

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS*(Em milhares de Reais, exceto quando especificado)*

(a) O Caixa e equivalentes de caixa, assim com as aplicações financeiras são mantidos em bancos e instituições financeiras que possuem rating entre AA- e AA+, baseado no rating da agência Moody's.

(b) Os instrumentos financeiros derivativos são contratadas com bancos e instituições financeiras que possuem rating entre AA- e AA+, baseado no rating da agência Moody's. A Companhia realiza depósito bancário para cobertura de riscos com operações em bolsa (Hedge - SWAP).

Os saldos apresentados em caixa e equivalentes de caixa são concentrados em seis instituições financeiras. A Companhia possui com essas instituições operações de empréstimos e financiamentos cujo saldo devedor naquela data era significativamente superior aos saldos mantidos.

No geral, a Administração entende que não há risco de crédito significativo ao qual a Companhia esteja exposta, considerando as características das contrapartes, níveis de concentração e relevância dos valores em relação ao faturamento.

Garantias

A política da Companhia é fornecer garantias financeiras para obrigações com clientes. Em 31 de dezembro de 2018, a Companhia havia emitido R\$ 430.330 entre Carta Fiança e Seguro Garantia.

Risco de liquidez

Risco de liquidez é o risco em que a Companhia possa eventualmente encontrar dificuldades em cumprir com as obrigações associadas com seus passivos financeiros que são liquidados com pagamentos em caixa ou com outro ativo financeiro.

A abordagem da Companhia no gerenciamento do risco de liquidez é de garantir o pagamento de suas obrigações, motivo pelo qual tem por objetivo manter disponibilidade de caixa para cumprimento de suas obrigações de curto prazo, fazendo o possível para que sempre haja liquidez suficiente para cumprir com suas obrigações vincendas, sob condições normais e de estresse, sem causar perdas inaceitáveis ou com risco de prejudicar a reputação da Companhia.

A Companhia trabalha alinhando disponibilidade e geração de recursos de modo a cumprir suas obrigações nos prazos acordados.

A seguir, estão as maturidades contratuais de passivos financeiros, incluindo pagamentos de juros estimados e excluindo o impacto de acordos de negociação de moedas pela posição líquida.

2018					
	Valor contábil	Até 1 ano	1 - 2 anos	2 - 5 Anos	Mais que 5 anos
Passivos					
Empréstimos e financiamentos	(316.620)	(122.687)	(69.548)	(55.795)	(71.412)
Fornecedores	(134.304)	(134.304)	-	-	-
Total	(450.924)	(256.991)	(69.548)	(55.795)	(71.412)

2017					
	Valor contábil	Até 1 ano	1 - 2 anos	2 - 5 Anos	Mais que 5 anos
Passivos					
Empréstimos e financiamentos	(226.757)	(85.661)	(41.439)	(32.693)	(68.965)
Fornecedores	(79.273)	(79.273)	-	-	-
Total	(306.030)	(164.934)	(41.439)	(32.693)	(68.965)

Não é esperado que fluxos de caixa incluídos nas análises de maturidade da Companhia possam ocorrer significativamente mais cedo ou em montantes significativamente diferentes.

Instrumento financeiro derivativos

A Companhia realiza operações em bolsa (Hedge - SWAP), objetivando garantir eventuais resultados negativos. Em 31 de dezembro de 2018 o saldo mantido em operações de Hedge foi um passivo de R\$ 4.572 (ativo de R\$ 12.623 em 31 de dezembro de 2017). A Companhia tem como prática registrar as variações do valor de mercado (MTM) apenas quando ocorrem financeiramente a liquidação da operação (reconhecimento por caixa). Em decorrência da falta do reconhecimento do MTM destas operações, em 31 de dezembro de 2018 a Companhia possui o passivo circulante e não circulante registrados a menor em R\$ 14.859 mil e R\$ 49.038 mil, respectivamente (em 2017 o ativo estava menor em R\$ 44.221 mil). Ressaltando que todas as operações com derivativos são de origem operacional, visando a proteção de contratos de venda futura.

Risco de estrutura de capital

Decorre da escolha entre capital próprio (aportes de capital e retenção de lucros) e capital de terceiros que a Companhia utiliza para financiar suas operações. Para mitigar os riscos de liquidez e a otimização do custo médio ponderado de capital, a Companhia monitora permanentemente os níveis de endividamento de acordo com os padrões de mercado e avalia proporcionalmente o endividamento em relação ao capital próprio.

16.2 Categoria e valor justo dos instrumentos financeiros

Os valores justos estimados de ativos e passivos financeiros da Companhia foram determinados por meio de informações disponíveis no mercado e metodologias apropriadas de avaliações. Entretanto, considerável julgamento foi requerido na interpretação dos dados de mercado para produzir a estimativa do valor de realização mais adequado. Como

consequência, as estimativas a seguir não indicam, necessariamente, os montantes que poderão ser realizados no mercado de troca corrente. O uso de diferentes metodologias de mercado pode ter um efeito material nos valores de realização estimados.

Os saldos contábeis e os valores de mercado dos instrumentos financeiros incluídos no balanço patrimonial em 31 de dezembro de 2018 e 31 de dezembro de 2017 estão identificados conforme a seguir:

	Categoria dos instrumentos financeiros	31/12/2018		31/12/2017	
		Contábil	Mercado	Contábil	Mercado
Ativo					
Caixa e equivalentes de caixa	Custo amortizado	10.854	10.854	13.581	13.581
Aplicação financeira	VJR	9.293	9.293	23.155	23.155
Contas a receber de clientes	Custo amortizado	185.134	185.134	95.581	95.581
Partes Relacionadas	Custo amortizado	22.381	22.381	14.840	14.840
Total do ativo		232.674	232.674	155.061	155.061

	Categoria dos instrumentos financeiros	31/12/2018		31/12/2017	
		Contábil	Mercado	Contábil	Mercado
Passivo					
Fornecedor	Custo amortizado	144.548	144.548	79.711	79.711
Empréstimos e financiamentos	Custo amortizado	316.620	316.620	226.757	226.757
Total do passivo		463.988	463.988	306.468	306.468

A tabela acima não inclui diferenças sobre o valor justo de ativos e passivos financeiros, uma vez que o valor contábil é uma aproximação razoável do valor justo.

Valor justo em 31 de dezembro de 2018				
	Saldo em 2018	Mercado Ativo - Preço Cotado (Nível 1)	Sem Mercado Ativo - Técnica de Avaliação (Nível 2)	Sem Mercado Ativo - Título Patrimonial (Nível 3)
Caixa e equivalentes	10.854	10.854	-	-
Aplicações financeiras	9.293	9.293	-	-
Contas a receber	185.134	-	185.134	-
Instrumento financeiro derivativos	5.012	5.012	-	-
Fornecedores	134.304	-	134.304	-
Empréstimos e financiamentos	316.620	-	316.620	-

Valor justo em 31 de dezembro de 2017				
	Saldo em 2017	Mercado Ativo - Preço Cotado (Nível 1)	Sem Mercado Ativo - Técnica de Avaliação (Nível 2)	Sem Mercado Ativo - Título Patrimonial (Nível 3)
Caixa e equivalentes	13.581	13.581	-	-
Aplicações financeiras	23.155	23.155	-	-
Contas a receber	95.851	-	95.851	-
Instrumento financeiro derivativos	7.904	7.904	-	-
Fornecedores	79.711	-	79.711	-
Empréstimos e financiamentos	226.757	-	226.757	-

17 Partes relacionadas**Operações de empréstimo mútuo**

Todos os saldos com partes relacionadas são avaliados com base em seus custos históricos de valor e devem ser liquidados de acordo com a definição específica. Nenhum dos saldos possui garantias ou sofre qualquer atualização.