continuação

11. Impostos a recuperar

	2016	2015 Não auditado
Contribuição para o Financiamento da Seguridade Social - COFINS	7.516	6.172
Imposto de Renda Pessoa Jurídica - IRPJ	1.218	745
Contribuição Social sobre o Lucro Líquido - CSLL	375	245
Programa de Integração Social - PIS	1.421	1.477
Imposto sobre Operações relativas à Circulação de Mercadorias e Prestação de Serviços de Transporte - ICMS	273	6.107
Outros	56	29
	10.859	**14.775**
Ativo circulante	10.859	14.735
Ativo não circulante	-	40

12. Ativos fiscais diferidos - *a) Ativos e passivos fiscais diferidos* - Os ativos e passivos fiscais diferidos são registrados para refletir os efeitos fiscais futuros atribuíveis às diferenças temporárias entre a base fiscal e seu respectivo valor contábil. Os ativos e passivos fiscais diferidos têm a seguinte origem:

	2016	2015 Não auditado
Variação cambial	(9.029)	(389)
Valor justo de derivativos	(1.455)	1.585
Juros capitalizados	(619)	(575)
Prejuízos fiscais e base negativa	41.743	32.323
Líquido	**30.640**	**32.944**

A movimentação dos ativos e passivos fiscais diferidos contendo o efeito no resultado e o efeito de conversão dos períodos está demonstrado abaixo:

	2015 Não auditado	Efeito no resultado	Efeito de conversão	2016
Variação cambial	(389)	(9.318)	678	(9.029)
Valor justo de derivativos	1.585	(2.972)	(68)	(1.455)
Juros capitalizados	(575)	(150)	106	(619)
Prejuízos fiscais e base negativa	32.323	15.803	(6.383)	41.743
Líquido	**32.944**	**3.363**	**(5.667)**	**30.640**

13. Imobilizado

Custo	Vida útil média (em anos)	1º de janeiro de 2016(Não auditado)	Adições	Baixas	Transferências	Efeitos de conversão	31 de dezembro de 2016
Edifícios	50,00	273	-	-	-	(45)	228
Máquinas e equipamentos	19,88	2.657	125	-	34.480	(2.716)	34.546
Veículos	3,22	132	-	-	-	(22)	110
Embarcações	25,00	128.815	337.437	-	(18.816)	(42.261)	405.175
Obras em andamento		3.491	-	-	917	(638)	3.770
Adiantamento a fornecedores		66.227	8.695	-	(17.905)	(10.345)	46.672
Outros	11,98	588	214	(8)	1.324	(198)	1.920
		202.183	**346.471**	**(8)**	**-**	**(56.225)**	**492.421**
Depreciações							
Edifícios		(5)	(5)	-	-	1	(9)
Máquinas e equipamentos		(82)	(285)	-	-	32	(335)
Veículos		(48)	(33)	-	-	10	(71)
Embarcações		(2.477)	(4.916)	-	-	733	(6.660)
Outros		(225)	(141)	5	-	47	(314)
		(2.837)	**(5.380)**	**5**	**-**	**823**	**(7.389)**
Valor contábil líquido		**199.346**					**485.032**

Em 2016, a Companhia realizou uma compra de 2 empurradores e 50 barcaças da frota fluvial da parte relacionada Hermasa Navegação da Amazônia S.A. no montante de R$ 322.114, resultando na transferência de outros ativos e passivos que não impactaram no fluxo de caixa da Companhia, como segue:

	R$
Valor da aquisição	322.114
Amortização com adiantamento a fornecedores (nota 10)	(38.674)
Assunção de dívida de empréstimos e financiamentos (nota 15)	(189.761)
Residual a pagar à parte relacionada (nota 14)	**93.679**

O ativo imobilizado está integralmente localizado no Brasil e está empregado exclusivamente nas operações da Companhia. A Administração entende que tal ativo imobilizado é plenamente recuperável por meio do fluxo de caixa de suas operações futuras. **14. Fornecedores**

	2016	2015 Não auditado
Mercado interno	1.190	3.008
Mercado interno - partes relacionadas (nota 19)	93.774	1.717
Mercado externo	120	-
	95.084	**4.725**

(*) Parte substancial do montante de R$ 93.774 com partes relacionadas, refere-se a dívida da Companhia com a Hermasa Navegação da Amazônia S.A. contraída pela a aquisição de frota fluvial (nota explicativa 13). A exposição da Companhia a riscos de moeda e liquidez relacionados a fornecedores é divulgada na nota explicativa 17.

15. Empréstimos e financiamentos

	Moeda	Taxa média ponderada em 31/12/2016	Vencimento	Valor contábil 2016	Valor contábil 2015 Não auditado
FMM - Fundo da Marinha Mercante	USD	3% a.a.	2017-2034	302.003	144.767
Empréstimos com partes relacionadas (nota 19)	BRL	80% CDI	Indeterminado	132.942	77.663
				434.945	**222.430**
Passivo circulante				19.586	84.956
Passivo não circulante				415.359	137.474

O financiamento concedido pelo Fundo da Marinha Mercante (FMM), por meio de seu agente financeiro, a Caixa Econômica Federal, foi utilizado para o custeio da construção de embarcações para a formação da frota fluvial. O montante de R$ 189.761 do financiamento concedido pelo FMM, foi contraído mediante assunção de dívida entre a Companhia e a parte relacionada Hermasa Navegação da Amazônia S.A. na aquisição de frota fluvial (nota explicativa 13). Os financiamentos estão garantidos pelos próprios bens financiados e por aplicações em CDB de longo prazo. A maturidade dos vencimentos para empréstimos e financiamentos e demais riscos relacionados a esse passivo financeiro estão apresentadas na nota explicativa 17. *(i) Covenants* - A companhia detém um empréstimo concedido pelo Fundo da Marinha Mercante (FMM), por meio de seu agente financeiro, a Caixa Econômica Federal. Contudo, o contrato contém uma cláusula contratual restritiva (covenants) estabelecendo que, durante a vigência deste contrato, a Companhia deverá manter o Índice de Cobertura do Serviço da Dívida – ICSD superior a 1,3 (hum vírgula três). Esses covenants financeiros é medido de acordo com as demonstrações financeiras para o período e exercício findos em dezembro de cada ano, sendo que para o período encerrado em 31 de dezembro de 2016, a Companhia não atingiu o Índice de Cobertura do Serviço da Dívida – "ICSD", ao passo que a cláusula contratual define que seja conforme descrito no parágrafo anterior. A Administração da Companhia obteve *waiver* por parte da instituição financeira fiadora da referida operação para o exercício encerrado em 31 de dezembro de 2016 e para os próximos 12 meses.

16. Adiantamentos de clientes

	2016	2015 Não auditado
Mercado interno - partes relacionadas (nota 19)	7.315	53.488
	7.315	**53.488**

Os adiantamentos de clientes substancialmente referem-se à prestação de serviços de fretamento de transporte fluvial para partes relacionadas. **17. Instrumentos financeiros -** A Companhia possui exposição para os seguintes riscos resultantes de instrumentos financeiros: • Risco de crédito; • Risco de liquidez; e • Risco de mercado. Esta nota apresenta informações sobre a exposição para cada um dos riscos acima, os objetivos da Companhia, políticas e processos de mensuração, gerenciamento de riscos e gerenciamento do capital. **17.1 Estrutura de gerenciamento de risco -** O CEO - *Chief Executive Officer* tem a responsabilidade global para o estabelecimento e supervisão da estrutura de gerenciamento de risco e é assistido nesta função pelo Departamento de Gestão de Risco, responsável por monitorar e analisar os cenários econômico-financeiros com o objetivo de identificar os riscos ao qual a Companhia está exposta, bem como mapear possíveis impactos em variáveis financeiras ou econômicas que possam gerar impactos, tais como oscilações de taxas de câmbio, taxas de juros e/ou outros indicadores. As análises de tal departamento são ainda utilizadas como ferramenta gerencial para traçar estratégias comerciais e de proteção das operações, a fim de reduzir as exposições. Foram estabelecidas políticas de gerenciamento de riscos para identificar e analisar os riscos de exposição e definir os limites de risco aceitáveis, além de ter sido criada uma estrutura de controles apropriada para monitorar os riscos e a aderência aos limites impostos, sendo que tanto as políticas quanto a estrutura de controles são revisados em uma base regular. **17.2 Riscos de crédito -** Risco de crédito é o risco de a Companhia incorrer em perdas decorrentes de um cliente ou de uma contraparte em um instrumento financeiro, decorrentes da falha destes em cumprir com suas obrigações contratuais. **17.2.1 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 demonstrações financeiras foi:

	Nota	2016	2015 Não auditado
Depósitos bancários (a)	8	143	2.434
Instrumentos financeiros derivativos		4.279	-
Aplicações financeiras (b)		6.137	3.912
Contas a receber de clientes (c)	9	1.559	871
Outros créditos		206	174
		12.324	**7.391**

(a) Depósitos bancários - Esses montantes são mantidos em instituições financeiras de primeira linha a fim de minimizar o risco de crédito trazido por essas operações. *(b) Aplicações financeiras* - Os montantes são mantidos em instituições financeiras de primeira linha a fim de minimizar o risco de crédito trazido por essas operações. *(c) Contas a receber de clientes* - A Administração busca mitigar o risco de inadimplência de sua carteira por meio de monitoramento e avaliação periódica individual de seus clientes. Parte substancial da carteira de clientes é com partes relacionadas. Baseado no monitoramento do risco de crédito de clientes, a Companhia acredita que na data da demonstração financeira nenhuma provisão ao valor recuperável é necessária com relação às contas a receber vencidas ou não vencidas. A composição por classe de vencimento no final do período de relatório dos saldos para os quais não foram reconhecidas provisões para perdas por redução no valor recuperável era a seguinte:

	Nota	2016	2015 Não auditado
A vencer		1.343	613
Vencido mais que 360 dias		216	258
	9	**1.559**	**871**

17.3 Risco de liquidez - Risco de liquidez é o risco de se encontrar dificuldades em cumprir com as obrigações associadas a 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 se tenha liquidez suficiente para cumprir com suas obrigações ao vencerem, sob condições normais e de estresse, sem causar perdas inaceitáveis ou com risco de prejudicar a reputação. A seguir, estão os vencimentos contratuais de passivos financeiros, incluindo pagamentos de juros estimados:

31 de dezembro de 2016	Nota	Valor contábil	Fluxo de caixa contratual	Até 1 ano	1 a 2 anos	2 a 5 anos	Mais de 5 anos
Passivos financeiros não derivativos							
Fornecedores	14	95.084	95.084	95.084	-	-	-
Empréstimos e financiamentos	15	434.945	502.180	20.724	27.521	79.274	374.661
Adiantamentos de clientes	16	7.315	7.315	7.315	-	-	-
Outras contas a pagar		77	77	77	-	-	-
		537.421	**604.656**	**123.200**	**27.521**	**79.274**	**374.661**

31 de dezembro de 2015 (não auditado)	Nota	Valor contábil	Fluxo de caixa contratual	Até 1 ano	1 a 2 anos	2 a 5 anos	Mais de 5 anos
Passivos financeiros não derivativos							
Fornecedores	14	4.725	4.725	4.725	-	-	-
Empréstimos e financiamentos	15	222.430	222.430	-	-	-	222.430
Adiantamentos de clientes	16	53.488	53.488	53.488	-	-	-
		280.643	**280.643**	**58.213**	**-**	**-**	**222.430**
Passivos financeiros derivativos							
Passivos financeiros derivativos		4.663	4.663	4.663	-	-	-
		4.663	**4.663**	**4.663**	**-**	**-**	**-**
		285.306	**285.306**	**62.876**	**-**	**-**	**222.430**

Os valores divulgados na tabela acima representam os fluxos de caixa relacionados com passivos financeiros derivativos e não derivativos detidos para efeitos de gestão de risco e normalmente não são encerrados antes do vencimento contratual. **17.4 Risco de mercado -** Risco de mercado é o risco que alterações nos preços de mercado, tais como as taxas de câmbio, taxas de juros e preço das commodities, têm nos ganhos da Companhia ou no valor de suas participações em instrumentos financeiros. O objetivo do gerenciamento de risco de mercado é gerenciar e controlar as exposições a riscos de mercados, dentro de parâmetros aceitáveis, e ao mesmo tempo otimizar retornos. A Companhia compra e vende derivativos e também cumpre com obrigações financeiras para gerenciar riscos de mercado. Todas estas operações são conduzidas dentro das orientações estabelecidas pelo Departamento de Gerenciamento de Risco. **17.4.1 Risco de variação cambial -** O risco de variação cambial está ligado ao risco de mercado e decorre da possibilidade de oscilações das taxas de câmbio que possam fazer com que a Companhia incorra em prejuízos, levando a uma redução dos valores dos ativos ou aumento dos valores das obrigações. Como a Companhia é sediada no Brasil, a principal exposição de variação cambial da Companhia se refere à flutuação do dólar, sua moeda funcional, em relação ao real, a moeda brasileira. A Companhia contrata operações de non-deliverable forward e opções junto às instituições financeiras para se proteger destes riscos. Segue, abaixo, a composição dos derivativos contratados:**a) NDF de moedas**

2016						2015 (não auditado)			
Posição	Tipo de ativo	Valor de referência (USD)	Vencimento	Valor justo no balanço	Efeito no resultado	Valor de referência (USD)	Vencimento	Valor justo no balanço	Efeito no resultado
Vendida	Dólar	43.195	2017	3.011	3.011	40.190	2016	(4.663)	(4.663)
				3.011	**3.011**			**(4.663)**	**(4.663)**

Análise de sensibilidade de risco de variação cambial

A Companhia possui três cenários para análise de sensibilidade, um provável, apresentado abaixo, e dois que podem afetar a deterioração do valor justo dos instrumentos financeiros da Companhia.

	Risco	Cenários Remoto (-50%)	Possível (-25%)	Provável	Possível (+ 25%)	Remoto (+50%)
NDF de moeda	Variação nas taxas de câmbio	4.516	3.764	3.011	2.258	1.505
		4.516	**3.764**	**3.011**	**2.258**	**1.505**

Exposição ao risco cambial

O resumo dos dados quantitativos sobre a exposição de risco cambial da Companhia, conforme reportado à Administração está apresentado abaixo:

	Nota	2016	2015 Não auditado
Contas a receber de clientes			
Real		1.320	871
Dólar		239	-
	9	**1.559**	**871**
Fornecedores			
Real		(94.957)	(4.725)
Dólar		(127)	-
	14	**(95.084)**	**(4.725)**
Empréstimos e financiamentos			
Real		(132.942)	(77.663)
Dólar		(302.003)	(144.767)
	15	**(434.945)**	**(222.430)**
Exposições líquida do balanço patrimonial			
Real		(226.579)	(81.517)
Dólar		(301.891)	(144.767)

17.4.2 Risco de taxa de juros - A Companhia busca manter sua exposição a taxas de juros em níveis aceitáveis. A exposição a esse risco está substancialmente relacionada a financiamentos e aplicações financeiras. Na data das demonstrações financeiras, o perfil dos instrumentos financeiros remunerados por juros da Companhia era, sem qualquer interferência de instrumentos de proteção, conforme abaixo:

	Nota	2016	2015 Não auditado
Instrumentos de taxa variável			
Empréstimos e financiamentos	15	(132.942)	(77.663)
Aplicações financeiras		6.137	3.912
		(126.805)	**(73.751)**
Instrumentos de taxa fixa			
Empréstimos e financiamentos	15	(302.003)	(144.767)
		(302.003)	**(144.767)**
Líquido		**(428.808)**	**(218.518)**

17.4.3 Risco de preço - A Companhia opera com futuros de petróleo no mercado de Cingapura para proteger o seu custo com o combustível de seus navios. Instrumentos de proteção contratados para mitigar este risco que prevalece na data das demonstrações financeiras são apresentados a seguir:

continua