

4.2. Descrição dos principais riscos de mercado

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

Este risco decorre da possibilidade da 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 2018, o perfil dos instrumentos financeiros remunerados por juros da Companhia era:

Valor contábil	Controladora	
	2018	2017
Instrumentos financeiros atrelados ao CDI / IPCA		
Ativos financeiros	1.860.788	410.411
Passivos financeiros	(2.223.734)	(1.044.763)
	<u>(362.946)</u>	<u>(634.352)</u>
Instrumentos de taxa fixa		
Passivos financeiros	(38.120)	(51.839)
	<u>(38.120)</u>	<u>(51.839)</u>

Sensibilidade a taxas de juros

A Companhia fez uma Análise de Sensibilidade dos efeitos nos seus resultados, advindos de uma alta na taxa CDI de 25% e 50%, para ativos e passivos financeiros atrelados a taxas variáveis em CDI, demonstrado como segue:

Saldo contábil	Indexador	31/12/2018 (12 meses adiante) Controladora						
		Cenário Provável		Cenário Possível		Cenário Remoto		
		Taxa (%)	Ganho (Perda)	Taxa (%)	Ganho (Perda)	Taxa (%)	Ganho (Perda)	
31/12/2018								
Aplicações financeiras e títulos e valores mobiliários	1.860.788	CDI	7,17%	112.835	8,96%	138.815	10,76%	163.948
Instrumentos financeiros derivativos	(29.326)	CDI	7,17%	(21.935)	8,96%	(6.369)	10,76%	9.049
Empréstimos, financiamentos e debêntures	(2.223.734)	CDI+Spread(*)	7,17%	(176.187)	8,96%	(213.627)	10,76%	(250.727)
Efeito líquido no resultado				(85.287)		(81.181)		(77.730)
Varição no resultado em relação ao cenário provável						(4.106)		(7.557)

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:

	31/12/2018	31/12/2017	31/12/2016	31/12/2015
Caixa e equivalentes de caixa	1.678.246	385.683	172.478	121.779
Partes relacionadas	29.878	5.019	302	302
Títulos e valores mobiliários	182.860	27.969	32.887	156.411
Instrumentos financeiros				14.210
Contas a receber de clientes e outras contas a receber	139.201	106.569	102.325	134.681
Total	2.030.185	525.240	307.982	427.383

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.

Em 31 de dezembro de 2018

	Valor contábil em 31/12/2018	12 meses ou menos	Entre 1 e 5 anos	Acima de 5 anos	Total
Passivos financeiros não Derivativos					
Empréstimos, financiamentos e debêntures	2.261.854	163.375	2.505.400	3.708	2.672.483
Fornecedores, cessão e outras contas a pagar	619.668	617.347	2.321		619.668
Total	2.881.522	780.722	2.507.721	3.708	3.292.151