

Administração baseia-se na sua política de gerenciamento de risco, conforme abaixo:

	2019			2018		
	R\$	USD	EUR	R\$	USD	EUR
Contas a receber com partes relacionadas	99.363	-	-	69.907	-	-
Fornecedores	(2.821)	(483)	(193)	(9.599)	(974)	(1.261)
Exposição líquida do balanço patrimonial	96.542	(483)	(193)	60.308	(974)	(1.261)

**b. Risco de crédito:** O risco de crédito decorre de caixa e equivalentes de caixa, depósitos em bancos e instituições financeiras, bem como de exposições de crédito a clientes, incluindo contas a receber em aberto e operações compromissadas. Para bancos e instituições financeiras, são aceitos somente títulos de entidades com patrimônio líquido acima de 1 bilhão de dólares. No caso de clientes, todas as vendas da Companhia são feitas aos próprios acionistas, eliminando por completo qualquer risco de inadimplência. Não foi ultrapassado nenhum limite de crédito durante o exercício, e a Administração não espera nenhuma perda decorrente de inadimplência dessas contrapartes. **c. Risco de liquidez:** A previsão de fluxo de caixa é realizada nas entidades operacionais da Companhia e agregada pela Área Financeira. Esta Área monitora as previsões contínuas das exigências de liquidez da Companhia para assegurar que ele tenha caixa suficiente para atender às necessidades operacionais. Também mantém espaço livre suficiente em suas linhas de crédito compromissadas disponíveis a qualquer momento, a fim de que a Companhia não quebre os limites ou cláusulas do empréstimo (quando aplicável) em qualquer uma de suas linhas de crédito. Essa previsão leva em consideração os planos de financiamento da dívida da Companhia, cumprimento de cláusulas, cumprimento das metas internas do quociente do balanço patrimonial e, se aplicável, exigências regulatórias externas ou legais, por exemplo, restrições de moeda. O eventual excesso de caixa, além do saldo exigido para administração do capital circulante, é gerido pela Área Financeira. A Área Financeira investe a disponibilidade de caixa em contas correntes com incidência de juros, depósitos a prazo, depósitos de curto prazo e títulos e valores mobiliários escolhendo instrumentos com vencimentos apropriados ou liquidez suficiente para fornecer margem suficiente conforme determinado pelas previsões acima mencionadas. A tabela abaixo analisa os passivos financeiros não derivativos da Companhia, por faixas de vencimento, correspondentes ao período remanescente no balanço patrimonial até a data contratual do vencimento.

	Menos de um ano	
<b>Em 31 de dezembro de 2018</b>		
Fornecedores	85.002	
Outras contas a pagar com partes relacionadas	13.525	
	<u>98.527</u>	

	Em 31 de dezembro de 2019	
Fornecedores	93.535	
Outras contas a pagar com partes relacionadas	11.994	
	<u>105.529</u>	

**6.2. Gestão de capital:** Os objetivos da Companhia ao administrar seu capital são os de salvaguardar a capacidade de continuidade da Companhia para oferecer retorno aos acionistas e benefícios às outras partes interessadas, além de manter uma estrutura de capital ideal para reduzir esse custo. Para manter ou ajustar a estrutura do capital, a Companhia pode rever a política de pagamento de dividendos, devolver capital aos acionistas ou, ainda, vender ativos para reduzir, por exemplo, o nível de endividamento. Condizente com outras companhias do setor, a Companhia monitora o capital com base no índice de alavancagem financeira. Esse índice corresponde à dívida líquida dividida pelo capital total. **6.3. Instrumentos financeiros:** Pressupõe-se que os saldos das contas a receber de clientes e contas a pagar aos fornecedores pelo valor contábil, menos a perda (*impairment*), esteja próxima de seus valores justos. O valor justo dos passivos financeiros, para fins de divulgação, é estimado mediante o desconto dos fluxos de caixa contratuais futuros pela taxa de juros vigente no mercado, que está disponível para a Companhia para instrumentos financeiros similares.

	Valor contábil	
	2019	2018
<b>Ativos mensurados pelo custo amortizado</b>		
Caixa e equivalentes de caixa	760.233	424.496
Contas a receber de clientes com partes relacionadas	99.363	69.907
Outras contas a receber com partes relacionadas	1.813	7.677
	<u>861.409</u>	<u>502.080</u>

	Passivos financeiros mensurados pelo custo amortizado	
Fornecedores	93.535	85.002
Outras contas a pagar com partes relacionadas	11.994	13.525
	<u>105.529</u>	<u>98.527</u>

Os instrumentos financeiros acima estão mensurados ao custo amortizado que se aproxima de seus valores justos, devido à natureza dos instrumentos.

	7. Caixa e equivalentes de Caixa	
	2019	2018
Caixa e bancos	227	25
Aplicações financeiras (i)	760.006	424.471
	<u>760.233</u>	<u>424.496</u>

(i) As aplicações financeiras consistem em Certificados de Depósito Bancário (CDBs), com remuneração média de 50% a 104% da variação do CDI. Os CDBs possuem liquidez diária e efetuadas com bancos de primeira linha. Adicionalmente, são resgatáveis a qualquer momento, sem perda do rendimento auferido, de acordo com a necessidade de caixa da Companhia.

	8. Estoques	
Produto acabado	5.467	2.888
Produtos em processo	33.848	53.160
Matéria prima	2.213	2.048
Materiais auxiliares	72.528	75.903
Importação em andamento	3	938
Provisão para obsolescência de materiais auxiliares	(28.522)	(27.556)
	<u>85.537</u>	<u>107.381</u>

O custo dos estoques reconhecidos na demonstração do resultado como "Custo dos produtos vendidos" totalizou R\$772.197 (2018 - R\$741.904). A Companhia não identificou impactos relativos à provisão para redução ao valor realizável líquidos dos estoques. **9. Partes relacionadas: a. Transações e saldos:** As principais transações com partes relacionadas referem-se a venda do produto acabado (bauxita), que tem como base o valor de mercado das *commodities* correspondentes, operações de serviços compartilhados e compra de energia. Os prazos de pagamentos e recebimentos possuem uma média de 30 dias.

	2019		2018	
	Ativo	Passivo	Ativo	Passivo
Albras - Alumínio Brasileiro S.A.	8	1	13	-
Alunorte - Alumina do Norte do Brasil S.A. (i)	99.363	787	71.263	391
CAP - Companhia de Alumina do Pará	-	-	21	-
HNB - Ananke Alumina S.A	447	-	-	-
Norsk Hydro Brasil Ltda.	1.280	2.937	6.287	6.652
Norsk Hydro Energia Ltda	-	5.442	-	4.172
Hydro Aluminium AS	-	1.888	-	2.278
Norsk Hydro ASA	78	57	-	32
Hydro Extrusion Hungary Ltd.	-	882	-	-
Hydro Building Systems Lda	-	-	-	-
Hydro Paragominas BV	-	30.505	-	13.794
	<u>101.176</u>	<u>42.499</u>	<u>77.584</u>	<u>27.319</u>

(i) A Companhia mantém acordos contratuais e entregou em 2019 mais de 7 milhões de toneladas (6 milhões de toneladas em 2018) ao seu único cliente, a "Alunorte - Alumina do Norte do Brasil S.A.", com preço calculado com base na cotação do alumínio na Bolsa de Metais de Londres (*London Metals Exchange* - LME) e na cotação da alumina australiana conforme publicada nas estatísticas oficiais australianas (International Trade Report - Australian Bureau of Statistics). Esses saldos com partes relacionadas estão incluídos nas seguintes contas do balanço patrimonial:

	2019		2018	
	Ativo	Passivo	Ativo	Passivo
<b>Ativo circulante</b>				
Partes relacionadas	99.363	-	69.907	-
Outras contas a receber com partes relacionadas	1.813	-	7.677	-
<b>Passivo circulante</b>				
Partes relacionadas	-	-	-	4.165
Outras contas a pagar com partes relacionadas	-	11.994	-	9.360
Dividendos propostos	-	30.505	-	13.794
	<u>101.176</u>	<u>42.499</u>	<u>77.584</u>	<u>27.319</u>

Os resultados obtidos com as transações comerciais e financeiras com partes relacionadas são os seguintes:

	2019		2018	
	Receita	Custo/Despesa	Receita	Custo/Despesa
Receita bruta da bauxita:				
Alunorte - Alumina do Norte do Brasil S.A.	1.243.876	-	914.810	-
Receita de prestação de serviço				
Norsk Hydro Brasil S.A.	-	-	12	-
Outras				
Alunorte - Alumina do Norte do Brasil S.A.	-	(2.668)	-	(2.691)
Norsk Hydro Brasil Ltda.	-	(84.395)	-	(77.377)
Norsk Hydro Energia Ltda.	-	(48.986)	-	(45.078)
Hydro Aluminium AS	-	(9.041)	-	(11.293)
HydroExtrusionHungary Ltd.	-	(881)	-	-
GBS Finance Norway (HAAS) ACS	-	(123)	-	-
Norsk Hydro ASA	-	(123)	-	(203)
Albras - Alumínio Brasileiro S.A.	-	(19)	-	-
	<u>1.243.876</u>	<u>(146.236)</u>	<u>914.822</u>	<u>(136.642)</u>

Os valores referentes a estas transações estão incluídos nas seguintes contas da demonstração do resultado:

	2019	2018
Receita operacional bruta - venda de produtos	1.243.876	914.810
Receita serviço - Norsk Hydro Brasil Ltda.	-	12
Custo dos produtos vendidos	(60.781)	(58.534)
Despesas gerais e administrativas	(85.455)	(78.108)
	<u>1.097.640</u>	<u>778.180</u>

**b. Remuneração da administração:** A remuneração dos empregados e administradores do pessoal chave da administração totalizou R\$1.755 (R\$1.057 em 2018). Os benefícios de curto prazo abrangem, basicamente, a remuneração decorrente dos salários, bônus e gratificações pagos nos exercícios informados. **10. Impostos e contribuições a recuperar/Imposto de renda e contribuição social a recuperar**

	2019	2018
<b>Impostos e contribuições a recuperar</b>		
Contribuição para financiamento da seguridade social - COFINS	168.565	255.724
Programa de integração social - PIS	41.976	19.458
Imposto de renda retido na fonte - IRRF	1.727	664
	<u>212.268</u>	<u>275.846</u>

	2019	2018
<b>Imposto de renda e contribuição social a recuperar</b>		
Imposto de Renda Pessoa Jurídica - IRPJ	18.070	16.078
Contribuição Social sobre o Lucro Líquido - CSLL	486	731
	<u>18.556</u>	<u>16.809</u>

Os impostos a recuperar de longo prazo referem-se substancialmente a PIS e COFINS sobre insumos vinculados ao processo produtivo que a Companhia compensa com outros tributos federais. Em 2019 e 2018 foi realizada uma revisão das apurações dos créditos tributários de PIS e COFINS. Como resultado desta revisão dos últimos 11 meses, chegou-se a um montante adicional de créditos tributários de PIS e COFINS de R\$ 28.698 (de R\$ 185.863 em 2018) decorrentes, principalmente, da aquisição de ativos imobilizados, materiais de uso e consumo e serviços, em conformidade com a legislação tributária, critério da essencialidade no processo produtivo e valor da aquisição para fins de análise, de acordo com a materialidade empregada. Diante desse contexto, houve uma reclassificação de créditos tributários sobre ativos fixos que faziam parte do custo de aquisição para a conta recuperável de PIS e COFINS no valor de R\$20.979 (R\$130.263 em 2018). Vale ressaltar que o impacto no resultado é de R\$7.719 (R\$53.226 em 2018), decorrentes de ajustes de obrigações acessórias, alterações de premissas nos processos judiciais, novos créditos tributários sobre ativos fixos, materiais de uso e consumo e serviços, créditos tributários extemporâneos do 3º e 4º trimestres de 2013 e ajustes de depreciação. Segue

continua