...continuação

NAVEGAÇÕES UNIDAS TAPAJÓS S.A.

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	2017	2016
A vencer		4.360	1.343
Vencido mais que 360 dias		-	216
	9	**4.360**	**1.559**

18.3 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 2017	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	16	3.454	3.454	3.454	-	-	-
Empréstimos e financiamentos	17	445.598	505.639	28.333	27.767	79.919	369.620
Outras contas a pagar		431	431	431	-	-	-
		449.483	**509.524**	**32.218**	**27.767**	**79.919**	**369.620**

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	16	95.084	95.084	95.084	-	-	-
Empréstimos e financiamentos	17	434.945	502.180	20.724	27.521	79.274	374.661
Adiantamentos de clientes		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**

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. ***18.4 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. ***18.4.1 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:*

		2017				2016			
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**
Comprada	Dólar	8.390	2018	209	209	-	-	-	-
Vendida	Dólar	-	-	-	-	43.195	2017	3.011	3.011
Vendida	Dólar	95.258	2018	(1.698)	(1.698)	-	-	-	-
				(1.489)	**(1.489)**			**3.011**	**3.011**

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.

		Cenários				
	Risco	**Remoto (-50%)**	**Possível (-25%)**	**Provável**	**Possível (+ 25%)**	**Remoto (+50%)**
NDF de moeda	Variação nas taxas de câmbio	(745)	(1.117)	(1.489)	(1.861)	(2.234)
		(745)	**(1.117)**	**(1.489)**	**(1.861)**	**(2.234)**

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	2017	2016
Contas a receber de clientes			
Real		4.360	1.320
Dólar		-	239
	9	**4.360**	**1.559**
Fornecedores			
Real		(3.427)	(94.957)
Dólar		(27)	(127)
	16	**(3.454)**	**(95.084)**
Empréstimos e financiamentos			
Real		(147.129)	(132.942)
Dólar		(298.469)	(302.003)
	17	**(445.598)**	**(434.945)**
Exposições líquida do balanço patrimonial			
Real		(146.196)	(226.579)
Dólar		(298.496)	(301.891)

18.4.2 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	2017	2016
Instrumentos de taxa variável			
Empréstimos e financiamentos	17	(147.129)	(132.942)
Empréstimos concedidos	12	1.006	-
Aplicações financeiras	8 e 13	8.531	6.137
		(137.592)	**(126.805)**
Instrumentos de taxa fixa			
Empréstimos e financiamentos	17	(298.469)	(302.003)
		(298.469)	**(302.003)**
Líquido		**(436.061)**	**(428.808)**

18.4.3 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:

a) Futuro de commodities:

		2017				2016			
Posição	**Tipo de ativo**	**Valor de referência (Ton.)**	**Vencimento**	**Valor justo no balanço**	**Efeito no resultado**	**Valor de referência (Ton.)**	**Vencimento**	**Valor justo no balanço**	**Efeito no resultado**
Comprada	Singaporé-180	-	-	-	-	7.797	2017	1.268	1.268
Comprada	Singapore-180	6.401	2018	1.997	1.997	-	-	-	-
				1.997	**1.997**			**1.268**	**1.268**

Análise de sensibilidade de risco de preço de commodities: 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.

		Cenários				
Futuro de commodities	**Risco**	**Remoto (-50%)**	**Possível (-25%)**	**Provável**	**Possível (+ 25%)**	**Remoto (+50%)**
Posição Comprada	Baixa nos preços	2.996	2.496	1.997	1.498	999
		2.996	**2.496**	**1.997**	**1.498**	**999**

18.5 Reconciliação dos efeitos líquido do valor justo das operações com a posição patrimonial: O valor justo dos instrumentos financeiros derivativos, seja ativo ou passivo é reconhecido no balanço patrimonial da Companhia. Segue, abaixo, a reconciliação dos efeitos líquidos de valor justo registrados no balanço patrimonial: *a) Saldos no balanço patrimonial:*

	2017	2016
Instrumentos financeiros derivativos (ativo)	2.465	4.279
Instrumentos financeiros derivativos (passivo)	(1.957)	-
	508	**4.279**

b) Saldos por tipo de operação:

	2017	2016
NDF de moeda	(1.489)	3.011
Futuro de commodities	1.997	1.268
	508	**4.279**

18.6 Gerenciamento do capital: A política da diretoria é manter uma sólida base de capital para manter a confiança do investidor, credor e mercado e manter o desenvolvimento futuro do negócio. A diretoria monitora os retornos sobre capital, que a Companhia define como resultados de atividades operacionais divididos pelo patrimônio líquido total, excluindo ações preferenciais não resgatáveis e participações de não controladores. A diretoria também monitora o nível de dividendos para acionistas ordinários. A diretoria procura manter um equilíbrio entre os mais altos retornos possíveis com níveis mais adequados de empréstimos e as vantagens e a segurança proporcionada por uma posição de capital saudável. ***18.7 Classificações contábeis e valores justos:*** *Valor justo contra valor contábil:* Os valores justos dos ativos e passivos financeiros, juntamente com os valores contábeis apresentados na demonstração financeira, são os seguintes:

31 de dezembro de 2017	Nota	Mantido até o vencimento	Empréstimos e recebíveis	Outros passivos financeiros	Total contábil	Valor justo	Hierarquia do valor justo
Instrumentos financeiros não derivativos							
Aplicações financeiras	8 e 13	8.531	-	-	8.531	7.630	Nível 2
Depósitos bancários	8	-	849	-	849	849	-
Contas a receber de clientes	9	-	4.360	-	4.360	4.360	-
Empréstimos concedidos	12	-	1.006	-	1.006	1.006	-
Outros créditos		-	112	-	112	112	-
Fornecedores	16	-	-	(3.454)	(3.454)	(3.454)	Nível 2
Empréstimos e financiamentos	17	-	-	(445.598)	(445.598)	(445.598)	-
Outras contas a pagar		-	-	(431)	(431)	(431)	-
		8.531	**6.327**	**(449.483)**	**(434.625)**	**(435.526)**	
Instrumentos financeiros derivativos							
Ativo		2.465	-	-	2.465	2.465	Nível 2
Passivo		(1.957)	-	-	(1.957)	(1.957)	Nível 2
		508	**-**	**-**	**508**	**508**	
Líquido		**9.039**	**6.327**	**(449.483)**	**(434.117)**	**(435.018)**	

continua...