

Demonstrações financeiras
intermediárias consolidadas
condensadas em 30 de junho
de 2020 e relatório dos
auditores independentes

Votorantim S.A.

VOTORANTIM



Relatório de revisão sobre as demonstrações financeiras intermediárias condensadas

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 junho de 2020, e as respectivas demonstrações intermediárias consolidadas condensadas do resultado e do resultado abrangente para os períodos de três e de seis meses findos nessa data, e das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de seis 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 condensadas com base em nossa revisão.

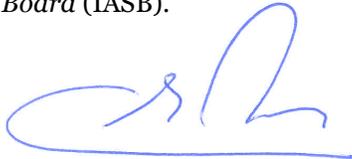
Alcance da revisão

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 sobre as demonstrações financeiras intermediárias consolidadas condensadas

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, 06 de agosto de 2020


PRICEWATERHOUSECOOPERS

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 primeiro semestre de 2020	9
2	Apresentação das demonstrações financeiras intermediárias consolidadas condensadas.....	14
2.1	Base de apresentação	14
	Consolidação.....	14
3	Mudanças nas práticas contábeis e divulgações.....	14
3.1	Transição de normas	14

Passivo e patrimônio líquido

14	Empréstimos e financiamentos.....	29
15	Imposto de renda e contribuição social correntes e diferidos	34
16	Provisões.....	36
17	Patrimônio líquido.....	37

Riscos

4	Estimativas e julgamentos contábeis críticos.....	14
5	Gestão de risco financeiro	15
5.1	Fatores de risco financeiro	15
5.1.1	Instrumentos financeiros derivativos.....	17
5.1.2	Estimativa do valor justo	18
5.1.3	Demonstrativo da análise de sensibilidade.....	19
6	Qualidade dos créditos dos ativos financeiros	21

Resultado

18	Receita líquida dos produtos vendidos e dos serviços prestados	39
19	Abertura do resultado por natureza	39
20	Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	40
21	Resultado financeiro líquido	41

Ativo

7	Contas a receber com clientes	22
8	Estoques	22
9	Instrumentos financeiros - Ações	22
10	Investimentos	23
11	Investimentos	23
12	Imobilizado	25
13	Intangível	28

Informações suplementares

22	Informações suplementares - segmentos de negócios ..	42
23	Eventos subsequentes	53

	Nota	30/6/2020	31/12/2019
Ativo			
Circulante			
Caixa e equivalentes de caixa		9.112	6.262
Aplicações financeiras		4.988	4.444
Instrumentos financeiros derivativos	5.1.1 (a)	225	62
Contas a receber de clientes	7	3.014	2.196
Estoques	8	4.729	4.129
Tributos a recuperar	10	2.043	1.968
Dividendos a receber		123	81
Instrumentos financeiros - compromisso firme		31	
Outros ativos		531	621
		24.796	19.763
Ativos classificados como mantidos para venda		9	
		24.805	19.763
Não circulante			
Realizável a longo prazo			
Aplicações financeiras		20	23
Instrumentos financeiros - ações	9	2.965	2.749
Instrumentos financeiros derivativos	5.1.1 (a)	1.359	337
Instrumentos financeiros derivativos - <i>put option</i>	5.1.1 (b)	370	655
Tributos a recuperar	10	3.649	3.477
Partes relacionadas		255	229
Imposto de renda e contribuição social diferidos	15 (b)	4.276	3.341
Depósitos judiciais	16 (b)	231	345
Instrumentos financeiros - compromisso firme		17	29
Securitização de recebíveis		336	140
Outros ativos		737	586
		14.215	11.911
Investimentos	11 (b)	12.465	11.720
Imobilizado	12	29.832	27.148
Intangível	13	15.227	13.283
Direito de uso sobre contratos de arrendamento		868	813
Ativos biológicos		89	85
		72.696	64.960
Total do ativo		97.501	84.723

	Nota	30/6/2020	31/12/2019
Passivo			
Circulante			
Empréstimos e financiamentos	14 (a)	2.789	954
Arrendamento mercantil		246	210
Instrumentos financeiros derivativos	5.1.1 (a)	484	69
Risco sacado a pagar		1.287	1.415
Fornecedores		4.219	4.429
Salários e encargos sociais		896	836
Tributos a recolher		571	424
Adiantamento de clientes		389	102
Dividendos a pagar		64	120
Uso do bem público - UBP		90	87
Instrumentos financeiros - compromisso firme		68	81
Receita diferida - <i>streaming</i> de prata		136	106
Outros passivos		999	870
		12.238	9.703
Passivos relacionados a ativos mantidos para venda		2	2
		12.240	9.705
Não circulante			
Empréstimos e financiamentos	14 (a)	26.669	18.801
Arrendamento mercantil		675	631
Instrumentos financeiros derivativos	5.1.1 (a)	1.863	383
Imposto de renda e contribuição social diferidos	15 (b)	2.446	2.087
Partes relacionadas		11	50
Provisões	16 (a)	3.499	3.137
Uso do bem público - UBP		1.181	1.151
Benefícios de plano de pensão e saúde pós-emprego		532	367
Instrumentos financeiros - compromisso firme		157	122
Receita diferida - <i>streaming</i> de prata		783	621
Outros passivos		772	761
		38.588	28.111
Total do passivo		50.828	37.816
Patrimônio líquido			
Capital social	17 (a)	28.656	28.656
Reservas de lucros		10.800	11.165
Prejuízos acumulados		(2.611)	
Ajustes de avaliação patrimonial	17 (c)	5.140	1.948
Patrimônio líquido atribuído aos acionistas controladores		41.985	41.769
Participação dos acionistas não controladores		4.688	5.138
Total do patrimônio líquido		46.673	46.907
Total do passivo e do patrimônio líquido		97.501	84.723

Demonstração intermediária consolidada condensada do resultado
Períodos findos em 30 de junho
 Em milhões de reais, exceto quando indicado de outra forma

VOTORANTIM

	Nota	1/4/2020 a 30/6/2020	1/4/2019 a 30/6/2019	1/1/2020 a 30/6/2020	1/1/2019 a 30/6/2019
Operações continuadas					
Receita líquida dos produtos vendidos e dos serviços prestados	18	7.562	7.853	14.391	14.573
Custo dos produtos vendidos e dos serviços prestados	19	(6.531)	(6.435)	(12.599)	(12.285)
Lucro bruto		1.031	1.418	1.792	2.288
Receitas (despesas) operacionais					
Com vendas	19	(207)	(218)	(431)	(432)
Gerais e administrativas	19	(568)	(559)	(1.148)	(1.079)
Outras despesas operacionais líquidas	20	(213)	(130)	(2.309)	6.864
		(988)	(907)	(3.888)	5.353
Lucro (prejuízo) operacional antes das participações societárias e do resultado financeiro		43	511	(2.096)	7.641
Resultado de participações societárias					
Equivalência patrimonial	11 (b)	(79)	215	(212)	304
Realização de outros resultados abrangentes na alienação de investimentos			108		108
		(79)	323	(212)	412
Resultado financeiro líquido					
	21				
Receitas financeiras		242	233	416	644
Despesas financeiras		(683)	(667)	(1.275)	(1.454)
Resultado dos instrumentos financeiros derivativos		26	(100)	7	(159)
Variações cambiais, líquidas		(157)	59	(1.257)	40
		(572)	(475)	(2.109)	(929)
Lucro (prejuízo) antes do imposto de renda e da contribuição social		(608)	359	(4.417)	7.124
Imposto de renda e contribuição social					
	15 (a)				
Correntes		(91)	(45)	(229)	(1.296)
Diferidos		54	(51)	558	(1.174)
Lucro líquido (prejuízo) das operações continuadas		(645)	263	(4.088)	4.654
Operações descontinuadas					
Prejuízo das operações descontinuadas			(38)	(1)	(38)
Lucro líquido (prejuízo) do período atribuído aos acionistas		(645)	225	(4.089)	4.616
Lucro líquido (prejuízo) atribuível aos acionistas controladores		(422)	189	(2.611)	4.577
Lucro líquido (prejuízo) atribuível aos acionistas não controladores		(223)	36	(1.478)	39
Lucro líquido (prejuízo) do período		(645)	225	(4.089)	4.616
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		(23,09)	10,34	(142,84)	250,40
Das operações continuadas					
Lucro líquido (prejuízo) básico e diluído por lote de mil ações, em reais		(23,09)	12,42	(142,79)	252,48
Das operações descontinuadas					
Prejuízo básico e diluído por lote de mil ações, em reais			(2,08)	(0,05)	(2,08)

Demonstração intermediária consolidada condensada do resultado abrangente
Períodos findos em 30 de junho
 Em milhões de reais, exceto quando indicado de outra forma

VOTORANTIM

	Nota	1/4/2020 a 30/6/2020	1/4/2019 a 30/6/2019	1/1/2020 a 30/6/2020	1/1/2019 a 30/6/2019
Lucro líquido (prejuízo) do período		(645)	225	(4.089)	4.616
Outros componentes do resultado abrangente a serem classificados no resultado					
Atribuíveis a acionistas controladores					
Variação cambial de investidas no exterior	17 (c)	771	(166)	3.998	(138)
Hedge accounting de investimentos no exterior, líquido de efeitos tributários	5.1 (b) e 17 (c)	(11)	25	(403)	106
Hedge accounting operacional de investidas	17 (c)	(155)	(34)	(816)	(51)
Valor justo de ativo disponível para venda de investimentos não consolidados	17 (c)	(2)	35	(2)	55
Realização de resultados abrangentes do ganho na alienação de investimento	17 (c)				(16)
Ajuste a valor justo de ações, líquido dos efeitos tributários	17 (c)	38	(680)	142	(305)
Perda no aporte de capital em investida	17 (c)				(63)
Ajuste de inflação para economias hiperinflacionárias	17 (c)	60	45	122	72
Valor justo - mensuração do risco de crédito de investidas	17 (c)	(149)		137	
Realização de resultados abrangentes na liquidação de investimento	17 (c)		(108)		(108)
Participação nos outros resultados abrangentes das investidas	17 (c)		(14)		(14)
Atribuíveis a acionistas não controladores					
Variação cambial de investidas no exterior		138	(105)	1.119	(102)
Hedge accounting operacional			1		4
Participação em outros resultados abrangentes das investidas		12	(21)	12	(21)
		702	(1.022)	4.309	(581)
Outros componentes do resultado abrangente que não serão classificados no resultado					
Atribuíveis a acionistas controladores					
Remensurações dos benefícios de aposentadoria, líquidas de efeitos tributários	17 (c)	8	(1)	14	(4)
Atribuíveis a acionistas não controladores					
Remensurações dos benefícios de aposentadoria, líquidas de efeitos tributários		(1)	(2)		(1)
Outros componentes do resultado abrangente do período		709	(1.025)	4.323	(586)
Das operações					
Operações continuadas		65	(763)	235	4.068
Operações descontinuadas		(1)	(37)	(1)	(38)
		64	(800)	234	4.030
Atribuível aos acionistas					
Controladores		138	(709)	581	4.111
Não controladores		(74)	(91)	(347)	(81)
		64	(800)	234	4.030

Demonstração intermediária consolidada condensada das mutações do patrimônio líquido

Períodos findos em 30 de junho

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	De incentivos fiscais	Legal	Retenção					
Em 1º de janeiro de 2019		28.656	10	771	6.307		1.475	37.219	5.623	42.842
Ajuste IAS 29 e variação cambial (i)					(295)		419	124		124
Mais valia de ativos St. Mary's (i)					94		43	137		137
Alocação do preço de compra CESP (i)					356			356		356
Em 1º de janeiro de 2019, após os impactos da adoção das normas e reapresentações		28.656	10	771	6.462		1.937	37.836	5.623	43.459
Lucro líquido do semestre						4.577		4.577	39	4.616
Outros componentes do resultado abrangente							(466)	(466)	(120)	(586)
Total do resultado abrangente do semestre						4.577	(466)	4.111	(81)	4.030
Aquisição de participação de não controladores									4	4
Dividendos distribuídos					(1.475)			(1.475)	(154)	(1.629)
Reversão de dividendos deliberados					415			415		415
Total de contribuições e distribuições para acionistas					(1.060)			(1.060)	(150)	(1.210)
Em 30 de junho de 2019		28.656	10	771	5.402	4.577	1.471	40.887	5.392	46.279
Em 1º de janeiro de 2020		28.656	10	1.032	10.123		1.948	41.769	5.138	46.907
Prejuízo do semestre						(2.611)		(2.611)	(1.478)	(4.089)
Outros componentes do resultado abrangente	17 (c)						3.192	3.192	1.131	4.323
Total do resultado abrangente do semestre						(2.611)	3.192	581	(347)	234
Dividendos distribuídos	17 (b)				(401)			(401)	(103)	(504)
Efeito de liquidação de partes relacionadas na cisão de investidas					36			36		36
Total de contribuições e distribuições para acionistas					(365)			(365)	(103)	(468)
Em 30 de junho de 2020		28.656	10	1.032	9.758	(2.611)	5.140	41.985	4.688	46.673

(i) Efeitos das reapresentações dos saldos comparativos, conforme Nota 2.3 das últimas demonstrações financeiras anuais.

	Nota	1/4/2020 a 30/6/2020	1/4/2019 a 30/6/2019	1/1/2020 a 30/6/2020	1/1/2019 a 30/6/2019
Fluxo de caixa das atividades operacionais					
Lucro (prejuízo) antes do imposto de renda e da contribuição social		(607)	358	(4.417)	7.124
Prejuízo das operações descontinuadas		(1)	(37)	(1)	(38)
Ajustes de itens que não representam alteração de caixa e equivalentes de caixa					
Depreciação, amortização e exaustão	20	793	762	1.549	1.491
Equivalência patrimonial	12 (b)	79	(215)	212	(304)
Juros, variações monetárias e cambiais		334	282	1.723	424
Constituição (reversão) de <i>impairment</i> de imobilizado, intangível e investimento	12 e 13	273	(6)	2.428	(15)
Perda (ganho) líquida na venda de imobilizado e intangível		6	(33)	6	(31)
Ajuste a valor justo de empréstimos e financiamentos		(59)	9	(194)	
Constituição (reversão) de provisões		(18)	(71)	52	64
Instrumentos financeiros derivativos		5	128	(156)	188
Instrumentos financeiros - compromisso firme		37	32	3	80
Ganho líquido na venda de investimento					(6.772)
Ganho líquido com instrumento financeiro - <i>put option</i>	5.1.1 (b)	82	32	285	
Ganho na compra vantajosa de investida	21	13		(151)	
Reconhecimento de crédito de PIS e COFINS sobre base de cálculo de ICMS		(156)	(117)	(156)	(702)
Ganho líquido na venda de investimentos			50		50
Perda estimada com créditos de liquidação duvidosa			17		17
Realização de resultado abrangente na venda de investimento			(108)		(108)
		781	1.083	1.183	1.468
Decréscimo (acrécimo) em ativos					
Aplicações financeiras		40	(958)	(375)	(1.260)
Instrumentos financeiros derivativos		(17)	(40)	(18)	(37)
Contas a receber de clientes		(71)	(309)	467	(446)
Estoques		230	(14)	152	(213)
Tributos a recuperar		37	(201)	72	(263)
Partes relacionadas		(8)	(3)	(26)	(116)
Depósitos judiciais		94	21	109	348
Demais créditos e outros ativos		(33)	(135)	(44)	(198)
Acrécimo (decrécimo) em passivos					
Fornecedores		(191)	130	(1.504)	(514)
Salários e encargos sociais		186	114	(39)	(144)
Uso do bem público - UBP		(16)	(13)	(19)	(15)
Tributos a recolher		79	3	68	13
Adiantamento de clientes		171	(11)	271	(7)
Demais obrigações e outros passivos		(191)	53	(474)	(354)
Caixa proveniente das (aplicado nas) atividades operacionais		1.091	(280)	(177)	(1.738)
Juros pagos sobre empréstimos e uso do bem público - UBP		(456)	(363)	(622)	(656)
Imposto de renda e contribuição social		(73)	(38)	(210)	(3)
Caixa líquido proveniente das (aplicado nas) atividades operacionais		562	(681)	(1.009)	(2.397)

	Nota	1/4/2020 a 30/6/2020	1/4/2019 a 30/6/2019	1/1/2020 a 30/6/2020	1/1/2019 a 30/6/2019
Fluxo de caixa das atividades de investimento					
Recebimento pela venda de imobilizado e intangível		25	51	36	58
Recebimento pela venda de investimentos					8.181
Recebimento de dividendos		18	9	20	9
Aquisição de imobilizado	12	(686)	(719)	(1.351)	(1.182)
Aumento de ativo biológico		(8)		(3)	
Aquisição de investimentos	11		87	(228)	(116)
Aquisição de intangível	13	(1)	1	(7)	(8)
Imposto de renda e contribuição social pagos					(1.287)
Caixa líquido proveniente das (aplicado nas) atividades de investimento		(652)	(571)	(1.533)	5.655
Fluxo de caixa das atividades de financiamento					
Captações de recursos		5.782	2.010	9.407	2.299
Liquidação de empréstimos e financiamentos		(3.506)	(2.522)	(4.805)	(6.894)
Liquidação de contratos de arrendamento mercantil		(47)	(32)	(112)	(84)
Instrumentos financeiros derivativos		(35)	(68)	68	(8)
Pagamento de dividendos		(70)	(28)	(560)	(1.167)
Caixa líquido proveniente das (aplicado nas) atividades de financiamento		2.124	(640)	3.998	(5.854)
Acréscimo (decréscimo) em caixa e equivalentes de caixa		2.034	(1.892)	1.456	(2.596)
Efeito no caixa de empresas incluídas na consolidação				7	
Efeito de oscilações nas taxas cambiais		299	(85)	1.387	(127)
Caixa e equivalentes de caixa no início do período		6.779	6.921	6.262	7.667
Caixa e equivalentes de caixa no fim do período		9.112	4.944	9.112	4.944

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 primeiro semestre de 2020

(a) Aquisição de unidade fabril

A controlada Companhia Brasileira de Alumínio ("CBA") anunciou, em agosto 2019, a assinatura do contrato de compra e venda de ações com a finalidade de adquirir integralmente as ações da empresa Arconic Indústria e Comércio de Metais Ltda., unidade localizada em Pernambuco, no Nordeste brasileiro, que irá complementar a linha de produtos laminados da CBA.

De acordo com o IFRS3 / CPC 15 (R1) – "Combinação de negócios", em caso de compra vantajosa o adquirente deve reconhecer o ganho resultante na demonstração de resultado do exercício, na data da aquisição. Antes de reconhecer o ganho decorrente de compra vantajosa, a controlada CBA promoveu prévia revisão para certificar-se de que todos os ativos adquiridos e passivos assumidos foram corretamente identificados e reconheceu os mesmos durante a revisão. A controlada já iniciou o processo de contratação de empresa especializada para emissão de laudo de PPA (*Purchase Price Allocation*), com previsão de conclusão ainda em 2020. Em fevereiro de 2020, a razão social do investimento adquirido passou a ser denominada CBA Itapissuma Ltda..

O preço pago pela aquisição totalizou R\$ 224, gerando ganho por compra vantajosa de R\$ 152, na aplicação do método de aquisição previsto no CPC 15, registrado na rubrica "Outras receitas (despesas) operacionais".

A composição preliminar dos ativos líquidos adquiridos encontra-se detalhada abaixo:

Em 1º de fevereiro de 2020

Caixa	224
Total da contraprestação transferida	224
Valores reconhecidos de ativos identificáveis adquiridos e passivos assumidos	
Caixa e equivalentes de caixa	7
Aplicações financeiras	20
Contas a receber de clientes	58
Estoques	139
Imobilizado	216
Outros ativos adquiridos	21
Fornecedores	(69)
Outros passivos assumidos	(16)
Total de ativos líquidos identificáveis	376
Ganho por compra vantajosa	152
Tributos diferidos (34%)	(52)
Total da compra vantajosa líquida	100

(b) Opção de compra de Piauí II e III

Em janeiro de 2020, a *joint venture* VTRM Energia Participações S.A. (“VTRM”), com controle compartilhado entre a Votorantim Geração de Energia (“VGE”) e o CPP Investments exerceu sua opção de compra dos complexos eólicos Ventos do Piauí II e III para desenvolvimento de novos parques eólicos na região Nordeste do Brasil, com investimento aproximado de R\$ 2.000. O início da construção dos parques está previsto para 2021, com entrada em operação em 2022. Cada um dos complexos será composto por cinco parques eólicos localizados na região da Serra do Inácio. Ventos do Piauí II terá 100% da sua estrutura distribuída entre 3 municípios piauienses (Curral Novo, Paulistana e Betânia do Piauí) e o complexo Ventos do Piauí III, terá aerogeradores instalados em Curral Novo (Piauí), Araripina e Ouricuri (Pernambuco). Juntos, os novos complexos terão uma capacidade instalada de geração de energia de 409,2 MW e tornarão a VTRM responsável por aproximadamente 1 GW de capacidade instalada de geração naquela região.

(c) Aditamento ao contrato de empréstimo nos termos da Lei nº 4.131/1962 pela VCSA

Em 30 de janeiro de 2020, a controlada Votorantim Cimentos S.A. (“VCSA”) renegociou as condições contratuais do empréstimo sob a Lei nº 4.131/1962, contratado em março de 2018, no valor total de USD 100 milhões. A VCSA estendeu o prazo final de vencimento de 2023 para 2025 e repactuou o custo do *swap* (instrumento financeiro derivativo) de 112,00 % para 107,00 % do CDI.

Em 9 de março de 2020, a controlada indireta Votorantim Cimentos N/NE S.A. (“VCNNE”) renegociou as condições contratuais do empréstimo nos termos da Lei 4.131/1962, contratado em setembro de 2018, no valor total de USD 50 milhões (R\$ 249 milhões). A VCNNE estendeu o vencimento final de 2023 para 2025 e contratou um novo *swap* (instrumento financeiro derivativo) ao custo de 111,00% do CDI. O *swap* anterior, ao custo de 108,00% do CDI, foi extinto no momento da renegociação do contrato principal de empréstimo.

Os *swaps* atrelados às operações foram contratados em conjunto com a mesma instituição financeira do empréstimo e visa tanto a troca de exposição à taxa flutuante LIBOR para taxa flutuante CDI, como a troca de moeda dólar para real (dívida em USD + *swap* para BRL em % CDI).

(d) Captação de empréstimo nos termos da Lei nº 4.131/1962 pela Votorantim Cimentos S.A.

Em 16 de março de 2020, a VCSA firmou contrato de empréstimo nos termos da Lei nº 4.131/1962 no montante total de USD 50 milhões (R\$ 249 milhões) com vencimento em 20 de março 2025.

A operação possui contrato de *swap* (instrumento financeiro derivativo) que visa tanto a troca de exposição à taxa fixa em dólar para taxa flutuante CDI, como troca de moeda dólar para real, resultando no custo final de 110,80% 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).

(e) Distribuição de dividendos pela controlada Nexa

Em 13 de fevereiro de 2020, o Conselho de Administração da controlada Nexa aprovou, de acordo com as leis de Luxemburgo, distribuição de dividendos aos seus acionistas registrados em 16 de março de 2020, no valor de R\$ 260 (USD 50 milhões), pagos em 30 de março de 2020.

(f) Deliberação de dividendos pela VSA

Em 20 de janeiro de 2020, a Companhia deliberou o pagamento de R\$ 401 à sua controladora Hejoassu Administração S.A., correspondente a dividendos relativos à parte do saldo da conta de “Reservas de Lucros”, acumulado de exercícios anteriores. O valor foi integralmente pago em 10 de fevereiro de 2020.

(g) Contrato de empréstimo - Nexa

Em 12 de março de 2020, a fim de expandir sua liquidez de curto prazo, a controlada Nexa contratou empréstimo com instituição financeira global no valor principal de R\$ 477 (aproximadamente USD 100 milhões) a custo pré-fixado em reais de 8,5% a.a., com vencimento de 5 anos. Simultaneamente, a controlada Nexa contratou *swap* para trocar a taxa de juros pré-fixada em dólares americanos de 2,45% a.a., bem como a moeda dos pagamentos do serviço da dívida de BRL para USD. Destaca-se que o empréstimo é caracterizado como “Financiamento Verde” com base nas diretrizes dos *Green Loan Principles*.

(h) Notas de crédito à exportação (“NCE”)

Em fevereiro de 2020, a controlada CBA firmou um contrato de NCE visando o financiamento de suas exportações no montante de R\$ 250, com vencimento final em 2029. A operação possui contrato de *swap* atrelado (instrumento financeiro derivativo – *hedge accounting*), que visa a troca de exposição à taxa flutuante CDI em reais para taxa pré-fixada em dólares americanos, resultando no custo médio ponderado de 4,25% ao ano. Destaca-se que o empréstimo é caracterizado como “Financiamento Verde” com base nas diretrizes dos *Green Loan Principles*.

No final de março de 2020, para expandir sua liquidez de curto prazo no Brasil, a controlada Nexa firmou 4 contratos de NCE no valor principal total de R\$ 1.247 (aproximadamente USD 250 milhões) a custos entre 134,2% do CDI e CDI + 1,80% até 4,20%, com vencimentos entre 1 e 5 anos.

Em 9 de abril de 2020, a controlada Nexa firmou um contrato adicional de NCE no valor total de principal de R\$ 230 (aproximadamente USD 45 milhões) e custo de CDI + 3,90 %, com vencimento de 1 ano.

(i) Utilização de linha de crédito rotativo (Revolving Credit Facility)

Ao longo do primeiro semestre de 2020, as controladas indiretas St. Mary’s e VCI realizaram vários movimentos na linha de crédito rotativo disponível, sendo que o valor líquido entre pré-pagamento e novos saques totalizou saldo adicional de cerca de USD 247 milhões frente ao saldo de dezembro de 2019. Esses movimentos foram necessários para reforçar a posição de liquidez e fazer frente ao período de sazonalidade que recorrentemente afeta a América do Norte.

Em 30 de junho de 2020, o montante de USD 290 milhões estava em uso, considerando a taxa câmbio na data do saque. No final do semestre, o montante atualizado dessa linha é de USD 221 milhões e CAD 94 milhões (USD 69 milhões).

Em 13 de maio de 2020, a controlada indireta Votorantim Cimentos Europa, Ásia e África (“VCEAA”) realizou o saque da linha de crédito rotativo no montante de USD 200 milhões. Os recursos oriundos deste saque foram utilizados para executar a recompra dos títulos (*bonds*) em euro da controlada indireta VCI com vencimento em abril de 2021.

Essa linha de crédito foi contratada pela VCSA e suas controladas no montante total de USD 500 milhões e com vencimento em agosto de 2023. O saldo remanescente de USD 300 milhões permanece disponível.

Em 14 de abril de 2020, a fim de aumentar sua liquidez de curto prazo, a controlada Nexa sacou totalmente sua linha de crédito rotativo no valor de USD 300 milhões. Em 30 de junho de 2020, o valor foi integralmente reembolsado com os recursos obtidos com o *Bond offering*, conforme nota 1.1 (j). A linha de crédito rotativo permanece disponível para a controlada até outubro de 2024.

(j) Bond Offering - Nexa

Em 15 de junho de 2020, a controlada Nexa efetuou *bond offering* no valor de R\$ 2.738 (USD 500 milhões), com vencimento em janeiro de 2028 a taxa de juros de 6,50% ao ano. Essa nova oferta foi feita de acordo com a estratégia da controlada de aumentar sua liquidez e refinar parte de sua dívida atual, estendendo seu prazo médio.

(k) Reconhecimento de perda por impairment

A controlada Nexa reconheceu, durante o primeiro trimestre de 2020, perda por *impairment* no projeto Jarosita, classificado no imobilizado, na classe de obras em andamento, no valor de R\$ 170. A execução do projeto está suspensa e sem expectativa para retomada.

Adicionalmente, a controlada Nexa reconheceu perda por *impairment* em sua Unidade Geradora de Caixa (“UGC”) Cerro Pasco no valor de R\$ 791 e em ágio no segmento de mineração no valor de R\$ 1.191. A perda por redução ao valor recuperável representa a supervalorização do valor contábil dos ativos incluídos na UGC e no segmento de mineração peruano sobre seus respectivos valores justos menos custos de alienação (FVLCD) dos ativos incluídos.

Tais perdas por redução ao valor recuperável ocorreram principalmente como resultado da queda de preços dos metais, suspensão da produção e aumento dos custos operacionais, totalizando perda por *impairment* no montante de R\$ 2.152, reconhecidas em Outros resultados operacionais, líquidos.

Para a controlada VCSA, dentro do segmento Europa, Ásia e África, as operações da Turquia são consideradas, de maneira consistente com os anos anteriores, uma única UGC. Por meio do método de valor em uso, foi identificado *impairment* nas classes de ativo imobilizado de terras e terrenos, edifícios e construções, e nas classes de ativo intangível de software, direitos de exploração de recursos naturais, *asset retirement obligation* e outros, no montante de R\$ 143, decorrente principalmente da atualização das premissas de volumes de venda para os próximos anos. Da mesma maneira, as operações da Espanha são consideradas, de maneira consistente com os anos anteriores, uma única UGC. Por meio do método de valor em uso, foi identificada reversão de *impairment* nas classes de ativo imobilizado de máquinas e equipamentos, edifícios e construções, e na classe de ativo intangível, direitos de exploração de recursos naturais, no montante de R\$ 6, que estavam inativas e entraram em operação.

No segmento América Latina, as operações da Bolívia são consideradas, de maneira consistente com os anos anteriores, uma única UGC. Por meio do método de valor em uso, foi identificado *impairment* nas classes de ativo de máquinas e equipamentos, no montante de R\$ 137, decorrente principalmente do aumento da taxa de desconto, devido revisão para cima do risco país e custo da dívida, e da redução dos volumes de venda de cimento esperados para 2020.

(l) Retorno do setor de mineração no Peru

Após o fim do período de restrições operacionais às indústrias não essenciais, imposto pelo governo peruano devido ao COVID-19, as atividades econômicas vêm sendo retomadas de forma gradual e progressiva desde o dia 11 de maio de 2020. Conseqüentemente, as operações nas unidades de mineração Cerro Lindo e El Porvenir, da controlada Nexa, estão em fase de retomada seguindo protocolos rígidos de saúde e segurança. Além disso, tendo em vista o atual ambiente macroeconômico e o tempo incerto de recuperação, foi decidido também que a mina subterrânea de alto custo de Atacocha permanecerá suspensa, seguindo os esforços da controlada para reduzir custos e melhorar sua eficiência operacional. Atualmente, a controlada não definiu quanto tempo essa suspensão durará, a determinação dependerá da duração e gravidade da incerteza econômica relacionada ao COVID-19

(m) Efeitos da pandemia provocada pelo novo Coronavírus (“COVID-19”)

Diante do surgimento da pandemia relacionada ao novo Coronavírus, que provocou impactos na saúde pública e na economia do Brasil e de diversos países, a Companhia informa que vem tomando as medidas preventivas e de mitigação dos riscos de acordo com as diretrizes estabelecidas pelas autoridades de saúde nacionais e internacionais, visando minimizar impactos à saúde e segurança dos empregados, familiares, parceiros e comunidades, bem como à continuidade de todas suas operações. Essas medidas estão em conformidade com as leis vigentes nos países de atuação da Companhia e seus regulamentos internos.

A extensão dos impactos do COVID-19 dependerá da duração da pandemia, eventuais restrições impostas por governos e outros possíveis desdobramentos nos países em que a Companhia e suas controladas atuam. A Companhia e suas controladas avaliam e implementam constantemente planos de ação em conjunto com clientes, fornecedores e outros *stakeholders* envolvidos, de acordo com o cenário vigente e as melhores projeções possíveis. Neste cenário, a Companhia e suas controladas vem monitorando os efeitos nas principais estimativas e julgamentos contábeis críticos, bem como outros saldos com potencial de gerar incertezas e impactos nas informações financeiras divulgadas. Abaixo, as avaliações mais relevantes:

(i) Redução ao valor recuperável de ativos não financeiros

A Companhia e suas controladas consideram que os potenciais efeitos da pandemia, representam uma mudança nos fatos e circunstâncias considerados nos cenários futuros projetados pela Administração para a análise anual da recuperabilidade dos ativos não financeiros elaborados para as demonstrações financeiras consolidadas do exercício findo em 31 de dezembro de 2019. Sendo assim, a Companhia e suas controladas estão reavaliando e monitorando constantemente os indicativos de *impairment* dos ativos não financeiros, na intenção de identificar evidências de perdas no valor recuperável (*impairment*).

As controladas Nexa e VCSA registraram, no semestre findo em 30 de junho de 2020, *impairment* de R\$ 2.426, conforme detalhamento na nota 1.1 (h).

(ii) Recuperabilidade dos tributos diferidos ativos

A Companhia e suas controladas avaliaram os impostos diferidos ativos sobre prejuízo fiscal/base negativa e diferenças temporárias contabilizados em seu balanço em 30 de junho de 2020, e mesmo diante do cenário de incerteza, não identificaram necessidade de provisão para perda dos saldos já contabilizados.

(iii) Análise dos índices de liquidez e linhas de crédito disponíveis

A Companhia possui sólida posição de liquidez, reforçada por linhas de crédito rotativo disponíveis no montante de USD 200 milhões. Suas controladas Votorantim Cimentos e Nexa também possuem linhas semelhantes. A Votorantim Cimentos possui uma linha de USD 500 milhões, sendo que foram utilizados USD 200 milhões desse montante. Dessa forma, USD 300 milhões ainda estão disponíveis. A Nexa, por sua vez, tem uma linha de crédito no montante de USD 300 milhões. Essa posição proporciona à Companhia condições para mitigar, ainda que não totalmente conhecidos, os impactos iniciais desse cenário adverso.

Considerando a incerteza já mencionada, somada à revisão de *ratings* de instituições brasileiras e estrangeiras por agências especializadas, a Companhia e suas controladas seguem monitorando seus índices de liquidez.

(iv) Cumprimento de obrigações contidas nos contratos de dívida (*covenants*)

De acordo com os contratos vigentes, os índices financeiros que são monitorados pela Companhia foram atingidos, uma vez que são apurados de acordo com as demonstrações financeiras anuais. Considerando que a Companhia e suas controladas estão expostas a riscos decorrentes do COVID-19, que podem deteriorar seus resultados operacionais, não é possível assegurar que estes *covenants* serão atingidos no futuro. Desta forma, a Administração monitora assiduamente os *covenants* assumidos em seus contratos financeiros, possibilitando a antecipação de possíveis descumprimentos.

(v) Cumprimento de obrigações assumidas com clientes e fornecedores

A Companhia e suas controladas avaliaram seus principais contratos de fornecimento e suprimento junto a clientes e fornecedores, respectivamente, e concluíram que, apesar dos impactos causados pela pandemia do COVID-19, as suas principais obrigações contratuais foram cumpridas.

(vi) Matriz de riscos para o cálculo da estimativa de perdas por créditos de liquidação duvidosa

A Companhia e suas controladas estão monitorando a necessidade de reavaliação das premissas de classificação de risco dos clientes que baseiam o cálculo da estimativa de perdas por créditos de liquidação duvidosa. Até a emissão dessas demonstrações financeiras, a Companhia e suas controladas não identificaram a necessidade de alteração relevante na classificação de risco de seus clientes que gerasse incremento material no montante estimado de perda por créditos de liquidação duvidosa registrado em 30 de junho de 2020 ou outros efeitos adversos a serem contabilizados no grupo de contas a receber de clientes.

(vii) Estimativa de perda dos estoques por decorrência de baixo giro e alteração do valor realizável

A Companhia e suas controladas estão monitorando o giro dos estoques, considerando que este representa a principal premissa para a constituição da estimativa de perda contabilizada pela Companhia e suas controladas. As premissas do valor realizável líquido dos estoques foram revisadas após os efeitos da pandemia causada pelo COVID-19 no curso normal dos negócios. Até a emissão dessas demonstrações financeiras, a Companhia e suas controladas não identificaram alterações materiais no valor realizável dos estoques, bem como não identificaram a necessidade de incremento da estimativa de perda dos estoques contabilizados, em decorrência da pandemia causada pelo COVID-19, considerando as análises de giro dos estoques.

(viii) Considerações finais

Até o momento da emissão dessas demonstrações financeiras intermediárias, a Companhia e suas controladas não identificaram outros impactos relevantes a serem divulgados e não possuem visibilidade de impactos ou indícios contábeis decorrentes da pandemia causada pelo COVID-19 que impliquem em mudanças nas políticas contábeis, nas principais estimativas estabelecidas e nos julgamentos contábeis críticos acima mencionados.

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 junho de 2020, 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 2019, aprovadas em 3 de março de 2020, 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 semestre findo em 30 de junho de 2020.

As demonstrações financeiras intermediárias consolidadas condensadas foram preparadas de forma consistente com as políticas contábeis divulgadas nas demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2019.

(b) Aprovação das demonstrações financeiras

A emissão destas demonstrações financeiras foi aprovada pela Administração em 05 de agosto de 2020.

3 Mudanças nas práticas contábeis e divulgações

3.1 Transição de normas

No semestre findo em 30 de junho de 2020, não houve alterações nas práticas contábeis adotadas pela Companhia e suas controladas, em relação àquelas detalhadas nas últimas demonstrações financeiras anuais.

4 Estimativas e julgamentos contábeis críticos

No primeiro semestre de 2020, 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:

	30/6/2020	31/12/2019
Ativos em moeda estrangeira		
Caixa e equivalentes de caixa	8.239	5.125
Aplicações financeiras	93	96
Contas a receber de clientes	1.765	1.178
Instrumentos financeiros derivativos	584	234
Partes relacionadas	71	82
	10.752	6.715
Passivos em moeda estrangeira		
Empréstimos e financiamentos (i)	23.254	15.172
Arrendamento mercantil	699	567
Instrumentos financeiros derivativos	1.130	155
Fornecedores	2.485	2.227
Risco sacado a pagar	987	1.159
Receita diferida - <i>streaming</i> de prata	919	727
	29.474	20.007
Exposição líquida	(18.722)	(13.292)

(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 CBA, Votorantim Cimentos International S.A. e St. Marys Cement Inc., denominadas em euros e em dólares.

30/6/2020

Investimento (objeto)		Dívida atrelada (instrumento)	
Nexa Resources Cajamarquilla S.A.	1.725	Votorantim S.A. CBA	1.315 788
St. Marys Cement Inc.	2.738	St. Marys Cement Inc.	2.738
Votorantim Cimentos EAA Inversiones, S.L.	2.147	Votorantim Cimentos International S.A.	2.147
	6.610		6.988

31/12/2019

Investimento (objeto)		Dívida atrelada (instrumento)	
Nexa Resources Cajamarquilla S.A.	1.616	Votorantim S.A. CBA	968 580
St. Marys Cement Inc.	2.015	St. Marys Cement Inc.	2.015
Votorantim Cimentos EAA Inversiones, S.L.	1.581	Votorantim Cimentos International S.A.	1.581
	5.212		5.144

A Companhia e suas controladas documentam e avaliam mensalmente a efetividade das operações de *hedge* de investimento prospectivamente, conforme requerido pelo CPC 48/IFRS 9 – “Instrumentos financeiros”.

A perda com variação cambial na conversão das dívidas, líquida de imposto de renda e contribuição social, reconhecida como “Ajustes de avaliação patrimonial” em 30 de junho de 2020, foi no montante de R\$ 403 (30 de junho de 2019, ganho líquido no montante de R\$ 106) (Nota 16 (c)).

(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, portanto esses valores podem não ser conciliados com os valores divulgados no balanço patrimonial.

	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 junho de 2020						
Empréstimos e financiamentos (i)	3.659	6.841	9.435	14.167	6.043	40.145
Arrendamento	228	345	175	142	31	921
Instrumentos financeiros derivativos	484	280	518	1.052	13	2.347
Risco sacado a pagar	1.287					1.287
Fornecedores	4.219					4.219
Dividendos a pagar	64					64
Partes relacionadas	11					11
Uso do bem público - UBP	90	155	268	749	1.155	2.417
	10.042	7.621	10.396	16.110	7.242	51.411
Em 31 de dezembro de 2019						
Empréstimos e financiamentos (i)	1.362	5.506	6.918	9.126	4.544	27.456
Arrendamento	229	288	177	119	28	841
Instrumentos financeiros derivativos	69	117	51	213	2	452
Risco sacado a pagar	1.415					1.415
Fornecedores	4.429					4.429
Dividendos a pagar	120					120
Partes relacionadas	50					50
Uso do bem público - UBP	88	152	254	732	1.233	2.459
	7.762	6.063	7.400	10.190	5.807	37.222

(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:

Programas	Valor principal		Unidade	1/1/2020 a 30/6/2020										Valor justo por vencimento				
	31/12/2019			Alterações no valor justo										30/6/2020				
	30/6/2020	31/12/2019		Total (líquido entre ativo e passivo)	Estoque	Receita (despesa) 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)	2020	2021	2022	2023	2024+	
Hedge de operações comerciais a preço fixo																		
Termo de zinco	24.230	15.252	ton	(4)				(31)			(27)	(8)	(8)					
				(4)				(31)			(27)	(8)	(8)					
Hedge para período cotacional																		
Termo de zinco	221.643	258.220	ton	(3)	2	(35)	73	(14)		(1)	27	(5)	(5)					
				(3)	2	(35)	73	(14)		(1)	27	(5)	(5)					
Hedge de margem operacional																		
Termo de alumínio	249.000	151.800	ton	(19)		73				21	58	17	70	(46)	(7)			
Collars	13	18	USD milhões	3		(5)				(4)	(4)	(2)	(7)	5				
Termo de dólar norte-americano	415	273	USD milhões	42		(94)				(209)	(72)	(189)	(146)	(43)				
				26		(26)				(192)	(18)	(174)	(83)	(84)	(7)			
Hedge de proteção cambial																		
Collars (FX)	100	181	USD milhões	(2)					(98)		(27)	(73)	(62)	(11)				
				(2)					(98)		(27)	(73)	(62)	(11)				
Hedge de taxa de juros																		
Swaps taxa flutuante em LIBOR vs. taxa flutuante em CDI	315	315	USD milhões	54						413	106	361	(5)	(24)	(54)	(29)	473	
Swaps taxa flutuante em IPCA vs. taxa flutuante em CDI	760	227	BRL	6						(10)	2	(6)	2	(13)	(20)	25		
Swaps taxa fixa em USD vs. taxa flutuante em CDI	50		BRL							24		24	(3)	(9)	(12)	48		
Swaps taxa flutuante em CDI vs. taxa flutuante em USD	1.335	747	BRL	(127)		(14)					(646)	(14)	(773)	(27)	(45)	(11)	(10)	(680)
Swaps taxa flutuante em IPCA vs. taxa flutuante em USD	160	139	BRL	(3)		1					(60)	1	(63)	(1)	(5)	(5)	(47)	
Swaps taxa fixa em BRL vs. taxa fixa em USD	477		BRL							(46)		(46)	29	27	25	(127)		
				(70)		(13)				381	(706)	95	(503)	(31)	(48)	(65)	(51)	(308)
Valor total dos instrumentos derivativos				(53)	2	(74)	73	(45)	283	(899)	50	(763)	(189)	(143)	(72)	(51)	(308)	

Em 30 de junho de 2020, as operações de *hedge accounting* operacional, reconhecidas em “Ajuste de avaliação patrimonial” totalizaram perda no montante de R\$ 816 (30 de junho de 2019, perda no montante de R\$ 51). Além dessas, existem operações de *hedge accounting* de investidas, líquidos de impostos, com perda no montante de R\$ 403 (30 de junho de 2019, ganho no montante de R\$ 106), 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 semestre, resultou na perda no montante de R\$ 285 (30 de junho de 2019, ganho de R\$ 367 mil), registrado na rubrica de “Resultado financeiro líquido”.

5.1.2 Estimativa do valor justo

Os principais instrumentos financeiros ativos e passivos são descritos a seguir, bem como as premissas para sua valorização:

Ativos financeiros - considerando-se a natureza e os prazos, os valores contabilizados aproximam-se dos valores de realização.

Passivos financeiros - estão sujeitos a juros com taxas usuais de mercado. O valor de mercado foi calculado tendo por base o valor presente do desembolso futuro de caixa, usando-se taxas de juros atualmente disponíveis para emissão de débitos com vencimentos e termos similares.

A Companhia e suas controladas divulgam as mensurações do valor justo pelo nível da seguinte hierarquia de mensuração pelo valor justo:

Nível 1 - Preços cotados (não ajustados) em mercados ativos para ativos e passivos idênticos;

Nível 2 - Informações, além dos preços cotados, incluídas no nível 1 que são adotadas pelo mercado para o ativo ou passivo, seja diretamente (ou seja, como preços) ou indiretamente (ou seja, derivados dos preços);

Nível 3 - Inserções para os ativos ou passivos que não são baseadas nos dados adotados pelo mercado (ou seja, inserções não-observáveis).

Em 30 de junho de 2020, os ativos financeiros mensurados ao valor justo e passivos financeiros divulgados ao valor justo foram classificados no nível 1 e 2 de hierarquia do valor justo, vide classificação a seguir.

				Valor justo medido com base em	30/6/2020
				Preços cotados em mercado ativo (Nível 1)	Técnica de valoração suportada por preços observáveis (Nível 2)
		Nota			Valor justo
Ativos					
Caixa e equivalentes de caixa			7.920	1.192	9.112
Aplicações financeiras			1.647	3.361	5.008
Instrumentos financeiros derivativos				1.584	1.584
Instrumentos financeiros derivativos - put option				370	370
Instrumento financeiro - ações		9		2.965	2.965
			9.567	9.472	19.039
Passivos					
Empréstimos e financiamentos		14	17.893	11.912	29.805
Instrumentos financeiros derivativos				2.347	2.347
Risco sacado a pagar				1.287	1.287
Receita diferida - <i>streaming</i> de prata				919	919
Arrendamento				921	921
			17.893	17.386	35.279
				Valor justo medido com base em	31/12/2019
				Preços cotados em mercado ativo (Nível 1)	Técnica de valoração suportada por preços observáveis (Nível 2)
		Nota			Valor justo
Ativos					
Caixa e equivalentes de caixa			3.833	2.429	6.262
Aplicações financeiras			1.392	3.075	4.467
Instrumentos financeiros derivativos				399	399
Instrumentos financeiros derivativos - put option				655	655
Instrumento financeiro - ações		9		2.749	2.749
			5.225	9.307	14.532
Passivos					
Empréstimos e financiamentos		14	13.014	8.068	21.082
Instrumentos financeiros derivativos				452	452
Risco sacado a pagar				1.415	1.415
Receita diferida - <i>streaming</i> de prata				727	727
Arrendamento				841	841
			13.014	11.503	24.517

5.1.3 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 junho de 2020, estão descritos abaixo:

Cenário I - Considera choque nas curvas e cotações de mercado de 30 de junho de 2020, conforme cenário base definido pela Administração para 30 de setembro de 2020;

Cenário II - considera choque de + ou - 25% nas curvas de mercado de 30 de junho de 2020;

Cenário III - considera choque de + ou - 50% nas curvas de mercado de 30 de junho de 2020.

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras
intermediárias consolidadas condensadas
em 30 de junho de 2020
Em milhões de reais, exceto quando indicado de outra forma

VOTORANTIM

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 30/6/2020	Impactos no resultado					Impactos no resultado abrangente					
					Cenário I		Cenários II & III			Cenário I		Cenários II & III			
					Resultados do cenário I	-25%	-50%	+25%	+50%	Resultados do cenário I	-25%	-50%	+25%	+50%	
Câmbio															
USD	7.385	20.543	2.158	USD milhões	-1,4%	138	657	1.327	(686)	(1.373)	(255)	3.496	6.991	(3.496)	(6.993)
ARS	152				-9,0%						(14)	(38)	(76)	38	76
BOB	30	630			-3,2%						19	150	300	(150)	(300)
CAD	126	417			-2,7%	(3)	(30)	(59)	30	59	11	102	205	(102)	(205)
CLP	3				0,5%							(1)	(2)	1	2
EUR	233	1.242			-20,2%	241	298	596	(298)	(596)	(37)	(46)	(92)	46	92
MAD	148				-1,4%	(2)	(37)	(74)	37	74					
PEN	63	15			1,2%		(9)	(17)	9	17		(3)	(7)	3	7
TND	58				-4,7%	(3)	(15)	(29)	15	29					
TRY	12	72			-3,1%	2	15	30	(15)	(30)					
UYU	19	14			-4,7%						(1)	(2)	1	2	
	8.229	22.933	2.158			373	879	1.774	(908)	(1.820)	(276)	3.659	7.317	(3.659)	(7.319)
Taxas de juros															
BRL - CDI	5.702	4.461	7.622	BRL milhões	-24 bps	278	284	572	(280)	(557)		(5)	(11)	4	6
BRL - IPCA		919			-38 bps	77	4	9	(4)	(9)					
BRL - TJLP		1.359			-15 bps	10	16	33	(16)	(33)					
USD - LIBOR 3M		2.638	1.307	USD milhões	7 bps	(106)	1	1	(1)	(2)		1	2	(1)	(2)
Cupom Dólar			1.032	USD milhões	-46 bps	53	22	46	(22)	(43)	(120)	(61)	(125)	58	114
USD - LIBOR 6M		805			7 bps	(151)	1	1	(1)	(1)					
	5.702	10.182	9.961			161	328	662	(324)	(645)	(120)	(65)	(134)	61	118
Preço de commodities															
Zinco			245.873	ton	-5,2%	25	122	244	(122)	(244)	(3)	(16)	(31)	16	31
Alumínio			249.000	ton	-4,5%						97	537	1.074	(537)	(1.074)
			494.873			25	122	244	(122)	(244)	94	521	1.043	(521)	(1.043)
Compromisso firme - energia elétrica															
Contratos de compra e venda - valor justo			177	BRL			3	7	(3)	(7)					
			177				3	7	(3)	(7)					

(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

	30/6/2020			31/12/2019		
	Rating local	Rating global	Total	Rating local	Rating global	Total
Caixa e equivalentes de caixa						
AAA	1.774		1.774	1.563		1.563
AA	1		1	1	446	447
AA-		117	117	416	295	711
A+		3.486	3.486		884	884
A		1.061	1.061		994	994
A-		1.740	1.740		259	259
BBB+		529	529		384	384
BBB		82	82		130	130
BBB-		140	140		102	102
BB+		12	12			
BB					29	29
BB-					9	9
B-		19	19		76	76
B+		31	31		9	9
CCC+		4	4			
CCC		49	49		16	16
CCC+		4	4			
Sem rating (i)	1	62	63		649	649
	1.776	7.336	9.112	1.980	4.282	6.262
Aplicações financeiras						
AAA	4.116		4.116	3.840		3.840
AA+	89		89	45		45
AA	121		121	74	2	76
AA-	514		514	373	12	385
A+	70	28	98	20	13	33
A-		3	3			
BBB-					29	29
CCC		47	47		36	36
CCC+		12	12			
Sem rating (i)	5	3	8	19	4	23
	4.915	93	5.008	4.371	96	4.467
Instrumentos financeiros derivativos						
AAA	1.426		1.426	377		377
AA					4	4
AA-				7		7
A+		10	10		2	2
A-		143	143		9	9
Sem rating (i)	5		5			
	1.431	153	1.584	384	15	399
Instrumentos financeiros - ações						
AAA	2.965		2.965	2.749		2.749
	2.965		2.965	2.749		2.749
	11.087	7.582	18.669	9.484	4.393	13.877

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 Contas a receber de clientes

(a) Composição

	30/6/2020	31/12/2019
Clientes nacionais	1.403	1.144
Clientes estrangeiros	1.810	1.230
Partes relacionadas	30	13
	3.243	2.387
Perda estimada com créditos de liquidação duvidosa	(229)	(191)
	(229)	(191)
	3.014	2.196

(b) Vencimento

	30/6/2020	31/12/2019
A vencer	2.596	1.864
Vencidos até 3 meses	323	282
Vencidos entre 3 e 6 meses	36	4
Vencidos há mais de 6 meses	288	237
	3.243	2.387

8 Estoques

	30/6/2020	31/12/2019
Produtos acabados	1.031	862
Produtos semi acabados	1.773	1.587
Matérias-primas	861	826
Materiais auxiliares e de consumo	1.312	995
Importações em andamento	141	79
Outros	93	173
Perda estimada	(482)	(393)
	4.729	4.129

9 Instrumentos financeiros – ações

	30/6/2020	31/12/2019
Suzano Papel e Celulose S.A.	2.965	2.749
Alteração no valor justo	216	(183)
Imposto de renda e contribuição social diferidos	(74)	62
Ajuste a valor justo, líquido dos efeitos tributários	142	(121)

10 Tributos a recuperar

	30/6/2020	31/12/2019
Imposto de Renda e Contribuição Social - IRPJ e CSLL	1.914	1.826
Contribuição para o Financiamento da Seguridade Social - COFINS	1.938	1.963
Imposto sobre Circulação de Mercadorias e Serviços - ICMS	731	695
Programa de Integração Social - PIS	413	400
Imposto sobre Valor Adicionado (empresas no exterior) - IVA	267	249
Imposto de Renda Retido na Fonte - IRRF	62	47
ICMS sobre ativo imobilizado	88	76
Imposto sobre Produtos Industrializados - IPI	30	31
IRPJ/CSLL - Plano verão	32	32
Crédito Previdenciário	20	20
Outros	197	106
	5.692	5.445
Circulante	2.043	1.968
Não circulante	3.649	3.477
	5.692	5.445

11 Investimentos

(a) Composição

	Entidade investidora	Percentual do capital total		Percentual do capital votante		Localização da sede	Atividade principal
		30/6/2020	31/12/2019	30/6/2020	31/12/2019		
Principais empresas não consolidadas							
Coligadas							
Cementos Avellaneda S.A.	Votorantim Cimentos S.A.	49,00	49,00	49,00	49,00	Argentina	Cimentos
Alunorte - Alumina do Norte S.A.	Companhia Brasileira de Alumínio	3,03	3,03	3,52	3,52	Brasil	Mineração
IMIX Empreendimentos Imobiliários Ltda.	Votorantim Cimentos S.A.	25,00	25,00	25,00	25,00	Brasil	Mineração
Mineração Rio do Norte S.A.	Companhia Brasileira de Alumínio	10,00	10,00	12,50	12,50	Brasil	Mineração
Supermix Concreto S.A.	Votorantim Cimentos S.A.	25,00	25,00	25,00	25,00	Brasil	Concreto
Cementos Especiales de las Islas S.A.	Votorantim Cimentos S.A.	50,00	50,00	50,00	50,00	Espanha	Cimentos
Empreendimentos controlados em conjunto (Joint ventures)							
Citrosuco GmbH	Votorantim S.A.	50,00	50,00	50,00	50,00	Áustria	Agroindústria
Banco Votorantim S.A.	Votorantim S.A.	50,00	50,00	50,00	50,00	Brasil	Finanças
Citrosuco S.A. Agroindústria	Votorantim S.A.	50,00	50,00	50,00	50,00	Brasil	Agroindústria
Juntos Somos Mais Fidelização S.A.	Votorantim Cimentos S.A.	45,00	45,00	45,00	45,00	Brasil	Serviços
VTRM Energia Participações S.A.	Votorantim Geração de Energia S.A.	50,00	50,00	50,00	50,00	Brasil	Energia Elétrica
Hutton Transport Ltda.	Votorantim Cimentos S.A.	25,00	25,00	25,00	25,00	Canadá	Transporte
Midway Group, LLC.	Votorantim Cimentos S.A.	50,00	50,00	50,00	50,00	EUA	Cimentos
RMC Leasing, LLC.	Votorantim Cimentos S.A.	50,00	50,00	50,00	50,00	EUA	Aluguel de equipamentos
Superior Materials Holdings, LLC.	Votorantim Cimentos S.A.	50,00	50,00	50,00	50,00	EUA	Cimentos

(b) Movimentação e informação das investidas

	Informações em 30 de junho de 2020		Resultado da equivalência		Saldo	
	Patrimônio líquido	Lucro líquido (prejuízo) do período	1/1/2020 a 30/6/2020	1/1/2019 a 30/6/2019	30/6/2020	31/12/2019
Investimentos avaliados por equivalência patrimonial - Coligadas						
Cementos Avellaneda S.A. (i)	1.297	47	23	70	828	578
Alunorte - Alumina do Norte S.A.	3.359	(159)	(5)	1	102	107
IMIX Empreend. Imobiliários Ltda.	11	3	1	1	3	5
Mineração Rio do Norte S.A.	846	(136)	(13)	3	85	98
Supermix Concreto S.A.	220	(12)	(3)	(1)	55	58
Cementos Especiales De Las Islas, S.A.	242	26	14	11	121	77
Outros			(2)	(1)	93	81
Empreendimentos controlados em conjunto (Joint ventures)						
Citrosuco GmbH (i)	4.990	67	11	3	3.599	2.643
Banco Votorantim S.A. (ii)	11.010	378	192	331	5.467	5.383
Citrosuco S.A. Agroindústria (i)	(1.009)	(908)	(473)	(69)	(226)	387
Jaguatirica Empreendimento Imobiliário SPE S.A. (i)	202	4	2		106	111
Juntos Somos Mais Fidelização S.A.	26	(1)		(1)	12	12
VTRM Energia Participações S.A. (i)	3.837	68	37	(42)	2.056	2.058
Hutton Transport Ltda.	49	5	1	1	24	19
Midway Group, LLC.	66	(4)	(2)	(1)	33	26
RMC Leasing LLC	49				24	15
Superior Materials Holdings, LLC	167	10	5	(2)	83	62
			(212)	304	12.465	11.720

	1/1/2020 a 30/6/2020	1/1/2019 a 30/6/2019
Saldo no início do semestre	11.720	10.882
Equivalência patrimonial	(212)	304
Variação cambial de investimentos no exterior	1.156	(87)
Aumento de capital	4	116
Dividendos	(53)	(209)
Valor justo de ativo disponível para venda		56
Hedge de fluxo de caixa	(227)	10
Outros	77	23
Saldo no final do semestre	12.465	11.095

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

	Ágio		Mais valia	
	30/6/2020	31/12/2019	30/6/2020	31/12/2019
Citrosuco GmbH	153	145	952	718
Citrosuco S.A. Agroindústria	194	194	84	103
Cementos Avellaneda S.A.	192	117		
Jaguatirica Empreendimento Imobiliário SPE S.A.	5	5		
VTRM Energia Participações S.A.			138	141

- (ii) Em 30 de junho de 2020, o investimento contempla o ajuste a valor justo no montante de R\$ 495 (31 de dezembro de 2019 – R\$ 495).

12 Imobilizado

(a) Composição e movimentação

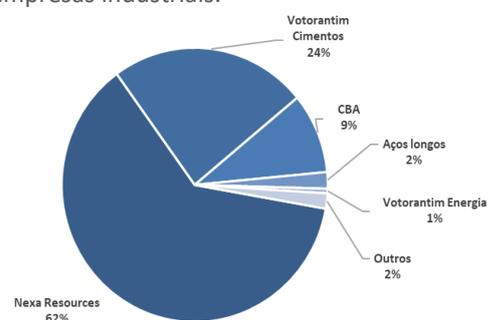
										1/1/2020 a 30/6/2020	1/1/2019 a 30/6/2019
	Terras, terrenos e benfeitorias	Edifícios e construções	Máquinas, equipamentos e instalações	Veículos	Móveis e utensílios	Obras em andamento	Obrigação para desmobilização de ativos	Benfeitorias em propriedade de terceiros	Outros	Total	Total
Saldo no início do semestre											
Custo	2.100	11.246	36.839	1.381	236	3.580	1.058	564	548	57.552	54.507
Depreciação acumulada	(67)	(5.014)	(22.888)	(1.041)	(178)		(533)	(335)	(348)	(30.404)	(28.327)
Saldo líquido	2.033	6.232	13.951	340	58	3.580	525	229	200	27.148	26.180
Adições	1		23	9		1.317			1	1.351	1.182
Baixas	(2)	(19)	(16)	(1)						(38)	(25)
Depreciação	(3)	(223)	(857)	(46)	(7)		(22)	(15)	(1)	(1.174)	(1.085)
Variação cambial	258	607	1.625	81	7	339	87	61	10	3.075	(173)
Ativos de empresa adquirida incluídos na consolidação (i)	1	31	161	7	2	13				215	39
Constituição de <i>impairment</i> (ii)	(40)	(192)	(209)			(231)	(56)			(728)	14
Reavaliação do fluxo de caixa											(11)
Reclassificação para ativos classificados como mantidos para venda	(1)	(1)	(4)							(6)	
Transferências (iii)	28	157	579	72	2	(860)		11		(11)	(91)
Saldo no final do semestre	2.275	6.592	15.253	462	62	4.158	534	286	210	29.832	26.030
Custo	2.345	12.704	43.379	1.738	283	4.158	1.268	733	559	67.167	55.040
Depreciação acumulada	(70)	(6.112)	(28.126)	(1.276)	(221)		(734)	(447)	(349)	(37.335)	(29.010)
Saldo no final do semestre	2.275	6.592	15.253	462	62	4.158	534	286	210	29.832	26.030
Taxas médias anuais de depreciação - %	1	4	9	20	11		5	9			

- (i) Refere-se, substancialmente, a aquisição da empresa Arconic Indústria e Comércio de Metais Ltda – Nota 1.1 (a).
- (ii) Os impactos relacionados ao *impairment* referem-se às controladas Nexa e VCSA – Nota 1.1 (h).
- (iii) As transferências incluem a reclassificação de “Obras em andamento” para outras classes do grupo de imobilizado, bem como “Direitos de exploração sobre recursos naturais” e “Softwares” do intangível.

(b) Obras em andamento

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

Segmento	30/6/2020	31/12/2019
Nexa Resources	2.588	2.123
Votorantim Cimentos	998	849
CBA	394	448
Aços longos	81	60
Votorantim Energia	23	23
Outros	74	77
	4.158	3.580



Apresentamos a seguir os principais projetos em andamento por negócio:

Nexa Resources	30/6/2020	31/12/2019
Projetos de expansão e modernização	1.731	1.403
<i>Sustaining</i>	584	460
Projetos segurança, saúde e meio ambiente	222	213
Tecnologia da informação	49	45
Outros	2	2
	2.588	2.123

Votorantim Cimentos	30/6/2020	31/12/2019
<i>Sustaining</i>	327	282
Modernização industrial	128	115
Moagem de cimento em Pécem - Brasil	136	76
Nova unidade em Sobral - CE	72	72
Novas linhas de coprocessamento	52	51
<i>Hardwares e softwares</i>	48	33
Meio ambiente e segurança	34	25
Geologia e direitos minerários	46	28
Outros	155	167
	998	849

CBA	30/6/2020	31/12/2019
Projeto Bauxita Rondon	120	118
Reforma de fornos	69	111
Projetos fábrica Alumina	65	44
Projetos de fundição	32	27
Revitalização e adequação da usina		24
Projetos de Mineração	22	22
Projetos de transformação plástica	13	21
Projetos segurança, saúde e meio ambiente	14	19
Projetos salas fornos	7	18
Outros	52	44
	394	448
Aços longos	30/6/2020	31/12/2019
<i>Sustaining</i>	68	53
Projetos de segurança, saúde e meio ambiente - Colômbia	8	3
Outros	5	4
	81	60
Votorantim Energia	30/6/2020	31/12/2019
Projeto Corumbá - GO	21	20
Tecnologia da informação	2	2
Outros		1
	23	23

13 Intangível

(a) Composição e movimentação

									1/1/2020 a 30/6/2020	1/1/2019 a 30/6/2019
	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 semestre										
Custo	10.263	6.008	457	540	310	602	206	1.003	19.389	18.270
Amortização e exaustão acumulada	(4.587)		(157)	(217)	(227)	(429)	(53)	(436)	(6.106)	(4.929)
Saldo líquido	5.676	6.008	300	323	83	173	153	567	13.283	13.341
Adições		1						6	7	8
Baixas						(4)			(4)	(2)
Amortização e exaustão	(172)		(12)	(10)	(12)	(33)		(3)	(242)	(294)
Variação cambial	1.556	1.976	49		23	15	2	222	3.843	(140)
Efeito de controladas incluídas na consolidação						5			5	25
Constituição de <i>Impairment</i> (i)	(508)	(1.191)				(1)			(1.700)	1
Transferências (ii)	13					28		(6)	35	91
Saldo no final do semestre	6.565	6.794	337	313	94	183	155	786	15.227	13.030
Custo	13.533	6.794	544	540	415	715	216	1.425	24.182	18.196
Amortização e exaustão acumulada	(6.968)		(207)	(227)	(321)	(532)	(61)	(639)	(8.955)	(5.166)
Saldo no final do semestre	6.565	6.794	337	313	94	183	155	786	15.227	13.030
Taxas médias anuais de amortização e exaustão - %	6		5	7	7	20				

(i) Os impactos relacionados ao *impairment* referem-se às controladas Nexa e VCSA – Nota 1.1 (h).

(ii) As transferências incluem a reclassificação de “Obras em andamento” para outras classes do grupo de imobilizado, bem como “Direitos de exploração sobre recursos naturais” e “Softwares” do intangível.

14 Empréstimos e financiamentos

(a) Composição e valor justo

Modalidade	Encargos anuais médios	Circulante		Não circulante		Total		Valor justo	
		30/6/2020	31/12/2019	30/6/2020	31/12/2019	30/6/2020	31/12/2019	30/6/2020	31/12/2019
Moeda nacional									
Debêntures	110,18% CDI / IPCA + 3,80%	69	424	2.547	2.287	2.616	2.711	2.367	2.678
Notas de crédito exportação (i)	112,09% CDI	495	8	1.824	1.078	2.319	1.086	2.175	1.081
BNDES	TJLP + 2,33% / 0,67% Pré BRL / SELIC + 3,01% / IPCA + 5,00%	88	97	662	641	750	738	681	720
Agência de fomento	10,00% Pré BRL / TJLP + 0,65%	7	7	20	23	27	30	27	32
FINAME	4,62% Pré BRL	16	17	35	43	51	60	50	59
Empréstimos sindicalizados / bilaterais	8,49 % Pré BRL	14		512		526		466	
Outros		33	29	24	29	57	58	56	59
		722	582	5.624	4.101	6.346	4.683	5.822	4.629
Moeda estrangeira									
Eurobonds - USD	6,10% Pré USD	1.489	137	14.028	10.156	15.517	10.293	16.212	11.550
Eurobonds - EUR	3,50% Pré EUR	37	26	1.198	1.576	1.235	1.602	1.252	1.682
Empréstimos - Lei 4131/1962 (ii)	Libor + 0,66% / 1,65% Pré USD	3	2	1.338	905	1.341	907	1.340	907
Eurobonds - BOB	5,38% Pré BOB	1	1	428	315	429	316	429	316
Empréstimos sindicalizados / bilaterais	3,73% Pré BOB / 1,81% Pré CAD / 15,09% Pré TRY/ 13,09% Pré UYU / 5,55% Pré BOB	48	22	2.923	358	2.971	380	3.102	394
Créditos de exportação (pré pagamento)	Libor + 1,27%	110		438	799	548	799	562	823
Capital de giro	IBR + 4,02% / 6,90% Pré COP / 0,98% Pré PEN	327	146	14		341	146	348	146
Agência de fomento	Libor + 1,10%	42	31	212	171	254	202	263	210
Outros		10	7	466	420	476	427	475	425
		2.067	372	21.045	14.700	23.112	15.072	23.983	16.453
		2.789	954	26.669	18.801	29.458	19.755	29.805	21.082
Parcela circulante dos empréstimos e financiamentos captados a longo prazo		1.688	562						
Juros sobre empréstimos e financiamentos		317	236						
Empréstimos e financiamentos captados a curto prazo		784	156						
		2.789	954						

- (i) Alguns contratos de empréstimo na modalidade de 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.
- (ii) Os empréstimos relativos à Lei 4.131/1962 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 em moeda em dólar para real. Estes *swaps* foram contratados com a instituição financeira em conjunto com o empréstimo (dívida em dólar + *swap* para real 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 reais. 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 efeito, 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 20.

Legenda:

BNDES	– Banco Nacional do Desenvolvimento Econômico e Social.
BRL	– Moeda nacional (real).
BOB	– Peso boliviano.
CAD	– Dólar canadense
CDI	– Certificado de Depósito Interbancário.
COP	– Peso colombiano.
EUR	– Moeda da união Europeia (euro).
FINAME	– Fundo de Financiamento para Aquisição de Máquinas e Equipamentos Industriais.
IBR	– Inter-Bank Rate (Colombia).
IPCA	– Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo.
LIBOR	– London Interbank Offered Rate.
PEN	– Novo sol peruano
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.
TRY	– Lira turca
USD	– Dólar norte-americano.
UYU	– Peso uruguaio.

(b) Movimentação

	1/1/2020 a 30/6/2020	1/1/2019 a 30/6/2019
Saldo no início do semestre	19.755	24.451
Captações	9.407	2.299
Provisão de juros	660	588
Adições dos custos de captação, líquidas das amortizações	(9)	13
Ajuste a valor justo	(194)	
Variação cambial	5.253	(335)
Juros pagos	(609)	(645)
Liquidações	(4.805)	(6.894)
Outros		(6)
Saldo no final do semestre	29.458	19.471

(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 semestre foram as seguintes:

Captações

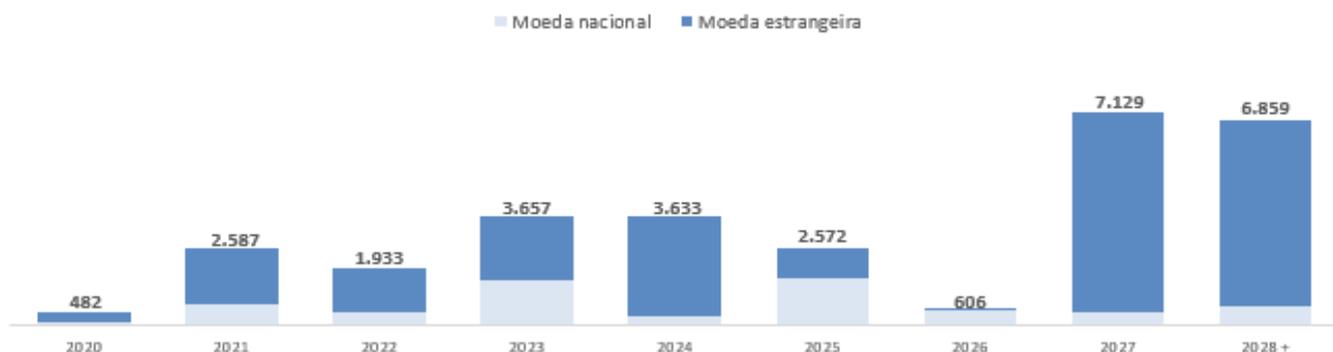
Data	Empresa	Modalidade	Moeda	Principal	Principal BRL	Vencimento	Custo
Jan-20	St Marys Cement Inc.	Empréstimos Sindicalizados / Bilateral	USD	(20)	(81)	2024	LIBOR 03M + 1%
Jan-20	St Marys Cement Inc.	Empréstimos Sindicalizados / Bilateral	CAD	(25)	(78)	2024	CDOR 03M + 1%
Jan-20	St Marys Cement Inc.	Empréstimos Sindicalizados / Bilateral	USD	(15)	(63)	2024	LIBOR 03M + 1%
Fev-20	Companhia Brasileira de Alumínio	Nota de Crédito Exportação (i)	BRL	(250)	(250)	2029	4,25% Pré
Mar-20	Nexa Recursos Minerais S.A.	Nota de Crédito Exportação	BRL	(252)	(252)	2025	134,2% CDI
Mar-20	Nexa Recursos Minerais S.A.	Nota de Crédito Exportação	BRL	(250)	(250)	2021	CDI + 3,71%
Mar-20	Nexa Resources Peru S.A.A.	Empréstimos Sindicalizados / Bilateral (ii)	BRL	(477)	(477)	2025	2,45% Pré
Mar-20	St Marys Cement Inc.	Empréstimos Sindicalizados / Bilateral	USD	(20)	(102)	2024	LIBOR 01M + 1%
Mar-20	Votorantim Cimentos S.A.	Empréstimos Resolução 4131 - MTM (iii)	USD	(50)	(249)	2025	110,8% CDI
Mar-20	Nexa Recursos Minerais S.A.	Nota de Crédito Exportação	BRL	(245)	(245)	2022	CDI + 1,80%
Mar-20	Nexa Recursos Minerais S.A.	Nota de Crédito Exportação	BRL	(500)	(500)	2021	CDI + 4,20%
Mar-20	Votorantim Cimentos Internacional	Empréstimos Sindicalizados / Bilateral	USD	(60)	(304)	2024	LIBOR 03M + 1%
Mar-20	St Marys Cement Inc.	Empréstimos Sindicalizados / Bilateral	CAD	(28)	(100)	2024	CDOR 01M + 1%
Mar-20	St Marys Cement Inc.	Empréstimos Sindicalizados / Bilateral	USD	(30)	(152)	2024	LIBOR 01M + 1%
Mar-20	Votorantim Cimentos Internacional	Empréstimos Sindicalizados / Bilateral	USD	(46)	(237)	2024	LIBOR 03M + 1%
Abr-20	Nexa Recursos Minerais S.A.	Nota de Crédito Exportação	BRL	(230)	(230)	2021	CDI + 3,90%
Abr-20	Nexa Resources	Empréstimos Sindicalizados / Bilateral	USD	(300)	(1.555)	2024	LIBOR 03M + 1%
Abr-20	Acerías Paz Del Río, S.A.	Capital de Giro	COP	(50.000)	(66)	2021	6,88% Pré
Mai-20	Votorantim Cimentos EAA Inversiones S.L.	Empréstimos Sindicalizados / Bilateral	USD	(200)	(1.180)	2023	LIBOR 03M + 1%
Jun-20	Nexa Resources	Eurobonds	USD	(500)	(2.673)	2028	6,50% Pré

- (i) A modalidade de Nota Crédito de Exportação possui taxa pré-fixada em dólares americanos, conforme descrito no item (a).
- (ii) A modalidade de Empréstimos Sindicalizados / Bilateral possui taxa pré-fixada em dólares americanos, conforme descrito no item (a).
- (iii) A modalidade de 4131 possui taxa flutuante em CDI, conforme descrito no item (a).

Amortizações

Data	Empresa	Modalidade	Moeda	Principal	Principal BRL	Vencimento	Observação
Fev-20	Votorantim Cimentos S.A.	Debêntures	BRL	(113)	(113)	2025	Pré-pagamento
Fev-20	Nexa Resources Peru S.A.A.	Eurobonds	USD	(215)	(952)	2023	Pré-pagamento
Mar-20	Votorantim Cimentos Internacional	Empréstimos Sindicalizados / Bilateral	USD	(19)	(115)	2024	Pré-pagamento
Jun-20	Votorantim Cimentos Internacional	Eurobonds	EUR	(154)	(887)	2021	Pré-pagamento
Jun-20	Nexa Resources	Pré-Pagamento de Exportação	USD	(100)	(535)	2023	Pré-pagamento
Jun-20	Nexa Resources	Empréstimos Sindicalizados / Bilateral	USD	(300)	(1.567)	2024	Pré-pagamento
Jun-20	Nexa Recursos Minerais S.A.	Nota de Crédito Exportação	BRL	(500)	(500)	2021	Pré-pagamento

(d) Perfil de vencimento



(e) Composição por moeda

	Circulante		Não circulante		Total	
	30/6/2020	31/12/2019	30/6/2020	31/12/2019	30/6/2020	31/12/2019
Dólar norte americano	1.650	174	18.759	12.597	20.409	12.771
Real	722	582	5.624	4.101	6.346	4.683
Euro	37	25	1.198	1.576	1.235	1.601
Boliviano	6	2	624	459	630	461
Lira turca	30	34	41	42	71	76
Peso colombiano	320	132			320	132
Outras	24	5	423	26	447	31
	2.789	954	26.669	18.801	29.458	19.755

(f) Composição por indexador

	Circulante		Não circulante		Total	
	30/6/2020	31/12/2019	30/6/2020	31/12/2019	30/6/2020	31/12/2019
Moeda nacional						
CDI	559	431	3.847	2.848	4.406	3.279
TJLP	67	73	223	238	290	311
TLP	28	30	340	312	368	342
Taxa pré-fixada	42	28	576	74	618	102
SELIC	17	20	112	114	129	134
IPCA	9		526	515	535	515
	722	582	5.624	4.101	6.346	4.683
Moeda estrangeira						
Taxa pré-fixada	1.811	251	16.563	12.262	18.374	12.513
LIBOR	160	36	4.482	2.438	4.642	2.474
Outros	96	85			96	85
	2.067	372	21.045	14.700	23.112	15.072
	2.789	954	26.669	18.801	29.458	19.755

(g) Garantias

Em 30 de junho de 2020, a Companhia garantia ou prestava avais para o seguinte saldo de empréstimos e financiamentos.

Empresa	30/06/2020	31/12/2019
Companhia Brasileira de Alumínio	1.172	955
Votorantim Cimentos International S.A.	3.399	2.502
Votorantim S.A.	1.336	983
Outros	16	16
Total	5.923	4.456

Além destas garantias a Companhia presta aval para o saldo de R\$ 1.998 da *joint venture* VTRM Energia e Participações S.A. (em 31 de dezembro de 2019, R\$ 1.403).

Em 30 de junho de 2020, estava garantido por bens do ativo imobilizado em função de alienação fiduciária o montante de R\$ 656 (31 de dezembro de 2019, R\$ 895).

(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, considerando a obtenção de isenções (*waivers*) pela controlada Nexa visando a correção do índice de alavancagem ou o pré-pagamento de dívidas atreladas a estes *covenants*. Portanto, não há possibilidade de que uma contraparte exija o pagamento de dívidas pendentes ou de inadimplência de outros contratos de dívida.

15 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 dos semestres findos em 30 de junho apresentam a seguinte reconciliação com base na alíquota nominal brasileira:

	1/1/2020 a 30/6/2020	1/1/2019 a 30/6/2019
Lucro (prejuízo) antes do imposto de renda e da contribuição social	(4.417)	7.124
Alíquotas nominais	34%	34%
IRPJ e CSLL calculados às alíquotas nominais	1.502	(2.422)
Ajustes para apuração do IRPJ e da CSLL efetivos		
Equivalência patrimonial	(72)	103
Diferencial de alíquota de empresas no exterior	(142)	53
Prejuízo fiscal e base negativa sem constituição de diferido	(140)	(206)
<i>Impairment</i> de ativos sem constituição de diferido	(68)	
<i>Impairment</i> de ágio sem constituição de diferido (i)	(338)	
Constituição de diferido sobre diferença cambial dos ativos imobilizados	(122)	8
<i>Impairment</i> de tributos diferidos	(166)	
Adições permanentes, líquidas	(125)	(6)
IRPJ e CSLL apurados	329	(2.470)
Correntes	(229)	(1.296)
Diferidos	558	(1.174)
IRPJ e CSLL no resultado	329	(2.470)
Taxa efetiva - %	7%	35%

(i) Refere-se ao *impairment* de ágio da controlada Nexa, conforme mencionado na nota 1.1 (h)

(b) Composição dos saldos de impostos diferidos

	30/6/2020	31/12/2019
Créditos tributários sobre prejuízo fiscal e base negativa	2.604	2.371
Créditos tributários sobre diferenças temporárias		
Estimativa para perdas em investimentos, imobilizado e intangível	1.331	1.011
Variação cambial	791	278
Diferimento de ganhos em contratos de derivativos	674	343
Provisões referente à processos judiciais	621	597
Benefício fiscal sobre ágio	503	504
Obrigações para desmobilização de ativos	207	178
Uso do bem público - UBP	146	149
Estimativa para perdas de estoques	121	93
Passivos ambientais	98	109
PPR - Provisão de participação no resultado	82	129
Provisão para créditos de liquidação	66	74
Provisão de obrigações previdenciárias	60	48
Instrumentos Financeiros - compromisso firme	60	50
Provisão para encargos de energia	56	54
Estimativa para baixa de ativo	3	3
Outros créditos	281	168
Débitos tributários sobre diferenças temporárias		
Ajustes de vida útil do imobilizado (depreciação)	(2.315)	(1.981)
Mais valia de ativos	(1.533)	(1.162)
Ajuste a valor justo - instrumentos financeiros	(622)	(549)
Amortização de ágio	(343)	(299)
Mais valia de ativos	(223)	(182)
Ajuste a valor de mercado	(221)	(179)
Juros capitalizados	(148)	(206)
Ajuste a valor presente	(53)	(34)
Outros débitos	(416)	(313)
Líquido	1.830	1.254
Impostos diferidos ativos líquidos de mesma entidade jurídica	4.276	3.341
Impostos diferidos passivos líquidos de mesma entidade jurídica	(2.446)	(2.087)

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

	1/1/2020 a 30/6/2020	1/1/2019 a 30/6/2019
Saldo no início do semestre	1.254	1.880
Efeito no resultado do semestre - operações continuadas	558	(1.174)
Efeito em outros componentes do resultado abrangente	441	1
Variação cambial	(323)	40
Outros	(100)	154
Saldo no fim do semestre	1.830	901

16 Provisões

(a) Composição e movimentação

						1/1/2020 a 30/6/2020	1/1/2019 a 30/6/2019
	Obrigação para desmobilização de ativos	Processos judiciais				Total	Total
		Tributárias	Trabalhistas	Cíveis	Outras		
Saldo no início do semestre	1.801	878	176	252	30	3.137	2.595
Adições		14	81	18	19	132	267
Reversões		(10)	(41)	(6)	(7)	(64)	(117)
Depósitos judiciais, líquidos das baixas		6	(7)			(1)	81
Liquidações com efeito caixa	(23)	(1)	(28)	(6)		(58)	(65)
Liquidações com depósitos judiciais		(3)	(1)			(4)	(136)
Ajuste a valor presente	46					46	34
Atualização monetária		10	1	3		14	42
Variação cambial	279	5	5	2	6	297	13
Reavaliação de fluxo de caixa							(7)
Saldo no final do semestre	2.103	899	186	263	48	3.499	2.707

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

	30/6/2020				31/12/2019			
	Depósitos judiciais	Montante provisionado	Total líquido	Depósitos judiciais remanescentes (i)	Depósitos judiciais	Montante provisionado	Total líquido	Depósitos judiciais remanescentes (i)
Tributárias	(123)	1.022	899	158	(129)	1.007	878	182
Trabalhistas	(117)	303	186	44	(110)	286	176	46
Cíveis	(21)	284	263	11	(21)	273	252	108
Outras	(1)	49	48	18	(1)	31	30	9
	(262)	1.658	1.396	231	(261)	1.597	1.336	345

(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.

(c) Processos com probabilidade de perdas consideradas possíveis

A Companhia e suas controladas têm 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.

	30/6/2020	31/12/2019
Tributárias	11.634	11.671
Cíveis	7.749	7.900
Ambientais	624	612
Trabalhistas e previdenciárias	337	276
	20.344	20.459

17 Patrimônio líquido

(a) Capital social

Em 30 de junho de 2020 e 31 de dezembro de 2019, o capital social totalmente subscrito e integralizado da Companhia era de R\$ 28.656, composto por 18.278.789 mil de ações ordinárias nominativas.

(b) Dividendos

Durante o primeiro semestre de 2020, a Companhia deliberou o pagamento à sua controladora Hejoassu Administração S.A. o montante de R\$ 401 correspondente a dividendos relativos a parte do saldo da conta de "Reservas de lucros" acumulados até 31 de dezembro de 2019.

(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, líquido de efeitos tributários	Valor justo de ativos disponíveis para venda	Valor justo das ações	Remensurações com benefícios de aposentadoria	Outros componentes do resultado abrangente	Total
Em 1 de janeiro de 2019	6.545	(5.106)	40	192		(47)	313	1.937
Variação cambial de investidas localizadas no exterior	(138)							(138)
Hedge accounting de investimentos líquidos no exterior, líquido de efeitos tributários		106						106
Hedge accounting operacional de controladas, líquido de efeitos tributários			(51)					(51)
Valor justo de ativo disponível para venda de investimentos não consolidados				55				55
Remensurações dos benefícios de aposentadoria, líquidas de efeitos tributários						(4)		(4)
Ajuste de inflação para economias hiperinflacionárias							72	72
Ajuste a valor justo das ações, líquido de efeitos tributários					(305)			(305)
Perda no aporte de capital de investidas							(63)	(63)
Realização de outros resultados abrangentes na alienação de investimentos	(124)						(14)	(138)
Reclassificação entre componentes do resultado abrangente	(103)	22	(16)			(7)	104	
Em 30 de junho de 2019	6.180	(4.978)	(27)	247	(305)	(58)	412	1.471
Em 1 de janeiro de 2020	6.415	(4.992)	(15)	235	(121)	(187)	613	1.948
Variação cambial de investidas localizadas no exterior	3.998							3.998
Hedge accounting de investimentos líquidos no exterior, líquido de efeitos tributários		(403)						(403)
Hedge accounting operacional de controladas, líquido de efeitos tributários			(816)					(816)
Valor justo de ativos financeiros por meio de outros resultados abrangentes				(2)				(2)
Ajuste a valor justo de ações, líquido de efeitos tributários					142			142
Remensurações dos benefícios de aposentadoria, líquidas de efeitos tributários						14		14
Ajuste de inflação para economias hiperinflacionárias							122	122
Valor justo - mensuração do risco de crédito de investidas							137	137
Em 30 de junho de 2020	10.413	(5.395)	(831)	233	21	(173)	872	5.140

18 Receita líquida dos produtos vendidos e dos serviços prestados

	1/4/2020 a 30/6/2020	1/4/2019 a 30/6/2019	1/1/2020 a 30/6/2020	1/1/2019 a 30/6/2019
Receita bruta				
Vendas de produtos no mercado interno	3.583	3.909	7.321	7.592
Vendas de produtos no mercado externo	4.219	4.181	7.432	7.434
Fornecimento e suprimento de energia elétrica	645	731	1.461	1.442
Venda de serviços	153	143	292	269
	8.600	8.964	16.506	16.737
Impostos sobre vendas, serviços e outras deduções	(1.038)	(1.111)	(2.115)	(2.164)
Receita líquida	7.562	7.853	14.391	14.573

19 Abertura do resultado por natureza

				1/1/2020 a 30/6/2020	1/1/2019 a 30/6/2019
	Custo dos produtos vendidos e dos serviços prestados (i)	Despesas com vendas	Despesas gerais e administrativas	Total	Total
Matérias-primas, insumos e materiais de consumo	7.156	10	1	7.167	7.629
Despesas com benefícios a empregados (a)	1.674	201	600	2.475	2.011
Depreciação, amortização e exaustão	1.460	24	65	1.549	1.491
Despesas de transporte	1.024	25		1.049	924
Serviços de terceiros	706	36	283	1.025	905
Outras despesas	579	135	199	913	836
	12.599	431	1.148	14.178	13.796

				1/4/2020 a 30/6/2020	1/4/2019 a 30/6/2019
	Custo dos produtos vendidos e dos serviços prestados (i)	Despesas com vendas	Despesas gerais e administrativas	Total	Total
Matérias-primas, insumos e materiais de consumo	3.824	5		3.829	4.323
Despesas com benefícios a empregados (a)	987	95	284	1.366	978
Depreciação, amortização e exaustão	748	12	33	793	762
Despesas de transporte	513	14		527	477
Serviços de terceiros	332	17	131	480	464
Outras despesas	127	64	120	311	208
	6.531	207	568	7.306	7.212

(i) A controlada Nexa reconheceu custo de ociosidade no valor de R\$ 374, devido a paralisação ocorrida no Peru e à redução de 40% na produção por baixa demanda. A controlada CBA também reconheceu custo de ociosidade, no valor de R\$ 15.

(a) Despesas com benefícios a empregados

	1/4/2020 a 30/6/2020	1/4/2019 a 30/6/2019	1/1/2020 a 30/6/2020	1/1/2019 a 30/6/2019
Salários e adicionais	841	613	1.511	1.231
Encargos sociais	359	231	641	486
Benefícios	166	134	323	294
	1.366	978	2.475	2.011

20 Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas

	1/4/2020 a 30/6/2020	1/4/2019 a 30/6/2019	1/1/2020 a 30/6/2020	1/1/2019 a 30/6/2019
Ganho pela compra vantajosa de investida (i)	(13)		151	
Instrumento financeiro - compromisso firme	(37)	(30)	(3)	(80)
Benefícios fiscais	29	15	55	57
Receita líquida na venda de sucata	15	15	32	27
Receita de aluguéis e arrendamentos	15	16	27	30
Recuperação de tributos (ii)	103	154	105	551
Ganho líquido na venda de investimento	22	(3)	22	6.719
Ganho (perda) líquido na venda de imobilizado e intangível	(6)	33	(6)	31
Royalties de mineração e direito de exploração	(15)	(7)	(42)	(22)
Provisões judiciais líquidas	(47)	(86)	(95)	(179)
Perda (ganho) de <i>hedge</i>	18	(3)	(34)	18
Gastos com projetos não ativáveis	(49)	(118)	(119)	(194)
Reversão (constituição) de <i>impairment</i> de imobilizado e intangível (iii)	(274)	6	(2.428)	15
Outras receitas (despesas) líquidas	26	(122)	26	(109)
	(213)	(130)	(2.309)	6.864

- (i) Refere-se a aquisição pela controlada CBA, conforme nota 1.1 (a)
- (ii) Refere-se, substancialmente, ao reconhecimento dos processos de exclusão do ICMS do PIS/COFINS.
- (iii) A constituição de *impairment* refere-se às controladas Nexa e VCSA, conforme nota 1.1 (h).

21 Resultado financeiro líquido

	Nota	1/4/2020 a 30/6/2020	1/4/2019 a 30/6/2019	1/1/2020 a 30/6/2020	1/1/2019 a 30/6/2019
Receitas financeiras					
Juros sobre ativos financeiros		111	77	128	293
Receita de aplicações financeiras		58	112	131	244
Valor justo dos empréstimos e financiamentos		31		55	33
Atualização monetária sobre ativos		7	10	53	21
Reversão de atualização de provisões passivas		6	24	11	34
Descontos obtidos		5	4	9	10
Outras receitas financeiras		24	6	29	9
		242	233	416	644
Despesas financeiras					
Juros sobre empréstimos e financiamentos		(375)	(299)	(667)	(600)
Capitalização de juros sobre empréstimos		10	11	24	19
Prêmio pago na recompra de <i>bond (tender offer)</i>		(39)	(40)	(103)	(212)
Atualização monetária sobre provisões		(21)	(82)	(47)	(130)
Valor justo dos empréstimos e financiamentos		(29)	(18)	(97)	(59)
Despesas de captação		(26)	(21)	(36)	(52)
Juros e atualização monetária UBP		(40)	(32)	(65)	(62)
Juros sobre antecipação de recebíveis			(25)	(8)	(50)
Ajuste a valor presente CPC 12		(31)	(22)	(58)	(46)
PIS/COFINS sobre resultado financeiro		(13)	(10)	(27)	(32)
IR sobre remessas de juros ao exterior		(12)	(20)	(15)	(31)
Juros sobre <i>streaming</i> de prata		(8)	(7)	(15)	(13)
Juros sobre operações com partes relacionadas		(1)	(4)	(1)	(4)
Outras despesas financeiras		(98)	(98)	(160)	(182)
		(683)	(667)	(1.275)	(1.454)
Resultado dos instrumentos financeiros derivativos	5.1.1				
Receitas		125	44	470	83
Despesas		(99)	(144)	(463)	(242)
		26	(100)	7	(159)
Variações cambiais, líquidas		(157)	59	(1.257)	40
Resultado financeiro líquido		(572)	(475)	(2.109)	(929)

22 Informações suplementares - segmentos de negócios

A fim de proporcionar maior nível de informações, a Companhia optou por divulgar informações financeiras por segmentos de negócio, considerando 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.

Esses segmentos referem-se às controladas e coligadas nas quais a Companhia mantém investimentos: Votorantim Cimentos (materiais de construção), Nexa (metais e mineração), CBA (alumínio), Votorantim Energia (energia) e Aços Longos. Os segmentos de agroindústria e finanças são reconhecidos por meio de equivalência patrimonial.

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:

	Nota	Segmentos industriais	
		1/7/2019 a 30/6/2020	1/1/2019 a 31/12/2019
EBITDA ajustado (não revisado)			
Lucro líquido (prejuízo) do período		(3.781)	4.925
Adições (exclusões):			
Operações continuadas			
Equivalência patrimonial		(397)	(1.022)
Resultado financeiro líquido		2.803	1.624
Imposto de renda e contribuição social		(630)	2.168
Depreciação, amortização e exaustão		3.125	3.067
Operações descontinuadas			
Resultado financeiro líquido			38
Imposto de renda e contribuição social		(3)	(3)
EBITDA antes de outras adições e itens excepcionais		1.117	10.797
Adições:			
Dividendos recebidos		67	65
Itens excepcionais			
EBITDA - operações descontinuadas		20	2
Ganho líquido na venda de investimentos			(6.719)
<i>Impairment</i> de imobilizado e intangível		3.166	723
Outros		(12)	252
EBITDA anualizado ajustado (A)		4.358	5.120
Dívida líquida			
Empréstimos e financiamentos	14	29.458	19.755
Arrendamento mercantil		921	841
Caixa e equivalentes de caixa, aplicações financeiras e instrumentos financeiros derivativos		(13.302)	(10.614)
Dívida líquida (B)		17.077	9.982
Índice de alavancagem financeira (B/A)		3,92	1,95

(b) Balanço patrimonial – Segmentos de negócio

	30/6/2020										
	Votorantim		Aços longos		Votorantim	Holding e		Total	Votorantim		Total
Ativo	Cimentos	Nexa Resources	CBA	(*)	Energia	outras	Eliminações	segmentos industriais	Finanças	Eliminações	consolidado
Circulante											
Caixa e equivalentes de caixa, aplicações financeiras e instrumentos financeiros derivativos	4.273	5.064	692	241	213	3.787		14.270	55		14.325
Contas a receber de clientes	1.155	751	535	415	276	76	(194)	3.014			3.014
Estoques	1.995	1.071	1.162	499		2		4.729			4.729
Tributos a recuperar	513	415	365	102	6	530	27	1.958	85		2.043
Dividendos a receber	10		6		65	181	(176)	86	37		123
Instrumentos financeiros - compromisso firme					31			31			31
Outros ativos	182	183	44	49	13	60		531			531
	8.128	7.484	2.804	1.306	604	4.636	(343)	24.619	177		24.796
Ativos classificados como mantidos para venda	9							9			9
	8.137	7.484	2.804	1.306	604	4.636	(343)	24.628	177		24.805
Não circulante											
Realizável a longo prazo											
Aplicações financeiras e instrumentos financeiros derivativos	1.024	288	67					1.379			1.379
Instrumentos financeiros - Suzano						2.965		2.965			2.965
Instrumentos financeiros derivativos - put option						370		370			370
Tributos a recuperar	1.692	538	1.170	15		261	(27)	3.649			3.649
Partes relacionadas	32	4	17		87	328	(213)	255			255
Imposto de renda e contribuição social diferidos	403	1.469	1.185	192		756	242	4.247	29		4.276
Depósitos judiciais	166	29	16	2		18		231			231
Instrumentos financeiros - compromisso firme					17			17			17
Outros ativos	779	171	47	89		68	(81)	1.073			1.073
	4.096	2.499	2.502	298	104	4.766	(79)	14.186	29		14.215
Investimentos	1.346		186		3.008	34.238	(26.315)	12.463	5.507	(5.505)	12.465
Imobilizado	14.196	8.901	4.847	1.294	35	559		29.832			29.832
Intangível	8.207	7.229	488	46	2		(745)	15.227			15.227
Direito de uso sobre contratos de arrendamento	596	102	13	129	7	21		868			868
Ativos biológicos			1	6		82		89			89
	28.441	18.731	8.037	1.773	3.156	39.666	(27.139)	72.665	5.536	(5.505)	72.696
Total do ativo	36.578	26.215	10.841	3.079	3.760	44.302	(27.482)	97.293	5.713	(5.505)	97.501

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

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras
intermediárias consolidadas condensadas
em 30 de junho de 2020
Em milhões de reais, exceto quando indicado de outra forma

VOTORANTIM

	30/6/2020										
	Votorantim			Aços longos	Votorantim	Holding e		Total	Votorantim		Total
	Cimentos	Nexa Resources	CBA	(*)	Energia	outras	Eliminações	segmentos industriais	Finanças	Eliminações	consolidado
Passivo e patrimônio líquido											
Circulante											
Empréstimos e financiamentos	251	754	120	320		1.344		2.789			2.789
Arrendamento mercantil	126	76	7	22	3	12		246			246
Instrumentos financeiros derivativos	24	121	339					484			484
Risco sacado a pagar	626	313	348					1.287			1.287
Fornecedores	1.779	1.372	443	520	271	18	(184)	4.219			4.219
Salários e encargos sociais	387	245	142	45	18	59		896			896
Tributos a recolher	303	99	44	105	9	11		571			571
Adiantamento de clientes	32	3	34	305	1	14		389			389
Dividendos a pagar	109	21	2	2	77	39	(186)	64			64
Uso do bem público - UBP	37	6	47					90			90
Partes relacionadas											
Instrumentos financeiros - compromisso firme	45		23					68			68
Receita diferida - streaming de prata		136						136			136
Outros passivos	490	224	45	56		181		996	3		999
	4.209	3.370	1.594	1.375	379	1.678	(370)	12.235	3		12.238
Passivos relacionados a ativos mantidos para venda	2							2			2
	4.211	3.370	1.594	1.375	379	1.678	(370)	12.237	3		12.240
Não circulante											
Empréstimos e financiamentos	14.424	9.735	2.494			16		26.669			26.669
Arrendamento mercantil	489	61	5	106	4	10		675			675
Instrumentos financeiros derivativos	755	225	883					1.863			1.863
Imposto de renda e contribuição social diferidos	646	1.278	4	21	53	276	(1)	2.277	168	1	2.446
Partes relacionadas	100	66	26		1	32	(214)	11			11
Provisões	1.265	1.269	673	120	1	171		3.499			3.499
Uso do bem público - UBP	495	89	597					1.181			1.181
Benefícios de plano de pensão e saúde pós-emprego	384			148				532			532
Instrumentos financeiros - compromisso firme	47		110					157			157
Receita diferida - streaming de prata		783						783			783
Outros passivos	300	223	51	100	12	86		772			772
	18.905	13.729	4.843	495	71	591	(215)	38.419	168	1	38.588
Total do passivo	23.116	17.099	6.437	1.870	450	2.269	(585)	50.656	171	1	50.828
Patrimônio líquido											
Patrimônio líquido atribuído aos acionistas controladores	12.731	7.393	4.210	911	3.310	42.033	(28.637)	41.951	5.542	(5.508)	41.985
Participação dos acionistas não controladores	731	1.723	194	298			1.740	4.686		2	4.688
Total do patrimônio líquido	13.462	9.116	4.404	1.209	3.310	42.033	(26.897)	46.637	5.542	(5.506)	46.673
Total do passivo e patrimônio líquido	36.578	26.215	10.841	3.079	3.760	44.302	(27.482)	97.293	5.713	(5.505)	97.501

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

(c) Demonstração do resultado – Segmentos de negócio

	1/1/2020 a 30/6/2020										
	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	6.624	3.779	2.355	819	1.652	26	(864) (**)	14.391			14.391
Custo dos produtos vendidos e dos serviços prestados	(5.584)	(3.438)	(2.143)	(667)	(1.618)	(13)	864 (**)	(12.599)			(12.599)
Lucro bruto	1.040	341	212	152	34	13		1.792			1.792
Receitas (despesas) operacionais											
Com vendas	(346)	(59)	(14)	(11)		(1)		(431)			(431)
Gerais e administrativas	(474)	(296)	(114)	(77)	(41)	(139)		(1.141)	(7)		(1.148)
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	(256)	(2.313)	160	20	77	3		(2.309)			(2.309)
	(1.076)	(2.668)	32	(68)	36	(137)		(3.881)	(7)		(3.888)
Lucro (prejuízo) operacional antes das participações societárias e do resultado financeiro	(36)	(2.327)	244	84	70	(124)		(2.089)	(7)		(2.096)
Resultado de participações societárias											
Equivalência patrimonial	37	(2)	(18)		120	(2.325)	1.972	(216)	193	(189)	(212)
	37	(2)	(18)		120	(2.325)	1.972	(216)	193	(189)	(212)
Resultado financeiro líquido											
Receitas financeiras	136	48	111	14	10	103	(8)	414	2		416
Despesas financeiras	(552)	(440)	(146)	(63)	(15)	(67)	8	(1.275)			(1.275)
Resultado dos Instrumentos financeiros derivativos	292	(1)				(285)	1	7			7
Variações cambiais, líquidas	(378)	(637)	(267)			25		(1.257)			(1.257)
	(502)	(1.030)	(302)	(49)	(5)	(224)	1	(2.111)	2		(2.109)
Lucro (prejuízo) antes do imposto de renda e da contribuição social	(501)	(3.359)	(76)	35	185	(2.673)	1.973	(4.416)	188	(189)	(4.417)
Imposto de renda e contribuição social											
Correntes	(76)	(91)	(25)	(32)		(5)		(229)			(229)
Diferidos	45	431	36	(7)	(24)	75		556	2		558
Lucro (prejuízo) do semestre das operações continuadas	(532)	(3.019)	(65)	(4)	161	(2.603)	1.973	(4.089)	190	(189)	(4.088)
Operações descontinuadas											
Prejuízo das operações descontinuadas	(1)							(1)			(1)
Lucro (prejuízo) do semestre atribuído aos acionistas	(533)	(3.019)	(65)	(4)	161	(2.603)	1.973	(4.090)	190	(189)	(4.089)
Lucro líquido (prejuízo) atribuível aos acionistas controladores	(459)	(2.552)	(87)	(16)	161	(2.603)	2.945	(2.611)	189	(189)	(2.611)
Lucro líquido (prejuízo) atribuível aos acionistas não controladores	(74)	(467)	22	12			(972)	(1.479)	1		(1.478)
Lucro líquido (prejuízo) do semestre	(533)	(3.019)	(65)	(4)	161	(2.603)	1.973	(4.090)	190	(189)	(4.089)

(*) 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.

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras
intermediárias consolidadas condensadas
em 30 de junho de 2020
Em milhões de reais, exceto quando indicado de outra forma

VOTORANTIM

1/1/2019 a 30/6/2019

	Votorantim				Votorantim			Total segmentos	Votorantim	Eliminações	Total consolidado
	Cimentos	Nexa Resources	CBA	Aços longos (*)	Energia	Holding e outras	Eliminações	industriais	Finanças		
Operações continuadas											
Receita líquida de produtos vendidos e serviços prestados	5.822	4.554	2.693	954	1.909	25	(1.384) (**)	14.573			14.573
Custo dos produtos vendidos e dos serviços prestados	(5.021)	(3.723)	(2.296)	(794)	(1.823)	(12)	1.384 (**)	(12.285)			(12.285)
Lucro bruto	801	831	397	160	86	13		2.288			2.288
Receitas (despesas) operacionais											
Com vendas	(356)	(39)	(22)	(14)		(1)		(432)			(432)
Gerais e administrativas	(420)	(316)	(101)	(51)	(38)	(146)		(1.072)	(7)		(1.079)
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	495	(198)	9	58	(51)	6.551		6.864			6.864
	(281)	(553)	(114)	(7)	(89)	6.404		5.360	(7)		5.353
Lucro (prejuízo) operacional antes das participações societárias e do resultado financeiro	520	278	283	153	(3)	6.417		7.648	(7)		7.641
Resultado de participações societárias											
Equivalência patrimonial	76	(1)	4		(1)	504	(281)	301	331	(328)	304
Realização de resultados abrangentes na alienação de investimentos	108							108			108
	184	(1)	4		(1)	504	(281)	409	331	(328)	412
Resultado financeiro líquido											
Receitas financeiras	325	49	96	11	49	175	(64)	641	3		644
Despesas financeiras	(767)	(246)	(244)	(69)	(58)	(134)	64	(1.454)			(1.454)
Resultado dos Instrumentos financeiros derivativos	(88)	18	(77)			(12)		(159)			(159)
Variações cambiais, líquidas	(8)	23	(12)	(1)		39	(1)	40			40
	(538)	(156)	(237)	(59)	(9)	68	(1)	(932)	3		(929)
Lucro (prejuízo) antes do imposto de renda e da contribuição social	166	121	50	94	(13)	6.989	(282)	7.125	327	(328)	7.124
Imposto de renda e contribuição social											
Correntes	(132)	(101)	(23)	(34)	(12)	(993)	(1)	(1.296)			(1.296)
Diferidos	123	41	(138)	(2)	14	(1.213)		(1.175)	1		(1.174)
Lucro (prejuízo) proveniente de operações continuadas	157	61	(111)	58	(11)	4.783	(283)	4.654	328	(328)	4.654
Operações descontinuadas											
Prejuízo das operações descontinuadas	(38)							(38)			(38)
Lucro (prejuízo) do semestre atribuído aos acionistas	119	61	(111)	58	(11)	4.783	(283)	4.616	328	(328)	4.616
Lucro líquido (prejuízo) atribuível aos acionistas controladores	83	57	(125)	32	(11)	4.783	(242)	4.577	328	(328)	4.577
Lucro líquido (prejuízo) atribuível aos acionistas não controladores	36	4	14	26			(41)	39			39
Lucro líquido (prejuízo) do semestre	119	61	(111)	58	(11)	4.783	(283)	4.616	328	(328)	4.616

(*) 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.

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras intermediárias consolidadas condensadas em 30 de junho de 2020
Em milhões de reais, exceto quando indicado de outra forma

VOTORANTIM

	1/4/2020 a 30/6/2020										
	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	3.877	1.811	1.102	398	740	14	(380) (**)	7.562			7.562
Custo dos produtos vendidos e dos serviços prestados	(3.132)	(1.698)	(1.038)	(323)	(711)	(9)	380 (**)	(6.531)			(6.531)
Lucro bruto	745	113	64	75	29	5		1.031			1.031
Receitas (despesas) operacionais											
Com vendas	(171)	(24)	(7)	(5)				(207)			(207)
Gerais e administrativas	(236)	(138)	(57)	(33)	(19)	(82)		(565)	(3)		(568)
Outras receitas operacionais, líquidas	(260)	(12)	22	12	7	18		(213)			(213)
	(667)	(174)	(42)	(26)	(12)	(64)		(985)	(3)		(988)
Lucro operacional antes das participações societárias e do resultado financeiro	78	(61)	22	49	17	(59)		46	(3)		43
Resultado de participações societárias											
Equivalência patrimonial	15		9		74	(278)	99	(81)	45	(43)	(79)
	15		9		74	(278)	99	(81)	45	(43)	(79)
Resultado financeiro líquido											
Receitas financeiras	74	29	97	12	1	27	1	241	1		242
Despesas financeiras	(318)	(213)	(79)	(34)	(4)	(34)	(1)	(683)			(683)
Resultado dos Instrumentos financeiros derivativos	109					(83)		26			26
Variações cambiais, líquidas	(19)	(108)	(40)	2		7	1	(157)			(157)
	(154)	(292)	(22)	(20)	(3)	(83)	1	(573)	1		(572)
Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social	(61)	(353)	9	29	88	(420)	100	(608)	43	(43)	(608)
Imposto de renda e contribuição social											
Correntes	(59)	1	(13)	(17)		(3)		(91)			(91)
Diferidos	(34)	64	26	(3)	(7)	7		53	1		54
Lucro (prejuízo) do trimestre atribuído aos acionistas	(154)	(288)	22	9	81	(416)	100	(646)	44	(43)	(645)
Operações descontinuadas											
Lucro líquido das operações descontinuadas											
Lucro (prejuízo) do trimestre atribuído aos acionistas	(154)	(288)	22	9	81	(416)	100	(646)	44	(43)	(645)
Lucro líquido atribuível aos acionistas controladores	(68)	(253)	11	2	81	(416)	221	(422)	43	(43)	(422)
Lucro líquido atribuível aos acionistas não controladores	(86)	(35)	11	7			(121)	(224)	1		(223)
Lucro líquido do trimestre	(154)	(288)	22	9	81	(416)	100	(646)	44	(43)	(645)

(*) 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.

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras intermediárias consolidadas condensadas em 30 de junho de 2020
Em milhões de reais, exceto quando indicado de outra forma

VOTORANTIM

	1/4/2019 a 30/6/2019										
	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	3.298	2.404	1.366	520	1.004	13	(752) (**)	7.853			7.853
Custo dos produtos vendidos e dos serviços prestados	(2.738)	(1.885)	(1.177)	(428)	(954)	(5)	752 (**)	(6.435)			(6.435)
Lucro bruto	560	519	189	92	50	8		1.418			1.418
Receitas (despesas) operacionais											
Com vendas	(180)	(22)	(9)	(7)				(218)			(218)
Gerais e administrativas	(219)	(172)	(54)	(24)	(20)	(67)		(556)	(3)		(559)
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	41	(148)	24	31	17	(95)		(130)			(130)
	(358)	(342)	(39)		(3)	(162)		(904)	(3)		(907)
Lucro (prejuízo) operacional antes das participações societárias e do resultado financeiro	202	177	150	92	47	(154)		514	(3)		511
Resultado de participações societárias											
Equivalência patrimonial	33		5		18	184	(27)	213	139	(137)	215
Realização de resultados abrangentes na alienação de investimentos	108							108			108
	141		5		18	184	(27)	321	139	(137)	323
Resultado financeiro líquido											
Receitas financeiras	49	28	83	7	24	73	(32)	232	1		233
Despesas financeiras	(297)	(137)	(161)	(31)	(29)	(44)	32	(667)			(667)
Resultado Instrumentos financeiros derivativos	(6)	19	(77)			(36)		(100)			(100)
Variações cambiais, líquidas	34	32		(1)		(5)	(1)	59			59
	(220)	(58)	(155)	(25)	(5)	(12)	(1)	(476)	1		(475)
Lucro (prejuízo) antes do imposto de renda e da contribuição social	123	119		67	60	18	(28)	359	137	(137)	359
Imposto de renda e contribuição social											
Correntes	(52)	(18)	(11)	(20)	(10)	67	(1)	(45)			(45)
Diferidos	101	(8)	(129)		(5)	(8)	(2)	(51)			(51)
Lucro (prejuízo) proveniente de operações continuadas	172	93	(140)	47	45	77	(31)	263	137	(137)	263
Operações descontinuadas											
Lucro líquido das operações descontinuadas	(38)							(38)			(38)
Lucro (prejuízo) do trimestre atribuído aos acionistas	134	93	(140)	47	45	77	(31)	225	137	(137)	225
Lucro líquido (prejuízo) atribuível aos acionistas controladores	116	94	(144)	29	45	77	(28)	189	137	(137)	189
Lucro líquido (prejuízo) atribuível aos acionistas não controladores	18	(1)	4	18			(3)	36			36
Lucro líquido (prejuízo) do trimestre	134	93	(140)	47	45	77	(31)	225	137	(137)	225

(*) 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

	1/1/2020 a 30/6/2020									
	Votorantim				Votorantim			Total segmentos	Votorantim	
	Cimentos	Nexa Resources	CBA	Aços longos (*)	Energia	Holding e outras	Eliminações	industriais	Finanças	Total consolidado
Receita líquida de produtos vendidos e serviços prestados	6.624	3.779	2.355	819	1.652	26	(864) (**)	14.391		14.391
Custo dos produtos vendidos e dos serviços prestados	(5.584)	(3.438)	(2.143)	(667)	(1.618)	(13)	864 (**)	(12.599)		(12.599)
Lucro bruto	1.040	341	212	152	34	13		1.792		1.792
Receitas (despesas) operacionais										
Com vendas	(346)	(59)	(14)	(11)		(1)		(431)		(431)
Gerais e administrativas	(474)	(296)	(114)	(77)	(41)	(139)		(1.141)	(7)	(1.148)
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	(256)	(2.313)	160	20	77	3		(2.309)		(2.309)
	(1.076)	(2.668)	32	(68)	36	(137)		(3.881)	(7)	(3.888)
Lucro (prejuízo) operacional antes das participações societárias e do resultado financeiro	(36)	(2.327)	244	84	70	(124)		(2.089)	(7)	(2.096)
Adição:										
Depreciação, exaustão e amortização - operações continuadas	690	580	202	60	3	14		1.549		1.549
EBITDA	654	(1.747)	446	144	73	(110)		(540)	(7)	(547)
Adição:										
Dividendos recebidos	9				38	2	(38)	11	12	23
Itens excepcionais										
Impairment - imobilizado, intangível e investimento	272	2.156						2.428		2.428
Ganho pela compra vantajosa de investida			(152)					(152)		(152)
Outros	32					53		85		85
EBITDA ajustado	967	409	294	144	111	(55)	(38)	1.832	5	1.837

(*) 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.

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras intermediárias consolidadas condensadas em 30 de junho de 2020
Em milhões de reais, exceto quando indicado de outra forma

VOTORANTIM

	1/1/2019 a 30/6/2019									
	Votorantim				Votorantim			Total segmentos	Votorantim	
	Cimentos	Nexa Resources	CBA	Aços longos (*)	Energia	Holding e outras	Eliminações	industriais	Finanças	Total consolidado
Receita líquida de produtos vendidos e serviços prestados	5.822	4.554	2.693	954	1.909	25	(1.384) (**)	14.573		14.573
Custo dos produtos vendidos e dos serviços prestados	(5.021)	(3.723)	(2.296)	(794)	(1.823)	(12)	1.384 (**)	(12.285)		(12.285)
Lucro bruto	801	831	397	160	86	13		2.288		2.288
Receitas (despesas) operacionais										
Com vendas	(356)	(39)	(22)	(14)		(1)		(432)		(432)
Gerais e administrativas	(420)	(316)	(101)	(51)	(38)	(146)		(1.072)	(7)	(1.079)
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	495	(198)	9	58	(51)	6.551		6.864		6.864
	(281)	(553)	(114)	(7)	(89)	6.404		5.360	(7)	5.353
Lucro (prejuízo) operacional antes das participações societárias e do resultado financeiro	520	278	283	153	(3)	6.417		7.648	(7)	7.641
Adição										
Depreciação, exaustão e amortização - operações continuadas	593	590	239	52	4	13		1.491		1.491
EBITDA	1.113	868	522	205	1	6.430		9.139	(7)	9.132
Adição:										
Dividendos recebidos	9				9		(9)	9		9
Itens excepcionais										
Ganho líquido na venda de investimentos						(6.719)		(6.719)		(6.719)
Impairment - imobilizado, intangível e investimento	(6)		(9)					(15)		(15)
Outros	(37)		24			212		199		199
EBITDA ajustado	1.079	868	537	205	10	(77)	(9)	2.613	(7)	2.606

(*) 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.

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras intermediárias consolidadas condensadas em 30 de junho de 2020
Em milhões de reais, exceto quando indicado de outra forma

VOTORANTIM

	1/4/2020 a 30/6/2020									
	Votorantim Cimentos	Nexa Resources	CBA	Aços longos (*)	Votorantim Energia	Holding e outras	Eliminações	Total segmentos industriais	Votorantim Finanças	Total consolidado
Receita líquida de produtos vendidos e serviços prestados	3.877	1.811	1.102	398	740	14	(380) (**)	7.562		7.562
Custo dos produtos vendidos e dos serviços prestados	(3.132)	(1.698)	(1.038)	(323)	(711)	(9)	380 (**)	(6.531)		(6.531)
Lucro bruto	745	113	64	75	29	5		1.031		1.031
Receitas (despesas) operacionais										
Com vendas	(171)	(24)	(7)	(5)				(207)		(207)
Gerais e administrativas	(236)	(138)	(57)	(33)	(19)	(82)		(565)	(3)	(568)
Outras receitas	(260)	(12)	22	12	7	18		(213)		(213)
	(667)	(174)	(42)	(26)	(12)	(64)		(985)	(3)	(988)
Lucro operacional antes das participações societárias e do resultado financeiro	78	(61)	22	49	17	(59)		46	(3)	43
Adição:										
Depreciação, exaustão e amortização - operações continuadas	361	280	111	33	2	6		793		793
EBITDA	439	219	133	82	19	(53)		839	(3)	836
Adição:										
Dividendos recebidos	2				34	2	(34)	4		4
Itens excepcionais										
Impairment - imobilizado, intangível e investimento	276	(2)						274		274
Ganho pela compra vantajosa de investida			12					12		12
Outros	17					36		53		53
EBITDA ajustado	734	217	145	82	53	(15)	(34)	1.182	(3)	1.179

(*) 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.

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras intermediárias consolidadas condensadas em 30 de junho de 2020
Em milhões de reais, exceto quando indicado de outra forma

VOTORANTIM

	1/4/2019 a 30/6/2019									
	Votorantim Cimentos	Nexa Resources	CBA	Aços longos (*)	Votorantim Energia	Holding e outras	Eliminações	Total segmentos industriais	Votorantim Finanças	Total consolidado
Receita líquida de produtos vendidos e serviços prestados	3.298	2.404	1.366	520	1.004	13	(752) (**)	7.853		7.853
Custo dos produtos vendidos e dos serviços prestados	(2.738)	(1.885)	(1.177)	(428)	(954)	(5)	752 (**)	(6.435)		(6.435)
Lucro bruto	560	519	189	92	50	8		1.418		1.418
Receitas (despesas) operacionais										
Com vendas	(180)	(22)	(9)	(7)				(218)		(218)
Gerais e administrativas	(219)	(172)	(54)	(24)	(20)	(67)		(556)	(3)	(559)
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	41	(148)	24	31	17	(95)		(130)		(130)
	(358)	(342)	(39)		(3)	(162)		(904)	(3)	(907)
Lucro (prejuízo) operacional antes das participações societárias e do resultado financeiro	202	177	150	92	47	(154)		514	(3)	511
Adição										
Depreciação, exaustão e amortização - operações continuadas	299	284	142	28	3	6		762		762
EBITDA	501	461	292	120	50	(148)		1.276	(3)	1.273
Adição										
Dividendos recebidos	9				9		(9)	9		9
Itens excepcionais										
Ganho líquido na venda de investimentos						53		53		53
Impairment - imobilizado, intangível e investimento	(3)		(8)					(11)		(11)
Outros	(15)		24			81		90		90
EBITDA ajustado	492	461	308	120	59	(14)	(9)	1.417	(3)	1.414

(*) 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.

23 Eventos subsequentes

(a) Contrato de empréstimo com BNDES

A controlada Nexa contratou empréstimo, aprovado pelo BNDES, no valor principal total de R\$ 750 (aproximadamente USD 140 milhões) a um custo de TLP + 3,39%, com prazo de 20 anos. O valor será utilizado para financiar seu projeto Aripuanã.