

VOTORANTIM

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

Votorantim S.A.



Relatório de revisão sobre as demonstrações financeiras intermediárias consolidadas 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 2019, 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 consolidadas condensadas com base em nossa revisão.


Alcance da revisão


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

Conclusão

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

Curitiba, 2 de agosto de 2019


PricewaterhouseCoopers
Auditores Independentes
CRC 2SP000160/O-5


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

Índice**Demonstrações financeiras intermediárias consolidadas condensadas****Demonstrações**

Balanço 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 2019	9
2	Apresentação das demonstrações financeiras intermediárias consolidadas condensadas	11
2.1	Base de apresentação	11
2.2	Reapresentação de cifras comparativas	12
3	Mudanças nas práticas contábeis e divulgações	14
3.1	Transição de normas	14

Passivo e patrimônio líquido

19	Empréstimos e financiamentos	32
20	Arrendamento mercantil	36
21	Risco sacado a pagar	37
22	Imposto de renda e contribuição social correntes e diferidos	37
23	Receita diferida – obrigação por performance	39
24	Provisões	39
25	Patrimônio líquido	41

Riscos

4	Estimativas e julgamentos contábeis críticos	15
5	Gestão de risco financeiro	15
5.1	Fatores de risco financeiro	15
5.1.1	Instrumentos financeiros derivativos	18
5.1.2	Demonstrativo da análise de sensibilidade	19
6	Qualidade dos créditos dos ativos financeiros	21

Resultado

26	Receita líquida dos produtos vendidos e dos serviços prestados	43
27	Abertura do resultado por natureza	43
28	Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	44
29	Resultado financeiro líquido	45

Ativo

7	Caixa e equivalentes de caixa	22
8	Aplicações financeiras	22
9	Contas a receber de clientes	22
10	Estoques	23
11	Instrumentos financeiros - Suzano	23
12	Tributos a recuperar	23
13	Partes relacionadas	24
14	Instrumentos financeiros – compromisso firme	25
15	Investimentos	25
16	Imobilizado	27
17	Intangível	30
18	Direito de uso sobre contratos de arrendamento	31

Informações suplementares

30	Informações suplementares, segmentos de negócios ..	46
31	Eventos subsequentes	57

	Nota	30/6/2019	31/12/2018
Ativo			
Circulante			
Caixa e equivalentes de caixa	7	4.944	7.667
Aplicações financeiras	8	4.894	3.390
Instrumentos financeiros derivativos	5.1.1 (a)	131	216
Contas a receber de clientes	9	2.975	2.546
Estoques	10	4.113	3.814
Tributos a recuperar	12	1.803	1.473
Dividendos a receber	13	200	14
Instrumentos financeiros - compromisso firme	14	46	202
Outros ativos		605	564
		19.711	19.886
Ativos classificados como mantidos para venda			4.527
		19.711	24.413
Não circulante			
Realizável a longo prazo			
Aplicações financeiras	8	23	23
Instrumentos financeiros - Suzano	11	2.470	
Instrumentos financeiros derivativos	5.1.1 (a)	534	256
Instrumentos financeiros derivativos - <i>put option</i>	5.1.1 (b)	744	744
Tributos a recuperar	12	3.366	2.731
Partes relacionadas	13	288	271
Imposto de renda e contribuição social diferidos	22 (b)	2.886	4.079
Depósitos judiciais	24 (b)	352	755
Outros ativos		792	685
		11.455	9.544
Investimentos	15 (b)	11.095	10.882
Imobilizado	16	26.030	26.180
Intangível	17	13.030	13.341
Direito de uso sobre contratos de arrendamento	18	756	
Ativos biológicos		75	74
		62.441	60.021
Total do ativo		82.152	84.434

	Nota	30/6/2019	31/12/2018
Passivo			
Circulante			
Empréstimos e financiamentos	19 (a)	1.278	5.291
Arrendamento mercantil	20	196	
Instrumentos financeiros derivativos	5.1.1 (a)	53	166
Risco sacado a pagar	21	1.177	1.187
Fornecedores		3.748	4.262
Salários e encargos sociais		701	845
Tributos a recolher		509	490
Adiantamento de clientes		121	128
Dividendos a pagar	13	529	482
Uso do bem público - UBP		83	83
Instrumentos financeiros - compromisso firme	14	11	19
Receita diferida - obrigação por performance	23	150	242
Receita diferida - <i>streaming</i> de prata		118	124
Outros passivos		788	808
		9.462	14.127
Passivos relacionados a ativos mantidos para venda			108
		9.462	14.235
Não circulante			
Empréstimos e financiamentos	19 (a)	18.193	19.160
Arrendamento mercantil	20	583	
Instrumentos financeiros derivativos	5.1.1 (a)	572	78
Imposto de renda e contribuição social diferidos	22 (b)	1.985	2.199
Partes relacionadas	13	37	136
Provisões	24 (a)	2.707	2.595
Uso do bem público - UBP		1.142	1.106
Benefícios de plano de pensão e saúde pós-emprego		299	319
Instrumentos financeiros - compromisso firme	14	92	161
Receita diferida - obrigação por performance	23		29
Receita diferida - <i>streaming</i> de prata		612	650
Outros passivos		806	924
		27.028	27.357
Total do passivo		36.490	41.592
Patrimônio líquido			
Capital social	25 (a)	28.656	28.656
Reservas de lucros		6.028	7.088
Lucros acumulados		4.577	
Ajustes de avaliação patrimonial	25 (c)	1.009	1.475
Patrimônio líquido atribuído aos acionistas controladores		40.270	37.219
Participação dos acionistas não controladores		5.392	5.623
Total do patrimônio líquido		45.662	42.842
Total do passivo e do patrimônio líquido		82.152	84.434

	Nota	1/4/2019 a 30/6/2019	1/4/2018 a 30/6/2018	1/1/2019 a 30/6/2019	1/1/2018 a 30/6/2018
			Reapresentado (Nota 2.2)	Reapresentado (Nota 2.2)	
Operações continuadas					
Receita líquida dos produtos vendidos e dos serviços prestados	26	7.853	7.799	14.573	14.215
Custo dos produtos vendidos e dos serviços prestados	27	(6.423)	(6.218)	(12.261)	(11.432)
Lucro bruto		1.430	1.581	2.312	2.783
Receitas (despesas) operacionais					
Com vendas	27	(219)	(195)	(433)	(375)
Gerais e administrativas	27	(571)	(491)	(1.104)	(955)
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	28	(130)	167	6.864	111
		(920)	(519)	5.327	(1.219)
Lucro operacional antes das participações societárias e do resultado financeiro		510	1.062	7.639	1.564
Resultado de participações societárias					
Equivalência patrimonial	15 (b)	215	115	304	504
Realização de outros resultados abrangentes na alienação de investimentos		108		108	
		323	115	412	504
Resultado financeiro líquido					
	29				
Receitas financeiras		233	211	644	437
Despesas financeiras		(667)	(716)	(1.454)	(1.271)
Resultado dos instrumentos financeiros derivativos		(100)	264	(159)	261
Variações cambiais, líquidas		59	(660)	40	(717)
		(475)	(901)	(929)	(1.290)
Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social		358	276	7.122	778
Imposto de renda e contribuição social					
	22 (a)				
Correntes		(45)	(86)	(1.296)	(287)
Diferidos		(51)	(4)	(1.174)	(59)
Lucro das operações continuadas		262	186	4.652	432
Operações descontinuadas					
Prejuízo das operações descontinuadas		(37)	(40)	(36)	(136)
Lucro do período atribuído aos acionistas		225	146	4.616	296
Lucro líquido atribuível aos acionistas controladores		189	157	4.577	209
Lucro líquido (prejuízo) atribuível aos acionistas não controladores		36	(11)	39	87
Lucro líquido do período		225	146	4.616	296
Quantidade média ponderada de ações - milhares (controladores)		18.278.789	18.278.789	18.278.789	18.278.789
Lucro líquido básico e diluído por lote de mil ações, em reais		10,34	8,59	250,40	11,43
Das operações continuadas					
Lucro líquido básico e diluído por lote de mil ações, em reais		12,36	10,78	252,37	18,87
Das operações descontinuadas					
Prejuízo básico e diluído por lote de mil ações, em reais		(2,02)	(2,19)	(1,97)	(7,44)

	Nota	1/4/2019 a 30/6/2019	1/4/2018 a 30/6/2018	1/1/2019 a 30/6/2019	1/1/2018 a 30/6/2018
Lucro líquido do período		225	146	4.616	296
Outros componentes do resultado abrangente a serem classificados no resultado					
Atribuíveis a acionistas controladores					
Variação cambial de investidas no exterior	25 (c)	(166)	1.857	(138)	1.987
Hedge accounting de investimentos no exterior, líquido de efeitos tributários	5.1 (b) e 25 (c)	25	(988)	106	(1.052)
Hedge accounting operacional de controladas	25 (c)	(34)	(118)	(51)	(112)
Valor justo de ativo disponível para venda de investimentos não consolidados	25 (c)	35	(2)	55	69
Realização de resultados abrangentes do ganho na transação da Fibria Celulose S.A.	25 (c)			(16)	
Ajuste a valor justo das ações detidas na Suzano S.A., líquido dos efeitos tributários	25 (c)	(680)		(305)	
Perda no aporte de capital na Nexa Resources S.A.	25 (c)			(63)	
Ajuste de inflação para economias hiperinflacionárias	25 (c)	45		72	
Realização de resultados abrangentes na liquidação da Voto - Votorantim Overseas Trading Operations IV Ltd.	25 (c)	(108)		(108)	
Participação nos outros resultados abrangentes das investidas	25 (c)	(14)		(14)	
Atribuíveis a acionistas não controladores					
Variação cambial de investidas no exterior		(105)	699	(102)	729
Hedge accounting operacional		1	(1)	4	(1)
Participação em outros resultados abrangentes das investidas		(21)		(21)	
		(1.022)	1.447	(581)	1.620
Outros componentes do resultado abrangente que não serão classificados no resultado					
Atribuíveis a acionistas controladores					
Remensurações dos benefícios de aposentadoria, líquidas de efeitos tributários	25 (c)	(1)	(6)	(4)	(9)
Atribuíveis a acionistas não controladores					
Remensurações dos benefícios de aposentadoria, líquidas de efeitos tributários		(2)	(2)	(1)	(2)
Outros componentes do resultado abrangente do período		(1.025)	1.439	(586)	1.609
Das operações					
Operações continuadas		(763)	1.625	4.066	2.041
Operações descontinuadas		(37)	(40)	(36)	(136)
		(800)	1.585	4.030	1.905
Atribuível aos acionistas					
Controladores		(709)	900	4.111	1.092
Não controladores		(91)	685	(81)	813
		(800)	1.585	4.030	1.905

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 2018		28.656	10	684	5.875		733	35.958	4.857	40.815
Adoção inicial do IFRS 9						(374)		(374)		(374)
Em 1º de janeiro de 2018, após os impactos da adoção do IFRS 9		28.656	10	684	5.875	(374)	733	35.584	4.857	40.441
Lucro líquido do semestre						209		209	87	296
Outros componentes do resultado abrangente							883	883	726	1.609
Total do resultado abrangente do semestre						209	883	1.092	813	1.905
Dividendos distribuídos					(528)			(528)	(25)	(553)
Reversão de dividendos deliberados					140			140		140
Ágio reflexo na emissão de ações da VTRM Energia Participações S.A.							155	155		155
Distribuição de share premium - NEXA									(95)	(95)
Total de contribuições e distribuições para acionistas					(388)		155	(233)	(120)	(353)
Em 30 de junho de 2018		28.656	10	684	5.487	(165)	1.771	36.443	5.550	41.993
Em 1º de janeiro de 2019		28.656	10	771	6.307		1.475	37.219	5.623	42.842
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 Votorantim Cimentos EAA Inversiones S.L.									4	4
Dividendos distribuídos	25 (c)				(1.475)			(1.475)	(154)	(1.629)
Reversão de dividendos deliberados	25 (c)				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	5.247	4.577	1.009	40.270	5.392	45.662

	Nota	1/4/2019 a 30/6/2019	1/4/2018 a 30/6/2018	1/1/2019 a 30/6/2019	1/1/2018 a 30/6/2018
Fluxo de caixa das atividades operacionais					
Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social		358	276	7.122	778
Prejuízo das operações descontinuadas		(37)	(40)	(36)	(136)
Ajustes de itens que não representam alteração de caixa e equivalentes de caixa					
Depreciação, amortização e exaustão	27	762	622	1.491	1.217
Equivalência patrimonial	15 (b)	(215)	(115)	(304)	(504)
Juros, variações monetárias e cambiais		282	319	424	408
Reversão de <i>impairment</i> de imobilizado, intangível e investimento	15, 16, 17	(6)	(4)	(15)	(11)
Ganho líquido na venda de imobilizado e intangível	28	(33)		(31)	(7)
Ajuste a valor justo de empréstimos e financiamentos	19 (b)	9	(22)		(39)
Perda (ganho) líquida na venda de investimentos		50	(7)	50	(7)
Constituição (reversão) de provisões		(71)	50	64	156
Instrumentos financeiros derivativos		128	28	188	(58)
Instrumentos financeiros - compromisso firme	14	32	25	80	106
Ganho na transação Fibria	28			(6.772)	
Ganho líquido com instrumento financeiro - <i>put option</i>		32	(92)		(92)
Perda estimada com créditos de liquidação duvidosa		17	46	17	82
Realização de resultado abrangente na liquidação da Voto IV	28	(108)		(108)	
Ganho pelo ajuste a valor justo na desconsolidação da VTRM			(147)		(147)
Reconhecimento de crédito de PIS e COFINS sobre base de cálculo de ICMS	1.1 (d)	(117)		(702)	
Alteração no valor justo do ativo biológico			6		6
		1.083	945	1.468	1.752
Decréscimo (acrécimo) em ativos					
Aplicações financeiras		(958)	359	(1.260)	921
Instrumentos financeiros derivativos		(40)	2	(37)	(58)
Contas a receber de clientes		(309)	(300)	(446)	(781)
Estoques		(14)	(331)	(213)	(588)
Tributos a recuperar		(201)	(120)	(263)	(40)
Partes relacionadas		(3)	(101)	(116)	(180)
Demais créditos e outros ativos		(114)	232	150	52
Acrécimo (decrécimo) em passivos					
Fornecedores		130	632	(514)	449
Salários e encargos sociais		114	187	(144)	(153)
Uso do bem público - UBP		(13)	137	(15)	123
Tributos a recolher		3	149	13	(20)
Demais obrigações e outros passivos		42	(348)	(361)	(34)
Caixa proveniente das (aplicado nas) atividades operacionais		(280)	1.443	(1.738)	1.443
Juros pagos sobre empréstimos e uso do bem público - UBP		(363)	(434)	(656)	(725)
Imposto de renda e contribuição social pagos		(38)	(182)	(1.290)	(421)
Caixa líquido proveniente das (aplicado nas) atividades operacionais		(681)	827	(3.684)	297

	Nota	1/4/2019 a 30/6/2019	1/4/2018 a 30/6/2018	1/1/2019 a 30/6/2019	1/1/2018 a 30/6/2018
Fluxo de caixa das atividades de investimento					
Recebimento pela venda de imobilizado e intangível		51	45	58	96
Recebimento pela venda de investimentos	1.1 (b)			8.181	31
Recebimento de dividendos		9	132	9	152
Aquisição de imobilizado	16	(719)	(514)	(1.182)	(856)
Aumento de ativo biológico			(7)		(10)
Aquisição de investimentos		87		(116)	
Aquisição de intangível	17	1	6	(8)	(1)
Caixa líquido proveniente das (aplicado nas) atividades de investimento		(571)	(338)	6.942	(588)
Fluxo de caixa das atividades de financiamento					
Captações de recursos	19 (b)	2.010	1.493	2.299	2.088
Liquidação de empréstimos e financiamentos	19 (b)	(2.522)	(1.885)	(6.894)	(3.846)
Liquidação de contratos de arrendamento mercantil	20 (a)	(32)		(84)	
Instrumentos financeiros derivativos	5.1.1 (a)	(68)	43	(8)	(7)
Pagamento de dividendos		(28)	(530)	(1.167)	(538)
Pagamento de <i>share premium</i> Nexa Resources S.A.					(95)
Caixa líquido aplicado nas atividades de financiamento		(640)	(879)	(5.854)	(2.398)
Decréscimo em caixa e equivalentes de caixa		(1.892)	(390)	(2.596)	(2.689)
Efeito no caixa de empresas excluídas da consolidação			(14)		(14)
Efeito de oscilações nas taxas cambiais		(85)	739	(127)	796
Caixa e equivalentes de caixa no início do período		6.921	6.718	7.667	8.960
Caixa e equivalentes de caixa no fim do período		4.944	7.053	4.944	7.053

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 2019

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

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

De maneira concomitante à *tender offer*, a VCI anunciou a oferta de troca parcial ("*exchange offer*") dos seus *bonds* em dólares americanos e com vencimento em 2041, por uma nova emissão de *bonds* da sua controlada direta St. Mary's Inc. (Canadá), com vencimento em 2041 e cupom anual de 7,25%. Contudo, a transação não atingiu as condições mínimas estipuladas na oferta e não foi efetuada.

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

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

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

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

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

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

Durante o primeiro trimestre de 2019, houve o reconhecimento do trânsito em julgado em outra ação judicial da controlada Votorantim Cimentos S.A. (“VCSA”) e da controlada indireta Votorantim Cimentos N/NE S.A. (“VCNNE”), relativa a tese de exclusão do ICMS da base de cálculo de PIS e COFINS, de maneira que foi registrado no seu ativo um crédito no montante de R\$ 585 (Nota 12), sendo R\$ 399 de principal (Nota 28) e R\$ 186 de atualização monetária (Nota 29). Adicionalmente, a VCSA procedeu o levantamento do depósito judicial que estava atrelado a outra ação judicial, cujo trânsito em julgado ocorreu no final de 2018, no montante de R\$ 346.

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

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

Em 4 de abril de 2019, em linha com a estratégia de gestão de passivos financeiros consolidados, buscando alongar o perfil de endividamento e reduzir o custo médio das dívidas da VCSA, a controlada indireta Itacamba realizou sua 1ª emissão de dívida no mercado de capitais boliviano no montante de R\$ 66 (BOB 116 milhões), com vencimento em 2025 e juros fixo de 4,75% a.a..

Em 31 de maio de 2019, a Itacamba firmou um contrato de empréstimo com o Banco BISA no montante total de R\$ 140 (BOB 244), com vencimento em 2027 e juros fixo de 5,55% a.a.

Os recursos captados nas operações descritas acima foram destinados ao pré-pagamento de contratos de empréstimo sindicalizado no montante total de R\$ 446 (BOB 796), com juros fixo de 6,00 % a.a. e vencimento em 2025.

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

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

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

(g) Conclusão da venda das operações na Índia

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

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

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

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

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

(i) Financiamento à exportação

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

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

(j) Oferta de recompra de *bonds*

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

2 Apresentação das demonstrações financeiras intermediárias consolidadas condensadas

2.1 Base de apresentação

(a) Demonstrações financeiras intermediárias consolidadas condensadas

As demonstrações financeiras intermediárias consolidadas condensadas foram preparadas e estão sendo apresentadas conforme as práticas contábeis adotadas no Brasil, vigentes em 30 de junho de 2019, o que inclui os pronunciamentos emitidos pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPCs) e conforme as normas internacionais de Relatório Financeiro *International Financial Reporting Standards* (IFRS) emitidas pelo *International Accounting Standards Board* (IASB) e interpretações “IFRIC”, e evidenciam todas as informações relevantes próprias das demonstrações financeiras, e somente elas, as quais estão consistentes com as utilizadas pela Administração na sua gestão.

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

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

(b) Aprovação das demonstrações financeiras

A emissão destas demonstrações financeiras foi aprovada pela Administração em 2 de agosto de 2019.

2.2 Reapresentação de cifras comparativas

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

	1/1/2018 a 30/6/2018							
	Conforme originalmente apresentado	Efeito da reclassificação da Votorantim Cimentos	Efeito da reclassificação da USZinc	Instrumentos financeiros - Put Votorantim Siderurgia	Option Votorantim Siderurgia	Equivalência patrimonial Fibria	Eliminação de receita de energia intragrupo	Reapresentado
Operações continuadas								
Receita líquida dos produtos vendidos e dos serviços prestados	14.986	(126)	(569)				(76)	14.215
Custo dos produtos vendidos e dos serviços prestados	(12.143)	120	515				76	(11.432)
Lucro (prejuízo) bruto	2.843	(6)	(54)					2.783
Receitas (despesas) operacionais								
Com vendas	(388)	3	10					(375)
Gerais e administrativas	(983)	2	26					(955)
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	119	(4)	(4)					111
	(1.252)	1	32					(1.219)
Lucro (prejuízo) operacional antes das participações societárias e do resultado	1.591	(5)	(22)					1.564
Resultado de participações societárias								
Equivalência patrimonial	441					63		504
	441					63		504
Resultado financeiro líquido								
Receitas financeiras	537				(100)			437
Despesas financeiras	(1.283)	2	1		9			(1.271)
Resultado dos instrumentos financeiros derivativos	170				91			261
Variações cambiais, líquidas	(717)							(717)
	(1.293)	2	1					(1.290)
Lucro (prejuízo) antes do imposto de renda e da contribuição social	739	(3)	(21)			63		778
Imposto de renda e contribuição social								
Correntes	(289)	2						(287)
Diferidos	(56)	(3)						(59)
Lucro (prejuízo) das operações continuadas	394	(4)	(21)			63		432
Operações descontinuas								
Lucro (prejuízo) das operações descontinuas	(161)	4	21					(136)
Lucro líquido do semestre atribuído aos acionistas	233					63		296
Lucro líquido atribuível aos acionistas controladores	146					63		209
Lucro líquido atribuível aos acionistas não controladores	87							87
Lucro líquido do semestre	233					63		296
Quantidade média ponderada de ações - milhares (controladores)	18.278.789							18.278.789
Lucro líquido básico e diluído por lote de mil ações, em reais	7,99					3,45		11,43
Das operações continuadas								
Lucro líquido (prejuízo) básico e diluído por lote de mil ações, em reais	16,80	(0,23)	(1,15)			3,45		18,87
Das operações descontinuas								
Lucro líquido (prejuízo) básico e diluído por lote de mil ações, em reais	(8,81)	0,23	1,15					(7,44)

1/4/2018 a 30/6/2018

	Conforme originalmente apresentado	Efeito da reclassificação da Votorantim Cimentos	Efeito da reclassificação da USZinc	Instrumentos financeiros - Put Option Votorantim Siderurgia	Equivalência patrimonial Fibria	Eliminação de receita de energia intragrupo	Reapresentado
Operações continuadas							
Receita líquida dos produtos vendidos e dos serviços prestados	8.201	(63)	(300)			(39)	7.799
Custo dos produtos vendidos e dos serviços prestados	(6.593)	61	275			39	(6.218)
Lucro (prejuízo) bruto	1.608	(2)	(25)				1.581
Receitas (despesas) operacionais							
Com vendas	(201)	1	5				(195)
Gerais e administrativas	(505)	1	13				(491)
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	173	(2)	(4)				167
	(533)		14				(519)
Lucro (prejuízo) operacional antes das participações societárias e do resultado	1.075	(2)	(11)				1.062
Resultado de participações societárias							
Equivalência patrimonial	52				63		115
	52				63		115
Resultado financeiro líquido							
Receitas financeiras	311			(100)			211
Despesas financeiras	(726)	1		9			(716)
Resultado dos instrumentos financeiros derivativos	173			91			264
Variações cambiais, líquidas	(661)		1				(660)
	(903)	1	1				(901)
Lucro (prejuízo) antes do imposto de renda e da contribuição social	224	(1)	(10)		63		276
Imposto de renda e contribuição social							
Correntes	(87)	1					(86)
Diferidos	(3)	(1)					(4)
Lucro (prejuízo) das operações continuadas	134	(1)	(10)		63		186
Operações descontinuadas							
Lucro (prejuízo) das operações descontinuadas	(51)	1	10				(40)
Lucro líquido do semestre atribuído aos acionistas	83				63		146
Lucro líquido atribuível aos acionistas controladores	94				63		157
Prejuízo atribuível aos acionistas não controladores	(11)						(11)
Lucro líquido do trimestre	83				63		146
Quantidade média ponderada de ações - milhares (controladores)	18.278.789						18.278.789
Lucro líquido básico e diluído por lote de mil ações, em reais	5,14				3,45		8,59
Das operações continuadas							
Lucro líquido (prejuízo) básico e diluído por lote de mil ações, em reais	7,93	(0,05)	(0,55)		3,45		10,78
Das operações descontinuadas							
Lucro líquido (prejuízo) básico e diluído por lote de mil ações, em reais	(2,79)	0,05	0,55				(2,19)

3 Mudanças nas práticas contábeis e divulgações

3.1 Transição de normas

3.1.1 IFRS 16 / CPC 06 – “Arrendamento Mercantil”

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

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

(a) Escopo da análise e identificação dos ativos

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

Conforme permitido pela norma, foram desconsiderados do escopo da análise: (i) arrendamentos de curto prazo (inferiores a 12 meses); e (ii) contratos com valores inferiores a USD 5 mil (R\$ 19 mil).

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

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

(b) Prazo de arrendamento

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

(c) Taxa de desconto

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

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

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

(i) Impactos da adoção

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

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

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

(i) Impactos na adoção

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

4 Estimativas e julgamentos contábeis críticos

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

5 Gestão de risco financeiro

5.1 Fatores de risco financeiro

(a) Risco cambial

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

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

	Nota	30/6/2019	31/12/2018
Ativos em moeda estrangeira			
Caixa e equivalentes de caixa	7	4.427	6.316
Aplicações financeiras	8	68	62
Contas a receber de clientes		1.521	1.329
Instrumentos financeiros derivativos	5.1.1	246	472
Partes relacionadas		82	54
		6.344	8.233
Passivos em moeda estrangeira			
Empréstimos e financiamentos (i)		14.608	20.668
Arrendamento mercantil	20	517	
Instrumentos financeiros derivativos	5.1.1	130	244
Fornecedores		2.292	2.517
Risco sacado a pagar	21	901	838
Receita diferida - <i>streaming</i> de prata		730	774
		19.178	25.041
Exposição líquida		(12.834)	(16.808)

(i) Não considera os custos de captação.

(b) Hedge de investimentos em entidades no exterior

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

	30/6/2019		31/12/2018	
	Investimento	Dívida	Investimento	Dívida
Nexa Resources Cajamarquilla S.A.	1.563	1.471	3.437	5.247
VCNA US Inc. (i)	1.916	1.916		
Votorantim Cimentos EAA Inversiones, S.L.	1.722	1.521	1.092	2.490

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

O ganho com variação cambial na conversão das dívidas, líquida de imposto de renda e contribuição social, reconhecida como “Ajustes de avaliação patrimonial” em 30 de junho de 2019, foi no montante de R\$ 106 (30 de junho de 2018, perda no montante R\$ 1.052).

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

(c) Risco de liquidez

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

	Nota	Até 1 ano	Entre 1 e 3 anos	Entre 3 e 5 anos	Entre 5 e 10 anos	A partir de 10 anos	Total
Em 30 de junho de 2019							
Empréstimos e financiamentos (i)		1.556	5.273	7.766	9.335	4.420	28.350
Arrendamento mercantil		249	254	190	144	54	891
Instrumentos financeiros derivativos		53	75	73	424		625
Risco sacado a pagar	21	1.177					1.177
Fornecedores		3.748					3.748
Dividendos a pagar	13	529					529
Partes relacionadas	13	31	6				37
Uso do bem público - UBP		66	198	331	353	761	1.709
		7.409	5.806	8.360	10.256	5.235	37.066
Em 31 de dezembro de 2018							
Empréstimos e financiamentos (i)		6.176	5.625	7.243	9.335	4.420	32.799
Instrumentos financeiros derivativos		144	69	31			244
Risco sacado a pagar	21	1.187					1.187
Fornecedores		4.262					4.262
Dividendos a pagar	13	482					482
Partes relacionadas	13	12	124				136
Uso do bem público - UBP		80	123	367	357	778	1.705
		12.343	5.941	7.641	9.692	5.198	40.815

(i) Não considera ajuste a valor justo das operações contratadas na Lei 4131/1962.

5.1.1 Instrumentos financeiros derivativos

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

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

Detalhamento dos principais programas de derivativos

Programas	Valor principal		31/12/2018	1/1/2019 a 30/6/2019								30/6/2019					Valor justo por vencimento				
	30/6/2019	31/12/2018		Unidade	Total (líquido entre ativo e passivo)	Estoque	Receita líquida de produtos vendidos e serviços prestados	Custo dos produtos vendidos e dos serviços prestados	Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	Resultado financeiro líquido	Outros resultados abrangentes	Ganho (perda) realizado	Total (líquido entre ativo e passivo)	2019	2020	2021	2022	2023+			
Hedge de operações comerciais a preço fixo																					
Termo de zinco	13.545	10.566	ton	(3)							4	(1)	(1)								
				(3)			6				4	(1)	(1)								
Hedge para período cotacional																					
Termo de zinco	237.498	261.020	ton	(2)	1	19	(56)			5	(31)	(2)	(2)								
				(2)	1	19	(56)			5	(31)	(2)	(2)								
Hedge de margem operacional																					
Termo de alumínio	44.000	127.750	ton	157		129				(111)	112	63	63								
Collars	16		USD milhões																		
Termo de dólar norte-americano	94	280	USD milhões	(47)		(29)				44	(48)	16	16								
				110		100				(67)	64	79	79								
Hedge de proteção cambial																					
Collars (FX)	873	1.057	BRL	(6)					13												
Termo de dólar norte-americano		514	USD milhões	(8)					(88)		(96)										
Termo de lira turca		11	USD milhões	(4)							(4)	(1)	(1)								
				(18)					(75)		(100)	(1)	(1)								
Hedge de taxa de juros																					
Swaps taxa flutuante em LIBOR vs. taxa flutuante em CDI	150	373	USD milhões	141					(11)		84	40	(8)	(15)	(19)	(50)	132				
Swaps taxa flutuante em IPCA vs. taxa flutuante em CDI	227		BRL						4		1	2			1		1				
Swaps taxa flutuante em CDI vs. taxa fixa em USD	1.085		BRL						(76)			(76)	11	12	20	24	(143)				
Swaps taxa flutuante em IPCA vs. taxa fixa em USD	37		BRL						(1)			(1)					(1)				
				141					(84)		85	(35)	3	(3)	2	(26)	(11)				
Valor total dos instrumentos derivativos				228	1	119	(56)	6	(159)	(62)	22	40	78	(3)	2	(26)	(11)				

Em 30 de junho de 2019, as operações de derivativos reconhecidas em “Ajuste de avaliação patrimonial” totalizaram o montante de R\$ (68). Além dessas, existem operações de *hedge accounting*, no montante de R\$ 17, 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 no ganho líquido no montante de R\$ 367 mil, registrado na rubrica de “Resultado financeiro líquido”.

5.1.2 Demonstrativo da análise de sensibilidade

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

Os cenários em 30 de junho de 2019 estão descritos abaixo:

Cenário I - considera choque nas curvas e cotações de mercado de 30 de junho de 2019, conforme cenário base definido pela Administração para 30 de setembro de 2019.

Cenário II - considera choque de + ou - 25% nas curvas de mercado de 30 de junho de 2019.

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

Fatores de Risco	Caixa e equivalentes de caixa e aplicações financeiras (i)	Empréstimos, financiamentos e partes relacionadas (i)	Principal de instrumentos financeiros derivativos / Unidade	Choque nas curvas de 30/6/2019	Impactos no resultado					Impactos no resultado abrangente					
					Resultados do cenário I	Cenários II & III				Resultados do cenário I	Cenários II & III				
						-25%	-50%	+25%	+50%		-25%	-50%	+25%	+50%	
Câmbio															
USD	3.843	11.913	1.629 USD milhões	0,5%	(5)	341	753	(288)	(642)	(38)	2.049	4.101	(2.047)	(4.098)	
EUR	100	1.836		-0,6%	(2)	(4)	2	4		11	436	872	(436)	(872)	
PEN	74			-0,5%	(17)	(34)	17	34		(1)	(3)	1	3		
BOB	32	437		-0,3%						1	101	202	(101)	(202)	
TRY	16	170		-3,8%	(1)	(4)	(8)	4	8	6	42	85	(42)	(85)	
ARS	47			-15,1%						(7)	(12)	(23)	12	23	
	4.112	14.356	1.629		(6)	318	707	(265)	(596)	(27)	2.615	5.234	(2.613)	(5.231)	
Taxas de juros															
BRL - CDI	5.329	3.914	2.832 BRL			(19)	(38)	19	38		1	1	(1)	(1)	
USD - LIBOR		1.157	996 USD milhões	23 bps	3	(4)	(8)	4	8						
Cupom Dólar			785 USD milhões	-75 bps	(47)	(34)	(71)	31	59			(1)			
	5.329	5.071	4.613		(44)	(57)	(117)	54	105	1	1	(1)	(1)	(1)	
Preço de commodities															
Zinco			251.043 ton	-1,2%	7	140	281	(140)	(281)	(1)	(19)	(39)	19	39	
Alumínio			44.000 ton	1,4%						(3)	51	103	(51)	(103)	
			295.043		7	140	281	(140)	(281)	(4)	32	64	(32)	(64)	
Compromisso firme - energia elétrica															
Contratos de compra e venda - valor justo			(26) BRL			(2)	(4)	2	4						
			(26)			(2)	(4)	2	4						

- (i) Os saldos apresentados não conciliam com as notas explicativas de “Caixa e equivalentes de caixa”, “Aplicações financeiras”, “Partes relacionadas”, “Empréstimos e financiamentos”, 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

	30/6/2019			31/12/2018		
	Rating local	Rating global	Total	Rating local	Rating global	Total
Caixa e equivalentes de caixa						
AAA	534		534	1.329	39	1.368
AA+	30		30	4		4
AA	8		8	6	796	802
AA-		332	332		424	424
A+		1.521	1.521		543	543
A		688	688	1	1.783	1.784
A-		356	356		286	286
BBB+		455	455		759	759
BBB		146	146		118	118
BBB-		268	268		369	369
BB		15	15		21	21
BB-		30	30			
B-		48	48		64	64
B+		7	7		55	55
B					27	27
Sem rating (i)		506	506	11	1.032	1.043
	572	4.372	4.944	1.351	6.316	7.667
Aplicações financeiras						
AAA	4.123		4.123	3.099		3.099
AA+	20		20	51		51
AA	115		115	166		166
AA-	449		449	5		5
A+		25	25	19	29	48
A		27	27		2	2
B-		14	14		30	30
Sem rating (i)	142	2	144	11	1	12
	4.849	68	4.917	3.351	62	3.413
Instrumentos financeiros derivativos						
AAA	575		575	242		242
AA				1	52	53
AA-	9		9	5		5
A+		62	62		134	134
A		3	3		1	1
BBB+		16	16			
Sem rating (i)				37		37
	584	81	665	285	187	472
Instrumentos financeiros - Suzano						
AAA	2.470					
	2.470					
	8.475	4.521	10.526	4.987	6.565	11.552

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

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

7 Caixa e equivalentes de caixa

	30/6/2019	31/12/2018
Moeda nacional		
Caixa e bancos	49	28
Certificados de Depósito Bancário - CDBs	32	3
Operações compromissadas - títulos públicos	436	1.320
	517	1.351
Moeda estrangeira		
Caixa e bancos	2.605	2.856
Time deposits	1.822	3.460
	4.427	6.316
	4.944	7.667

8 Aplicações financeiras

	30/6/2019	31/12/2018
Valor justo por meio do resultado		
Certificados de Depósito Bancário - CDBs	2.879	1.396
Letras Financeiras do Tesouro - LFTs	1.699	1.763
Operações compromissadas - Títulos privados	146	54
Operações compromissadas - Títulos públicos	42	106
Quotas de fundos de investimento	16	15
Aplicações denominadas em moeda estrangeira	68	62
	4.850	3.396
Valor justo por meio de outros resultados abrangentes		
Certificados de Depósito Bancário - CDBs	67	17
	67	17
	4.917	3.413
Circulante	4.894	3.390
Não circulante	23	23
	4.917	3.413

9 Contas a receber de clientes

(a) Composição

	Nota	30/6/2019	31/12/2018
Cientes nacionais		1.535	1.308
Cientes estrangeiros		1.584	1.398
Partes relacionadas	13	29	14
		3.148	2.720
Perda estimada com créditos de liquidação duvidosa		(173)	(174)
		(173)	(174)
		2.975	2.546

(b) Vencimento

	30/6/2019	31/12/2018
A vencer	2.573	2.184
Vencidos até 3 meses	338	295
Vencidos entre 3 e 6 meses	85	22
Vencidos há mais de 6 meses	152	219
	3.148	2.720

10 Estoques

	30/6/2019	31/12/2018
Produtos acabados	961	845
Produtos semi acabados	1.511	1.499
Matérias-primas	730	832
Materiais auxiliares e de consumo	982	896
Importações em andamento	192	142
Outros	140	82
Perda estimada	(403)	(482)
	4.113	3.814

11 Instrumentos financeiros - Suzano

	Fechamento da operação	30/6/2019
Quantidade de ações	75.180.059	75.180.059
Cotação (R\$) ações Suzano Papel e Celulose S.A. (SUZB3)	39,00	32,85
Valor do Instrumento financeiro - Suzano	2.932	2.470
Alteração no valor justo		(462)
Imposto de renda e contribuição social diferidos		157
Ajuste a valor justo, líquido dos efeitos tributários		(305)

12 Tributos a recuperar

	30/6/2019	31/12/2018
Imposto de Renda e Contribuição Social - IRPJ e CSLL	1.819	1.751
Contribuição para o Financiamento da Seguridade Social - COFINS (i)	1.659	1.057
Imposto sobre Circulação de Mercadorias e Serviços - ICMS	660	594
Programa de Integração Social - PIS (i)	358	230
Imposto sobre Valor Adicionado (empresas no exterior) - IVA	319	297
Imposto de Renda Retido na Fonte - IRRF	85	62
ICMS sobre ativo imobilizado	66	59
Imposto sobre Produtos Industrializados - IPI	41	28
IRPJ/CSLL - Plano verão	32	30
Outros	130	96
	5.169	4.204
Circulante	1.803	1.473
Não circulante	3.366	2.731
	5.169	4.204

- (i) A variação refere-se substancialmente, ao crédito de PIS e COFINS reconhecido na controlada CBA, VCSA e controlada indireta VCNNE, no montante de R\$ 756, conforme Nota 1.1 (d).

13 Partes relacionadas

Ativo	Contas a receber de clientes		Dividendos a receber		Ativo não circulante	
	30/6/2019	31/12/2018	30/6/2019	31/12/2018	30/6/2019	31/12/2018
Sociedades coligadas ou controladas em conjunto						
Cementos Avellaneda S.A.	2	3				
Cementos Granadilla S.L.	4	1				3
Banco Votorantim S.A.			200	9		
Citrosuco S.A. Agroindústria (i)	5	1			204	216
Citrosuco GmbH (i)					50	50
Suzano Papel e Celulose S.A.	1	3			1	1
Supermix Concreto S.A.	17	4				
VTRM Energia Participações S.A				5		
Eagle Gold Mining Ltd.					32	
Outros		2			1	1
	29	14	200	14	288	271
Circulante	29	14	200	14		
Não circulante					288	271
	29	14	200	14	288	271

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

Passivo	Fornecedores		Dividendos a pagar		Passivo não circulante	
	30/6/2019	31/12/2018	30/6/2019	31/12/2018	30/6/2019	31/12/2018
Sociedade controladora						
Hejoassu Administração S.A.			435	415		
Sociedades coligadas ou controladas em conjunto						
Suzano Papel e Celulose S.A.		13				117
Superior Materials Holdings, LLC	3	7				
Outras	4	19			37	19
	7	39	435	415	37	136
Total acionistas não controladores			94	67		
Circulante	7	39	529	482		
Não circulante					37	136
	7	39	529	482	37	136

Resultado	Vendas (compras), líquidas		Receita (despesa) financeira, líquidas	
	1/1/2019 a 30/6/2019	1/1/2018 a 30/6/2018	1/1/2019 a 30/6/2019	1/1/2018 a 30/6/2018
	Sociedades coligadas ou controladas em conjunto			
Cementos Avellaneda S.A.		33		
Cementos Especiales De Las Islas, S.A.	7	11		
Cementos Granadilla S.L.	8	10		
Citrosuco S.A. Agroindústria	20	17		
Suzano Papel e Celulose S.A.	2	36		
Midway Group, LLC	9	10		
Supermix Concreto S.A.	93	96		
Superior Materials Holdings, LLC	21	26		
Outros	8	15	(4)	(3)
	168	254	(4)	(3)

14 Instrumentos financeiros – compromisso firme

	ACR						ACL			Total
	Votorantim		Total	Votorantim		Votorantim		Total	1/1/2019 a 30/6/2019	1/1/2018 a 30/6/2018
	CBA	Energia		Cimentos	CBA	Energia				
Realização	(53)	(16)	(69)		(9)	(56)	(65)	(134)	(132)	
Reconhecimento				11	28	21	60	60	22	
Constituição (reversão)	(5)	(1)	(6)					(6)	4	
	(58)	(17)	(75)	11	19	(35)	(5)	(80)	(106)	

O quadro abaixo apresenta a composição dos saldos patrimoniais:

	ACR						ACL			Total
	Votorantim		Total	Votorantim		Votorantim		Total	30/6/2019	31/12/2018
	CBA	Energia		Cimentos	CBA	Energia				
Ativo										
Circulante	53	15	68		(8)	(14)	(22)	46	202	
Não circulante										
	53	15	68		(8)	(14)	(22)	46	202	
Passivo										
Circulante				(11)			(11)	(11)	(19)	
Não circulante				(33)	(49)	(10)	(92)	(92)	(161)	
				(44)	(49)	(10)	(103)	(103)	(180)	

15 Investimentos

(a) Composição

Nota	Percentual do capital total		Percentual do capital votante		Localização da sede	Atividade principal
	30/6/2019	31/12/2018	30/6/2019	31/12/2018		
Principais empresas não consolidadas						
Coligadas						
Cementos Avellaneda S.A.	49,00	49,00	49,00	49,00	Argentina	Cimentos
Alunorte - Alumina do Norte S.A.	3,03	3,03	3,52	3,52	Brasil	Mineração
IMIX Empreendimentos Imobiliários Ltda.	25,00	25,00	25,00	25,00	Brasil	Mineração
Mineração Rio do Norte S.A.	10,00	10,00	12,50	12,50	Brasil	Mineração
Supermix Concreto S.A.	25,00	25,00	25,00	25,00	Brasil	Concreto
Cementos Especiales de las Islas S.A.	50,00	50,00	50,00	50,00	Espanha	Cimentos
Empreendimentos controlados em conjunto (Joint ventures)						
Citrosuco GmbH	50,00	50,00	50,00	50,00	Áustria	Agroindústria
Banco Votorantim S.A.	50,00	50,00	50,00	50,00	Brasil	Finanças
Citrosuco S.A. Agroindústria	50,00	50,00	50,00	50,00	Brasil	Agroindústria
Juntos Somos Mais Fidelização S.A.	45,00	45,00	45,00	45,00	Brasil	Serviços
VTRM Energia Participações S.A.	50,00	50,00	50,00	50,00	Brasil	Energia Elétrica
Hutton Transport Ltda.	25,00	25,00	25,00	25,00	Canadá	Transporte
Midway Group, LLC.	50,00	50,00	50,00	50,00	EUA	Cimentos
RMC Leasing, LLC.	50,00	50,00	50,00	50,00	EUA	Aluguel de equipamentos
Superior Materials Holdings, LLC.	50,00	50,00	50,00	50,00	EUA	Cimentos

(b) Movimentação e informações das investidas

	Saldo no início do semestre	Equivalência patrimonial	Variação cambial	Adição	Valor justo de ativo disponível para venda	Constituição de joint venture	Ganho pelo ajuste a valor justo na desconsolidação	Adoção inicial do IFRS 9	Dividendos	Reclassificação para ativos classificados como mantidos para venda	Outros	Saldo no final do semestre	Patrimônio líquido	Lucro líquido (prejuízo) semestre	% Participação do capital total
Investimentos avaliados por equivalência patrimonial - Coligadas															
Cementos Avellaneda S.A.	378	70	(52)								69	465	953	142	49,00%
Alunorte - Alumina do Norte S.A.	107	1										108	3.564	48	3,03%
IMIX Empreend. Imobiliários Ltda.	3	1										4	16	3	25,00%
Mineração Rio do Norte S.A.	90	3										93	933	32	10,00%
Supermix Concreto S.A.	57	(1)										56	224	(5)	25,00%
Cementos Especiales De Las Islas, S.A.	77	11	(1)									87	173	22	50,00%
Outros	234	(1)									(11)	222			
	946	84	(53)								58	1.035			
Empreendimentos controlados em conjunto (Joint ventures)															
Citrosuco GmbH (i)	2.613	3	(16)									2.600	3.511	40	50,00%
Banco Votorantim S.A. (ii)	5.058	331			56				(200)		(42)	5.203	9.435	662	50,00%
Citrosuco S.A. Agroindústria (i)	610	(69)	(17)								13	537	445	(102)	50,00%
Juntos Somos Mais Fidelização S.A.	5	(1)		4							4	12	27	(3)	45,00%
VTRM Energia Participações S.A. (i)	1.540	(42)		107								1.605	2.926	(84)	50,00%
Hutton Transport Ltda.	20	1							(2)			19	76	3	25,00%
Midway Group, LLC.	23	(1)										22	43	(1)	50,00%
RMC Leasing LLC.	10			5								15	29		50,00%
Superior Materials Holdings, LLC.	57	(2)	(1)						(7)			47	93	(5)	50,00%
	9.936	220	(34)	116	56				(209)		(25)	10.060			
1/1/2019 a 30/6/2019	10.882	304	(87)	116	56				(209)		33	11.095			
1/1/2018 a 30/6/2018	13.372	504	222	14	22	509	147	(374)	(6)	(4.241)	(64)	10.105			

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

	Ágio		Mais valia	
	30/6/2019	31/12/2018	30/6/2019	31/12/2018
Citrosuco S.A. Agroindústria	194	194	121	139
Citrosuco GmbH	145	141	700	726
VTRM Energia Participações S.A.			144	144

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

16 Imobilizado

(a) Composição e movimentação

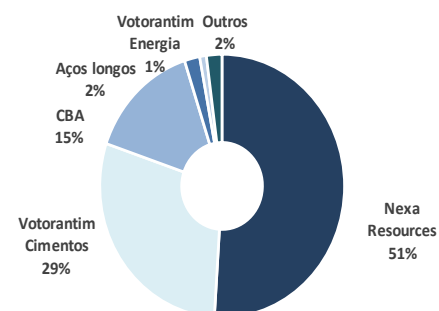
										1/1/2019 a 30/6/2019	1/1/2018 a 30/6/2018
	Terras, terrenos e benfeitorias	Edifícios e construções	Máquinas, equipamentos e instalações	Veículos	Móveis e utensílios	Obras em andamento	Obrigação para desmobilização de ativos	Benfeitorias em propriedade de terceiros	Outros	Total	Total
Saldo no início do semestre											
Custo	2.060	10.890	35.343	1.225	241	2.785	917	519	527	54.507	51.616
Depreciação acumulada	(62)	(4.624)	(21.341)	(1.000)	(172)		(484)	(296)	(348)	(28.327)	(25.681)
Saldo líquido	1.998	6.266	14.002	225	69	2.785	433	223	179	26.180	25.935
Adições	2	1	14	2		1.162			1	1.182	856
Baixas	(7)	(3)	(13)	(1)	(1)					(25)	(78)
Depreciação	(3)	(193)	(816)	(34)	(8)		(18)	(11)	(2)	(1.085)	(978)
Variação cambial	(9)	(45)	(87)			(13)	(1)		(18)	(173)	1.173
Efeito de controladas incluídas (excluídas) na consolidação	5	10	8	10	1			5		39	(1.212)
Reversão de <i>impairment</i>		1	13							14	9
Reavaliação do fluxo de caixa							25			25	
Atualização da taxa de juros							(36)			(36)	
Transferências (i)	11	93	612	48	1	(867)		11		(91)	(76)
Saldo no final do semestre	1.997	6.130	13.733	250	62	3.067	403	228	160	26.030	25.629
Custo	2.062	10.902	35.557	1.260	240	3.067	902	540	510	55.040	53.917
Depreciação acumulada	(65)	(4.772)	(21.824)	(1.010)	(178)		(499)	(312)	(350)	(29.010)	(28.288)
Saldo no final do semestre	1.997	6.130	13.733	250	62	3.067	403	228	160	26.030	25.629
Taxas médias anuais de depreciação - %	1	4	8	17	11		7	9	18		

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

(b) Obras em andamento

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

Segmento	30/6/2019	31/12/2018
Nexa Resources	1.565	1.353
Votorantim Cimentos	896	771
CBA	454	492
Aços longos	62	92
Votorantim Energia	27	25
Outros	63	52
	3.067	2.785



Apresentamos a seguir os principais projetos em andamento por negócio:

Nexa Resources	30/6/2019	31/12/2018
Projetos de expansão e modernização	857	683
<i>Sustaining</i>	388	354
Projetos segurança, saúde e meio ambiente	208	223
Tecnologia da informação	31	53
Outros	81	40
	1.565	1.353

Votorantim Cimentos	30/6/2019	31/12/2018
<i>Sustaining</i>	265	220
Modernização industrial	181	161
Nova unidade em Sobral - CE	72	75
Novas linhas de coprocessamento	49	35
Moagem de cimento em Pécem - Brasil	47	39
Meio ambiente e segurança	37	67
Fábrica insumos agrícolas e Nobres - MT	33	17
<i>Hardwares e softwares</i>	25	15
Geologia e direitos minerários	24	10
Outros	163	132
	896	771

CBA	30/6/2019	31/12/2018
Reforma de fornos	71	131
Projeto Bauxita Rondon	116	114
Projetos salas fornos	70	22
Revitalização e adequação da usina	50	48
Projetos fábrica Alumina	24	30
Modernização do sistema automação	24	29
Projetos de transformação plástica	23	29
Outros	76	89
	454	492

Aços longos	30/6/2019	31/12/2018
<i>Sustaining</i>	53	80
Projetos de segurança, saúde e meio ambiente - Colômbia	4	7
Modernização	4	3
Tecnologia da informação	1	1
Outros		1
	62	92

Votorantim Energia	30/6/2019	31/12/2018
Projeto Corumbá - GO	20	19
Tecnologia da informação	5	4
Mudança do centro corporativo - SP	2	2
	27	25

17 Intangível

(a) Composição e movimentação

									1/1/2019 a 30/6/2019	1/1/2018 a 30/6/2018
	Direitos de exploração sobre recursos naturais	Ágios	Obrigação para desmobilização de ativos	Uso do bem público - UBP	Contratos, relação com clientes e acordos	Softwares	Direitos sobre marcas e patentes	Outros	Total	Total
Saldo no início do semestre										
Custo	9.860	5.613	337	540	268	526	208	918	18.270	17.238
Amortização e exaustão acumulada	(3.575)		(135)	(198)	(199)	(368)	(56)	(398)	(4.929)	(4.875)
Saldo líquido	6.285	5.613	202	342	69	158	152	520	13.341	12.363
Adições		5						3	8	1
Baixas						(2)			(2)	(11)
Amortização e exaustão	(230)		(13)	(10)	(8)	(28)		(5)	(294)	(265)
Variação cambial	(64)	(72)			(1)			(3)	(140)	1.617
Efeito de controladas incluídas (excluídas) na consolidação	5	20							25	(46)
Reversão de <i>impairment</i>	1								1	1
Reavaliação do fluxo de caixa										28
Transferências	(135)	145	4			32		45	91	76
Saldo no final do semestre	5.862	5.711	193	332	60	160	152	560	13.030	13.764
Custo	9.627	5.711	335	540	265	554	205	959	18.196	19.434
Amortização e exaustão acumulada	(3.765)		(142)	(208)	(205)	(394)	(53)	(399)	(5.166)	(5.670)
Saldo no final do semestre	5.862	5.711	193	332	60	160	152	560	13.030	13.764
Taxas médias anuais de amortização e exaustão - %	6		7	3	7	21		19		

18 Direito de uso sobre contratos de arrendamento

(a) Composição e movimentação

1/1/2019 a 30/6/2019

	Terras e terrenos	Imóveis, edifícios e salas comerciais	Máquinas, equipamentos e instalações	Equipamentos de informática	Veículos	Total
Adoção inicial	99	164	90	23	290	666
Remensuração de taxa de juros		17	1			18
Novos contratos	3	9	21		146	179
Amortização	(6)	(24)	(24)	(8)	(51)	(113)
Variação cambial	1				5	6
Saldo no final do semestre	97	166	88	15	390	756
Custo	103	189	112	23	439	866
Amortização acumulada	(6)	(23)	(24)	(8)	(49)	(110)
Saldo no final do semestre	97	166	88	15	390	756
Taxas médias anuais de amortização - %	12	18	35	62	33	

19 Empréstimos e financiamentos**(a) Composição e valor justo**

Modalidade	Encargos anuais médios	Circulante		Não circulante		Total		Valor justo	
		30/6/2019	31/12/2018	30/6/2019	31/12/2018	30/6/2019	31/12/2018	30/6/2019	31/12/2018
Moeda nacional									
Debêntures	110,75% CDI	645	91	2.174	2.718	2.819	2.809	2.762	2.749
Notas de crédito exportação (i)	112,70% CDI	10		1.078		1.088		1.039	
BNDES	TJLP + 2,36% / 1,86% Pré BRL / SELIC + 2,97% / IPCA + 5,10%	100	95	642	635	742	730	678	687
Agência de fomento	8,45% Pré BRL / TJLP + 0,65%	34	51	147	198	181	249	227	246
FINAME	4,89% Pré BRL	19	21	55	68	74	89	71	83
Outros		31	11	35	11	66	22	24	20
		839	269	4.131	3.630	4.970	3.899	4.801	3.785
Moeda estrangeira									
Eurobonds - USD	5,89% Pré USD	130	3.077	9.651	10.742	9.781	13.819	10.703	13.829
Eurobonds - EUR	3,39% Pré EUR	29	978	1.515	1.541	1.544	2.519	1.633	2.584
Empréstimos - Lei 4131/1962 (ii)	LIBOR + 0,50%	2	594	577	864	579	1.458	579	1.481
Título de dívida - BOB	5,38% Pré BOB	1		298		299		299	
Empréstimos sindicalizados / bilaterais	EURIBOR + 2,00% / LIBOR + 1,10% / 6,65% Pré	99	225	1.068	1.399	1.167	1.624	1.219	1.626
Créditos de exportação (pré pagamento)	LIBOR + 1,27%			758	765	758	765	787	799
Capital de giro	IBR + 2,71% / 5,68% Pré COP	141	111			141	111	143	112
Agência de fomento	LIBOR + 1,10%	30	30	178	195	208	225	216	236
Outros		7	7	17	24	24	31	24	33
		439	5.022	14.062	15.530	14.501	20.552	15.603	20.700
		1.278	5.291	18.193	19.160	19.471	24.451	20.404	24.485
Parcela circulante dos empréstimos e financiamentos captados a longo prazo		882	4.854						
Juros sobre empréstimos e financiamentos		243	324						
Empréstimos e financiamentos captados a curto prazo		153	113						
		1.278	5.291						

- (i) Os contratos de empréstimo (NCE – Nota de Crédito à Exportação) visam o financiamento de operações relacionadas à exportação e possuem contratos de swap atrelados (instrumento financeiro derivativo), que visam a troca de exposição à taxa flutuante CDI em reais para taxa pré-fixada em dólares americanos, resultando em custo médio ponderado de 5,00% ao ano. Esses swaps foram contratados em conjunto com os financiamentos e com a mesma instituição financeira.
- (ii) Os empréstimos relativos à Lei 4131/1962 possuem *swaps* (instrumentos financeiros derivativos) que visam tanto a troca de taxas flutuantes em LIBOR e pré-fixada para taxa flutuante em CDI, como a troca de moeda, dólar para real, e resultaram no custo médio final ponderado de 107,78 % a.a. do CDI. Estes *swaps* foram contratados com a instituição financeira em conjunto com o empréstimo (dívida em USD + *swap* para BRL em % do CDI). Os termos e as condições do empréstimo e derivativo configuram-se como operação casada, de modo que economicamente a resultante seja uma dívida em % do CDI em BRL. A diferença da mensuração entre os dois instrumentos (empréstimo ao custo amortizado x derivativo ao valor justo), gera um “descasamento contábil” no resultado e para eliminar este “descasamento contábil” as contratações feitas a partir de agosto de 2015, foram designadas na modalidade “*fair value*”, sendo o efeito desta designação a mensuração da dívida a valor justo por meio do resultado conforme nota 29.

Legenda:

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

(b) Movimentação

	1/1/2019 a 30/6/2019	1/1/2018 a 30/6/2018
Saldo no início do semestre	24.451	24.630
Captações	2.299	2.088
Provisão de juros	588	704
Adições dos custos de captação, líquidas das amortizações	13	22
Ajuste a valor justo		(39)
Efeito de controladas excluídas na consolidação		(908)
Reclassificação IFRS 16	(13)	
Variação cambial	(335)	2.810
Juros pagos	(645)	(725)
Liquidações	(6.894)	(3.846)
Outros	7	
Saldo no final do semestre	19.471	24.736

(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

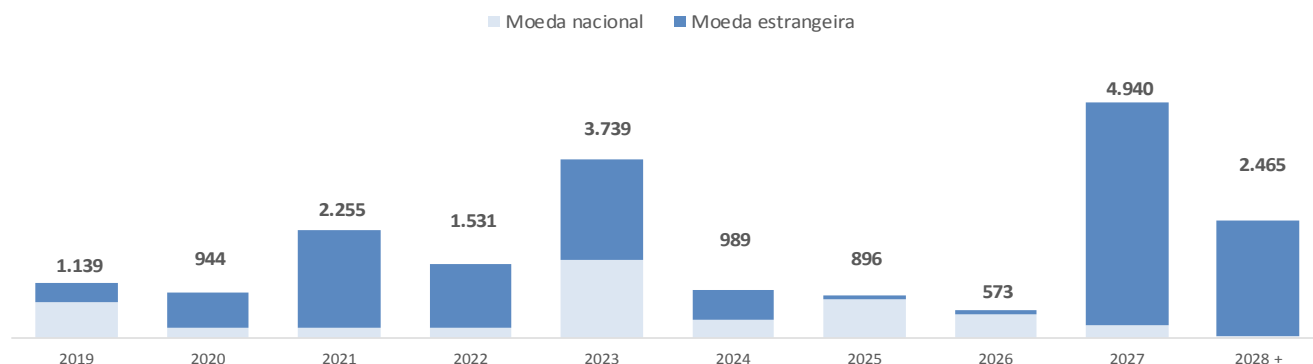
Data	Empresa	Modalidade	Moeda	Principal	Principal BRL	Vencimento	Custo
Abr-19	Itacamba Cimentos S.A.	Título de dívida no mercado local	BOB	(116)	(65)	2025	4,75% Pré
Abr-19	Itacamba Cimentos S.A.	Título de dívida no mercado local	BOB	(419)	(241)	2029	5,55% Pré
Abr-19	Companhia Brasileira de Alumínio	Nota de Crédito Exportação (*)	BRL	(787)	(787)	2027	112,70% CDI
Abr-19	Companhia Brasileira de Alumínio	Nota de Crédito Exportação (*)	BRL	(198)	(198)	2027	112,70% CDI
Abr-19	Companhia Brasileira de Alumínio	Nota de Crédito Exportação (*)	BRL	(100)	(100)	2027	112,70% CDI
Abr-19	Itacamba Cimentos S.A.	Empréstimos Sindicalizados / Bilateral	BOB	(244)	(140)	2027	5,68% Pré

(*) A modalidade de Nota Crédito de Exportação possui taxa pré fixada em dólares americanos conforme descrito no item (a).

Amortizações

Data	Empresa	Modalidade	Moeda	Principal	Principal BRL	Vencimento	Observação
Jan-19	Votorantim S.A.	Eurobonds	USD	(207)	(774)	2019	Pré-pagamento
Fev-19	Votorantim S.A.	Lei nº 4131/1962	USD	(50)	(185)	2020	Pré-pagamento
Fev-19	Votorantim S.A.	Lei nº 4131/1962	USD	(100)	(377)	2021	Pré-pagamento
Fev-19	Votorantim Cimentos Internacional S.A.	Eurobonds	USD	(540)	(2.014)	2041	Pré-pagamento
Fev-19	Votorantim Cimentos Internacional S.A.	Eurobonds	EUR	(61)	(256)	2021	Pré-pagamento
Fev-19	Votorantim Cimentos Internacional S.A.	Eurobonds	EUR	(151)	(640)	2022	Pré-pagamento
Abr-19	Itacamba Cimentos S.A.	Empréstimos Sindicalizados / Bilateral	BOB	(201)	(116)	2025	Pré-pagamento
Abr-19	Itacamba Cimentos S.A.	Empréstimos Sindicalizados / Bilateral	BOB	(268)	(154)	2025	Pré-pagamento
Abr-19	Votorantim S.A.	Lei nº 4131/1962	USD	(73)	(282)	2021	Pré-pagamento
Mai-19	Companhia Brasileira de Alumínio	Eurobonds	USD	(256)	(1.007)	2024	Pré-pagamento
Mai-19	Votorantim Cimentos EAA Inversiones S.L.	Empréstimos Sindicalizados / Bilateral	EUR	(30)	(132)	2019	Pré-pagamento
Jun-19	Itacamba Cimentos S.A.	Empréstimos Sindicalizados / Bilateral	BOB	(133)	(75)	2025	Pré-pagamento
Jun-19	Itacamba Cimentos S.A.	Empréstimos Sindicalizados / Bilateral	BOB	(129)	(73)	2025	Pré-pagamento
Jun-19	St. Marys Cement Inc.	Empréstimos Sindicalizados / Bilateral	USD	(35)	(135)	2019	Pré-pagamento

(d) Perfil de vencimento



(e) Composição por moeda

	Circulante		Não circulante		Total	
	30/6/2019	31/12/2018	30/6/2019	31/12/2018	30/6/2019	31/12/2018
Dólar norte americano	166	3.707	11.747	13.083	11.913	16.790
Real	839	269	4.131	3.630	4.970	3.899
Euro	88	1.098	1.747	1.879	1.835	2.977
Boliviano	2	64	435	406	437	470
Lira turca	53	39	117	148	170	187
Peso colombiano	129	111			129	111
Outras	1	3	16	14	17	17
	1.278	5.291	18.193	19.160	19.471	24.451

(f) Composição por indexador

	Circulante		Não circulante		Total	
	30/6/2019	31/12/2018	30/6/2019	31/12/2018	30/6/2019	31/12/2018
Moeda nacional						
CDI	658	91	3.252	2.718	3.910	2.809
TJLP	72	79	271	314	343	393
TLP	35	32	282	289	317	321
Taxa pré-fixada	58	53	208	209	266	262
SELIC	16	14	118	100	134	114
	839	269	4.131	3.630	4.970	3.899
Moeda estrangeira						
Taxa pré-fixada	307	4.729	11.931	13.160	12.238	17.889
LIBOR	34	230	2.097	2.331	2.131	2.561
EURIBOR	11	11	34	39	45	50
Outros	87	52			87	52
	439	5.022	14.062	15.530	14.501	20.552
	1.278	5.291	18.193	19.160	19.471	24.451

(g) Garantias

Em 30 de junho de 2019, R\$ 6.287 (31 de dezembro de 2018 R\$ 10.389) do saldo de empréstimos e financiamentos da Companhia e suas controladas estavam garantidos por avais da Companhia, enquanto R\$ 444 (31 de dezembro de 2018: R\$ 792) estavam garantidos por bens do ativo imobilizado em função de alienação fiduciária.

(h) Obrigações contratuais / Índices financeiros

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

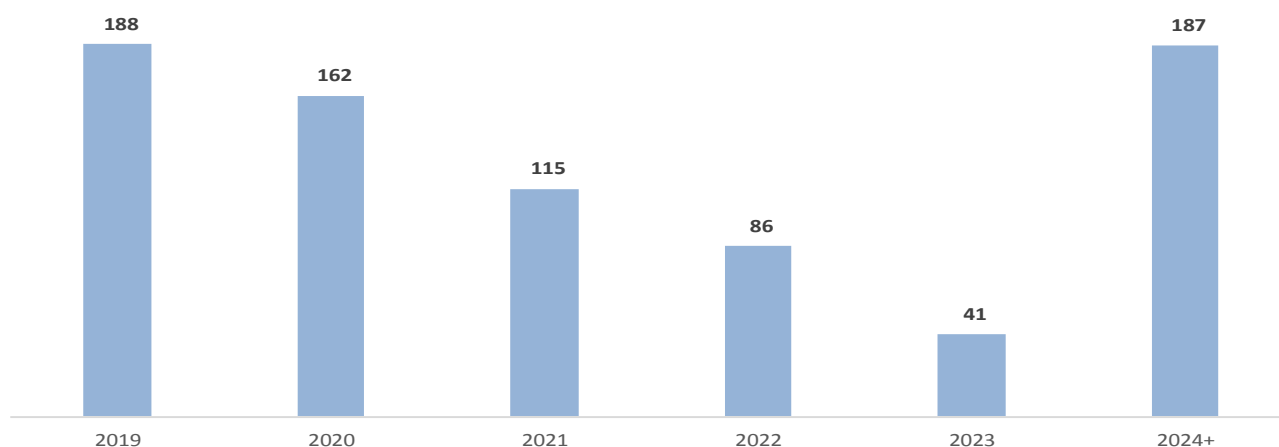
A Companhia e suas controladas atenderam a todas as condições estabelecidas nas cláusulas contratuais de empréstimos e financiamentos, quando aplicáveis.

20 Arrendamento mercantil

(a) Movimentação das obrigações de arrendamento mercantil - IFRS16

	1/1/2019 a 30/6/2019
Adoção inicial	666
Remensuração de taxa de juros	2
Novos contratos	183
Liquidações	(84)
Ajuste a valor justo	9
Variação cambial	3
Saldo no final do semestre	779
Circulante	196
Não circulante	583
	779

(b) Perfil de vencimento



21 Risco sacado a pagar

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

Operações de risco sacado	30/6/2019	31/12/2018
Mercado interno	276	349
Mercado externo	901	838
	1.177	1.187

22 Imposto de renda e contribuição social correntes e diferidos

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

Os valores de imposto de renda e contribuição social demonstrados no resultado dos semestres findos em 30 de junho apresentam a seguinte reconciliação com base na alíquota nominal brasileira:

	1/1/2019 a 30/6/2019	1/1/2018 a 30/6/2018
Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social	7.122	778
Alíquotas nominais	34%	34%
IRPJ e CSLL calculados às alíquotas nominais	(2.421)	(265)
Ajustes para apuração do IRPJ e da CSLL efetivos		
Equivalência patrimonial	103	171
Imposto sobre operação de mineração	(19)	(36)
Prejuízo fiscal e base negativa sem constituição de diferido	(206)	(273)
Diferencial de alíquota de empresas no exterior	53	12
Incentivo fiscal	(62)	3
Realização de outros resultados abrangentes na alienação de investimentos	37	
Outras exclusões permanentes, líquidas	45	42
IRPJ e CSLL apurados	(2.470)	(346)
Correntes	(1.296)	(287)
Diferidos	(1.174)	(59)
IRPJ e CSLL no resultado	(2.470)	(346)
Taxa efetiva - %	35%	44%

(b) Composição dos saldos de impostos diferidos

	30/6/2019	31/12/2018
Créditos tributários sobre prejuízo fiscal e base negativa	2.283	2.669
Créditos tributários sobre diferenças temporárias		
Estimativa para perdas em investimentos, imobilizado e intangível	847	857
Variação cambial	259	761
Provisões referente à processos judiciais	598	574
Benefício fiscal sobre ágio	503	503
Diferimento de perdas em contratos de derivativos	274	(77)
Obrigaçao para desmobilização de ativos	206	182
Uso do bem público - UBP	151	154
Passivos ambientais	120	128
PPR - Provisão de participação no resultado	81	113
Estimativa para perdas de estoques	93	78
Provisão para créditos de liquidação	70	62
Provisão para encargos de energia	52	49
Provisão de obrigações previdenciárias	41	41
Instrumentos financeiros - compromisso firme	19	(8)
Estimativa para baixa de ativo	2	2
Outros créditos	152	194
Débitos tributários sobre diferenças temporárias		
Obrigaçao para desmobilização de ativos	(10)	(10)
Ajuste a valor presente	(34)	(35)
Ganho pelo ajuste a valor justo na operação da VTRM	(102)	(102)
Juros capitalizados	(157)	(141)
Ajuste a valor de mercado	(163)	123
Mais valia de ativos	(185)	(388)
Amortização de ágio	(298)	(405)
Ajuste a valor justo na transação Fibria	(454)	
Mais valia de ativos da Milpo	(1.181)	(1.233)
Ajustes de vida útil do imobilizado (depreciação)	(2.037)	(2.192)
Outros débitos	(229)	(19)
Líquido	901	1.880
Impostos diferidos ativos líquidos de mesma entidade jurídica	2.886	4.079
Impostos diferidos passivos líquidos de mesma entidade jurídica	(1.985)	(2.199)

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

	1/1/2019 a 30/6/2019	1/1/2018 a 30/6/2018
Saldo no início do semestre	1.880	2.114
Efeito em outros componentes do resultado abrangente - <i>hedge accounting</i>	1	(23)
Efeito no resultado do semestre - operações descontinuadas	154	51
Efeito de variação cambial em outros componentes do resultado abrangente	40	(7)
Efeito no resultado do semestre - operações continuadas	(1.174)	(59)
Efeito de controladas excluídas na consolidação		(21)
Saldo no fim do semestre	901	2.055

23 Receita diferida – obrigação por performance

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

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

O valor atualizado destas operações em 30 de junho de 2019, é de R\$ 150 (31 de dezembro de 2018, R\$ 271).

24 Provisões

(a) Composição e movimentação

	Processos judiciais					1/1/2019 a 30/6/2019	1/1/2018 a 30/6/2018
	Obrigação para desmobilização de ativos	Tributárias	Trabalhistas	Cíveis	Outras	Total	Total
Saldo no início do semestre	1.334	853	84	283	41	2.595	2.587
Adições		70	158	31	8	267	124
Reversões		(20)	(61)	(30)	(6)	(117)	(280)
Depósitos judiciais, líquidos das baixas		1	80			81	96
Liquidações com efeito caixa	(19)	(5)	(22)	(18)	(1)	(65)	(117)
Liquidações com depósitos judiciais			(110)	(26)		(136)	(4)
Efeito de controladas excluídas na consolidação							(20)
Ajuste a valor presente	34					34	30
Atualização monetária		21	9	11	1	42	54
Variação cambial	13					13	106
Reavaliação de fluxo de caixa	(7)					(7)	25
Saldo no final do semestre	1.355	920	138	251	43	2.707	2.601

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

	30/6/2019			31/12/2018				
	Depósitos judiciais	Montante provisionado	Total líquido	Depósitos judiciais remanescentes (i)	Depósitos judiciais	Montante provisionado	Total líquido	Depósitos judiciais remanescentes (i)
Tributárias	(125)	1.045	920	197	(126)	979	853	545
Trabalhistas	(134)	272	138	23	(214)	298	84	80
Cíveis	(28)	279	251	123	(28)	311	283	124
Outras	(1)	44	43	9	(1)	42	41	6
	(288)	1.640	1.352	352	(369)	1.630	1.261	755

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

(c) Processos com probabilidade de perdas consideradas possíveis

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

	30/6/2019	31/12/2018
Tributárias (c.1)	11.131	11.162
Cíveis (c.2)	7.846	7.430
Ambientais	522	516
Trabalhistas e previdenciárias	405	374
	19.904	19.482

(c.1) Composição dos passivos contingentes tributários com probabilidade de perda possível

Natureza	30/6/2019	31/12/2018
Auto de infração - IRPJ/CSLL	1.936	1.884
IRPJ/CSLL - Lucros no exterior	1.072	1.052
ICMS creditamento	808	818
Glosa de créditos de PIS/COFINS	698	680
Compensação Financeira pela Exploração de Recursos Minerais - CFEM	606	608
Glosa de saldo negativo IRPJ/CSLL	518	493
Compensação de prejuízo fiscal - trava 30% (incorporação)	317	286
ICMS sobre encargos de energia elétrica	293	204
IRPJ/CSLL - Preços de transferência	219	198
Erro de classificação fiscal - Importação	202	172
Auto de infração - ICMS	177	315
Cobrança de ICMS em razão de divergências quanto à destinação do bem	107	104
IRPJ e CSLL – Dedução de despesas	76	74
Demais processos	4.102	4.274
	11.131	11.162

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

Natureza	30/6/2019	31/12/2018
Ação Civil Pública – Infração à ordem econômica	4.096	4.023
Investigações administrativas pela Secretaria de Direito Econômico	2.080	2.052
Demais processos	1.670	1.355
	7.846	7.430

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

25 Patrimônio líquido

(a) Capital social

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

(b) Dividendos

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

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

(c) Ajustes de avaliação patrimonial

	Atribuível aos acionistas controladores							
	Variação cambial de investimento no exterior	Hedge accounting de investimentos líquidos no exterior	Hedge accounting operacional de controladas	Valor justo de ativos disponíveis para venda	Valor justo das ações da Suzano	Remensurações com benefícios de aposentadoria	Outros componentes do resultado abrangente	Total
Em 1º de janeiro de 2018	4.990	(4.175)	(118)	266		(82)	(148)	733
Outros componentes do resultado abrangente								
Variação cambial de investidas localizadas no exterior	1.987							1.987
Hedge accounting de investimentos líquidos no exterior, líquido de efeitos tributários		(1.052)						(1.052)
Hedge accounting operacional de controladas			(112)					(112)
Valor justo de ativo disponível para venda de investimentos não consolidados				69				69
Remensurações dos benefícios de aposentadoria, líquidas de efeitos tributários						(9)		(9)
Transações com acionistas								
Ágio reflexo na emissão de ações da VTRM Energia Participações S.A.							155	155
Em 30 de junho de 2018	6.977	(5.227)	(230)	335		(91)	7	1.771
Em 1º de janeiro de 2019	6.545	(5.106)	40	192		(47)	(149)	1.475
Outros componentes do resultado abrangente								
Variação cambial de investidas localizadas no exterior	(138)							(138)
Hedge accounting de investimentos líquidos no exterior, líquido de efeitos tributários		106						106
Hedge accounting operacional de controladas			(51)					(51)
Valor justo de ativo disponível para venda de investimentos não consolidados				55				55
Realização de resultados abrangentes na alienação de participação na Fibria	(16)						(14)	(30)
Ajuste a valor justo das ações da Suzano, líquido de efeitos tributários					(305)			(305)
Realização de resultados abrangentes na liquidação da Voto - Votorantim Overseas Trading Operations IV Ltd.	(108)							(108)
Reclassificação entre componentes do resultado abrangente	(103)	22	(16)			(7)	104	(63)
Perda no aporte de capital na Nexa Resources S.A.							(63)	(63)
Ajuste de inflação para economias hiperinflacionárias							72	72
Remensurações dos benefícios de aposentadoria, líquidas de efeitos tributários						(4)		(4)
Em 30 de junho de 2019	6.180	(4.978)	(27)	247	(305)	(58)	(50)	1.009

26 Receita líquida dos produtos vendidos e dos serviços prestados

	1/1/2019 a 30/6/2019	1/1/2018 a 30/6/2018
Receita bruta		
Vendas de produtos no mercado interno	7.592	7.506
Vendas de produtos no mercado externo	7.434	7.141
Fornecimento e suprimento de energia elétrica	1.442	1.577
Venda de serviços	269	248
	16.737	16.472
Impostos sobre vendas, serviços e outras deduções	(2.164)	(2.257)
Receita líquida	14.573	14.215

27 Abertura do resultado por natureza

				1/1/2019 a 30/6/2019	1/1/2018 a 30/6/2018
	Custo dos produtos vendidos e dos serviços prestados	Despesas com vendas	Despesas gerais e administrativas	Total	Total
Matérias-primas, insumos e materiais de consumo	7.612	8	9	7.629	7.222
Despesas com benefícios a empregados (a)	1.285	197	529	2.011	2.030
Depreciação, amortização e exaustão	1.403	6	82	1.491	1.217
Despesas de transporte	913	11		924	823
Serviços de terceiros	557	40	308	905	733
Outras despesas	491	171	176	838	737
	12.261	433	1.104	13.798	12.762

(a) Despesas com benefícios a empregados

	1/1/2019 a 30/6/2019	1/1/2018 a 30/6/2018
Salários e adicionais	1.231	1.225
Encargos sociais	486	479
Benefícios	294	326
	2.011	2.030

28 Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas

	Nota	1/1/2019 a 30/6/2019	1/1/2018 a 30/6/2018
Ganho na transação Fibria	1.1 (b)	6.772	
Recuperação de tributos (i)	1.1 (d)	551	
Ganho pelo ajuste a valor justo na desconsolidação da VTRM			147
Benefícios fiscais		57	32
Ganho de <i>hedge</i>		18	31
Receita de aluguéis e arrendamentos		30	26
Receita líquida na venda de sucata		27	24
Reversão (provisão) de obrigações ambientais			47
Reversão de <i>impairment</i> de imobilizado e intangível		18	11
Ganho líquido na venda de imobilizado e intangível		31	7
<i>Royalties</i> de mineração e direito de exploração		(22)	(22)
Perda líquida na venda de outros investimentos		(50)	8
Instrumento financeiro - compromisso firme	14	(80)	(106)
Gastos com projetos não ativáveis		(194)	(210)
Provisões judiciais líquidas		(179)	81
Outras receitas (despesas) líquidas		(115)	35
		6.864	111

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

29 Resultado financeiro líquido

	Nota	1/1/2019 a 30/6/2019	1/1/2018 a 30/6/2018
Receitas financeiras			
Juros sobre ativos financeiros (i)	1.1 (d)	293	41
Receita de aplicações financeiras		244	205
Valor justo dos empréstimos e financiamentos		33	46
Atualização monetária sobre ativos		21	37
Reversão de atualização de provisões passivas		34	69
Descontos obtidos		10	12
Outras receitas financeiras		9	27
		644	437
Despesas financeiras			
Juros sobre empréstimos e financiamentos		(600)	(702)
Capitalização de juros sobre empréstimos		19	28
Prêmio pago na recompra de <i>bond (tender offer)</i>	1.1 (a)	(212)	
Atualização monetária sobre provisões		(130)	(129)
Valor justo dos empréstimos e financiamentos		(59)	(47)
Despesas de captação		(52)	(53)
Juros e atualização monetária UBP		(62)	(75)
Juros sobre antecipação de recebíveis		(50)	(50)
Ajuste a valor presente CPC 12		(46)	(51)
PIS/COFINS sobre resultado financeiro		(32)	(14)
IR sobre remessas de juros ao exterior		(31)	(42)
Juros sobre <i>streaming</i> de prata		(13)	(14)
Juros sobre operações com partes relacionadas	13	(4)	(3)
Outras despesas financeiras		(182)	(119)
		(1.454)	(1.271)
Resultado dos instrumentos financeiros derivativos	5.1.1		
Receitas		83	306
Despesas		(242)	(45)
		(159)	261
Variações cambiais, líquidas		40	(717)
Resultado financeiro líquido		(929)	(1.290)

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

30 Informações suplementares, segmentos de negócios

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

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

(a) Gestão de capital

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

	Nota	Segmentos industriais	
		1/7/2018 a 30/6/2019	1/1/2018 a 31/12/2018
EBITDA ajustado			
Lucro líquido do período		6.273	1.953
Adições (exclusões):			
Operações continuadas			
Equivalência patrimonial		(1.541)	(1.634)
Resultado financeiro líquido		1.686	2.048
Imposto de renda e contribuição social		3.189	1.065
Depreciação, amortização e exaustão		2.729	2.455
Operações descontinuadas			
Resultado financeiro líquido		45	6
Imposto de renda e contribuição social		(53)	(99)
Depreciação, amortização e exaustão		26	55
EBITDA antes de outras adições e itens excepcionais		12.354	5.849
Adições:			
Dividendos recebidos		862	942
Itens excepcionais			
EBITDA - operações descontinuadas		66	10
Itens não recorrentes - operações descontinuadas			211
Ganho líquido na venda de investimentos		(6.841)	(130)
Reversão de <i>impairment</i> de imobilizado e intangível		(28)	(24)
Valor justo dos ativos biológicos		(6)	
Ganho pelo ajuste a valor justo na desconsolidação da VTRM		(155)	(302)
Outros		443	322
EBITDA anualizado ajustado (A)		6.695	6.878
Dívida líquida			
Empréstimos e financiamentos	19	19.471	24.451
Arrendamento mercantil	20	779	
Caixa e equivalentes de caixa, aplicações financeiras e instrumentos financeiros derivativos		(9.834)	(11.237)
Dívida líquida (B)		10.416	13.214
Índice de alavancagem financeira (B/A)		1,56	1,92

(b) Balanço patrimonial – Segmentos de negócio

	30/6/2019										
Ativo	Votorantim Cimentos	Nexa Resources	Aços longos CBA	Votorantim Energia (*)	Holding e outras	Eliminações	Total segmentos industriais	Votorantim Finanças	Eliminações	Total consolidado	
Circulante											
Caixa e equivalentes de caixa, aplicações financeiras e instrumentos financeiros derivativos	1.549	3.317	751	88	104	4.093	9.902	67		9.969	
Contas a receber de clientes	1.179	645	599	254	460	163	2.975			2.975	
Estoques	1.657	1.191	896	367		2	4.113			4.113	
Tributos a recuperar	341	529	471	69	12	296	1.718	85		1.803	
Dividendos a receber					10	235	200	200	(200)	200	
Instrumentos financeiros - compromisso firme			45		1		46			46	
Outros ativos	295	175	51	50	3	31	605			605	
	5.021	5.857	2.813	828	590	4.820	19.559	352	(200)	19.711	
Não circulante											
Realizável a longo prazo											
Aplicações financeiras e instrumentos financeiros derivativos	159	12	386				557			557	
Instrumentos financeiros - Suzano						2.470	2.470			2.470	
Instrumentos financeiros derivativos - <i>put option</i>						744	744			744	
Tributos a recuperar	1.946	383	639	16		382	3.366			3.366	
Partes relacionadas	23	35	22	15	131	986	288			288	
Imposto de renda e contribuição social diferidos	411	776	667	146	6	854	2.860	26		2.886	
Depósitos judiciais	171	23	136	2		20	352			352	
Outros ativos	475	152	20	57		67	792			792	
	3.185	1.381	1.870	236	137	5.523	11.429	26		11.455	
Investimentos	885	(2)	201		2.026	29.378	11.104	5.213	(5.222)	11.095	
Imobilizado	12.487	7.143	4.718	1.093	38	551	26.030			26.030	
Intangível	5.927	7.325	501	30	548	217	13.030			13.030	
Direito de uso sobre contratos de arrendamento	520	148	20	47	10	11	756			756	
Ativos biológicos			4	5		66	75			75	
	23.004	15.995	7.314	1.411	2.759	35.746	62.424	5.239	(5.222)	62.441	
Total do ativo	28.025	21.852	10.127	2.239	3.349	40.566	81.983	5.591	(5.422)	82.152	

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

	30/6/2019										
	Votorantim Cimentos	Nexa Resources	CBA	Aços longos (*)	Votorantim Energia	Holding e outras	Eliminações	Total segmentos industriais	Votorantim Finanças	Eliminações	Total consolidado
Passivo e patrimônio líquido											
Circulante											
Empréstimos e financiamentos	309	126	128	130		585		1.278			1.278
Arrendamento mercantil	92	71	11	6	3	13		196			196
Instrumentos financeiros derivativos	16	22	15					53			53
Risco sacado a pagar	537	253	387					1.177			1.177
Fornecedores	1.523	1.322	423	371	368	13	(272)	3.748			3.748
Salários e encargos sociais	305	193	103	35	13	52		701			701
Tributos a recolher	198	152	32	96	23	8		509			509
Adiantamento de clientes	17	5	40	53	1	5		121			121
Dividendos a pagar	2	50	67			474	(64)	529	200	(200)	529
Uso do bem público - UBP	34	7	42					83			83
Partes relacionadas			147		1		(148)				
Instrumentos financeiros - compromisso firme	11							11			11
Receita diferida - obrigação por performance					150			150			150
Receita diferida - <i>streaming</i> de prata		118						118			118
Outros passivos	376	182	24	27	1	177		787	1		788
	3.420	2.501	1.419	718	560	1.327	(484)	9.461	201	(200)	9.462
Não circulante											
Empréstimos e financiamentos	9.921	5.355	1.984			933		18.193			18.193
Arrendamento mercantil	435	90	10	41	7			583			583
Instrumentos financeiros derivativos	85	10	477					572			572
Imposto de renda e contribuição social diferidos	415	1.107	1		99	195		1.817	168		1.985
Partes relacionadas	81	3	10	645	1	96	(799)	37			37
Provisões	1.103	858	493	95	1	157		2.707			2.707
Uso do bem público - UBP	480	84	578					1.142			1.142
Benefícios de plano de pensão e saúde pós-emprego	178			121				299			299
Instrumentos financeiros - compromisso firme	32		49		11			92			92
Receita diferida - <i>streaming</i> de prata		612						612			612
Outros passivos	217	269	52	165	2	101		806			806
	12.947	8.388	3.654	1.067	121	1.482	(799)	26.860	168		27.028
Total do passivo	16.367	10.889	5.073	1.785	681	2.809	(1.283)	36.321	369	(200)	36.490
Patrimônio líquido											
Patrimônio líquido atribuído aos acionistas controladores	10.985	9.060	4.865	325	2.668	37.757	(25.391)	40.269	5.222	(5.221)	40.270
Participação dos acionistas não controladores	673	1.903	189	129			2.499	5.393		(1)	5.392
Total do patrimônio líquido	11.658	10.963	5.054	454	2.668	37.757	(22.892)	45.662	5.222	(5.222)	45.662
Total do passivo e patrimônio líquido	28.025	21.852	10.127	2.239	3.349	40.566	(24.175)	81.983	5.591	(5.422)	82.152

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

(c) Demonstração do resultado – Segmentos de negócio

	1/1/2019 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	5.822	4.554	2.693	954	1.909	25	(1.384) (**)	14.573			14.573
Custo dos produtos vendidos e dos serviços prestados	(4.997)	(3.723)	(2.296)	(794)	(1.823)	(12)	1.384 (**)	(12.261)			(12.261)
Lucro bruto	825	831	397	160	86	13		2.312			2.312
Receitas (despesas) operacionais											
Com vendas	(357)	(39)	(22)	(14)		(1)		(433)			(433)
Gerais e administrativas	(445)	(316)	(101)	(51)	(38)	(146)		(1.097)	(7)		(1.104)
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	495	(198)	9	58	(51)	6.551		6.864			6.864
	(307)	(553)	(114)	(7)	(89)	6.404		5.334	(7)		5.327
Lucro (prejuízo) operacional antes das participações societárias e do resultado financeiro	518	278	283	153	(3)	6.417		7.646	(7)		7.639
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	164	121	50	94	(13)	6.989	(282)	7.123	327	(328)	7.122
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	155	61	(111)	58	(11)	4.783	(283)	4.652	328	(328)	4.652
Operações descontinuadas											
Lucro líquido (prejuízo) das operações descontinuadas	(36)							(36)	328	(328)	(36)
Lucro (prejuízo) do semestre atribuído aos acionistas	119	61	(111)	58	(11)	4.783	(283)	4.616	656	(656)	4.616
Lucro líquido (prejuízo) atribuível aos acionistas controladores	83	57	(125)	32	(11)	4.784	(243)	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)	4.784	(284)	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.

	1/1/2018 a 30/6/2018										
	Votorantim Cimentos	Nexa Resources	CBA	Aços longos (*)	Votorantim Energia	Holding e outras	Eliminações	Total segmentos industriais	Votorantim Finanças	Eliminações	Total consolidado
Operações continuadas											
Receita líquida de produtos vendidos e serviços prestados	5.612	4.553	2.482	912	1.956	19	(1.319) (**)	14.215			14.215
Custo dos produtos vendidos e dos serviços prestados	(4.724)	(3.347)	(1.997)	(810)	(1.862)	(11)	1.319 (**)	(11.432)			(11.432)
Lucro bruto	888	1.206	485	102	94	8		2.783			2.783
Receitas (despesas) operacionais											
Com vendas	(315)	(31)	(17)	(10)		(2)		(375)			(375)
Gerais e administrativas	(375)	(268)	(87)	(52)	(42)	(124)		(948)	(7)		(955)
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	136	(172)	81	28	92	57	(111)	111			111
	(554)	(471)	(23)	(34)	50	(69)	(111)	(1.212)	(7)		(1.219)
Lucro (prejuízo) operacional antes das participações societárias e do resultado financeiro	334	735	462	68	144	(61)	(111)	1.571	(7)		1.564
Resultado de participações societárias											
Equivalência patrimonial	71		(19)		6	153	291	502	247	(245)	504
	71		(19)		6	153	291	502	247	(245)	504
Resultado financeiro líquido											
Receitas financeiras	173	67	82	5	56	116	(66)	433	4		437
Despesas financeiras	(631)	(207)	(218)	(62)	(95)	(124)	66	(1.271)			(1.271)
Resultado Instrumentos financeiros derivativos	58	(3)				206		261			261
Variações cambiais, líquidas	(252)	(500)	(249)	1		(66)	349	(717)			(717)
	(652)	(643)	(385)	(56)	(39)	132	349	(1.294)	4		(1.290)
Lucro (prejuízo) antes do imposto de renda e da contribuição social	(247)	92	58	12	111	224	529	779	244	(245)	778
Imposto de renda e contribuição social											
Correntes	(84)	(175)	(20)	(28)	(13)	34	(1)	(287)			(287)
Diferidos	37	160	(84)	19	(32)	(79)	(81)	(60)	1		(59)
Lucro (prejuízo) proveniente de operações continuadas	(294)	77	(46)	3	66	179	447	432	245	(245)	432
Operações descontinuadas											
Lucro líquido (prejuízo) das operações descontinuadas	3					(139)		(136)			(136)
Lucro (prejuízo) do semestre atribuído aos acionistas	(291)	77	(46)	3	66	40	447	296	245	(245)	296
Lucro líquido (prejuízo) atribuível aos acionistas controladores	(330)	54	(49)	(10)	66	40	438	209	245	(245)	209
Lucro líquido atribuível aos acionistas não controladores	39	23	3	13			9	87			87
Lucro líquido (prejuízo) do semestre	(291)	77	(46)	3	66	40	447	296	245	(245)	296

(*) 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 consolidadas
em 30 de junho de 2019

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	(2.726)	(1.885)	(1.177)	(428)	(954)	(5)	752 (**)	(6.423)			(6.423)
Lucro bruto	572	519	189	92	50	8		1.430			1.430
Receitas (despesas) operacionais											
Com vendas	(181)	(22)	(9)	(7)				(219)			(219)
Gerais e administrativas	(231)	(172)	(54)	(24)	(20)	(67)		(568)	(3)		(571)
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	41	(148)	24	31	17	(95)		(130)			(130)
	(371)	(342)	(39)		(3)	(162)		(917)	(3)		(920)
Lucro (prejuízo) operacional antes das participações societárias e do resultado financeiro	201	177	150	92	47	(154)		513	(3)		510
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 dos 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	122	119		67	60	18	(28)	358	137	(137)	358
Imposto de renda e contribuição social											
Correntes	(52)	(18)	(11)	(20)	(10)	67	(1)	(45)			(45)
Diferidos	101	(8)	(129)		(5)	(9)	(1)	(51)			(51)
Lucro (prejuízo) proveniente de operações continuadas	171	93	(140)	47	45	76	(30)	262	137	(137)	262
Operações descontinuadas											
Lucro líquido (prejuízo) das operações descontinuadas	(37)							(37)	328	(328)	(37)
Lucro (prejuízo) do trimestre atribuído aos acionistas	134	93	(140)	47	45	76	(30)	225	465	(465)	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.

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras consolidadas
em 30 de junho de 2019

Em milhões de reais, exceto quando indicado de outra forma

VOTORANTIM

1/4/2018 a 30/6/2018

	Votorantim Cimentos	Nexa Resources	CBA	Aços longos (*)	Votorantim Energia	Holding e outras	Eliminações	Total segmentos industriais	Votorantim Finanças	Eliminações	Total consolidado
Operações continuadas											
Receita líquida de produtos vendidos e serviços prestados	3.219	2.358	1.316	496	1.046	9	(645) (**)	7.799			7.799
Custo dos produtos vendidos e dos serviços prestados	(2.590)	(1.773)	(1.050)	(443)	(1.002)	(5)	645 (**)	(6.218)			(6.218)
Lucro bruto	629	585	266	53	44	4		1.581			1.581
Receitas (despesas) operacionais											
Com vendas	(162)	(19)	(7)	(5)		(2)		(195)			(195)
Gerais e administrativas	(200)	(139)	(43)	(27)	(25)	(54)		(488)	(3)		(491)
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	107	(87)	80	29	132	17	(111)	167			167
	(255)	(245)	30	(3)	107	(39)	(111)	(516)	(3)		(519)
Lucro (prejuízo) operacional antes das participações societárias e do resultado financeiro	374	340	296	50	151	(35)	(111)	1.065	(3)		1.062
Resultado de participações societárias											
Equivalência patrimonial	45		(20)		9	(62)	142	114	121	(120)	115
	45		(20)		9	(62)	142	114	121	(120)	115
Resultado financeiro líquido											
Receitas financeiras	96	39	22	3	27	58	(36)	209	2		211
Despesas financeiras	(369)	(109)	(110)	(42)	(45)	(77)	36	(716)			(716)
Resultado Instrumentos financeiros derivativos	45					219		264			264
Variações cambiais, líquidas	(181)	(478)	(239)	(3)		(100)	341	(660)			(660)
	(409)	(548)	(327)	(42)	(18)	100	341	(903)	2		(901)
Lucro (prejuízo) antes do imposto de renda e da contribuição social	10	(208)	(51)	8	142	3	372	276	120	(120)	276
Imposto de renda e contribuição social											
Correntes	(71)	(60)	(9)	(16)	(5)	76	(1)	(86)			(86)
Diferidos	58	142	(51)	11	(43)	(43)	(78)	(4)			(4)
Lucro (prejuízo) proveniente de operações continuadas	(3)	(126)	(111)	3	94	36	293	186	120	(120)	186
Operações descontinuadas											
Lucro líquido (prejuízo) das operações descontinuadas	1					(41)		(40)			(40)
Lucro (prejuízo) do trimestre atribuído aos acionistas	(2)	(126)	(111)	3	94	(5)	293	146	120	(120)	146
Lucro líquido (prejuízo) atribuível aos acionistas controladores	(27)	(116)	(115)	(5)	94	(5)	331	157	120	(120)	157
Lucro líquido (prejuízo) atribuível aos acionistas não controladores	25	(10)	4	8			(38)	(11)			(11)
Lucro líquido (prejuízo) do trimestre	(2)	(126)	(111)	3	94	(5)	293	146	120	(120)	146

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

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

(d) EBITDA ajustado – Segmentos de negócio

	1/1/2019 a 30/6/2019										
	Votorantim Cimentos	Nexa Resources	Aços longos CBA	Aços longos (*)	Votorantim Energia	Holding e outras	Eliminações		Total segmentos industriais	Votorantim 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	(4.997)	(3.723)	(2.296)	(794)	(1.823)	(12)	1.384 (**)		(12.261)		(12.261)
Lucro bruto	825	831	397	160	86	13			2.312		2.312
Receitas (despesas) operacionais											
Com vendas	(357)	(39)	(22)	(14)		(1)			(433)		(433)
Gerais e administrativas	(445)	(316)	(101)	(51)	(38)	(146)			(1.097)	(7)	(1.104)
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	495	(198)	9	58	(51)	6.551			6.864		6.864
	(307)	(553)	(114)	(7)	(89)	6.404			5.334	(7)	5.327
Lucro (prejuízo) operacional antes das participações societárias e do resultado financeiro	518	278	283	153	(3)	6.417			7.646	(7)	7.639
Adição:											
Depreciação, exaustão e amortização - operações continuadas	593	590	239	52	4	13			1.491		1.491
EBITDA	1.111	868	522	205	1	6.430			9.137	(7)	9.130
Adição:											
Dividendos recebidos	9				9		(9)		9		9
Itens excepcionais											
Ganho líquido na venda de investimentos						(6.719)			(6.719)		(6.719)
Reversão de <i>impairment</i> - imobilizado, intangível e investimento	(6)		(9)						(15)		(15)
Outros	(37)		24			212			199		199
EBITDA ajustado	1.077	868	537	205	10	(77)	(9)		2.611	(7)	2.604

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

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

1/1/2018 a 30/6/2018

	Votorantim Cimentos	Nexa Resources	Aços longos CBA	Aços longos (*)	Votorantim Energia	Holding e outras	Eliminações	Total segmentos industriais	Votorantim Finanças	Total consolidado
Receita líquida de produtos vendidos e serviços prestados	5.612	4.553	2.482	912	1.956	19	(1.319) (**)	14.215		14.215
Custo dos produtos vendidos e dos serviços prestados	(4.724)	(3.347)	(1.997)	(810)	(1.862)	(11)	1.319 (**)	(11.432)		(11.432)
Lucro bruto	888	1.206	485	102	94	8		2.783		2.783
Receitas (despesas) operacionais										
Com vendas	(315)	(31)	(17)	(10)		(2)		(375)		(375)
Gerais e administrativas	(375)	(268)	(87)	(52)	(42)	(124)		(948)	(7)	(955)
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	136	(172)	81	28	92	57	(111)	111		111
	(554)	(471)	(23)	(34)	50	(69)	(111)	(1.212)	(7)	(1.219)
Lucro (prejuízo) operacional antes das participações societárias e do resultado financeiro	334	735	462	68	144	(61)	(111)	1.571	(7)	1.564
Adição										
Depreciação, exaustão e amortização - operações continuadas	500	475	153	56	25	8		1.217		1.217
EBITDA	834	1.210	615	124	169	(53)	(111)	2.788	(7)	2.781
Adição:										
Dividendos recebidos	13				8	76	(8)	89	55	144
Itens excepcionais										
Perda (ganho) líquida na venda de investimentos			(111)			(8)	111	(8)		(8)
Reversão de <i>impairment</i> - imobilizado, intangível e investimento	(9)		(2)					(11)		(11)
Valor justo do ativo biológico						6		6		6
Ganho pelo ajuste a valor justo na desconsolidação da VTRM					(147)			(147)		(147)
Outros						77		77		77
EBITDA ajustado	838	1.210	502	124	30	98	(8)	2.794	48	2.842

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

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

	1/4/2019 a 30/6/2019										
	Votorantim Cimentos	Nexa Resources	Aços longos 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	(2.726)	(1.885)	(1.177)	(428)	(954)	(5)	752 (**)		(6.423)		(6.423)
Lucro bruto	572	519	189	92	50	8			1.430		1.430
Receitas (despesas) operacionais											
Com vendas	(181)	(22)	(9)	(7)					(219)		(219)
Gerais e administrativas	(231)	(172)	(54)	(24)	(20)	(67)			(568)	(3)	(571)
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	41	(148)	24	31	17	(95)			(130)		(130)
	(371)	(342)	(39)		(3)	(162)			(917)	(3)	(920)
Lucro (prejuízo) operacional antes das participações societárias e do resultado financeiro	201	177	150	92	47	(154)			513	(3)	510
Adição:											
Depreciação, exaustão e amortização - operações continuadas	299	284	142	28	3	6			762		762
EBITDA	500	461	292	120	50	(148)			1.275	(3)	1.272
Adição:											
Dividendos recebidos	9				9		(9)		9		9
Itens excepcionais											
Perda líquida na venda de investimentos						53			53		53
Reversão de <i>impairment</i> - imobilizado, intangível e investimento	(3)		(8)						(11)		(11)
Outros	(15)		24			81			90		90
EBITDA ajustado	491	461	308	120	59	(14)	(9)		1.416	(3)	1.413

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

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

	1/4/2018 a 30/6/2018									
	Votorantim Cimentos	Nexa Resources	Aços longos CBA	Aços longos (*)	Votorantim Energia	Holding e outras	Eliminações	Total segmentos industriais	Votorantim Finanças	Total consolidado
Receita líquida de produtos vendidos e serviços prestados	3.219	2.358	1.316	496	1.046	9	(645) (**)	7.799		7.799
Custo dos produtos vendidos e dos serviços prestados	(2.590)	(1.773)	(1.050)	(443)	(1.002)	(5)	645 (**)	(6.218)		(6.218)
Lucro bruto	629	585	266	53	44	4		1.581		1.581
Receitas (despesas) operacionais										
Com vendas	(162)	(19)	(7)	(5)		(2)		(195)		(195)
Gerais e administrativas	(200)	(139)	(43)	(27)	(25)	(54)		(488)	(3)	(491)
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	107	(87)	80	29	132	17	(111)	167		167
	(255)	(245)	30	(3)	107	(39)	(111)	(516)	(3)	(519)
Lucro (prejuízo) operacional antes das participações societárias e do resultado financeiro	374	340	296	50	151	(35)	(111)	1.065	(3)	1.062
Adição										
Depreciação, exaustão e amortização - operações continuadas	253	248	78	29	10	4		622		622
EBITDA	627	588	374	79	161	(31)	(111)	1.687	(3)	1.684
Adição:										
Dividendos recebidos	1				8	76	(8)	77	55	132
Itens excepcionais										
Perda (ganho) líquida na venda de investimentos			(111)			(8)	111	(8)		(8)
Reversão de <i>impairment</i> - imobilizado, intangível e investimento	(4)		(1)					(5)		(5)
Valor justo do ativo biológico						4		4		4
Ganho pelo ajuste a valor justo na desconsolidação da VTRM					(147)			(147)		(147)
Outros						82		82		82
EBITDA ajustado	624	588	262	79	22	123	(8)	1.690	52	1.742

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

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

31 Eventos subsequentes

(a) Pré-pagamentos de debêntures VSA

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

(b) Contratação de linha de crédito rotativo (*Revolving Credit Facility*) pela VCI, VCEAA e St Marys

Em 1 de agosto de 2019, em substituição a linha de crédito rotativa (*Revolving Credit Facility*) contratada em outubro de 2015 no montante de USD 230 milhões e com vencimento em outubro de 2020, as controladas VCI, VCEAA e St. Marys junto a suas subsidiárias, contrataram uma nova linha de crédito rotativo no montante de USD 290 milhões com vencimento em agosto de 2024, junto a um sindicato de bancos.