

Risco do Fluxo de Caixa ou valor justo associado com taxa de juros

Este risco decorre da possibilidade de a Companhia sofrer perdas decorrentes de oscilações de taxas de juros incidentes sobre seus ativos e passivos financeiros. Em caso de perda decorrente de tais oscilações, a Companhia poderá ter seus resultados e operações impactados negativamente.

A Companhia mantém operações com instrumentos financeiros, sendo que, em 31 de dezembro de 2019, o perfil dos instrumentos financeiros remunerados por juros da Companhia era:

Valor contábil	31/12/2019	31/12/2018
Instrumentos financeiros atrelados ao CDI / IPCA		
Ativos financeiros	2.005.899	1.956.249
Passivos financeiros	(4.695.144)	(3.817.968)
	<u>(2.689.245)</u>	<u>(1.861.719)</u>
Instrumentos de taxa fixa		
Passivos financeiros	<u>(76)</u>	<u>(74.873)</u>

Sensibilidade a taxas de juros

O Grupo contratou operações de swap junto a instituições financeiras com o objetivo de reduzir sua exposição à taxa de juros variável. O Grupo fez uma Análise de Sensibilidade dos efeitos nos seus resultados, advindos de uma alta nas taxas CDI, IPCA e Libor de 25% e 50%, para ativos e passivos financeiros atrelados, demonstrada como segue:

	Saldo contábil 31/12/2019	Indexador	31/12/2019 (12 meses adiante) Consolidado					
			Cenário Provável		Cenário Possível		Cenário Remoto	
			Taxa (%)	Ganho (Perda)	Taxa (%)	Ganho (Perda)	Taxa (%)	Ganho (Perda)
Aplicações financeiras e títulos e valores mobiliários	2.005.899	CDI	4,55%	118.897	5,69%	146.669	6,83%	174.802
Instrumentos financeiros derivativos	(22.695)	CDI x Pré e Libor 3M x CDI	4,55%	(41.653)	5,69%	(31.585)	6,83%	(21.559)
Empréstimos, financiamentos e debêntures	(4.365.305)	CDI+Spread	4,55%	(216.602)	5,69%	(265.025)	6,83%	(286.472)
Empréstimos, financiamentos e debêntures	(201.657)	Libor 3M	2,27%	(6.632)	2,84%	(8.037)	3,41%	(9.442)
Empréstimos, financiamentos e debêntures	(105.461)	IPCA	3,55%	(12.110)	4,44%	(13.039)	5,33%	(13.974)
Efeito líquido no resultado				(158.100)		(171.017)		(156.645)
Varição no resultado em relação ao cenário provável						(12.917)		1.455

Risco de crédito

O risco de crédito decorre de caixa e equivalentes de caixa, instrumentos financeiros derivativos, depósitos em bancos e outras instituições financeiras, bem como de exposições de crédito a clientes, incluindo contas a receber em aberto e operações compromissadas, o que pode comprometer a liquidez da Companhia.

O valor contábil dos ativos financeiros representa a exposição máxima do crédito, que foi:

	<u>31/12/2019</u>	<u>31/12/2018</u>	<u>31/12/2017</u>	<u>31/12/2016</u>
Caixa e equivalentes de caixa	1.770.114	1.755.864	402.489	172.478
Partes relacionadas	34.747	17.152	302	302
Títulos e valores mobiliários	244.580	209.034	28.237	32.877
Contas a receber de clientes e outras contas a receber	<u>494.328</u>	<u>396.014</u>	<u>151.337</u>	<u>102.325</u>
Total	<u><u>2.543.769</u></u>	<u><u>2.378.064</u></u>	<u><u>582.365</u></u>	<u><u>307.982</u></u>

Risco de liquidez

Risco de liquidez é o risco de que o Grupo encontre dificuldades em cumprir com as obrigações associadas com seus passivos financeiros que são liquidados com pagamentos à vista ou com outro ativo financeiro. Caso o Grupo não consiga cumprir com tais obrigações, seus resultados e operações poderão ser negativamente afetados.

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

	<u>Valor contábil em 31/12/2019</u>	<u>Fluxo contratual</u>	<u>12 meses ou menos</u>	<u>Entre 2 e 5 anos</u>	<u>Acima de 5 anos</u>	<u>Total</u>
Passivos						
Empréstimos, financiamentos e debêntures	4.672.525	5.660.590	291.199	5.140.899	228.492	5.660.590
Arrendamento de imóveis	132.595	156.790	46.972	109.817		156.790
Cessão de crédito por fornecedores	476.620	479.110	479.110			479.110
Fornecedores	1.450.247	1.450.247	1.450.247			1.450.247
Partes relacionadas	32.370	32.370	32.370			32.370
Dividendos	35.872	35.872	35.872			35.872
Outras contas a pagar	38.072	38.072	36.720	1.352		38.072
Total	<u><u>6.838.301</u></u>	<u><u>7.489.125</u></u>	<u><u>2.104.026</u></u>	<u><u>5.226.800</u></u>	<u><u>158.299</u></u>	<u><u>7.489.125</u></u>