

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 o excesso 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	Entre um e três anos
Em 31 de dezembro de 2019		
Fornecedores terceiros e partes relacionadas	162.490	-
Empréstimos e financiamentos	363.304	133.013
Em 31 de dezembro de 2018		
Fornecedores terceiros e partes relacionadas	146.470	-

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. A dívida líquida, por sua vez, corresponde ao total de empréstimos (incluindo empréstimos de curto e longo prazos, conforme demonstrado no balanço patrimonial), subtraído do montante de caixa e equivalentes de caixa. O capital total é apurado através da soma do patrimônio líquido, conforme demonstrado no balanço patrimonial, com a dívida líquida.

6.3. Instrumentos financeiros: Pressupõe-se que os saldos das contas a receber de clientes, caixa equivalente de caixa, arrendamentos e contas a pagar aos fornecedores pelo valor contábil, 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. A Companhia adotou o CPC 40 (R1) para mensuração dos instrumentos financeiros reconhecidos no balanço patrimonial pelo valor justo, e que requerem divulgação da hierarquia do valor justo.

	Valor contábil 2019	2018
Ativos mensurados pelo custo amortizado		
Caixa e equivalentes de caixa	95.653	148.801
Contas a receber de clientes com partes relacionados	150.258	71.765
Contas a receber com terceiros	151.723	183.416
	397.634	403.982

	2019	2018
Ativos mensurados pelo valor justo por meio do resultado		
Instrumento financeiro derivativo (Nível 3)	5.510	20.370
	5.510	20.370

	2019	2018
Passivos financeiros mensurados pelo custo amortizado		
Fornecedores	85.144	95.122
Fornecedores parte relacionadas	77.304	51.348
Arrendamentos	37.777	1.965
Outras contas a pagar com partes relacionadas	5.196	11.415
	205.423	159.850

Hierarquia de valor justo: A tabela acima apresenta instrumentos financeiros registrados pelo valor justo, utilizando um método de avaliação. Os diferentes níveis foram definidos como a seguir: • **Nível 1** - Preços negociados (sem ajustes) em mercados ativos para ativos e passivos e idênticos. • **Nível 2** - Inputs diferentes dos preços negociados, em mercados ativos incluídos no Nível 1 que são observáveis para o ativo ou passivo, diretamente (como preços) ou indiretamente (derivados dos preços). • **Nível 3** - Inputs, para o ativo ou passivo, que não são baseados em variáveis observáveis de mercado (inputs não observáveis). A Companhia possui derivativos embutidos mensurados pelo valor justo por meio do resultado classificados como nível 3.

6.3.1. Instrumentos financeiros derivativos: a. Derivativo embutido: A Companhia através do contrato de fornecimento de energia assinado em 11 de maio de 2004 junto a Centrais Elétricas do Norte do Brasil S.A. - ELETRONORTE que entrou em vigor em 1º de junho de 2004, inclui um ajuste de preço relacionado ao preço do alumínio no mercado, que é regido pelo LME (London Metals Exchange). Se o preço do LME for maior que US\$1.450,00 por tonelada métrica até o limite de US\$2.773,21, a Companhia deverá crescer esta diferença aos custos de aquisição da energia adquirida. A Companhia classificou a operação como de derivativo embutido e efetuou marcação a mercado futuro para LME em 31 de dezembro de 2019.

	2019		2018	
	Ativo	Passivo	Ativo	Passivo
Ativo não circulante				
Imposto de renda e contribuição social diferidos	-	(1.873)	-	(6.926)
Derivativo (Energia)	5.510	-	20.370	-
	5.510	(1.873)	20.370	(6.926)

No exercício de 2019 e 2018 segue apuração do cálculo do mark-to-market deste derivativo. Utiliza-se como principal parâmetro a curva futura de preços de energia. Essa curva é elaborada por uma metodologia própria da instituição e é tornada pública a todos os agentes participantes. A marcação ao mercado ocorre pela simples diferença entre o contrato futuro existente (preço contrato x quantidade contrato) e o valor esperado segundo a curva futura (Preço x quantidade contrato). Apresentamos abaixo a respectiva movimentação do exercício:

	2019	2018
Método		
Saldo inicial	20.370	77.748
Perda apurada no exercício	(14.860)	(57.378)
Ativo não circulante	5.510	20.370

Em 2019, a Companhia apurou uma perda de R\$14.860 (R\$57.378 em 2018) apropriada na linha "operações de derivativos", em resultado financeiro. **Análise de Sensibilidade:** A análise de sensibilidade abaixo reflete o efeito no valor justo do derivativo embutido de energia que ocorreria, considerando-se uma variação para mais ou para menos de 25% e 50% nas variáveis de risco relevante em 31 de dezembro de 2019 e 2018: dólar, LME e taxas de juros.

	Impactos no resultado			
	(25%)	25%	(50%)	50%
Efeito em milhões de Reais				
31 de dezembro de 2019				
Derivativo embutido				
LME	(108)	88	(779)	448
USD	(1,4)	1,4	(2,8)	2,8
Taxa de juros	0,7	(0,6)	1,4	(1,1)
Volatilidade	(4,2)	6,5	(5,5)	14,1
31 de dezembro de 2018				
Derivativo embutido				
LME	(140)	152	(769)	576
USD	(5)	5	(10)	10
Taxa de juros	4	(3)	9	(6)
Volatilidade	(12)	15	(19)	30

	2019	2018
7. Caixa e equivalentes de caixa		
Caixa e bancos	2.606	22.451
Aplicações financeiras (i)	93.047	126.350
	95.653	148.801

(i) As aplicações financeiras consistem em Certificados de Depósito Bancário (CDBs), com remuneração média de 50% a 103% 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.

	2019	2018
8. Contas a receber de clientes		
Contas a receber de terceiros - no país	154.853	186.215
Provisão para perdas esperadas - no país	(3.234)	(2.799)
	151.619	183.416

O total de contas a receber no exterior é indexado em US\$ (dólares americanos) e em EUR (Euros). Em 31 de dezembro de 2019 e 2018 o saldo (líquido) de contas a receber de clientes é composto da seguinte forma de vencimento:

	2019	2018
A vencer	143.211	142.673
Vencido (inferior à 30 dias)	8.408	30.811
Vencido (inferior à 90 dias)	-	11.451
Vencido (inferior à 180 dias)	-	50
Vencido (inferior à 360 dias)	-	588
Vencido (superior à 360 dias)	3.234	642
	154.853	186.215

Conforme apresentado a cima, a Companhia possui como histórico o recebimento de seus recebíveis num prazo de até 90 dias após vencimento e, por esta razão, não possui histórico de perda significativa.

	2019	2018
9. Estoques		
Produtos acabados	207.261	164.905
Produtos em processo	116.220	114.368
Matéria-prima	63.700	108.523
Materiais auxiliares	97.978	98.821
Importação em andamento	16.830	4.521
Provisão ao valor realizável dos estoques	(5.454)	-
Provisão para obsolescência de materiais auxiliares	(20.460)	(16.634)
	476.075	474.504

O custo dos estoques reconhecido no resultado e incluído em "custo das vendas" no exercício findo em 31 de dezembro de 2019 e 2018 totalizaram R\$2.739.223 e R\$2.642.856, respectivamente. A Companhia identificou impactos relativos à provisão para redução ao valor realizável líquido dos estoques no montante de R\$5.454 em 31 de dezembro de 2019 (R\$0 em 2018).

10. Partes relacionadas: a. Transações e saldos: Os saldos destas contas estão representados por valores a receber e/ou a pagar relativos a transações comerciais, que têm como base o valor de mercado das commodities correspondentes. Todas as transações possuem contratos formais com prazos de pagamento/recebimento definidos.

	2019		2018	
	Ativo	Passivo	Ativo	Passivo
Nippon Amazon Aluminium Company Ltd. - NAAC	82.691	62.300	-	36.941
Atlas Alumínio S.A.	914	64.331	-	34.209
ALUNORTE - Alumina do Norte do Brasil S.A.	439	41.819	741	23.522
Mineração Paragominas S.A.	1	8	-	13
Norsk Hydro Brasil Ltda.	3.277	479	6.262	3.693
Norsk Hydro Energia Ltda.	-	90	-	249
Hydro Aluminium International S.A.	67.905	-	71.406	-
Norks Hydro ASA	-	4	-	3
Hydro Aluminium A.S	-	33.346	-	23.849
Hycast AS	-	92	-	20
Ananke Alumina S.A.	-	1.731	-	935
Hydro Extrusion Brasil S/A	-	-	359	-
	155.227	204.200	78.768	123.434

Esses saldos com partes relacionadas estão incluídos nas seguintes contas do balanço patrimonial:

	2019		2018	
	Ativo	Passivo	Ativo	Passivo
Ativo circulante				
Clientes	150.258	-	71.765	-
Outros	4.969	-	7.003	-
Passivo circulante				
Fornecedores e empreiteiros	-	77.304	-	51.348
Dividendos propostos	-	121.700	-	60.671
Outros	-	5.196	-	11.415
	155.227	204.200	78.768	123.434

As transações comerciais e financeiras com partes relacionadas são os seguintes:

	2019		2018	
	Receita	Custo/Despesa	Receita	Custo/Despesa
Venda de Produtos e Serviços				
Nippon Amazon Aluminium Company Ltd- NAAC	644.426	-	613.927	-
Hydro Aluminium International S.A.	136.765	-	136.484	-
Alunorte - Alumina do Norte do Brasil S.A.	774	-	719	-
Hydro Extrusion Brasil S/A	126.916	-	29.037	-