ALBRAS - ALUMÍNIO BRASILEIRO S.A.

CNPJ: 05.053.020/0001-44

curto e longo prazos, conforme demonstrado no balanço patrimonial), 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, com a dívida líquida.
Os índices de alavancagem financeira em 31 de dezembro de 2014 e 2013 podem ser assim sumarizados:

	2014	2013
Total dos empréstimos (Nota 15)	450.647	532.716
Menos: caixa e equivalentes de caixa (Nota 6)	(265.971)	(24.119)
Dívida líquida	184.676	508.597
Total do patrimônio líquido	2.077.211	2.000.535
Total do capital	2.261.887	2.509.132
Índice de alavancagem financeira - %	8	20

5.3. Instrumentos financeiros

Pressupõe-se que os saldos das contas a receber de clientes e contas a pagar aos fornecedores pelo valor contábil, menos a perda (*impairment*), 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 Companhia adotou o CPC 40 (R1)/IFRS 7 para mensuração dos instrumentos financeiros reconhecidos no balanço patrimonial pelo valor justo, e que requerem divulgação da hierarquia do valor justo.

	Valor contábil	
	2014	2013
Ativos mensurados pelo valor justo		
Caixa e equivalentes de caixa	265.971	24.119
Ativos mensurados pelo custo amortizado		
Contas a receber de clientes	70.524	-
Contas a receber outras	2.401	8.729
Total	72.655	8.729
Passivos financeiros mensurados pelo custo amortizado		
Fornecedores	115.000	97.092
Fornecedores partes relacionadas	63.721	80.327
Financiamentos	455.882	532.716
Salário e impostos	46.035	27.435
Dividendos	138.834	3.790
Outros	2.265	1.120
Total	821.737	742.480

Hierarquia de valor justo

A tabela abaixo apresenta instrumentos financeiros registrados pelo valor justo, utilizando um método de avaliação.
Os diferentes níveis foram definidos como a seguir:

- Nível 1 - Preços negociados (sem ajustes) em mercados ativos para ativos e passivos e idênticos.
- Nível 2 - *Inputs* diferentes dos preços negociados, em mercados ativos incluídos no Nível 1 que são observáveis para o ativo ou passivo, diretamente (como preços) ou indiretamente (derivados dos preços).
- Nível 3 - *Inputs*, para o ativo ou passivo, que não são baseados em variáveis observáveis de mercado (*inputs* não observáveis).

A Companhia possui derivativos embutidos mensurados pelo valor justo por meio do resultado, conforme Notas 3.2.5 e 5.4, classificados como nível 2.

5.4 Instrumentos financeiros derivativos

a. ***Hedge de fluxo de caixa***

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 riscos não mensuráveis.
Com o propósito de proteger as suas operações contra os riscos e variações na taxa de conversão de dólares para reais (*swap* - US$ versus DI) a Companhia contratou operações financeiras envolvendo instrumentos derivativos, garantindo fluxo de caixa e margens brutas estáveis.
Durante o ano de 2014, todos os contratos de operações financeiras envolvendo instrumentos derivativos findaram em seus devidos prazos. Em 31 de dezembro de 2014 todas as operações de *hedge* foram liquidadas.
Os saldos destas operações em aberto estão incluídos nas seguintes contas do balanço patrimonial:

	2014		2013	
	Ativo	Passivo	Ativo	Passivo
Ativo circulante				
Hedge Cambial	-	-	-	-
Ativo não circulante				
Imposto de renda e contribuição social diferidos				
Hedge Cambial	-	-	9.306	-
Hedge Cambial	-	-	-	-
Passivo circulante				
Hedge Cambial	-	-	-	27.372
Passivo não circulante				
Imposto de renda e contribuição social diferidos				
Hedge Cambial	-	-	-	-
Patrimônio líquido				
Ajuste de avaliação patrimonial				
Hedge Cambial	-	-	-	(18.066)
	-	-	9.306	9.306

b. ***Derivativo embutido***

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 classificou a operação como de derivativo embutido e efetuou marcação a mercado futuro para LME em 31 de dezembro de 2014.

	2014		2013	
	Ativo	Passivo	Ativo	Passivo
Ativo circulante				
Hedge Energia	-	-	-	-
Ativo não circulante				
Hedge Energia	18.248	-	37.025	-
Passivo não circulante				
Imposto de renda e contribuição social diferidos				
Hedge Energia	-	6.204	-	13.801
Patrimônio líquido	-	-	-	-
	18.248	6.204	37.025	13.801

No exercício de 2014 segue apuração do cálculo do *Mark-to-market* deste derivativo. Tendo a seguinte movimentação:

(i) *Método*

	2014	2013
Saldo inicial	37.025	155.329
Ganho (perda) apurado no período	(18.777)	(118.303)
	18.248	37.025
Ativo circulante	-	-
Ativo não circulante	18.248	37.025

Em 2014, a Companhia apurou uma perda líquida de R$ 18.777 (perda de R$ 118.303, em 2013) apropriada na linha "Operações de derivativos - líquidas", em resultado financeiro (Nota 21).

Análise de Sensibilidade

A análise de sensibilidade abaixo reflete o efeito no valor justo do derivativo embutido de energia que ocorreria, considerando-se uma variação para mais ou para menos de 25% e 50% nas variáveis de risco relevante em 31 de dezembro de 2014 e 2013: dólar, LME e taxas de juros.

	Impactos no resultado			
Efeito em milhões de Reais	-25%	-50%	25%	50%
31 de dezembro de 2014				
Derivativo embutido				
LME	(123)	(576)	108	384
USD	(5)	(9)	5	9
Taxa de juros	11	28	(7)	(11)
Volatilidade	(9)	(16)	9	19
31 de dezembro de 2013				
Derivativo embutido				
LME	(112)	(526)	136	443
USD	(9)	(19)	9	19
Taxa de juros	21	55	(13)	(21)
Volatilidade	(17)	(30)	17	34

6. Caixa e equivalentes de caixa

	31/12/2014	31/12/2013
Caixa e bancos	14.451	724
Aplicações financeiras	251.520	23.042
Poupança	-	353
	265.971	24.119

As aplicações financeiras são de renda fixa e possuem remuneração média de CDI-CETIP de 70% até 102%, com liquidez diária e efetuadas com bancos de primeira linha.
As aplicações financeiras são resgatáveis a qualquer momento, sem perda do rendimento auferido, de acordo com a necessidade de caixa da Companhia.
Durante o ano de 2014, a Companhia recebeu o montante de R$ 276.439 relacionado com o recebimento de venda de excedente de energia, ocasionando sobra de caixa e consequente aumento das aplicações financeiras no exercício.

7. Contas a receber de clientes

	31/12/2014	31/12/2013
Contas a receber de partes relacionadas - No Exterior	54.603	-
Contas a receber de partes relacionadas - No País	874	-
Contas a receber - No País	19.779	10.464
Provisão para devedores duvidosos - No País	(2.567)	(1.735)
Parcela circulante	72.689	8.729

O total de contas a receber no exterior é indexado em US$ (dólares americanos) e em EUR (Euros).
Em 31 de dezembro de 2014 o saldo (líquido) de contas a receber de clientes é composto da seguinte forma de vencimento:

	31/12/2014	31/12/2013
A vencer	58.131	877
Vencimento inferior a 30 dias	11.992	7.852
Vencimento inferior a 90 dias	-	-
Vencimento inferior a 180 dias	-	-
Vencimento inferior a 360 dias	512	-
Vencimento superior a 360 dias	2.054	-
	72.689	8.729

Atendendo aos critérios de constituição de provisão para crédito de liquidação duvidosa "PCLD" adotados pela Companhia, em 2014, a Albras constituiu a "PCLD" sobre o saldo total a receber de R$ 832 do cliente Bandeira Indústria LTDA. Em 2013, a Companhia já havia constituído a "PCLD" sobre o saldo total a receber de R$ 1.735 do cliente Mextra Engenharia Extrativa de Metais Ltda. Os referidos valores estão atualmente sob cobrança judicial.

8. Depósitos em garantia

Empréstimo - JBIC

Refere-se à garantia de pagamento do principal e juros do empréstimo junto ao JBIC - Japan Bank for International Corporation. O valor é retido mensalmente do faturamento do cliente NAAC - Nippon Amazon Co. Ltd., com rendimentos mensais. Os valores são resgatados nos meses de junho e dezembro de cada ano com a finalidade de pagamento de principal e juros até a data final de liquidação do empréstimo em junho de 2017.

Mercado de Energia

A ALBRAS possui contrato de compra de energia com a Eletronorte, que é um agente de geração junto a Câmara de Comercialização de Energia Elétrica - CCEE. A Contabilização da ALBRAS junto ao CCEE é dada pela diferença entre o que ela consome e o que ela possui em contrato para consumir. No processo de contabilização o agente, no caso