, poderá solicitar ao ONS o acionamento centralizado da garantia bancária do usuário relativa ao contrato de constituição de garantia ou carta fiança bancária.

9 Impostos a recuperar

	30/06/2018	31/12/2017
Imposto de renda sobre aplicações financeiras	206	274
Imposto de renda sobre faturamento	130	224
CSLL sobre faturamento	56	143
Imposto de renda saldo negativo	610	119
Impostos sobre serviços de qualquer natureza	4	-
Pis/Cofins a compensar	286	365
	<u>1.292</u>	<u>1.125</u>

10 Ativo financeiro

	31/12/2017	Receita de construção	Receita de remuneração	Recebimentos	30/06/2018
Ativo financeiro	<u>1.292.292</u>	<u>872</u>	<u>46.175</u>	<u>(24.858)</u>	<u>1.314.481</u>
Circulante	68.889	-	-	-	63.987
Não circulante	1.223.403	-	-	-	1.250.494
	31/12/2016	Receita de construção	Receita de remuneração	Recebimentos	31/12/2017
Ativo financeiro	<u>1.215.942</u>	<u>22.783</u>	<u>113.871</u>	<u>(60.304)</u>	<u>1.292.292</u>
Circulante	76.536	-	-	-	68.889
Não circulante	1.139.406	-	-	-	1.223.403

11 Títulos e valores mobiliários

O saldo representa o valor acumulado na conta reserva, apresentada em garantia ao contrato de financiamento firmado com o Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social (BNDES). O mecanismo de preenchimento desta conta reserva segue estritamente as condições previstas no contrato de financiamento e a totalidade do saldo está aplicada em fundo de investimento lastreado em títulos públicos federais conforme previsão contratual.

12 Fornecedores

	30/06/2018	31/12/2017
Itumbiara Transmissora de Energia S.A.	855	-
China Epri Sciense & Technology Co.	7.577	7.577
Nari Brasil Holding	441	441
Outros	<u>281</u>	<u>273</u>
	<u>9.154</u>	<u>8.291</u>

13 Impostos e contribuições sociais

	30/06/2018	31/12/2017
Imposto de renda retido na fonte	450	466
Contribuição social	244	251
Pis/Cofins/Csll	131	77
Pis/Pasep	115	96
Cofins	532	443
INSS retido a recolher	1.647	938
ISS	<u>202</u>	<u>210</u>
	<u>3.321</u>	<u>2.481</u>

	30/06/2018	31/12/2017
Imposto de renda corrente	682	-
Contribuição social corrente	<u>246</u>	<u>-</u>
Total	<u><u>929</u></u>	<u><u>-</u></u>

14 Empréstimos e financiamentos

	31/12/2017	Liberação	Juros	Juros pagos	Principal pago	30/06/2018
BNDES - Subcrédito A	404.394	-	17.306	(13.250)	(10.281)	398.169
BNDES - Subcrédito B	<u>17.039</u>	<u>-</u>	<u>573</u>	<u>(3.463)</u>	<u>(5.795)</u>	<u>8.354</u>
	<u><u>421.433</u></u>	<u><u>-</u></u>	<u><u>17.879</u></u>	<u><u>(16.713)</u></u>	<u><u>(16.076)</u></u>	<u><u>406.523</u></u>

	31/12/2016	Liberação	Juros	Juros pagos	Principal pago	31/12/2017
BNDES - Subcrédito A	370.534	51.638	35.454	(27.804)	(25.428)	404.394
BNDES - Subcrédito B	<u>17.921</u>	<u>-</u>	<u>1.541</u>	<u>(1.239)</u>	<u>(1.184)</u>	<u>17.039</u>
	<u><u>388.455</u></u>	<u><u>51.638</u></u>	<u><u>36.995</u></u>	<u><u>(29.043)</u></u>	<u><u>(26.612)</u></u>	<u><u>421.433</u></u>

	30/06/2018	31/12/2017
Circulante	32.200	32.627
Não circulante	<u>374.323</u>	<u>388.806</u>

Em 28 de setembro de 2016, foi assinado um Contrato de Financiamento com o BNDES, no valor total de R\$ 440.000. Os recursos destinados a este investimento foram postos à disposição da Companhia, sob a forma de três subcréditos:

Subcrédito “A”

No valor de R\$ 420.000 providos com recursos ordinários do BNDES. Sobre o principal da dívida incidirão juros de 2,42% ao ano, acima da Taxa de Juros de Longo Prazo (TJLP), a partir da data de liberação dos recursos. Este subcrédito foi liberado em sua totalidade.

O montante apurado foi capitalizado trimestralmente, no dia 15 dos meses de janeiro, abril, julho e outubro de cada ano, no período compreendido entre o dia 15 subsequente à formalização deste contrato e 15 de janeiro de 2017.

O principal da dívida deve se pago ao BNDES em 168 prestações mensais e sucessivas, vencendo-se a primeira prestação em 15 de fevereiro de 2017 e a última em 15 de janeiro de 2031.

Subcrédito “B”

No valor de R\$ 17.854 providos com recursos ordinários do BNDES. Sobre o principal da dívida incidirão juros de 2,02% ao ano, acima da Taxa de Juros de Longo Prazo (TJLP), a partir da data de liberação dos recursos. Este subcrédito foi desembolsado em sua totalidade.

O montante apurado foi capitalizado trimestralmente, no dia 15 dos meses de janeiro, abril, julho e outubro de cada ano, no período compreendido entre o dia 15 subsequente à formalização deste contrato e 15 de janeiro de 2017.

O principal da dívida deve se pago ao BNDES em 168 prestações mensais e sucessivas, vencendo-se a primeira prestação em 15 de fevereiro de 2017 e a última em 15 de janeiro de 2031. Este subcrédito foi desembolsado em sua totalidade.

Subcrédito “C”

No valor de R\$ 2.200 providos com recursos ordinários do BNDES. Sobre o principal da dívida incidirá a Taxa de Juros de Longo Prazo (TJLP), a partir da data de liberação dos recursos.

O montante apurado será capitalizado trimestralmente, no dia 15 dos meses de janeiro, abril, julho e outubro de cada ano, no período compreendido entre o dia 15 subsequente à formalização deste contrato e 15 de julho de 2018.

O principal da dívida deve se pago ao BNDES em 150 prestações mensais e sucessivas, vencendo-se a primeira prestação em 15 de agosto de 2018 e a última em 15 de janeiro de 2031.

Em 30 de junho de 2018, o cronograma de vencimento dos empréstimos está detalhado a seguir:

	2019	2020	2021	2022	Após 2022	Total
BNDES Subcrédito A	14.367	28.735	28.735	28.735	258.618	359.190
BNDES Subcrédito B	605	1.211	1.211	1.211	10.895	15.133
	<u>14.972</u>	<u>29.946</u>	<u>29.946</u>	<u>29.946</u>	<u>269.513</u>	<u>374.323</u>

Em 31 de dezembro de 2017, o cronograma de vencimento dos empréstimos está detalhado a seguir:

	2019	2020	2012	2022	Após 2022	Total
BNDES Subcrédito A	30.787	30.787	30.787	30.787	249.916	373.064
BNDES Subcrédito B	1.297	1.297	1.297	1.297	10.554	15.742
	<u>32.084</u>	<u>32.084</u>	<u>32.084</u>	<u>32.084</u>	<u>260.470</u>	<u>388.806</u>

15 Provisão para Litígios

	30/06/2018	31/12/2017
Trabalhistas	-	-
Servidões	(3.367)	-
Outros	<u>(100)</u>	<u>-</u>
	<u>(3.466)</u>	<u>-</u>

16 Imposto de renda e contribuição social correntes e diferidos

O imposto de renda e a contribuição social apurados respectivamente com base no prejuízo fiscal e na base negativa foram apurados considerando a avaliação feita pela administração com base nos fluxos de caixas futuros e testes de recuperabilidade dos investimentos que indicaram que a Companhia terá rentabilidade para compensar os prejuízos acumulados.

O valor do passivo diferido refere-se a diferenças temporárias apuradas com base na remuneração do ativo financeiro.

	30/06/2018	31/12/2017
Passivo		
Imposto de renda diferido	88.244	81.829
	-	-
Contribuição social diferido	33.304	32.078
	-	-
	<u>121.548</u>	<u>113.907</u>
Ativo		
Imposto de renda	54.761	54.703
Contribuição social	19.737	19.717
	<u>74.498</u>	<u>74.420</u>
Líquido	<u>47.049</u>	<u>39.487</u>

O reflexo no resultado está demonstrado como segue:

	30/06/2018	30/06/2017 (Não Revisado)
Imposto de renda diferido Passivo	(5.618)	(12.427)
Imposto de renda diferido sobre prejuízo fiscal	-	1.707
Imposto de renda corrente	<u>(3.509)</u>	<u>-</u>
	<u>(9.127)</u>	<u>(10.720)</u>
Contribuição social diferido Passivo	(2.022)	(1.738)
Contribuição social diferido sobre base negativa	-	612
Contribuição social corrente	<u>(1.268)</u>	<u>-</u>
	<u>(3.290)</u>	<u>(1.126)</u>
Imposto líquido no resultado	<u>(12.417)</u>	<u>(11.846)</u>

17 Patrimônio líquido

a. Capital social

Em 30 de junho de 2018 e 2017, o capital social subscrito e integralizado da Companhia é de R\$ 803.832 dividido em 803.832.303 ações ordinárias nominativas subscritas e integralizadas, no valor nominal de R\$1,00 cada, pela State Grid Brazil Holding S.A. e Copel Geração e Transmissão S.A., na proporção de 51% e 49%, respectivamente.

A composição do capital social subscrito da Companhia é como se segue:

	30/06/2018 e 31/12/2017
State Grid Brazil Holding S.A.	409.954.475
Copel Geração e Transmissão S.A.	<u>393.877.828</u>
	<u>803.832.303</u>

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 por Ações.

c. Dividendos

Aos acionistas é garantido estatutariamente um dividendo mínimo obrigatório de 25% do lucro líquido após a destinação para reserva legal, calculado nos termos do artigo 202 da Lei 6.404/76.

Em Assembleia Geral Ordinária de 27 de abril de 2018, os acionistas aprovaram a destinação do lucro líquido do exercício findo em 31 de dezembro de 2017 e a manutenção dos dividendos mínimos obrigatórios e dos dividendos adicionais propostos para futuros pagamentos conforme determinação dos acionistas.

18 Receita operacional líquida

	30/06/2018	30/06/2017 (Não Revisado)
Receita de construção	872	22.911
Remuneração do ativo financeiro	46.175	63.231
Receita de operação e manutenção	<u>20.880</u>	<u>9.060</u>
Receita operacional bruta	<u>67.927</u>	<u>95.202</u>
Deduções da receita operacional		
Encargos setoriais	(833)	(1.172)
PIS	(775)	(774)
COFINS	<u>(3.569)</u>	<u>(3.563)</u>
Receita operacional líquida	<u><u>62.750</u></u>	<u><u>89.693</u></u>

19 Custo de construção

	30/06/2018	30/06/2017 (Não Revisado)
Edificações obra civil e benfeitorias	(250)	1.788
Máquinas e equipamentos	2	(22.352)
Serviços de terceiros	(51)	-
Adiantamento a fornecedores	-	(2.347)
Servidões	(156)	-
Comissionamento	(417)	-
	<u>(872)</u>	<u>(22.911)</u>

20 Receitas e (despesas) financeiras

	30/06/2018	30/06/2017 (Não Revisado)
Receitas financeiras		
Receitas de aplicações financeiras	1.278	979
Variações monetárias	25	44
Outras receitas financeiras	6	83
Pis	(12)	(7)
Cofins	(69)	(43)
	<u>1.228</u>	<u>1.056</u>
Despesas financeiras		
Juros sobre empréstimos	(17.879)	(17.728)
Juros e multas	(32)	(64)
Outras despesas financeiras	(130)	(354)
	<u>(18.041)</u>	<u>(18.146)</u>
Despesas financeiras líquidas	<u>(16.813)</u>	<u>(17.090)</u>

21 Transações com partes relacionadas

21.1 Remuneração de Administradores

Em 30 de junho de 2018 a remuneração dos Administradores foi de R\$ 257 (R\$ 175 em 30 de junho de 2017).

21.2 Operações comerciais

Partes relacionadas	Natureza contábil	Natureza da operação	30/06/2018	30/06/2017 (Não Revisado)
Resultado (Despesas)				
State Grid Brasil Holding - Aluguel	Custos administrativos	Aluguel	195	22
Itumbiara Transmissora de Energia S.A.	Custo operacional	Custo de O&M	4.380	2.527
			<u>4.575</u>	<u>2.549</u>

22 Instrumentos financeiros

Esta nota apresenta informações sobre a exposição da Companhia a cada um dos riscos a seguir mencionados, os objetivos da Companhia, os gerenciamentos de risco e de capital exercidos pela Companhia.

Gerenciamento de riscos

Visão geral - a Companhia apresenta exposição aos seguintes riscos advindos do uso de instrumentos financeiros:

- a. Risco de crédito.
- b. Risco de mercado.
- c. Risco operacional.

Estrutura de gerenciamento de risco - o gerenciamento de risco da Companhia visa identificar e analisar os riscos aos quais está exposta, para definir limites e controles de riscos apropriados e para monitorar riscos e aderência aos limites. A Companhia, por meio do gerenciamento de suas atividades, objetiva desenvolver um ambiente de controle disciplinado e construtivo, no qual todos os empregados entendam os seus papéis e obrigações.

A Administração acompanha o cumprimento do desenvolvimento de suas atividades de controle de riscos e revisa a adequação da estrutura de gerenciamento de risco em relação aos riscos enfrentados pela Companhia.

O gerenciamento de riscos é feito com base também no nível e no contexto dos grupos de controle dos acionistas da Companhia.

a. *Riscos de crédito*

É o risco de a Companhia incorrer em perdas decorrentes de um cliente ou de uma contraparte em um instrumento financeiro, oriundas da falha destes em cumprir com suas obrigações contratuais. O risco é basicamente proveniente das contas a receber de clientes, ativo financeiro e de instrumentos financeiros, conforme apresentado a seguir:

	30/06/2018	31/12/2017
Caixa e equivalentes de caixa	25.420	34.364
Ativo financeiro	1.314.481	1.292.292
Títulos e valores mobiliários	17.025	16.678
	<u>1.356.926</u>	<u>1.343.334</u>

- **Títulos e valores mobiliários** - Representado pelas aplicações financeiras de primeira linha, em fundos rastreados por títulos públicos o que mitiga o risco que a contraparte falhe ao cumprir com suas obrigações.

- **Ativo financeiro** - A Administração entende que não é necessária a contabilização de provisão para devedores duvidosos em relação aos seus clientes, considerando que o CUST, celebrado entre o ONS, as concessionárias de transmissão e o usuário, tem como um de seus objetivos: “Estabelecer os termos e as condições que irão regular a administração pelo ONS da cobrança e da liquidação dos encargos de uso da transmissão e a execução do sistema de garantias, atuando por conta e ordem das concessionárias de transmissão.” São instrumentos financeiros que garantem o recebimento dos valores devidos pelos usuários às concessionárias de transmissão e ao ONS, pelos serviços prestados e discriminados no CUST: i) Contrato de Constituição de Garantia - CCG e ii) Carta de Fiança Bancária - CFB.

As principais vantagens desses mecanismos de proteção estão descritas a seguir:

- Riscos diluídos, pois todos os usuários pagam a todos os transmissores.
- As garantias financeiras são fornecidas individualmente pelos usuários.
- Negociações de pagamento são feitas diretamente entre transmissores e usuários.

No caso de não pagamento, a Companhia, como agente de transmissão, poderá solicitar ao ONS o acionamento centralizado da garantia bancária do usuário relativa ao CCG ou à CFB.

b. Risco 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 os mesmos são monitorados periodicamente pela Administração. A Companhia também não pratica aplicações de caráter especulativo ou quaisquer outros ativos de riscos.

Risco de taxa de juros - refere-se aos impactos nas taxas de juros variáveis sobre as receitas financeiras oriundas das aplicações financeiras.

Em 30 de junho de 2018 e 31 de dezembro de 2017, o perfil dos instrumentos financeiros relevantes remunerados por juros variáveis da Companhia era:

Instrumentos financeiros por indexador	30/06/2018	31/12/2017
Aplicações financeiras		
CDB-DI	19.901	31.299
Fundo de Renda Fixa Soberano Simples - Itaú	17.025	16.678

Dessa forma, eventual desvalorização nas taxas de juros poderá impactar negativamente o resultado da Companhia, conforme demonstrado a seguir:

Análise de sensibilidade de taxa de juros variável - aplicações financeiras

A análise de sensibilidade foi determinada com base na exposição às taxas variáveis dos instrumentos financeiros em aberto no fim do período de relatório. A análise é preparada assumindo que o valor dos ativos a seguir esteve em aberto durante todo o período, ajustado com base na taxa CDI estimada para um cenário provável do comportamento do risco que, caso ocorra, pode gerar resultados adversos para a Companhia. O CDI utilizado para cálculo do cenário provável é referenciado por fonte externa independente, cenário este que é utilizado como base para a definição de dois cenários adicionais com deteriorações de 25% e 50% na variável de risco considerada (cenários A e B, respectivamente). Nos cálculos dos cenários foi considerada uma rentabilidade de 100% do CDI e as outras variáveis envolvidas em cada transação não foram alteradas para os cálculos a seguir.

Fonte: a taxa utilizada no cenário provável foi estimada com base nas expectativas de mercado, conforme dados divulgados pelo BACEN.

Com relação às aplicações financeiras, os cenários A e B consideram uma redução da taxa CDI em 25% e 50%, respectivamente, conforme abaixo:

Operação	Exposição (R\$ mil)	Risco	Cenário provável (*)	Cenário A	Cenário B
Ativos Financeiros					
Aplicações financeiras	19.901	Queda da taxa CDI	1.090	818	545
Referência para ativos financeiros			Cenário provável	-25%	-50%
			5,48%	4,11%	2,74%

Demonstra o resultado financeiro para os próximos doze meses, considerando CDI médio estimado de 5,48% para o período, de acordo com a expectativa do mercado.

Com relação aos empréstimos e financiamentos, os cenários A e B consideram uma elevação da TJLP em 25% e 50%, respectivamente.

Operação	Exposição (R\$ mil)	Risco	Cenário provável (*)	Cenário A	Cenário B
Passivos Financeiros					
BNDES	406.523	Alta da taxa TJLP	27.440	34.300	41.038
Referência para passivos financeiros:			Cenário provável	25%	50%
TJLP (%)			6,75%	8,4375%	10,095%

Demonstra o resultado financeiro para os próximos doze meses, considerando TJLP estimado de 6.75%, de acordo com a expectativa do mercado.

- **Risco de inflação** - A receita da Companhia é atualizada anualmente por índices de inflação. Em caso de deflação, as concessionárias terão suas receitas reduzidas. Em caso de repentino aumento da inflação, a Companhia poderia não ter as suas receitas ajustadas tempestivamente e, com isso, incorrer em impactos nos resultados.
- **Risco de captação** - A Companhia poderá enfrentar dificuldades na captação de recursos com custos e prazos de reembolso que sejam adequados ao seu perfil de geração de caixa e/ou suas obrigações de reembolso de dívida.

c. *Riscos operacionais*

Os riscos operacionais são aqueles inerentes à própria execução do negócio da Companhia e podem decorrer das decisões operacionais e de gestão da Companhia ou de fatores externos, tais como aqueles decorrentes de exigências legais e regulatórias e de padrões geralmente aceitos de comportamento empresarial.

- **Risco técnico** - A infraestrutura da Companhia é dimensionada de acordo com orientações técnicas impostas por normas locais e internacionais. Ainda assim, algum evento de caso fortuito ou força maior pode causar impactos econômicos e financeiros maiores do que os previstos pelo projeto original. Nestes casos, os custos necessários para a recolocação das instalações em condições de operação devem ser suportados pela Companhia, ainda que eventuais indisponibilidades de suas linhas de transmissão não gerem redução das receitas (Parcela Variável).
- **Riscos regulatórios** - A Companhia está sujeita à extensa legislação e regulação governamental emitida pelos seguintes órgãos: Ministério de Minas e Energia - MME, ANEEL, ONS e Ministério do Meio Ambiente.
- **Risco de construção e desenvolvimento da infraestrutura** - Caso a Companhia expanda os seus negócios através da construção de novas instalações de transmissão poderá incorrer em riscos inerentes a atividade de construção, atrasos na execução da obra e potenciais danos ambientais que poderão resultar em custos não previstos e/ou penalidades.

Os atrasos de construção de novas instalações podem estar ligados ao fato de a Companhia depender de terceiros para fornecer os equipamentos utilizados em suas instalações e, por isso, estar sujeita a aumentos de preços e falhas por parte de tais fornecedores, como atrasos na entrega dos equipamentos ou entrega de equipamentos avariados. Tais falhas poderão prejudicar as atividades e ter um efeito adverso relevante nos resultados da Companhia.

Adicionalmente, devido às especificações técnicas dos equipamentos utilizados em suas instalações, a Companhia tem à disposição poucos fornecedores.

- **Risco de seguros** - A Companhia contrata seguros de risco operacional e de responsabilidade civil para suas linhas de transmissão e subestações. A Companhia adota os critérios de contratação dos seguros de risco operacional e responsabilidade civil com o intuito de utilizar as melhores práticas adotadas por outras empresas representativas do setor, que consistem em segurar os equipamentos mais relevantes e significativos para a operação, mantendo-os com elevados níveis de segurança aos potenciais sinistros.

Categorias de instrumentos financeiros

Ativos financeiros	Categoria
Caixa e equivalentes de caixa	Valor justo por meio do resultado
Títulos e valores mobiliários	Valor justo por meio do resultado
Ativo financeiro	Custo amortizado
Passivos financeiros	
Fornecedores	Custo amortizado
Empréstimos e financiamentos	Custo amortizado

Em 30 de junho de 2018 e 31 de dezembro de 2017, o valor de mercado dos ativos e passivos financeiros acima se aproxima do valor contábil.

Classificações contábeis e valores justos

No que tange ao cálculo dos valores justos, para os principais saldos sujeitos a variações entre os valores contábeis e valores justos, consideramos:

- **Caixa equivalentes de caixa** - contas correntes conforme posição dos extratos bancários.
- **Títulos e Valores Mobiliários** - aplicações financeiras valorizadas pela taxa do CDI até a data da apresentação das demonstrações financeiras.
- **Ativo financeiro** - o ativo financeiro no início da concessão é mensurado ao valor justo e posteriormente mantido ao custo amortizado. No início de cada concessão, a taxa interna de retorno é calculada baseada no custo de capital próprio e está auferida através de componentes internos e de mercado.

A Companhia adotou a metodologia de apuração do valor justo do ativo financeiro, através do recálculo da taxa interna de retorno. Desta forma, o valor justo do ativo financeiro mantido pela Companhia foi determinado de acordo com modelo de precificação baseado em análise do fluxo de caixa descontado e utilizando a taxa interna de retorno. A taxa interna de retorno considera as condições do Leilão e dessa forma não sofre alteração pois a Companhia utiliza as premissas utilizadas no início da concessão. A administração considera que os saldos contábeis aproximam-se dos seus valores justos.

- **Empréstimos e financiamentos** - a Companhia considera que os valores justos para o financiamento do BNDES são considerados próximos aos saldos contábeis, uma vez que não existem instrumentos similares, com vencimentos e taxa de juros comparáveis.

Hierarquia do valor justo

- **Nível 1** - Preços cotados não ajustados em mercados ativos para ativos e passivos e idênticos.
- **Nível 2** - Inputs, exceto preços cotados, incluídos 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).

Todos os instrumentos financeiros registrados e classificados pela Companhia a valor justo por meio do resultado foram classificados no nível 2. Não houve instrumentos financeiros alocados aos Níveis 1 e 3, nem ocorreram transferências de níveis no exercício observado.

Gerenciamento do capital

A política da Administração é manter uma sólida base de capital para manter a confiança do investidor, do setor e do mercado, e manter o desenvolvimento futuro do negócio. A Administração monitora os retornos sobre capital, que a Companhia define como resultados de atividades operacionais divididos pelo patrimônio líquido total. A Administração também monitora o nível de dividendos para acionistas ordinários.

23 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.

Em 30 de junho de 2018, a cobertura de seguros era como abaixo:

Tipo de seguro	Vigência		Importância segurada	Apólice
	Início	Fim		
Seguro Garantia de Performance / Fiel Cumprimento	30/04/2018	30/04/2019	R\$ 47.000	024612015000107750008719
Risco Civil de Administradores e Diretores (D&O)	12/04/2018	12/04/2019	R\$ 20.000	100.10.00001307
Riscos Operacionais	27/12/2017	27/12/2018	R\$ 150.000	51961000242
Responsabilidade Civil	27/12/2017	27/12/2018	R\$ 10.000	0466920170010351003101