

**BR Towers SPE1 S.A.**

**Relatório sobre a Revisão de  
Informações Trimestrais - ITR  
de 31 de março de 2014**

## **Conteúdo**

Relatório sobre a revisão de informações trimestrais - ITR	3
Balancos patrimoniais	5
Demonstrações de resultados	6
Demonstrações de resultados abrangentes	7
Demonstrações das mutações no patrimônio líquido	8
Demonstrações dos fluxos de caixa	9
Demonstrações do valor adicionado	10
Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias	11



**KPMG Auditores Independentes**  
R. Dr. Renato Paes de Barros, 33  
04530-904 - São Paulo, SP - Brasil  
Caixa Postal 2467  
01060-970 - São Paulo, SP - Brasil

Central Tel 55 (11) 2183-3000  
Fax Nacional 55 (11) 2183-3001  
Internacional 55 (11) 2183-3034  
Internet www.kpmg.com.br

## **Relatório sobre a revisão de informações trimestrais - ITR**

Aos Administradores e Acionistas da  
BR Towers SPE1 S.A.  
São Paulo - SP

### **Introdução**

Revisamos as informações contábeis intermediárias da BR Towers SPE1 S.A. (“Companhia”), contidas no Formulário de Informações Trimestrais - ITR referente ao trimestre findo em 31 de março de 2014, que compreendem o balanço patrimonial em 31 de março de 2014 e as respectivas demonstrações de resultados, de resultados abrangentes, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de três meses findo naquela data, incluindo as notas explicativas.

A administração da Companhia é responsável pela elaboração das informações contábeis intermediárias de acordo com o Pronunciamento Técnico CPC 21(R1) - Demonstração Intermediária e com a norma internacional IAS 34 - *Interim Financial Reporting*, emitida pelo *International Accounting Standards Board* - IASB, assim como pela apresentação dessas informações de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários, aplicáveis à elaboração das Informações Trimestrais - ITR. 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 de informações intermediárias (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 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 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 sobre as informações intermediárias**

Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que as informações contábeis intermediárias incluídas nas informações trimestrais acima referidas não foram elaboradas, em todos os aspectos relevantes, de acordo com o CPC 21(R1) e o IAS 34 aplicáveis à elaboração de Informações Trimestrais - ITR e apresentadas de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários.

## **Outros assuntos**

### ***Demonstrações do valor adicionado***

Revisamos, também, as Demonstrações do valor adicionado (DVA), referentes ao trimestre findo em 31 de março de 2014, preparadas sob a responsabilidade da administração da Companhia, cuja apresentação nas informações intermediárias é requerida de acordo com as normas expedidas pela CVM - Comissão de Valores Mobiliários aplicáveis à elaboração de Informações Trimestrais - ITR e considerada informação suplementar pelas IFRS, que não requerem a apresentação da DVA. Essas demonstrações foram submetidas aos mesmos procedimentos de revisão descritos anteriormente e, com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que não foram elaboradas, em todos os seus aspectos relevantes, de acordo com as informações contábeis intermediárias, tomadas em conjunto.

### ***Auditoria dos valores correspondentes ao período anterior***

As informações contábeis intermediárias correspondentes ao trimestre findo em 31 de março de 2013, apresentado para fins de comparação, foram anteriormente revisados por outros auditores independentes que emitiram relatório datado em 26 de julho de 2013 que não contive qualquer modificação.

São Paulo, 28 de abril de 2014

KPMG Auditores Independentes  
CRC 2SP014428/O-6



Marcelo Gavioli  
Contador CRC 1SP201409/O-1

## BR Towers SPE1 S.A.

### Balancos patrimoniais em 31 de março de 2014 e 31 de dezembro de 2013

(Em milhares de Reais)

Ativo	Nota	31/03/2014	31/12/2013	Passivo e patrimônio líquido	Nota	31/03/2014	31/12/2013
Caixa e equivalentes de caixa	5	16.306	62.374	Fornecedores		1085	1543
Contas a receber de clientes	6	7.379	7.618	Impostos a recolher		894	909
Impostos a recuperar		446	194	Empréstimos e financiamentos	9	13.681	12.255
Outras contas a receber		<u>2</u>	<u>17</u>	Contas a pagar a partes relacionadas	10	516	50.685
Total do ativo circulante		<u>24.133</u>	<u>70.203</u>	Outras contas a pagar		<u>843</u>	<u>819</u>
				Total do passivo circulante		<u>17.019</u>	<u>66.211</u>
Aplicação financeira em garantia	7	7.616	7.065				
Intangível		19	2	Empréstimos e financiamentos	9	297.155	293.279
Imobilizado	8	<u>499.634</u>	<u>502.109</u>	Provisão para desmobilização	11	<u>28.296</u>	<u>28.296</u>
Total do ativo não circulante		<u>507.269</u>	<u>509.176</u>	Total do passivo não circulante		<u>325.451</u>	<u>321.575</u>
				Patrimônio líquido	13		
				Capital social		211.369	211.369
				Prejuízos acumulados		<u>(22.437)</u>	<u>(19.776)</u>
				Total do patrimônio líquido		<u>188.932</u>	<u>191.593</u>
Total do ativo		<u>531.402</u>	<u>579.379</u>	Total do passivo e patrimônio líquido		<u>531.402</u>	<u>579.379</u>

As notas explicativas são parte integrante das informações contábeis intermediárias.

## BR Towers SPE1 S.A.

### Demonstrações de resultados

Período de três meses findos em 31 de março de 2014 e 2013

(Em milhares de Reais)

	Nota	31/03/2014	31/03/2013
<b>Receita operacional líquida</b>	14	17.347	13.536
Custo dos serviços de locação	15	<u>(5.886)</u>	<u>(6.887)</u>
<b>Lucro bruto</b>		11.461	6.649
Despesas gerais e administrativas	16	<u>(2.258)</u>	<u>(1.422)</u>
<b>Resultado antes das receitas (despesas) financeiras líquidas e impostos</b>		9.203	5.227
Receitas financeiras	17	501	205
Despesas financeiras	17	<u>(12.365)</u>	<u>(6.329)</u>
<b>Resultado financeiro líquido</b>		<u>(11.864)</u>	<u>(6.124)</u>
<b>Prejuízo do período</b>		<u>(2.661)</u>	<u>(897)</u>
<b>Prejuízo por ação do período (expresso em R\$ por ação)</b>		(0,01)	(0,00)
Prejuízo básico/diluído por lote de mil ações		<u>(10,18)</u>	<u>(3,43)</u>

As notas explicativas são parte integrante das informações contábeis intermediárias.

## **BR Towers SPE1 S.A.**

### **Demonstrações de resultados abrangentes**

**Período de três meses findos em 31 de março de 2014 e 2013**

*(Em milhares de Reais)*

	<b>31/03/2014</b>	<b>31/03/2013</b>
<b>Prejuízo do período</b>	<u>(2.661)</u>	<u>(897)</u>
<b>Total do resultado abrangente do exercício/período</b>	<u><u>(2.661)</u></u>	<u><u>(897)</u></u>

As notas explicativas são parte integrante das informações contábeis intermediárias.

## BR Towers SPE1 S.A.

### Demonstrações das mutações no patrimônio líquido

Período de três meses findos em 31 de março de 2014 e 2013

*(Em milhares de Reais)*

	<b>Capital social</b>	<b>Prejuízos acumulados</b>	<b>Total</b>
<b>Saldos em 01 de janeiro de 2013</b>	<u>261.369</u>	<u>(847)</u>	<u>260.522</u>
Prejuízo do período	<u>-</u>	<u>(897)</u>	<u>(897)</u>
<b>Saldos em 31 de março de 2013</b>	<u>261.369</u>	<u>(1.744)</u>	<u>259.625</u>
<b>Saldos em 01 de janeiro de 2014</b>	<u>211.369</u>	<u>(19.776)</u>	<u>191.593</u>
Prejuízo do período	<u>-</u>	<u>(2.661)</u>	<u>(2.661)</u>
<b>Saldos em 31 de março de 2014</b>	<u>211.369</u>	<u>(22.437)</u>	<u>188.932</u>

As notas explicativas são parte integrante das informações contábeis intermediárias.



# BR Towers SPE1 S.A.

## Demonstrações dos fluxos de caixa

Período de três meses findos em 31 de março de 2014 e 2013

(Em milhares de Reais)

	31/03/2014	31/03/2013
<b>Fluxos de caixa das atividades operacionais</b>		
<b>Prejuízo do período</b>	(2.661)	(897)
Ajustes de		
Depreciação	4.447	6.891
Juros sobre empréstimos e apropriação do custo da dívida	12.315	6.285
Rendimento de aplicação financeira de longo prazo	(551)	(31)
<b>Variações no capital circulante</b>		
<b>Varição de ativos</b>		
Contas a receber de clientes	239	(35)
Impostos a recuperar	(252)	(19)
Outros	15	14
<b>Varição de passivos</b>		
Fornecedores	(458)	(1.162)
Salários e encargos a recolher	-	(389)
Impostos a recolher	(15)	(6)
Contas a pagar a partes relacionadas	(169)	703
Outros	24	-
<b>Caixa gerado pelas atividades operacionais</b>	<u>12.934</u>	<u>11.354</u>
Juros pagos	<u>(5.513)</u>	<u>(6.324)</u>
<b>Caixa líquido gerado pelas atividades operacionais</b>	<u>7.421</u>	<u>5.030</u>
<b>Fluxos de caixa das atividades de investimento</b>		
Aquisição de intangível	(17)	-
Aquisição de imobilizado	<u>(1.972)</u>	<u>(384)</u>
<b>Caixa líquido aplicado nas atividades de investimento</b>	<u>(1.989)</u>	<u>(384)</u>
<b>Fluxos de caixa das atividades de financiamento</b>		
Integralização/(redução) de capital	(50.000)	-
Liquidação de empréstimos e financiamentos	<u>(1.500)</u>	<u>-</u>
<b>Caixa líquido gerado pelas atividades de financiamento</b>	<u>(51.500)</u>	<u>-</u>
<b>Aumento de caixa e equivalentes de caixa</b>	(46.068)	4.646
<b>Caixa e equivalentes de caixa no início do período/exercício</b>	<u>62.374</u>	<u>9.179</u>
<b>Caixa e equivalentes de caixa no final do período/exercício</b>	<u>16.306</u>	<u>13.825</u>
<b>Varição do caixa e equivalentes</b>	<u>(46.068)</u>	<u>4.646</u>

As notas explicativas são parte integrante das informações contábeis intermediárias.

# BR Towers SPE1 S.A.

## Demonstrações do valor adicionado

Período de três meses findos em 31 de março de 2014 e 2013

(Em milhares de Reais)

	31/03/2014	31/03/2013
<b>Receitas</b>		
Receitas de locações	<u>21.432</u>	<u>14.916</u>
<b>Insumos adquiridos de terceiros</b>		
Materiais, energia, serviços de terceiros e outros	<u>3.546</u>	<u>-</u>
<b>Valor adicionado bruto</b>	17.886	14.916
Depreciação e amortização	<u>4.447</u>	<u>6.891</u>
<b>Valor adicionado líquido produzido pela Companhia</b>	<u>13.439</u>	<u>8.025</u>
<b>Valor adicionado recebido em transferência</b>		
Receitas financeiras	<u>501</u>	<u>205</u>
<b>Valor adicionado total a distribuir</b>	<u>13.940</u>	<u>8.230</u>
<b>Distribuição do valor adicionado</b>		
Salários e encargos	1.784	902
Impostos, taxas e contribuições federais	1.982	1.380
Despesas administrativas	470	516
Despesas financeiras	12.365	6.329
Prejuízo do período	<u>(2.661)</u>	<u>(897)</u>
<b>Valor adicionado distribuído</b>	<u>13.940</u>	<u>8.230</u>

As notas explicativas são parte integrante das informações contábeis intermediárias.

## **Notas explicativas às informações contábeis intermediária**

*(Em milhares de Reais)*

### **1 Contexto operacional**

A BR Towers SPEI S.A. ("Companhia") foi legalmente constituída em 17 de agosto de 2011, e possui sede na cidade de São Paulo, tendo como objeto social a participação em outras sociedades, a comercialização de equipamentos e materiais necessários ou úteis à exploração de serviços de telecomunicações e empreendimentos imobiliários, e a administração por conta própria de bens imóveis.

A Companhia atualmente desempenha como atividade preponderante a cessão de uso de infraestrutura compartilhada para a indústria de Telecomunicações (aluguel de infraestrutura).

A Companhia é controlada diretamente pela BR Towers S.A. que detém 100% do capital social da Companhia.

Em 27 de setembro de 2012, a Companhia anunciou um investimento de R\$ 502.736 para aquisição de, aproximadamente, duas mil torres de uma operadora de telecomunicações no Brasil, investimento este que foi efetivado em 29 de outubro de 2012.

Em 23 de janeiro de 2013 foi realizada uma reorganização societária resultando na alteração da estrutura organizacional da Companhia. A reestruturação está descrita cronologicamente a seguir:

- A controladora BR Towers S.A. (anteriormente denominada Belmonte Participações S.A.) teve a sua razão social alterada para BRT Holding 1 S.A.
- Na mesma data, a BRT Holding 1 S.A. conferiu a totalidade de sua participação no capital social da Companhia, no capital social da BRT Holding 2 S.A.
- Em ato contínuo, a BRT Holding 2 S.A. conferiu a totalidade da participação no capital social da Companhia, no capital social de uma nova companhia denominada BR Towers S.A.

Alinhado com essa reestruturação, parte substancial das obrigações administrativas e trabalhistas que estavam concentradas na Companhia foram conferidas à controladora direta BR Towers S.A. que absorveu toda a estrutura corporativa, gerindo os gastos mensais e rateando-os proporcionalmente entre as suas subsidiárias operacionais.

Com a reestruturação, a administração define a estrutura societária do Grupo BRT.

Em 29 de outubro de 2013, foi aprovada uma redução de capital de R\$ 50.000 da Companhia. O pagamento foi realizado em 03 de janeiro de 2014.

### **2 Base de preparação**

#### **2.1 Base de mensuração**

As informações contábeis intermediárias foram preparadas com base no custo histórico.

## **2.2 Declaração de conformidade**

As presentes informações contábeis intermediárias foram preparadas de acordo com o Pronunciamento Técnico CPC 21 (R1) - Demonstração Intermediária e com a norma IAS 34 - Interim Financial Reporting, emitida pelo International Accounting Standards Board - IASB, assim como pela apresentação dessas informações de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários - CVM.

A emissão das informações contábeis intermediária foi autorizada pela Diretoria em 28 de abril de 2014.

## **2.3 Moeda funcional e moeda de apresentação**

Essas informações contábeis intermediária foram preparadas e são apresentadas em Real, que é a moeda funcional da Companhia. Todas as informações financeiras apresentadas em Real foram arredondadas para o milhar mais próximo, exceto quando indicado de outra forma.

## **2.4 Uso de estimativas e julgamentos**

A preparação das informações contábeis intermediárias de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil exige que a Administração faça julgamentos, estimativas e 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 informações sobre julgamentos críticos referentes às políticas contábeis adotadas que tem efeitos significativos sobre os valores reconhecidos nas informações contábeis intermediária estão incluídas a seguir:

- Determinação do arrendamento financeiro operacional.

Estimativas e premissas são revistos de uma maneira contínua. Revisões com relação a estimativas contábeis são reconhecidas no exercício em que as estimativas são revisadas e em quaisquer exercícios futuros afetados.

As informações sobre incertezas sobre premissas e estimativas que possuam um risco significativo de resultar em um ajuste material dentro do próximo exercício financeiro, estão incluídas nas notas explicativas:

- Nota 8 - Imobilizado
- Nota 11 - Provisão para desmobilização

## **3 Principais políticas contábeis**

As políticas contábeis descritas em detalhes abaixo têm sido aplicadas de maneira consistente a todos os períodos apresentados nessas informações contábeis intermediária.

### **3.1 Arrendamentos**

#### ***Ativos arrendados***

Os arrendamentos em cujos termos a Companhia não transfere os riscos e benefícios inerentes a propriedade para o arrendatário são classificados como arrendamentos operacional.

## **3.2 Instrumentos financeiros**

### **(i) Ativos financeiros não derivativos - Reconhecimento e desreconhecimento**

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

A Companhia desreconhece 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 no qual essencialmente todos os riscos e benefícios da titularidade do ativo financeiro são transferidos. Eventual participação que seja criada ou retida pela Companhia nos ativos financeiros são reconhecidos como um ativo ou passivo individual.

Os ativos ou 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 tenha a intenção de liquidar em uma base líquida ou de realizar o ativo e liquidar o passivo simultaneamente.

### **(ii) Ativos financeiros não derivativos - Mensuração**

#### *Empréstimos e recebíveis*

Empréstimos e recebíveis são ativos financeiros com pagamentos fixos ou calculáveis que não são cotados no mercado ativo. Tais ativos são reconhecidos inicialmente pelo valor justo acrescido de quaisquer custos de transação atribuíveis. Após o reconhecimento inicial, os empréstimos e recebíveis são medidos pelo custo amortizado através do método dos juros efetivos, decrescidos de qualquer perda por redução ao valor recuperável.

#### *Caixa e equivalentes de caixa*

Caixa e equivalentes de caixa abrangem saldos de caixa, bancos conta movimento e investimentos financeiros com vencimento original de três meses ou menos a partir da data da contratação e que são prontamente convertidos em montante conhecido de caixa e sujeito a um insignificante risco de mudança de valor e são utilizadas na gestão das obrigações de curto prazo.

### **(iii) Passivos financeiros não derivativos - Reconhecimento e Mensuração**

A Companhia reconhece passivos financeiros 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 vencidas.

A Companhia classifica os passivos financeiros não derivativos na categoria de outros passivos financeiros. 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 por meio do método dos juros efetivos.

(iv) ***Instrumentos financeiros derivativos***

A Companhia não detém instrumentos financeiros derivativos em aberto em 31 de março de 2014 e em 31 de dezembro de 2013.

**3.3 Contas a receber de clientes**

As contas a receber de clientes correspondem aos valores a receber por aluguel de torres de transmissão e *roof tops* para telefonia celular no curso normal das atividades da Companhia. Se o prazo de recebimento é equivalente a um ano ou menos, as contas a receber são classificadas no ativo circulante, caso contrário, estão apresentadas no ativo não circulante.

**3.4 Ativos intangíveis**

Ativos intangíveis são mensurados ao custo no momento do seu reconhecimento inicial, menos a amortização acumulada, quando aplicável, e quaisquer perdas acumuladas por redução ao valor recuperável ("*Impairment*").

***Softwares***

Os softwares apresentam vida útil de 3 a 5 anos e são amortizados por este mesmo período pelo método linear. Se houver uma indicação de que houve uma mudança significativa na taxa de amortização, na vida útil ou no valor residual de um ativo intangível, a amortização é revista prospectivamente para refletir as novas expectativas.

**3.5 Imobilizado**

(i) ***Reconhecimento e mensuração***

Itens do imobilizado são mensurados pelo custo histórico de aquisição ou construção, acrescidos dos custos de desmobilização, conforme determina o CPC 27 - "Ativo Imobilizado", deduzido de depreciação acumulada e perdas de redução ao valor recuperável (*impairment*) acumuladas.

Os custos incluem gastos que são diretamente atribuíveis à aquisição de um ativo. Quando partes de um item de ativo imobilizado tem vida útil diferente, eles são registrados como itens individuais (componentes principais) de ativo imobilizado.

Ganhos e perdas na alienação de um item de ativo imobilizado são apurados pela comparação entre os recursos advindos da alienação com o valor contábil do ativo imobilizado, e são reconhecidos líquidos dentro de outras receitas ou despesas operacionais no resultado.

(ii) ***Custos subsequentes***

Gastos subsequentes são capitalizados na medida em que seja provável que benefícios futuros associados com os gastos serão auferidos pela Companhia. Gastos de manutenção e reparos recorrentes são registrados no resultado.

(iii) ***Depreciação***

Itens do ativo imobilizado são depreciados pelo método linear no resultado do exercício baseado na vida útil econômica estimada de cada componente.

Itens do ativo imobilizado são depreciados a partir da data em que são instalados e estão disponíveis para uso, ou em caso de ativos construídos internamente, do dia em que a construção é finalizada e o ativo está disponível para utilização.

As vidas úteis estimadas para os períodos correntes e comparativos são as seguintes:

	31/03/2014	31/12/2013
Torres e <i>roof tops</i>	25	15-25
Computadores e periféricos	5	5
Equipamentos de comunicação	5	5

Os métodos de depreciação, as vidas úteis e os valores residuais serão revistos a cada encerramento de exercício financeiro e eventuais ajustes são reconhecidos como mudança de estimativas contábeis. A Companhia reavaliou a vida útil de suas torres e *roof tops* em dezembro de 2013. A vida útil foi revisada para 25 anos. A depreciação do primeiro trimestre de 2014 foi reduzida em R\$ 2.055 mil em decorrência dessa revisão.

### **3.6 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 atraso no pagamento por parte do devedor, a reestruturação do valor devido à Companhia sobre condições de que a Companhia não consideraria em outras transações, indicações de que o devedor ou emissor entrará em processo de falência, ou o desaparecimento de um mercado ativo para um título.

Ao avaliar a perda de valor recuperável de forma coletiva a Companhia utiliza tendências históricas da probabilidade de inadimplência, do prazo de recuperação e dos valores de perda incorridos, ajustados para refletir o julgamento da Administração quanto às premissas se as condições econômicas e de crédito atuais são tais que as perdas reais provavelmente serão maiores ou menores que as sugeridas pelas tendências históricas.

#### **(ii) *Ativos não financeiros***

Os valores contábeis dos ativos não financeiros da Companhia, são revistos a cada data de apresentação para apurar se há indicação de perda no valor recuperável. Caso ocorra tal indicação, então o valor recuperável do ativo é determinado. Uma perda por redução no valor recuperável é reconhecida caso o valor contábil de um ativo exceda seu valor recuperável estimado. Perdas de valor são reconhecidas no resultado.

O valor recuperável de um ativo ou unidade geradora de caixa é o maior entre o valor em uso e o valor justo menos despesas de venda. Ao avaliar o valor em uso, os fluxos de caixa futuros estimados são descontados aos seus valores presentes através da taxa de desconto antes de impostos que reflita as condições vigentes de mercado quanto ao período de recuperabilidade do capital e os riscos específicos do ativo.

Uma perda por redução ao valor recuperável é reconhecida caso o valor contábil de um ativo exceda seu valor recuperável estimado. Perdas de valor são reconhecidas no resultado.

Em 31 de março de 2014 não havia qualquer indicação de perda no valor recuperável de ativos.

### **3.7 Fornecedores**

As contas a pagar aos fornecedores são obrigações a pagar por bens ou serviços que foram adquiridos no curso normal dos negócios, sendo classificadas como passivos circulantes se o pagamento for devido no período de até um ano, caso contrário, as contas a pagar são apresentadas como passivo não circulante.

### **3.8 Empréstimos e financiamentos**

Os empréstimos são reconhecidos, inicialmente, pelo valor justo, líquido dos custos incorridos na transação e são, subsequentemente, demonstrados pelo custo amortizado. Qualquer diferença entre os valores captados (líquidos dos custos da transação) e o valor total a pagar é reconhecida na demonstração do resultado durante o período em que os empréstimos estejam em aberto, utilizando o método da taxa efetiva de juros.

Os empréstimos são classificados como passivo circulante, a menos que a Companhia tenha um direito incondicional de diferir a liquidação do passivo por pelo menos 12 meses após a data do balanço.

### **3.9 Provisão para desmobilização**

A provisão é realizada tendo como base os custos estimados a incorrer na desmobilização de torres e *roof tops* instalados em imóveis alugados de terceiros, de forma a registrar a melhor estimativa, a valor de mercado, do montante de recursos necessários, conforme determina o CPC 27 - "Ativo Imobilizado" e ICPC 12 - "Mudanças em Passivos por Desativação, Restauração e Outros Passivos Similares".

A Companhia efetua o cálculo da estimativa para amortização da provisão de desmobilização tendo como base os estudos realizados por seus engenheiros e especialistas, que levam em consideração dados da indústria e estimativas do período de desmobilização das torres e *roof tops*. O valor registrado representa o valor atual dos custos estimados para desmobilização.

Alterações subsequentes na estimativa do custo de desmobilização são reconhecidas contra o ativo subjacente.

### **3.10 Capital social**

As ações ordinárias são classificadas no patrimônio líquido.

Os custos incrementais diretamente atribuíveis à emissão de novas ações ou opções são demonstrados no patrimônio líquido como uma dedução do valor captado, líquida de impostos.

### **3.11 Reconhecimento da receita**

A receita compreende o valor justo da locação das torres e *roof tops* no curso normal das atividades da Companhia.

A Companhia reconhece a receita mensalmente tendo como base a utilização, pelo locatário, dos espaços locados pela Companhia, e quando o valor da receita pode ser mensurado com segurança, quando for provável que benefícios econômicos futuros fluirão para a entidade, e quando critérios específicos tiverem sido atendidos.



A receita de arrendamento é linearizada pelo prazo do contrato de arrendamento.

Em 31 de março de 2014, 93% das receitas da Companhia estavam concentradas em um único cliente.

### **3.12 Provisões**

Uma provisão é reconhecida, em função de um evento passado, se a Companhia tem uma obrigação legal ou construtiva que possa ser estimada de maneira confiável, e é provável que um recurso econômico seja exigido para liquidar a obrigação. As provisões são apuradas tendo como base as melhores estimativas do risco envolvido.

### **3.13 Receitas financeiras e despesas financeiras**

As receitas financeiras abrangem receitas de juros sobre aplicações financeiras e variação cambial. A receita de juros é reconhecida no resultado, através do método dos juros efetivos.

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

### **3.14 Imposto de renda e contribuição social**

O Imposto de Renda e a Contribuição Social do exercício corrente e diferido são calculados com base nas alíquotas de 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 sobre o lucro líquido e consideram a compensação de prejuízos fiscais e base negativa de contribuição social limitada a 30% do lucro real.

O imposto corrente é o imposto a pagar esperado sobre o lucro tributável do exercício, a taxas de impostos decretadas ou substantivamente decretadas na data de apresentação das informações contábeis intermediária e qualquer ajuste aos impostos a pagar com relação aos exercícios anteriores.

### **3.15 Benefícios a empregados**

Obrigações de benefícios de curto prazo a empregados são reconhecidas como despesas de pessoal conforme o serviço correspondente seja prestado. O passivo é reconhecido pelo montante que se espera que será pago se a Companhia tem uma obrigação legal ou construtiva presente de pagar esse montante em função de serviço passado prestado pelo empregado, e a obrigação possa ser estimada de maneira confiável.

### **3.16 Demonstrações de valor adicionado**

A Companhia elaborou demonstrações do valor adicionado (DVA) nos termos do pronunciamento técnico CPC 09 - Demonstração do Valor Adicionado, as quais são apresentadas como parte integrante das informações contábeis intermediária conforme BRGAAP aplicável as companhias abertas, enquanto para IFRS representam informação financeira adicional.

### **3.17 Lucro líquido por ação**

O cálculo do lucro básico/diluído por ação foi baseado no lucro líquido atribuído aos detentores de ações ordinárias e na média ponderada de ações ordinárias em circulação.

### **3.18 Segmentos operacionais**

Segmentos operacionais são definidos como atividades de negócio dos quais pode se obter receitas e incorrer em despesas, cujos resultados operacionais são regularmente revisados pela Administração da Companhia para a tomada de decisões sobre alocação de recursos aos segmentos e para a avaliação do seu desempenho.

As decisões tomadas pela Administração da Companhia são baseadas nos serviços conjuntos de locação de torres de telecomunicações. Conseqüentemente, a Companhia concluiu que possui apenas um segmento.

### **3.19 Adoção a medida provisória 627**

A Administração efetuou uma avaliação inicial das disposições contidas na Medida Provisória 627, de 11 de novembro de 2013 (“MP 627”) e Instrução Normativa 1397, de 16 de setembro de 2013, alterada pela IN 1422 de 19 de dezembro de 2013 (“IN 1397”).

Embora a MP 627 entre em vigor a partir de 1º de janeiro de 2015, há a possibilidade de opção (de forma irrevogável) pela sua aplicação a partir de 1º de janeiro de 2014. A Administração ainda não concluiu se irá ou não efetuar a opção pela adoção antecipada.

De acordo com as análises da Administração e de seus consultores, não foram identificados impactos relevantes decorrentes da MP 627 e da IN 1397 nas demonstrações financeiras do exercício findo em 31 de março de 2014.

### **3.20 Novas normas e interpretações ainda não adotadas**

Algumas normas emitidas pelo *International Accounting Standards Board* - IASB ainda não foram incorporadas ao conjunto de pronunciamentos emitidos pelo CPC. Aquelas que podem ser relevantes para a Companhia estão mencionadas abaixo. A Companhia não planeja adotar estas normas de forma antecipada.

#### ***IFRS 9 Financial Instruments (Instrumentos Financeiros) (2010), IFRS 9 Financial Instruments (Instrumentos Financeiros) (2009)***

O IFRS 9 (2009) introduz um novo requerimento para classificação e mensuração de ativos financeiros. Sob IFRS 9 (2009) ativos financeiros são classificados e mensurados baseado no modelo de negócio no qual eles são mantidos e as características de seus fluxos de caixa contratuais. IFRS 9 (2010) introduz adições em relação aos passivos financeiros. O IASB atualmente tem um projeto ativo para realizar alterações limitadas aos requerimentos de classificação e mensuração do IFRS 9 e adicionar novos requerimentos para endereçar a perda por redução ao valor recuperação de ativos financeiros e contabilidade de *hedge*.

O IFRS 9 (2010 e 2009) é efetivo para exercícios iniciados em ou após 1º de janeiro de 2015.

O Comitê de Pronunciamentos Contábeis ainda não emitiu pronunciamento contábil ou alteração nos pronunciamentos vigentes, correspondentes a esta norma.

## **4 Determinação do valor justo**

Diversas políticas e divulgações contábeis da Companhia exigem a determinação do valor justo, tanto para os ativos e passivos financeiros como para os não financeiros. Os valores justos têm sido apurados para propósitos de divulgação baseados nos métodos abaixo. Quando aplicável, as informações adicionais sobre as premissas utilizadas na apuração dos valores justos são divulgadas nas notas específicas àquele ativo ou passivo.

**a. Caixa e equivalentes de caixa**

É apurado por referência aos seus preços de fechamento apurado na data de apresentação das informações contábeis intermediárias.

**b. Contas a receber e outros créditos**

A Companhia entende que o valor contábil apresentado nas informações contábeis intermediária reflete o valor justo.

**c. Fornecedores e outras contas a pagar**

A Companhia entende que o valor contábil apresentado nas informações contábeis intermediária reflete o valor justo.

**d. Contas a pagar (Partes relacionadas)**

O valor justo, que é determinado para fins de divulgação, é calculado baseando-se no valor presente do principal e fluxos de caixa futuros, descontados pela taxa de mercado dos juros apurados na data de apresentação das informações contábeis intermediária.

## 5 Caixa e equivalentes de caixa

	31/03/2014	31/12/2013
Bancos	23	1.262
Aplicações financeiras	<u>16.283</u>	<u>61.112</u>
	<u>16.306</u>	<u>62.374</u>

Esses investimentos financeiros referem-se substancialmente a debêntures compromissadas de bancos de primeira linha remunerada a taxa de 101,38% do Certificado de Depósito Interbancário (CDI), resgatáveis em até 90 dias a contar de sua contratação.

## 6 Contas a receber de clientes

As contas a receber de clientes referem-se substancialmente a locação de torres e roof tops de telecomunicações para o cliente Vivo S.A., assim como receitas de compartilhamento e locação de solo para outras operadoras de telecomunicação.

Em 31 de março de 2014 o valor das contas a receber era de R\$ 7.379 (R\$ 7.618 em 31 de dezembro de 2013). A exposição máxima ao risco de crédito na data do balanço é o valor contábil das contas a receber.

A Companhia não mantém nenhum título como garantia de contas a receber. Não há valores vencidos em aberto nas contas a receber.

## 7 Aplicação financeira em garantia

A Companhia efetuou aplicação em fundo de investimento com remuneração de 101,5% ao ano do rendimento do Certificado de Depósito Interbancário (CDI). Essa aplicação financeira foi efetuada como depósito caução para garantia de fiança em favor do Banco Itau Unibanco S.A., como parte do financiamento contraído, através da emissão de debêntures, com a referida instituição bancária por meio de debentures. De acordo com as cláusulas de covenants, a Companhia deve manter saldo médio em aplicação financeira até seu vencimento em 2014. Essa garantia respeita a cláusula de covenants, conforme descrito na Nota 9.

## 8 Imobilizado

<b>Custo</b>	<b>Torres e Roof tops</b>	<b>Imobilização Em andamento</b>	<b>Móveis e Utensílios</b>	<b>Computadores e periféricos</b>	<b>Equipamentos de comunicação</b>	<b>Total</b>
Saldo em 1 de janeiro de 2013	533.658	-	-	20	8	533.686
Adições	1.898	1.028	-	85	4	3.015
Em 31 de dezembro de 2013	535.556	1.028	-	105	12	536.701
Adições	-	1.964	8	-	-	1.972
Em 31 de março de 2014	535.556	2.992	8	105	12	538.673
<b>Depreciação</b>	<b>Torres e Roof tops</b>	<b>Imobilização Em andamento</b>	<b>Móveis e Utensílios</b>	<b>Computadores e periféricos</b>	<b>Equipamentos de comunicação</b>	<b>Total</b>
Saldo em 1 de janeiro de 2013	(6.987)	-	-	(1)	-	(6.988)
Adições	(27.588)	-	-	(15)	(1)	(27.604)
Em 31 de dezembro de 2013	(34.575)	-	-	(16)	(1)	(34.592)
Adições	(4.443)	-	-	(4)	(1)	(4.447)
Em 31 de março de 2014	(39.018)	-	-	(20)	(1)	(39.039)
<b>Valor contábil</b>	<b>Torres e Roof tops</b>	<b>Imobilização em andamento</b>	<b>Móveis e utensílios</b>	<b>Computadores e periféricos</b>	<b>Equipamentos de comunicação</b>	<b>Total</b>
Em 31 de dezembro de 2013	500.981	1.028	-	89	11	502.109
Em 31 de março de 2014	496.538	2.992	8	85	11	499.634

Em conformidade com o Pronunciamento Técnico CPC 27, a Companhia realiza periodicamente avaliação da vida útil de seus ativos imobilizados.

Em dezembro de 2013 a Companhia revisou a vida útil do imobilizado sendo que Torres e roof tops possuíam vida média de 17 anos, passando para 25 anos. Em decorrência da revisão da vida útil do ativo imobilizado a despesa de depreciação mensal em 2014 foi de R\$ 1.492, enquanto em 2013 era de R\$ 2.177.

## 9 Empréstimos e financiamentos

	<b>31/03/2014</b>	<b>31/12/2013</b>
Financiamentos no circulante	13.681	12.255
Financiamentos no não circulante	297.155	293.279
	<u>310.836</u>	<u>305.534</u>
	<b>31/03/2014</b>	<b>31/12/2013</b>
Movimentação do empréstimo		
Saldo inicial	305.534	249.252
Valor principal - captação (b)	-	300.000
Amortização de principal (a)	(1.500)	(251.368)
Juros apropriados no período/exercício	12.187	32.014
Pagamento de juros	(5.513)	(27.637)
Apropriação do custo da dívida	128	3.273
Valor final	<u>310.836</u>	<u>305.534</u>

**(a) 1ª emissão de Debêntures**

Em 26 de outubro de 2012, a Companhia realizou a primeira emissão de debêntures simples no valor de R\$ 251.368, não conversíveis em ações, para distribuição pública com esforços restritos de colocação. A Companhia captou o recurso com o Banco Santander, Banco do Brasil e Banco Votorantim por meio de integralização de debêntures, a um custo de CDI + 3,4% a.a., com um ano de carência de principal, e vencimento em 26 de outubro de 2022. Esse recurso foi utilizado para o financiamento de 50% (cinquenta por cento) do valor referente à aquisição, de 895 torres e 1.017 *roof tops* de telecomunicações de propriedade da Vivo S.A. Em 01 de novembro de 2013 a Companhia liquidou antecipadamente a primeira emissão de debêntures com pagamento total de R\$ 252.975.

**Custos de transação**

Os custos de transação incorridos nas captações de recursos por meio da contratação das debêntures no montante de R\$ 6.316 foram contabilizados como redução do valor justo inicialmente reconhecido das debêntures, conforme determinado pelo CPC 08 (R1), para evidenciação do valor líquido recebido, e no momento da liquidação antecipada, o saldo foi integralmente reconhecido no resultado.

**(b) 2ª emissão de Debêntures**

Em 15 de outubro de 2013, a Companhia realizou a segunda emissão de debêntures simples no valor de R\$ 300.000, não conversíveis em ações, para distribuição pública, a um custo definido de IPCA + 7,4% a.a., os pagamentos de juros e principal serão realizados trimestralmente, iniciando em 15 de janeiro de 2014 e a última parcela em 15 de outubro de 2023. Esse recurso foi utilizado para a amortização antecipada total da 1ª emissão de debêntures da companhia, para compor a garantia de conta reserva e para redução de capital. São garantias dessa operação: (i) alienação fiduciária de 100% das ações e; (ii) Cessão Fiduciária dos direitos de crédito da Companhia.

**Custos de transação**

Os custos de transação incorridos nas captações de recursos por meio da contratação das debêntures no montante de R\$ 3.339 estão contabilizados como redução do valor justo inicialmente reconhecido das debêntures, conforme determinado pelo CPC 08 (R1), para evidenciação do valor líquido recebido. Os encargos financeiros da dívida são apropriados ao resultado em função da fluência do prazo de vencimento das debêntures.

O montante amortizado do custo das transações para o exercício foi de R\$ 128.

**Cláusulas contratuais - covenants**

As debêntures emitidas possuem cláusulas contratuais de *covenants* que exigem determinadas condições como; não ter 2 *knots* de *downgrade* no *rating* da emissão; apenas distribuir dividendos ou juros sobre capital próprio quando cumpridas algumas condições estabelecidas na escritura; manter durante a vigência da emissão o Índice de Cobertura do Serviço da Dívida (ICSD) em no mínimo 1,10; não contratar novos financiamentos em valor individual ou agregado superior a R\$ 5.000 e manter o índice de alavancagem acima de 30%.

**1 - Índice de cobertura do serviço da dívida (ICSD)**

	<b>31/03/2014</b>
Fluxo de caixa ajustado	23.319
Caixa inicial s/ conta reserva	12.374
FCO	12.934
FCI	(1.989)
Dívida onerosa	7.013
Amortização	1.500
Juros pagos	5.513
ICSD	3,33

**2 - Índice de Alavancagem**

	<b>31/03/2014</b>
Capital social	211.369
Ativo total	531.402
Índice de alavancagem	40%

A Companhia está atendendo as obrigações previstas e requisitos para cumprimento das cláusulas contratuais - *covenants*.

## 10 Partes relacionadas

	31/03/2014	31/12/2013
Passivo circulante - BR Towers S.A.		
Redução de capital (i)	-	50.000
Rateio de despesas (ii)	516	685

- (i) Em 29 de outubro de 2013 foi aprovada uma redução de capital no montante de R\$ 50.000 sem o cancelamento de ações. O valor foi pago em 03 de janeiro de 2014, após o prazo legal para oposição de credores.
- (ii) O saldo de partes relacionadas refere-se ao montante líquido entre valores a pagar e a receber da controladora BR Towers S.A., por conta de despesas incorridas entre essas entidades, que são alocadas mediante critério de rateio previamente definido pela controladora, aplicado de maneira uniforme.

Com a reestruturação societária e organizacional mencionada na Nota 1, o Grupo BR Towers concentra os custos e despesas denominados “corporativos” na controladora que os repassa para suas subsidiárias.

Em 31 de março 2014 o critério de rateio seguido pelo Grupo BRT, foi assim determinado: (i) alocação direta dos salários e encargos para as respectivas subsidiárias de acordo com a alocação do efetivo operacional; (ii) rateio dos demais custos e despesas entre as subsidiárias e controladora de acordo com a proporção percentual do salário nominal do pessoal operacional entre as Companhia do Grupo BRT; e (iii) alocação de total de gastos com o pessoal alocado às atividades corporativas entre a controladora, a Companhia e demais subsidiárias do Grupo BRT mediante percentual estimado de dedicação das atividades corporativas face a demanda de alocação. Não houve alteração no critério de rateio no ano de 2014.

### a. Remuneração do pessoal-chave

Pessoal-chave da administração do Grupo BRT inclui a presidência e toda a diretoria que juntos recebem uma remuneração mensal fixa paga e rateada pela Controladora no montante de R\$ 189, (R\$ 2.268 anual).

### b. Benefício pós-emprego

A Companhia não possui benefícios de longo prazo, de rescisão de contrato de trabalho ou remuneração baseada em ações para a diretoria ou membros do Conselho de Administração.

## 11 Provisão para desmobilização

Os contratos entre a Companhia e os locatários dos espaços nos quais as torres e *roof tops* estão instalados, prevêem que os custos de desmontagem e remoção dos itens e que a restauração do local é de responsabilidade da Companhia.

Dessa maneira conforme estabelecido no CPC 27, a Companhia constituiu uma provisão para desmobilização tendo como base as estimativas de custos de desmobilização de torres e *roof tops* que leva em consideração os estudos realizados por engenheiros da Companhia e especialistas externos e quantidade de torres e *roof tops* em 31 de março de 2014, e que refletem o custo presente da obrigação.

## 12 Contingências

A Companhia não é parte envolvida em quaisquer processos, de natureza trabalhista, tributária ou cível, que devessem estar registrados ou divulgados nas informações contábeis intermediária encerradas em 31 de março de 2014.

## 13 Patrimônio líquido

### a. Capital social

Em Assembléia Geral Extraordinária, realizada em 25 de outubro de 2012, foi aprovado aumento do capital social, por subscrição privada, no valor de R\$ 261.368, mediante a emissão de 261.368.000 ações ordinárias, todas nominativas e sem valor nominal, ao preço de emissão de R\$ 1,00 (um real) por ação calculada de acordo com a legislação em vigor. As ações emitidas foram totalmente subscritas e integralizadas, nesta data.

Em 29 de outubro de 2013 foi aprovada uma redução de capital no montante de R\$ 50.000 sem o cancelamento de ações.

Em 31 de março de 2014 o capital social é de R\$ 211.369 representado por 261.368.000 ações ordinárias, todas nominativas e sem valor nominal. Conforme nota 10 (i) o valor da redução do capital social foi pago em janeiro de 2014.

### b. Reservas

A Companhia apropriará, conforme definido pela legislação societária, 5% do lucro líquido anual para reserva legal, sendo limitada a 20% do capital social.

### c. Dividendos mínimos obrigatórios

O dividendo mínimo obrigatório estabelecido no Estatuto Social da Companhia é de 25%, ajustado nos termos da Lei das Sociedades por Ações. Adicionalmente, depois de atendidas as disposições legais, o saldo remanescente do lucro líquido será distribuído entre os acionistas, salvo deliberação em contrário da Assembleia Geral. O pagamento de dividendos esta limitado a certas cláusulas contratuais conforme nota 9 b.

## 14 Receita operacional líquida

	31/03/2014	31/03/2013
Receitas de locação de torres e <i>roof tops</i>	19.329	14.916
Impostos sobre receitas de locação	<u>(1.982)</u>	<u>(1.380)</u>
Receita operacional líquida	<u>17.347</u>	<u>13.536</u>

## 15 Custos das locações

	31/03/2014	31/03/2013
Encargos de depreciação (Nota 8)	4.443	6.887
Manutenção e aluguel de solo	<u>1.443</u>	<u>-</u>
Custos das locações	<u>5.886</u>	<u>6.887</u>

## 16 Despesas gerais e administrativas

	31/03/2014	31/03/2013
Salários, encargos e provisão de participação nos resultados (i)	1.672	902
Serviços de consultoria	202	41
Despesas com aluguel	153	36
Despesa de benefícios a empregados	112	48
Despesas administrativas	59	65
Viagens e estadias	21	-
Serviços jurídicos	16	160
Despesas tributárias	16	-
Encargos de depreciação e amortização	4	4
Custos de publicações	3	-
Serviços de manutenção	-	166
	<u>2.258</u>	<u>1.422</u>
Despesas gerais e administrativas	<u>2.258</u>	<u>1.422</u>

- (i) As despesas com salários, encargos e provisões são alocadas na Companhia de acordo com os critérios de rateio de despesas do Grupo BRT descrito na Nota 10.

## 17 Resultado financeiro, líquido

	31/03/2014	31/03/2013
<b>Despesas financeiras</b>		
Juros/custo de captação sobre financiamentos	(5.415)	(6.101)
Variação monetária passiva	(6.772)	-
Outras	(178)	(228)
	<u>(12.365)</u>	<u>(6.329)</u>
<b>Receitas financeiras</b>		
Rendimento de aplicações financeiras	501	205
	<u>501</u>	<u>205</u>
<b>Resultado financeiro Líquido</b>	<u>(5.092)</u>	<u>(6.124)</u>

## 18 Imposto de renda e contribuição social

Em 31 de março de 2014, a Companhia possuía prejuízos fiscais e base negativa de contribuição social, passíveis de compensação com lucros tributáveis futuros nas condições estabelecidas pela legislação vigente, sem prazo de prescrição, no montante de R\$ 18.682 e R\$ 19.574, base do exercício fiscal de 2013, respectivamente. Em função de incertezas quanto à realização dos créditos tributários decorrentes do prejuízo fiscal e da base negativa acima mencionados, a Companhia não registrou os referidos créditos em seu balanço patrimonial.

## 19 Instrumentos financeiros

### a. Estrutura do gerenciamento de risco

As políticas de gerenciamento de risco da Companhia são estabelecidas para identificar e analisar os riscos enfrentados pela Companhia, para definir limites e controles de riscos apropriados, e para monitorar riscos e aderência aos limites. As políticas e sistemas de gerenciamento de riscos são revisados frequentemente para refletir mudanças nas condições de mercado e nas atividades da Companhia. A Companhia, através de suas normas e procedimentos de treinamento e gerenciamento, desenvolve um ambiente de controle disciplinado e construtivo, no qual todos os empregados entendem os seus papéis e obrigações.



A Companhia apresenta exposição aos seguintes riscos advindos do uso de instrumentos financeiros:

(i) **Risco operacional**

Risco operacional é o risco de prejuízos diretos ou indiretos decorrentes de uma variedade de causas associadas a processos, pessoal, tecnologia e infra-estrutura da Companhia e de fatores externos, exceto riscos de crédito, mercado e liquidez, como aqueles decorrentes de exigências legais e regulatórias e de padrões geralmente aceitos de comportamento empresarial. O objetivo da Companhia é administrar o risco operacional para evitar a ocorrência de prejuízos financeiros e danos à reputação da Companhia.

(ii) **Risco de crédito**

Risco de crédito é o risco de prejuízo financeiro da Companhia caso um cliente ou contraparte em um instrumento financeiro falhe em cumprir com suas obrigações contratuais, que surgem principalmente dos recebíveis da Companhia.

A exposição da Companhia ao risco de crédito é influenciada, principalmente, pelas características individuais de cada cliente. A Companhia estabelece uma política de crédito sob a qual todo o novo cliente tem sua capacidade de crédito analisada individualmente antes dos termos e das condições padrão de pagamento.

(iii) **Exposição a riscos de crédito**

O valor contábil dos ativos financeiros representa a exposição máxima do crédito. A exposição máxima do risco do crédito na data das informações contábeis intermediária foi:

	31/03/2014	31/12/2013
Caixa e equivalentes de caixa (a)	16.306	62.374
Contas a receber	<u>7.379</u>	<u>7.618</u>
Total	<u><u>23.685</u></u>	<u><u>69.992</u></u>

- (a) Os investimentos financeiros referem-se substancialmente a debêntures compromissadas de bancos de primeira linha remunerada a taxa de 101,38% do Certificado de Depósito Interbancário (CDI), resgatáveis em até 90 dias.

(iv) **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 recursos suficientes para cumprir com suas obrigações ao vencerem, sob condições normais, sem causar perdas inaceitáveis ou com risco de prejudicar a reputação da Companhia.

Tipicamente, a Companhia garante que possui caixa à vista suficiente para cumprir com despesas operacionais esperadas, incluindo o cumprimento de obrigações financeiras; isto exclui o impacto potencial de circunstâncias extremas que não podem ser razoavelmente previstas, como desastres naturais.

A seguir, estão as maturidades contratuais de passivos financeiros, incluindo pagamentos de juros estimados e excluindo o impacto de acordos de negociação de moedas pela posição líquida.

2014	Valor Contábil	Até 1 ano	De 2 a 5 anos	Acima de 5 anos
<b>Passivos financeiros não derivativos</b>				
Fornecedores	1.085	1.085	-	-
Empréstimos e financiamentos	310.836	32.788	143.166	436.732
Outras contas a pagar	843	843	-	-
<b>2013</b>				
2013	Valor Contábil	Até 1 ano	De 2 a 5 anos	Acima de 5 anos
<b>Passivos financeiros não derivativos</b>				
Fornecedores	1.543	1.543	-	-
Empréstimos e financiamentos	305.534	30.792	194.592	385.353
Outras contas a pagar	819	819	-	-

**(v) Risco de mercado**

Risco de mercado é o risco que alterações nos preços de mercado, tais como as taxas de câmbio e taxas de juros podem impactar nos negócios da Companhia. A Companhia está sujeita ao risco de alterações da taxa de juros.

Na data das informações contábeis intermediária, o perfil dos instrumentos financeiros remunerados por juros da Companhia era:

	Valor contábil	
	31/03/2014	31/12/2013
Aplicações financeiras	16.283	61.112
Aplicações financeiras em garantia	7.616	7.065

**(vi) Análise de sensibilidade**

O montante de R\$ 305.534 (100% do total) dos empréstimos e financiamentos das Companhia estão indexados ao IPCA. A Companhia estima que um aumento na taxa atual do IPCA, 6,15% (aumento de 25% da taxa IPCA atual) as despesas com juros teriam um incremento de R\$ 50.984. Caso o aumento do IPCA na taxa base for de 50% a despesa de juros teria um incremento de R\$ 106.397.

**(vii) Valor justo**

Para todas as operações a Administração considera que o valor justo equipara-se ao valor contábil, uma vez que para essas operações o valor contábil reflete o valor de liquidação naquela data.

**b. Classificação dos instrumentos financeiros**

A Companhia mantém operações com instrumentos financeiros. A administração desses instrumentos é efetuada por meio de estratégias operacionais e controles internos visando assegurar liquidez, rentabilidade e segurança. A política de controle consiste em acompanhamento permanente das condições contratadas versus condições vigentes no mercado.

A Companhia não efetua aplicações de caráter especulativo, em derivativos ou quaisquer outros ativos de risco. Os resultados obtidos com estas operações estão condizentes com as políticas e estratégias definidas pela Administração da Companhia.

Todas as operações com instrumentos financeiros estão reconhecidas nas informações contábeis intermediária da Companhia, sendo que os valores contábeis são idênticos ao seu valor de mercado.

A classificação dos instrumentos financeiros está apresentada no quadro a seguir, e não existem instrumentos financeiros classificados em outras categorias além das informadas abaixo:

<b>31 de março de 2014</b>			
<b>Descrição</b>	<b>Empréstimos e recebíveis</b>	<b>Custos amortizados</b>	<b>Total</b>
<b>Ativo circulante</b>			
Caixa e equivalentes de caixa	23	-	23
Aplicações financeiras	16.283	-	16.283
Contas a receber de clientes	7.379	-	7.379
<b>Ativo não circulante</b>			
Aplicação financeira em garantia	7.616	-	7.616
<b>Passivo circulante</b>			
Fornecedores e contas a pagar com partes relacionadas	-	1.601	1.601
Empréstimos e financiamentos	-	13.681	13.681
<b>Passivo não circulante</b>			
Empréstimos e financiamentos	-	297.155	297.155

<b>31 de dezembro de 2013</b>			
<b>Descrição</b>	<b>Empréstimos e recebíveis</b>	<b>Custos amortizados</b>	<b>Total</b>
<b>Ativo circulante</b>			
Caixa e equivalentes de caixa	1.262	-	1.262
Aplicações financeiras	61.112	-	61.112
Contas a receber de clientes	7.618	-	7.618
<b>Ativo não circulante</b>			
Aplicação financeira em garantia	7.065	-	7.065
<b>Passivo circulante</b>			
Fornecedores e contas a pagar com partes relacionadas	-	52.228	52.228
Empréstimos e financiamentos	-	12.255	12.255
Outras contas a pagar	-	819	819
<b>Passivo não circulante</b>			
Empréstimos e financiamentos	-	293.279	293.279

## 20 Arrendamento operacional

A Companhia arrenda suas Torres e roof tops sob arrendamentos operacionais. No final do período de relatório, os pagamentos mínimos futuros de arrendamento sob arrendamentos não canceláveis são recebíveis como segue:

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Menos de um ano	54.175	54.175
Entre um e cinco anos	216.698	216.698
Mais de cinco anos	238.819	252.363

## **21 Cobertura de seguros**

Em 31 de março de 2014, a cobertura de seguros contra risco operacionais era composta por R\$ 5.000 para responsabilidade civil e riscos diversos estava contratada pela BR Towers S.A, controladora do Grupo.