



CNPJ Nº 05.053.020/0001-44



www.albras.net

16 Instrumentos financeiros

16.1 Derivativos

A Companhia tem gerenciado ativamente suas posições em instrumentos derivativos de forma a evitar eventuais impactos de caixa. Face às políticas e práticas estabelecidas pela Companhia para as operações com derivativos, a Administração considera improvável a ocorrência de situações de risco não mensuráveis. Em decorrência de suas atividades de comercialização de alumínio, a Companhia contratou operações financeiras envolvendo instrumentos derivativos, com o propósito de proteger as suas operações contra os riscos associados às flutuações do preço do alumínio (*hedge* de metal) e variações na taxa de conversão de dólares para reais (*swap* - US\$ versus DI), garantindo fluxo de caixa e margens brutas estáveis. Em 31 de dezembro de 2009, estavam comprometidas com estas operações 260.000 toneladas e R\$ 710.500 mil, respectivamente.

Estas operações estão classificadas como *hedge accounting* em conformidade com o CPC 14 - Instrumentos Financeiros: Reconhecimento, Mensuração e Evidenciação.

A perda líquida não realizada registrada no patrimônio líquido (ajustes de avaliação patrimonial) de R\$ 63.690 representa o valor a ser desembolsado caso todas as operações fossem liquidadas em 31 de dezembro de 2009.

A Companhia adota o procedimento de registrar os ganhos ou perdas nos instrumentos derivativos quando da liquidação dos contratos. Os contratos são liquidados através de pagamentos e/ou recebimentos sob a forma de caixa. No resultado do ano de 2009, inclui perda realizada, com operações de *hedge* de metal de R\$ 4.629 e R\$ 92.394 de perda no ano de 2008 (Vide Notas 17 e 18).

Abaixo apresentamos os saldos sumarizados:

	Trimestre (não auditado)			Exercício findo em	
	4T09	3T09	4T08	2009	2008
Saldo inicial	32.708		(19.522)		(70.083)
Flutuação da parcela não realizada	(83.605)	46.349	(22.416)	(37.256)	(22.311)
Baixas com caixa	4.629		41.938	4.629	92.394
IR e CSLL diferidos	(17.422)	(13.641)		(31.063)	
Saldo de ajustes de avaliação patrimonial	(63.690)	32.708		(63.690)	

Os saldos destas operações estão incluídos nas seguintes contas do balanço patrimonial:

	2009	
	Ativo	Passivo
Ativo circulante		
Derivativos - <i>hedge accounting</i>		
Swap - US\$ versus DI		26.131
Realizável a longo prazo		
Derivativos - <i>hedge accounting</i>		
Swap - US\$ versus DI		65.231
Passivo circulante		
Derivativos - <i>hedge accounting</i>		
Hedge metal		123.989
Imposto de renda e contribuição social diferidos		
Swap - US\$ versus DI		8.885
Passivo não circulante		
Imposto de renda e contribuição social diferidos		
Swap - US\$ versus DI		22.178
Patrimônio líquido		
Derivativos - <i>hedge accounting</i>		
Hedge metal		(123.989)
Swap - US\$ versus DI		60.299
	91.362	91.362

A Companhia, através do contrato de fornecimento de energia assinado em 11 de maio de 2004 junto a Centrais Elétricas do Norte do Brasil S.A. - ELETRONORTE que entrou em vigor em 1º de junho de 2004, inclui um ajuste de preço relacionado ao preço do alumínio no mercado, que é regido pelo LME (*London Metals Exchange*). Se o preço do LME for maior que US\$ 1,450.00 por tonelada métrica até o limite de US\$ 2,773.21, a Companhia deverá acrescer esta diferença aos custos de aquisição da energia adquirida. A Companhia, caso queira interromper a compra de energia, deverá arcar com custos de aquisição dos próximos 24 meses posteriores a solicitação da suspensão do fornecimento, mas com direito a receber a energia contratada do período. A Companhia, com base no CPC 14 - Instrumentos Financeiros: Reconhecimento, Mensuração e Evidenciação, caracterizou a operação como de derivativo embutido e efetuou marcação a mercado futuro para LME em 31 de dezembro de 2009 e apurou uma perda líquida de R\$ 466, demonstrada no passivo não circulante na conta de derivativos em contrapartida no resultado, em resultado financeiro.

16.2 Política de gestão de riscos financeiros

A Companhia possui e segue política de gerenciamento de risco, que orienta em relação a transações e requer a diversificação de transações e contrapartidas. Nos termos dessa política, a natureza e a posição geral dos riscos financeiros é regularmente monitorada e gerenciada a fim de avaliar os resultados e o impacto financeiro no fluxo de caixa. Também são revistos, periodicamente, os limites de crédito e a qualidade do *hedge* das contrapartes.

A política de gerenciamento de risco da Companhia foi estabelecida pelo Conselho de Administração e conta com um Comitê de Gerenciamento de Risco. Nos termos dessa política, os riscos de mercado são protegidos quando é considerado necessário suportar a estratégia corporativa ou quando é necessário manter o nível de flexibilidade financeira.

O Comitê de Gerenciamento de Risco auxilia a Área Financeira a examinar e revisar informações relacionadas com o gerenciamento de risco, incluindo políticas significativas, procedimentos e práticas aplicados no gerenciamento de risco.

Nas condições da política de gerenciamento de riscos, a Companhia administra alguns dos riscos por meio da utilização de instrumentos derivativos, que geralmente proíbem negociações especulativas e venda a descoberto.

17 (Despesas) receitas operacionais

	Trimestre (não auditado)			Exercício findo em	
	4T09	3T09	4T08	2009	2008
Vendas e comerciais					
Taxas e serviços carga/descarga	(2.760)	(3.538)	(3.648)	(15.009)	(14.593)
Partes relacionadas			5.392		
Demurrage	(904)		(811)	(904)	(825)
Outras	(184)	(30)		(214)	
	(3.848)	(3.568)	933	(16.127)	(15.418)
Gerais e administrativas					
Pessoal e Benefícios	(6.262)	(8.144)	(8.448)	(30.166)	(33.409)
Serviços (consultoria, infraestrutura e outros)	(5.037)	(2.604)	(4.990)	(12.685)	(16.414)
Despesas de viagem	(73)	(33)	(294)	(306)	(961)
Apoio a comunidade	(136)	(89)	(251)	(630)	(686)
Tributos	(508)	(494)	(585)	(2.154)	(2.258)
Partes relacionadas	(629)	(150)	274	(70)	1.503)
Depreciação e amortização	(2.579)	(830)	(2.955)	(11.234)	(12.344)
Outras	(614)	(942)	(2.297)	(2.704)	(5.750)
	(15.838)	(13.286)	(19.546)	(59.949)	(70.319)
Honorários dos administradores	(353)	(383)	(484)	(2.826)	(2.584)
Operações de <i>hedge accounting</i> - líquidas					
Hedge de alumínio - realizadas	(4.629)		23.610	(4.629)	(31.362)
Swap - U\$ versus DI		(5.940)			
	(4.629)	(5.940)	23.610	(4.629)	(31.362)
Outras (despesas) receitas operacionais, líquidas					
Reversão (provisão) para contingências, autos de infração e outros	(17)	576	(2.898)	131	(4.199)
Ajuste de inventário	(3.477)	781	(3.206)	486	(5.017)
Reversão (provisão) p/redução valor de mercado - Alumínio		541	(4.874)	4.874	(4.874)
Provisão para perdas					
pré-pagamento - Eletronorte	(6.245)	(6.139)	(6.737)	(25.689)	(28.108)
Acordo ICMS - Lei nº 6.307/00	(308)	(238)	(1.100)	(2.301)	(3.029)
Outras	(2.682)	(1.202)	1.071	(5.871)	(1.777)
	(12.729)	(5.681)	(17.744)	(28.370)	(47.004)
Despesas operacionais	(37.397)	(28.858)	(13.231)	(111.901)	(166.687)

18 Resultado financeiro

	Trimestre (não auditado)			Exercício findo em	
	4T09	3T09	4T08	2009	2008
Despesas financeiras					
Encargos sobre empréstimos					
Externos	(2.771)	(3.093)	(9.485)	(15.216)	(31.021)
Internos	(61)	(99)	(1.111)	(396)	(4.232)
IOF	(415)	(229)	(1.232)	(1.604)	(5.109)
CPMF					(177)
Multas/juros por infrações fiscais	(31)	(56)	(257)	(1.843)	(4.987)
Partes relacionadas	(2.411)	(1.710)	(1.849)	(8.643)	(3.654)
Outras	(61)	(268)	(741)	(119)	(973)
	(5.750)	(5.455)	(14.675)	(27.821)	(50.153)
Receitas financeiras					
Aplicações financeiras	1.810	679	5.309	5.092	16.032
Outras	188	43	161	394	469
	1.998	722	5.470	5.486	16.501
Operações com derivativos - líquidas					
Derivativos de alumínio - realizadas			(4.638)		(61.032)
Derivativos de alumínio - não realizadas			54.587		104.093
Derivativo embutido - energia	(466)		46.824	(466)	29.692
	(466)		96.773	(466)	72.753
Variações cambiais passivas líquidas					
Empréstimos					
Externos	9.976	46.267	(127.193)	165.460	(170.093)
Internos	3.508	10.946	(11.228)	22.983	(9.658)
Partes relacionadas	1.501	15.987	(16.372)	53.470	(27.457)
Outras	(3.029)	4.769	(3.433)	5.098	(4.034)
	11.956	77.969	(158.226)	247.011	(211.242)
Variações monetárias e cambiais ativos líquidas					
Depósitos recursais	412	350	464	1.576	1.611
Impostos a recuperar	19.894	1.399	1.267	25.763	7.511
Depósitos em garantia	(482)	(1.528)	8.678	(10.215)	12.362
Partes relacionadas	(2.384)	(10.030)	16.513	(29.068)	35.470
Outras	323	1.686	(3.642)	576	(2.318)
	17.763	(8.123)	23.280	(11.368)	54.636
Resultado financeiro	25.501	65.113	(47.378)	(212.842)	(117.505)