

VOTORANTIM

Demonstrações financeiras
intermediárias consolidadas
condensadas em **30 de setembro
de 2019** e relatório de revisão

Votorantim S.A.



Relatório de revisão sobre as demonstrações financeiras intermediárias condensadas consolidadas

Aos Administradores e Acionistas
Votorantim S.A.

Introdução

Revisamos o balanço patrimonial intermediário consolidado condensado da Votorantim S.A. e suas controladas (a "Companhia"), em 30 de setembro de 2019, e as respectivas demonstrações intermediárias consolidadas condensadas do resultado e do resultado abrangente, para os períodos de três e de nove meses findos nessa data, e das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de nove meses findo nessa data, assim como o resumo das principais políticas contábeis e as demais notas explicativas.

A administração da Companhia é responsável pela elaboração e apresentação dessas demonstrações financeiras intermediárias consolidadas condensadas de acordo com o Pronunciamento Técnico CPC 21 - "Demonstração Intermediária" e com a norma internacional de contabilidade IAS 34 - *Interim Financial Reporting*, emitida pelo *International Accounting Standards Board* (IASB). Nossa responsabilidade é a de expressar uma conclusão sobre essas demonstrações financeiras intermediárias consolidadas condensadas com base em nossa revisão.

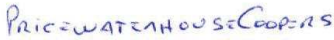
Alcance da revisão

Conduzimos nossa revisão de acordo com as normas brasileiras e internacionais de revisão de informações intermediárias (NBC TR 2410 - "Revisão de Informações Intermediárias Executada pelo Auditor da Entidade" e ISRE 2410 - *Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity*, respectivamente). Uma revisão de informações intermediárias consiste na realização de indagações, principalmente às pessoas responsáveis pelos assuntos financeiros e contábeis, e na aplicação de procedimentos analíticos e de outros procedimentos de revisão. O alcance de uma revisão é significativamente menor do que o de uma auditoria conduzida de acordo com as normas de auditoria e, conseqüentemente, não nos permitiu obter segurança de que tomamos conhecimento de todos os assuntos significativos que poderiam ser identificados em uma auditoria. Portanto, não expressamos uma opinião de auditoria.

Conclusão

Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que as demonstrações financeiras intermediárias consolidadas condensadas acima referidas não estão elaboradas, em todos os aspectos relevantes, de acordo com o Pronunciamento Técnico CPC 21 - "Demonstração Intermediária" e com a norma internacional de contabilidade IAS 34 - *Interim Financial Reporting*, emitida pelo *International Accounting Standards Board* (IASB).

Curitiba, 5 de novembro de 2019


PricewaterhouseCoopers
Auditores Independentes
CRC 2SP000160/O-5


Carlos Eduardo Guaraná Mendonça
Contador CRC 1SP196994/O-2

Índice

Demonstrações financeiras intermediárias consolidadas condensadas

Demonstrações

Balço patrimonial Intermediário consolidado condensado.....	2
Demonstração intermediária consolidada condensada do resultado	4
Demonstração intermediária consolidada condensada do resultado abrangente	5
Demonstração intermediária consolidada condensada das mutações do patrimônio líquido.....	6
Demonstração intermediária consolidada condensada dos fluxos de caixa	7

Considerações gerais

1	Considerações gerais.....	9
1.1	Principais eventos ocorridos durante o período de nove meses findo em 30 de setembro de 2019	9
2	Apresentação das demonstrações financeiras intermediárias consolidadas condensadas	12
2.1	Base de apresentação.....	12
	Consolidação.....	12
2.2	Reapresentação de cifras comparativas.....	13
3	Mudanças nas práticas contábeis e divulgações.....	15
3.1	Transição de normas	15

Passivo e patrimônio líquido

19	Empréstimos e financiamentos	34
20	Arrendamento mercantil.....	39
21	Risco sacado	40
22	Imposto de renda e contribuição social correntes e diferidos	40
23	Receita diferida –obrigação por performance	42
24	Provisões.....	43
25	Patrimônio líquido	45

Riscos

4	Estimativas e julgamentos contábeis críticos.....	16
5	Gestão de risco financeiro.....	17
5.1	Fatores de risco financeiro	17
5.1.1	Instrumentos financeiros derivativos	19
5.1.2	Demonstrativo da análise de sensibilidade	20
6	Qualidade dos créditos dos ativos financeiros	22

Resultado

26	Receita líquida dos produtos vendidos e dos serviços prestados	47
27	Abertura do resultado por natureza.....	47
28	Outros receitas (despesas) operacionais, líquidas.....	48
29	Resultado financeiro líquido	49

Ativo

7	Caixa e equivalentes de caixa	23
8	Aplicações financeiras	23
9	Contas a receber com clientes	24
10	Estoques.....	24
11	Instrumentos financeiros - Suzano	24
12	Tributos a recuperar	25
13	Partes relacionadas	25
14	Instrumentos financeiros - compromisso firme	27
15	Investimentos.....	27
16	Imobilizado	29
17	Intangível.....	32
18	Direito de uso sobre contratos de arrendamento	33

Informações suplementares

30	Informações suplementares, segmentos de negócios ...	50
31	Eventos subsequentes	61

	Nota	30/9/2019	31/12/2018
Ativo			
Circulante			
Caixa e equivalentes de caixa	7	6.021	7.667
Aplicações financeiras	8	3.972	3.390
Instrumentos financeiros derivativos	5.1.1 (a)	99	216
Contas a receber de clientes	9	2.767	2.546
Estoques	10	4.129	3.814
Tributos a recuperar	12	1.821	1.473
Dividendos a receber	13	200	14
Instrumentos financeiros - compromisso firme	14	15	202
Outros ativos		638	564
		19.662	19.886
Ativos classificados como mantidos para venda			4.527
		19.662	24.413
Não circulante			
Realizável a longo prazo			
Aplicações financeiras	8	23	23
Instrumentos financeiros - Suzano	11	2.530	
Instrumentos financeiros derivativos	5.1.1 (a)	612	256
Instrumentos financeiros derivativos - <i>put option</i>	5.1.1 (b)	764	744
Tributos a recuperar	12	3.210	2.731
Partes relacionadas	13	379	271
Imposto de renda e contribuição social diferidos	22 (b)	3.181	4.079
Depósitos judiciais	24 (b)	363	755
Instrumentos financeiros - compromisso firme	14	17	
Outros ativos		842	685
		11.921	9.544
Investimentos	15 (b)	11.347	10.882
Imobilizado	16	26.681	26.180
Intangível	17	13.367	13.341
Direito de uso sobre contratos de arrendamento	18	884	
Ativos biológicos		75	74
		64.275	60.021
Total do ativo		83.937	84.434

	Nota	30/9/2019	31/12/2018
Passivo			
Circulante			
Empréstimos e financiamentos	19 (a)	774	5.291
Arrendamento mercantil	20	229	
Instrumentos financeiros derivativos	5.1.1 (a)	99	166
Risco sacado a pagar	21	1.397	1.312
Fornecedores		3.919	4.137
Salários e encargos sociais		839	845
Tributos a recolher		559	490
Adiantamento de clientes		139	128
Dividendos a pagar	13	48	482
Uso do bem público - UBP		83	83
Instrumentos financeiros - compromisso firme	14	19	19
Receita diferida - obrigação por performance	23	89	242
Receita diferida - <i>streaming</i> de prata		108	124
Outros passivos		849	808
		9.151	14.127
Passivos relacionados a ativos mantidos para venda		2	108
		9.153	14.235
Não circulante			
Empréstimos e financiamentos	19 (a)	19.330	19.160
Arrendamento mercantil	20	682	
Instrumentos financeiros derivativos	5.1.1 (a)	703	78
Imposto de renda e contribuição social diferidos	22 (b)	1.981	2.199
Partes relacionadas	13	22	136
Provisões	24 (a)	2.720	2.595
Uso do bem público - UBP		1.121	1.106
Benefícios de plano de pensão e saúde pós-emprego		323	319
Instrumentos financeiros - compromisso firme	14	88	161
Receita diferida - obrigação por performance	23		29
Receita diferida - <i>streaming</i> de prata		673	650
Outros passivos		803	924
		28.446	27.357
Total do passivo		37.599	41.592
Patrimônio líquido			
Capital social	25 (a)	28.656	28.656
Reservas de lucros		6.028	7.088
Lucros acumulados		4.487	
Ajustes de avaliação patrimonial	25 (c)	1.604	1.475
Patrimônio líquido atribuído aos acionistas controladores		40.775	37.219
Participação dos acionistas não controladores		5.563	5.623
Total do patrimônio líquido		46.338	42.842
Total do passivo e do patrimônio líquido		83.937	84.434

	Nota	1/7/2019 a 30/9/2019	1/7/2018 a 30/9/2018	1/1/2019 a 30/9/2019	1/1/2018 a 30/9/2018
			Reapresentado (Nota 2.2)		Reapresentado (Nota 2.2)
Operações continuadas					
Receita líquida dos produtos vendidos e dos serviços prestados	26	8.268	8.647	22.841	22.862
Custo dos produtos vendidos e dos serviços prestados	27	(6.930)	(6.941)	(19.215)	(18.373)
Lucro bruto		1.338	1.706	3.626	4.489
Receitas (despesas) operacionais					
Com vendas	27	(226)	(168)	(658)	(543)
Gerais e administrativas	27	(614)	(543)	(1.695)	(1.498)
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	28	(735)	(230)	6.129	(119)
		(1.575)	(941)	3.776	(2.160)
Lucro (prejuízo) operacional antes das participações societárias e do resultado financeiro		(237)	765	7.402	2.329
Resultado de participações societárias					
Equivalência patrimonial	15 (b)	41	58	345	562
Realização de outros resultados abrangentes na alienação de investimentos				108	
		41	58	453	562
Resultado financeiro líquido					
	29				
Receitas financeiras		212	236	856	673
Despesas financeiras		(475)	(660)	(1.929)	(1.931)
Resultado dos instrumentos financeiros derivativos		49	45	(110)	306
Variações cambiais, líquidas		(238)	(245)	(198)	(962)
		(452)	(624)	(1.381)	(1.914)
Lucro (prejuízo) antes do imposto de renda e da contribuição social		(648)	199	6.474	977
Imposto de renda e contribuição social					
	22 (a)				
Correntes		(130)	(109)	(1.426)	(396)
Diferidos		321	22	(853)	(37)
Lucro líquido (prejuízo) das operações continuadas		(457)	112	4.195	544
Operações descontinuadas					
Prejuízo das operações descontinuadas		(1)		(37)	(136)
Lucro líquido (prejuízo) do período atribuído aos acionistas		(458)	112	4.158	408
Lucro líquido (prejuízo) atribuível aos acionistas controladores		(198)	84	4.379	293
Lucro líquido (prejuízo) atribuível aos acionistas não controladores		(260)	28	(221)	115
Lucro líquido (prejuízo) do período		(458)	112	4.158	408
Quantidade média ponderada de ações - milhares (controladores)		18.278.789	18.278.789	18.278.789	18.278.789
Lucro líquido (prejuízo) básico e diluído por lote de mil ações, em reais		(10,83)	4,60	239,57	16,03
Das operações continuadas					
Lucro líquido (prejuízo) básico e diluído por lote de mil ações, em reais		(10,78)	4,60	241,59	23,47
Das operações descontinuadas					
Prejuízo básico e diluído por lote de mil ações, em reais		(0,05)		(2,02)	(7,44)

	Nota	1/7/2019 a 30/9/2019	1/7/2018 a 30/9/2018	1/1/2019 a 30/9/2019	1/1/2018 a 30/9/2018
Lucro líquido (prejuízo) do período		(458)	112	4.158	408
Outros componentes do resultado abrangente a serem classificados no resultado					
Atribuíveis a acionistas controladores					
Variação cambial de investidas no exterior	25 (c)	767	310	629	2.297
Hedge accounting de investimentos no exterior, líquido de efeitos tributários	5.1 (b) e 25 (c)	(39)	(270)	67	(1.322)
Hedge accounting operacional de controladas	25 (c)	(107)	106	(158)	(6)
Valor justo de ativos financeiros de investimentos não consolidados	25 (c)	(13)	(170)	42	(101)
Realização de resultados abrangentes do ganho na transação da Fibria Celulose S.A.	25 (c)			(16)	
Ajuste a valor justo das ações detidas na Suzano S.A., líquido dos efeitos tributários	25 (c)	40		(265)	
Perda no aporte de capital na Nexa Resources S.A.	25 (c)			(63)	
Realização de resultados abrangentes na liquidação da Voto - Votorantim Overseas Trading Operations IV Ltd.	25 (c)			(108)	
Participação nos outros resultados abrangentes das investidas	25 (c)	30	4	16	4
Atribuíveis a acionistas não controladores					
Variação cambial de investidas no exterior		435	177	333	906
Hedge accounting operacional		5	1	9	
Participação em outros resultados abrangentes das investidas		(1)	1	(22)	1
		1.117	159	464	1.779
Outros componentes do resultado abrangente que não serão classificados no resultado					
Atribuíveis a acionistas controladores					
Remensurações dos benefícios de aposentadoria, líquidas de efeitos tributários	25 (c)	(11)	14	(15)	5
Atribuíveis a acionistas não controladores					
Remensurações dos benefícios de aposentadoria, líquidas de efeitos tributários		(2)	3	(3)	1
Outros componentes do resultado abrangente do período		1.104	176	446	1.785
Das operações					
Operações continuadas		647	288	4.641	2.329
Operações descontinuadas		(1)		(37)	(136)
		646	288	4.604	2.193
Atribuível aos acionistas					
Controladores		469	78	4.508	1.170
Não controladores		177	210	96	1.023
		646	288	4.604	2.193

Demonstração intermediária consolidada condensada das mutações do patrimônio líquido

Períodos findos em 30 de setembro

Em milhões de reais, exceto quando indicado de outra forma

VOTORANTIM

	Atribuível aos acionistas controladores									
	Nota	Reservas de lucros				Lucros (prejuízos) acumulados	Ajustes de avaliação patrimonial	Total	Participação dos acionistas não controladores	Patrimônio líquido
		Capital social	Incentivos fiscais	Legal	Retenção					
Em 1º de janeiro de 2018		28.656	10	684	5.875		733	35.958	4.857	40.815
Adoção inicial do IFRS 9						(337)		(337)		(337)
Em 1º de janeiro de 2018, após os impactos da adoção do IFRS 9		28.656	10	684	5.875	(337)	733	35.621	4.857	40.478
Lucro líquido do período						293		293	115	408
Outros componentes do resultado abrangente							877	877	908	1.785
Total do resultado abrangente do período						293	877	1.170	1.023	2.193
Dividendos distribuídos					(784)			(784)	(25)	(809)
Aquisição de participação de não controladores Votorantim Cimentos EAA Inversiones S.L. ("VCEAA")									(1)	(1)
Reversão de dividendos deliberados					140			140		140
Ágio reflexo na emissão de ações da VTRM Energia Participações S.A.							155	155		155
Distribuição de <i>share premium</i> - NEXA									(95)	(95)
Total de contribuições e distribuições para acionistas					(644)		155	(489)	(121)	(610)
Em 30 de setembro de 2018		28.656	10	684	5.231	(44)	1.765	36.302	5.759	42.061
Em 1º de janeiro de 2019		28.656	10	771	6.307		1.475	37.219	5.623	42.842
Lucro líquido (prejuízo) do período						4.379		4.379	(221)	4.158
Outros componentes do resultado abrangente	25 (c)						129	129	317	446
Total do resultado abrangente do período						4.379	129	4.508	96	4.604
Ajuste de inflação para economias hiperinflacionárias						108		108		108
Dividendos distribuídos	25 (b)				(1.475)			(1.475)	(155)	(1.630)
Aquisição de participação de não controladores Votorantim Cimentos EAA Inversiones S.L.									(1)	(1)
Reversão de dividendos deliberados	25 (b)				415			415		415
Total de contribuições e distribuições para acionistas					(1.060)			(1.060)	(156)	(1.216)
Em 30 de setembro de 2019		28.656	10	771	5.247	4.487	1.604	40.775	5.563	46.338

	Nota	1/7/2019 a 30/9/2019	1/7/2018 a 30/9/2018	1/1/2019 a 30/9/2019	1/1/2018 a 30/9/2018
Fluxo de caixa das atividades operacionais					
Lucro (prejuízo) antes do imposto de renda e da contribuição social		(648)	199	6.474	977
Prejuízo das operações descontinuadas		(1)		(37)	(136)
Ajustes de itens que não representam alteração de caixa e equivalentes de caixa					
Depreciação, amortização e exaustão	27	802	659	2.293	1.876
Equivalência patrimonial	15 (b)	(41)	(58)	(345)	(562)
Juros, variações monetárias e cambiais		319	179	743	587
Provisão de <i>impairment</i> de imobilizado, intangível e investimento	15, 16, 17	561	(5)	546	(16)
Ganho líquido na venda de imobilizado e intangível	28	(14)	(44)	(45)	(51)
Ajuste a valor justo de empréstimos e financiamentos	19 (b)		28		(11)
Perda (ganho) líquida na venda de investimentos			(1)	50	(8)
Constituição (reversão) de provisões		22	(109)	86	47
Instrumentos financeiros derivativos		132	21	320	(37)
Instrumentos financeiros - compromisso firme	14	16	(6)	96	100
Ganho na transação Fibria	28			(6.772)	
Ganho líquido com instrumento financeiro - <i>put option</i>		(20)	6	(20)	(86)
Perda estimada com créditos de liquidação duvidosa		22	(10)	39	72
Realização de resultado abrangente na liquidação da Voto IV	28			(108)	
Ganho pelo ajuste a valor justo na desconsolidação da VTRM					(147)
Reconhecimento de crédito de PIS e COFINS sobre base de cálculo de ICMS	1.1 (d)	(81)		(783)	
Alteração no valor justo do ativo biológico			(1)		5
		1.069	858	2.537	2.610
Decréscimo (acrécimo) em ativos					
Aplicações financeiras		995	(340)	(265)	581
Instrumentos financeiros derivativos		(76)	21	(113)	(37)
Contas a receber de clientes		186	(125)	(260)	(906)
Estoques		(13)	(45)	(226)	(633)
Tributos a recuperar		219	(227)	(44)	(267)
Partes relacionadas		(106)	7	(222)	(173)
Demais créditos e outros ativos		(153)	(90)	(3)	(38)
Acrécimo (decrécimo) em passivos					
Fornecedores		308	193	(206)	642
Salários e encargos sociais		138	145	(6)	(8)
Uso do bem público - UBP		2	66	(13)	189
Tributos a recolher		9	91	22	71
Demais obrigações e outros passivos		113	479	(248)	445
Caixa proveniente das atividades operacionais		2.691	1.033	953	2.476
Juros pagos sobre empréstimos e uso do bem público - UBP		(227)	(277)	(883)	(1.002)
Imposto de renda e contribuição social pagos		(89)	(131)	(1.379)	(552)
Caixa líquido proveniente das (aplicado nas) atividades operacionais		2.375	625	(1.309)	922

	Nota	1/7/2019 a 30/9/2019	1/7/2018 a 30/9/2018	1/1/2019 a 30/9/2019	1/1/2018 a 30/9/2018
Fluxo de caixa das atividades de investimento					
Recebimento pela venda de imobilizado e intangível		81	52	139	148
Recebimento pela venda de investimentos	1.1 (b)		23	8.181	54
Recebimento de dividendos		26	(8)	35	144
Aquisição de imobilizado	16	(799)	(592)	(1.981)	(1.448)
Aumento de ativo biológico					(10)
Aquisição de investimentos			(124)	(116)	(124)
Aquisição de intangível	17	(7)	(107)	(15)	(108)
Caixa líquido proveniente das (aplicado nas) atividades de investimento		(699)	(756)	6.243	(1.344)
Fluxo de caixa das atividades de financiamento					
Captações de recursos	19 (b)	674	836	2.973	2.924
Liquidação de empréstimos e financiamentos	19 (b)	(1.263)	(966)	(8.157)	(4.812)
Liquidação de contratos de arrendamento mercantil	20 (a)	(55)		(139)	
Instrumentos financeiros derivativos	5.1.1 (a)	14	(5)	6	(12)
Pagamento de dividendos		(445)	(268)	(1.612)	(806)
Pagamento de <i>share premium</i> Nexa Resources S.A.					(95)
Caixa líquido aplicado nas atividades de financiamento		(1.075)	(403)	(6.929)	(2.801)
Acréscimo (decréscimo) em caixa e equivalentes de caixa		601	(534)	(1.995)	(3.223)
Efeito no caixa de empresas excluídas da consolidação					(14)
Efeito de oscilações nas taxas cambiais		476	235	349	1.031
Caixa e equivalentes de caixa no início do período		4.944	7.053	7.667	8.960
Caixa e equivalentes de caixa no fim do período		6.021	6.754	6.021	6.754

1 Considerações gerais

A Votorantim S.A. ("Companhia", "Controladora" ou "VSA"), é uma *holding* investidora de longo prazo, brasileira, de controle familiar. Com sede na cidade de São Paulo, tem por objetivo administrar bens e empresas, podendo participar em outras companhias de qualquer natureza, no interesse de suas finalidades.

A Companhia, por meio de suas controladas e coligadas, atua nos segmentos de materiais de construção, metais e mineração, alumínio, energia, aços longos, agroindústria e finanças.

1.1 Principais eventos ocorridos durante o período de nove meses findo em 30 de setembro de 2019

(a) Oferta de *tender e exchange offer* de dívida pela Votorantim Cimentos International S.A. ("VCI")

Em 10 de janeiro de 2019, a controlada indireta VCI anunciou a oferta de recompra ("*tender offer*") dos seus títulos ("*bonds*") em euro, com vencimento em 2021 e 2022, e dos seus *bonds* em dólares americanos, com vencimento em 2041. Em 14 de fevereiro de 2019, a operação de recompra foi liquidada, sendo o montante de principal de R\$ 269 (EUR 61 milhões) da emissão com vencimento 2021, R\$ 672 (EUR 152 milhões) com vencimento em 2022 e R\$ 2,1 bilhões (USD 540 milhões) com vencimento em 2041, tendo em conjunto desembolso de caixa total de R\$ 3,3 bilhões.

De maneira concomitante à *tender offer*, a VCI anunciou a oferta de troca parcial ("*exchange offer*") dos seus *bonds* em dólares americanos e com vencimento em 2041, por uma nova emissão de *bonds* da sua controlada direta St. Mary's Inc. (Canadá), com vencimento em 2041 e cupom anual de 7,3%. Contudo, a transação não atingiu as condições mínimas estipuladas na oferta e não foi efetuada.

(b) Conclusão da combinação das operações e bases acionárias da Suzano Papel e Celulose S.A. ("Suzano") e da Fibria Celulose S.A. ("Fibria")

Em 14 de janeiro de 2019, a Suzano e a Fibria (em conjunto com a Suzano, as "Companhias") vieram a público, conjuntamente, e em complementação às informações divulgadas anteriormente pelas Companhias nos fatos relevantes e nos avisos aos acionistas, informar aos seus acionistas e ao mercado em geral que, nesta data se deu a consumação da reorganização societária objeto do compromisso de voto e assunção de obrigações celebrado em 15 de março de 2018, com a efetiva combinação das operações e bases acionárias da Suzano e da Fibria, nos termos do protocolo e justificação celebrado em 26 de julho de 2018 e aprovado pelos acionistas das Companhias em assembleias realizadas no dia 13 de setembro de 2018.

Na data da efetivação da operação, a VSA registrou contabilmente o ganho resultante da operação, sendo o montante de R\$ 6.772 reconhecido em "Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas" (Nota 28), e manteve participação direta de 5,5% no capital da Suzano, que é considerada como instrumento financeiro e passou a ser avaliada ao valor justo em conformidade com o CPC 48 – "Instrumentos Financeiros" (Nota 11).

(c) CESP - Companhia Energética de São Paulo ("CESP") - Resultados da oferta aos empregados

Em janeiro de 2019, conforme previsto no leilão de privatização, a controlada indireta VTRM Energia Participações S.A. ("VTRM") adquiriu ações adicionais da CESP referentes às ações remanescentes da oferta aos empregados, totalizando investimento no montante de R\$ 210. Após os resultados da oferta aos empregados, a VTRM passou a deter 40,0% de participação na CESP, equivalente a 93,5% das ações ordinárias com direito a voto.

(d) ICMS sobre a base de cálculo de PIS e COFINS

Durante o primeiro trimestre de 2019, houve o reconhecimento do trânsito em julgado em outra ação judicial da controlada Votorantim Cimentos S.A. (“VCSA”) e da controlada indireta Votorantim Cimentos N/NE S.A. (“VCNNE”), relativa a tese de exclusão do ICMS da base de cálculo de PIS e COFINS, de maneira que foi registrado no seu ativo crédito no montante de R\$ 585 (Nota 12), sendo R\$ 399 de principal (Nota 28) e R\$ 213 de atualização monetária acumulada (Nota 29). Adicionalmente, a VCSA procedeu o levantamento do depósito judicial que estava atrelado a outra ação judicial, cujo trânsito em julgado ocorreu no final de 2018, no montante de R\$ 346. (Nota 24 (b))

Durante o segundo trimestre de 2019, houve o reconhecimento do trânsito em julgado em ação judicial da Companhia Brasileira de Alumínio (“CBA”), relativa a tese de exclusão do ICMS da base de cálculo de PIS e COFINS, com registro do ativo no montante de R\$ 171 (Nota 12), sendo R\$ 122 de principal (Nota 28) e R\$ 49 de atualização monetária (Nota 29).

(e) Emissão de dívida pela controlada indireta Itacamba Cimentos S.A. (“Itacamba”)

Em 4 de abril de 2019, em linha com a estratégia de gestão de passivos financeiros consolidados, buscando alongar o perfil de endividamento e reduzir o custo médio das dívidas da VCSA, a controlada indireta Itacamba realizou sua 1ª emissão de dívida no mercado de capitais boliviano no montante de R\$ 65 (BOB 116 milhões), com vencimento em 2025 e juros fixo de 4,75% a.a..

Em 31 de maio de 2019, a Itacamba firmou contrato de empréstimo com o Banco BISA no montante total de R\$ 140 (BOB 244), com vencimento em 2027 e juros fixo de 5,55% a.a.. Os recursos captados nas operações descritas acima foram destinados ao pré-pagamento de contratos de empréstimo sindicalizado no montante total de R\$ 448 (BOB 796), com juros fixo de 6,00 % a.a. e vencimento em 2025.

(f) CESP – Oferta Pública de Aquisição de Ações (“OPA”)

Em 24 de maio de 2019, em virtude da aquisição do controle da CESP pela investida indireta VTRM, foi realizado na B3 o leilão da OPA, no âmbito do qual, em conformidade com os termos, condições e procedimentos previstos no instrumento da OPA, a VTRM adquiriu 1 (uma) ação ON, ao preço de R\$ 11,28, e 31 (trinta e uma) ações preferenciais classe B (“PNB”), ao preço de R\$ 14,32.

A VTRM passou a deter, direta e indiretamente, 102.091.755 ações ON, representativas de aproximadamente 93,52% do total de ações ON e 28.928.300 ações PNB, representativas de aproximadamente 13,72% do total de ações PNB.

(g) Venda das operações na Índia e liquidação antecipada de dívidas

Em 16 de abril de 2019, foi concluída a venda da participação total de 75%, sendo 73,4% Votorantim Cimentos EAA Inversiones, S.L. (“VCEAA”) e 1,6% VCSA, na investida indireta Shree Digvijay Cement Company Ltda., empresa de capital aberto na Índia, pelo preço médio de INR 15,55 por ação. Em 30 de abril de 2019, foi recebido montante de R\$ 89 (EUR 20 milhões), referente a liquidação das contraprestações acordadas na operação de venda.

A venda dos negócios da controlada VCSA e suas subsidiárias na Índia está alinhada com o objetivo da Administração de deixar mercados não-prioritários e focar em regiões em que têm o maior potencial para competir e expandir seus negócios atuais.

Com os recursos provenientes desta operação, em 8 de maio de 2019, a controlada VCEAA liquidou de forma antecipada a totalidade de um empréstimo bilateral firmado em 27 de junho de 2016, no montante de R\$ 132 (EUR 30 milhões) com vencimento em 2021, e custo fixo de 2,30 % a.a..

(h) Deliberação e recebimento de dividendos da Companhia pela investida Suzano

Em 18 de abril de 2019, a investida Suzano comunicou aos seus acionistas o pagamento dos dividendos aprovados na Assembleia Geral Ordinária, no montante total de R\$ 600, tendo sido efetivado o pagamento à Companhia no montante de R\$ 33, no dia 30 de abril de 2019, proporcional à sua posição acionária da data desta assembleia, sendo o valor por ação equivalente a R\$ 0,44470086.

(i) Financiamento à exportação

Em abril e maio de 2019, a controlada CBA firmou contratos de empréstimo (NCE – Nota de Crédito à Exportação) visando o financiamento de suas exportações no montante total de R\$ 1.085 com vencimento final em abril e maio de 2027, respectivamente.

As operações possuem contratos de *swap* atrelados (instrumento financeiro derivativo), que visam a troca de exposição à taxa flutuante CDI em reais para taxa pré-fixada em dólares americanos, resultando em custo médio ponderado de 5,00% ao ano. Esses *swaps* foram contratados em conjunto com os financiamentos e com a mesma instituição financeira.

(j) Oferta de recompra de *bonds*

Em abril de 2019, a controlada CBA anunciou a oferta de recompra (*tender offer*) dos seus títulos (*bonds*) com vencimento em 2024. A liquidação no montante de R\$ 1.007 (USD 256 milhões) ocorreu no dia 10 de maio de 2019.

(k) Pré-pagamentos de debêntures VSA

Em 31 julho de 2019, a Companhia efetuou o resgate antecipado da 4ª emissão de debêntures com vencimento em 27 de julho de 2024. O montante total do principal amortizado totalizou R\$ 550.

(l) Contratação de linha de crédito rotativo (*Revolving Credit Facility*) pela VCI, VCEAA e St Mary's

Em 1º de agosto de 2019, em substituição a linha de crédito rotativa (*Revolving Credit Facility*) contratada em outubro de 2015, no montante de USD 230 milhões e com vencimento em outubro de 2020, as controladas VCI, VCEAA e St. Marys junto a suas subsidiárias, contrataram nova linha de crédito rotativo no montante de USD 290 milhões com vencimento em agosto de 2024, junto a um sindicato de bancos. Esta é uma das primeiras linhas de crédito da indústria cimenteira com condições de sustentabilidade atrelada, em linha com a estratégia de longo prazo da Votorantim Cimentos.

(m) Captação de empréstimo nos termos da Lei 4.131/1962 pela controlada indireta VCNNE

Em 11 de setembro de 2019, a controlada indireta VCNNE firmou contrato de empréstimo nos termos da Lei 4.131/1962 no montante de USD 75 (R\$ 305) com vencimento em 13 de setembro de 2024, sendo que a liberação deste empréstimo ocorreu em 13 de setembro de 2019.

A operação possui contrato de *swap* (instrumento financeiro derivativo) que visa tanto a troca de exposição à taxa flutuante LIBOR para taxa flutuante CDI, como troca de moeda dólar para real, resultando no custo final de 107,00% a.a. do CDI. Este *swap* foi contratado em conjunto com a mesma instituição financeira do empréstimo (dívida em USD + *swap* para BRL em % do CDI).

A Votorantim Cimentos utilizou os recursos oriundos desta captação para liquidar de forma antecipada dois empréstimos bilaterais de maior custo e menor prazo, no montante total de R\$ 334 milhões, alinhada com a sua estratégia de passivos. Do montante total amortizado, o valor de R\$ 141 milhões está relacionado a um empréstimo da controlada VCNNE e R\$ 193 milhões (EUR 42,5 milhões) refere-se a um empréstimo da controlada VCEAA.

(n) Aquisição de unidade fabril

A controlada CBA anunciou, em agosto de 2019, a compra da operação da Arconic Industria e Comércio de Metais Ltda, unidade localizada em Pernambuco, no Nordeste brasileiro, que irá complementar a linha de produtos laminados da CBA. A Arconic, localizada na cidade de Itapissuma, tem capacidade instalada de 50 mil toneladas anuais entre folhas e chapas de alumínio e irá contribuir para melhorar a competitividade da indústria nacional frente aos produtos importados. O contrato de compra e venda já foi assinado entre as partes, porém a conclusão da operação ainda está pendente de aprovação junto ao CADE.

(o) Reconhecimento de perda por *Impairment*

A controlada Nexa, ao realizar a avaliação dos indicadores de redução ao valor recuperável em conformidade com as disposições de suas demonstrações financeiras anuais, identificou os seguintes indicadores de *impairment* para o período de três meses findo em 30 de setembro de 2019: (i) os preços médios de curto prazo da LME caíram 15,1% em comparação com o período de três meses findo em 30 de junho de 2019, (ii) redução na vida útil da mina de algumas de suas operações como resultado de novas pesquisas exploratórias de perfuração; (iii) o valor contábil dos ativos líquidos da controlada está acima do valor de mercado da controlada.

A administração da controlada considerou que a combinação desses indicadores poderia indicar um impacto material no valor recuperável das unidades geradoras de caixa (“UGCs”). Portanto, foi realizada uma estimativa de todo o valor recuperável das UGCs. A combinação dos indicadores de *impairment* somada a estimativa de valor recuperável de suas UGCs foram fatores determinantes para o reconhecimento de uma perda de R\$ 564 (USD 142 milhões).

2 Apresentação das demonstrações financeiras intermediárias consolidadas condensadas

2.1 Base de apresentação

(a) Demonstrações financeiras intermediárias consolidadas condensadas

As demonstrações financeiras foram preparadas e estão sendo apresentadas de acordo com o Pronunciamento Técnico CPC 21 – (R1) Demonstração Intermediária, e com a norma internacional de contabilidade IAS 34 - Interim Financial Reporting, emitida pelo International Accounting Standards Board (IASB), e evidenciam todas as informações relevantes das demonstrações financeiras intermediárias, as quais estão consistentes com as utilizadas pela Administração na sua gestão.

As demonstrações financeiras intermediárias consolidadas condensadas de 30 de setembro de 2019, não incorporam todas as notas e as divulgações exigidas pelas normas contábeis para as demonstrações financeiras anuais, uma vez que o seu objetivo é prover uma atualização das atividades, eventos e circunstâncias significativas em relação àquelas demonstrações financeiras. Portanto, devem ser lidas em conjunto com as demonstrações financeiras do exercício findo em 31 de dezembro de 2018, aprovadas em 8 de março de 2019, e disponível no site de Relações com Investidores (www.votorantim.com.br/ri).

A Companhia optou voluntariamente pela apresentação da demonstração intermediária condensada dos fluxos de caixa para o período de três meses findo em 30 de setembro de 2019.

As demonstrações financeiras intermediárias consolidadas condensadas foram preparadas de forma consistente com as políticas contábeis divulgadas nas demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2018.

(b) Aprovação das demonstrações financeiras

A emissão destas demonstrações financeiras foi aprovada pela Administração em 5 de novembro de 2019.

2.2 Reapresentação e cifras comparativas

De acordo com a IFRS 5 / CPC 31 – “Ativo não circulante mantido para venda e operação descontinuada”, a controlada FinCo GmbH reclassificou o investimento na USZinc e a controlada VCSA reclassificou as operações de cimentos na Índia, de operações continuadas para operações descontinuas.

O período comparativo do balanço patrimonial das cifras de empréstimos e risco sacado sofreu alteração por reclassificação na controlada indireta Acerías Paz del Rio S.A.

	1/1/2018 a 30/9/2018				
	Conforme originalmente apresentado	Efeito da reclassificação da Votorantim Cimentos	Efeito da reclassificação da USZinc	Instrumentos financeiros - Put Option Votorantim Siderurgia	Reapresentado
Operações continuadas					
Receita líquida dos produtos vendidos e dos serviços prestados	23.893	(180)	(851)		22.862
Custo dos produtos vendidos e dos serviços prestados	(19.319)	179	767		(18.373)
Lucro (prejuízo) bruto	4.574	(1)	(84)		4.489
Receitas (despesas) operacionais					
Com vendas	(564)	5	16		(543)
Gerais e administrativas	(1.542)	4	40		(1.498)
Outras despesas operacionais, líquidas	(106)	(6)	(7)		(119)
	(2.212)	3	49		(2.160)
Lucro (prejuízo) operacional antes das participações societárias e do resultado	2.362	2	(35)		2.329
Resultado de participações societárias					
Equivalência patrimonial	562				562
	562				562
Resultado financeiro líquido					
Receitas financeiras	800	(1)		(126)	673
Despesas financeiras	(1.976)	2	2	41	(1.931)
Resultado dos instrumentos financeiros derivativos	222			84	306
Variações cambiais, líquidas	(964)		1	1	(962)
	(1.918)	1	3		(1.914)
Lucro (prejuízo) antes do imposto de renda e da contribuição social	1.006	3	(32)		977
Imposto de renda e contribuição social					
Correntes	(399)	2	1		(396)
Diferidos	(31)	(6)			(37)
Lucro líquido (prejuízo) das operações continuadas	576	(1)	(31)		544
Operações descontinuas					
Lucro líquido (prejuízo) das operações descontinuas	(168)	1	31		(136)
Lucro líquido do período atribuído aos acionistas	408				408
Lucro líquido atribuível aos acionistas controladores	293				293
Lucro líquido atribuível aos acionistas não controladores	115				115
Lucro líquido do período	408				408
Quantidade média ponderada de ações - milhares (controladores)	18.278.789				18.278.789
Lucro líquido básico e diluído por lote de mil ações, em reais	16,03				16,03
Das operações continuadas					
Lucro líquido (prejuízo) básico e diluído por lote de mil ações, em reais	25,22	(0,05)	(1,70)		23,47
Das operações descontinuas					
Lucro líquido (prejuízo) básico e diluído por lote de mil ações, em reais	(9,19)	0,05	1,70		(7,44)

1/7/2018 a 30/9/2018

	Conforme originalmente apresentado	Efeito da reclassificação da Votorantim Cimentos	Efeito da reclassificação da USZinc	Instrumentos financeiros - Put Option Votorantim Siderurgia	Reapresentado
Operações continuadas					
Receita líquida dos produtos vendidos e dos serviços prestados	8.983	(54)	(282)		8.647
Custo dos produtos vendidos e dos serviços prestados	(7.252)	59	252		(6.941)
Lucro (prejuízo) bruto	1.731	5	(30)		1.706
Receitas (despesas) operacionais					
Com vendas	(176)	2	6		(168)
Gerais e administrativas	(559)	2	14		(543)
Outras despesas operacionais, líquidas	(225)	(2)	(3)		(230)
	(960)	2	17		(941)
Lucro (prejuízo) operacional antes das participações societárias e do resultado financeiro	771	7	(13)		765
Resultado de participações societárias					
Equivalência patrimonial	58				58
	58				58
Resultado financeiro líquido					
Receitas financeiras	263	(1)		(26)	236
Despesas financeiras	(693)		1	32	(660)
Resultado dos instrumentos financeiros derivativos	51			(6)	45
Variações cambiais, líquidas	(246)		1		(245)
	(625)	(1)	2		(624)
Lucro (prejuízo) antes do imposto de renda e da contribuição social	204	6	(11)		199
Imposto de renda e contribuição social					
Correntes	(110)		1		(109)
Diferidos	25	(3)			22
Lucro (prejuízo) das operações continuadas	119	3	(10)		112
Operações descontinuadas					
Lucro (prejuízo) das operações descontinuadas	(7)	(3)	10		
Lucro líquido do trimestre atribuído aos acionistas	112				112
Lucro líquido atribuível aos acionistas controladores	84				84
Lucro líquido atribuível aos acionistas não controladores	28				28
Lucro líquido do trimestre	112				112
Quantidade média ponderada de ações - milhares (controladores)	18.278.789				18.278.789
Lucro líquido básico e diluído por lote de mil ações, em reais	4,60				4,60
Das operações continuadas					
Lucro líquido (prejuízo) básico e diluído por lote de mil ações, em reais	4,98	0,16	(0,55)		4,60
Das operações descontinuadas					
Lucro líquido (prejuízo) básico e diluído por lote de mil ações, em reais	(0,38)	(0,16)	0,55		

3 Mudanças nas práticas contábeis e divulgações

3.1 Transição de normas

3.1.1 IFRS 16 / CPC 06 – “Arrendamento Mercantil”

O IFRS 16 estabelece princípios para o reconhecimento, mensuração, apresentação e divulgação para contratos de arrendamentos. A norma introduz para os arrendatários um modelo único de contabilização no balanço patrimonial, onde estes são requeridos a reconhecer um passivo de arrendamento refletindo futuros pagamentos e o direito de uso do ativo arrendado. A natureza da despesa relacionada a estes arrendamentos foi alterada, deixando de ser uma despesa linear de arrendamento operacional e passando a representar uma despesa de amortização do direito de uso e despesa de juros pela atualização do passivo de arrendamento.

Essa norma internacional altera as normas de arrendamento existentes, incluindo o CPC 06 (IAS 17) – “Operações de Arrendamento Mercantil” e o ICPC 03 (IFRIC 4, SIC 15 e SIC 27) – “Aspectos Complementares das Operações de Arrendamento Mercantil”.

(a) Escopo da análise e identificação dos ativos

A Companhia e suas controladas analisaram todos os contratos de arrendamento ativos na data de adoção inicial da norma, quando foram identificados arrendamentos de máquinas e equipamentos, veículos leves e pesados, embarcações, imóveis e terrenos.

Conforme permitido pela norma, foram desconsiderados do escopo da análise: (i) arrendamentos de curto prazo (inferiores a 12 meses); e (ii) contratos com valores inferiores a USD 5 mil (R\$ 20 mil).

Quando da identificação dos ativos de direito de uso dentro do escopo de contratos identificados, também foram desconsiderados: (i) contratos com pagamentos variáveis; (ii) contratos em que o ativo de arrendamento foi considerado como não identificável; (iii) contratos em que a Companhia e suas controladas não tem direito de obter substancialmente todos os benefícios econômicos provenientes do uso do ativo; e (iv) contratos em que a Companhia e suas controladas não tem o controle substancial sobre a definição do uso do ativo.

Importante destacar que a Companhia e suas controladas analisaram, porém não identificaram: (i) contratos que apresentam pagamentos fixos e variáveis na mesma negociação; (ii) contratos que tratem de ativos identificáveis e não identificáveis na mesma negociação; ou (iii) contratos de prestação de serviços em que foram identificados ativos dentro do escopo da norma.

(b) Prazo de arrendamento

A Companhia e suas controladas analisaram para todos os contratos o prazo de arrendamento conforme a combinação de prazo não cancelável, prazo coberto pela opção de prorrogação, prazo coberto pela opção de rescisão e, principalmente, a intenção da Administração quanto ao prazo de permanência em cada contrato.

(c) Taxa de desconto

Para fins de adoção inicial, a Companhia e suas controladas adotaram o custo médio das dívidas ativas em 31 de dezembro de 2018, para todos os contratos classificados de acordo com o IFRS 16.

Para os novos contratos, renovações e aditamentos será identificada a taxa incremental para cada contrato de arrendamento. A taxa incremental deverá refletir o custo de aquisição pela Companhia e por suas controladas de dívida com características similares a aquelas determinadas pelo contrato de arrendamento, no que tange a prazo, valor, garantia e ambiente econômico.

A Companhia e as controladas aplicaram a expectativa futura das obrigações ativas em 1º de janeiro de 2019 (variando de 5% a 7,07%), para todos os arrendamentos.

(i) Impactos da adoção

A Companhia e suas controladas adotaram o IFRS 16 em 1º de janeiro de 2019, conforme a abordagem simplificada de efeito cumulativo em que os ativos e passivos são registrados com mesmo valor no momento inicial sem qualquer efeito no patrimônio líquido, registrando um impacto no montante de R\$ 666 referente aos ativos de direito de uso e de passivos com contratos de arrendamento.

3.1.2 IFRIC 23 / ICPC 22 – Incerteza sobre tratamento de tributos sobre o lucro

A interpretação técnica ICPC 22 esclarece como devem ser aplicados os requisitos de reconhecimento e mensuração previstos no CPC 32, que trata de tributos sobre o lucro, quando existe incerteza relativa ao tratamento desses tributos.

(i) Impactos na adoção

A Companhia e suas controladas aderiram à norma a partir do início de sua vigência em 1º de janeiro de 2019. No entanto, com base no entendimento da Administração, não há impacto material na contabilização decorrente de posições incertas relativas a tributos sobre o lucro em razão da adoção deste novo pronunciamento contábil.

4 Estimativas e julgamentos contábeis críticos

No período de nove meses findo em 30 de setembro de 2019 não houve alteração nas estimativas e premissas que apresentasse risco significativo, com probabilidade de causar ajuste relevante nos valores contábeis dos ativos e passivos para o exercício social corrente, em relação àquelas detalhadas nas últimas demonstrações financeiras anuais.

5 Gestão de risco financeiro

5.1 Fatores de risco financeiro

(a) Risco cambial

A Companhia e suas controladas possuem certos investimentos em operações no exterior, cujos ativos líquidos estão expostos ao risco cambial. A exposição cambial decorrente da participação da Companhia e de suas controladas em operações no exterior é protegida, principalmente, por meio de empréstimos e financiamentos na mesma moeda desses investimentos, sendo classificados como *hedge* de investimento líquido.

Apresentamos a seguir os saldos contábeis de ativos e passivos indexados à moeda estrangeira na data de encerramento dos balanços patrimoniais:

	Nota	30/9/2019	31/12/2018
Ativos em moeda estrangeira			
Caixa e equivalentes de caixa	7	5.260	6.316
Aplicações financeiras	8	305	62
Contas a receber de clientes		1.438	1.329
Instrumentos financeiros derivativos	5.1.1	275	472
Partes relacionadas		168	54
		7.446	8.233
Passivos em moeda estrangeira			
Empréstimos e financiamentos (i)		15.965	20.668
Arrendamento mercantil		650	
Instrumentos financeiros derivativos	5.1.1	166	244
Fornecedores		1.990	2.352
Risco sacado a pagar	21	1.131	838
Receita diferida - <i>streaming</i> de prata		781	774
		20.683	24.876
Exposição líquida		(13.237)	(16.643)

(i) Não considera os custos de captação.

(b) *Hedge* de investimentos em entidades no exterior

Foram designados como objeto de *hedge* os investimentos apresentados na tabela a seguir e como instrumento de *hedge* a parcela da dívida da Companhia e de suas controladas Companhia Brasileira de Alumínio, Nexa Recursos Minerais S.A., VCI e St. Marys Cement Inc., denominadas em euros e em dólares.

	30/9/2019		31/12/2018	
	Investimento	Dívida	Investimento	Dívida
Nexa Resources Cajamarquilla S.A.	1.681	1.599	3.437	5.247
VCNA US Inc. (i)	2.082	2.082		
Votorantim Cimentos EAA Inversiones, S.L.	1.794	1.585	1.092	2.490

A Companhia e suas controladas documentam e avaliam mensalmente a efetividade das operações de *hedge* de investimento prospectivamente, conforme requerido pela IFRS 9 – “Instrumentos financeiros: reconhecimento e mensuração”.

O ganho com variação cambial na conversão das dívidas, líquida de imposto de renda e contribuição social, reconhecida como “Ajustes de avaliação patrimonial” em 30 de setembro de 2019, foi no montante de R\$ 67 (30 de setembro de 2018, perda no montante de R\$ 1.322) (Nota 25 (c)).

- (i) A partir de janeiro de 2019, a controlada indireta St. Mary's designou sua dívida em dólar norte-americano, no montante de R\$ 1.937 (USD 500 milhões) como instrumento de *hedge* do investimento na sua controlada VCNA US Inc. O objeto de *hedge* considera apenas os investimentos originados em USD da St. Mary's, já que esta é uma empresa domiciliada no Canadá e tem controladas com operações na moeda funcional dólar norte-americano e controladas com operações na moeda funcional dólar canadense.

(c) Risco de liquidez

A tabela a seguir analisa os principais passivos financeiros da Companhia e de suas controladas, por faixas de vencimento, correspondentes ao período remanescente no balanço patrimonial até a data contratual do vencimento. Os valores divulgados na tabela são os fluxos de caixa contratuais não descontados, esses valores podem não ser conciliados com os valores divulgados no balanço patrimonial.

	Nota	Até 1 ano	Entre 1 e 3 anos	Entre 3 e 5 anos	Entre 5 e 10 anos	A partir de 10 anos	Total
Em 30 de setembro de 2019							
Empréstimos e financiamentos (i)		1.503	5.565	7.497	8.958	4.792	28.315
Arrendamento mercantil		257	287	186	152	52	934
Instrumentos financeiros derivativos		99	98	93	509	3	802
Risco sacado a pagar	21	1.397					1.397
Fornecedores		3.919					3.919
Dividendos a pagar	13	48					48
Partes relacionadas	13	15	7				22
Uso do bem público - UBP		86	157	176	500	908	1.827
		7.324	6.114	7.952	10.119	5.755	37.264
Em 31 de dezembro de 2018							
Empréstimos e financiamentos (i)		6.176	5.625	7.243	9.335	4.420	32.799
Instrumentos financeiros derivativos		144	69	31			244
Risco sacado a pagar	21	1.312					1.312
Fornecedores		4.137					4.137
Dividendos a pagar	13	482					482
Partes relacionadas	13	12	124				136
Uso do bem público - UBP		80	123	367	357	778	1.705
		12.343	5.941	7.641	9.692	5.198	40.815

- (i) Não considera ajuste a valor justo das operações contratadas na Lei nº 4131/1962.

5.1.1 Instrumentos financeiros derivativos

(a) Efeito dos derivativos financeiros no balanço patrimonial, fluxo de caixa e resultado

A seguir são apresentados os instrumentos financeiros derivativos e os objetos protegidos pelos mesmos:

Detalhamento dos principais programas de derivativos

Programas	Valor principal		Unidade	31/12/2018	1/1/2019 a 30/9/2019												
					Alterações no valor justo					30/9/2019		Valor justo por vencimento					
	30/9/2019	31/12/2018			Total (líquido entre ativo e passivo)	Receita líquida de produtos vendidos e serviços prestados	Custo dos produtos vendidos e dos serviços prestados	Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	Resultado financeiro líquido	Outros resultados abrangentes	Ganho (perda) realizado	Total (líquido entre ativo e passivo)	2019	2020	2021	2022	2023+
Hedge de operações comerciais a preço fixo																	
Termo de zinco	15.763	10.566	ton	(3)			2				(2)	(2)					
				(3)			2				(2)	(2)					
Hedge para período cotacional																	
Termo de zinco	246.462	261.020	ton	(2)	(7)	19	(41)	(2)		6	(6)	(20)	(20)				
				(2)	(7)	19	(41)	(2)		6	(6)	(20)	(20)				
Hedge de margem operacional																	
Termo de alumínio	104.000	127.750	ton	157		165				(122)	161	40	22	17			
Collars	9		USD milhões														
Termo de dólar norte-americano	191	280	USD milhões	(47)		(26)				30	(42)		2	(2)			
				110		139				(92)	119	40	24	15			
Hedge de proteção cambial																	
Collars (FX)	756	1.057	BRL	(6)					3		8	(11)		(10)	(1)		
Termo de dólar norte-americano			USD milhões	(8)					(88)		(96)						
Termo de lira turca		11	USD milhões	(4)					(1)		(5)						
				(18)					(86)		(93)	(11)		(10)	(1)		
Hedge de taxa de juros																	
Swaps taxa flutuante em LIBOR vs. taxa flutuante em CDI	225	373	USD milhões	141					30		87	85	(5)	(18)	(29)	(61)	198
Swaps taxa flutuante em IPCA vs. taxa flutuante em CDI	227		BRL						4			3		1	2		
Swaps taxa flutuante em CDI vs. taxa fixa em USD	1.085		BRL						(76)	(98)		(175)	8		11	18	(212)
Swaps taxa flutuante em IPCA vs. taxa fixa em USD	127		BRL							(9)		(10)					(10)
				141					(42)	(107)	87	(97)	3	(17)	(16)	(43)	(24)
Valor total dos instrumentos derivativos				228	(7)	158	(41)		(128)	(193)	107	(90)	5	(12)	(17)	(43)	(24)

Em 30 de setembro de 2019, as operações de derivativos líquidos de impostos reconhecidas em “Ajuste de avaliação patrimonial” totalizaram perda no montante de R\$ 115. Além dessas, existem operações de *hedge accounting* líquidos de impostos, com ganho no montante de R\$ 43, em controladas não consolidadas também reconhecidas em “Ajuste de avaliação patrimonial”.

(b) Instrumentos financeiros derivativos – *Put option*

Durante o exercício findo em 31 de dezembro de 2018, foi finalizada a operação em razão da qual a Votorantim Siderurgia S.A. passou a ser uma subsidiária da ArcelorMittal Brasil S.A. (“AMB”). Conforme o acordo entre as partes, a VSA passou a deter participação minoritária de 15% do negócio aços longos combinados da AMB que em atendimento às regras contábeis, foi reconhecido como instrumento financeiro, de acordo com o CPC 48 – “Instrumentos financeiros”. A variação do valor justo desta operação no período, resultou no ganho líquido no montante de R\$ 20, registrado na rubrica de “Resultado financeiro líquido”.

5.1.2 Demonstrativo da análise de sensibilidade

Os principais fatores de risco que impactam a precificação dos instrumentos financeiros de caixa e equivalentes de caixa, das aplicações financeiras, dos empréstimos e dos financiamentos e instrumentos financeiros derivativos são a exposição à flutuação do dólar, euro, libras turcas, novo sol, peso argentino e boliviano, das taxas de juros LIBOR, CDI, Cupom de dólar, dos preços de *commodities* e dos contratos de compra e venda de energia elétrica. Os cenários para estes fatores são elaborados utilizando fontes de mercado e fontes especializadas, seguindo a governança da Companhia.

Os cenários em 30 de setembro de 2019, estão descritos abaixo:

Cenário I - Considera choque nas curvas e cotações de mercado de 30 de setembro de 2019, conforme cenário base definido pela Administração para 31 de dezembro de 2019;

Cenário II - considera choque de + ou - 25% nas curvas de mercado de 30 de setembro de 2019;

Cenário III - considera choque de + ou - 50% nas curvas de mercado de 30 de setembro de 2019.

Fatores de Risco	Caixa e equivalentes de caixa e aplicações financeiras (i)	Empréstimos, financiamentos e partes relacionadas (i)	Principal de instrumentos financeiros derivativos / Unidade		Choque nas curvas de 30/9/2019	Resultados do cenário I	Impactos no resultado				Impactos no resultado abrangente					
							Cenário I		Cenários II & III		Cenário I		Cenários II & III			
							-25%	-50%	25%	50%	Resultados do cenário I	-25%	-50%	25%	50%	
Câmbio																
USD	4.700	13.330	2.661	USD milhões	5,2%	9	97	296	(108)	(265)	509	2.476	4.954	(2.477)	(4.955)	
EUR	86	1.661			2,6%		(4)	(7)	4	7	42	399	798	(399)	(798)	
PEN	176				4,1%	(7)	(42)	(84)	42	84		(2)	(4)	2	4	
BOB	63	480			6,1%						26	104	209	(104)	(209)	
TRY	8	183			7,7%	(1)	(2)	(4)	2	4	14	46	91	(46)	(91)	
ARS	55				-16,0%						(9)	(14)	(27)	14	27	
	5.088	15.654	2.661			1	49	200	(60)	(169)	582	3.009	6.021	(3.010)	(6.022)	
Taxas de juros																
BRL - CDI	4.349	3.310	3.838	BRL	-16 bps	4	(32)	(65)	33	66		(2)	(3)	1	2	
USD - LIBOR		1.570	1.025	USD milhões	-15 bps	2	(6)	13	6	13		1	3	(2)	(3)	
Cupom Dólar			925	USD milhões	-2 bps	(2)	(1)	(3)	1	1	(56)	(34)	(72)	32	62	
	4.349	4.880	5.788			4	(39)	(55)	40	80	(56)	(35)	(72)	31	61	
Preço de commodities																
Zinco			262.225	ton	-1,1%	6	137	273	(137)	(273)	(1)	(16)	(33)	16	33	
Alumínio			104.000	ton	2,7%						(18)	172	345	(172)	(345)	
			366.225			6	137	273	(137)	(273)	(19)	156	312	(156)	(312)	
Compromisso firme - energia elétrica																
Contratos de compra e venda - valor justo			(75)	BRL			(2)	(4)	2	4						
			(75)				(2)	(4)	2	4						

- (i) Os saldos apresentados não conciliam com as notas explicativas, pois a análise realizada contemplou somente as moedas mais significativas e as taxas de juros contemplam somente o valor de principal.

6 Qualidade dos créditos dos ativos financeiros

	30/9/2019			31/12/2018		
	Rating local	Rating global	Total	Rating local	Rating global	Total
Caixa e equivalentes de caixa						
AAA	1.006		1.006	1.329	39	1.368
AA+	24		24	4		4
AA	8		415	6	796	802
AA-		351	351		424	424
A+		1.073	1.073		543	543
A		1.120	1.120	1	1.783	1.784
A-		59	59		286	286
BBB+		450	450		759	759
BBB		96	96		118	118
BBB-		398	398		369	369
BB		17	17		21	21
BB-		24	24			
B-		8	8		64	64
B+		17	17		55	55
B					27	27
CCC		13	13			
Sem rating (i)		950	950	11	1.032	1.043
	1.038	4.983	6.021	1.351	6.316	7.667
Aplicações financeiras						
AAA	3.559		3.559	3.099		3.099
AA+	16		16	51		51
AA	72	206	278	166		166
AA-	5	12	17	5		5
A+	19	13	32	19	29	48
A		29	29		2	2
B-					30	30
CCC		41	41			
Sem rating	20	3	23	11	1	12
	3.691	304	3.995	3.351	62	3.413
Instrumentos financeiros derivativos						
AAA	654		654	242		242
AA				1	52	53
AA-	4		4	5		5
A+		34	34		134	134
A					1	1
BBB+		19	19			
Sem rating (i)				37		37
	658	53	711	285	187	472
Instrumentos financeiros - Suzano						
AAA	2.530		2.530			
	2.530		2.530			
	7.917	5.340	13.257	4.987	6.565	11.552

Os ratings decorrentes de classificação local e global foram extraídos das agências de rating (Standard & Poor's, Moody's e Fitch Ratings). Para apresentação foi considerado o padrão de nomenclatura da Standard & Poor's, da Fitch Ratings e a classificação conforme estabelecido nas Políticas Financeiras.

(i) Referem-se a valores aplicados em bancos no exterior que não possuem classificação nas agências de rating.

7 Caixa e equivalentes de caixa

	<u>30/9/2019</u>	<u>31/12/2018</u>
Moeda nacional		
Caixa e bancos	49	28
Certificados de Depósito Bancário - CDBs	35	3
Operações compromissadas - títulos públicos	677	1.320
	761	1.351
Moeda estrangeira		
Caixa e bancos	3.443	2.856
<i>Time deposits</i>	1.817	3.460
	5.260	6.316
	6.021	7.667

8 Aplicações financeiras

	<u>30/9/2019</u>	<u>31/12/2018</u>
Valor justo por meio do resultado		
Certificados de Depósito Bancário - CDBs	1.953	1.396
Letras Financeiras do Tesouro - LFTs	1.532	1.763
Operações compromissadas - Títulos públicos	15	106
Operações compromissadas - Títulos privados		54
Quotas de fundos de investimento	26	15
Aplicações denominadas em moeda estrangeira	99	62
Letras financeiras - Títulos privados	100	
	3.725	3.396
Valor justo por meio de outros resultados abrangentes		
Certificados de Depósito Bancário - CDBs	64	17
Aplicações denominadas em moeda estrangeira	206	
	270	17
	3.995	3.413
Circulante	3.972	3.390
Não circulante	23	23
	3.995	3.413

9 Contas a receber de clientes

(a) Composição

	Nota	30/9/2019	31/12/2018
Clientes nacionais		1.423	1.308
Clientes estrangeiros		1.500	1.398
Partes relacionadas	13	30	14
		<u>2.953</u>	<u>2.720</u>
Perda estimada com créditos de liquidação duvidosa		(186)	(174)
		<u>(186)</u>	<u>(174)</u>
		<u>2.767</u>	<u>2.546</u>

(b) Vencimento

	30/9/2019	31/12/2018
A vencer	2.397	2.184
Vencidos até 3 meses	291	295
Vencidos entre 3 e 6 meses	54	22
Vencidos há mais de 6 meses	211	219
	<u>2.953</u>	<u>2.720</u>

10 Estoques

	30/9/2019	31/12/2018
Produtos acabados	900	845
Produtos semi acabados	1.509	1.499
Matérias-primas	733	832
Materiais auxiliares e de consumo	1.034	896
Importações em andamento	255	142
Outros	114	82
Perda estimada	(416)	(482)
	<u>4.129</u>	<u>3.814</u>

11 Instrumentos financeiros - Suzano

	Fechamento da operação	30/9/2019
Quantidade de ações	75.180.059	75.180.059
Cotação (R\$) ações Suzano Papel e Celulose S.A. (SUZB3)	39,00	33,65
Valor do Instrumento financeiro - Suzano	<u>2.932</u>	<u>2.530</u>
Alteração no valor justo		(402)
Imposto de renda e contribuição social diferidos		137
Ajuste a valor justo, líquido dos efeitos tributários (Nota 25 (c))		<u>(265)</u>

12 Tributos a recuperar

	30/9/2019	31/12/2018
Imposto de Renda e Contribuição Social - IRPJ e CSLL	1.800	1.751
Contribuição para o Financiamento da Seguridade Social - COFINS (i)	1.649	1.057
Imposto sobre Circulação de Mercadorias e Serviços - ICMS	661	594
Programa de Integração Social - PIS (i)	346	230
Imposto sobre Valor Adicionado (empresas no exterior) - IVA	225	297
Imposto de Renda Retido na Fonte - IRRF	92	62
ICMS sobre ativo imobilizado	76	59
IRPJ/CSLL - Plano verão	32	30
Imposto sobre Produtos Industrializados - IPI	39	28
Outros	111	96
	5.031	4.204
Circulante	1.821	1.473
Não circulante	3.210	2.731
	5.031	4.204

- (i) A variação refere-se, substancialmente, ao crédito de PIS e COFINS reconhecido na controlada CBA, VCSA e controlada indireta VCNNE, no montante de R\$ 783, conforme Nota 1.1 (d).

13 Partes relacionadas

Ativo	Contas a receber de clientes		Dividendos a receber		Ativo não circulante	
	30/9/2019	31/12/2018	30/9/2019	31/12/2018	30/9/2019	31/12/2018
Sociedades coligadas ou controladas em conjunto						
Cementos Avellaneda S.A.	2	3				
Cementos Granadilla S.L.	3	1				3
Banco Votorantim S.A.			200	9		
Citrosuco S.A. Agroindústria (i)		1			209	216
Citrosuco GmbH (i)					54	50
Suzano Papel e Celulose S.A.		3				1
Supermix Concreto S.A.	19	4				
VTRM Energia Participações S.A	1			5		
Outros	5	2			116	1
	30	14	200	14	379	271
Circulante	30	14	200	14		
Não circulante					379	271
	30	14	200	14	379	271

- (i) Refere-se às contas a receber relacionadas a ativos excedentes à situação patrimonial básica aportados na operação Citrosuco. O prazo de realização é vinculado à realização de cada item, mediante regras contratuais estabelecidas no acordo de acionistas e memorando de fechamento assinados entre a Fischer S.A. – Comércio, Indústria e Agricultura e a Votorantim.

Passivo	Fornecedores		Dividendos a pagar		Passivo não circulante	
	30/9/2019	31/12/2018	30/9/2019	31/12/2018	30/9/2019	31/12/2018
Sociedade controladora						
Hejoassu Administração S.A.				415		
Sociedades coligadas ou controladas em conjunto						
Suzano Papel e Celulose S.A.		13				117
Superior Materials Holdings, LLC	6	7				
Outras	6	19			22	19
	12	39		415	22	136
Total acionistas não controladores			48	67		
Circulante	12	39	48	482		
Não circulante					22	136
	12	39	48	482	22	136

Resultado	Vendas (compras), líquidas		Receita (despesa) financeira, líquidas	
	1/1/2019 a	1/1/2018 a	1/1/2019 a	1/1/2018 a
	30/9/2019	30/9/2018	30/9/2019	30/9/2018
Sociedades coligadas ou controladas em conjunto				
Cementos Avellaneda S.A.		36		
Cementos Especiales De Las Islas, S.A.	15	19		
Cementos Granadilla S.L.	11	16		
Citrosuco S.A. Agroindústria	31	24		
Suzano Papel e Celulose S.A.		43		
Midway Group, LLC	24	21		
Supermix Concreto S.A.	147	155		
Superior Materials Holdings, LLC	45	48		
Outros	17	17	(4)	(2)
	290	379	(4)	(2)

14 Instrumentos financeiros - compromisso firme

	ACR						ACL			Total
	Votorantim		Total	Votorantim		Total	1/1/2019 a 30/9/2019	1/1/2018 a 30/9/2018		
	CBA	Energia		Cimentos	CBA				Energia	
Realização	(79)	(23)	(102)			(12)	(58)	(70)	(172)	(158)
Reconhecimento				(7)		35	54	82	82	54
Constituição (reversão)	(5)	(1)	(6)						(6)	4
	(84)	(24)	(108)	(7)		23	(4)	12	(96)	(100)

O quadro abaixo apresenta a composição dos saldos patrimoniais:

	ACR						ACL			Total
	Votorantim		Total	Votorantim		Total	30/9/2019	31/12/2018		
	CBA	Energia		Cimentos	CBA				Energia	
Ativo										
Circulante	26		26			(11)		(11)	15	202
Não circulante		17	17						17	
	26	17	43			(11)		(11)	32	202
Passivo										
Circulante				(15)			(4)	(19)	(19)	(19)
Não circulante				(46)		(42)		(88)	(88)	(161)
				(61)		(42)	(4)	(107)	(107)	(180)

15 Investimentos

(a) Composição

	Percentual do capital total		Percentual do capital votante		Localização da sede	Atividade principal
	30/9/2019	31/12/2018	30/9/2019	31/12/2018		
	Principais empresas não consolidadas					
Coligadas						
Cementos Avellaneda S.A.	49,00	49,00	49,00	49,00	Argentina	Cimentos
Alunorte - Alumina do Norte S.A.	3,03	3,03	3,52	3,52	Brasil	Mineração
IMIX Empreendimentos Imobiliários Ltda.	25,00	25,00	25,00	25,00	Brasil	Mineração
Mineração Rio do Norte S.A.	10,00	10,00	12,50	12,50	Brasil	Mineração
Supermix Concreto S.A.	25,00	25,00	25,00	25,00	Brasil	Concreto
Cementos Especiales de las Islas S.A.	50,00	50,00	50,00	50,00	Espanha	Cimentos
Empreendimentos controlados em conjunto (Joint ventures)						
Citrosuco GmbH	50,00	50,00	50,00	50,00	Áustria	Agroindústria
Banco Votorantim S.A.	50,00	50,00	50,00	50,00	Brasil	Finanças
Citrosuco S.A. Agroindústria	50,00	50,00	50,00	50,00	Brasil	Agroindústria
Juntos Somos Mais Fidelização S.A.	45,00	45,00	45,00	45,00	Brasil	Serviços
VTRM Energia Participações S.A.	50,00	50,00	50,00	50,00	Brasil	Energia Elétrica
Hutton Transport Ltda.	25,00	25,00	25,00	25,00	Canadá	Transporte
Midway Group, LLC.	50,00	50,00	50,00	50,00	EUA	Cimentos
RMC Leasing, LLC.	50,00	50,00	50,00	50,00	EUA	Aluguel de equipamentos
Superior Materials Holdings, LLC.	50,00	50,00	50,00	50,00	EUA	Cimentos

(b) Movimentação e informação das investidas

	Informações em 30 de setembro de 2019		Resultado da equivalência		Saldo	
	Patrimônio líquido	Lucro líquido (prejuízo) do período	1/1/2019 a 30/9/2019	1/1/2018 a 30/9/2018	30/9/2019	31/12/2018
Investimentos avaliados por equivalência patrimonial - Coligadas						
Cementos Avellaneda S.A.	879	199	97	85	428	378
Alunorte - Alumina do Norte S.A.	3.442	(74)	(2)	(23)	105	107
IMIX Empreend. Imobiliários Ltda.	18	4	1	1	4	3
Mineração Rio do Norte S.A.	990	88	9	(4)	99	90
Supermix Concreto S.A.	230			(3)	57	57
Cementos Especiales De Las Islas, S.A.	185	26	13	8	92	77
Outros			1		88	167
Empreendimentos controlados em conjunto (Joint ventures)						
Citrosuco GmbH (i)	3.801	(47)	(50)	124	2.798	2.613
Banco Votorantim S.A. (ii)	9.883	1.069	535	408	5.437	5.058
Citrosuco S.A. Agroindústria (i)	183	(407)	(231)	(244)	398	610
Jaguatirica Empreendimento Imobiliário SPE S.A. (i)	209	3	1		110	67
Juntos Somos Mais Fidelização S.A.	26	(4)	(2)		11	5
VTRM Energia Participações S.A. (i)	2.912	(102)	(51)	10	1.598	1.540
Hutton Transport Ltda.	87	8	2	2	22	20
Midway Group, LLC.	53	10	5		27	23
RMC Leasing LLC	32				16	10
Superior Materials Holdings, LLC	112	33	17	17	57	57
Fibria Celulose S.A.				181		
			345	562	11.347	10.882

	1/1/2019 a 30/9/2019	1/1/2018 a 30/9/2018
Saldo no início do período	10.882	13.372
Equivalência patrimonial	345	562
Variação cambial de investimentos no exterior	125	351
Adições	115	
Valor justo de ativo não circulante disponível para venda - Banco Votorantim S.A.	39	(61)
Constituição de joint venture VTRM Energia Participações S.A.		509
Deliberação dividendos Banco Votorantim S.A.	(200)	
Ganho pelo ajuste a valor justo na desconstituição da VTRM Energia Participações S.A.		147
Adoção inicial do IFRS 9		(332)
Reclassificação para ativos classificados como mantidos para venda Suzano Celulose e Papel S.A.		(4.300)
Reclassificação para ativos classificados como mantidos para venda Cimento Portland S.A.		(61)
Outros	41	(82)
Saldo no final do período	11.347	10.105

(i) Esses investimentos abaixo consideram os ágios pagos na aquisição dos investimentos e o saldo de mais valia, conforme detalhado abaixo, que é amortizado no resultado da controladora:

	Ágio		Mais valia	
	30/9/2019	31/12/2018	30/9/2019	31/12/2018
Citrosuco S.A. Agroindústria	145	141	752	726
Citrosuco GmbH	194	194	112	139
Jaguatirica Empreendimento Imobiliário SPE S.A.	5			
VTRM Energia Participações S.A.			141	144

(ii) Em 30 de setembro de 2019, o investimento contempla o ajuste a valor justo no montante de R\$ 495 (31 de dezembro de 2018 – R\$ 495).

16 Imobilizado

(a) Composição e movimentação

										1/1/2019 a 30/9/2019	1/1/2018 a 30/9/2018
	Terras, terrenos e benfeitorias	Edifícios e construções	Máquinas, equipamentos e instalações	Veículos	Móveis e utensílios	Obras em andamento	Obrigação para desmobilização de ativos	Benfeitorias em propriedade de terceiros	Outros	Total	Total
Saldo no início do período											
Custo	2.060	10.890	35.343	1.225	241	2.785	917	519	527	54.507	52.346
Depreciação acumulada	(62)	(4.624)	(21.341)	(1.000)	(172)		(484)	(296)	(348)	(28.327)	(26.123)
Saldo líquido	1.998	6.266	14.002	225	69	2.785	433	223	179	26.180	26.223
Adições	3	2	29	5	1	1.940			1	1.981	1.448
Baixas	(13)	(7)	(59)	(2)	(5)	(1)			(5)	(92)	(86)
Depreciação	(4)	(295)	(1.210)	(54)	(12)		(27)	(19)	(3)	(1.624)	(1.519)
Variação cambial	38	103	277	15		66	2	20	(43)	478	1.320
Efeito de controladas incluídas (excluídas) na consolidação	1	22	10	11	1					45	(1.171)
Provisão de <i>impairment</i> (i)		(60)	(93)							(153)	15
Reavaliação do fluxo de caixa							12			12	15
Atualização da taxa de juros							(39)			(39)	
Transferências (ii)	18	159	1.048	114	5	(1.463)		15	(3)	(107)	(126)
Saldo no final do período	2.041	6.190	14.004	314	59	3.327	381	239	126	26.681	26.119
Custo	2.107	11.228	36.932	1.378	242	3.327	916	580	475	57.185	55.733
Depreciação acumulada	(66)	(5.038)	(22.928)	(1.064)	(183)		(535)	(341)	(349)	(30.504)	(29.614)
Saldo no final do período	2.041	6.190	14.004	314	59	3.327	381	239	126	26.681	26.119
Taxas médias anuais de depreciação - %	1	4	9	20	11		5	9			

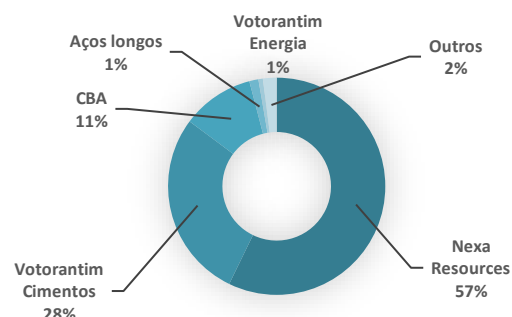
(i) Refere-se, substancialmente, ao *impairment* na controlada NEXA descrito no item 1.1 (o).

(ii) As transferências incluem a reclassificação de “Obras em andamento” no grupo do imobilizado para “Softwares”, “Direitos sobre recursos naturais” e “Outros” no grupo do intangível.

(b) Obras em andamento

O saldo é composto principalmente de projetos de expansão e otimização das empresas industriais.

Segmento	30/9/2019	31/12/2018
Nexa Resources	1.903	1.353
Votorantim Cimentos	931	771
CBA	358	492
Aços longos	45	92
Votorantim Energia	22	25
Outros	68	52
	3.327	2.785



Apresentamos a seguir os principais projetos em andamento por negócio:

Nexa Resources	30/9/2019	31/12/2018
Projetos de expansão e modernização	1.124	683
<i>Sustaining</i>	524	354
Projetos segurança, saúde e meio ambiente	218	223
Tecnologia da informação	37	53
Outros		40
	1.903	1.353

Votorantim Cimentos	30/9/2019	31/12/2018
<i>Sustaining</i>	318	220
Modernização industrial	144	161
Nova unidade em Sobral - CE	72	75
Moagem de cimento em Pécem - Brasil	53	39
Novas linhas de coprocessamento	41	35
Geologia e direitos minerários	36	10
Meio ambiente e segurança	28	67
Fábrica insumos agrícolas e Nobres - MT	29	17
<i>Hardwares e softwares</i>	29	15
Outros	181	132
	931	771

CBA	30/9/2019	31/12/2018
Projeto Bauxita Rondon	117	114
Reforma de fornos	46	131
Projetos salas fornos	40	22
Projetos de transformação plástica	29	29
Projetos fábrica Alumina	14	30
Revitalização e adequação da usina	8	48
Modernização do sistema automação	2	29
Outros	102	89
	358	492

Aços longos	30/9/2019	31/12/2018
<i>Sustaining</i>	37	80
Projetos de segurança, saúde e meio ambiente - Colômbia	3	7
Outros	5	5
	45	92

Votorantim Energia	30/9/2019	31/12/2018
Projeto Corumbá - GO	20	19
Tecnologia da informação	2	4
Outros		2
	22	25

17 Intangível

(a) Composição e movimentação

									1/1/2019 a	1/1/2018 a
									30/9/2019	30/9/2018
	Direitos de exploração sobre recursos naturais	Ágios	Obrigação para desmobilização de ativos	Uso do bem público - UBP	Contratos, relação com clientes e acordos	Softwares	Direitos sobre marcas e patentes	Outros	Total	Total
Saldo no início do período										
Custo	9.860	5.613	337	540	268	526	208	918	18.270	16.509
Amortização e exaustão acumulada	(3.575)		(135)	(198)	(199)	(368)	(56)	(398)	(4.929)	(4.434)
Saldo líquido	6.285	5.613	202	342	69	158	152	520	13.341	12.075
Adições		5	2					8	15	108
Baixas						(2)			(2)	(11)
Amortização e exaustão	(409)		(13)	(14)	(14)	(43)		(7)	(500)	(386)
Variação cambial	347	373	6		6	4		51	787	1.985
Efeito de controladas incluídas (excluídas) na consolidação	6	(25)			31				12	(46)
Reversão (constituição) de <i>impairment</i> (i)	(393)								(393)	1
Transferências	(128)	145				45		45	107	126
Saldo no final do período	5.708	6.111	197	328	92	162	152	617	13.367	13.852
Custo	9.912	6.111	351	540	320	580	207	1.048	19.069	19.341
Amortização e exaustão acumulada	(4.204)		(154)	(212)	(228)	(418)	(55)	(431)	(5.702)	(5.489)
Saldo no final do período	5.708	6.111	197	328	92	162	152	617	13.367	13.852
Taxas médias anuais de amortização e exaustão - %	6		7	7	7	20				

(i) Refere-se, substancialmente, ao *impairment* na controlada NEXA descrito no item 1.1 (o).

18 Direito de uso sobre contratos de arrendamento

(a) Composição e movimentação

1/1/2019 a 30/9/2019

	Terras e terrenos	Imóveis, edifícios e salas comerciais	Máquinas, equipamentos e instalações	Equipamentos de informática	Veículos e embarcações (i)	Total
Adoção inicial	91	177	83	24	291	666
Novos contratos	3	19	169		138	329
Amortização	(9)	(35)	(39)	(12)	(76)	(171)
Variação cambial	14	1	2	1	39	57
Remensuração taxa		1	2			3
Saldo no final do período	99	163	217	13	392	884
Custo	109	198	262	26	472	1.067
Amortização acumulada	(10)	(35)	(45)	(13)	(80)	(183)
Saldo no final do período	99	163	217	13	392	884
Taxas médias anuais de amortização - %	12	18	35	62	33	

19 Empréstimos e financiamentos

(a) Composição e valor justo

Modalidade	Encargos anuais médios	Circulante		Não circulante		Total		Valor justo	
		30/9/2019	31/12/2018	30/9/2019	31/12/2018	30/9/2019	31/12/2018	30/9/2019	31/12/2018
Moeda nacional									
Debêntures	110,53% CDI	84	91	2.121	2.718	2.205	2.809	2.169	2.749
Notas de crédito exportação (i)	112,70% CDI	29		1.078		1.107		1.074	
BNDES (ii)	TJLP + 2,36% / 1,86% Pré BRL / SELIC + 2,98% / IPCA + 5,00%	102	95	707	635	809	730	751	687
Agência de fomento	8,50% Pré BRL / TJLP + 0,65%	7	51	25	198	32	249	34	246
FINAME	4,89% Pré BRL	19	21	50	68	69	89	68	83
Outros		30	11	34	11	64	22	63	20
		271	269	4.015	3.630	4.286	3.899	4.159	3.785
Moeda estrangeira									
Eurobonds - USD	5,89% Pré USD	204	3.077	10.490	10.742	10.694	13.819	11.918	13.829
Eurobonds - EUR	3,39% Pré EUR	13	978	1.579	1.541	1.592	2.519	1.689	2.584
Empréstimos - Lei 4131/1962 (iii)	LIBOR + 0,48%	2	594	937	864	939	1.458	939	1.481
Título de dívida - BOB	5,38% Pré BOB	5		325		330		330	
Empréstimos sindicalizados / bilaterais	EURIBOR + 2,00% / LIBOR + 1,10% / 9,43% Pré	77	225	935	1.399	1.012	1.624	1.097	1.626
Créditos de exportação (pré pagamento)	LIBOR + 1,27%	8		824	765	832	765	861	799
Capital de giro	IBR + 2,71% / 5,68% Pré COP	156	111			156	111	157	112
Agência de fomento	LIBOR + 1,10%	34	30	193	195	227	225	236	236
Outros		4	7	32	24	36	31	38	33
		503	5.022	15.315	15.530	15.818	20.552	17.265	20.700
		774	5.291	19.330	19.160	20.104	24.451	21.424	24.485
Parcela circulante dos empréstimos e financiamentos captados a longo prazo		269	4.854						
Juros sobre empréstimos e financiamentos		338	324						
Empréstimos e financiamentos captados a curto prazo		167	113						
		774	5.291						

- (i) Os contratos de empréstimo (NCE – Nota de Crédito à Exportação) visam o financiamento de operações relacionadas à exportação e possuem contratos de *swap* atrelados (instrumento financeiro derivativo), que visam a troca de exposição à taxa flutuante CDI em reais para taxa pré-fixada em dólares americanos, resultando em custo médio ponderado de 5,00% ao ano. Esses *swaps* foram contratados em conjunto com os financiamentos e com a mesma instituição financeira.
- (ii) Em julho de 2019, a controlada CBA firmou contrato com BNDES para o financiamento de parte de seus projetos de manutenção e modernização no montante de R\$ 326 milhões e vencimento final em 2034. Em setembro de 2019, ocorreu a primeira liberação referente a este empréstimo no montante de R\$ 90. Posteriormente foi firmado termo de *swap* (instrumento financeiro derivativo), que visa a troca da exposição à taxa flutuante IPCA em reais para taxa pré-fixada em dólares americanos, resultando em um custo médio ponderado de 4,15% ao ano.
- (iii) Os empréstimos relativos à Lei 4131/1962 possuem *swaps* (instrumentos financeiros derivativos) que visam tanto a troca de taxas flutuantes em LIBOR e pré-fixada para taxa flutuante em CDI, como a troca de moeda, dólar para real, e resultaram no custo médio final ponderado de 109,20 % a.a. do CDI. Estes *swaps* foram contratados com a instituição financeira em conjunto com o empréstimo (dívida em USD + *swap* para BRL em % do CDI). Os termos e as condições do empréstimo e derivativo configuram-se como operação casada, de modo que economicamente a resultante seja uma dívida em % do CDI em BRL. A diferença da mensuração entre os dois instrumentos (empréstimo ao custo amortizado x derivativo ao valor justo), gera um “descasamento contábil” no resultado e para eliminar este “descasamento contábil” as contratações feitas a partir de agosto de 2015, foram designadas na modalidade “*fair value*”, sendo o efeito desta designação a mensuração da dívida a valor justo por meio do resultado conforme nota 29.

Legenda:

BNDES	– Banco Nacional do Desenvolvimento Econômico e Social.
BRL	– Moeda Nacional (real).
BOB	– Peso Boliviano
CDI	– Certificado de Depósito Interbancário.
COP	– Peso Colombiano.
EUR	– Moeda da União Europeia (euro).
EURIBOR	– Euro Interbank Offered Rate.
FINAME	– Fundo de Financiamento para Aquisição de Máquinas e Equipamentos Industriais.
IBR	– Inter-Bank Rate (Colômbia).
IPCA	– Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo.
LIBOR	– London Interbank Offered Rate.
SELIC	– Sistema Especial de Liquidação e Custódia.
TJLP	– Taxa de Juros de Longo Prazo, fixada pelo Conselho Monetário Nacional. Até dezembro de 2017, a TJLP era o custo básico de financiamentos do BNDES. A partir de janeiro de 2018 a Taxa de Longo Prazo (TLP) passou a ser o principal custo financeiro dos financiamentos do BNDES.
USD	– Dólar norte-americano.

(b) Movimentação

	1/1/2019 a 30/9/2019	1/1/2018 a 30/9/2018
Saldo no início do período	24.451	24.630
Captações	2.973	2.924
Provisão de juros	871	1.066
Adições dos custos de captação, líquidas das amortizações	21	19
Ajuste a valor justo		(11)
Efeito de controladas excluídas na consolidação	(4)	(908)
Reclassificação IFRS 16	(13)	
Variação cambial	812	3.516
Juros pagos	(857)	(1.002)
Liquidações	(8.157)	(4.812)
Ganho na renegociação de dívidas		(69)
Outros	7	
Saldo no final do período	20.104	25.353

(c) Captações e amortizações

Por meio de captações e pagamentos antecipados de certas dívidas, a Companhia e suas controladas buscam alongar o prazo médio dos vencimentos, bem como equilibrar a exposição a diferentes moedas dos empréstimos e financiamentos a sua geração de caixa nestas moedas.

As principais captações e amortizações efetuadas no período foram as seguintes:

Captações

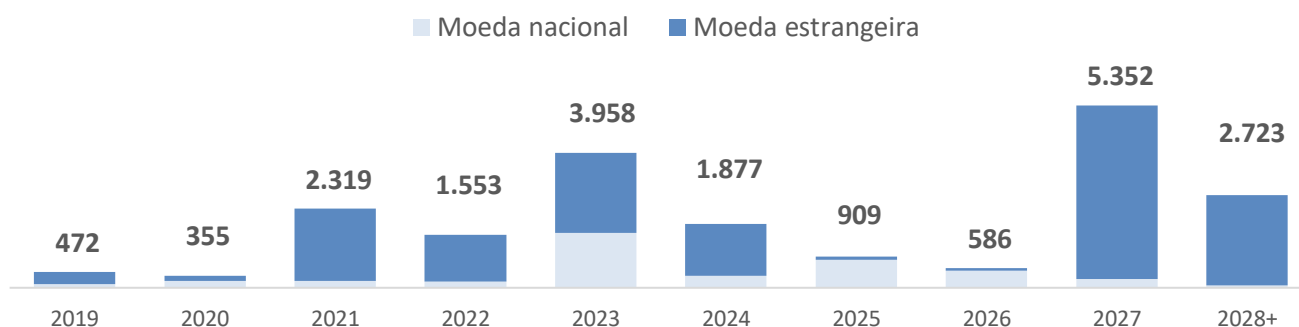
Data	Empresas	Modalidade	Moeda	Principal	Principal BRL	Vencimento	Custo
Abr-19	Itacamba Cimentos S.A.	Título de dívida no mercado local	BOB	(116)	(65)	2025	4,75% Pré
Abr-19	Itacamba Cimentos S.A.	Título de dívida no mercado local	BOB	(419)	(241)	2029	5,55% Pré
Abr-19	Companhia Brasileira de Alumínio	Nota de Crédito Exportação (*)	BRL	(787)	(787)	2027	5,03% Pré
Abr-19	Companhia Brasileira de Alumínio	Nota de Crédito Exportação (*)	BRL	(198)	(198)	2027	4,92% Pré
Abr-19	Companhia Brasileira de Alumínio	Nota de Crédito Exportação (*)	BRL	(100)	(100)	2027	4,90% Pré
Abr-19	Itacamba Cimentos S.A.	Empréstimos sindicalizados / bilateral	BOB	(244)	(140)	2027	5,68% Pré
Abr-19	Votorantim Cimentos Internacional S.A.	Empréstimos sindicalizados / bilateral	USD	(21)	(82)	2020	LIBOR + 1,1%
Abr-19	Votorantim Cimentos Internacional S.A.	Empréstimos sindicalizados / bilateral	USD	(83)	(326)	2020	LIBOR + 1,1%
Abr-19	Votorantim Cimentos Internacional S.A.	Empréstimos sindicalizados / bilateral	USD	(48)	(191)	2020	LIBOR + 1,1%
Set/19	Votorantim Cimentos N/NE S.A.	Empréstimo Resolução 4131 - MTM	BRL	(75)	(75)	2019	107% CDI
Set/19	Companhia Brasileira de Alumínio	BNDES	USD	(90)	(90)	2019	4,15% Pré

(*) As modalidades de Nota Crédito de Exportação e BNDES possuem taxa pré-fixada em dólares americanos conforme descrito no item (a).

Amortizações

Data	Empresas	Modalidade	Moeda	Principal	Principal BRL	Vencimento	Observação
Jan-19	Votorantim S.A.	Eurobonds	USD	(207)	(774)	2019	Pré-pagamento
Fev-19	Votorantim S.A.	Lei nº 4131/1962	USD	(50)	(185)	2020	Pré-pagamento
Fev-19	Votorantim S.A.	Lei nº 4131/1962	USD	(100)	(377)	2021	Pré-pagamento
Fev-19	Votorantim Cimentos Internacional S.A.	Eurobonds	USD	(540)	(2.014)	2041	Pré-pagamento
Fev-19	Votorantim Cimentos Internacional S.A.	Eurobonds	EUR	(61)	(256)	2021	Pré-pagamento
Fev-19	Votorantim Cimentos Internacional S.A.	Eurobonds	EUR	(151)	(640)	2022	Pré-pagamento
Abr-19	Itacamba Cimentos S.A.	Empréstimos sindicalizados / bilateral	BOB	(533)	(306)	2025	Pré-pagamento
Abr-19	Votorantim S.A.	Lei nº 4131/1962	USD	(73)	(282)	2021	Pré-pagamento
Mai-19	Companhia Brasileira de Alumínio	Eurobonds	USD	(256)	(1.007)	2024	Pré-pagamento
Jun-19	Itacamba Cimentos S.A.	Empréstimos sindicalizados / bilateral	BOB	(262)	(148)	2025	Pré-pagamento
Jun-19	St. Marys Cement Inc.	Empréstimos sindicalizados / bilateral	USD	(35)	(135)	2019	Pré-pagamento
Jul-19	Votorantim S.A.	Debênture	BRL	(550)	(550)	2027	Pré-pagamento
Set-19	Votorantim Cimentos N/NE S.A.	Título de dívida no mercado local	BRL	(141)	(141)	2019	Pré-pagamento
Set-19	Votorantim Cimentos EAA Inversiones S.L.	Empréstimos sindicalizados / bilateral	EUR	(43)	(193)	2023	Pré-pagamento

(d) Perfil de vencimento



(e) Composição por moeda

	Circulante		Não circulante		Total	
	30/9/2019	31/12/2018	30/9/2019	31/12/2018	30/9/2019	31/12/2018
Dólar norte-americano	252	3.707	13.078	13.083	13.330	16.790
Real	271	269	4.015	3.630	4.286	3.899
Euro	39	1.098	1.622	1.879	1.661	2.977
Boliviano	6	64	474	406	480	470
Lira turca	71	39	112	148	183	187
Peso colombiano	130	111			130	111
Outras	5	3	29	14	34	17
	774	5.291	19.330	19.160	20.104	24.451

(f) Composição por indexador

	Circulante		Não circulante		Total	
	30/9/2019	31/12/2018	30/9/2019	31/12/2018	30/9/2019	31/12/2018
Moeda nacional						
CDI	116	91	3.199	2.718	3.315	2.809
TJLP	72	79	254	314	326	393
TLP	34	32	363	289	397	321
Taxa pré-fixada	30	53	83	209	113	262
SELIC	19	14	116	100	135	114
	271	269	4.015	3.630	4.286	3.899
Moeda estrangeira						
Taxa pré-fixada	343	4.729	12.696	13.160	13.039	17.889
LIBOR	47	230	2.587	2.331	2.634	2.561
EURIBOR	11	11	31	39	42	50
Outros	102	52	1		103	52
	503	5.022	15.315	15.530	15.818	20.552
	774	5.291	19.330	19.160	20.104	24.451

(g) Garantias

Em 30 de setembro de 2019, R\$ 6.739 (31 de dezembro de 2018, R\$ 10.389) do saldo de empréstimos e financiamentos da Companhia e suas controladas estavam garantidos por avais da Companhia, enquanto R\$ 977 (31 de dezembro de 2018, R\$ 792) estavam garantidos por bens do ativo imobilizado em função de alienação fiduciária.

(h) Obrigações contratuais / Índices financeiros

Determinados contratos de empréstimos e financiamentos estão sujeitos ao cumprimento de certos índices financeiros (“covenants”). Quando aplicáveis, tais obrigações são padronizadas para todos os contratos de empréstimos e financiamentos.

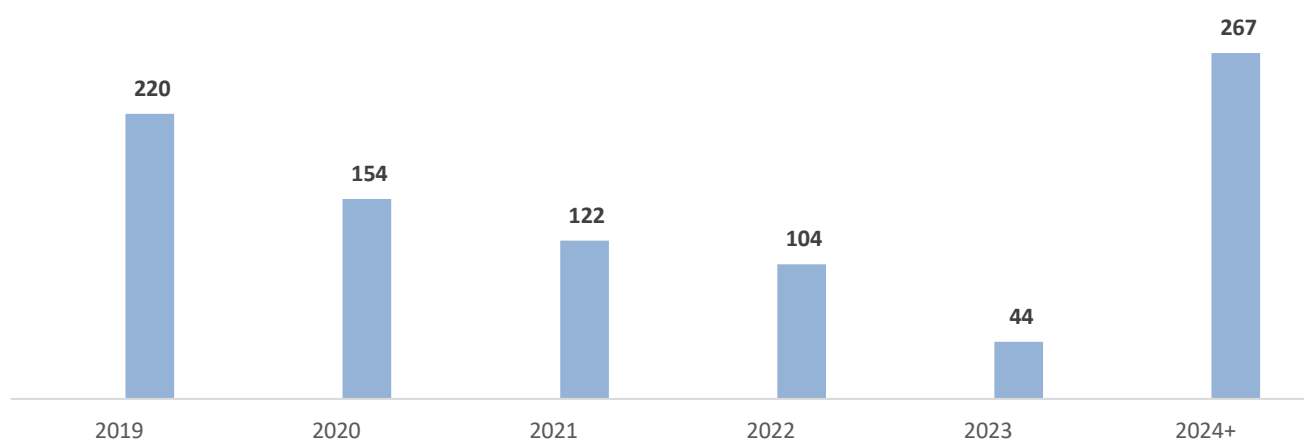
A Companhia e suas controladas atenderam a todas as condições estabelecidas nas cláusulas contratuais de empréstimos e financiamentos, quando aplicáveis.

20 Arrendamento mercantil

(a) Movimentação das obrigações de arrendamento mercantil - IFRS16

	1/1/2019 a 30/9/2019
Adoção inicial	666
Remensuração de taxa de juros	3
Novos contratos	332
Liquidações	(139)
Ajuste a valor justo	19
Variação cambial	30
Saldo no final do período	911
Circulante	229
Não circulante	682
	911

(b) Perfil de vencimento



21 Risco sacado a pagar

A Companhia e suas controladas firmaram contratos junto a instituições financeiras, com o objetivo de permitir aos fornecedores nos mercados interno e externo a antecipação de seu recebimento. Nessa operação, os fornecedores transferem o direito de recebimento dos títulos das vendas das mercadorias para as instituições financeiras.

Operações de risco sacado	30/9/2019	31/12/2018
Mercado interno	266	349
Mercado externo	1.131	963
	1.397	1.312

22 Imposto de renda e contribuição social correntes e diferidos

(a) Reconciliação da despesa de Imposto sobre a Renda da Pessoa Jurídica ("IRPJ") e Contribuição Social sobre o Lucro Líquido ("CSLL")

Os valores de imposto de renda e contribuição social demonstrados no resultado do período de nove meses findos em 30 de setembro apresentam a seguinte reconciliação com base na alíquota nominal brasileira:

	1/1/2019 a 30/9/2019	1/1/2018 a 30/9/2018
Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social	6.474	977
Alíquotas nominais	34%	34%
IRPJ e CSLL calculados às alíquotas nominais	(2.201)	(332)
Ajustes para apuração do IRPJ e da CSLL efetivos		
Equivalência patrimonial	117	191
Realização de outros resultados abrangentes na alienação de investimentos	37	
Imposto sobre operação de mineração	(19)	(39)
Diferencial de alíquota de empresas no exterior	(53)	155
Prejuízo fiscal e base negativa sem constituição de diferido	(221)	(415)
Outras exclusões permanentes, líquidas	61	7
IRPJ e CSLL apurados	(2.279)	(433)
Correntes	(1.426)	(396)
Diferidos	(853)	(37)
IRPJ e CSLL no resultado	(2.279)	(433)
Taxa efetiva - %	35%	44%

(b) Composição dos saldos de impostos diferidos

	<u>30/9/2019</u>	<u>31/12/2018</u>
Créditos tributários sobre prejuízo fiscal e base negativa	2.241	2.669
Créditos tributários sobre diferenças temporárias		
Estimativa para perdas em investimentos, imobilizado e intangível	843	857
Variação cambial	330	761
Provisões referente à processos judiciais	594	574
Benefício fiscal sobre ágio	503	503
Diferimento de ganhos em contratos de derivativos	307	(77)
Obrigações para desmobilização de ativos	207	182
Uso do bem público - UBP	150	154
Passivos ambientais	115	128
PPR - Provisão de participação no resultado	95	113
Estimativa para perdas de estoques	89	78
Provisão para créditos de liquidação	66	62
Provisão para encargos de energia	52	49
Provisão de obrigações previdenciárias	44	41
Instrumentos Financeiros - compromisso firme	25	(8)
Fundos de pensão	4	3
Estimativa para baixa de ativo	2	2
Outros créditos	184	194
Débitos tributários sobre diferenças temporárias		
Ajustes de vida útil do imobilizado (depreciação)	(1.901)	(2.192)
Mais valia de ativos da Milpo	(1.227)	(1.233)
Ajuste a valor justo na transação Suzano	(474)	
Amortização de ágio	(298)	(405)
Mais valia de ativos	(190)	(388)
Juros capitalizados	(177)	(141)
Ajuste a valor de mercado	(161)	123
Ganho pelo ajuste a valor justo na operação da VTRM	(102)	(102)
Ajuste a valor presente	(34)	(35)
Obrigações para desmobilização de ativos	(10)	(10)
Outros débitos	(77)	(22)
Líquido	1.200	1.880
Impostos diferidos ativos líquidos de mesma entidade jurídica	3.181	4.079
Impostos diferidos passivos líquidos de mesma entidade jurídica	(1.981)	(2.199)

(c) Efeito do imposto de renda e da contribuição social diferidos no resultado do período e no resultado abrangente

	1/1/2019 a 30/9/2019	1/1/2018 a 30/9/2018
Saldo no início do período	1.880	2.114
Efeito em outros componentes do resultado abrangente - <i>hedge accounting</i>	93	658
Efeito no resultado do período - operações descontinuadas	132	(6)
Efeito de variação cambial em outros componentes do resultado abrangente	(52)	(242)
Efeito no resultado do período - operações continuadas	(853)	(37)
Efeito de controladas excluídas na consolidação	20	20
Saldo no fim do período	1.200	2.507

23 Receita diferida – obrigação por performance

Em dezembro de 2014, a controlada indireta Votener cedeu a uma instituição financeira os direitos creditórios com vencimento até dezembro de 2019 decorrentes de alguns contratos de Comercialização de Energia Elétrica no Ambiente Regulado (“CCEAR”), que estão sendo realizados com a entrega física de energia. Esta transação correspondeu ao montante de R\$ 1.252, e não possui qualquer direito de regresso e/ou tipo de coobrigação da Empresa sobre os direitos creditórios. Pela cessão dos direitos creditórios a Votener recebeu o montante total de R\$ 905, sendo que os juros a apropriar da operação estão sendo reconhecidos pró-rata ao resultado durante o prazo do contrato.

Em maio de 2015, a Votener realizou segunda operação de cessão de créditos, sem qualquer direito de regresso e/ou tipo de coobrigação da controlada, no montante total de R\$ 368. Pela cessão dos direitos creditórios, a Votener recebeu o valor total R\$ 251, sendo que os juros a apropriar da operação estão sendo reconhecidos pró-rata ao resultado durante o prazo do contrato.

O valor atualizado destas operações em 30 de setembro de 2019 é de R\$ 89 (31 de dezembro de 2018, R\$ 271).

24 Provisões

(a) Composição e movimentação

	1/1/2019 a		1/1/2018 a				
	30/9/2019		30/9/2018				
	Processos judiciais						
	Obrigação para desmobilização						
	de ativos	Tributárias	Trabalhistas	Cíveis	Outras	Total	Total
Saldo no início do período	1.334	853	84	283	41	2.595	2.587
Adições	2	83	211	37	10	343	212
Reversões		(26)	(90)	(45)	(8)	(169)	(259)
Depósitos judiciais, líquidos das baixas		1	91	3		95	80
Liquidações com efeito caixa	(30)	(6)	(13)	(21)	(4)	(74)	(186)
Liquidações com depósitos judiciais			(136)	(26)		(162)	(6)
Efeito de controladas excluídas na consolidação							(20)
Ajuste a valor presente	52					52	38
Atualização (reversão) monetária (i)		(10)	11	16	2	19	73
Variação cambial	43	2	2		1	48	133
Reavaliação de fluxo de caixa	(27)					(27)	(3)
Saldo no final do período	1.374	897	160	247	42	2.720	2.649

(i) Em setembro de 2019, a controlada VCSA realizou a reversão do montante de R\$ 46 nas provisões tributárias, referente a atualização financeira de processos oriundos do Distrito Federal, considerando a decisão do Supremo Tribunal Federal (STF) que, em repercussão geral, decidiu que os Estados Membros e Distrito Federal não podem aplicar índices de correção monetária e taxas de juros de mora incidentes sobre seus créditos tributários superiores aos aplicados pela União.

(b) Provisões tributárias, cíveis, trabalhistas, ambientais, outras e depósitos judiciais remanescentes

	30/9/2019			31/12/2018				
	Depósitos		Total líquido	Depósitos		Total líquido		
	judiciais	provisionado		judiciais	provisionado			
	judiciais	provisionado	Total líquido	judiciais	provisionado	Total líquido		
Tributárias	(125)	1.022	897	200	(126)	979	853	545
Trabalhistas	(123)	283	160	31	(214)	298	84	80
Cíveis	(25)	272	247	118	(28)	311	283	124
Outras	(1)	43	42	14	(1)	42	41	6
	(274)	1.620	1.346	363	(369)	1.630	1.261	755

(i) A Companhia e suas controladas possuem saldos depositados em processos classificados pela Administração, seguindo as indicações dos consultores jurídicos da Companhia e de suas controladas como de perda remota ou possível, portanto, sem a respectiva provisão.

A variação dos depósitos judiciais tributários refere-se, substancialmente, ao levantamento de depósito atrelado a ação judicial de ICMS sobre a base de cálculo de PIS e COFINS, conforme nota 1.1 (d).

(c) Processos com probabilidade de perdas consideradas possíveis

A Companhia e suas controladas tem ações envolvendo riscos de perda classificados pela Administração como possíveis, com base na avaliação de seus assessores legais, para as quais não há provisão constituída.

	30/9/2019	31/12/2018
Tributárias (c.1)	11.353	11.162
Cíveis (c.2)	7.963	7.430
Ambientais	621	516
Trabalhistas e previdenciárias	337	374
	20.274	19.482

(c.1) Comentários sobre passivos contingentes tributários com probabilidade de perda possível

A seguir são apresentados os principais passivos contingentes relacionados a processos tributários em andamento com probabilidade de perda possível, para os quais não há qualquer provisão contabilizada. No quadro a seguir apresentamos uma análise da relevância desses processos:

Natureza	30/9/2019	31/12/2018
IRPJ/CSLL: auto de infração	1.963	1.884
IRPJ/CSLL: lucros auferidos no exterior	1.085	1.052
ICMS: creditamento	814	818
PIS/COFINS: Glosa de créditos	705	680
CFEM: Compensação Financeira pela Exploração de Recursos Minerais	611	608
IRPJ/CSLL: glosa de saldo negativo	519	493
ICMS: cobrança de imposto	304	286
Compensação de prejuízo fiscal: trava 30% (incorporação)	296	204
ICMS: sobre encargos de energia elétrica	220	198
IRPJ/CSLL: preço de transferência	204	172
Erro de classificação fiscal: Importação	179	315
ICMS: cobrança em razão de divergências quanto à destinação do bem	107	104
IRPJ/CSLL: dedução de despesas	77	74
Demais processos	4.269	4.274
	11.353	11.162

(c.2) Composição dos passivos contingentes cíveis com probabilidade de perda possível

Natureza	30/9/2019	31/12/2018
Ação Civil Pública – Infração à ordem econômica	4.132	4.023
Investigações administrativas pela Secretaria de Direito Econômico	2.094	2.052
Demais processos	1.737	1.355
	7.963	7.430

Não houve alterações relevantes em relação àquelas detalhadas na Nota 23 (c.2) às últimas demonstrações financeiras anuais.

25 Patrimônio líquido

(a) Capital social

Em 30 de setembro de 2019 e 31 de dezembro de 2018, o capital social totalmente subscrito e integralizado da Companhia é de R\$ 28.656, composto por 18.278.789 milhares de ações ordinárias nominativas.

(b) Dividendos

No segundo trimestre de 2019, foi deliberado em Assembleia Ordinária e Extraordinária o cancelamento dos dividendos mínimos obrigatórios de 2018, no montante de R\$ 415.

Durante o primeiro semestre de 2019, a Companhia deliberou o pagamento à sua controladora Hejoassu Administração S.A. o montante de R\$ 1.475 correspondente a dividendos relativos a parte do saldo da conta de "Reservas de lucros" acumulados até 31 de dezembro de 2018.

(c) Ajustes de avaliação patrimonial

	Atribuível aos acionistas controladores								
	Variação cambial de investimento no exterior	Hedge accounting de investimentos líquidos no exterior	Hedge accounting operacional de controladas	Valor justo de ativos disponíveis para venda	Valor justo das ações da Suzano	Economia hiperinflacionária IAS 29	Remensurações com benefícios de aposentadoria	Outros componentes do resultado abrangente	Total
Em 1º de janeiro de 2018	4.990	(4.175)	(118)	266		29	(82)	(148)	733
Outros componentes do resultado abrangente									
Variação cambial de investidas localizadas no exterior	2.297								2.297
Hedge accounting de investimentos líquidos no exterior, líquido de efeitos tributários		(1.322)							(1.322)
Hedge accounting operacional de controladas			(6)						(6)
Valor justo de ativo disponível para venda de investimentos não consolidados				(101)					(101)
Remensurações dos benefícios de aposentadoria, líquidas de efeitos tributários							5		5
Participação nos outros resultados abrangentes de investidas								4	4
Transações com acionistas									
Ágio reflexo na emissão de ações da VTRM Energia Participações S.A.								155	155
Em 30 de setembro de 2018	7.287	(5.497)	(124)	165			(77)	11	1.765
Em 1º de janeiro de 2019	6.545	(5.106)	40	192			(47)	(149)	1.475
Outros componentes do resultado abrangente									
Variação cambial de investidas localizadas no exterior	629								629
Hedge accounting de investimentos líquidos no exterior, líquido de efeitos tributários		67							67
Hedge accounting operacional de controladas			(158)						(158)
Valor justo de ativo disponível para venda de investimentos não consolidados				42					42
Ajuste a valor justo das ações da Suzano, líquido de efeitos tributários					(265)				(265)
Perda no aporte de capital na Nexa Resources S.A.								(63)	(63)
Realização de resultados abrangentes na liquidação da Voto - Votorantim Overseas Trading Operations IV Ltd.	(108)								(108)
Reclassificação entre componentes do resultado abrangente	(103)	22	(16)				(7)	104	
Realização de resultados abrangentes na alienação de participação na Fibria	(16)								(16)
Remensurações dos benefícios de aposentadoria, líquidas de efeitos tributários							(15)		(15)
Participação nos outros resultados abrangentes de investidas								16	16
Em 30 de setembro de 2019	6.947	(5.017)	(134)	234	(265)		(69)	(92)	1.604

26 Receita líquida dos produtos vendidos e dos serviços prestados

	1/7/2019 a 30/9/2019	1/7/2018 a 30/9/2018	1/1/2019 a 30/9/2019	1/1/2018 a 30/9/2018
Receita bruta				
Vendas de produtos no mercado interno	4.075	3.132	11.667	10.638
Vendas de produtos no mercado externo	4.349	5.716	11.783	12.857
Fornecimento e suprimento de energia elétrica	869	858	2.311	2.435
Venda de serviços	167	131	436	379
	9.460	9.837	26.197	26.309
Impostos sobre vendas, serviços e outras deduções	(1.192)	(1.190)	(3.356)	(3.447)
Receita líquida	8.268	8.647	22.841	22.862

27 Abertura do resultado por natureza

				1/1/2019 a 30/9/2019	1/1/2018 a 30/9/2018
	Custo dos produtos vendidos e dos serviços prestados	Despesas com vendas	Despesas gerais e administrativas	Total	Total
Matérias-primas, insumos e materiais de consumo	11.248	16		11.264	11.222
Despesas com benefícios a empregados (i)	2.198	295	804	3.297	3.169
Depreciação, amortização e exaustão	2.156	9	128	2.293	1.905
Despesas de transporte	1.449	22		1.471	1.309
Serviços de terceiros	981	66	531	1.578	1.358
Outras despesas	1.183	250	232	1.665	1.451
	19.215	658	1.695	21.568	20.414

				1/7/2019 a 30/9/2019	1/7/2018 a 30/9/2018
	Custo dos produtos vendidos e dos serviços prestados	Despesas com vendas	Despesas gerais e administrativas	Total	Total
Matérias-primas, insumos e materiais de consumo	3.636	8		3.644	4.000
Despesas com benefícios a empregados (i)	913	98	275	1.286	1.139
Depreciação, amortização e exaustão	753	3	46	802	688
Despesas de transporte	536	11		547	486
Serviços de terceiros	424	26	223	673	625
Outras despesas	668	80	70	818	714
	6.930	226	614	7.770	7.652

(i) Despesas com benefícios a empregados

	1/7/2019 a 30/9/2019	1/7/2018 a 30/9/2018	1/1/2019 a 30/9/2019	1/1/2018 a 30/9/2018
Salários e adicionais	790	706	2.021	1.931
Encargos sociais	306	259	792	738
Benefícios	190	174	484	500
	1.286	1.139	3.297	3.169

28 Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas

	Nota	1/7/2019 a 30/9/2019	1/7/2018 a 30/9/2018	1/1/2019 a 30/9/2019	1/1/2018 a 30/9/2018
Ganho na transação da Fibria	1.1 (b)			6.772	
Recuperação de tributos (i)		19	22	570	22
Ganho pelo ajuste a valor justo na desconsolidação da VTRM					147
Benefícios fiscais		31	25	88	57
Receita de aluguéis e arrendamentos		18	16	48	42
Ganho líquido na venda de imobilizado		14	44	45	51
Ganho líquido na venda de sucata		15	17	42	41
Reversão de passivo ambiental - descomissionamento CPC 25		13	18	13	65
Ganho de <i>hedge</i>		(6)	64	12	95
<i>Royalties</i> de mineração e direito de exploração		(20)	(14)	(42)	(36)
Instrumento financeiro - compromisso firme	14	(16)	6	(96)	(100)
Gastos com projetos não ativáveis		(130)	(164)	(324)	(374)
Provisões judiciais líquidas		(93)	(383)	(272)	(302)
Reversão (provisão) de <i>impairment</i> de imobilizado e intangível		(564)	5	(546)	16
Outras receitas (despesas) líquidas		(16)	114	(181)	157
		(735)	(230)	6.129	(119)

(i) Refere-se, substancialmente, ao crédito de PIS e COFINS reconhecido nas controladas CBA, VCSA e controlada indireta VCNNE, no montante de R\$ 521, conforme Nota 1.1 (d).

29 Resultado financeiro líquido

	1/7/2019 a 30/9/2019	1/7/2018 a 30/9/2018	1/1/2019 a 30/9/2019	1/1/2018 a 30/9/2018
Receitas financeiras				
Receita de aplicações financeiras	93	86	345	299
Juros sobre ativos financeiros (i)	24	36	317	77
Reversão de atualização de provisões passivas	68	3	102	72
Valor justo dos empréstimos e financiamentos	16	22	49	68
Atualização monetária sobre ativos	6	9	27	46
Descontos obtidos	4	6	14	18
Ganho na renegociação de dívidas		69		69
Outras receitas financeiras	1	5	2	24
	212	236	856	673
Despesas financeiras				
Juros sobre empréstimos e financiamentos	(299)	(356)	(899)	(1.058)
Capitalização de juros sobre empréstimos	18	2	37	30
Prêmio pago na recompra de <i>bond</i> (<i>Tender Offer</i>)			(212)	
Atualização monetária sobre provisões	(29)	(30)	(159)	(159)
Despesas de captação	(31)	(13)	(83)	(66)
Ajuste a valor presente CPC 12	(35)	(22)	(81)	(73)
Valor justo dos empréstimos e financiamentos	(22)	(74)	(81)	(121)
Juros sobre antecipação de recebíveis	(26)	(26)	(76)	(76)
Juros e atualização monetária UBP	8	(39)	(54)	(114)
PIS/COFINS sobre resultado financeiro	(9)	(7)	(41)	(21)
IR sobre remessas de juros ao exterior	(3)	(23)	(34)	(65)
Juros sobre <i>streaming</i> de prata	(6)	(7)	(19)	(21)
Outras despesas financeiras	(41)	(65)	(227)	(187)
	(475)	(660)	(1.929)	(1.931)
Resultado dos instrumentos financeiros derivativos				
Receitas	55	87	138	393
Despesas	(6)	(42)	(248)	(87)
	49	45	(110)	306
Variações cambiais, líquidas	(238)	(245)	(198)	(962)
Resultado financeiro líquido	(452)	(624)	(1.381)	(1.914)

- (i) Refere-se, substancialmente, à atualização monetária do crédito de PIS e COFINS reconhecido nas controladas CBA, VCSA e controlada indireta VCNNE, no montante de R\$ 235, conforme Nota 1.1 (d).

30 Informações suplementares, segmentos de negócios

A fim de proporcionar um maior nível de informações, a Companhia optou por divulgar informações financeiras por segmentos de negócio. As informações a seguir referem-se à abertura da VSA por segmentos de negócio e consideram as eliminações de saldos e transações entre as empresas do mesmo segmento, antes: (i) das eliminações entre os segmentos de negócio; e (ii) das eliminações dos investimentos mantidos pelas empresas *holdings*.

Adicionalmente, são destacadas as eliminações e reclassificações entre as empresas, de forma que o resultado líquido corresponda às informações financeiras consolidadas da VSA, divulgadas como informações suplementares. Essas informações suplementares não objetivam estar de acordo e não são requeridas pelas práticas contábeis adotadas no Brasil e nem pela IFRS.

(a) Gestão de capital

Os índices de alavancagem financeira são calculados de acordo com as informações dos segmentos industriais, considerando a base das informações do resultado acumulado de 12 meses, conforme cláusulas restritivas de empréstimos:

	Segmentos industriais	
	1/10/2018 a 30/9/2019	1/1/2018 a 31/12/2018
EBITDA ajustado	Nota	
Lucro líquido do período	5.703	1.953
Adições (exclusões):		
Operações continuadas		
Equivalência patrimonial	(1.524)	(1.634)
Resultado financeiro líquido	1.514	2.048
Imposto de renda e contribuição social	2.911	1.065
Depreciação, amortização e exaustão	2.888	2.455
Operações descontinuadas		
Resultado financeiro líquido	42	6
Imposto de renda e contribuição social	(50)	(99)
Depreciação, amortização e exaustão	(23)	55
EBITDA antes de outras adições e itens excepcionais	11.461	5.849
Adições:		
Dividendos recebidos	879	942
Itens excepcionais		
EBITDA - operações descontinuadas	116	10
Itens não recorrentes - operações descontinuadas		211
Ganho líquido na venda de investimentos	(6.841)	(130)
Reversão de <i>impairment</i> de imobilizado e intangível	537	(24)
Valor justo dos ativos biológicos	(5)	
Ganho pelo ajuste a valor justo na desconsolidação da VTRM	(155)	(302)
Outros	230	322
EBITDA anualizado ajustado (A)	6.222	6.878
Dívida líquida		
Empréstimos e financiamentos	19	20.104
Arrendamento mercantil	20	911
Caixa e equivalentes de caixa, aplicações financeiras e instrumentos financeiros derivativos	(9.860)	(11.236)
Dívida líquida (B)	11.155	13.215
Índice de alavancagem financeira (B/A)	1,79	1,92

(b) Balanço patrimonial – Segmentos de negócio

	30/9/2019										
Ativo	Votorantim Cimentos	Nexa Resources	CBA	Aços longos (*)	Votorantim Energia	Holding e outras	Eliminações	Total - segmentos industriais	Votorantim Finanças	Eliminações	Total consolidado
Circulante											
Caixa e equivalentes de caixa, aplicações financeiras e instrumentos financeiros derivativos	2.226	3.603	785	102	127	3.185		10.028	64		10.092
Contas a receber de clientes	1.128	644	502	243	451	93	(294)	2.767			2.767
Estoques	1.648	1.220	931	328		2		4.129			4.129
Tributos a recuperar	445	468	423	85	25	290		1.736	85		1.821
Dividendos a receber			24			234	(58)	200	200	(200)	200
Instrumentos financeiros - compromisso firme			15					15			15
Outros ativos	272	179	51	50	4	82		638			638
	5.719	6.114	2.731	808	607	3.886	(352)	19.513	349	(200)	19.662
Não circulante											
Realizável a longo prazo											
Aplicações financeiras e instrumentos financeiros derivativos	242	6	387					635			635
Instrumentos financeiros - Suzano						2.530		2.530			2.530
Instrumentos financeiros derivativos - put option						764		764			764
Tributos a recuperar	1.745	388	687	8		382		3.210			3.210
Partes relacionadas	25	117	28	15	82	1.010	(898)	379			379
Imposto de renda e contribuição social diferidos	457	927	754	148		868		3.154	27		3.181
Depósitos judiciais	187	30	120	2		24		363			363
Instrumentos financeiros - compromisso firme					17			17			17
Outros ativos	578	131	14	60		74	35	892			892
	3.234	1.599	1.990	233	99	5.652	(863)	11.944	27		11.971
Investimentos	874	(1)	203		2.042	29.341	(21.105)	11.354	5.437	(5.444)	11.347
Imobilizado	12.940	7.430	4.711	1.009	34	557		26.681			26.681
Intangível	6.238	7.357	496	31	547	216	(1.518)	13.367			13.367
Direito de uso sobre contratos de arrendamento	603	134	17	108	9	13		884			884
Ativos biológicos			4	5		66		75			75
	23.889	16.519	7.421	1.386	2.731	35.845	(23.486)	64.305	5.464	(5.444)	64.325
Total do ativo	29.608	22.633	10.152	2.194	3.338	39.731	(23.838)	83.818	5.813	(5.644)	83.987

(*) Referem-se às operações de acos longos no exterior (Argentina e Colômbia).

	30/9/2019										
	Votorantim Cimentos	Nexa Resources	CBA	Aços longos (*)	Votorantim Energia	Holding e outras	- Eliminações	Total segmentos industriais	Votorantim Finanças	- Eliminações	Total
Passivo e patrimônio líquido											
Circulante											
Empréstimos e financiamentos	288	164	152	131		39		774			774
Arrendamento mercantil	118	71	8	16	3	13		229			229
Instrumentos financeiros derivativos	17	60	22					99			99
Risco sacado a pagar	529	328	360	180				1.397			1.397
Fornecedores	1.684	1.439	424	208	418	15	(269)	3.919			3.919
Salários e encargos sociais	365	235	125	40	16	58		839			839
Tributos a recolher	239	166	43	94	16	1		559			559
Adiantamento de clientes	16	7	37	73	1	5		139			139
Dividendos a pagar	1	41	72			39	(54)	99	200	(200)	99
Uso do bem público - UBP	34	7	42					83			83
Partes relacionadas			83				(83)				
Instrumentos financeiros - compromisso firme	16				3			19			19
Receita diferida - obrigação por performance			(1)		90			89			89
Receita diferida - <i>streaming</i> de prata		108						108			108
Outros passivos	426	185	46	17	1	173		848	1		849
	3.733	2.811	1.413	759	548	343	(406)	9.201	201	(200)	9.202
Passivos relacionados a ativos mantidos para venda	2								2		2
	3.735	2.811	1.413	759	548	343	(406)	9.203	201	(200)	9.204
Não circulante											
Empréstimos e financiamentos	10.497	5.748	2.070			1.015		19.330			19.330
Arrendamento mercantil	492	83	8	93	6			682			682
Instrumentos financeiros derivativos	122	8	573					703			703
Imposto de renda e contribuição social diferidos	474	1.027	2		98	212		1.813	168		1.981
Partes relacionadas	86	3	2	656	1	85	(811)	22			22
Provisões	1.079	885	500	95	1	160		2.720			2.720
Uso do bem público - UBP	466	85	570					1.121			1.121
Benefícios de plano de pensão e saúde pós-emprego	194			129				323			323
Instrumentos financeiros - compromisso firme	45		43					88			88
Receita diferida - obrigação por performance											
Receita diferida - <i>streaming</i> de prata		673						673			673
Outros passivos	239	269	52	121	8	113		802			802
	13.694	8.781	3.820	1.094	114	1.585	(811)	28.277	168		28.445
Total do passivo	17.429	11.592	5.233	1.853	662	1.585	(1.217)	37.480	369	(200)	37.649
Patrimônio líquido											
Patrimônio líquido atribuído aos acionistas controladores	11.454	8.958	4.721	228	2.676	37.803	(25.066)	40.774	5.444	(5.443)	40.775
Participação dos acionistas não controladores	725	2.083	198	113			2.445	5.564		(1)	5.563
Total do patrimônio líquido	12.179	11.041	4.919	341	2.676	37.803	(22.621)	46.338	5.444	(5.444)	46.338
Total do passivo e patrimônio líquido	29.608	22.633	10.152	2.194	3.338	39.731	(23.838)	83.818	5.813	(5.644)	83.987

(*) Referem-se às operações de acos longos no exterior (Argentina e Colômbia).

(c) Demonstração do resultado – Segmentos de negócio

	1/1/2019 a 30/9/2019										
	Votorantim Cimentos	Nexa Resources	CBA	Aços longos (*)	Votorantim Energia	Holding e outras	Eliminações	Total segmentos industriais	Votorantim Finanças	Eliminações	Total consolidado
Operações continuadas											
Receita líquida de produtos vendidos e serviços prestados	9.622	6.790	4.006	1.456	3.072	46	(2.151) (**)	22.841			22.841
Custo dos produtos vendidos e dos serviços prestados	(7.972)	(5.726)	(3.468)	(1.184)	(2.995)	(21)	2.151 (**)	(19.215)			(19.215)
Lucro bruto	1.650	1.064	538	272	77	25		3.626			3.626
Receitas (despesas) operacionais											
Com vendas	(540)	(67)	(28)	(19)		(4)		(658)			(658)
Gerais e administrativas	(659)	(515)	(153)	(77)	(61)	(220)		(1.685)	(10)		(1.695)
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	511	(911)	(56)	46	(18)	6.557		6.129			6.129
	(688)	(1.493)	(237)	(50)	(79)	6.333		3.786	(10)		3.776
Lucro (prejuízo) operacional antes das participações societárias e do resultado financeiro	962	(429)	301	222	(2)	6.358		7.412	(10)		7.402
Resultado de participações societárias											
Equivalência patrimonial	134	(1)	6		14	43	145	341	535	(531)	345
Realização de resultados abrangentes na alienação de investimentos	108							108			108
	242	(1)	6		14	43	145	449	535	(531)	453
Resultado financeiro líquido											
Receitas financeiras	435	66	129	11	75	232	(96)	852	4		856
Despesas financeiras	(994)	(348)	(321)	(106)	(88)	(168)	96	(1.929)			(1.929)
Resultado dos Instrumentos financeiros derivativos	(47)	7	(77)			7		(110)			(110)
Variações cambiais, líquidas	(64)	(108)	(68)	1		41		(198)			(198)
	(670)	(383)	(337)	(94)	(13)	112		(1.385)	4		(1.381)
Lucro (prejuízo) antes do imposto de renda e da contribuição social	534	(813)	(30)	128	(1)	6.513	145	6.476	529	(531)	6.474
Imposto de renda e contribuição social											
Correntes	(208)	(135)	(32)	(57)	(8)	(986)		(1.426)			(1.426)
Diferidos	115	337	(97)	(1)	9	(1.217)	(1)	(855)	2		(853)
Lucro líquido (prejuízo) proveniente de operações continuadas	441	(611)	(159)	70		4.310	144	4.195	531	(531)	4.195
Operações descontinuadas											
Prejuízo das operações descontinuadas	(37)							(37)			(37)
Lucro líquido (prejuízo) do período atribuído aos acionistas	404	(611)	(159)	70		4.310	144	4.158	531	(531)	4.158
Lucro líquido (prejuízo) atribuível aos acionistas controladores	352	(557)	(181)	34		4.310	421	4.379	531	(531)	4.379
Lucro líquido (prejuízo) atribuível aos acionistas não controladores	52	(54)	22	36			(277)	(221)			(221)
Lucro líquido (prejuízo) do período	404	(611)	(159)	70		4.310	144	4.158	531	(531)	4.158

(*) Referem-se às operações de aço longos no exterior (Argentina e Colômbia).

(**) Referem-se substancialmente a operação de venda de energia elétrica da Votener para a CBA e VCSA.

	1/1/2018 a 30/9/2018										
	Votorantim Cimentos	Nexa Resources	CBA	Aços longos (*)	Votorantim Energia	Holding e outras	Eliminações	Total segmentos industriais	Votorantim Finanças	Eliminações	Total consolidado
Operações continuadas											
Receita líquida de produtos vendidos e serviços prestados	9.346	6.844	3.921	1.495	3.285	25	(2.054) (**)	22.862			22.862
Custo dos produtos vendidos e dos serviços prestados	(7.601)	(5.215)	(3.171)	(1.288)	(3.137)	(15)	2.054 (**)	(18.373)			(18.373)
Lucro bruto	1.745	1.629	750	207	148	10		4.489			4.489
Receitas (despesas) operacionais											
Com vendas	(452)	(47)	(26)	(17)		(1)		(543)			(543)
Gerais e administrativas	(597)	(396)	(137)	(80)	(64)	(214)		(1.488)	(10)		(1.498)
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	205	(241)	30	56	130	(188)	(111)	(119)			(119)
	(844)	(684)	(133)	(41)	66	(403)	(111)	(2.150)	(10)		(2.160)
Lucro (prejuízo) operacional antes das participações societárias e do resultado financeiro	901	945	617	166	214	(393)	(111)	2.339	(10)		2.329
Resultado de participações societárias											
Equivalência patrimonial	111		(27)		13	584	(122)	559	408	(405)	562
	111		(27)		13	584	(122)	559	408	(405)	562
Resultado financeiro líquido											
Receitas financeiras	310	95	100	9	82	173	(101)	668	5		673
Despesas financeiras	(939)	(324)	(315)	(104)	(125)	(225)	101	(1.931)			(1.931)
Resultado Instrumentos financeiros derivativos	75	(3)			234			306			306
Variações cambiais, líquidas	(319)	(587)	(330)	1	(126)	399		(962)			(962)
	(873)	(819)	(545)	(94)	(43)	56	399	(1.919)	5		(1.914)
Lucro (prejuízo) antes do imposto de renda e da contribuição social	139	126	45	72	184	247	166	979	403	(405)	977
Imposto de renda e contribuição social											
Correntes	(148)	(193)	(27)	(47)	(25)	44		(396)			(396)
Diferidos	(11)	171	(29)	31	(43)	(59)	(99)	(39)	2		(37)
Lucro líquido (prejuízo) proveniente de operações continuadas	(20)	104	(11)	56	116	232	67	544	405	(405)	544
Operações descontinuadas											
Prejuízo das operações descontinuadas	(7)					(129)		(136)			(136)
Lucro líquido (prejuízo) do período atribuído aos acionistas	(27)	104	(11)	56	116	103	67	408	405	(405)	408
Lucro líquido (prejuízo) atribuível aos acionistas controladores	(83)	83	(12)	25	116	103	61	293	405	(405)	293
Lucro líquido atribuível aos acionistas não controladores	56	21	1	31			6	115			115
Lucro líquido (prejuízo) do período	(27)	104	(11)	56	116	103	67	408	405	(405)	408

(*) Referem-se às operações de aço longos no exterior (Argentina e Colômbia).

(**) Refere-se substancialmente a operação de venda de energia elétrica da Votener para a CBA e VCSA.

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras
intermediárias consolidadas condensadas
em 30 de setembro de 2019
Em milhões de reais, exceto quando indicado de outra forma

VOTORANTIM

	1/7/2019 a 30/9/2019										
	Votorantim Cimentos	Nexa Resources	CBA	Aços longos (*)	Votorantim Energia	Holding e outras	Eliminações	Total segmentos industriais	Votorantim Finanças	Eliminações	Total consolidado
Operações continuadas											
Receita líquida de produtos vendidos e serviços prestados	3.800	2.236	1.313	502	1.163	21	(767) (**)	8.268			8.268
Custo dos produtos vendidos e dos serviços prestados	(2.951)	(2.003)	(1.172)	(390)	(1.172)	(9)	767 (**)	(6.930)			(6.930)
Lucro (prejuízo) bruto	849	233	141	112	(9)	12		1.338			1.338
Receitas (despesas) operacionais											
Com vendas	(184)	(28)	(6)	(5)		(3)		(226)			(226)
Gerais e administrativas	(237)	(199)	(52)	(26)	(23)	(74)		(611)	(3)		(614)
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	16	(713)	(65)	(12)	33	6		(735)			(735)
	(405)	(940)	(123)	(43)	10	(71)		(1.572)	(3)		(1.575)
Lucro (prejuízo) operacional antes das participações societárias e do resultado financeiro	444	(707)	18	69	1	(59)		(234)	(3)		(237)
Resultado de participações societárias											
Equivalência patrimonial	58		2		15	(461)	426	40	204	(203)	41
	58		2		15	(461)	426	40	204	(203)	41
Resultado financeiro líquido											
Receitas financeiras	110	17	33		26	57	(32)	211	1	(1)	212
Despesas financeiras	(227)	(102)	(77)	(37)	(30)	(34)	32	(475)			(475)
Resultado dos Instrumentos financeiros derivativos	41	(11)				19		49			49
Variações cambiais, líquidas	(56)	(131)	(56)	2		2	1	(238)			(238)
	(132)	(227)	(100)	(35)	(4)	44	1	(453)	1		(452)
Lucro (prejuízo) antes do imposto de renda e da contribuição social	370	(934)	(80)	34	12	(476)	427	(647)	202	(203)	(648)
Imposto de renda e contribuição social											
Correntes	(76)	(34)	(9)	(23)	4	7	1	(130)			(130)
Diferidos	(8)	296	41	1	(5)	(4)	(1)	320	1		321
Lucro líquido (prejuízo) proveniente de operações continuadas	286	(672)	(48)	12	11	(473)	427	(457)	203	(203)	(457)
Operações descontinuadas											
Prejuízo das operações descontinuadas	(1)							(1)			(1)
Lucro líquido (prejuízo) do trimestre atribuído aos acionistas	285	(672)	(48)	12	11	(473)	427	(458)	203	(203)	(458)
Lucro líquido (prejuízo) atribuível aos acionistas controladores	269	(614)	(56)	2	11	(473)	663	(198)	203	(203)	(198)
Lucro líquido (prejuízo) atribuível aos acionistas não controladores	16	(58)	8	10			(236)	(260)			(260)
Lucro líquido (prejuízo) do trimestre	285	(672)	(48)	12	11	(473)	427	(458)	203	(203)	(458)

(*) Referem-se às operações de aços longos no exterior (Argentina e Colômbia).

(**) Refere-se substancialmente a operação de venda de energia elétrica da Votener para a CBA e VCSA.

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras
intermediárias consolidadas condensadas
em 30 de setembro de 2019
Em milhões de reais, exceto quando indicado de outra forma

VOTORANTIM

1/7/2018 a 30/9/2018

	Votorantim Cimentos	Nexa Resources	CBA	Aços longos (*)	Votorantim Energia	Holding e outras	Eliminações	Total segmentos industriais	Votorantim Finanças	Eliminações	Total consolidado
Operações continuadas											
Receita líquida de produtos vendidos e serviços prestados	3.734	2.291	1.439	583	1.329	6	(735) (**)	8.647			8.647
Custo dos produtos vendidos e dos serviços prestados	(2.877)	(1.868)	(1.174)	(478)	(1.275)	(4)	735 (**)	(6.941)			(6.941)
Lucro bruto	857	423	265	105	54	2		1.706			1.706
Receitas (despesas) operacionais											
Com vendas	(137)	(16)	(9)	(7)		1		(168)			(168)
Gerais e administrativas	(222)	(128)	(50)	(28)	(22)	(90)		(540)	(3)		(543)
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	69	(69)	(51)	28	38	(245)		(230)			(230)
	(290)	(213)	(110)	(7)	16	(334)		(938)	(3)		(941)
Lucro (prejuízo) operacional antes das participações societárias e do resultado financeiro	567	210	155	98	70	(332)		768	(3)		765
Resultado de participações societárias											
Equivalência patrimonial	40		(8)		7	431	(413)	57	161	(160)	58
	40		(8)		7	431	(413)	57	161	(160)	58
Resultado financeiro líquido											
Receitas financeiras	137	28	18	4	26	57	(35)	235	1		236
Despesas financeiras	(308)	(117)	(97)	(42)	(30)	(101)	35	(660)			(660)
Resultado Instrumentos financeiros derivativos	17					28		45			45
Variações cambiais, líquidas	(67)	(87)	(81)			(60)	50	(245)			(245)
	(221)	(176)	(160)	(38)	(4)	(76)	50	(625)	1		(624)
Lucro (prejuízo) antes do imposto de renda e da contribuição social	386	34	(13)	60	73	23	(363)	200	159	(160)	199
Imposto de renda e contribuição social											
Correntes	(64)	(18)	(7)	(19)	(12)	10	1	(109)			(109)
Diferidos	(48)	11	55	12	(11)	20	(18)	21	1		22
Lucro líquido (prejuízo) proveniente de operações continuadas	274	27	35	53	50	53	(380)	112	160	(160)	112
Operações descontinuadas											
Lucro líquido (prejuízo) das operações descontinuadas	(10)					10					
Lucro líquido (prejuízo) do trimestre atribuído aos acionistas	264	27	35	53	50	63	(380)	112	160	(160)	112
Lucro líquido (prejuízo) atribuível aos acionistas controladores	247	29	37	35	50	63	(377)	84	160	(160)	84
Lucro líquido (prejuízo) atribuível aos acionistas não controladores	17	(2)	(2)	18			(3)	28			28
Lucro líquido (prejuízo) do trimestre	264	27	35	53	50	63	(380)	112	160	(160)	112

(*) Referem-se às operações de aços longos no exterior (Argentina e Colômbia).

(**) Referem-se substancialmente a operação de venda de energia elétrica da Votener para a CBA e VCSA.

(d) EBITDA ajustado – Segmentos de negócio

	1/1/2019 a 30/9/2019									
	Votorantim	Nexa	Aços longos	Votorantim	Holding e		Total	Votorantim	Total	
	Cimentos	Resources	CBA	Energia	outras	Eliminações	segmentos	Finanças	consolidado	
			(*)				industriais			
Receita líquida de produtos vendidos e serviços prestados	9.622	6.790	4.006	1.456	3.072	46	(2.151)	(**)	22.841	22.841
Custo dos produtos vendidos e dos serviços prestados	(7.972)	(5.726)	(3.468)	(1.184)	(2.995)	(21)	2.151	(**)	(19.215)	(19.215)
Lucro bruto	1.650	1.064	538	272	77	25	3.626		3.626	
Receitas (despesas) operacionais										
Com vendas	(540)	(67)	(28)	(19)		(4)	(658)		(658)	
Gerais e administrativas	(659)	(515)	(153)	(77)	(61)	(220)	(1.685)	(10)	(1.695)	
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	511	(911)	(56)	46	(18)	6.557	6.129		6.129	
	(688)	(1.493)	(237)	(50)	(79)	6.333	3.786	(10)	3.776	
Lucro (prejuízo) operacional antes das participações societárias e do resultado financeiro										
	962	(429)	301	222	(2)	6.358	7.412	(10)	7.402	
Adição:										
Depreciação, exaustão e amortização - operações continuadas	904	959	328	75	7	20	2.293		2.293	
EBITDA	1.866	530	629	297	5	6.378	9.705	(10)	9.695	
Adição:										
Dividendos recebidos	26				19		(19)	26	9	35
Itens excepcionais										
Ganho líquido na venda de investimentos						(6.719)	(6.719)		(6.719)	
Reversão de <i>impairment</i> - imobilizado, intangível e investimento	(9)	564	(10)				545		545	
Outros	(15)		24			234	243		243	
EBITDA ajustado	1.868	1.094	643	297	24	(107)	(19)	3.800	(1)	3.799

(*) Referem-se às operações de aços longos no exterior (Argentina e Colômbia).

(**) Referem-se substancialmente a operação de venda de energia elétrica da Votener para a CBA e VCSA.

	1/1/2018 a 30/9/2018									
	Votorantim	Nexa	Aços longos	Votorantim	Holding e		Total	Votorantim	Total	
	Cimentos	Resources	CBA	Energia	outras	Eliminações	segmentos	Finanças	consolidado	
			(*)				industriais			
Receita líquida de produtos vendidos e serviços prestados	9.346	6.844	3.921	1.495	3.285	25	22.862		22.862	
Custo dos produtos vendidos e dos serviços prestados	(7.601)	(5.215)	(3.171)	(1.288)	(3.137)	(15)	(18.373)		(18.373)	
Lucro bruto	1.745	1.629	750	207	148	10	4.489		4.489	
Receitas (despesas) operacionais										
Com vendas	(452)	(47)	(26)	(17)		(1)	(543)		(543)	
Gerais e administrativas	(597)	(396)	(137)	(80)	(64)	(214)	(1.488)	(10)	(1.498)	
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	205	(241)	30	56	130	(188)	(119)		(119)	
	(844)	(684)	(133)	(41)	66	(403)	(2.150)	(10)	(2.160)	
Lucro (prejuízo) operacional antes das participações societárias e do resultado financeiro	901	945	617	166	214	(393)	2.339	(10)	2.329	
Adição										
Depreciação, exaustão e amortização - operações continuadas	771	738	228	82	25	16	1.860		1.860	
EBITDA	1.672	1.683	845	248	239	(377)	4.199	(10)	4.189	
Adição:										
Dividendos recebidos	13				8	76	(8)	89	144	
Itens excepcionais										
Perda (ganho) líquida na venda de investimentos			(111)			(8)	111	(8)	(8)	
Reversão de <i>impairment</i> - imobilizado, intangível e investimento	(13)		(3)				(16)		(16)	
Valor justo do ativo biológico						5	5		5	
Ganho pelo ajuste a valor justo na desconsolidação da VTRM					(147)		(147)		(147)	
Outros						336	336		336	
EBITDA ajustado	1.672	1.683	731	248	100	32	4.458	45	4.503	

(*) Referem-se às operações de aços longos no exterior (Argentina e Colômbia).

(**) Refere-se substancialmente a operação de venda de energia elétrica da Votener para a CBA e VCSA.

1/7/2019 a 30/9/2019

	Votorantim	Nexa	Aços longos	Votorantim	Holding e		Total	Votorantim	Total
	Cimentos	Resources	CBA	Energia	outras	Eliminações	segmentos industriais	Finanças	consolidado
Receita líquida de produtos vendidos e serviços prestados	3.800	2.236	1.313	1.163	21	(767) (**)	8.268		8.268
Custo dos produtos vendidos e dos serviços prestados	(2.951)	(2.003)	(1.172)	(1.172)	(9)	767 (**)	(6.930)		(6.930)
Lucro (prejuízo) bruto	849	233	141	(9)	12		1.338		1.338
Receitas (despesas) operacionais									
Com vendas	(184)	(28)	(6)	(5)	(3)		(226)		(226)
Gerais e administrativas	(237)	(199)	(52)	(26)	(74)		(611)	(3)	(614)
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	16	(713)	(65)	(12)	6		(735)		(735)
	(405)	(940)	(123)	(43)	(71)		(1.572)	(3)	(1.575)
Lucro (prejuízo) operacional antes das participações societárias e do resultado financeiro	444	(707)	18	69	1	(59)	(234)	(3)	(237)
Adição:									
Depreciação, exaustão e amortização - operações continuadas	311	369	89	23	3	7	802		802
EBITDA	755	(338)	107	92	4	(52)	568	(3)	565
Adição:									
Dividendos recebidos	17				10	(10)	17	9	26
Itens excepcionais									
Perda líquida na venda de investimentos									
Reversão de <i>impairment</i> - imobilizado, intangível e investimento	(3)	564	(1)				560		560
Outros	22					22	44		44
EBITDA ajustado	791	226	106	92	14	(30)	1.189	6	1.195

(*) Referem-se às operações de aços longos no exterior (Argentina e Colômbia).

(**) Referem-se substancialmente a operação de venda de energia elétrica da Votener para a CBA e VCSA.

	1/7/2018 a 30/9/2018									
	Votorantim	Nexa	Aços longos	Votorantim	Holding e		Total	Votorantim	Total	
	Cimentos	Resources	CBA	Energia	outras	Eliminações	segmentos industriais	Finanças	consolidado	
Receita líquida de produtos vendidos e serviços prestados	3.734	2.291	1.439	583	1.329	6	8.647		8.647	
Custo dos produtos vendidos e dos serviços prestados	(2.877)	(1.868)	(1.174)	(478)	(1.275)	(4)	(6.941)		(6.941)	
Lucro bruto	857	423	265	105	54	2	1.706		1.706	
Receitas (despesas) operacionais										
Com vendas	(137)	(16)	(9)	(7)		1	(168)		(168)	
Gerais e administrativas	(222)	(128)	(50)	(28)	(22)	(90)	(540)	(3)	(543)	
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	69	(69)	(51)	28	38	(245)	(230)		(230)	
	(290)	(213)	(110)	(7)	16	(334)	(938)	(3)	(941)	
Lucro (prejuízo) operacional antes das participações societárias e do resultado financeiro	567	210	155	98	70	(332)	768	(3)	765	
Adição										
Depreciação, exaustão e amortização - operações continuadas	271	263	75	26		8	643		643	
EBITDA	838	473	230	124	70	(324)	1.411	(3)	1.408	
Adição:										
Dividendos recebidos										
Itens excepcionais										
Perda líquida na venda de investimentos										
Reversão de <i>impairment</i> - imobilizado, intangível e investimento	(4)		(1)				(5)		(5)	
Valor justo do ativo biológico						(1)	(1)		(1)	
Ganho pelo ajuste a valor justo na desconsolidação da VTRM										
Outros	(2)					259	257		257	
EBITDA ajustado	832	473	229	124	70	(66)	1.662	(3)	1.659	

(*) Referem-se às operações de aços longos no exterior (Argentina e Colômbia).

(**) Referem-se substancialmente a operação de venda de energia elétrica da Votener para a CBA e VCSA.

31 Eventos subsequentes

(a) ICMS sobre a base de cálculo de PIS e COFINS

Em 11 de outubro de 2019, a controlada indireta VCNNE obteve o reconhecimento do trânsito em julgado de uma de suas ações relativa a tese de exclusão do ICMS sobre a base de cálculo de PIS e COFINS, de maneira que foi registrado no seu ativo um crédito no montante de R\$ 128, sendo R\$ 91 de principal e R\$ 36 de atualização monetária na data de registro inicial.

(b) Linha de crédito rotativo

Em 25 de outubro de 2019, a controlada Nexa firmou um contrato de linha de crédito rotativo com um grupo de bancos no valor de USD 300 milhões, prazo de 5 anos e custo de Libor 3M + 1,0% p.a. no levantamento de fundos. Esse contrato permite que a Nexa use os recursos a qualquer momento para atender às suas necessidades de fluxo de caixa. Os custos da transação serão capitalizados e amortizados pelo prazo contratual.

(c) Nota de crédito à exportação

Em 23 de outubro de 2019, para atender às necessidades de caixa de curto prazo da controlada indireta NEXA Brasil, a controlada Nexa firmou um contrato de Nota de Crédito à Exportação no valor principal de R\$ 366 (USD 90 milhões) e custo de Libor 3M + 1,5% a.a., com vencimento em 5 anos. Simultaneamente, a controlada contratou um *swap* para trocar o índice de juros pela taxa CDI + 1,30% p.a., bem como a moeda dos pagamentos do serviço da dívida de USD para BRL. A controlada contabilizará a Nota de Crédito à Exportação na opção de valor justo para eliminar o descasamento contábil que surgiria se o custo amortizado fosse usado.