

equivalentes de caixa, contas a receber, fornecedores e empréstimos e financiamentos, cujos valores contábeis correspondem aos valores de realização.

(b) Risco de mercado

Considerando a natureza dos negócios e operações da Companhia, o principal fator de risco de mercado ao qual a Companhia está exposta são os preços de produtos e insumos.

(i) Risco cambial

Esse risco decorre do fato da Companhia ter sua receita de exportações em dólares e vir a incorrer em perdas por causa de flutuações nas taxas de câmbio que reduzam os valores da receita em Reais.

Em 31 de dezembro de 2013, a Companhia possuía ativos em Dólares norte-americanos o montante equivalente a R\$ 36.456 na controladora proveniente de vendas para o exterior e operações com partes relacionadas, e passivos em Dólares norte-americanos de R\$ 1.949 no saldo consolidado referente obrigações junto à Kamin LLC.

(ii) Risco do fluxo de caixa ou valor justo associado com taxas de juros

Os resultados e os fluxos de caixa operacionais da Companhia são, substancialmente, independentes das mudanças nas taxas de juros do mercado.

(c) Risco de crédito

O risco de crédito decorre de caixa e equivalentes de caixa, bem como exposição de crédito a clientes. A política de vendas da Companhia está intimamente associada ao nível de risco de crédito a que está disposta a se sujeitar no curso de seus negócios. A sua carteira de recebíveis, a seletividade de seus clientes, assim como o acompanhamento dos limites individuais de posição, são procedimentos adotados, a fim de minimizar eventuais problemas de inadimplência em seu contas a receber.

(d) Risco de liquidez

O risco de liquidez surge da possibilidade de não poder cumprir com as obrigações contratadas nas datas previstas e necessidades de caixa devido às restrições de liquidez do mercado.

A liquidez no curto prazo e a eficiência da gestão do caixa é administrada pela Gerência Financeira da Companhia. A previsão de fluxo de caixa é realizada mensalmente e monitorada diariamente para assegurar que a Companhia tenha caixa suficiente para atender às necessidades operacionais.

(e) Risco operacional

A Companhia possui um programa de gerenciamento de riscos, que proporciona cobertura e proteção para os seus ativos, bem como para possíveis perdas com interrupção de produção, por meio de apólices do tipo AU Risks.

5.2. Instrumentos financeiros por categoria

Os instrumentos financeiros por categoria em 31 de dezembro de 2013 e de 2012 correspondem a:

| | Controladora | | Consolidado | |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | 2013 | 2012 | 2013 | 2012 |
| Ativos | | | | |
| Valor justo por meio do resultado / Empréstimos e recebíveis | | | | |
| Caixa e equivalente de caixa | 2.821 | 2.572 | 10.538 | 8.751 |
| Contas a receber de clientes - Terceiros | 12.490 | 12.058 | 35.662 | 29.813 |
| Contas a receber de clientes - Partes relacionadas | 36.456 | 15.968 | - | 2.708 |
| Depósitos judiciais | 25.051 | 24.031 | 29.921 | 28.279 |
| | 76.818 | 54.629 | 76.121 | 69.551 |
| Passivos | | | | |
| Custo amortizado / Empréstimos e recebíveis | | | | |
| Fornecedores - Terceiros | 5.626 | 2.436 | 9.712 | 4.248 |
| Fornecedores - partes relacionadas | - | - | 1.949 | - |
| Empréstimos e financiamentos - Partes relacionadas | - | - | - | 5.434 |
| Empréstimos e financiamentos - terceiros | - | - | 63.798 | 63.590 |
| | 5.626 | 2.436 | 75.459 | 73.272 |

5.3. Gestão de capital

Os objetivos da Companhia ao administrar seu capital são os de salvaguardar a capacidade de sua continuidade para oferecer retorno aos acionistas e benefícios às outras partes interessadas, além de manter uma estrutura de capital ideal para reduzir esse custo.

Condizente com outras companhias do setor, a Companhia monitora o capital com base no nível de endividamento, bem como nos compromissos previstos nos contratos de empréstimos assinados. O nível de endividamento da Companhia é medido pelo montante total de dívida, de qualquer natureza, isto é, seu passivo circulante, acrescido do passivo não circulante e dividido por seu patrimônio líquido.

Os índices de endividamento em 31 de dezembro de 2013 e 2012 podem ser assim sumariados:

| | Controladora | | Consolidado | |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | 31/12/2013 | 31/12/2012 | 31/12/2013 | 31/12/2012 |
| Montante total de dívida (passivo circulante acrescido de passivo não circulante) | 121.226 | 99.586 | 120.060 | 117.360 |
| Total do patrimônio líquido | 111.723 | 131.207 | 111.723 | 124.888 |
| Índice de alavancagem financeira | 1,09 | 0,76 | 1,07 | 0,94 |

6. Caixa e equivalentes de caixa

| | Controladora | | Consolidado | |
|--------|--------------|--------------|---------------|--------------|
| | 2013 | 2012 | 2013 | 2012 |
| Caixa | 3 | 6 | 148 | 6 |
| Bancos | 2.818 | 2.566 | 10.390 | 8.745 |
| | 2.821 | 2.572 | 10.538 | 8.751 |

Em 31 de dezembro de 2013 e 2012 o saldo de caixas e equivalentes de caixa é

Composto por recursos de conta corrente e valores de fundo fixo.

7. Contas a receber - terceiros

| | Controladora | | Consolidado | |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | 2013 | 2012 | 2013 | 2012 |
| Cliente mercado interno | 8.123 | 8.446 | 8.450 | 8.489 |
| Clientes mercado externo | 4.655 | 3.612 | 27.500 | 21.324 |
| Perda estimada de Crédito de Liquidação | | | | |
| Duvidosa - PECLD | (288) | - | (288) | - |
| | 12.490 | 12.058 | 35.662 | 29.813 |

Movimentação da PECLD

| | Controladora 2013 | 2012 | Consolidado 2013 | 2012 |
|------------------------------------|-------------------|----------|------------------|----------|
| Saldo no início do exercício | - | - | - | - |
| (+) Constituição de provisão | (288) | - | (288) | - |
| (-) Reversão de provisão | - | - | - | - |
| Saldo no final do exercício | (288) | - | (288) | - |

O cronograma de vencimentos das contas a receber de clientes está demonstrado a seguir:

| | Controladora | | Consolidado | |
|---------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | 2013 | 2012 | 2013 | 2012 |
| Vencidos | | | | |
| Vincendos | | | | |
| Em até 30 dias | 205 | 10.313 | 17.730 | 25.734 |
| Em até 90 dias | 10.064 | 1.712 | 14.486 | 3.846 |
| Entre 91 a 180 dias | 2.509 | 33 | 3.734 | 233 |
| | 12.778 | 12.058 | 35.950 | 29.813 |

8. Transações e saldos com partes relacionadas**(a) Saldos de balanços**

Os principais saldos com partes relacionadas são como segue

| Descrição | Controladora | | | |
|--|---------------|----------|---------------|----------|
| | 2013 | | 2012 | |
| | Ativo | Passivo | Ativo | Passivo |
| Cadam Overseas Ltd. | 36.456 | - | 15.968 | - |
| Representado por | | | | |
| Contas a receber - Partes relacionadas | 36.456 | - | 15.968 | - |
| | 36.456 | - | 15.968 | - |

| Descrição | Consolidado | | | |
|--|-------------|--------------|--------------|--------------|
| | 2013 | | 2012 | |
| | Ativo | Passivo | Ativo | Passivo |
| Cadam Overseas Ltd. | - | - | - | 5.434 |
| Kamin LLC | - | 1.949 | - | - |
| Kaolin International B.V. | - | - | 2.708 | - |
| | - | 1.949 | 2.708 | 5.434 |
| Representado por: | | | | |
| Contas a receber - Partes relacionadas | - | - | 2.708 | - |
| Fornecedor - Partes relacionadas | - | 1.949 | - | - |
| Empréstimos e financiamentos - partes relacionadas | - | - | - | 5.434 |
| | - | 1.949 | 2.708 | 5.434 |

Os produtos são vendidos com base nas tabelas de preço em vigor e nos termos que estariam disponíveis para terceiros.

(b) Vendas por produtos e serviços

Os resultados nas transações com partes relacionadas estão demonstrados como segue:

| Descrição | Controladora | | | |
|---|---------------|----------|---------------|------------|
| | 2013 | | 2012 | |
| | Receita | Despesa | Receita | Despesas |
| Cadam Overseas Ltd. | 58.242 | - | 53.444 | 103 |
| | 58.242 | - | 53.444 | 103 |
| Representado por: | | | | |
| Vendas | 58.242 | - | 51.940 | - |
| Receitas/ (despesas) financeiras e variações cambiais | - | - | 1.504 | 103 |
| | 58.242 | - | 53.444 | 103 |

| Descrição | Consolidado | | | |
|---------------------------|---------------|----------|---------------|----------------|
| | 2013 | | 2012 | |
| | Receitas | Despesas | Receitas | Despesas |
| Cadam S.A. | 58.242 | - | 56.386 | (98) |
| Cadam Overseas Ltd. | - | - | - | (3.241) |
| Kaolin International N.V. | 7.062 | - | 137 | - |
| Kaolin International B.V. | 179 | - | 110 | - |
| Kaolin International O.Y. | 567 | - | - | - |
| | 66.051 | - | 56.634 | (3.339) |

Representado por:

| | | | | |
|---|---------------|----------|---------------|----------------|
| Vendas | 66.050 | - | 55.130 | - |
| Receitas e despesas Operacionais e ganhos e perdas cambiais | - | - | 1.504 | (3.339) |
| | 66.050 | - | 56.634 | (3.339) |

(c) Remuneração do pessoal-chave da Administração

O pessoal-chave da Administração é composta por Conselheiros, Diretores Estatutários e Gerentes Gerais. Em 2013, a remuneração paga foi de R\$ 378 (R\$ 118 em 2012) ao pessoal-chave da Administração, por serviços de empregados refere-se a salários e outros benefícios de curto prazo a empregados.

9. Estoques

| | Controladora | | Consolidado | |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | 2013 | 2012 | 2013 | 2012 |
| Produtos acabados | 13.042 | 16.554 | 22.447 | 25.072 |
| Material de Manutenção, consumo e peças para reposição | 21.832 | 22.410 | 21.857 | 22.410 |
| Importações em Andamento | 1.273 | 231 | 1.273 | 229 |
| | 36.147 | 39.195 | 45.577 | 47.711 |

O custo dos estoques reconhecido no resultado que está incluído em "Custo dos Produtos vendidos" totalizou na controladora R\$ 71.209 (R\$ 66.176 em 2012) e no consolidado R\$ 91.697 (R\$ 94.577 em 2012).