

Distribuição de dividendos mínimos obrigatórios 5.166
5.166

16 Instrumentos financeiros - Gerenciamento dos riscos financeiros - **Visão geral** - Os riscos econômicos financeiros refletem, principalmente, o comportamento de variáveis macroeconômicas, como preço do alumínio, taxas de câmbio e de juros, bem como as características dos instrumentos financeiros utilizados pela Alubar. Esses riscos são administrados por meio de acompanhamento da Alta Administração que atua ativamente na sua gestão operacional. A Alubar possui como prática gerir os riscos existentes de forma conservadora, sendo que, esta prática possui como principais objetivos preservar o valor e a liquidez dos ativos financeiros e garantir recursos financeiros para o bom andamento dos negócios. Os principais riscos financeiros considerados pela gestão da Alta Administração são: • Risco de mercado e oscilações de preços de insumos; • Risco de taxas de câmbio; • Risco de liquidez; • Risco de taxas de juros; • Risco de crédito; • Risco operacional; e • Risco de mercado. Esta nota apresenta informações sobre a exposição para o risco acima, seus objetivos, políticas e processos de mensuração e gerenciamento de riscos e do capital da Alubar.

Estrutura de gerenciamento de risco - O Conselho de Administração tem a responsabilidade global pelo estabelecimento e supervisão da estrutura de gerenciamento de risco. A Alubar, através de treinamento e procedimentos de gestão, busca desenvolver um ambiente de disciplina e controle em que todos os funcionários tenham consciência de suas atribuições e obrigações. **Risco de mercado** - Decorre da possibilidade de oscilação dos preços de mercado referente ao alumínio, tanto para o mercado interno quanto para externo, acrescidos da variação das taxas de câmbio, taxas de juros e preços das matérias-primas utilizadas no processo produtivo e dos demais insumos utilizados no processo. A Administração acompanha o mercado e suas oscilações, principalmente o mercado externo do preço do alumínio de forma permanente. Visando minimizar este risco, a Alubar procura se antecipar aos movimentos do mercado, utilizando como principal mecanismo as proteções de preços de commodities. Nesse contexto, visando proteger os seus clientes de eventuais variações bruscas de preços de materiais faturados, a companhia adota a premissa de utilizar da proteção de hedge, baseado todo gerenciamento da proteção em bolsas de preços habilitadas regularmente para tal. Vale dizer que a mesma proteção é utilizada para a compra do metal que é utilizado na produção de seus produtos. **Risco de crédito** - É o risco de prejuízo financeiro da Alubar, caso um cliente ou contraparte em um instrumento financeiro falhe em cumprir com suas obrigações contratuais, que surgem principalmente dos recebíveis originados em sua grande maioria por clientes recorrentes. A gestão de risco de crédito da Alubar é feita por meio da execução de cronograma físico financeiro, em que as entradas de recursos advindas dos clientes sejam compatíveis com o cronograma de produção, de forma que o fluxo de caixa relacionado a cada período seja superavitário, e com constante acompanhamento dos recebimentos e do processo de produção de toda a carteira de clientes em aberto. Adicionalmente, a Alubar procura manter uma carteira diversificada de clientes, bem como, concentra suas vendas a clientes considerados de primeira linha. De forma geral, o direcionamento dos negócios é tratado em reuniões de comitê para tomadas de decisões. Há acompanhamento dos resultados e adequações das estratégias estabelecidas, visando manter os resultados esperados. Demonstramos a seguir o valor contábil dos ativos financeiros que representam a exposição máxima ao risco do crédito na data das demonstrações financeiras:

	Nota	2011	2010
Caixa e equivalentes de caixa	4	8.725	2.034
Aplicações Hedge		1.036	-
Contas a receber de clientes	6	42.301	39.199
Partes relacionadas	17	39.972	30.845
		92.034	72.078

Os saldos apresentados em caixa e equivalentes de caixa são concentrados em cinco instituições financeiras consideradas pelo mercado como sendo de primeira linha. No entanto, a Alubar 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. **Risco de liquidez** - Risco de liquidez é o risco em que a Alubar possa eventualmente encontrar dificuldades em cumprir com as obrigações associadas com seus passivos financeiros que são liquidados com pagamentos à vista. A abordagem da Alubar 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 Alubar 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.

	2011					
	Nota	Valor contábil	Até 1 ano	1 - 2 anos	2 - 5 anos	Mais que 5 anos
Ativos						
Caixa e equivalentes de caixa	4	8.725	8.725	-	-	-
Aplicações Hedge	16	1.036	1.036	-	-	-

		2011	2010
Contas a receber de clientes	6	42.301	42.301
Empréstimos Coligadas	17	39.972	13.300
Passivos			
Financiamentos e empréstimos	12	(114.425)	(69.972)
Fornecedores	11	(20.481)	(20.481)
Posição líquida		(42.872)	(25.091)

Não é esperado que fluxos de caixa incluídos nas análises de maturidade da Alubar possam ocorrer significativamente mais cedo ou em montantes significativamente diferentes. **Risco cambial** - Decorre da possibilidade de oscilações das taxas de câmbio das moedas estrangeiras utilizadas pela Alubar, preponderantemente decorrente da contratação de instrumentos financeiros. Os instrumentos de proteção utilizados para gerenciar as exposições são estabelecidos pela Administração, de forma que não sejam de caráter especulativo ou possam eventualmente gerar qualquer risco adicional. Exposição líquida em moeda estrangeira está demonstrada no quadro a seguir, pelos montantes de principal (nacional em R\$):

	2011	2010
	USD	USD
Empréstimos e financiamentos	16.340	4.110
Exposição líquida	16.340	4.110

O fluxo acima, referente a 2011, não é representativo pelo volume de vendas gerado pela Companhia. Entretanto, mantém-se um monitoramento constante sobre essas exposições. **Risco de taxas de juros** - Decorre da possibilidade de a Alubar incorrer em ganhos ou perdas decorrentes de oscilações de taxas de juros incidentes sobre seus ativos e passivos financeiros. Visando à mitigação desse risco, a Companhia busca diversificar a captação de recursos em longo prazo, com taxas pré-fixadas ou pós-fixadas lastreadas em CDI, de forma que, quaisquer resultados oriundos da volatilidade desses indexadores não incorram em nenhum impacto significativo. O valor contábil dos ativos financeiros que representam a exposição máxima ao risco de taxas de juros na data das demonstrações financeiras foi:

	Nota	2011	2010
Caixa e equivalentes de caixa	4	8.725	2.034
Aplicações Hedge	16	1.036	-
Empréstimos e Financiamentos	12	114.425	84.505
		124.186	86.539

As operações da Alubar são indexadas a taxas pós-fixadas, sendo as taxas pós-fixadas, por TJLP e CDI, sendo assim, a Administração de uma maneira geral entende que qualquer oscilação nas taxas de juros não representaria nenhum impacto significativo nos resultados da Companhia. **Risco operacional** - Risco operacional é o risco de prejuízos diretos ou indiretos decorrentes de uma variedade de causas associadas a processos, pessoal, tecnologia e infraestrutura da Alubar e de fatores externos, exceto riscos de crédito, mercado e liquidez, como aqueles decorrentes de exigências legais e regulatórias e de padrões geralmente aceitos de comportamento empresarial. A Alubar prospecta frequentemente a necessidade de reestruturação de processo, readequação de engenharia de produção, minimizando os riscos operacionais e consequentemente reduzindo os eventuais impactos no fluxo financeiro e danos à sua reputação, buscando eficácia de custos para evitar qualquer restrição operacional. A Administração da Companhia decidiu não reconhecer o valor equivalente à perda decorrente da nossa posição futura de contratos de compra a preço fixo e venda a preço variável (Hedge) de alumínio na Bolsa de Metais de Londres (LME), por entender que essa perda teria até agosto de 2012, como contrapartida física (objeto), um lucro do mesmo valor derivado de: 1. Venda da mesma quantidade de alumínio e ao mesmo preço fixo no Hedge no LME a duas empresas concessionárias ANEEL de Linhas de Transmissão: Norte Brasil Transmissora de Energia S.A. e Linhas de Xingu Transmissora de Energia. 2. Compra da mesma quantidade ao mesmo preço variável que a venda no LME de alumínio dentro do Contrato de Fornecimento de longo prazo que temos com o fornecedor local (Albrás). Destacamos que essa operação de Hedge terá para a Alubar um resultado de lucro igual à perda no LME, portanto, perda nula na operação, sendo simplesmente uma cobertura de uma venda de cabo de alumínio a uma cotação LME fixa. **Risco de estrutura de capital** - Decorre da escolha entre capital próprio (aportes de capital e retenção de lucros) e capital de terceiros que a Alubar utiliza para financiar suas operações. Para mitigar os riscos de liquidez e a otimização do custo médio

ponderado de capital, a Alubar monitora permanentemente os níveis de endividamento de acordo com os padrões de mercado e avalia proporcionalmente o endividamento em relação ao capital próprio. **Instrumentos financeiros** - Todas as operações com instrumentos financeiros estão reconhecidas nas demonstrações financeiras da Alubar, conforme quadros abaixo:

	Nota	2011	2010
Ativos			
Valor justo por meio do resultado:			
Caixa e equivalentes de caixa	4	8.725	2.034
Aplicação hedge	16	1.036	-
Empréstimos e recebíveis:			
Contas a receber clientes	6	42.301	39.199
Empréstimos coligadas	17	39.972	30.845
Total de ativos		92.034	72.078
Passivos			
Passivos pelo custo amortizado:			
Fornecedores	11	20.481	11.913
Empréstimos e financiamentos	12	114.425	84.505
Empréstimos coligadas	17	-	4.125
Total de passivos		134.906	100.543

Durante o exercício não houve nenhuma reclassificação entre as categorias valor justo por meio do resultado, empréstimos e recebíveis e passivos pelo custo amortizado, apresentadas no quadro acima. **Análise de sensibilidade** - A Alubar, para fins de análise de sensibilidade para riscos de mercado, analisa constantemente as posições passivas indexadas em moeda estrangeira. Para a análise de sensibilidade das operações indexadas em moeda estrangeira, a Administração adotou como cenário provável os valores reconhecidos contabilmente. Como referência aos demais cenários, foram consideradas a deterioração e a apreciação sobre a taxa de câmbio utilizada para apuração dos valores apresentados nos registros contábeis. Os cenários foram estimados com uma apreciação e desvalorização de 10% e 20%, respectivamente, do Real no cenário provável. A metodologia adotada para apuração dos saldos apresentados no quadro abaixo, consistiu em substituir a taxa de câmbio de fechamento utilizada para fins de registro contábil pelas taxas projetadas conforme cenários abaixo. A tabela abaixo demonstra os eventuais impactos no resultado na hipótese dos respectivos cenários apresentados:

Cenários	Alta		Baixa		
	Provável	10%	20%	10%	20%
Instrum. financeiros					
Emprést. e financ.	(30.651)	(3.065)	(6.130)	3.065	6.130
	(30.651)	(3.065)	(6.130)	3.065	6.130

Valor justo - *Valor justo versus valor contábil* - Os valores justos dos ativos e passivos financeiros, juntamente com os valores contábeis apresentados no balanço patrimonial, são os seguintes:

	Nota	2011		2010	
		Valor Contábil	Valor Justo	Valor Contábil	Valor Justo
Cx. e equiv. de caixa	4	8.725	8.725	2.034	2.034
Aplicações Hedge	16	1.036	1.036	-	-
Contas a rec. de clientes	6	42.301	42.301	39.199	39.199
Partes relacionadas	17	39.972	39.972	30.845	30.845
Total		92.034	92.034	72.078	72.078
Financ. e emprést.	12	114.425	114.425	84.405	84.405
Fornecedores	11	20.481	20.481	11.913	11.913
Partes relacionadas	17	-	-	4.125	4.125
Total		134.906	134.906	100.443	100.443

17 Partes relacionadas - Todos os saldos pendentes com estas 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.

	2011	2010
Empréstimo mútuo - ativo		
Aluminum Investment	17.821	30.845
Alubar Energia S.A.	22.151	-
	39.972	30.845
Empréstimo mútuo - passivo		
Alubar Energia S.A.	-	4.125
	-	4.125

Quanto aos valores pagos à pessoa jurídica pertencente a diretores, não há saldos em aberto no encerramento do exercício e o montante pago durante o exercício de 2011 corresponde a R\$ 300 referentes à prestação de serviços de assessoria e gestão empresarial.

18 Patrimônio líquido - Capital social - Dividido em ações ordinárias avaliadas a R\$1 (um real) cada e a movimentação das ações está demonstrada a seguir:

	2011		2010						
Emitidas em 1º de janeiro		50.239		10					
Emitidas em decorrência da combinação de negócios de 2010		36.875		50.229					
Emitidas em 31 de dezembro		87.114		50.239					
	Posição em 31/12/2010	Aumento de capital 31/01/2011	Posição em 31/12/2011						
Acionistas	Ações	Valor	%	Ações	Valor	%	Ações	Valor	%
Aluminum Investment	49.256.850	49.257	98%	36.159.393	36.159	98%	85.416.243	85.416	98%
Minoritários	971.712	982	2%	716.238	716	2%	1.697.950	1.698	2%
	50.238.562	50.239	100%	36.875.631	36.875	100%	87.114.193	87.114	100%