

Nova Ventos
de Tianguá
Norte Energias
Renováveis S.A.

**Demonstrações financeiras
em 31 de dezembro de 2017**

Conteúdo

| | |
|---|-----------|
| Relatório dos auditores independentes sobre as demonstrações financeiras | 3 |
| Balanços patrimoniais | 6 |
| Demonstrações de resultados | 7 |
| Demonstrações dos resultados abrangentes | 8 |
| Demonstrações das mutações do patrimônio líquido | 9 |
| Demonstrações dos fluxos de caixa | 10 |
| Notas explicativas às demonstrações financeiras | 11 |



KPMG Auditores Independentes
Av. Prof. Othon Gama D´eça, 677 -
Salas 603, 604 e 605 - Centro - Ed. The Office
88015-240 - Florianópolis/SC - Brasil
Caixa Postal 1420
88010-970 - Florianópolis/SC - Brasil
Telefone +55 (48) 3205-5300, Fax +55 (48) 3205-5301
www.kpmg.com.br

Relatório dos auditores independentes sobre as demonstrações financeiras

**Aos Conselheiros e Diretores da
Nova Ventos Tanguá Norte Energias Renováveis S.A.**
São Paulo - SP

Opinião

Examinamos as demonstrações financeiras da Nova Ventos Tanguá Norte Energias Renováveis S.A. (Companhia), que compreendem o balanço patrimonial em 31 de dezembro de 2017 e as respectivas demonstrações do resultado, do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o exercício findo nessa data, bem como as correspondentes notas explicativas, compreendendo as políticas contábeis significativas e outras informações elucidativas.

Em nossa opinião, as demonstrações financeiras acima referidas apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira da Nova Ventos Tanguá Norte Energias Renováveis S.A. em 31 de dezembro de 2017, o desempenho de suas operações e os seus fluxos de caixa para o exercício findo nessa data, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil.

Base para opinião

Nossa auditoria foi conduzida de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria. Nossas responsabilidades, em conformidade com tais normas, estão descritas na seção a seguir intitulada "Responsabilidades dos auditores pela auditoria das demonstrações financeiras". Somos independentes em relação à Companhia, de acordo com os princípios éticos relevantes previstos no Código de Ética Profissional do Contador e nas normas profissionais emitidas pelo Conselho Federal de Contabilidade, e cumprimos com as demais responsabilidades éticas de acordo com essas normas. Acreditamos que a evidência de auditoria obtida é suficiente e apropriada para fundamentar nossa opinião.

Responsabilidades da administração pelas demonstrações financeiras

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

Na elaboração das demonstrações financeiras, a administração é responsável pela avaliação da capacidade de a Companhia continuar operando, divulgando, quando aplicável, os assuntos relacionados com a sua continuidade operacional e o uso dessa base contábil na elaboração das demonstrações financeiras, a não ser que a administração pretenda liquidar a Companhia ou cessar suas operações, ou não tenha nenhuma alternativa realista para evitar o encerramento das operações.

Responsabilidades dos auditores pela auditoria das demonstrações financeiras

Nossos objetivos são obter segurança razoável de que as demonstrações financeiras, tomadas em conjunto, estão livres de distorção relevante, independentemente se causada por fraude ou erro, e emitir relatório de auditoria contendo nossa opinião. Segurança razoável é um alto nível de segurança, mas não uma garantia de que a auditoria realizada de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria sempre detectam as eventuais distorções relevantes existentes. As distorções podem ser decorrentes de fraude ou erro e são consideradas relevantes quando, individualmente ou em conjunto, possam influenciar, dentro de uma perspectiva razoável, as decisões econômicas dos usuários tomadas com base nas referidas demonstrações financeiras.

Como parte da auditoria realizada de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria, exercemos julgamento profissional e mantemos ceticismo profissional ao longo da auditoria. Além disso:

- Identificamos e avaliamos os riscos de distorção relevante nas demonstrações financeiras, independentemente se causada por fraude ou erro, planejamos e executamos procedimentos de auditoria em resposta a tais riscos, bem como obtemos evidência de auditoria apropriada e suficiente para fundamentar nossa opinião. O risco de não detecção de distorção relevante resultante de fraude é maior do que o proveniente de erro, já que a fraude pode envolver o ato de burlar os controles internos, conluio, falsificação, omissão ou representações falsas intencionais.
- Obtemos entendimento dos controles internos relevantes para a auditoria para planejarmos procedimentos de auditoria apropriados às circunstâncias, mas, não, com o objetivo de expressarmos opinião sobre a eficácia dos controles internos da Companhia.
- Avaliamos a adequação das políticas contábeis utilizadas e a razoabilidade das estimativas contábeis e respectivas divulgações feitas pela administração.
- Concluimos sobre a adequação do uso, pela administração, da base contábil de continuidade operacional e, com base nas evidências de auditoria obtidas, se existe incerteza relevante em relação a eventos ou condições que possam levantar dúvida significativa em relação à capacidade de continuidade operacional da Companhia. Se concluirmos que existe incerteza relevante, devemos chamar atenção em nosso relatório de auditoria para as respectivas divulgações nas demonstrações financeiras ou incluir modificação em nossa opinião, se as divulgações forem inadequadas. Nossas conclusões estão fundamentadas nas evidências de auditoria obtidas até a data de nosso relatório. Todavia, eventos ou condições futuras podem levar a Companhia a não mais se manter em continuidade operacional.
- Avaliamos a apresentação geral, a estrutura e o conteúdo das demonstrações financeiras, inclusive as divulgações e se as demonstrações financeiras representam as correspondentes transações e os eventos de maneira compatível com o objetivo de apresentação adequada.

Comunicamo-nos com a administração a respeito, entre outros aspectos, do alcance planejado, da época da auditoria e das constatações significativas de auditoria, inclusive as eventuais deficiências significativas nos controles internos que identificamos durante nossos trabalhos.

Florianópolis, 31 de março de 2018

KPMG Auditores Independentes
CRC SC-000071/F-8



Claudio Henrique Damasceno Reis
Contador CRC SC-024494/O-1

Nova Ventos de Tianguá Norte Energias Renováveis S.A.

Balanços patrimoniais em 31 de dezembro de 2017 e 2016

(Em Milhares)

| | Nota | 2017 | 2016 | | Nota | 2017 | 2016 |
|--------------------------------|------|-----------------------|-----------------------|--|------|-----------------------|-----------------------|
| Ativos | | | | Passivos | | | |
| Circulante | | | | Circulante | | | |
| Caixa e equivalente de caixa | 4 | 747 | 3.982 | Fornecedores | 7 | 1.617 | 7.868 |
| Contas a receber | 5 | 2.253 | 2.924 | Empréstimos e financiamentos | 9 | 7.634 | - |
| Outras contas a receber | | 57 | 165 | Debêntures | 8 | - | 127.975 |
| Almoxarifado operacional | | 6 | - | Obrigações sociais e trabalhistas | | 3 | 42 |
| Despesas pagas antecipadamente | | 1.686 | 18 | Obrigações tributárias | | 2.680 | 2.278 |
| Adiantamento de fornecedores | | - | 15 | Provisão para compensação ambiental | | 620 | 670 |
| Adiantamento de viagens | | - | 10 | Provisões trabalhistas | | 71 | 71 |
| Tributos compensáveis | | 687 | 231 | Outros passivos circulante | | 104 | - |
| Total do ativo circulante | | <u>5.436</u> | <u>7.345</u> | Total do passivo circulante | | <u>12.729</u> | <u>138.904</u> |
| Não circulante | | | | Não circulante | | | |
| Fundos Vinculados | 4 | 9.468 | - | Empréstimos e financiamentos | 9 | 103.413 | - |
| Outros ativos não circulantes | | 1.375 | - | Outros passivos não circulante | | 3.531 | - |
| Imobilizado | 6 | 157.328 | 163.021 | Adiantamento para futuro aumento de capital | | 704 | - |
| Intangível | | 756 | 756 | Total do passivo não circulante | | <u>107.648</u> | <u>-</u> |
| Total do ativo não circulante | | <u>168.927</u> | <u>163.777</u> | Patrimônio líquido | | | |
| Total do ativo | | | | 10 | | | |
| | | <u><u>174.363</u></u> | <u><u>171.122</u></u> | Capital social | | 66.463 | 36.042 |
| | | | | Prejuízos acumulados | | (12.477) | (3.824) |
| | | | | Total do patrimônio líquido | | <u>53.986</u> | <u>32.218</u> |
| | | | | Total do passivo e patrimônio líquido | | | |
| | | | | | | <u><u>174.363</u></u> | <u><u>171.122</u></u> |

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

Nova Ventos de Tianguá Norte Energias Renováveis S.A.

Demonstrações de resultados

Exercícios findos em 31 de dezembro de 2017 e 2016

(Em Milhares)

| | Notas | 2017 | 2016 |
|--|-----------|------------------------|-----------------------|
| Receita operacional líquida | 12 | 24.643 | 7.226 |
| Custo de geração | 13 | <u>(13.425)</u> | <u>(2.213)</u> |
| Lucro bruto | | <u>11.218</u> | <u>5.013</u> |
| Outras Receitas | | - | 79 |
| Despesas de vendas | | - | (14) |
| Despesas gerais ou administrativas | 14 | (1.444) | (2.938) |
| Despesas tributárias | | <u>(23)</u> | <u>(31)</u> |
| Resultado antes das despesas (receitas) financeiras líquidas e impostos | | <u>9.751</u> | <u>2.109</u> |
| Receitas financeiras | | 520 | 34 |
| Despesas financeiras | | <u>(17.907)</u> | <u>(5.009)</u> |
| Resultado Financeiro | 15 | <u>(17.387)</u> | <u>(4.975)</u> |
| Lucro/prejuízo antes do imposto de renda e contribuição social | | <u>(7.636)</u> | <u>(2.866)</u> |
| Imposto de renda | 11 | (667) | - |
| Contribuição social | 11 | <u>(350)</u> | <u>-</u> |
| Resultado do exercício | | <u>(8.653)</u> | <u>(2.866)</u> |

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

Nova Ventos de Tianguá Norte Energias Renováveis S.A.

Demonstrações dos resultados abrangentes

Exercícios findos em 31 de dezembro de 2017 e 2016

(Em Milhares)

| | 2017 | 2016 |
|--|-----------------------|-----------------------|
| Resultado do exercício | (8.653) | (2.866) |
| Outros resultados abrangentes | <u>-</u> | <u>-</u> |
| Resultado abrangente do exercício | <u><u>(8.653)</u></u> | <u><u>(2.866)</u></u> |

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

Nova Ventos de Tianguá Norte Energias Renováveis S.A.

Demonstrações das mutações do patrimônio líquido

Exercícios findos em 31 de dezembro de 2017 e 2016

(Em Milhares)

| | Capital Social | Capital a integralizar | Prejuízos acumulados | Total |
|---|-----------------------|-------------------------------|-----------------------------|----------------------|
| Saldos em 31 de dezembro de 2015 | <u>32.852</u> | <u>(2.010)</u> | <u>(958)</u> | <u>29.884</u> |
| Capital subscrito | 28.000 | (28.000) | - | - |
| Capital integralizado | - | 5.200 | - | 5.200 |
| Prejuízo do exercício | - | - | (2.866) | (2.866) |
| Saldos em 31 de dezembro de 2016 | <u>60.852</u> | <u>(24.810)</u> | <u>(3.824)</u> | <u>32.218</u> |
| Subscrição e integralização de capital | 9.148 | 21.273 | - | 30.421 |
| Resultado do exercício | - | - | (8.653) | (8.653) |
| Saldos em 31 de dezembro de 2017 | <u>70.000</u> | <u>(3.537)</u> | <u>(12.477)</u> | <u>53.986</u> |

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

Nova Ventos de Tianguá Norte Energias Renováveis S.A.

Demonstrações dos fluxos de caixa

Exercícios findos em 31 de dezembro de 2017 e 2016

(Em Milhares)

| | 2017 | 2016 |
|---|-----------------|-----------------|
| Fluxos de caixa das atividades operacionais | | |
| Resultado do exercício antes dos impostos | (7.636) | (2.866) |
| Juros sobre financiamentos e debêntures | 9.844 | 4.954 |
| Custo de captação apropriado ao resultado | 127 | - |
| Provisão de ressarcimento | 2.186 | - |
| Depreciação | 8.189 | 1.976 |
| Varição nos ativos e passivos | | |
| Aumento (redução) em Tributos compensáveis | (456) | (124) |
| Aumento (redução) em despesas antecipadas | (1.668) | 15 |
| Aumento (redução) em adiantamento a fornecedores | 127 | (15) |
| Aumento (redução) em outras contas a receber | (1.375) | (164) |
| Aumento (redução) em créditos a receber | 671 | (2.924) |
| Aumento (redução) em adiantamento em viagens | - | (6) |
| Aumento (redução) em fornecedores | (6.251) | 2.874 |
| Aumento (redução) em provisão para compensação ambiental | (50) | 670 |
| Aumento (redução) em obrigações tributárias | (615) | 1.797 |
| Aumento (redução) em obrigações sociais e trabalhistas | - | 25 |
| Aumento (redução) em outras contas a pagar | 1.410 | - |
| Aumento (redução) em provisões trabalhistas | - | 61 |
| Caixa líquido originado pelas atividades operacionais | 4.503 | 6.273 |
| Caixa líquido aplicado nas atividades de investimento | | |
| Aquisição de imobilizado | (2.496) | (10.392) |
| Aplicação em Fundos Vinculados | (9.468) | - |
| Baixa de imobilizado | - | (16.024) |
| Baixa de intangível | - | 734 |
| Caixa líquido aplicado nas atividades de investimento | (11.964) | (25.682) |
| Caixa líquido originado pelas atividades de financiamento | | |
| Emissão de debêntures | - | 7.662 |
| Captação de empréstimos e financiamentos | 113.247 | - |
| Custo de captação do empréstimo | (2.100) | - |
| Pagamento de juros e principal de empréstimos e financiamentos | (10.071) | - |
| Pagamento de juros e principal de debêntures | (127.975) | - |
| Adiantamento para futuro aumento de capital | 704 | - |
| Integralização de capital | 30.421 | 5.200 |
| Caixa líquido originado pelas atividades de financiamento | 4.226 | 12.862 |
| (Redução) aumento do caixa e equivalentes de caixa | (3.235) | (6.547) |
| Demonstração da (redução) aumento do caixa e equivalentes de caixa | | |
| No início do exercício | 3.982 | 10.529 |
| No fim do exercício | 747 | 3.982 |
| (Redução) aumento do caixa e equivalentes de caixa | (3.235) | (6.547) |

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

Notas explicativas às demonstrações financeiras

(Em Milhares de Reais)

1 Contexto operacional

A Companhia, com sede em Tianguá Norte, Estado do Ceará, situada à Rodovia BR 222, S/N, KM 341 - Zona Rural, foi constituída em 15 de Outubro de 2010 e de acordo com o despacho nº 2591, de 27 de setembro de 2016, iniciou operação comercial em 28 de setembro de 2016 quando a energia produzida pelas unidades geradoras passou a estar disponível ao sistema.

A Companhia tem como objeto social: (i) a exploração, em nome próprio ou através de participação em consórcios ou sociedades, de usina de geração de energia elétrica a partir de fonte eólica Ventos de Tianguá Norte, na forma permitida em lei e mediante a obtenção das respectivas concessões e autorizações; (II) a produção e comercialização de energia elétrica a partir de fonte eólica; e (iii) a aquisição, no mercado interno e externo, dos equipamentos, bens e serviços necessários para tal desiderato.

A Ventos de Tianguá Norte possui capacidade instalada de 27,04 MW* médios.

Capital circulante líquido

Em 31 de dezembro de 2017, a Companhia apresenta passivo circulante em excesso ao ativo circulante nas demonstrações financeiras no montante de R\$ 7.293. Conforme estimativas da Administração, esse endividamento será normalmente liquidado com a geração futura de caixa pela Companhia ou, se necessário, por meio de aportes financeiros dos acionistas controladores.

2 Base de preparação

2.1 Declaração de conformidade

As demonstrações financeiras foram preparadas conforme as práticas contábeis adotadas no Brasil incluindo os pronunciamentos emitidos pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC).

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

2.2 Moeda funcional e moeda de apresentação

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

2.3 Uso de estimativas e julgamentos

A preparação das demonstrações financeiras requer que a Administração faça julgamentos, estimativas e adote premissas que afetam a aplicação de políticas contábeis e os valores reportados de 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 contábeis são reconhecidas prospectivamente.

(*) As informações de MW não foram auditadas pelos nossos auditores independentes.

Não há julgamentos críticos e incertezas referentes as políticas contábeis adotadas que apresentam efeitos sobre os valores reconhecidos nas demonstrações financeiras.

2.4 Base de mensuração

As demonstrações financeiras foram preparadas com base no custo histórico.

3 Principais Práticas Contábeis

a. Instrumentos financeiros

(i) Ativos financeiros não derivativos

A Companhia reconhece os empréstimos, os recebíveis e os depósitos inicialmente na data em que foram originados. Todos os outros ativos financeiros são reconhecidos inicialmente na data da negociação na qual a Companhia se tornam uma das partes das disposições contratuais do instrumento.

A Companhia deixa de reconhecer um ativo financeiro quando os direitos contratuais aos fluxos de caixa do ativo expiram, ou quando a Companhia transfere os direitos ao recebimento dos fluxos de caixa contratuais sobre um ativo financeiro em uma transação na qual essencialmente todos os riscos e os benefícios da titularidade do ativo financeiro são transferidos. Eventual participação que seja criada ou retida pela Companhia nos ativos financeiros é reconhecida como um ativo ou um passivo individual.

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

A Companhia tem os seguintes ativos financeiros não derivativos: empréstimos e recebíveis.

Empréstimos e recebíveis

Empréstimos e recebíveis são ativos financeiros com pagamentos fixos ou calculáveis que não são cotados no mercado ativo. São incluídos como ativo circulante, exceto aqueles com prazo de vencimento superior a 12 meses após a data do balanço (estes são classificados como ativos não circulantes). Os empréstimos e os recebíveis da Companhia compreendem Caixa e equivalentes de caixa, contas a receber e outras contas a receber.

Caixa e equivalentes de caixa

Caixa e equivalentes de caixa abrangem saldos de caixa e investimentos financeiros com vencimento original de três meses ou menos a partir da data da contratação. Os quais são sujeitos a um risco insignificante de alteração no valor e são utilizados na gestão das obrigações de curto prazo.

(ii) Passivos financeiros não derivativos

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

A Companhia têm os seguintes passivos financeiros não derivativos: fornecedores.

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

b. Imobilizado

(i) Reconhecimento e mensuração

Itens do imobilizado são mensurados pelo custo histórico de aquisição, formação ou construção.

O custo inclui gastos que são diretamente atribuíveis à aquisição de um ativo. O custo de ativos construídos pela própria Companhia inclui o custo de materiais e mão de obra direta, quaisquer outros custos para colocar o ativo no local e condições necessárias para que esses sejam capazes de operar de forma pretendida pela Administração, os custos de desmontagem e de restauração do local onde esses ativos estão localizados, e custos de empréstimos sobre ativos qualificáveis.

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

(ii) Depreciação

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

A depreciação é reconhecida no resultado baseando-se no método linear em relação às vidas úteis estimadas de cada parte de um item do imobilizado, já que esse método é o que mais perto reflete o padrão de consumo de benefícios econômicos futuros incorporados no ativo. Terrenos não são depreciados. As taxas utilizadas estão de acordo com o Manual de Controle Patrimonial do Setor Elétrico (“MCPSE”), aprovado pela Resolução Normativa nº 674/2015 pela ANEEL.

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

| | |
|--|---------|
| Equipamentos de informática e processamento de dados | 10 anos |
| Veículos | 5 anos |
| Linhas de transmissões | 20 anos |
| Torres de geração de energia | 20 anos |
| Obras civis | 20 anos |

c. Redução ao valor recuperável (*impairment*)

(i) Ativos financeiros (incluindo recebíveis)

Um ativo financeiro não mensurado pelo valor justo por meio do resultado é avaliado a cada data de apresentação para apurar se há evidência objetiva de que tenha ocorrido perda no seu valor recuperável. Um ativo tem perda no seu valor recuperável se uma evidência objetiva indica que um evento de perda ocorreu após o reconhecimento inicial do ativo, e que aquele evento de perda teve um efeito negativo nos fluxos de caixa futuros projetados que podem ser estimados de uma maneira confiável.

A evidência objetiva de que os ativos financeiros perderam valor pode incluir o não pagamento ou o atraso no pagamento por parte do devedor, a reestruturação do valor devido à Companhia sobre condições de que esta não consideraria em outras transações ou indicações de que o devedor ou o emissor entrará em processo de falência.

A Companhia considera evidência de perda de valor para empréstimos e recebíveis. Todos os empréstimos e os recebíveis significativos são avaliados quanto à perda de valor específico. Os recebíveis que não são individualmente importantes são avaliados coletivamente quanto à perda de valor por agrupamento conjunto desses títulos com características de risco similares.

(ii) Ativos não financeiros

Os valores contábeis dos ativos não financeiros da Companhia, são analisados a cada período de apresentação para apurar se há indicação de perda no valor recuperável. Caso ocorra tal indicação, então o valor recuperável do ativo é estimado.

d. Intangível

(i) Ativo intangível

Ativos intangíveis que são adquiridos pela Companhia e que possuem vidas úteis finitas são mensurados pelo custo, deduzido da amortização acumulada e quaisquer perdas acumuladas por redução ao valor recuperável.

(ii) Pesquisa e desenvolvimento

Gastos com atividades de pesquisa são reconhecidos no resultado conforme incorridos. Os gastos com desenvolvimento são capitalizados somente se os custos de desenvolvimento puderem ser mensurados de maneira confiável, se o projeto for tecnicamente e comercialmente viável, se os benefícios econômicos futuros forem prováveis, e se a Companhia tiver a intenção e recursos suficientes para concluir o desenvolvimento do projeto e usar ou vender o ativo. Os demais gastos com desenvolvimento são reconhecidos no resultado conforme incorridos. Após o reconhecimento inicial, os gastos com desenvolvimento capitalizados são mensurados pelo custo, deduzido da amortização acumulada e quaisquer perdas por redução ao valor recuperável. Os ativos intangíveis com vida útil definida são amortizados conforme prazo de concessão da outorga.

(iii) Baixa de ativos intangíveis

Um ativo intangível é baixado na alienação ou quando não há benefícios econômicos futuros resultantes do uso ou da alienação. Os ganhos ou as perdas resultantes da baixa de um ativo intangível, mensurados como a diferença entre as receitas líquidas da alienação e o valor contábil do ativo, são reconhecidos no resultado quando o ativo é baixado.

e. Imposto de renda e contribuição social correntes

O imposto de renda e a contribuição social do exercício são calculados com base no lucro presumido.

Lucro presumido

Calculado com base na presunção de lucro sobre a receita bruta, nas alíquotas de 8% para geração de energia. Sobre a presunção de lucros, aplica-se as mesmas alíquotas do lucro real, sendo elas: 15%, acrescidas do adicional de 10% sobre o lucro tributável excedente de R\$240 (Base anual) para imposto de renda e 9% sobre o lucro tributável para contribuição social.

f. Receita operacional

Receita operacional A receita é mensurada pelo valor justo da contrapartida recebida ou a receber, deduzida dos tributos e dos eventuais descontos e contribuições incidentes sobre a mesma. A receita de venda de energia e serviços é reconhecida quando: (i) é provável que os benefícios econômicos associados às transações fluam para a Companhia; (ii) o valor da receita pode ser mensurado com confiabilidade; (iii) os riscos e os benefícios relacionados à venda foram transferidos para o comprador; (iv) os custos incorridos ou a serem incorridos relacionados à transação podem ser mensurados com confiabilidade; (v) e a Companhia não detém mais o controle e a responsabilidade sobre a energia vendida.

A receita compreende o valor pela venda de energia elétrica.

g. Receitas e despesas financeiras

As receitas financeiras abrangem receitas de juros sobre aplicações financeiras e juros ativos decorrente de direitos da Companhia. A receita de juros é reconhecida no resultado, através do método dos juros efetivos.

As despesas financeiras abrangem despesas com juros sobre empréstimos e custos de empréstimo e debêntures que não são diretamente atribuíveis à aquisição, construção ou produção de um ativo qualificável, mensurados no resultado através do método de juros efetivos.

h. Novas normas e interpretações

Uma série de novas normas serão efetivas para exercícios iniciados após 1º de janeiro de 2018. A Companhia não adotou essas alterações na preparação destas demonstrações financeiras. Espera-se que as seguintes normas não tenham um impacto significativo nas demonstrações financeiras da Companhia no período de adoção inicial.

(i) Normas vigentes a partir de 1º de janeiro de 2018

A Companhia é obrigada a adotar o CPC 47 Receita de Contratos com Clientes e CPC 48 Instrumentos Financeiros a partir de 1º de janeiro de 2018. A Companhia já efetuou uma avaliação preliminar dos impactos estimados em suas demonstrações financeiras, e com base na sua avaliação entende que não há impactos significativos. O impacto estimado da adoção dessas novas normas baseia-se em avaliações realizadas até à data de emissão destas demonstrações financeiras, sendo que os impactos reais da adoção das novas políticas contábeis estão sujeitas a alterações até que a Companhia apresente suas primeiras demonstrações financeiras que incluam a data de aplicação inicial.

CPC 47 - Receitas de Contratos com clientes

O CPC 47 introduz uma estrutura abrangente para determinar se e quando uma receita é reconhecida, e por quanto a receita é mensurada, substituindo as atuais normas para o reconhecimento de receitas, incluindo o CPC 30 (IAS 18) Receitas. O novo CPC estabelece os seguintes 5 passos para o reconhecimento de uma receita:

1. Identificar o contrato com o cliente
2. Identificar as obrigações de desempenho no contrato
3. Determinar o preço das transações

4. Alocar o preço da transação às obrigações de desempenho
5. Reconhecer a receita quando cumpridas as obrigações de desempenho

Toda energia produzida pela Companhia é vendida através de Power Purchase Agreement - PPA e de Contratos de Comercialização no Ambiente Regulado - CCEAR. Todos os contratos da Companhia possuem características similares, descritas a seguir: (i) Quantidades de energia por MWh mensais determinadas, ou seja, a Companhia tem a obrigação de entregar a energia contratada aos seus clientes; (ii) Preços fixos da energia por MWh durante toda vigência do contrato; (iii) As obrigações de desempenho são atendidas mensalmente, uma vez que é dessa forma que os contratos são firmados e controlados; (iv) A Companhia não possui histórico de inadimplência, ou seja, o recebimento da contraprestação da obrigação de desempenho não é afetado em função do risco de crédito.

Dessa forma, com base nas características dos contratos descritas acima, a Companhia entende que suas obrigações de desempenho são identificáveis, precificáveis e realizáveis mensalmente, o que leva a Companhia a entender que não haverá impactos significativos no reconhecimento da receita a partir da entrada em vigência do novo CPC.

CPC 48 - Instrumentos Financeiros

O CPC 48 Instrumentos Financeiros, estabelece requerimentos para reconhecer e mensurar ativos financeiros, passivos financeiros e alguns contratos para comprar ou vender itens não financeiros. Esta norma substitui o CPC 38 / IAS 39 Instrumentos Financeiros: Reconhecimento e Mensuração.

Conforme descrito no item (a) desta nota explicativa, a Companhia possui os seguintes instrumentos financeiros:

- **Instrumentos financeiros não derivativos:** Empréstimos e recebíveis; e
- **Passivos financeiros não derivativos:** Outros passivos financeiros.

Adicionalmente, como descrito na nota explicativa nº 17, o risco de crédito é avaliado pela Companhia como baixo, devido ao histórico de pagamentos de seus clientes e por ser uma atividade regulada.

Dessa forma, com base na sua avaliação, a Companhia entende que os novos requerimentos de classificação e mensuração não terão um impacto significativo em suas demonstrações financeiras.

(ii) Normas vigentes a partir de 1º de janeiro de 2019

IFRS 16 Leases (Arrendamentos)

A IFRS 16 substitui as normas de arrendamento existentes, incluindo o CPC 06 (IAS 17) Operações de Arrendamento Mercantil e o ICPC 03 (IFRIC 4, SIC 15 e SIC 27) Aspectos Complementares das Operações de Arrendamento Mercantil.

A norma é efetiva para períodos anuais com início em ou após 1º de janeiro de 2019. A adoção antecipada é permitida somente para demonstrações financeiras de acordo com as IFRSs e apenas para entidades que aplicam a IFRS 15 Receita de Contratos com Clientes em ou antes da data de aplicação inicial da IFRS 16. Entretanto, a Companhia não efetuou a adoção antecipada.

4 Caixas e equivalentes de caixa e fundos vinculados

a. Caixa e equivalentes de caixa

| | 2017 | 2016 |
|------------------------|------------|--------------|
| Bancos e Fundo Fixo | 13 | 3.376 |
| Aplicações financeiras | 734 | 606 |
| Total | 747 | 3.982 |

As aplicações financeiras referem-se a aplicações em Certificados de Depósitos Bancários, junto ao Santander com liquidez imediata e prontamente conversíveis em um montante de caixa e que estão sujeitas a um insignificante risco de mudança de valor, com taxa de 65% Compromissada.

b. Fundos Vinculados

| | 31/12/2017 |
|----------------------|--------------|
| Reserva Especial | 2.668 |
| Centralizadora | 2.153 |
| Reserva O&M | 268 |
| Reserva Dívida BNDES | 4.379 |
| Total | 9.468 |

Há ainda os valores aplicados em fundos vinculados que fazem parte dos acordos firmados nos contratos de financiamento do Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social (BNDES) (Reserva da Dívida e Reserva de O&M), em que é exigido pelo Banco financiador que sejam mantidas três parcelas atualizadas referentes ao valor da última amortização e ¼ do valor anual a pagar referente aos contratos de Operação e Manutenção. Esses fundos estão classificados no ativo não circulante.

5 Contas a receber

| | 2017 | 2016 |
|--|--------------|--------------|
| Provisão Energia | 2.253 | 2.809 |
| Comerc Comercializadora de Energia Elétrica Ltda | - | 115 |
| Total | 2.253 | 2.924 |

As provisões referem-se a energia gerada no mês de dezembro de 2017, as quais serão faturadas em janeiro de 2018.

6 Imobilizado

Movimentação do imobilizado

| | Saldo em 01/01/2017 | Aquisições | Depreciação | Saldo em 31/12/2017 |
|---|------------------------|--------------|----------------|------------------------|
| Móveis e utensílios | 31 | 37 | (5) | 63 |
| Máquinas e equipamentos | - | 368 | (3) | 365 |
| Compensação ambiental | 734 | - | - | 734 |
| Equipamentos e processamento de dados | 1 | - | - | 1 |
| Linhas de transmissão em serviço | 216 | - | (11) | 205 |
| Torres de geração de energia eólica | 110.091 | 380 | (5.580) | 104.891 |
| Obras civis em serviço | 51.901 | 1.621 | (2.588) | 50.934 |
| Edificações, obras civis e benfeitorias | 47 | - | (2) | 45 |
| Outros imobilizados em andamento | - | 90 | - | 90 |
| Total | 163.021 | 2.496 | (8.189) | 157.328 |

| | Saldo em 01/01/2016 | Aquisições | Transferências | Depreciação | Saldo em 31/12/2016 |
|---|------------------------|---------------|----------------|----------------|------------------------|
| Móveis e utensílios | - | 33 | - | (2) | 31 |
| Terrenos | - | - | - | - | - |
| Imobilizado em andamento (a) | 16.776 | - | (16.776) | - | - |
| Linhas de transmissão | 76 | 144 | (219) | - | - |
| Adiantamento a fornecedor (b) | 112.306 | - | (112.306) | - | - |
| Encargos financeiros (c) | 5.676 | 14.227 | (19.903) | - | - |
| Compensação ambiental | - | 734 | - | - | 734 |
| Equipamentos e processamento de dados | - | 1 | - | - | 1 |
| Linhas de transmissão em serviço | - | - | 219 | (3) | 216 |
| Torres de geração de energia eólica | - | - | 108.037 | (1.393) | 110.091 |
| Obras civis em serviço | - | 11.529 | 40.948 | (577) | 51.901 |
| Edificações, obras civis e benfeitorias | - | 48 | - | (2) | 47 |
| Total | 134.834 | 26.716 | - | (1.977) | 163.021 |

- (a) Os montantes registrados nessa conta referem-se a equipamentos das estruturas eólicas.
- (b) Os adiantamentos decorrem da aquisição de aerogeradores e demais equipamentos relacionados ao parque eólico junto aos fornecedores.
- (c) Os encargos financeiros sobre financiamento diretamente atribuíveis aos ativos em construção foram capitalizados e incluídos nos custos destes ativos. A respectiva capitalização se encerra quando todas as atividades necessárias ao preparo do ativo qualificável para o seu uso estão substancialmente concluídas. Outros custos de empréstimos foram reconhecidos como despesas no resultado do exercício.

7 Fornecedores

| | 2017 | 2016 |
|---|--------------|--------------|
| Partes relacionadas | - | 71 |
| Ge Water e Process Technologies do Brasil Ltda. | - | 7.732 |
| General Electric Energy do Brasil | 297 | - |
| Abb Ltda | 348 | - |
| Fornecedores Provisões | 704 | - |
| Fornecedores Diversos | 268 | 65 |
| Total | 1.617 | 7.868 |

- (a) Ge Water e Process Technologies é o principal fornecedor referente a aquisição de aerogeradores.

8 Debêntures

| | Taxa de juros | 2016 |
|----------------|----------------------|----------------|
| Debêntures (a) | 3% a.a. + Taxa DI | 127.975 |
| Total | | 127.975 |

- (a) A Companhia possui contrato de instrumento particular de escritura de emissão de debêntures simples, não conversíveis em ações, da espécie com garantia real e garantia fidejussória adicional, em série única, para distribuição pública com esforços restritos de distribuição, reconhecido pelos valores de contratação, acrescidos dos encargos pactuados, que incluem juros e atualização monetária.
- (b) A Companhia quitou as debêntures integralmente em fevereiro de 2017.

9 Empréstimos e financiamentos

| | Taxa de juros | 2017 |
|--------------------|----------------------|----------------|
| Financiamentos (a) | 2,88% a.a. + TJLP | 111.047 |
| Total | | 111.047 |
| Circulante | | 7.634 |
| Não Circulante | | 103.413 |

- (a) Abertura de crédito nº16.2.0752.1, entre o Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social - BNDES e Nova Ventos de Tianguá Norte Energias Renováveis S.A, firmado em 19 de janeiro de 2017, no valor total R\$ 113.247.000. Sobre o principal da dívida, incidirão juros à taxa de 2,88% ao ano mais Taxa de Juros de Longo Prazo - TJLP, divulgada pelo Banco Central do Brasil. Quando a TJLP for superior a 6% ao ano, o montante que vier a exceder será capitalizado, incorporando-se ao principal.

Covenants

A Companhia contratou financiamento e fianças bancárias com cláusulas restritivas de determinadas condições a serem observadas, tais como, sem limitação:

- (a) Inexistência de sentença condenatória transitada em julgado em razão da prática de atos, por qualquer das beneficiárias, que importem em trabalho infantil, trabalho escravo ou crime contra o meio ambiente;
- (b) Inclusão em acordo societário, estatuto ou contrato social de qualquer das beneficiárias ou das empresas que a controlam de dispositivos que importe em restrições ou prejuízos à capacidade de pagamento das obrigações financeiras decorrentes desta operação;
- (c) Constituição, sem prévia autorização do BNDES, de penhor ou gravame sobre quaisquer direitos, inclusive creditórios, oriundos do projeto;
- (d) A não renovação, cancelamento, revogação, intervenção, extinção ou suspensão, por mais de 30 (trinta) dias, das autorizações e das licenças, inclusive as ambientais e as concedidas pelo MME e pela ANEEL, exigidas para construir, operar e manter o projeto;
- (e) Modificação do controle efetivo, direto e indireto, de qualquer das beneficiárias, sem prévia e expressa anuência do BNDES; e
- (f) Alteração da finalidade e escopo do projeto sem prévia anuência, por escrito, do BNDES;

- (g) Manter o Índice de Cobertura do Serviço da Dívida, consolidado da controladora Ventos de São Jorge Holding apurado anualmente, igual ou superior a 1,3 vezes, exigidos a partir do exercício 2018.

O descumprimento das condições mencionadas poderá implicar vencimento antecipado das dívidas e/ou multas. A Companhia vem cumprindo os covenants para o exercício de 2017.

10 Patrimônio líquido

O capital social subscrito é de R\$ 70.000 em 2017 (R\$ 60.852 em 2016) e está representado por 70.000 (Setenta milhões) ações ordinárias nominativas e sem valor nominal (60.852 em 2016).

O capital social integralizado no exercício findo de 2017 foi de R\$ 30.421, ficando ainda a integralizar o valor de R\$ 3.537.

11 Imposto de renda e contribuição social

Foram apurados os impostos, o imposto de renda e a contribuição social correntes exercício de 2017, sendo R\$ 667 para o imposto de renda e R\$ 350 para a contribuição social. Em 2016 não houve saldos de impostos correntes registrados pela Companhia, pois não possuíam histórico de lucros tributáveis.

12 Receita operacional líquida

A Companhia começou suas operações em teste no dia 28 de setembro de 2016 e portanto, passou a registrar receitas a partir desse período.

| | 2017 | 2016 |
|------------------------------------|---------------|--------------|
| Receita Bruta | 25.495 | 7.652 |
| Energia elétrica - Geração própria | 24.700 | 7.652 |
| Energia elétrica - Revenda | 713 | - |
| Outras receitas | 82 | - |
| Deduções da receita | (852) | (426) |
| PIS | (152) | (74) |
| COFINS | (700) | (342) |
| ICMS | - | (10) |
| Total | 24.643 | 7.226 |

13 Custo de geração

| | 2017 | 2016 |
|---|-----------------|----------------|
| Encargos de transmissão e conexão | (1.406) | (270) |
| Custo com pessoal | (471) | (218) |
| Arrendamento e aluguéis | (82) | - |
| Depreciação | (8.190) | (1.725) |
| Compra de energia | (172) | - |
| Despesa com manutenção | (1.551) | - |
| Serviços de terceiros | (1.083) | - |
| Engenharia e gestão de processos O&M GE | (242) | - |
| Seguros | (154) | - |
| Taxa de fiscalização ANEEL | (74) | - |
| Total | (13.425) | (2.213) |

14 Despesas operacionais

| | 2017 | 2016 |
|--|-----------------------|-----------------------|
| Serviços prestados pessoa jurídica | - | (413) |
| Gastos diversos | (864) | (522) |
| Compartilhamento de despesas | (121) | (679) |
| Depreciação | - | (251) |
| Auditoria externa | (1) | - |
| Arrendamento | - | (5) |
| Taxas e Emolumentos | (25) | - |
| Despesas com cartório | (150) | - |
| Material | (97) | - |
| Seguros | - | (143) |
| Viagens, diárias e ajuda de custo | (46) | (89) |
| Despesa com licença ambiental | - | (563) |
| Despesas legais, judiciais e publicações | (73) | - |
| Locação de máquinas e equipamentos | (9) | - |
| Energia Elétrica | (58) | - |
| Despesa com manutenção | - | (273) |
| Total | <u>(1.444)</u> | <u>(2.938)</u> |

15 Receitas (despesas) financeiras líquidas

| | 2017 | 2016 |
|---|------------------------|-----------------------|
| Receitas financeiras | | |
| Rendimentos de aplicações financeira | 475 | 31 |
| Descontos obtidos | 45 | 3 |
| Outras receitas | - | - |
| | <u>520</u> | <u>34</u> |
| Despesas financeiras | | |
| Juros Pagos | (1.392) | (13) |
| IOF | (2.100) | - |
| Tarifas bancárias | (16) | (16) |
| Multas | (12) | (26) |
| Juros BNDES | (9.844) | - |
| Outras despesas financeiras | (2.380) | - |
| Juros sobre debêntures - Santander | (879) | (1.981) |
| Juros sobre debêntures - Bradesco | (835) | (1.882) |
| Juros sobre debêntures - Pine | (449) | (1.091) |
| Total | <u>(17.907)</u> | <u>(5.009)</u> |
| Receitas (despesas) financeiras líquidas | <u>(17.387)</u> | <u>(4.975)</u> |

16 Transações com partes relacionadas

Os principais saldos de ativos, passivos e resultado em 31 de dezembro de 2017 e 2016, bem como as transações que influenciaram os resultados dos exercícios, decorrem de transações da Companhia, as quais estão descritas abaixo:

Em 31 de dezembro 2017

| | 2017 | 2016 |
|---|-------------|-------------|
| Ativo | | |
| Outras contas a receber | - | 165 |
| Total | - | 165 |
| Passivo | | |
| Fornecedor | | |
| Echo Holding 1 S.A. (antiga Casa dos Ventos Energias Renováveis S.A.) | - | 71 |
| Outras contas a pagar | | |
| Nova Ventos de Tianguá Energia Renováveis | 59 | - |
| Nova Ventos do Morro do Chapéu Energia Renováveis | 63 | - |
| Nova Ventos Formoso Energia Renováveis | 65 | - |
| Nova Ventos do Parazinho Energia Renováveis | 65 | - |
| Total | 252 | 71 |
| Resultado | | |
| Compartilhamento de despesas (a) | | |
| Echo Holding 1 S.A. (antiga Casa dos Ventos Energias Renováveis S.A.) | 121 | 679 |
| Total | 121 | 679 |

- (a) A Companhia possui despesas no valor R\$ 121 (R\$ 679 em 2016) e um contas a pagar no valor de R\$254 decorrente do contrato de compartilhamento de despesas firmado com a Casa dos Ventos Energias Renováveis S.A

17 Instrumentos financeiros

Os principais instrumentos financeiros contratados com terceiros discriminam-se como segue:

a. Valor justo dos instrumentos financeiros

| | 2017 | | 2016 | |
|--------------------------------|----------------|------------------|----------------|------------------|
| | Valor contábil | Valor de mercado | Valor contábil | Valor de mercado |
| Caixas e equivalentes de caixa | 747 | 747 | 3.982 | 3.982 |
| Fundos Vinculados | 9.468 | 9.468 | - | - |
| Fornecedores | 1.617 | 1.617 | 7.868 | 7.868 |
| Financiamentos | 111.047 | 111.047 | - | - |
| Debêntures emitidas | - | - | 127.975 | 127.975 |
| Total | 122.879 | 122.879 | 131.861 | 131.861 |

b. Exposição ao risco de liquidez

A seguir, estão os vencimentos contratuais de passivos financeiros remanescentes na data de reporte. Esses valores são brutos e não-descontados, e incluem pagamentos de juros estimados e excluem o impacto dos acordos de compensação:

| 31 de dezembro de 2017 | Valor contábil | Fluxos de caixa contratuais | | | |
|--------------------------------------|----------------|-----------------------------|------------------|-----------------|-----------------|
| | | Até 12 meses | Entre 1 a 2 anos | Entre 2 a 5anos | Mais que 5 anos |
| Fornecedores e outras contas a pagar | 5.252 | 1.721 | 3.531 | - | - |
| Financiamientos | 111.047 | 7.634 | 15.268 | 30.536 | 57.609 |
| Total | 116.299 | 9.355 | 18.799 | 30.536 | 57.609 |
| 31 de dezembro de 2016 | Valor contábil | Até 12 meses | Entre 1 a 2 anos | Entre 2 a 5anos | Mais que 5 anos |
| Fornecedores e outras contas a pagar | 7.870 | 7.870 | - | - | - |
| Debêntures emitidas | 127.975 | 127.975 | - | - | - |
| Total | 135.845 | 135.845 | - | - | - |

c. Instrumentos Financeiros por Categoria

| | 2017 | | 2016 | |
|--------------------------------|--------------------------|-----------------------------|--------------------------|-----------------------------|
| | Empréstimos e recebíveis | Outros passivos financeiros | Empréstimos e recebíveis | Outros passivos financeiros |
| <i>Ativos financeiros:</i> | | | | |
| Caixas e equivalentes de caixa | 747 | - | 3.982 | - |
| Fundos Vinculados | 9.498 | - | - | - |
| <i>Passivos financeiros:</i> | | | | |
| Fornecedores | - | 1.617 | - | 7.868 |
| Financiamientos | - | 111.047 | - | - |
| Debêntures | - | - | - | 127.975 |

d. Gerenciamento de riscos

A Administração é responsável pelo estabelecimento e supervisão da estrutura de gerenciamento de risco da Companhia. As políticas de gerenciamento de risco são estabelecidas para identificar, analisar e definir limites e controles apropriados, e para monitorar riscos e aderência aos limites.

(i) Risco operacional

O risco operacional está relacionado com a paralisação de parte ou de todo o fornecimento esperado relacionado ao parque eólico.

A Administração da Companhia mantém contratos firmados com fornecedores relevantes no mercado a fim de mitigar possíveis riscos operacionais.

(ii) Risco de crédito

O risco de crédito de saldos com bancos e instituições financeiras é administrado pela tesouraria da Companhia de acordo com a política por este estabelecida. Os recursos excedentes são investidos apenas em instituições financeiras autorizadas e aprovadas pela controladoria, avalizadas pela Diretoria Executiva, respeitando limites de crédito definidos, os quais são estabelecidos a fim de minimizar a concentração de riscos e, assim, mitigar o prejuízo financeiro no caso de potencial falência de uma contraparte.

(iii) Risco de liquidez

Risco de liquidez é o risco em que a Companhia irá encontrar dificuldades em cumprir com as obrigações associadas com seus passivos financeiros que são liquidados com pagamentos à vista ou com outro ativo financeiro.

A abordagem da Companhia na administração de liquidez é de garantir, o máximo possível, que sempre tenha liquidez suficiente para cumprir com suas obrigações ao vencerem, sob condições normais e de estresse, sem causar perdas inaceitáveis ou com risco de prejudicar a reputação da Companhia.

A Companhia possui ativos financeiros representados por caixa que resultam diretamente das integralizações dos acionistas. A Companhia não efetua aplicações de caráter especulativo, em derivativos ou quaisquer outros ativos de risco.

A Companhia não possui em 31 de dezembro de 2017 e 2016 exposições financeiras atreladas à moeda estrangeira.

Os contratos de construção firmados pela Companhia relacionados ao CAPEX (Capital expenditure) estão atrelados em moeda nacional e portanto, não há exposição de variação cambial nessas operações.

(iv) Risco de mercado

Risco de mercado é o risco que alterações nos preços de mercado, tais como as taxas de câmbio, taxas de juros e preços de ações, têm nos ganhos da Companhia ou no valor de suas participações em instrumentos financeiros. O objetivo do gerenciamento de risco de mercado é gerenciar e controlar as exposições a riscos de mercados, dentro de parâmetros aceitáveis, e ao mesmo tempo otimizar o retorno. A Administração da Companhia não efetua investimentos em ativos financeiros que possam gerar oscilações relevantes nos seus preços de mercado.