

VOTORANTIM

Demonstrações financeiras
intermediárias consolidadas
condensadas em **31 de março
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 31 de março de 2019, e as respectivas demonstrações intermediárias consolidadas condensadas do resultado, do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para os períodos de três meses findos 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

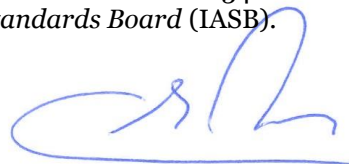
Conduzimos nossa revisão de acordo com as normas brasileiras e internacionais de revisão de informações intermediárias (NBC TR 2410 - "Revisão de Informações Intermediárias Executada pelo Auditor da Entidade" e ISRE 2410 - *Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor 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 sobre as demonstrações financeiras intermediárias consolidadas condensadas

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

Curitiba, 10 de maio de 2019


PricewaterhouseCoopers
Auditores Independentes
CRC 2SP000160/O-5



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

Índice

Demonstrações financeiras intermediárias consolidadas condensadas

Demonstrações

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

Considerações gerais

1	Considerações gerais.....	8
1.1	Principais eventos ocorridos durante o primeiro trimestre de 2019	8
2	Apresentação das demonstrações financeiras intermediárias consolidadas condensadas.....	9
2.1	Base de apresentação	9
2.2	Reapresentação de cifras comparativas.....	10
3	Mudanças nas práticas contábeis e divulgações.....	11
3.1	Transição de normas	11

Passivo e patrimônio líquido

19	Empréstimos e financiamentos.....	30
20	Arrendamento mercantil	33
21	Risco sacado a pagar	34
22	Imposto de renda e contribuição social correntes e diferidos	34
23	Receita diferida – obrigação por performance	36
24	Provisões.....	36
25	Patrimônio líquido	38

Riscos

4	Estimativas e julgamentos contábeis críticos.....	12
5	Gestão de risco financeiro.....	13
5.1	Fatores de risco financeiro	13
5.1.1	Instrumentos financeiros derivativos.....	15
5.1.2	Hedge de investimentos em entidades no exterior	16
5.1.3	Demonstrativo da análise de sensibilidade.....	16
6	Qualidade dos créditos dos ativos financeiros	18

Resultado

26	Receita líquida dos produtos vendidos e dos serviços prestados	40
27	Abertura do resultado por natureza	40
28	Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	41
29	Resultado financeiro líquido	42

Ativo

7	Caixa e equivalentes de caixa.....	19
8	Aplicações financeiras	19
9	Contas a receber de clientes	19
10	Estoques.....	20
11	Instrumentos financeiros - Suzano.....	20
12	Tributos a recuperar.....	20
13	Partes relacionadas	21
14	Instrumentos financeiros – compromisso firme	22
15	Investimentos.....	22
16	Imobilizado.....	25
17	Intangível	28
18	Direito de uso sobre contratos de arrendamento	29

Informações suplementares

30	Ativos e passivos classificados como mantidos para venda	42
31	Informações suplementares, segmentos de negócios	43
32	Eventos subsequentes	50

	Nota	31/3/2019	31/12/2018
Ativo			
Circulante			
Caixa e equivalentes de caixa	7	6.921	7.667
Aplicações financeiras	8	3.824	3.390
Instrumentos financeiros derivativos	5.1.1 (a)	221	216
Contas a receber de clientes	9	2.668	2.546
Estoques	10	4.015	3.814
Tributos a recuperar	12	1.567	1.473
Dividendos a receber	13	14	14
Instrumentos financeiros - compromisso firme	14	102	202
Outros ativos		512	564
		19.844	19.886
Ativos classificados como mantidos para venda	30	232	4.527
		20.076	24.413
Não circulante			
Realizável a longo prazo			
Aplicações financeiras	8	23	23
Instrumentos financeiros - Suzano	11	3.500	
Instrumentos financeiros derivativos	5.1.1 (a)	162	256
Instrumentos financeiros derivativos - <i>put option</i>	5.1.1 (b)	776	744
Tributos a recuperar	12	3.284	2.731
Partes relacionadas	13	268	271
Imposto de renda e contribuição social diferidos	22 (b)	2.907	4.079
Depósitos judiciais	24 (b)	387	755
Outros ativos		800	685
		12.107	9.544
Investimentos	15 (b)	11.102	10.882
Imobilizado	16	26.058	26.180
Intangível	17	13.315	13.341
Direito de uso sobre contratos de arrendamento	18	784	
Ativos biológicos		75	74
		63.441	60.021
Total do ativo		83.517	84.434

	Nota	31/3/2019	31/12/2018
Passivo			
Circulante			
Empréstimos e financiamentos	19 (a)	1.672	5.291
Arrendamento mercantil	20	250	
Instrumentos financeiros derivativos	5.1.1 (a)	102	166
Risco sacado a pagar	21	989	1.187
Fornecedores		3.618	4.262
Salários e encargos sociais		587	845
Tributos a recolher		499	490
Adiantamento de clientes		132	128
Dividendos a pagar	13	511	482
Uso do bem público - UBP		82	83
Instrumentos financeiros - compromisso firme	14		19
Receita diferida - obrigação por performance	23	211	242
Receita diferida - <i>streaming</i> de prata		117	124
Outros passivos		741	808
		9.511	14.127
Passivos relacionados a ativos mantidos para venda	30	119	108
		9.630	14.235
Não circulante			
Empréstimos e financiamentos	19 (a)	18.604	19.160
Arrendamento mercantil	20	546	
Instrumentos financeiros derivativos	5.1.1 (a)	113	78
Imposto de renda e contribuição social diferidos	22 (b)	2.345	2.199
Partes relacionadas	13	20	136
Provisões	24 (a)	2.662	2.595
Uso do bem público - UBP		1.124	1.106
Benefícios de plano de pensão e saúde pós-emprego		324	319
Instrumentos financeiros - compromisso firme	14	128	161
Receita diferida - obrigação por performance	23		29
Receita diferida - <i>streaming</i> de prata		649	650
Outros passivos		868	924
		27.383	27.357
Total do passivo		37.013	41.592
Patrimônio líquido			
Capital social	25 (a)	28.656	28.656
Reservas de lucros		6.048	7.088
Lucros acumulados		4.388	
Ajustes de avaliação patrimonial	25 (c)	1.907	1.475
Patrimônio líquido atribuído aos acionistas controladores		40.999	37.219
Participação dos acionistas não controladores		5.505	5.623
Total do patrimônio líquido		46.504	42.842
Total do passivo e do patrimônio líquido		83.517	84.434

	Nota	1/1/2019 a 31/3/2019	1/1/2018 a 31/3/2018
			Reapresentado (Nota 2.2)
Operações continuadas			
Receita líquida dos produtos vendidos e dos serviços prestados	26	6.720	6.416
Custo dos produtos vendidos e dos serviços prestados	27	(5.838)	(5.214)
Lucro bruto		882	1.202
Receitas (despesas) operacionais			
Com vendas	27	(214)	(180)
Gerais e administrativas	27	(533)	(464)
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	28	6.994	(56)
		6.247	(700)
Lucro operacional antes das participações societárias e do resultado financeiro		7.129	502
Resultado de participações societárias			
Equivalência patrimonial	15 (b)	89	389
		89	389
Resultado financeiro líquido			
Receitas financeiras	29	411	226
Despesas financeiras		(787)	(555)
Resultado dos instrumentos financeiros derivativos		(59)	(3)
Variações cambiais, líquidas		(19)	(57)
		(454)	(389)
Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social		6.764	502
Imposto de renda e contribuição social			
Correntes	22 (a)	(1.251)	(201)
Diferidos		(1.123)	(55)
Lucro das operações continuadas		4.390	246
Operações descontinuadas			
Lucro (prejuízo) das operações descontinuadas		1	(96)
Lucro do trimestre atribuído aos acionistas		4.391	150
Lucro líquido atribuível aos acionistas controladores		4.388	52
Lucro líquido atribuível aos acionistas não controladores		3	98
Lucro líquido do trimestre		4.391	150
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		240,06	2,84
Das operações continuadas			
Lucro líquido básico e diluído por lote de mil ações, em reais		240,01	8,09
Das operações descontinuadas			
Lucro líquido (prejuízo) básico e diluído por lote de mil ações, em reais		0,05	(5,25)

	Nota	1/1/2019 a 31/3/2019	1/1/2018 a 31/3/2018
Lucro líquido do trimestre		4.391	150
Outros componentes do resultado abrangente a serem classificados no resultado			
Atribuíveis a acionistas controladores			
Variação cambial de investidas no exterior	25 (c)	28	130
<i>Hedge accounting</i> de investimentos no exterior, líquido de efeitos tributários	5.1.2 e 25 (c)	81	(64)
<i>Hedge accounting</i> operacional de controladas	25 (c)	(17)	6
Valor justo de ativo disponível para venda de investimentos não consolidados	25 (c)	20	71
Realização de resultados abrangentes na alienação de participação na Fibria Celulose S.A.	25 (c)	(16)	
Ajuste a valor justo das ações detidas na Suzano S.A., líquido dos efeitos tributários	25 (c)	375	
Perda no aporte de capital na Nexa Resources S.A.	25 (c)	(63)	
Ajuste de inflação para economias hiperinflacionárias	25 (c)	27	
Atribuíveis a acionistas não controladores			
Variação cambial de investidas no exterior		3	30
<i>Hedge accounting</i> operacional		3	
		441	173
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)	(3)	(3)
Atribuíveis a acionistas não controladores			
Remensurações dos benefícios de aposentadoria, líquidas de efeitos tributários		1	
Outros componentes do resultado abrangente do trimestre		439	170
Das operações			
Operações continuadas		4.829	416
Operações descontinuadas		1	(96)
		4.830	320
Atribuível aos acionistas			
Controladores		4.820	192
Não controladores		10	128
		4.830	320

Demonstração intermediária consolidada condensada das mutações do patrimônio líquido

Trimestres findos em 31 de março

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 trimestre						52		52	98	150
Outros componentes do resultado abrangente							140	140	30	170
Total do resultado abrangente do trimestre						52	140	192	128	320
Dividendos distribuídos					(500)			(500)		(500)
Distribuição de <i>share premium</i> Nexa Resources S.A.									(95)	(95)
Total de contribuições e distribuições para acionistas					(500)			(500)	(95)	(595)
Em 31 de março de 2018		28.656	10	684	5.375	(322)	873	35.276	4.890	40.166
Em 1º de janeiro de 2019		28.656	10	771	6.307		1.475	37.219	5.623	42.842
Lucro líquido do trimestre						4.388		4.388	3	4.391
Outros componentes do resultado abrangente							432	432	7	439
Total do resultado abrangente do trimestre						4.388	432	4.820	10	4.830
Dividendos distribuídos	25 (b)				(1.040)			(1.040)	(128)	(1.168)
Total de contribuições e distribuições para acionistas					(1.040)			(1.040)	(128)	(1.168)
Em 31 de março de 2019		28.656	10	771	5.267	4.388	1.907	40.999	5.505	46.504

	Nota	1/1/2019 a 31/3/2019	1/1/2018 a 31/3/2018
Fluxo de caixa das atividades operacionais			
Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social		6.764	502
Lucro (prejuízo) das operações descontinuadas		1	(96)
Ajustes de itens que não representam alteração de caixa e equivalentes de caixa			
Depreciação, amortização e exaustão	27	729	595
Equivalência patrimonial	15 (b)	(89)	(389)
Juros, variações monetárias e cambiais		142	125
Reversão de <i>impairment</i> de imobilizado, intangível e investimento	15, 16, 17	(9)	(7)
Perda (ganho) líquida na venda de imobilizado e intangível	28	2	(7)
Ajuste a valor justo de empréstimos e financiamentos	19 (b)	(9)	(17)
Constituição de provisões		135	106
Instrumentos financeiros derivativos		60	(86)
Instrumentos financeiros - compromisso firme	14	48	81
Ganho na transação Fibria	28	(6.772)	
Ganho líquido com instrumento financeiro - <i>put option</i>	29	(32)	
Reconhecimento de crédito de PIS e COFINS sobre base de cálculo de ICMS	1.1 (d)	(585)	
		385	807
Decréscimo (acréscimo) em ativos			
Aplicações financeiras		(302)	562
Instrumentos financeiros derivativos		3	(60)
Contas a receber de clientes		(137)	(481)
Estoques		(199)	(257)
Tributos a recuperar		(62)	80
Partes relacionadas		(113)	(79)
Demais créditos e outros ativos		264	(180)
Acréscimo (decréscimo) em passivos			
Fornecedores		(644)	(183)
Salários e encargos sociais		(258)	(340)
Uso do bem público - UBP		(2)	(14)
Tributos a recolher		10	(169)
Demais obrigações e outros passivos		(403)	314
Caixa aplicado nas atividades operacionais		(1.458)	
Juros pagos sobre empréstimos e uso do bem público - UBP		(293)	(291)
Imposto de renda e contribuição social pagos		(1.252)	(239)
Caixa líquido aplicado nas atividades operacionais		(3.003)	(530)
Fluxo de caixa das atividades de investimento			
Recebimento pela venda de imobilizado e intangível		7	51
Recebimento pela venda de investimentos	1.1 (c)	8.181	31
Recebimento de dividendos			20
Aquisição de imobilizado	16	(463)	(342)
Aumento de ativo biológico			(3)
Aquisição de investimentos		(203)	
Aquisição de intangível	17	(9)	(7)
Caixa líquido proveniente das (aplicado nas) atividades de investimento		7.513	(250)
Fluxo de caixa das atividades de financiamento			
Captações de recursos	19 (b)	289	595
Liquidação de empréstimos e financiamentos	19 (b)	(4.372)	(1.961)
Liquidação de contratos de arrendamento mercantil	20 (a)	(52)	
Instrumentos financeiros derivativos	5.1.1 (a)	60	(50)
Pagamento de dividendos		(1.139)	(8)
Pagamento de <i>share premium</i> Nexa Resources S.A.			(95)
Caixa líquido aplicado nas atividades de financiamento		(5.214)	(1.519)
Decréscimo em caixa e equivalentes de caixa			
Efeito de oscilações nas taxas cambiais		(42)	57
Caixa e equivalentes de caixa no início do trimestre		7.667	8.960
Caixa e equivalentes de caixa no fim do trimestre		6.921	6.718

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 trimestre de 2019

(a) 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 referente 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.

(b) 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.

(c) 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).

(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 sobre a 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 com 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.

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 31 de março 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 31 de março 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, disponíveis no site de Relações com Investidores (www.votorantim.com.br/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 10 de maio de 2019.

2.2 Representação 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 31/3/2018				
	Conforme originalmente apresentado	Efeito da reclassificação da Votorantim Cimentos	Efeito da reclassificação da USZinc	Eliminação de receita de energia intragrupo	Reapresentado
Operações continuadas					
Receita líquida dos produtos vendidos e dos serviços prestados	6.785	(63)	(269)	(37)	6.416
Custo dos produtos vendidos e dos serviços prestados	(5.550)	59	240	37	(5.214)
Lucro (prejuízo) bruto	1.235	(4)	(29)		1.202
Receitas (despesas) operacionais					
Com vendas	(187)	2	5		(180)
Gerais e administrativas	(478)	1	13		(464)
Outras despesas operacionais, líquidas	(54)	(2)			(56)
	(719)	1	18		(700)
Lucro (prejuízo) operacional antes das participações societárias e do resultado	516	(3)	(11)		502
Resultado de participações societárias					
Equivalência patrimonial	389				389
	389				389
Resultado financeiro líquido					
Receitas financeiras	226				226
Despesas financeiras	(557)	1	1		(555)
Resultado dos instrumentos financeiros derivativos	(3)				(3)
Variações cambiais, líquidas	(56)		(1)		(57)
	(390)	1			(389)
Lucro (prejuízo) antes do imposto de renda e da contribuição social	515	(2)	(11)		502
Imposto de renda e contribuição social					
Correntes	(202)	1			(201)
Diferidos	(53)	(2)			(55)
Lucro (prejuízo) das operações continuadas	260	(3)	(11)		246
Operações descontinuas					
Lucro (prejuízo) das operações descontinuas	(110)	3	11		(96)
Lucro líquido do trimestre atribuído aos acionistas	150				150
Lucro líquido atribuível aos acionistas controladores	52				52
Lucro líquido atribuível aos acionistas não controladores	98				98
Lucro líquido do trimestre	150				150
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	2,84				2,84
Das operações continuadas					
Lucro líquido (prejuízo) básico e diluído por lote de mil ações, em reais	8,86	(0,17)	(0,60)		8,09
Das operações descontinuas					
Lucro líquido (prejuízo) básico e diluído por lote de mil ações, em reais	(6,02)	0,17	0,60		(5,25)

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 a norma a partir do início de sua vigência em 1º de janeiro de 2019. No entanto, com base no entendimento da Administração, há impacto imaterial 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 primeiro trimestre 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 em moeda estrangeira na data de encerramento dos balanços patrimoniais:

	Nota	31/3/2019	31/12/2018
Ativos em moeda estrangeira			
Caixa e equivalentes de caixa	7	5.126	6.316
Aplicações financeiras	8	34	62
Contas a receber de clientes		1.346	1.329
Instrumentos financeiros derivativos		380	472
Partes relacionadas		51	54
		6.937	8.233
Passivos em moeda estrangeira			
Empréstimos e financiamentos (i)		16.537	20.668
Arrendamento mercantil		517	
Instrumentos financeiros derivativos		213	244
Fornecedores		2.192	2.517
Risco sacado a pagar	21	715	838
Receita diferida - <i>streaming</i> de prata		766	774
		20.940	25.041
Exposição líquida		(14.003)	(16.808)

(i) Não considera os custos de captação.

(b) 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 passivos financeiros derivativos são incluídos na análise quando seus vencimentos contratuais são essenciais para entendimento dos fluxos de caixa temporários. 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 31 de março de 2019							
Empréstimos e financiamentos (i)		2.408	5.251	7.339	8.881	4.533	28.412
Arrendamento mercantil		213	238	237	116	29	833
Instrumentos financeiros derivativos		102	62	51			215
Risco sacado a pagar	21	989					989
Fornecedores		3.618					3.618
Dividendos a pagar	13	511					511
Partes relacionadas	13	10	10				20
Uso do bem público - UBP		87	130	363	422	925	1.927
		7.938	5.691	7.990	9.419	5.487	36.525
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 nº 4131/1962.

5.1.1 Instrumentos financeiros derivativos

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

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

Programas	Valor principal		Unidade	31/12/2018	1/1/2019 a 31/3/2019										Valor justo por vencimento				
	31/3/2019	31/12/2018			Alterações no valor justo							31/3/2019			2019	2020	2021	2022	2023+
					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)								
Hedge de operações comerciais a preço fixo																			
Termo de zinco	9.395	10.566	ton	(3)				15					11	11					
				(3)				15					11	11					
Hedge para período cotacional																			
Termo de zinco	225.176	261.020	ton	(2)	1	31	(86)	10		5	(27)	(15)	(15)						
				(2)	1	31	(86)	10		5	(27)	(15)	(15)						
Hedge de margem operacional																			
Termo de alumínio	86.000	127.750	ton	157		61				(77)	49	92	92						
Collars	21		USD milhões																
Termo de dólar norte-americano	188	280	USD milhões	(47)		(18)				27	(26)	(12)	(12)						
				110		43				(50)	23	80	80						
Hedge de proteção cambial																			
Collars (FX)	946	1.057	BRL	(6)					(1)			(7)	(6)	(1)					
Termo de dólar norte-americano		514	USD milhões	(8)					(88)		(96)								
Termo de lira turca		11	USD milhões	(4)							(4)								
				(18)					(89)		(100)	(7)	(6)	(1)					
Hedge de taxa de juros																			
Swaps taxa flutuante em LIBOR vs. taxa flutuante em CDI	223	373	USD milhões	141					(2)		(41)	99	(11)	38	(24)	(49)	145		
Swaps taxa flutuante em IPCA vs. taxa flutuante em CDI	227		BRL										2			(1)	(1)		
				141					(2)		(41)	99	(9)	38	(24)	(50)	144		
Valor total dos instrumentos derivativos				228	1	74	(86)	25	(91)	(45)	(145)	168	67	32	(25)	(50)	144		

Em 31 de março de 2019, as operações de derivativos reconhecidas em “Ajuste de avaliação patrimonial” totalizaram o montante de R\$ (27). Além dessas, existem operações de *hedge accounting*, no montante de R\$ 10, 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 trimestre, resultou no ganho líquido no montante de R\$ 32, registrado na rubrica de “Resultado financeiro líquido”.

5.1.2 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.

	31/3/2019		31/12/2018	
	Investimento	Dívida	Investimento	Dívida
Nexa Resources Cajamarquilla S.A.	2.950	2.494	3.437	5.247
VCNA US Inc. (i)	1.948	1.948		
Votorantim Cimentos EAA Inversiones, S.L.	2.214	1.527	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 31 de março de 2019, foi no montante de R\$ 81 (31 de dezembro de 2018, perda no montante R\$ 931 (Nota 25 c)).

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

5.1.3 Demonstrativo da análise de sensibilidade

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

Os cenários em 31 de março de 2019 estão descritos abaixo:

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

Cenário II - considera choque de + ou - 25% nas curvas de mercado de 31 de março de 2019;

Cenário III - considera choque de + ou - 50% nas curvas de mercado de 31 de março 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 31/3/2019	Impactos no resultado						Impactos no resultado abrangente				
					Cenário I	Cenários II & III				Cenário I	Cenários II & III				
					Resultados do cenário I	-25%	-50%	+25%	+50%	Resultados do cenário I	-25%	-50%	+25%	+50%	
Câmbio															
USD	4.394	13.908	695 USD milhões	-1,2%	12	318	724	(278)	(623)	106	2.214	4.431	(2.213)	(4.430)	
EUR	136	1.988		0,7%		(4)	(9)	4	9	(14)	468	935	(468)	(935)	
PEN	122			-1,4%	(2)	(29)	(59)	29	59		(1)	(2)	1	2	
BOB	36	455		-1,9%						8	105	209	(105)	(209)	
TRY	12	158		-2,7%		(3)	(6)	3	6	4	40	79	(40)	(79)	
ARS	29			-1,4%							(7)	(15)	7	15	
	4.729	16.509	695		10	282	650	(242)	(549)	104	2.819	5.637	(2.818)	(5.636)	
Taxas de juros															
BRL - CDI	5.551	2.829	2123 BRL			(25)	(47)	26	54		3	5	(2)	(5)	
USD - LIBOR		1.028	1090 USD milhões	4 bps	1	(8)	(16)	8	16		1	2	(1)	(2)	
Cupom Dólar			695 USD milhões	6 bps	3	15	30	(14)	(26)		(1)	(2)	1	2	
	5.551	3.857	3.908		4	(18)	(33)	20	44	3	5	(2)	(2)	(5)	
Preço de commodities															
Zinco			234.571 ton	-8,3%	40	121	241	(121)	(241)	(4)	(13)	(26)	13	26	
Alumínio			86.000 ton	1,3%						(7)	133	267	(133)	(267)	
			320.571		40	121	241	(121)	(241)	(11)	120	241	(120)	(241)	
Compromisso firme - energia elétrica															
Contratos de compra e venda - valor justo			(26) BRL			(2)	(5)	2	4						
			(26)			(2)	(5)	2	4						

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

6 Qualidade dos créditos dos ativos financeiros

	31/3/2019			31/12/2018		
	Rating local	Rating global	Total	Rating local	Rating global	Total
Caixa e equivalentes de caixa						
AAA	1.827		1.827	1.329	39	1.368
AA+				4		4
AA	3		3	6	796	802
AA-	17	108	125		424	424
A+		2.347	2.347		543	543
A		777	777	1	1.783	1.784
A-		356	356		286	286
BBB+		410	410		759	759
BBB		133	133		118	118
BBB-		259	259		369	369
BB		19	19		21	21
B-		25	25		64	64
B+		34	34		55	55
B		11	11		27	27
Sem rating (i)		595	595	11	1.032	1.043
	1.847	5.074	6.921	1.351	6.316	7.667
Aplicações financeiras						
AAA	3.262		3.262	3.099		3.099
AA+	21		21	51		51
AA	116		116	166		166
AA-	389		389	5		5
A+	19	27	46	19	29	48
A					2	2
B-		7	7		30	30
Sem rating (i)	6		6	11	1	12
	3.813	34	3.847	3.351	62	3.413
Instrumentos financeiros derivativos						
AAA	231		231	242		242
AA+	6		6			
AA		52	52	1	52	53
AA-				5		5
A+		94	94		134	134
A					1	1
Sem rating (i)				37		37
	237	146	383	285	187	472
Instrumentos financeiros - Suzano						
AAA	3.500					
	3.500					
	9.397	5.254	11.151	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

	31/3/2019	31/12/2018
Moeda nacional		
Caixa e bancos	13	28
Certificados de Depósito Bancário - CDBs	288	3
Operações compromissadas - títulos públicos	1.494	1.320
	1.795	1.351
Moeda estrangeira		
Caixa e bancos	2.562	2.856
Time deposits	2.564	3.460
	5.126	6.316
	6.921	7.667

8 Aplicações financeiras

	31/3/2019	31/12/2018
Valor justo por meio do resultado		
Certificados de Depósito Bancário - CDBs	2.210	1.396
Letras Financeiras do Tesouro - LFTs	1.489	1.763
Operações compromissadas - Títulos públicos	37	106
Operações compromissadas - Títulos privados		54
Quotas de fundos de investimento	9	15
Aplicações denominadas em moeda estrangeira	34	62
	3.779	3.396
Valor justo por meio de outros resultados abrangentes		
Certificados de Depósito Bancário - CDBs	68	17
	68	17
	3.847	3.413
Circulante	3.824	3.390
Não circulante	23	23
	3.847	3.413

9 Contas a receber de clientes

(a) Composição

	Nota	31/3/2019	31/12/2018
Clientes nacionais		1.410	1.308
Clientes estrangeiros		1.394	1.398
Partes relacionadas	13	33	14
		2.837	2.720
Perda estimada com créditos de liquidação duvidosa		(169)	(174)
		(169)	(174)
		2.668	2.546

(b) Vencimento

	31/3/2019	31/12/2018
A vencer	2.392	2.184
Vencidos até 3 meses	194	295
Vencidos entre 3 e 6 meses	50	22
Vencidos há mais de 6 meses	201	219
	2.837	2.720

10 Estoques

	31/3/2019	31/12/2018
Produtos acabados	910	845
Produtos semi acabados	1.605	1.499
Matérias-primas	730	832
Materiais auxiliares e de consumo	942	896
Importações em andamento	211	142
Outros	102	82
Perda estimada	(485)	(482)
	4.015	3.814

11 Instrumentos financeiros - Suzano

	31/3/2019			
	Ação	Quantidade	Cotação por mil ações	Valor justo
Suzano Papel e Celulose S.A.	SUZB3	75.180.059	46,55	3.500

12 Tributos a recuperar

	31/3/2019	31/12/2018
Imposto de Renda e Contribuição Social - IRPJ e CSLL	1.892	1.751
Contribuição para o Financiamento da Seguridade Social - COFINS (i)	1.515	1.057
Imposto sobre Circulação de Mercadorias e Serviços - ICMS	605	594
Programa de Integração Social - PIS (i)	329	230
Imposto sobre Valor Adicionado (empresas no exterior) - IVA	249	297
ICMS sobre ativo imobilizado	74	59
Imposto de Renda Retido na Fonte - IRRF	51	62
IRPJ/CSLL - Plano verão	32	30
Imposto sobre Produtos Industrializados - IPI	29	28
Outros	75	96
	4.851	4.204
Circulante	1.567	1.473
Não circulante	3.284	2.731
	4.851	4.204

- (i) A variação refere-se substancialmente, ao crédito de PIS e COFINS reconhecido na controlada VCSA e controlada indireta VCNNE, no montante de R\$ 585, conforme Nota 1.1 (d).

13 Partes relacionadas

Ativo	Contas a receber de		Dividendos a receber		Ativo não circulante	
	31/3/2019	31/12/2018	31/3/2019	31/12/2018	31/3/2019	31/12/2018
Sociedades coligadas ou controladas em conjunto						
Cementos Avellaneda S.A.	3	3				
Cementos Granadilla S.L.	4	1				3
Banco Votorantim S.A.			9	9		
Citrosuco S.A. Agroindústria (i)	9	1			216	216
Citrosuco GmbH (i)					51	50
Suzano Papel e Celulose S.A.	2	3			1	1
Supermix Concreto S.A.	14	4				
VTRM Energia Participações S.A	1		4	5		
Outros		2	1			1
	33	14	14	14	268	271
Circulante	33	14	14	14		
Não circulante					268	271
	33	14	14	14	268	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	
	31/3/2019	31/12/2018	31/3/2019	31/12/2018	31/3/2019	31/12/2018
Sociedade controladora						
Hejoassu Administração S.A.			415	415		
Sociedades coligadas ou controladas em conjunto						
Suzano Papel e Celulose S.A.		13				117
Superior Materials Holdings, LLC	1	7				
Outras	3	19			20	19
	4	39	415	415	20	136
Total acionistas não controladores			96	67		
Circulante	4	39	511	482		
Não circulante					20	136
	4	39	511	482	20	136

Resultado	Vendas (compras), líquidas	
	1/1/2019 a	1/1/2018 a
	31/3/2019	31/3/2018
Sociedades coligadas ou controladas em conjunto		
Cementos Especiales De Las Islas, S.A.	4	
Cementos Granadilla S.L.	4	
Citrosuco S.A. Agroindústria	13	10
Suzano Papel e Celulose S.A.	2	21
Midway Group, LLC	1	
Supermix Concreto S.A.	42	45
Superior Materials Holdings, LLC	5	
Outros	3	
	74	76

14 Instrumentos financeiros – compromisso firme

	ACR			ACL			Total		
	Votorantim		Total	Votorantim		Total	1/1/2019 a 31/3/2019	1/1/2018 a 31/3/2018	
	CBA	Energia		Cimentos	CBA				Energia
Realização	(28)	(7)	(35)		(3)	(31)	(34)	(69)	(80)
Reconhecimento				20	35	(27)	28	28	12
Reversão	(5)	(2)	(7)					(7)	(13)
	(33)	(9)	(42)	20	32	(58)	(6)	(48)	(81)

O quadro abaixo apresenta a composição dos saldos patrimoniais:

	ACR			ACL			Total	
	Votorantim		Total	Votorantim		Total	31/3/2019	31/12/2018
	CBA	Energia		Cimentos	CBA			
Ativo								
Circulante	77	14	91		11	11	102	202
Não circulante								
	77	14	91		11	11	102	202
Passivo								
Circulante								(19)
Não circulante				(33)	(55)	(40)	(128)	(161)
				(33)	(55)	(40)	(128)	(180)

15 Investimentos

(a) Composição

	Nota	Percentual do capital total		Percentual do capital votante		Localização da sede	Atividade principal
		31/3/2019	31/12/2018	31/3/2019	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
Suzano Papel e Celulose S.A.	1.1 (c)	5,50		5,50		Brasil	Celulose
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 trimestre	Equivalência patrimonial	Variação cambial	Adição	Hedge de fluxo de caixa	Adoção inicial do IFRS 9	Reclassificação para ativos classificados como mantidos para venda	Outros	Saldo no final do trimestre	Patrimônio líquido	Lucro líquido (prejuízo) trimestre	% Participação do capital total
Investimentos avaliados por equivalência patrimonial - Coligadas												
Cementos Avellaneda S.A.	378	42	(55)					27	392	804	86	49,00%
Alunorte - Alumina do Norte S.A.	107	1							108	3.537	21	3,03%
IMIX Empreend. Imobiliários Ltda.	3								3	15	1	25,00%
Mineração Rio do Norte S.A.	90	(1)							89	891	(10)	10,00%
Supermix Concreto S.A.	57								57	228	(1)	25,00%
Cementos Especiales De Las Islas, S.A.	77	8							85	169	17	50,00%
Outros	234							(8)	226			
	946	50	(55)					19	960			
Empreendimentos controlados em conjunto (Joint ventures)												
Citrosuco GmbH (i)	2.613	21	26						2.660	3.589	59	50,00%
Banco Votorantim S.A. (ii)	5.058	192						23	5.273	9.556	385	50,00%
Citrosuco S.A. Agroindústria (i)	610	(132)	(6)		10				482	317	(245)	50,00%
Juntos Somos Mais Fidelização S.A.	5	(1)		4				5	13			45,00%
VTRM Energia Participações S.A. (i)	1.540	(35)		106					1.611	2.933	(70)	50,00%
Hutton Transport Ltda.	20								20	81	(1)	25,00%
Midway Group, LLC.	23	(1)	(1)						21	43	(3)	50,00%
RMC Leasing LLC.	10								10	20		50,00%
Superior Materials Holdings, LLC.	57	(5)							52	102	(11)	50,00%
	9.936	39	19	110	10			28	10.142			
1/1/2019 a 31/3/2019	10.882	89	(36)	110	10			47	11.102			
1/1/2018 a 31/3/2018	13.372	389	25		(47)	(370)	(4.300)	7	9.076			

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

	Ágio		Mais valia	
	31/3/2019	31/12/2018	31/3/2019	31/12/2018
Citrosuco S.A. Agroindústria	194	194	130	139
Citrosuco GmbH	145	141	721	726
VTRM Energia Participações S.A.			144	144

- (ii) Em 31 de março, 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

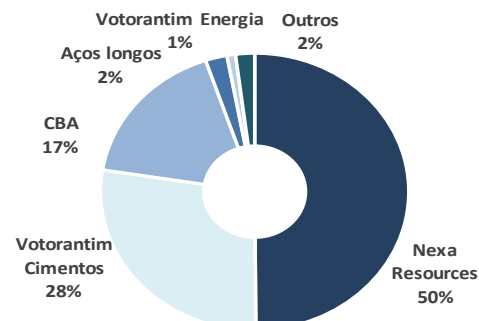
										1/1/2018 a	1/1/2019 a 31/3/2019	31/3/2018
	Terras, terrenos e benfeitorias	Edifícios e construções	Máquinas, equipamentos e instalações	Veículos	Móveis e utensílios	Obras em andamento	Obrigação para desmobilização de ativos	Benfeitorias em propriedade de terceiros	Outros	Total	Total	Total
Saldo no início do trimestre												
Custo	2.060	10.890	35.343	1.225	241	2.785	917	519	527	54.507	51.616	51.616
Depreciação acumulada	(62)	(4.624)	(21.341)	(1.000)	(172)		(484)	(296)	(348)	(28.327)	(25.681)	(25.681)
Saldo líquido	1.998	6.266	14.002	225	69	2.785	433	223	179	26.180	25.935	25.935
Adições			7			456				463	342	342
Baixas	(4)		(4)		(1)					(9)	(35)	(35)
Depreciação	(1)	(95)	(384)	(17)	(4)		(10)	(6)	(2)	(519)	(468)	(468)
Variação cambial	4	(8)		2			1	6	(17)	(12)	78	78
Efeito de controladas incluídas (excluídas) na consolidação	5	10	17	10	1					43	(20)	(20)
Reversão de <i>impairment</i>		1	5							6	7	7
Reavaliação do fluxo de caixa							(38)			(38)		
Baixa por operação societária											(5)	(5)
Transferências (i)	1	27	227	13		(336)		12		(56)	(24)	(24)
Saldo no final do trimestre	2.003	6.201	13.870	233	65	2.905	386	235	160	26.058	25.810	25.810
Custo	2.066	10.912	35.520	1.247	240	2.905	883	542	510	54.825	52.088	52.088
Depreciação acumulada	(63)	(4.711)	(21.650)	(1.014)	(175)		(497)	(307)	(350)	(28.767)	(26.278)	(26.278)
Saldo no final do trimestre	2.003	6.201	13.870	233	65	2.905	386	235	160	26.058	25.810	25.810
Taxas médias anuais de depreciação - %	1	4	9	17	11		8	9	18			

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

(b) Obras em andamento

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

Segmento	31/3/2019	31/12/2018
Nexa Resources	1.449	1.353
Votorantim Cimentos	803	771
CBA	503	492
Aços longos	66	92
Votorantim Energia	26	25
Outros	58	52
	2.905	2.785



Apresentamos a seguir os principais projetos em andamento por negócio:

Nexa Resources	31/3/2019	31/12/2018
Projetos de expansão e modernização	746	683
Sustaining	363	354
Projetos segurança, saúde e meio ambiente	212	223
Tecnologia da informação	50	53
Outros	78	40
	1.449	1.353

Votorantim Cimentos	31/3/2019	31/12/2018
<i>Sustaining</i>	227	220
Modernização industrial	166	161
Meio ambiente e segurança	50	67
Moagem de cimento em Pécem - Brasil	45	39
Novas linhas de coprocessamento	49	35
Nova unidade em Sobral - CE	75	34
Fábrica insumos agrícolas e Nobres - MT	28	17
Hardwares e softwares	19	15
Geologia e direitos minerários	13	10
Outros	131	173
	803	771

CBA	31/3/2019	31/12/2018
Reforma de fornos	133	131
Projeto Bauxita Rondon	115	114
Projetos salas fornos	50	22
Revitalização e adequação da usina	49	48
Projetos fábrica Alumina	30	30
Modernização do sistema automação	30	29
Projetos de transformação plástica	29	29
Outros	67	89
	503	492

Aços longos	31/3/2019	31/12/2018
<i>Sustaining</i>	55	80
Projetos de segurança, saúde e meio ambiente - Colômbia	6	7
Modernização	3	3
Tecnologia da informação	1	1
Outros	1	1
	66	92

Votorantim Energia	31/3/2019	31/12/2018
Projeto Corumbá - GO	20	19
Tecnologia da informação	5	4
Mudança do centro corporativo - SP	1	2
	26	25

17 Intangível

(a) Composição e movimentação

	1/1/2019 a 31/3/2019								1/1/2018 a 31/3/2018	
	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 trimestre										
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								9	9	7
Baixas										(9)
Amortização e exaustão	(127)		(4)	(5)	(3)	(13)		(2)	(154)	(127)
Variação cambial	25	9	(1)					7	40	97
Reclassificação para ativos classificados como mantidos para venda										(8)
Efeito de controladas incluídas na consolidação	3	20							23	
Reavaliação do fluxo de caixa										32
Transferências	(138)	145				16		33	56	24
Saldo no final do trimestre	6.048	5.787	197	337	66	161	152	567	13.315	12.379
Custo	9.761	5.787	336	540	270	542	206	969	18.411	17.391
Amortização e exaustão acumulada	(3.713)		(139)	(203)	(204)	(381)	(54)	(402)	(5.096)	(5.012)
Saldo no final do trimestre	6.048	5.787	197	337	66	161	152	567	13.315	12.379
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 31/3/2019

	Terras e terrenos	Imóveis, edifícios e salas comerciais	Máquinas, equipamentos e instalações	Equipamentos de informática	Veículos	Total
Adoção inicial	99	173	82	23	289	666
Novos contratos	3	14			142	159
Amortização	(3)	(11)	(13)	(4)	(25)	(56)
Variação cambial	2	1	1		11	15
Saldo no final do trimestre	101	177	70	19	417	784
Custo	104	188	83	23	442	840
Amortização acumulada	(3)	(11)	(13)	(4)	(25)	(56)
Saldo no final do trimestre	101	177	70	19	417	784

19 Empréstimos e financiamentos

(a) Composição e valor justo

Modalidade	Encargos anuais médios	Circulante		Não circulante		Total		Valor justo	
		31/3/2019	31/12/2018	31/3/2019	31/12/2018	31/3/2019	31/12/2018	31/3/2019	31/12/2018
Moeda nacional									
Debêntures	110,75% CDI	90	91	2.718	2.718	2.808	2.809	2.797	2.749
BNDES	TJLP + 2,33% / 1,86% Pré BRL / SELIC + 2,93% / IPCA + 5,09%	97	95	613	635	710	730	642	687
Agência de fomento	8,46% Pré BRL / TJLP + 0,65%	34	51	156	198	190	249	235	246
FINAME	4,89% Pré BRL	19	21	60	68	79	89	73	83
Outros		28	11	40	11	68	22	21	20
		268	269	3.587	3.630	3.855	3.899	3.768	3.785
Moeda estrangeira									
Eurobonds - USD	5,79% Pré USD	204	3.077	10.805	10.742	11.009	13.819	11.664	13.829
Empréstimos - Lei 4131/1962 (i)	LIBOR + 0,86%	291	594	577	864	868	1.458	876	1.481
Eurobonds - EUR	3,39% Pré EUR	38	978	1.520	1.541	1.558	2.519	1.624	2.584
Empréstimos sindicalizados / bilaterais	EURIBOR + 2,00% / LIBOR + 1,10% / 5,99% Pré	690	225	1.124	1.399	1.814	1.624	1.971	1.626
Créditos de exportação (pré pagamento)	LIBOR + 1,27%	8		770	765	778	765	810	799
Capital de giro	IBR + 2,71% / 5,67% Pré COP	133	111			133	111	135	112
Agência de fomento	LIBOR + 1,10%	33	30	196	195	229	225	239	236
Outros		7	7	25	24	32	31	32	33
		1.404	5.022	15.017	15.530	16.421	20.552	17.351	20.700
		1.672	5.291	18.604	19.160	20.276	24.451	21.119	24.485
Parcela circulante dos empréstimos e financiamentos captados a longo prazo		1.060	4.854						
Juros sobre empréstimos e financiamentos		344	324						
Empréstimos e financiamentos captados a curto prazo		268	113						
		1.672	5.291						

- (i) 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 106,6 % 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).
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).
INR	– Rupia Indiana.
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 31/3/2019	1/1/2018 a 31/3/2018
Saldo no início do trimestre	24.451	24.630
Captações	289	595
Variação cambial	(119)	157
Provisão de juros	303	349
Adições dos custos de captação, líquidas das amortizações	12	12
Ajuste a valor justo	(9)	(17)
Juros pagos	(282)	(291)
Liquidações	(4.372)	(1.961)
Outros	3	
Saldo no final do trimestre	20.276	23.474

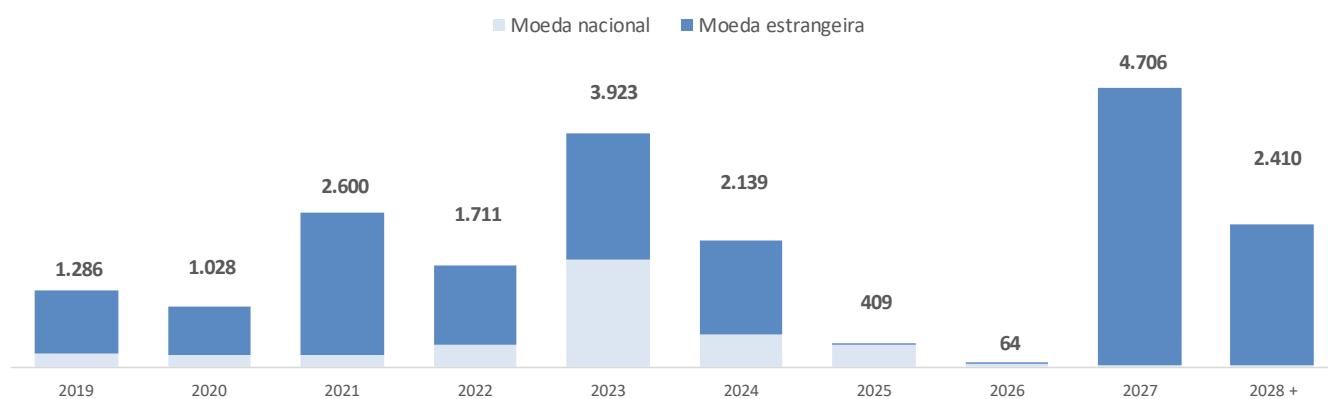
(c) Captações e amortizações

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 amortizações efetuadas no trimestre foram as seguintes:

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

(d) Perfil de vencimento



(e) Composição por moeda

	Circulante		Não circulante		Total	
	31/3/2019	31/12/2018	31/3/2019	31/12/2018	31/3/2019	31/12/2018
Dólar norte americano	718	3.707	12.949	13.083	13.667	16.790
Real	268	269	3.587	3.630	3.855	3.899
Euro	156	1.098	1.832	1.879	1.988	2.977
Boliviano	357	64	98	406	455	470
Liras turcas	37	39	122	148	159	187
Outras	136	114	16	14	152	128
	1.672	5.291	18.604	19.160	20.276	24.451

(f) Composição por indexador

	Circulante		Não circulante			Total
	31/3/2019	31/12/2018	31/3/2019	31/12/2018	31/3/2019	
Moeda nacional						
CDI	90	91	2.718	2.718	2.808	2.809
TJLP	72	79	269	314	341	393
Taxa pré-fixada	57	53	220	209	277	262
SELIC	15	14	98	100	113	114
TLP	34	32	282	289	316	321
	268	269	3.587	3.630	3.855	3.899
Moeda estrangeira						
Taxa pré-fixada	811	4.729	12.846	13.160	13.657	17.889
LIBOR	510	230	2.135	2.331	2.645	2.561
EURIBOR	11	11	36	39	47	50
Outros	72	52			72	52
	1.404	5.022	15.017	15.530	16.421	20.552
	1.672	5.291	18.604	19.160	20.276	24.451

(g) Garantias

Em 31 de março de 2019, R\$ 7.227 (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\$ 763 (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 31/3/2019
Adoção inicial	666
Novos contratos	159
Liquidações	(52)
Ajuste a valor justo	6
Variação cambial	17
Saldo no final do trimestre	796
Circulante	250
Não circulante	546
	796

21 Risco sacado a pagar

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

Operações de risco sacado	31/3/2019	31/12/2018
Mercado interno	274	349
Mercado externo	715	838
	989	1.187

22 Imposto de renda e contribuição social correntes e diferidos

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

Os valores de imposto de renda e contribuição social demonstrados no resultado do trimestre findo em 31 de março apresentam a seguinte reconciliação com base na alíquota nominal brasileira:

	1/1/2019 a 31/3/2019	1/1/2018 a 31/3/2018
Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social	6.764	502
Alíquotas nominais	34%	34%
IRPJ e CSLL calculados às alíquotas nominais	(2.300)	(171)
Ajustes para apuração do IRPJ e da CSLL efetivos		
Equivalência patrimonial	30	132
Reprocessamento de apurações anteriores	72	(41)
Imposto sobre operação de mineração	(13)	(17)
Diferencial de alíquota de empresas no exterior	(19)	15
Prejuízo fiscal e base negativa sem constituição de diferido	(74)	(151)
Outras adições permanentes, líquidas	(70)	(23)
IRPJ e CSLL apurados	(2.374)	(256)
Correntes	(1.251)	(201)
Diferidos	(1.123)	(55)
IRPJ e CSLL no resultado	(2.374)	(256)
Taxa efetiva - %	35%	51%

(b) Composição dos saldos de impostos diferidos

	31/3/2019	31/12/2018
Créditos tributários sobre prejuízo fiscal e base negativa	2.142	2.669
Créditos tributários sobre diferenças temporárias		
Estimativa para perdas em investimentos, imobilizado e intangível	850	857
Variação cambial	573	761
Provisões referente à processos judiciais	650	574
Benefício fiscal sobre ágio	503	503
Diferimento de perdas em contratos de derivativos	213	(77)
Obrigação para desmobilização de ativos	205	182
Uso do bem público - UBP	153	154
Passivos ambientais	122	128
PPR - Provisão de participação no resultado	51	113
Estimativa para perdas de estoques	79	78
Provisão para créditos de liquidação	60	62
Provisão para encargos de energia	50	49
Provisão de obrigações previdenciárias	42	41
Instrumentos financeiros - compromisso firme	9	(8)
Estimativa para baixa de ativo	2	2
Outros créditos	172	194
Débitos tributários sobre diferenças temporárias		
Mais valia de ativos da Citrosuco		(13)
Custo de captação de empréstimos	(2)	(3)
Obrigação para desmobilização de ativos	(10)	(10)
Ajuste a valor presente	(35)	(35)
Ganho pelo ajuste a valor justo na operação da VTRM	(103)	(102)
Juros capitalizados	(142)	(141)
Ajuste a valor de mercado	(163)	123
Mais valia de ativos	(192)	(388)
Amortização de ágio	(401)	(405)
Ajuste a valor justo na venda da Fibria	(816)	
Mais valia de ativos da Milpo	(1.216)	(1.233)
Ajustes de vida útil do imobilizado (depreciação)	(2.066)	(2.192)
Outros débitos	(168)	(3)
Líquido	562	1.880
Impostos diferidos ativos líquidos de mesma entidade jurídica	2.907	4.079
Impostos diferidos passivos líquidos de mesma entidade jurídica	(2.345)	(2.199)

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

	1/1/2019 a 31/3/2019	1/1/2018 a 31/3/2018
Saldo no início do trimestre	1.880	2.114
Efeito em outros componentes do resultado abrangente - <i>hedge accounting</i>	5	(23)
Efeito no resultado do trimestre - operações descontinuadas	(199)	51
Efeito de variação cambial em outros componentes do resultado abrangente	(1)	(10)
Efeito no resultado do trimestre - operações continuadas	(1.123)	(55)
Efeito de controladas excluídas na consolidação		(22)
Saldo no fim do trimestre	562	2.055

23 Receita diferida – obrigação por performance

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

Em maio de 2015, a Votener realizou 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 31 de março de 2019, é de R\$ 211 (31 de dezembro de 2018, R\$ 271).

24 Provisões

(a) Composição e movimentação

						1/1/2019 a 31/3/2019	1/1/2018 a 31/3/2018
	Obrigação para desmobilização		Processos judiciais			Total	Total
	de ativos	Tributárias	Trabalhistas	Cíveis	Outras		
Saldo no início do trimestre	1.334	853	84	283	41	2.595	2.587
Adições	1	46	97	25	4	173	76
Reversões		(12)	(23)	(12)	(4)	(51)	(146)
Depósitos judiciais, líquidos das baixas		1	7	(1)		7	95
Liquidações com efeito caixa	(9)	(2)	(10)	(9)	(1)	(31)	(21)
Liquidações com depósitos judiciais			(48)			(48)	(1)
Ajuste a valor presente	16					16	15
Atualização monetária		13	6	8	1	28	37
Variação cambial	11					11	13
Reavaliação de fluxo de caixa	(38)					(38)	30
Saldo no final do trimestre	1.315	899	113	294	41	2.662	2.685

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

	31/3/2019			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)	1.024	899	201	(126)	979	853	545
Trabalhistas	(207)	320	113	55	(214)	298	84	80
Cíveis	(29)	323	294	124	(28)	311	283	124
Outras	(1)	42	41	7	(1)	42	41	6
	(362)	1.709	1.347	387	(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.

	31/3/2019	31/12/2018
Tributárias (c.1)	10.933	11.162
Cíveis (c.2)	7.870	7.430
Ambientais	526	516
Trabalhistas e previdenciárias	375	374
	19.704	19.482

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

Natureza	31/3/2019	31/12/2018
Auto de infração - IRPJ/CSLL	1.910	1.884
IRPJ/CSLL - Lucros no exterior	1.062	1.052
ICMS creditamento	824	818
Glosa de créditos de PIS/COFINS	690	680
Compensação Financeira pela Exploração de Recursos Minerais - CFEM	611	608
Glosa de saldo negativo IRPJ/CSLL	536	493
Compensação de prejuízo fiscal - trava 30% (incorporação)	355	286
ICMS sobre encargos de energia elétrica	289	204
IRPJ/CSLL - Preços de transferência	217	198
Erro de classificação fiscal - Importação	200	172
Auto de infração - ICMS	174	315
Cobrança de ICMS em razão de divergências quanto à destinação do bem	105	104
IRPJ e CSLL – Dedução de despesas	75	74
Demais processos	3.885	4.274
	10.933	11.162

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

Natureza	31/3/2019	31/12/2018
Ação Civil Pública – Infração à ordem econômica	4.060	4.023
Investigações administrativas pela Secretaria de Direito Econômico	2.066	2.052
Demais processos	1.744	1.355
	7.870	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 31 de março 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

Em 2 de janeiro de 2019, a Companhia deliberou à sua controladora Hejoassu Administração S.A., o montante de R\$ 1.040 correspondente a dividendos relativos a parte do saldo da conta de “Reservas de lucros”, acumulados até 31 de dezembro de 2018.

(c) Ajustes de avaliação patrimonial

	Atribuível aos acionistas controladores							Total
	Variação cambial de investimento no exterior	Hedge accounting de investimentos líquidos no exterior	Hedge accounting operacional de controladas	Remensurações com benefícios de aposentadoria	Valor justo das ações da Suzano	Valor justo de ativos disponíveis para venda	Outros componentes do resultado	
Em 1º de janeiro de 2018	4.990	(4.175)	(118)	(82)		266	(148)	733
Outros componentes do resultado abrangente								
Variação cambial de investidas localizadas no exterior	130							130
Hedge accounting de investimentos líquidos no exterior, líquido de efeitos tributários		(64)						(64)
Hedge accounting operacional de controladas			6					6
Remensurações dos benefícios de aposentadoria, líquidas de efeitos tributários				(3)				(3)
Valor justo de ativo disponível para venda de investimentos não consolidados						71		71
Em 31 de março de 2018	5.120	(4.239)	(112)	(85)		337	(148)	873
Em 1º de janeiro de 2019	6.545	(5.106)	40	(47)		192	(149)	1.475
Outros componentes do resultado abrangente								
Variação cambial de investidas localizadas no exterior	28							28
Hedge accounting de investimentos líquidos no exterior, líquido de efeitos tributários		81						81
Hedge accounting operacional de controladas			(17)					(17)
Remensurações dos benefícios de aposentadoria, líquidas de efeitos tributários				(3)				(3)
Valor justo de ativo disponível para venda de investimentos não consolidados						20		20
Realização outros resultados abrangentes na alienação de investimentos	(16)							(16)
Ajuste a valor justo das ações da Suzano, líquido de efeitos tributários					375			375
Perda no aporte de capital na Nexa							(63)	(63)
Ajuste de inflação para economias hiperinflacionárias							27	27
Em 31 de março de 2019	6.557	(5.025)	23	(50)	375	212	(185)	1.907

26 Receita líquida dos produtos vendidos e dos serviços prestados

	1/1/2019 a 31/3/2019	1/1/2018 a 31/3/2018
Receita bruta		
Vendas de produtos no mercado interno	3.683	3.646
Vendas de produtos no mercado externo	3.253	3.058
Fornecimento e suprimento de energia elétrica	711	700
Venda de serviços	126	123
	<u>7.773</u>	<u>7.527</u>
Impostos sobre vendas, serviços e outras deduções	(1.053)	(1.111)
Receita líquida	6.720	6.416

27 Abertura do resultado por natureza

				1/1/2019 a 31/3/2019	1/1/2018 a 31/3/2018
	Custo dos produtos vendidos e dos serviços prestados	Despesas com vendas	Despesas gerais e administrativas	Total	Total
Matérias-primas, insumos e materiais de consumo	3.298	5	3	3.306	3.104
Despesas com benefícios a empregados (a)	662	98	273	1.033	977
Depreciação, amortização e exaustão	691	3	35	729	595
Serviços de terceiros	292	20	129	441	371
Despesas de transporte	444	2	1	447	327
Outras despesas	451	86	92	629	484
	<u>5.838</u>	<u>214</u>	<u>533</u>	<u>6.585</u>	<u>5.858</u>

(a) Despesas com benefícios a empregados

	1/1/2019 a 31/3/2019	1/1/2018 a 31/3/2018
Salários e adicionais	618	582
Encargos sociais	255	239
Benefícios	160	156
	<u>1.033</u>	<u>977</u>

28 Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas

	Nota	1/1/2019 a 31/3/2019	1/1/2018 a 31/3/2018
Ganho na transação Fibria	1.1 (c)	6.772	
Recuperação de tributos	1.1 (d)	399	1
Benefícios fiscais		42	16
Ganho de <i>hedge</i>		21	2
Receita de aluguéis e arrendamentos		14	15
Receita líquida na venda de sucata		12	7
Reversão de <i>impairment</i> de imobilizado e intangível		9	7
Ganho (perda) líquido na venda de imobilizado e intangível		(2)	7
<i>Royalties</i> de mineração e direito de exploração		(15)	(6)
Instrumento financeiro - compromisso firme	14	(48)	(81)
Gastos com projetos não ativáveis		(76)	(66)
Provisões judiciais líquidas		(93)	19
Outras receitas (despesas) líquidas		(41)	23
		6.994	(56)

29 Resultado financeiro líquido

	Nota	1/1/2019 a 31/3/2019	1/1/2018 a 31/3/2018
Receitas financeiras			
Juros sobre ativos financeiros (i)		216	22
Receita de aplicações financeiras		132	110
Valor justo dos empréstimos e financiamentos		33	4
Atualização monetária sobre ativos		11	15
Reversão de atualização de provisões passivas		10	39
Descontos obtidos		6	5
Outras receitas financeiras		3	31
		411	226
Despesas financeiras			
Juros sobre empréstimos e financiamentos		(301)	(349)
Capitalização de juros sobre empréstimos		8	15
Prêmio pago na recompra de <i>bond (tender offer)</i>	1.1 (b)	(172)	
Atualização monetária sobre provisões		(48)	(37)
Valor justo dos empréstimos e financiamentos		(41)	(10)
Despesas de captação		(31)	(23)
Juros e atualização monetária UBP		(30)	(21)
Juros sobre antecipação de recebíveis		(25)	(25)
Ajuste a valor presente CPC 12		(24)	(27)
PIS/COFINS sobre resultado financeiro		(22)	(7)
IR sobre remessas de juros ao exterior		(11)	(6)
Juros sobre <i>streaming</i> de prata		(6)	
Outras despesas financeiras		(84)	(65)
		(787)	(555)
Resultado dos instrumentos financeiros derivativos			
	5.1.1		
Receitas		39	29
Despesas		(98)	(32)
		(59)	(3)
Variações cambiais, líquidas		(19)	(57)
Resultado financeiro líquido		(454)	(389)

- (i) Refere-se substancialmente, a atualização do crédito de PIS e COFINS reconhecido na controlada VCSA e controlada indireta VCNNE, no montante de R\$ 186, conforme Nota 1.1 (d).

30 Ativos e passivos classificados como mantidos para venda

Em 31 de março de 2019, a controlada VCSA possui saldos ativos e passivos classificados como mantidos para venda:

	Ativo	Passivo	Investimento líquido
Segmento Cimentos - operações da Índia e ativos remanescentes da China	232	119	113

31 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	
		1/4/2018 a 31/3/2019	1/1/2018 a 31/12/2018
EBITDA ajustado			
Lucro líquido do trimestre		6.194	1.953
Adições (exclusões):			
Operações continuadas			
Equivalência patrimonial		(1.334)	(1.634)
Resultado financeiro líquido		2.113	2.048
Imposto de renda e contribuição social		3.183	1.065
Depreciação, amortização e exaustão		2.589	2.455
Operações descontinuadas			
Resultado financeiro líquido		5	6
Imposto de renda e contribuição social		(52)	(99)
Depreciação, amortização e exaustão		42	55
EBITDA antes de outras adições e itens excepcionais		12.740	5.849
Adições:			
Dividendos recebidos		930	942
Itens excepcionais			
EBITDA - operações descontinuadas		38	10
Itens não recorrentes - operações descontinuadas		54	211
Ganho líquido na venda de investimentos		(6.902)	(130)
Reversão de <i>impairment</i> de imobilizado e intangível		(22)	(24)
Ganho pelo ajuste a valor justo na desconsolidação da VTRM		(302)	(302)
Outros		433	322
EBITDA anualizado ajustado (A)		6.969	6.878
Dívida líquida			
Empréstimos e financiamentos	19	20.276	24.451
Arrendamento mercantil	20	796	
Caixa e equivalentes de caixa, aplicações financeiras e instrumentos financeiros derivativos		(10.867)	(11.237)
Dívida líquida (B)		10.205	13.214
Índice de alavancagem financeira (B/A)		1,46	1,92

(b) Balanço patrimonial – Segmentos de negócio

	31/3/2019										
Ativo	Votorantim Cimentos	Nexa Resources	CBA	Aços longos (*)	Votorantim Energia	Holding e outras	Eliminações	Total segmentos industriais	Votorantim Finanças	Eliminações	Total consolidado
Circulante											
Caixa e equivalentes de caixa, aplicações financeiras e instrumentos financeiros derivativos	1.886	3.617	681	87	103	4.523		10.897	69		10.966
Contas a receber de clientes	1.031	639	525	204	401	152	(284)	2.668			2.668
Estoques	1.718	1.167	788	340		2		4.015			4.015
Tributos a recuperar	368	492	334	48	8	233		1.483	84		1.567
Dividendos a receber					9	101	(68)	42	9	(37)	14
Instrumentos financeiros - compromisso firme			88		14			102			102
Outros ativos	282	102	40	53	2	33		512			512
	5.285	6.017	2.456	732	537	5.044	(352)	19.719	162	(37)	19.844
Ativos classificados como mantidos para venda	232							232			232
	5.517	6.017	2.456	732	537	5.044	(352)	19.951	162	(37)	20.076
Não circulante											
Realizável a longo prazo											
Aplicações financeiras e											
instrumentos financeiros derivativos	171	10	2			2		185			185
Instrumentos financeiros - Suzano						3.500		3.500			3.500
Instrumentos financeiros derivativos - <i>put option</i>						776		776			776
Tributos a recuperar	1.878	341	668	8		389		3.284			3.284
Partes relacionadas	24	3	1	15	180	1.009	(964)	268			268
Imposto de renda e contribuição social diferidos	416	804	790	150	11	711		2.882	25		2.907
Depósitos judiciais	189	36	129	2		31		387			387
Outros ativos	475	156	22	58		89		800			800
	3.153	1.350	1.612	233	191	6.507	(964)	12.082	25		12.107
Investimentos	811		196		2.024	29.524	(21.472)	11.083	5.274	(5.255)	11.102
Imobilizado	12.542	7.024	4.812	1.120	36	524		26.058			26.058
Intangível	6.032	7.509	470	30	403	214	(1.343)	13.315			13.315
Direito de uso sobre contratos de arrendamento	544	154	23	38	11	14		784			784
Ativos biológicos			4	6		65		75			75
	23.082	16.037	7.117	1.427	2.665	36.848	(23.779)	63.397	5.299	(5.255)	63.441
Total do ativo	28.599	22.054	9.573	2.159	3.202	41.892	(24.131)	83.348	5.461	(5.292)	83.517

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

	31/3/2019										
	Votorantim	Nexa	Aços longos	Votorantim	Holding e		Total	Votorantim		Total	
Passivo e patrimônio líquido	Cimentos	Resources	CBA	Energia	outras	Eliminações	segmentos industriais	Finanças	Eliminações	consolidado	
Circulante											
Empréstimos e financiamentos	915	158	135	134	330		1.672			1.672	
Arrendamento mercantil	150	67	11	5	14		250			250	
Instrumentos financeiros derivativos	15	60	24		3		102			102	
Risco sacado a pagar	507	221	261				989			989	
Fornecedores	1.439	1.386	397	329	14	(277)	3.618			3.618	
Salários e encargos sociais	279	140	82	27	9		587			587	
Tributos a recolher	244	166	25	51	10		499			499	
Adiantamento de clientes	20	6	33	57	1		132			132	
Dividendos a pagar	1	44	13		59		511	37	(37)	511	
Uso do bem público - UBP	34	6	42				82			82	
Partes relacionadas			173						(173)		
Receita diferida - obrigação por performance					211		211			211	
Receita diferida - <i>streaming</i> de prata		117					117			117	
Outros passivos	398	137	23	31	150		740	1		741	
	4.002	2.508	1.219	634	624	1.033	9.510	38	(37)	9.511	
Passivos relacionados a ativos mantidos para venda	119						119			119	
	4.121	2.508	1.219	634	624	1.033	9.629	38	(37)	9.630	
Não circulante											
Empréstimos e financiamentos	9.761	5.418	1.930		1.495		18.604			18.604	
Arrendamento mercantil	398	93	14	34	7		546			546	
Instrumentos financeiros derivativos	96	17					113			113	
Imposto de renda e contribuição social diferidos	546	1.140			99	392	2.177	168		2.345	
Partes relacionadas	62	3	11	653	2	75	20		(786)	20	
Provisões	1.086	816	483	98	2	177	2.662			2.662	
Uso do bem público - UBP	473	83	568				1.124			1.124	
Benefícios de plano de pensão e saúde pós-emprego	200			124			324			324	
Instrumentos financeiros - compromisso firme	33		55		40		128			128	
Receita diferida - <i>streaming</i> de prata		649					649			649	
Outros passivos	172	271	51	173	5	196	868			868	
	12.827	8.490	3.112	1.082	155	2.335	27.215	168		27.383	
Total do passivo	16.948	10.998	4.331	1.716	779	3.368	36.844	206	(37)	37.013	
Patrimônio líquido											
Patrimônio líquido atribuído aos acionistas controladores	10.921	9.135	5.050	300	2.423	38.524	40.999	5.255	(5.255)	40.999	
Participação dos acionistas não controladores	730	1.921	192	143			5.505			5.505	
Total do patrimônio líquido	11.651	11.056	5.242	443	2.423	38.524	46.504	5.255	(5.255)	46.504	
Total do passivo e patrimônio líquido	28.599	22.054	9.573	2.159	3.202	41.892	83.348	5.461	(5.292)	83.517	

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

(c) Demonstração do resultado – Segmentos de negócio

	1/1/2019 a 31/3/2019										
	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	2.524	2.150	1.327	434	905	12	(632) (*)	6.720			6.720
Custo dos produtos vendidos e dos serviços prestados	(2.271)	(1.838)	(1.119)	(366)	(869)	(7)	632 (*)	(5.838)			(5.838)
Lucro bruto	253	312	208	68	36	5		882			882
Receitas (despesas) operacionais											
Com vendas	(176)	(17)	(13)	(7)		(1)		(214)			(214)
Gerais e administrativas	(214)	(144)	(47)	(27)	(18)	(79)		(529)	(4)		(533)
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	454	(50)	(15)	27	(68)	6.646		6.994			6.994
	64	(211)	(75)	(7)	(86)	6.566		6.251	(4)		6.247
Lucro (prejuízo) operacional antes das participações societárias e do resultado financeiro	317	101	133	61	(50)	6.571		7.133	(4)		7.129
Resultado de participações societárias											
Equivalência patrimonial	43	(1)	(1)		(19)	320	(254)	88	192	(191)	89
	43	(1)	(1)		(19)	320	(254)	88	192	(191)	89
Resultado financeiro líquido											
Receitas financeiras	276	21	13	4	25	102	(32)	409	2		411
Despesas financeiras	(470)	(109)	(83)	(38)	(29)	(90)	32	(787)			(787)
Resultado dos Instrumentos financeiros derivativos	(82)	(1)				24		(59)			(59)
Variações cambiais, líquidas	(42)	(9)	(12)			44		(19)			(19)
	(318)	(98)	(82)	(34)	(4)	80		(456)	2		(454)
Lucro (prejuízo) antes do imposto de renda e da contribuição social	42	2	50	27	(73)	6.971	(254)	6.765	190	(191)	6.764
Imposto de renda e contribuição social											
Correntes	(80)	(83)	(12)	(14)	(2)	(1.060)		(1.251)			(1.251)
Diferidos	22	49	(9)	(2)	19	(1.204)	1	(1.124)	1		(1.123)
Lucro (prejuízo) proveniente de operações continuadas	(16)	(32)	29	11	(56)	4.707	(253)	4.390	191	(191)	4.390
Operações descontinuadas											
Lucro líquido das operações descontinuadas	1							1			1
Lucro (prejuízo) do trimestre atribuído aos acionistas	(15)	(32)	29	11	(56)	4.707	(253)	4.391	191	(191)	4.391
Lucro líquido (prejuízo) atribuível aos acionistas controladores	(33)	(37)	19	3	(56)	4.707	(215)	4.388	191	(191)	4.388
Lucro líquido (prejuízo) atribuível aos acionistas não controladores	18	5	10	8			(38)	3			3
Lucro líquido (prejuízo) do trimestre	(15)	(32)	29	11	(56)	4.707	(253)	4.391	191	(191)	4.391

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

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

**Notas explicativas da Administração às demonstrações
financeiras intermediárias consolidadas condensadas
em 31 de março de 2019**

Em milhões de reais, exceto quando indicado de outra forma

VOTORANTIM

	1/1/2018 a 31/3/2018										
	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	2.393	2.195	1.166	416	910	10	(674) (*)	6.416			6.416
Custo dos produtos vendidos e dos serviços prestados	(2.134)	(1.574)	(947)	(367)	(860)	(6)	674 (*)	(5.214)			(5.214)
Lucro bruto	259	621	219	49	50	4		1.202			1.202
Receitas (despesas) operacionais											
Com vendas	(153)	(12)	(10)	(5)				(180)			(180)
Gerais e administrativas	(175)	(129)	(44)	(25)	(17)	(70)		(460)	(4)		(464)
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	29	(85)	1	(1)	(40)	40		(56)			(56)
	(299)	(226)	(53)	(31)	(57)	(30)		(696)	(4)		(700)
Lucro (prejuízo) operacional antes das participações societárias e do resultado financeiro	(40)	395	166	18	(7)	(26)		506	(4)		502
Resultado de participações societárias											
Equivalência patrimonial	26		1		(3)	215	149	388	126	(125)	389
	26		1		(3)	215	149	388	126	(125)	389
Resultado financeiro líquido											
Receitas financeiras	77	28	60	2	29	58	(30)	224	2		226
Despesas financeiras	(262)	(98)	(108)	(20)	(50)	(47)	30	(555)			(555)
Resultado Instrumentos financeiros derivativos	13	(3)				(13)		(3)			(3)
Variações cambiais, líquidas	(71)	(22)	(10)	4		34	8	(57)			(57)
	(243)	(95)	(58)	(14)	(21)	32	8	(391)	2		(389)
Lucro (prejuízo) antes do imposto de renda e da contribuição social	(257)	300	109	4	(31)	221	157	503	124	(125)	502
Imposto de renda e contribuição social											
Correntes	(13)	(115)	(11)	(12)	(8)	(42)		(201)			(201)
Diferidos	(21)	18	(33)	8	11	(36)	(3)	(56)	1		(55)
Lucro (prejuízo) proveniente de operações continuadas	(291)	203	65		(28)	143	154	246	125	(125)	246
Operações descontinuadas											
Lucro líquido (prejuízo) das operações descontinuadas	2					(98)		(96)			(96)
Lucro (prejuízo) do trimestre atribuído aos acionistas	(289)	203	65		(28)	45	154	150	125	(125)	150
Lucro líquido (prejuízo) atribuível aos acionistas controladores	(303)	170	66	(5)	(28)	45	107	52	125	(125)	52
Lucro líquido (prejuízo) atribuível aos acionistas não controladores	14	33	(1)	5			47	98			98
Lucro líquido (prejuízo) do trimestre	(289)	203	65		(28)	45	154	150	125	(125)	150

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

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

(d) EBITDA ajustado – Segmentos de negócio

	1/1/2019 a 31/3/2019									
	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	2.524	2.150	1.327	434	905	12	(632) (*)	6.720		6.720
Custo dos produtos vendidos e dos serviços prestados	(2.271)	(1.838)	(1.119)	(366)	(869)	(7)	632 (*)	(5.838)		(5.838)
Lucro bruto	253	312	208	68	36	5		882		882
Receitas (despesas) operacionais										
Com vendas	(176)	(17)	(13)	(7)		(1)		(214)		(214)
Gerais e administrativas	(214)	(144)	(47)	(27)	(18)	(79)		(529)	(4)	(533)
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	454	(50)	(15)	27	(68)	6.646		6.994		6.994
	64	(211)	(75)	(7)	(86)	6.566		6.251	(4)	6.247
Lucro (prejuízo) operacional antes das participações societárias e do resultado financeiro	317	101	133	61	(50)	6.571		7.133	(4)	7.129
Adição:										
Depreciação, exaustão e amortização - operações continuadas	294	306	97	24	1	7		729		729
EBITDA	611	407	230	85	(49)	6.578		7.862	(4)	7.858
Itens excepcionais										
Ganho líquido na venda de investimentos						(6.772)		(6.772)		(6.772)
Reversão de <i>impairment</i> - imobilizado, intangível e investimento	(3)		(1)					(4)		(4)
Outros	(22)					131		109		109
EBITDA ajustado	586	407	229	85	(49)	(63)		1.195	(4)	1.191

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

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

	1/1/2018 a 31/3/2018									
	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	2.393	2.195	1.166	416	910	10	(674) (*)	6.416		6.416
Custo dos produtos vendidos e dos serviços prestados	(2.134)	(1.574)	(947)	(367)	(860)	(6)	674 (*)	(5.214)		(5.214)
Lucro bruto	259	621	219	49	50	4		1.202		1.202
Receitas (despesas) operacionais										
Com vendas	(153)	(12)	(10)	(5)				(180)		(180)
Gerais e administrativas	(175)	(129)	(44)	(25)	(17)	(70)		(460)	(4)	(464)
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	29	(85)	1	(1)	(40)	40		(56)		(56)
	(299)	(226)	(53)	(31)	(57)	(30)		(696)	(4)	(700)
Lucro (prejuízo) operacional antes das participações societárias e do resultado financeiro	(40)	395	166	18	(7)	(26)		506	(4)	502
Adição										
Depreciação, exaustão e amortização - operações continuadas	247	227	75	27	15	4		595		595
EBITDA	207	622	241	45	8	(22)		1.101	(4)	1.097
Adição:										
Dividendos recebidos	12							12		12
Itens excepcionais										
Reversão de <i>impairment</i> - imobilizado, intangível e investimento	(5)		(1)					(6)		(6)
Valor justo do ativo biológico						2		2		2
Outros						(5)		(5)		(5)
EBITDA ajustado	214	622	240	45	8	(25)		1.104	(4)	1.100

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

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

32 Eventos subsequentes

(a) 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 consolidado, 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 23 de abril de 2019, a Itacamba realizou a sua 2ª emissão de dívida no mercado de capitais boliviano, no montante de R\$ 234 (BOB 418 milhões), com vencimento em 2029 e juros fixo de 5,55% a.a.

Os recursos captados nas operações descritas acima foram utilizados para liquidar parcialmente, de forma antecipada, o empréstimo sindicalizado no montante de R\$ 300 (BOB 534 milhões) com vencimento em 2025 e juros fixo de 6,00% a.a.

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

No dia 5 de abril de 2019, a CVM deferiu o registro da oferta pública de aquisição de ações ordinárias e preferenciais classe B remanescentes da CESP, a ser realizada pela VTRM, controlada da Votorantim Geração de Energia S.A., em virtude da aquisição do controle da CESP.

Nos termos do edital publicado em 15 de abril de 2019, o leilão da OPA será realizado no âmbito da B3 no próximo dia 24 de maio.

(c) Liquidação antecipada de empréstimos Lei nº 4131/1962

Em 8 abril de 2019, a Companhia efetuou o pré-pagamento do contrato de empréstimo relativo à Lei nº 4131/1962, no montante de R\$ 285,3 (USD 73,8 milhões), firmados em 6 de janeiro de 2017, com vencimento em 6 de janeiro de 2021.

(d) Conclusão da venda das operações na Índia

Em 16 de abril de 2019, foi concluída a venda da participação total de 75% (73,4% 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.

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 temos maior potencial para competir e expandir nossos negócios atuais.

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

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

(f) CESP - Contrato de Concessão UHE Porto Primavera

Em 23 de abril de 2019, a ANEEL assinou o contrato de concessão de uso do bem público para geração de energia elétrica nº 01/2019 – ANEEL, da CESP, que regula a exploração da UHE Porto Primavera por 30 anos, por meio do regime de produção independente de energia elétrica (“contrato”).

A data base do contrato, para fins de contagem de prazo de outorga, é 15 de abril de 2019. Em 3 de maio de 2019, a CESP efetuou o pagamento da outorga no valor de R\$ 1.399.

(g) Aumento de capital na controlada indireta VCEAA

Em 26 de abril de 2019, a controlada indireta VCEAA realizou uma cessão de dívida para a sua controladora VCI no montante de USD 152 milhões, referente a *Revolving credit facility* que detinha em 31 de março de 2019.

Em Assembleia de Sócios, realizada em 26 de abril de 2019, a VCEAA aprovou um aumento de seu capital pelo montante da dívida assumida por sua controladora VCI, sem a emissão de novas ações.

(h) Financiamento à exportação

Em 26 de abril de 2019, a controlada CBA firmou contrato de empréstimo (NCE – Nota de crédito à exportação) visando o financiamento de suas exportações no montante de R\$ 787 com vencimento em 30 de abril de 2027, sendo que a liberação deste empréstimo ocorreu em 30 de abril de 2019.

A operação possui contrato de *swap* (instrumento financeiro derivativo), que visa a troca de exposição à taxa flutuante CDI em reais para taxa pré-fixada em dólares americanos, resultando em um custo final de 5,03% ao ano. Esse *swap* foi contratado em conjunto com o financiamento e com a mesma instituição financeira.

(i) Oferta de recompra de *bonds*

Em 26 de 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 aproximado de USD 260 milhões ocorrerá no dia 10 de maio de 2019.