



Companhia de Saneamento de Minas Gerais

Inscrição no CNPJ.MF nº 17.281.106/0001-03



14 de 16

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS - EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

(f) Risco de vencimento antecipado de dívidas

O risco de vencimento antecipado de dívidas decorre principalmente do cumprimento de cláusulas restritivas (*covenants*) dos contratos de empréstimos e financiamentos da Companhia. Tais obrigações estabelecem índices financeiros a serem atendidos, índices estes que refletem a sua geração de caixa e o seu grau de endividamento, por exemplo. Com objetivo de minimizar tal risco, a Companhia estabeleceu, estatutariamente, uma Política de Endividamento que expressa a obrigação de monitorar antecipadamente os índices financeiros (Nota 12).

(g) Risco de não renovação das concessões

A Companhia possui concessões para exploração dos serviços de abastecimento de água e de esgotamento sanitário com expectativa da Administração de que sejam renovadas junto ao Poder Concedente (Municípios). Caso as concessões não sejam renovadas pelo Poder Concedente, os atuais níveis de rentabilidade e atividade podem ser impactados.

Em março de 2015, conforme comunicado ao mercado, a Companhia não logrou êxito na renovação do contrato de concessão com o município de Pará de Minas, vencido desde 11 de outubro de 2009. Quanto à indenização dos ativos, considerando que o Município realizou licitação e homologou seu resultado sem levar em conta os ativos da COPASA ainda não amortizados, a empresa ajuizou contra o mesmo a competente ação, objetivando buscar o ressarcimento respectivo, por meio do processo nº 6015762-20.2015.8.13.0024, em curso na 7ª Vara da Fazenda Pública e Autarquias de Belo Horizonte/MG.

Portanto, em 2015, a Companhia não foi impactada de forma significativa, em função de ocorrências relacionadas ao risco descrito acima.

20.2 - Gestão de risco de capital

O objetivo principal da administração de capital da Companhia é assegurar que este mantenha uma classificação de crédito forte e uma razão de capital livre de problemas a fim de apoiar os negócios e maximizar o valor do acionista.

A Companhia administra a estrutura do capital de acordo com a sua Política de Endividamento, que estabelece, estatutariamente, que as exigibilidades totais da Companhia sejam iguais ou inferiores ao patrimônio líquido.

Não houve alterações quanto aos objetivos, políticas ou processos durante os períodos findos em 31 de dezembro de 2015 e 31 de dezembro de 2014.

Condizente com outras empresas do setor, a Companhia monitora o capital com base nos índices de alavancagem financeira e de capital de terceiros. O índice de alavancagem financeira corresponde à dívida líquida dividida pelo capital total. A dívida líquida, por sua vez, corresponde ao total de empréstimos (incluindo empréstimos, debêntures e outras dívidas onerosas de curto e longo prazos), conforme demonstrado no balanço patrimonial consolidado, subtraído do montante de caixa e equivalentes de caixa. O capital total é apurado através da soma do patrimônio líquido, conforme demonstrado no balanço patrimonial consolidado, com a dívida líquida.

Em 2015, a estratégia da Companhia continuou em manter os índices de alavancagem financeira e de capital de terceiros inferior a 100%. Os índices de exigível total dividido pelo patrimônio líquido em 31 de dezembro de 2015 e de 2014 podem ser assim sumarizados:

	Controladora		Consolidado	
	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2014
Total dos empréstimos e debêntures.....	3.589.914	3.434.829	3.591.559	3.437.330
Menos: caixa e equivalentes de caixa.....	(557.085)	(329.068)	(581.854)	(331.039)
Dívida líquida	3.032.829	3.105.761	3.009.705	3.106.291
Total do patrimônio líquido.....	5.646.850	5.536.564	5.646.850	5.536.564
Total do capital	8.679.679	8.642.325	8.656.555	8.642.855
Índice de alavancagem financeira - %	35	36	35	36
Índice de capital de terceiros - %	54	56	53	56

20.3 - Estimativa do valor justo

Pressupõe-se que os saldos das contas a receber de clientes e contas a pagar aos fornecedores pelo valor contábil, menos a provisão para perdas de contas a receber, esteja próxima de seus valores justos. O valor justo dos passivos financeiros, para fins de divulgação, é estimado mediante o desconto dos fluxos de caixa contratuais futuros pela taxa de juros vigente no mercado, que está disponível para a Companhia para instrumentos financeiros similares.

(a) Instrumentos financeiros mensurados pelo valor justo no balanço patrimonial

A Companhia e suas subsidiárias aplicam o CPC 40/IFRS 7 para instrumentos financeiros mensurados no balanço patrimonial pelo valor justo, o que requer divulgação das mensurações do valor justo pelo nível da seguinte hierarquia:

- Preços cotados (não ajustados) em mercados ativos para ativos e passivos idênticos (Nível 1).
- Informações, além dos preços cotados, incluídas no nível 1 que são adotadas pelo mercado para o ativo ou passivo, seja diretamente (ou seja, como preços) ou indiretamente (ou seja, derivados dos preços) (Nível 2).
- Inserções para os ativos ou passivos que não são baseadas nos dados adotados pelo mercado (ou seja, inserções não observáveis) (Nível 3).

A tabela abaixo apresenta os ativos e passivos da COPASA e suas subsidiárias, mensurados pelo valor justo em 31 de dezembro de 2014 e de 2015:

	Controladora/Consolidado			
	Ativo		Passivo	
	Ativos financeiros disponíveis para venda	Total do ativo	Ativos financeiros disponíveis para venda	Total do passivo
	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2014
Preços cotados em mercado ativos (Nível 1).....	-	-	-	-
Outros dados significativos observáveis (Nível 2).....	-	-	-	-
Dados significativos não observáveis (Nível 3).....	41.084	40.748	41.084	40.748
Saldo total	41.084	40.748	41.084	40.748

O valor justo dos instrumentos financeiros negociados em mercados ativos (como títulos mantidos para negociação e disponível para venda) é baseado nos preços de mercado, cotados na data do balanço. Um mercado é visto como ativo se os preços cotados estiverem prontos e regularmente disponíveis a partir de uma bolsa, distribuidor, corretor, grupo de indústrias, serviço de precificação ou agência reguladora, sendo que aqueles preços representam transações de mercado reais e que ocorrem regularmente em bases puramente comerciais. Em 31 de dezembro de 2015 e 2014, a Companhia e suas subsidiárias não possuíam instrumentos financeiros cujo valor justo tenha sido mensurado pelo Nível 1.

O valor justo dos instrumentos financeiros que não são negociados em mercados ativos (por exemplo, derivativos de balcão) é determinado mediante o uso de técnicas de avaliação. Essas técnicas de avaliação maximizam o uso dos dados adotados pelo mercado onde estão disponíveis com o menor uso possível de estimativas específicas da entidade. Se todas as informações relevantes exigidas para o valor justo de um instrumento forem adotadas pelo mercado, o instrumento estará incluído no Nível 2. Em 31 de dezembro de 2015 e 2014, a Companhia e suas subsidiárias não possuíam instrumentos financeiros cujo valor justo tenha sido mensurado pelo Nível 2.

Se uma ou mais informações relevantes não estiverem baseadas em dados adotados pelo mercado, o instrumento é incluído no Nível 3.

Técnicas de avaliação específicas utilizadas para valorizar os instrumentos financeiros incluem:

- Preços de mercado cotados ou cotações de instituições financeiras ou corretoras para instrumentos similares;
- Outras técnicas, como a análise de fluxos de caixa descontados, são utilizadas para determinar o valor justo para os instrumentos financeiros remanescentes.

(b) Valor justo de empréstimos e financiamentos

Os valores contábeis em comparação com seus respectivos valores justos estimados são os seguintes:

	Controladora		Consolidado	
	Valores			
	Contábil	Justo	Contábil	Justo
	31/12/2015	31/12/2015	31/12/2015	31/12/2015
Empréstimos bancários e financiamentos	1.526.872	1.444.289	1.528.517	1.445.810
Debêntures simples	2.063.042	1.963.406	2.063.042	1.963.406
Total	3.589.914	3.407.695	3.591.559	3.409.216

	Controladora		Consolidado	
	Valores			
	Contábil	Justo	Contábil	Justo
	31/12/2014	31/12/2014	31/12/2014	31/12/2014
Empréstimos bancários e financiamentos	1.589.789	1.586.768	1.592.290	1.589.203
Debêntures simples	1.845.040	1.800.856	1.845.040	1.800.856
Total	3.434.829	3.387.624	3.437.330	3.390.059

Os valores de mercado passivos são calculados através da projeção do saldo devedor, atualizado pela taxa contratual, pelo período de meses restantes para pagamento. O valor encontrado retroage ao período atual, utilizando-se as taxas de mercado abaixo:

Linhas	Controladora / Consolidado				Observações
	Taxa contratual	Período meses	Taxa de mercado		
CEF/FGTS	8,03%	217	7,70%		Cotação da taxa da CEF em dez/15
BNDES/BNE	8,06%	77	12,13%		Cotação da taxa do BNDES/BNE em dez/15
FINAME	3,79%	110	12,61%		Cotação da taxa FINAME em dez/15
União Federal	4,27%	101	7,70%		Taxa CEF por não existir similar
Debêntures simples	10,64%	108	12,19%		Cotação taxa do BNDES/BND em dez/15
KfW	2,07%	97	2,07%		Cotação taxa do KfW em dez/15
FINAME - AGMM	2,50%	86	12,61%		Cotação da taxa FINAME em dez/15
Banco do Brasil - COPANOR	15,98%	12	16,97%		Taxa CEF por não existir similar

21. Instrumento Financeiro por Categoria

(a) Controladora

	31/12/2015			31/12/2014		
	Empréstimos e recebíveis	Ativos disponíveis para venda	Total	Empréstimos e recebíveis	Ativos disponíveis para venda	Total
Ativos						
Caixa e equivalentes de caixa	-	557.085	557.085	-	329.068	329.068
Contas a receber de clientes	-	932.612	932.612	-	883.596	883.596
Bancos e aplicações de convênios	-	27.442	27.442	-	24.493	24.493
Aplicações financeiras vinculadas	-	65.609	65.609	-	81.774	81.774
Ativos financeiros de concessões	-	574.673	574.673	-	558.964	558.964
Título patrimonial	-	-	-	-	-	-
Créditos com controladas	-	41.084	41.084	-	40.748	40.748
Demais contas a receber ⁽¹⁾	-	23.568	23.568	-	16.432	16.432
	-	215.898	215.898	-	168.997	168.997
Total		2.396.887	2.437.971		2.063.324	2.104.072

⁽¹⁾ Excluindo pagamentos antecipados.

	31/12/2015		31/12/2014	
	Outros passivos financeiros	Total	Outros passivos financeiros	Total
Passivos				
Empréstimos e financiamentos e debêntures	3.589.914	3.589.914	3.434.829	3.434.829
Fornecedores	146.952	146.952	114.433	114.433
PPP- Rio Manso	643.795	643.795	279.885	279.885
Contrato IBM	1.153	1.153	3.441	3.441
Total	4.381.814	4.381.814	3.832.588	3.832.588

(b) Consolidado

	31/12/2015			31/12/2014		
	Empréstimos e recebíveis	Ativos disponíveis para venda	Total	Empréstimos e recebíveis	Ativos disponíveis para venda	Total
Ativos						
Caixa e equivalentes de caixa	-	581.854	581.854	-	331.039	331.039
Contas a receber de clientes	-	937.050	937.050	-	888.237	888.237
Bancos e aplicações de convênios	-	32.221	32.221	-	25.151	25.151
Aplicações financeiras vinculadas	-	65.609	65.609	-	81.774	81.774
Ativos financeiros de concessões	-	574.673	574.673	-	558.964	558.964
Título patrimonial	-	-	-	-	-	-
Créditos com controladas	-	41.084	41.084	-	40.748	40.748
Demais contas a receber ⁽¹⁾	-	213.702	213.702	-	164.518	164.518
Total		2.405.109	2.446.193		2.049.683	2.090.431

⁽¹⁾ Excluindo pagamentos antecipados

	31/12/2015		31/12/2014	
	Outros passivos financeiros	Total	Outros passivos financeiros	Total
Passivos				
Empréstimos e financiamentos e debêntures	3.591.559	3.591.559	3.437.330	3.437.330
Fornecedores	151.731	151.731	128.471	128.471
PPP- Rio Manso	643.795	643.795	279.885	279.885
Contrato IBM	1.153	1.153	3.441	3.441
Total	4.388.238	4.388.238	3.849.127	3.849.127

22. Transações com Partes Relacionadas

(a) Ativo, passivo e resultado

Além dos convênios descritos na Nota 15, as demais transações com partes relacionadas resumem-se, basicamente, àquelas efetuadas com o Estado de Minas Gerais, que é o controlador da Companhia (Nota 18), CEMIG, Foz de Jeceaba e as subsidiárias. Os saldos e operações mais relevantes são como segue:

	Controladora					
	Subsidiárias			Outras		
	Águas Minerais	COPANOR	Serviços de Irrigação	Estado MG	CEMIG	Foz de Jeceaba
	31/12/2015			31/12/2014		
Ativo						
Circulante						
Clientes	-	-	-	-	-	-
Valores faturados	-	-	-	19.892	-	-
Convênios	-	-	-	16.842	-	-
Créditos diversos	-	-	-	-	-	-
Créditos com controladas	270	2.029	-	-	-	-
Não circulante						
Empréstimos	-	17.427	75	17.502	-	-
AFAC	6.066	-	-	6.066	-	-
Ativos disponíveis para venda	-	-	-	-	-	41.084
Investimentos	17.808	-	-	17.808	-	-
Total do ativo	24.144	19.456	75	43.675	36.734	41.084
Passivo						
Circulante						
Juros sobre capital próprio	-	-	-	4.180	-	-
Energia elétrica	-	-	-	-	12.200	-
Não circulante						
Provisão para perdas em investimentos	18.261	41	18.302	-	-	-
Total do passivo	18.261	41	18.302	4.180	12.200	-
Resultado						
Receitas de serviço de água e esgotamento sanitário	-	-	-	111.701	-	-
Juros e receitas de variações monetárias	-	1.397	-	1.397	-	-
Dividendos recebidos	-	-	-	-	-	3.108
Despesa energia elétrica	-	-	-	-	367.082	-