

continuação

CENTRAIS ELÉTRICAS DO PARÁ S.A. - CELPA | CNPJ: 04.895.728/0001-80

De acordo com o CPC 40, apresentamos abaixo os valores dos instrumentos derivativos da Companhia, vigentes em 31 de dezembro de 2015 e 2014, que podem ser assim resumidos:

Operações passivas			Valor justo	
Objetivo de hedge de risco de mercado	Indexadores	Vencimento	31/12/2015	31/12/2014
SWAP ITAÚ - 200,0MM - nov-13				
Ponta ativa	US\$	25/11/2015	-	31.991
Ponta passiva	CDI	25/11/2015	-	(3.684)
TOTAL			-	28.307
SWAP CITIBANK - 175MM - nov-13				
Ponta ativa	US\$	25/11/2015	-	29.285
Ponta passiva	CDI	25/11/2015	-	(3.816)
TOTAL			-	25.469
SWAP CITIBANK - 80MM - jun-14				
Ponta ativa	US\$	23/04/2015	-	16.684
Ponta passiva	CDI	23/04/2015	-	(5.675)
TOTAL			-	11.009
SWAP ITAÚ - 200,0MM - fev-15				
Ponta ativa	US\$	24/02/2017	73.732	-
Ponta passiva	CDI	24/02/2017	(14.031)	-
TOTAL			59.701	-
SWAP CITIBANK - 293MM - fev-15				
Ponta ativa	US\$	02/02/2018	152.312	-
Ponta passiva	CDI	02/02/2018	(12.809)	-
TOTAL			139.503	-
SWAP SANTANDER-40MM				
Ponta ativa	US\$	28/02/2016	16.351	-
Ponta passiva	CDI	28/02/2016	(5.058)	-
TOTAL			11.293	-
SWAP SANTANDER-85MM				
Ponta ativa	US\$	08/08/2016	13.169	-
Ponta passiva	CDI	08/08/2016	(6.168)	-
TOTAL			7.001	-
Total geral			217.498	64.785

Risco de vencimento antecipado - a Companhia possui contratos de empréstimos, financiamentos que, em geral, requerem o cumprimento de determinadas cláusulas contratuais. O descumprimento dessas cláusulas pode implicar em vencimento antecipado das dívidas. A Administração acompanha suas posições, bem como projeta seu endividamento futuro para atuar preventivamente aos limites de endividamento. Em consideração aos contratos sujeitos à Recuperação Judicial, a novação dos créditos incitou a suspensão de cláusulas contratuais de vencimento antecipado e de *covenants* financeiros e não financeiros, salvo quando acordado entre as partes. **Risco do fluxo de caixa ou valor justo associado à taxa de juros** - as variações das taxas de juros da economia afetam tanto os ativos quanto os passivos financeiros da Companhia. Abaixo demonstramos os impactos dessas variações na rentabilidade dos investimentos financeiros e no endividamento em moeda nacional da Companhia. A sensibilidade dos ativos e passivos da Companhia foi demonstrada em cinco cenários. Apresentamos em conformidade com a Instrução nº 475 da CVM, um cenário com taxas reais verificadas em 31 de dezembro de 2015 (Cenário Provável) mais dois cenários com apreciação de 25% (Cenário II) e 50% (Cenário III) dos indexadores. Incluímos, ainda, mais dois cenários com o efeito inverso ao determinado na instrução para demonstrar os efeitos com a depreciação de 25% (Cenário IV) e 50% (Cenário V) desses indexadores.

Risco do fluxo de caixa ou valor justo associado à taxa de juros							R\$ Mil
Operação	Risco	Cenário provável	Cenário	Cenário	Cenário	Cenário V	Cenário V
			II + 25%	III + 50%	IV - 25%		
Ativos financeiros							
Aplicações							
financeiras	CDI	20.865	26.081	31.298	15.649	10.433	
Passivos financeiros							
	CDI	(94.774)	(144.617)	(194.459)	(44.932)	4.910	
Empréstimos e	TJLP	(55)	(62)	(69)	(49)	(42)	
financiamentos	IGPM	(20.157)	(25.157)	(30.156)	(15.157)	(10.158)	
Referência para ativos e passivos financeiros							
		Taxa em	31/12/2015	25%	50%	-25%	-50%
CDI (% acumulado ano)			13,49	16,86	20,23	10,11	6,74
TJLP (% acumulado ano)			7,00	8,75	10,50	5,25	3,50
IGP-M (% acumulado ano)			10,54	13,17	15,81	7,90	5,27
IPCA (% acumulado ano)			10,67	13,34	16,01	8,00	5,34

O Impacto da Sensibilidade no Resultado e no Patrimônio Líquido da Companhia é demonstrado abaixo:

Cenários	Impacto da sensibilidade no resultado e no patrimônio líquido	
	Resultado do exercício	Patrimônio líquido
Cenário provável	-	-
Cenário II	(358.305)	(260.201)
Cenário III	(678.041)	(503.999)
Cenário IV	281.171	334.942
Cenário V	600.908	730.617

Risco de escassez de energia - o Sistema Elétrico Brasileiro é abastecido predominantemente pela geração hidrelétrica. Um período prolongado de escassez de chuva, durante a estação úmida, reduzirá o volume de água nos reservatórios dessas usinas, trazendo como consequência o aumento no custo na aquisição de energia no mercado de curto prazo e na elevação dos valores de Encargos de Sistema em decorrência do despacho das usinas termelétricas. Em uma situação extrema poderá ser adotado um programa de racionamento, que implicaria redução de receita. No entanto, considerando os níveis atuais dos reservatórios e as últimas simulações efetuadas, o Operador Nacional de Sistema Elétrico - ONS não prevê para os próximos anos um novo programa de racionamento. **Risco da revisão e do reajuste das tarifas de fornecimento** - os Processos de Revisão e Reajuste Tarifários são garantidos por contrato e empregam metodologias previamente definidas. Alterações na metodologia vigente devem ser amplamente discutidas e contarão com contribuições da Companhia, concessionárias e demais agentes do setor. Em caso de evento imprevisível que venha a afetar o equilíbrio econômico-financeiro da concessão, poderá a CELPA justificar e requerer ao regulador a abertura de uma Revisão Tarifária Extraordinária, ficando a realização desta a critério do regulador. A própria ANEEL também poderá proceder com Revisões Extraordinárias caso haja criação, alteração ou exclusão de encargos e/ou tributos, para repasse destes às tarifas. f) **Gestão do capital**: A Companhia administra o seu capital de modo a maximizar o retorno dos investidores por meio da otimização do nível de endividamento e do patrimônio, buscando uma estrutura de capital eficiente e mantendo índices de endividamento e cobertura de dívida em níveis que venham a otimizar o retorno de capital aos seus investidores e garanta a liquidez da Companhia. A Administração da Companhia estabelece e acompanha as diretrizes de endividamento e liquidez, assim como as condições de custo e prazos dos financiamentos contratados. O gerenciamento do capital está baseado no acompanhamento de três indicadores financeiros, estabelecendo os limites máximos que não comprometem as operações da Companhia: • Dívida líquida/EBITDA; • Dívida líquida/(dívida líquida + patrimônio líquido); • Dívida de curto prazo/dívida total. g) **Gestão de risco decorrente de instrumentos financeiros**: A CELPA possui swap com os bancos Itaú, Citibank e Santander referentes às operações em moeda estrangeira, com seus respectivos vencimentos em 24 de fevereiro de 2017, em 2 de fevereiro de 2018 e 8 de agosto de 2016. Em dezembro de 2015, os saldos devedores dos contratos na operação em moeda estrangeira do Itaú, Citibank e Santander são respectivamente R\$276.664, R\$448.561 e R\$152.446. **35. Compromissos**: Os compromissos relacionados a contratos de longo prazo com a compra de energia são os seguintes:

Vigência	2013	2014	2015	2016	2017	2018	Após 2018	
Energia contratada	2011 a 2042	1.197.971	1.689.866	1.816.004	2.037.398	2.063.078	2.113.191	28.373.665

Os valores relativos aos contratos de compra de energia, cuja vigência variam de 6 a 30 anos, representam o volume total contratado pelo preço atualizado de acordo com a cláusula do CCEAR, e foram homologados pela ANEEL. **36. Seguros**: A Companhia mantém apólices de seguros, por montantes considerados suficientes, para cobrir prejuízos causados por eventuais sinistros em seu patrimônio, bem como por reparações em que seja civilmente responsável por danos involuntários, materiais e/ou corporais causados a terceiros decorrentes de suas operações, considerando a natureza de sua atividade. Os seguros da Companhia são contratados conforme os preceitos de gerenciamento de riscos e seguros geralmente empregados por empresas de distribuição de energia elétrica. As premissas de risco adotadas, dada a sua natureza, não fazem parte do escopo de uma revisão das informações financeiras, consequentemente, não foram analisadas pelos nossos auditores independentes. A especificação por modalidade de risco e data de vigência dos principais seguros, de acordo com as apólices de seguros contratadas pela Companhia estão demonstrados a seguir:

Ramo do seguro	Vencimento das apólices	Importância segurada
Responsabilidade civil geral - operações	30/12/2015	7.000
Riscos operacionais	30/12/2015	354.214
Automóvel (a)	31/12/2015	-
Seguro garantia judicial (b)	-	122.776
Seguro garantia de leilão (c)	-	1.536

(a) 36 veículos próprios segurados, conforme apólices. (b) Apólices vencendo de dez/2013 a mai/2020. (c) Apólices vencendo de out/2015 a mai/2016.

Conselho de Administração: Armando de Souza Nascimento, Augusto Miranda da Paz Júnior, Carlos Augusto Leone Piani, Eduardo Haiama, Firmino Ferreira Sampaio Neto, José Jorge de Vasconcelos Lima.

Conselho Fiscal: Moacir Gibur (suplente), Paulo Roberto Franceschi, Vanderlei Dominguez da Rosa. **Diretoria Executiva**: Raimundo Nonato Alencar de Castro - Diretor Presidente, Eduardo Haiama - Diretor de Relações com Investidores, Augusto Dantas Borges - Diretor, Carla Ferreira Medrado - Diretora, Daniel Campos Negreiros - Diretor, Leonardo da Silva Lucas Tavares de Lima - Diretor, Tinn Freire Amado - Diretor.

Izabel Corina de Oliveira Carvalho - Gerente de Controladoria - Contador - CRC-PA5989/0-8

continua