

Demonstrações financeiras
intermediárias consolidadas
condensadas em 31 de março
de 2020 e relatório dos
auditores independentes

Votorantim S.A.

VOTORANTIM



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 2020, e as respectivas demonstrações intermediárias consolidadas condensadas do resultado, do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de três meses findo nessa data, assim como o resumo das principais políticas contábeis e as demais notas explicativas.

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

Alcance da revisão

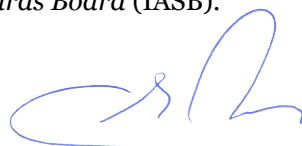
Conduzimos nossa revisão de acordo com as normas brasileiras e internacionais de revisão de informações intermediárias (NBC TR 2410 - "Revisão de Informações Intermediárias Executada pelo Auditor da Entidade" e ISRE 2410 - *Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor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

Conclusão

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

Curitiba, 13 de maio de 2020

PRICEWATERHOUSECOOPERS
PricewaterhouseCoopers
Auditores Independentes
CRC 2SP000160/O-5


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

Índice

Demonstrações financeiras intermediárias consolidadas condensadas

Demonstrações

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

Considerações gerais

1	Considerações gerais.....	9
1.1	Principais eventos ocorridos durante o primeiro trimestre de 2020	9
2	Apresentação das demonstrações financeiras intermediárias consolidadas condensadas.....	12
2.1	Base de apresentação	12
	Consolidação	12
3	Mudanças nas práticas contábeis e divulgações.....	13
3.1	Transição de normas	13

Passivo e patrimônio líquido

13	Empréstimos e financiamentos.....	26
14	Imposto de renda e contribuição social correntes e diferidos	31
15	Provisões.....	33
16	Patrimônio líquido.....	34

Riscos

4	Estimativas e julgamentos contábeis críticos	13
5	Gestão de risco financeiro	13
5.1	Fatores de risco financeiro	13
5.1.1	Instrumentos financeiros derivativos.....	13
5.1.2	Demonstrativo da análise de sensibilidade.....	13
6	Qualidade dos créditos dos ativos financeiros	18

Resultado

17	Receita líquida dos produtos vendidos e dos serviços prestados	36
18	Abertura do resultado por natureza	36
19	Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	37
20	Resultado financeiro líquido	38

Ativo

7	Contas a receber com clientes	19
8	Estoques	19
9	Instrumentos financeiros - Suzano	19
10	Investimentos	20
11	Imobilizado.....	22
12	Intangível	25

Informações suplementares

21	Informações suplementares, segmentos de negócios ...	39
22	Eventos subsequentes	46

	Nota	31/3/2020	31/12/2019
Ativo			
Circulante			
Caixa e equivalentes de caixa		6.779	6.262
Aplicações financeiras		4.968	4.444
Instrumentos financeiros derivativos	5.1.1 (a)	287	62
Contas a receber de clientes	7	2.661	2.196
Estoques	8	4.823	4.129
Tributos a recuperar		2.171	1.968
Dividendos a receber		94	81
Instrumentos financeiros - compromisso firme		2	
Outros ativos		542	621
		22.327	19.763
Ativos classificados como mantidos para venda			
		22.327	19.763
Não circulante			
Realizável a longo prazo			
Aplicações financeiras		20	23
Instrumentos financeiros - ações	9	2.912	2.749
Instrumentos financeiros derivativos	5.1.1 (a)	1.496	337
Instrumentos financeiros derivativos - <i>put option</i>	5.1.1 (b)	452	655
Tributos a recuperar		3.368	3.477
Partes relacionadas		247	229
Imposto de renda e contribuição social diferidos	14 (b)	4.109	3.341
Depósitos judiciais	15 (b)	323	345
Instrumentos financeiros - compromisso firme		37	29
Outros ativos		970	726
		13.934	11.911
Investimentos	10 (b)	12.353	11.720
Imobilizado	11	29.394	27.148
Intangível	12	14.550	13.283
Direito de uso sobre contratos de arrendamento		882	813
Ativos biológicos		81	85
		71.194	64.960
Total do ativo		93.521	84.723

	Nota	31/3/2020	31/12/2019
Passivo			
Circulante			
Empréstimos e financiamentos	13 (a)	1.620	954
Arrendamento mercantil		244	210
Instrumentos financeiros derivativos	5.1.1 (a)	494	69
Risco sacado a pagar		1.362	1.415
Fornecedores		4.148	4.429
Salários e encargos sociais		691	836
Tributos a recolher		461	424
Adiantamento de clientes		221	102
Dividendos a pagar		105	120
Uso do bem público - UBP		88	87
Instrumentos financeiros - compromisso firme		41	81
Receita diferida - <i>streaming</i> de prata		127	106
Outros passivos		951	870
		10.553	9.703
Passivos relacionados a ativos mantidos para venda		2	2
		10.555	9.705
Não circulante			
Empréstimos e financiamentos	13 (a)	24.743	18.801
Arrendamento mercantil		677	631
Instrumentos financeiros derivativos	5.1.1 (a)	1.952	383
Imposto de renda e contribuição social diferidos	14 (b)	2.357	2.087
Partes relacionadas		18	50
Provisões	15 (a)	3.451	3.137
Uso do bem público - UBP		1.159	1.151
Benefícios de plano de pensão e saúde pós-emprego		492	367
Instrumentos financeiros - compromisso firme		138	122
Receita diferida - <i>streaming</i> de prata		768	621
Outros passivos		789	761
		36.544	28.111
Total do passivo		47.099	37.816
Patrimônio líquido			
Capital social	16 (a)	28.656	28.656
Reservas de lucros		10.800	11.165
Prejuízos acumulados		(2.189)	
Ajustes de avaliação patrimonial	16 (c)	4.364	1.948
Patrimônio líquido atribuído aos acionistas controladores		41.631	41.769
Participação dos acionistas não controladores		4.791	5.138
Total do patrimônio líquido		46.422	46.907
Total do passivo e do patrimônio líquido		93.521	84.723

	Nota	1/1/2020 a 31/3/2020	1/1/2019 a 31/3/2019
Operações continuadas			
Receita líquida dos produtos vendidos e dos serviços prestados	17	6.829	6.720
Custo dos produtos vendidos e dos serviços prestados	18	(6.068)	(5.838)
Lucro bruto		761	882
Receitas (despesas) operacionais			
Com vendas	18	(224)	(214)
Gerais e administrativas	18	(581)	(533)
Outras receitas operacionais líquidas	19	(2.096)	6.994
		(2.901)	6.247
Lucro (prejuízo) operacional antes das participações societárias e do resultado financeiro		(2.140)	7.129
Resultado de participações societárias			
Equivalência patrimonial	10 (b)	(133)	89
		(133)	89
Resultado financeiro líquido			
	20		
Receitas financeiras		174	411
Despesas financeiras		(592)	(787)
Resultado dos instrumentos financeiros derivativos		(19)	(59)
Variações cambiais, líquidas		(1.100)	(19)
		(1.537)	(454)
Lucro (prejuízo) antes do imposto de renda e da contribuição social		(3.810)	6.764
Imposto de renda e contribuição social			
	14 (a)		
Correntes		(138)	(1.251)
Diferidos		504	(1.123)
Lucro (prejuízo) das operações continuadas		(3.444)	4.390
Operações descontinuadas			
Lucro das operações descontinuadas			1
Lucro (prejuízo) do trimestre atribuído aos acionistas		(3.444)	4.391
Lucro líquido (prejuízo) atribuível aos acionistas controladores		(2.189)	4.388
Lucro líquido (prejuízo) atribuível aos acionistas não controladores		(1.255)	3
Lucro líquido (prejuízo) do trimestre		(3.444)	4.391
Quantidade média ponderada de ações - milhares (controladores)		18.278.789	18.278.789
Lucro líquido (prejuízo) básico e diluído por lote de mil ações, em reais		(119,76)	240,06
Das operações continuadas			
Lucro líquido (prejuízo) básico e diluído por lote de mil ações, em reais		(119,76)	240,01
Das operações descontinuadas			
Lucro líquido básico e diluído por lote de mil ações, em reais			0,05

	Nota	1/1/2020 a 31/3/2020	1/1/2019 a 31/3/2019
Lucro líquido (prejuízo) do trimestre		(3.444)	4.391
Outros componentes do resultado abrangente a serem classificados no resultado			
Atribuíveis a acionistas controladores			
Variação cambial de investidas no exterior	16 (c)	3.227	28
Hedge accounting de investimentos no exterior, líquido de efeitos tributários	5.1 (b) e 16 (c)	(392)	81
Hedge accounting operacional de investidas	16 (c)	(661)	(17)
Valor justo de ativo disponível para venda de investimentos não consolidados	16 (c)		20
Realização de resultados abrangentes do ganho na alienação de investimento	16 (c)		(16)
Ajuste a valor justo de ações, líquido dos efeitos tributários	16 (c)	104	375
Perda no aporte de capital na Nexa Resources S.A.	16 (c)		(63)
Ajuste de inflação para economias hiperinflacionárias	16 (c)	62	27
Valor justo - mensuração do risco de crédito - Nexa	16 (c)	71	
Participação nos outros resultados abrangentes das investidas	16 (c)	(1)	
Atribuíveis a acionistas não controladores			
Variação cambial de investidas no exterior		981	3
Hedge accounting operacional			3
		3.391	441
Outros componentes do resultado abrangente que não serão classificados no resultado			
Atribuíveis a acionistas controladores			
Remensurações dos benefícios de aposentadoria, líquidas de efeitos tributários	16 (c)	6	(3)
Atribuíveis a acionistas não controladores			
Remensurações dos benefícios de aposentadoria, líquidas de efeitos tributários		1	1
		3.398	439
Outros componentes do resultado abrangente do trimestre			
Das operações			
Operações continuadas		(46)	4.829
Operações descontinuadas			1
		(46)	4.830
Atribuível aos acionistas			
Controladores		227	4.820
Não controladores		(273)	10
		(46)	4.830

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

	Nota	Atribuível aos acionistas controladores								
		Reservas de lucros				Lucros (prejuízos) acumulados	Ajustes de avaliação patrimonial	Total	Participação dos acionistas não controladores	Patrimônio líquido
		Capital social	De incentivos fiscais	Legal	Retenção					
Em 1º de janeiro de 2019		28.656	10	771	6.307		1.475	37.219	5.623	42.842
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					(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
Em 1º de janeiro de 2020		28.656	10	1.032	10.123		1.948	41.769	5.138	46.907
Prejuízo do trimestre						(2.189)		(2.189)	(1.255)	(3.444)
Outros componentes do resultado abrangente	16 (c)						2.416	2.416	982	3.398
Total do resultado abrangente do trimestre						(2.189)	2.416	227	(273)	(46)
Dividendos distribuídos	16 (b)				(401)			(401)	(74)	(475)
Efeito de liquidação de partes relacionadas na cisão da VC LATAM					36			36		36
Total de contribuições e distribuições para acionistas					(365)			(365)	(74)	(439)
Em 31 de março de 2020		28.656	10	1.032	9.758	(2.189)	4.364	41.631	4.791	46.422

	Nota	1/1/2020 a 31/3/2020	1/1/2019 a 31/3/2019
Fluxo de caixa das atividades operacionais			
Lucro (prejuízo) antes do imposto de renda e da contribuição social		(3.810)	6.764
Lucro das operações descontinuadas			1
Ajustes de itens que não representam alteração de caixa e equivalentes de caixa			
Depreciação, amortização e exaustão	18	756	729
Equivalência patrimonial	10 (b)	133	(89)
Juros, variações monetárias e cambiais (i)		1.389	142
Constituição (reversão) de <i>impairment</i> de imobilizado, intangível e investimento	11, 12	2.155	(9)
Perda líquida na venda de imobilizado e intangível			2
Ajuste a valor justo de empréstimos e financiamentos		(135)	(9)
Constituição de provisões		70	135
Instrumentos financeiros derivativos		(161)	60
Instrumentos financeiros - compromisso firme		(34)	48
Ganho líquido na venda de investimento - Fibria			(6.772)
Ganho líquido com instrumento financeiro - <i>put option</i>	5.1.1 (b)	203	(32)
Ganho na compra vantajosa da CBA Itapissuma	19	(164)	
Reconhecimento de crédito de PIS e COFINS sobre base de cálculo de ICMS			(585)
		402	385
Decréscimo (acrécimo) em ativos			
Aplicações financeiras		(415)	(302)
Instrumentos financeiros derivativos		(1)	3
Contas a receber de clientes		538	(137)
Estoques		(78)	(199)
Tributos a recuperar		35	(62)
Partes relacionadas		(18)	(113)
Depósitos judiciais		15	327
Demais créditos e outros ativos		(11)	(63)
Acrécimo (decrécimo) em passivos			
Fornecedores		(1.313)	(644)
Salários e encargos sociais		(225)	(258)
Uso do bem público - UBP		(3)	(2)
Tributos a recolher		(11)	10
Adiantamento de clientes		100	4
Demais obrigações e outros passivos		(283)	(407)
Caixa aplicado nas atividades operacionais		(1.268)	(1.458)
Juros pagos sobre empréstimos e uso do bem público - UBP		(166)	(293)
Imposto de renda e contribuição social		(137)	35
Caixa líquido aplicado nas atividades operacionais		(1.571)	(1.716)

(i) A variação decorre substancialmente da flutuação do dólar e do euro no período.

	Nota	1/1/2020 a 31/3/2020	1/1/2019 a 31/3/2019
Fluxo de caixa das atividades de investimento			
Recebimento pela venda de imobilizado e intangível		11	7
Recebimento pela venda de investimentos			8.181
Recebimento de dividendos		2	
Aquisição de imobilizado	11	(665)	(463)
Aumento de ativo biológico		5	
Aquisição de investimentos	10	(228)	(203)
Aquisição de intangível	12	(6)	(9)
Imposto de renda e contribuição social pagos			(1.287)
Caixa líquido proveniente das (aplicado nas) atividades de investimento		(881)	6.226
Fluxo de caixa das atividades de financiamento			
Captações de recursos		3.625	289
Liquidação de empréstimos e financiamentos		(1.299)	(4.372)
Liquidação de contratos de arrendamento mercantil		(65)	(52)
Instrumentos financeiros derivativos		103	60
Pagamento de dividendos		(490)	(1.139)
Caixa líquido proveniente das (aplicado nas) atividades de financiamento		1.874	(5.214)
Decréscimo em caixa e equivalentes de caixa		(578)	(704)
Efeito no caixa de empresas excluídas da consolidação		7	
Efeito de oscilações nas taxas cambiais		1.088	(42)
Caixa e equivalentes de caixa no início do trimestre		6.262	7.667
Caixa e equivalentes de caixa no fim do trimestre		6.779	6.921

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 2020

(a) Aquisição de unidade fabril

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

De acordo com o IFRS3 / CPC 15 (R1) – "Combinação de negócios", em caso de compra vantajosa o adquirente deve reconhecer o ganho resultante na demonstração de resultado do exercício, na data da aquisição. Antes de reconhecer o ganho decorrente de compra vantajosa, CBA promoveu prévia revisão para certificar de que todos os ativos adquiridos e passivos assumidos foram corretamente identificados e reconheceu os mesmos durante a revisão. A CBA já iniciou o processo de contratação de empresa especializada para emissão de laudo de PPA (purchase price allocation) da CBA Itapissuma, com previsão de conclusão ainda em 2020. O preço pago pela aquisição totalizou R\$ 224, gerando ganho por compra vantajosa de R\$ 164 na aplicação do método de aquisição previsto no CPC 15, registrado na rubrica "Outras receitas (despesas) operacionais". A composição preliminar dos ativos líquidos adquiridos encontra-se abaixo detalhada:

Em 1º de fevereiro de 2020

Caixa	224
Total da contraprestação transferida	224
Valores reconhecidos de ativos identificáveis adquiridos e passivos assumidos	
Caixa e equivalentes de caixa	7
Aplicações financeiras	20
Contas a receber de clientes	60
Estoques	148
Imobilizado	219
Outros ativos adquiridos	19
Fornecedores	(69)
Outros passivos assumidos	(16)
Total de ativos líquidos identificáveis	388
Ganho por compra vantajosa	164
Tributos diferidos (34%)	(56)
Total da compra vantajosa líquida	108

(b) Opção de compra de Piauí II e III

Em janeiro de 2020, a controlada em conjunto VTRM Energia Participações S.A. ("VTRM"), exerceu sua opção de compra dos complexos eólicos Ventos do Piauí II e III, para potencial desenvolvimento de novos parques eólicos na região Nordeste do Brasil, com investimento aproximado de R\$ 2.000. Caso aprovado, o início da construção dos parques está previsto para 2021, com entrada em operação entre 2022 e 2023. Cada um dos complexos será composto por cinco parques eólicos localizados na região na Serra do Inácio. Ventos do Piauí II terá 100% da sua estrutura distribuída entre 3 municípios piauienses (Curral Novo, Paulistana e Betânia do Piauí) e o complexo Ventos do Piauí III, terá aerogeradores instalados em Curral Novo (Piauí), Araripina e Ouricuri (Pernambuco). Juntos, os novos complexos terão uma capacidade instalada de geração de energia de 411,6 MW e tornarão a VTRM responsável por aproximadamente 1 GW de capacidade instalada de geração naquela região.

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

Em 30 de janeiro de 2020, a controlada Votorantim Cimentos S.A. (“VCSA”) renegociou as condições contratuais do empréstimo sob a Lei nº 4.131/1962, contratado em março de 2018, no valor total de USD 100 milhões. A VCSA estendeu o prazo final de vencimento de 2023 para 2025 e repactuou o custo do *swap* (instrumento financeiro derivativo) de 112,00% para 107,00 % do CDI. O *swap* atrelado à operação, contratado em conjunto com a mesma instituição financeira do empréstimo, visa tanto a troca de exposição à taxa flutuante LIBOR para taxa flutuante CDI, como troca de moeda dólar para real (dívida em dólar + *swap* para real em % CDI).

(d) Distribuição de dividendos pela controlada Nexa

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

(e) Deliberação de dividendos - VSA

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

(f) Contrato de empréstimo - Nexa

Em 12 de março de 2020, a fim de expandir sua liquidez de curto prazo, a controlada Nexa contratou um empréstimo a prazo com uma instituição financeira global no valor principal de R\$ 477 (aproximadamente USD 100.000) a um custo de 8,5% a.a., com vencimento de 5 anos. Simultaneamente, a Companhia contratou um *swap* para trocar a taxa de juros para 2,45% a.a., bem como a moeda dos pagamentos do serviço da dívida de BRL para USD.

(g) Notas de crédito à exportação

No final de março de 2020, para expandir sua liquidez de curto prazo no Brasil, a controlada Nexa firmou 4 contratos de notas de crédito à exportação no valor principal total de R\$ 1.247 (aproximadamente USD 261.500) a custos entre 134,2% do CDI e CDI + 1,80% até 4,20%, com vencimentos entre 1 e 5 anos.

Em fevereiro de 2020, a controlada CBA firmou contratos de empréstimo (NCE – Nota de crédito à exportação) visando o financiamento de suas exportações no montante de R\$ 250, com vencimento final em 2029.

(h) Reconhecimento de perda por *impairment*

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

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

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

(i) Efeitos da pandemia provocada pelo novo Coronavírus (COVID-19)

Diante do surgimento da pandemia relacionada ao novo Coronavírus (COVID-19), que provocou impactos na saúde pública e na economia do Brasil e de diversos países, a Companhia informa que vem tomando as medidas preventivas e de mitigação dos riscos de acordo com as diretrizes estabelecidas pelas autoridades de saúde nacionais e internacionais, visando minimizar impactos à saúde e segurança dos empregados, familiares, parceiros e comunidades, bem como à continuidade de todas suas operações. Essas medidas são coordenadas por um Comitê de Crise e estão em conformidade com as leis vigentes nos países de atuação da Companhia e regulamentos internos.

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

(i) Redução ao valor recuperável de ativos não financeiros

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

A controlada Nexa registrou, no primeiro trimestre de 2020, *impairment* de R\$ 2.152, conforme detalhamento na nota 1.1 (h).

(ii) Recuperabilidade dos tributos diferidos ativos

A Companhia e suas controladas possuem saldo consolidado de R\$ 4.109 referentes a impostos diferidos ativos sobre prejuízo fiscal, base negativa e diferenças temporárias contabilizados em seu balanço em 31 de março de 2020.

A Companhia e suas controladas avaliaram e permanecem monitorando os impactos tributários, de forma a tomar as devidas tratativas relacionadas a recuperabilidade dos tributos diferidos ativos.

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

A Companhia possui uma sólida posição de liquidez, reforçada por linhas de crédito rotativo disponíveis no montante de USD 200 milhões. Suas controladas Votorantim Cimentos e Nexa também possuem linhas semelhantes, sendo a linha da VCSA no montante de USD 500 milhões, e a linha da Nexa já utilizada, no montante de USD 300 milhões. Essa posição proporciona à Companhia condições para mitigar, ainda que não totalmente conhecidos, os impactos iniciais desse cenário adverso.

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

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

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

(v) Cumprimento de obrigações assumidas com clientes e fornecedores

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

(vi) Matriz de riscos para o cálculo da provisão para perda por créditos de liquidação duvidosa

A Companhia e suas controladas estão monitorando a necessidade de reavaliação das premissas de classificação de risco dos clientes que baseiam o cálculo da provisão para perda por créditos de liquidação duvidosa. Até a emissão dessas demonstrações financeiras, a Companhia e suas controladas não identificaram a necessidade de alteração relevante na classificação de risco de seus clientes que gerasse um incremento material da provisão para perda por créditos de liquidação duvidosa registrada em 31 de março de 2020 ou outros efeitos adversos a serem contabilizados no grupo de contas a receber de clientes.

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

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

(viii) Considerações finais

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

2 Apresentação das demonstrações financeiras intermediárias consolidadas condensadas

2.1 Base de apresentação

(a) Demonstrações financeiras intermediárias consolidadas condensadas

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

As demonstrações financeiras intermediárias consolidadas condensadas de 31 de março de 2020, não incorporam todas as notas e as divulgações exigidas pelas normas contábeis para as demonstrações financeiras anuais, uma vez que o seu objetivo é prover uma atualização das atividades, eventos e circunstâncias significativas em relação àquelas demonstrações financeiras. Portanto, devem ser lidas em conjunto com as demonstrações financeiras do exercício findo em 31 de dezembro de 2019, aprovadas em 3 de março de 2020, e disponível no site de Relações com Investidores (www.votorantim.com/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 2019.

(b) Aprovação das demonstrações financeiras

A emissão destas demonstrações financeiras foi aprovada pela Administração em 13 de maio de 2020.

3 Mudanças nas práticas contábeis e divulgações

3.1 Transição de normas

No trimestre findo em 31 de março de 2020, não houve alterações nas práticas contábeis adotadas pela Companhia e suas controladas, em relação àquelas detalhadas nas últimas demonstrações financeiras anuais.

4 Estimativas e julgamentos contábeis críticos

No primeiro trimestre de 2020 não houve alteração nas estimativas e premissas que apresentasse risco significativo, com probabilidade de causar ajuste relevante nos valores contábeis dos ativos e passivos para o exercício social corrente, em relação àquelas detalhadas nas últimas demonstrações financeiras anuais.

5 Gestão de risco financeiro

5.1 Fatores de risco financeiro

(a) Risco cambial

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

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

	Nota	31/3/2020	31/12/2019
Ativos em moeda estrangeira			
Caixa e equivalentes de caixa		5.411	5.125
Aplicações financeiras		67	96
Contas a receber de clientes		1.403	1.178
Instrumentos financeiros derivativos	5.1.1	75	234
Partes relacionadas		81	82
		7.037	6.715
Passivos em moeda estrangeira			
Empréstimos e financiamentos (i)		20.088	15.172
Arrendamento mercantil		513	567
Instrumentos financeiros derivativos	5.1.1	604	155
Fornecedores		2.362	2.227
Risco sacado a pagar		1.087	1.159
Receita diferida - <i>streaming</i> de prata		895	727
		25.549	20.007
Exposição líquida		(18.512)	(13.292)

(i) Não considera os custos de captação.

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

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

31/3/2020

Investimento (objeto)		Dívida atrelada (instrumento)	
Nexa Resources Cajamarquilla S.A.	1.960	Votorantim S.A.	1.248
		Companhia Brasileira de Alumínio	748
St. Marys Cement Inc.	2.600	St. Marys Cement Inc.	2.600
Votorantim Cimentos EAA Inversiones, S.L.	1.998	Votorantim Cimentos Internacional S.A.	1.998
	6.558		6.594

31/12/2019

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

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

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 2020, foi no montante de R\$ 392 (31 de março de 2019, perda no montante de R\$ 81) (Nota 16 (c)).

(c) Risco de liquidez

A tabela a seguir analisa os principais passivos financeiros da Companhia e de suas controladas, por faixas de vencimento, correspondentes ao período remanescente no balanço patrimonial até a data contratual do vencimento. Os valores divulgados na tabela são os fluxos de caixa contratuais não descontados, 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 2020							
Empréstimos e financiamentos (i)		2.474	4.166	12.633	10.879	5.849	36.001
Arrendamento		374	226	228	74	31	933
Instrumentos financeiros derivativos		501	251	601	1.083	10	2.446
Risco sacado a pagar	21	1.362					1.362
Fornecedores		4.148					4.148
Dividendos a pagar	13	105					105
Partes relacionadas	13	18					18
Uso do bem público - UBP		89	155	259	742	1.184	2.429
		9.071	4.798	13.721	12.778	7.074	47.442
Em 31 de dezembro de 2019							
Empréstimos e financiamentos (i)		1.362	5.506	6.918	9.126	4.544	27.456
Arrendamento		229	288	177	119	28	841
Instrumentos financeiros derivativos		69	117	51	213	2	452
Risco sacado a pagar	21	1.415					1.415
Fornecedores		4.429					4.429
Dividendos a pagar	13	120					120
Partes relacionadas	13	50					50
Uso do bem público - UBP		88	152	254	732	1.233	2.459
		7.762	6.063	7.400	10.190	5.807	37.222

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

5.1.1 Instrumentos financeiros derivativos

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

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

Programas	Valor principal		31/12/2019	1/1/2020 a 31/3/2020										Valor justo por vencimento				
	31/3/2020	31/12/2019		Unidade	Total (líquido entre ativo e passivo)	Receita líquida de produtos vendidos e serviços prestados	Custo dos produtos vendidos e dos serviços prestados	Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	Resultado financeiro líquido	Outros resultados abrangentes	Ganho (perda) realizado	Total (líquido entre ativo e passivo)	2020	2021	2022	2023	2024	
Hedge de operações comerciais a preço fixo																		
Termo de zinco	44.825	15.252	ton	(4)														
				(4)			(43)			(7)	(40)	(37)	(3)					
Hedge para período cotacional																		
Termo de zinco	204.010	258.220	ton	(3)	(6)	(22)	43	(9)	2	1	4	4						
				(3)	(6)	(22)	43	(9)	2	1	4	4						
Hedge de margem operacional																		
Termo de alumínio	141.200	151.800	ton	(19)						208	4	185	146	39				
Collars	13	18	USD milhões	3		(3)				(11)	(11)	(10)	(1)					
Termo de dólar norte-americano	255	273	USD milhões	42		(1)				(281)	(2)	(238)	(187)	(51)				
				26		(4)				(84)	2	(64)	(51)	(13)				
Hedge de proteção cambial																		
Collars (FX)	514	653	BRL	(2)					(76)	1	(79)	(70)	(9)					
				(2)					(76)	1	(79)	(70)	(9)					
Hedge de taxa de juros																		
Swaps taxa flutuante em LIBOR vs. taxa flutuante em CDI	315	315	USD milhões	54					330	111	273	(11)	(40)	(70)	(37)	431		
Swaps taxa flutuante em IPCA vs. taxa flutuante em CDI	760	227	BRL	6					(38)	4	(36)	(4)	(3)	(21)	(22)	14		
Swaps taxa fixa em USD vs. taxa flutuante em CDI	50		BRL						6		6	(3)	(7)	(13)	(14)	43		
Swaps taxa flutuante em CDI vs. taxa flutuante em USD	333	747	BRL	(127)						(513)	(640)	(30)	(23)	13	5	(605)		
Swaps taxa flutuante em IPCA vs. taxa flutuante em USD	127	139	BRL	(3)						(43)	(46)	(1)	(4)	(4)	(4)	(33)		
Swaps taxa fixa em BRL vs. taxa fixa em USD	477		BRL						(41)		(41)		29	27	24	(121)		
				(70)					257	(556)	115	(484)	(49)	(48)	(68)	(48)		
Valor total dos instrumentos derivativos				(53)	(6)	(26)	43	(52)	181	(638)	112	(663)	(203)	(73)	(68)	(48)		

Em 31 de março de 2020, as operações de derivativos líquidos de impostos reconhecidas em “Ajuste de avaliação patrimonial” totalizaram perda no montante de R\$ (69). Além dessas, existem operações de *hedge accounting* líquidos de impostos, com ganho no montante de R\$ 392, 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 na perda líquida de R\$ 203 (31 de março de 2019, ganho de R\$ 32), registrado na rubrica de “Resultado financeiro líquido”.

5.1.2 Demonstrativo da análise de sensibilidade

Os principais fatores de risco que impactam a precificação dos instrumentos financeiros de caixa e equivalentes de caixa, das aplicações financeiras, dos empréstimos e dos financiamentos e instrumentos financeiros derivativos são a exposição à flutuação do dólar, euro, 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 2020, estão descritos abaixo:

Cenário I - Considera choque nas curvas e cotações de mercado de 31 de março de 2020, conforme cenário base definido pela Administração para 30 de junho de 2020;

Cenário II - considera choque de + ou - 25% nas curvas de mercado de 31 de março de 2020;

Cenário III - considera choque de + ou - 50% nas curvas de mercado de 31 de março de 2020.

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 31/3/2020	Impactos no resultado					Impactos no resultado abrangente					
					Cenário I		Cenários II & III			Cenário I		Cenários II & III			
					Resultados do cenário I	-25%	-50%	+25%	+50%	Resultados do cenário I	-25%	-50%	+25%	+50%	
Câmbio															
USD	4.653	16.427	1.926	USD milhões	-1,9%	26	287	622	(343)	(687)	246	3.233	6.467	(3.234)	(6.468)
EUR	114	1.997			-3,8%	(1)	(8)	(17)	9	17	73	479	959	(479)	(959)
PEN	151				-22,1%	(31)	(35)	(70)	35	70	(2)	(2)	(5)	3	5
BOB	20	595			-25,1%						144	143	287	(144)	(287)
TRY	6	78			-25,2%	18	18	36	(17)	(35)					
ARS	49				-28,8%						(14)	(12)	(24)	13	24
CAD		383			-3,6%						13	96	192	(96)	(192)
	4.993	19.480	1.926			12	262	571	(316)	(635)	460	3.937	7.876	(3937)	(7877)
Taxas de juros															
BRL - CDI	6.249	3.914	1.737	BRL	-50 bps	21	146	299	(141)	(277)	10	(11)	(24)	9	17
BRL - IPCA					26 bps	(27)	(49)	(97)	49	97					
USD - LIBOR 3M		1.157	876	USD milhões	-50 bps	(28)		(1)		1	2	1	2	(1)	(2)
Cupom Dólar			507	USD milhões	-110 bps	24	25	52	(24)	(48)	(37)	(59)	(123)	56	109
USD - LIBOR 6M					-45 bps	6	3	6	(3)	(6)					
	6.249	5.071	3.120			(4)	125	259	(119)	(233)	(25)	(69)	(145)	64	124
Preço de commodities															
Zinco			248.835	ton	-5,5%	9	61	122	(61)	(122)		1	2	(1)	(2)
Alumínio			141.200	ton	-13,1%						62	258	516	(258)	(516)
			390.035			9	61	122	(61)	(122)	62	259	518	(259)	(518)
Compromisso firme - energia elétrica															
Contratos de compra e venda - valor justo			(139)	BRL			(1)	(3)	1	3					
			(139)				(1)	(3)	1	3					

- (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

	31/3/2020			31/12/2019		
	Rating local	Rating global	Total	Rating local	Rating global	Total
Caixa e equivalentes de caixa						
AAA	1.762		1.762	1.563		1.563
AA	1	186	187	1	446	447
AA-	394	342	736	416	295	711
A+		1.404	1.404		884	884
A		1.075	1.075		994	994
A-		299	299		259	259
BBB+		515	515		384	384
BBB		72	72		130	130
BBB-		33	33		102	102
BB		16	16		29	29
BB-		5	5		9	9
B-		60	60		76	76
B+		9	9		9	9
CCC		32	32		16	16
Sem rating (i)		574	574		649	649
	2.157	4.622	6.779	1.980	4.282	6.262
Aplicações financeiras						
AAA	4.373		4.373	3.840		3.840
AA+	19		19	45		45
AA	70	3	73	74	2	76
AA-	417	12	429	373	12	385
A+	20	9	29	20	13	33
A		37	37			
BBB-					29	29
CCC		5	5		36	36
Sem rating (i)	22	1	23	19	4	23
	4.921	67	4.988	4.371	96	4.467
Instrumentos financeiros derivativos						
AAA	1.266		1.266	377		377
AA					4	4
AA-				7		7
A+		190	190		2	2
A-					9	9
Sem rating (i)	327		327			
	1.593	190	1.783	384	15	399
Instrumentos financeiros - ações						
AAA	2.912		2.912	2.749		2.749
	2.912		2.912	2.749		2.749
	11.583	4.879	16.462	9.484	4.393	13.877

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

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.

7 Contas a receber de clientes

(a) Composição

	31/3/2020	31/12/2019
Clientes nacionais	1.419	1.144
Clientes estrangeiros	1.439	1.230
Partes relacionadas	26	13
	2.884	2.387
Perda estimada com créditos de liquidação duvidosa	(223)	(191)
	(223)	(191)
	2.661	2.196

(b) Vencimento

	31/3/2020	31/12/2019
A vencer	2.167	1.864
Vencidos até 3 meses	391	282
Vencidos entre 3 e 6 meses	40	4
Vencidos há mais de 6 meses	286	237
	2.884	2.387

8 Estoques

	31/3/2020	31/12/2019
Produtos acabados	966	862
Produtos semi acabados	1.850	1.587
Matérias-primas	849	826
Materiais auxiliares e de consumo	1.217	995
Importações em andamento	283	79
Outros	105	173
Perda estimada	(447)	(393)
	4.823	4.129

9 Instrumentos financeiros – ações

O valor de instrumentos financeiros refere-se, substancialmente, à parcela de ações da companhia Suzano Papel e Celulose S.A.

	31/3/2020	31/12/2019
Quantidade de ações	75.180.059	75.180.059
Cotação (R\$) ações Suzano Papel e Celulose S.A. (SUZB3) (i)	38,33	36,57
Valor do Instrumento financeiro - Suzano	2.882	2.749
Outras ações	30	
Total do valor de ações	2.912	2.749
Alteração no valor justo	157	(183)
Imposto de renda e contribuição social diferidos	(53)	62
Ajuste a valor justo, líquido dos efeitos tributários	104	(121)

(i) Utiliza a cotação média do valor da ação dos últimos noventa dias da data de fechamento.

10 Investimentos

(a) Composição

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

(b) Movimentação e informação das investidas

	Informações em 31 de março de 2020		Resultado da equivalência			Saldo
	Patrimônio líquido	Lucro líquido (prejuízo) do período	1/1/2020 a 31/3/2020	1/1/2019 a 31/3/2019	1/1/2020 a 31/3/2020	1/1/2019 a 31/3/2019
Investimentos avaliados por equivalência patrimonial - Coligadas						
Cementos Avellaneda S.A.	1.255	30	15	42	801	392
Alunorte - Alumina do Norte S.A.	3.030	(489)	(15)	1	92	108
IMIX Empreend. Imobiliários Ltda.	11	1			3	3
Mineração Rio do Norte S.A.	868	(114)	(11)	(1)	87	89
Supermix Concreto S.A.	221	(10)	(3)		55	57
Cementos Especiales De Las Islas, S.A.	222	24	12	8	111	85
Outros					370	226
Empreendimentos controlados em conjunto (Joint ventures)						
Citrosuco GmbH (i)	4.534	(49)	(35)	21	3.327	2.660
Banco Votorantim S.A. (ii)	10.942	296	148	192	5.471	5.273
Citrosuco S.A. Agroindústria (i)	(583)	(473)	(245)	(132)	(4)	482
Juntos Somos Mais Fidelização S.A.	26	(2)	(1)	(1)	11	13
VTRM Energia Participações S.A. (i)	3.779	7	4	(35)	2.029	1.611
Hutton Transport Ltda.	46					20
Midway Group, LLC.	66			(1)		21
RMC Leasing LLC	46					10
Superior Materials Holdings, LLC	145	(4)	(2)	(5)		52
			(133)	89	12.353	11.102

	1/1/2020 a 31/3/2020	1/1/2019 a 31/3/2019
Saldo no início do trimestre	11.720	10.882
Equivalência patrimonial	(133)	89
Variação cambial de investimentos no exterior	943	(36)
Adições	4	110
Hedge de fluxo de caixa	(239)	10
Dividendos	(7)	
Outros	65	47
Saldo no final do trimestre	12.353	11.102

(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	
	31/3/2020	31/12/2019	31/3/2020	31/12/2019
Citrosuco GmbH	145	145	915	718
Citrosuco S.A. Agroindústria	194	194	93	103
Jaguatirica Empreendimento Imobiliário SPE S.A.	5	5		
VTRM Energia Participações S.A.			140	141

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

11 Imobilizado

(a) Composição e movimentação

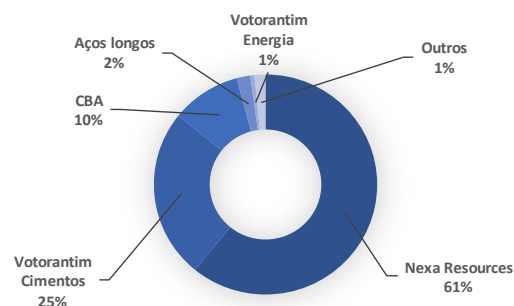
										1/1/2020 a 31/3/2020	1/1/2019 a 31/3/2019
	Terras, terrenos e benfeitorias	Edifícios e construções	Máquinas, equipamentos e instalações	Veículos	Móveis e utensílios	Obras em andamento	Obrigação para desmobilização de ativos	Benfeitorias em propriedade de terceiros	Outros	Total	Total
Saldo no início do trimestre											
Custo	2.100	11.246	36.839	1.381	236	3.580	1.058	564	548	57.552	54.507
Depreciação acumulada	(67)	(5.014)	(22.888)	(1.041)	(178)		(533)	(335)	(348)	(30.404)	(28.327)
Saldo líquido	2.033	6.232	13.951	340	58	3.580	525	229	200	27.148	26.180
Adições	1	1	5			657			1	665	463
Baixas			(6)	(1)						(7)	(9)
Depreciação	(1)	(114)	(401)	(22)	(4)		(12)	(7)		(561)	(519)
Varição cambial	173	480	1.235	59	7	264	56	41	30	2.345	(12)
Efeito de controladas incluídas (excluídas) na consolidação (i)	1	31	167	7	2	13			(1)	220	43
Reversão (constituição) de <i>impairment</i> (ii)		(103)	(74)			(239)	(43)			(459)	6
Atualização da taxa de juros							41			41	(38)
Transferências (iii)	6	66	315	37	1	(433)		10		2	(56)
Saldo no final do trimestre	2.213	6.593	15.192	420	64	3.842	567	273	230	29.394	26.058
Custo	2.282	12.416	41.784	1.633	273	3.842	1.207	682	579	64.698	54.825
Depreciação acumulada	(69)	(5.823)	(26.592)	(1.213)	(209)		(640)	(409)	(349)	(35.304)	(28.767)
Saldo no final do trimestre	2.213	6.593	15.192	420	64	3.842	567	273	230	29.394	26.058
Taxas médias anuais de depreciação - %	1	4	9	20	11		5	9			

- (i) Refere-se, substancialmente, à aquisição da empresa Arconic Indústria e Comércio de Metais Ltda – Nota 1.1 (a).
- (ii) Os impactos relacionados ao *impairment* referem-se à controlada Nexa – Nota 1.1 (h)
- (iii) As transferências incluem a reclassificação de “Obras em andamento”, no grupo do imobilizado, para as classes de “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	31/3/2020	31/12/2019
Nexa Resources	2.339	2.123
Votorantim Cimentos	954	849
CBA	389	448
Aços longos	76	60
Votorantim Energia	23	23
Outros	61	77
	3.842	3.580



Apresentamos a seguir os principais projetos em andamento por negócio:

Nexa Resources	31/3/2020	31/12/2019
Projetos de expansão e modernização	1.437	1.403
<i>Sustaining</i>	592	460
Projetos segurança, saúde e meio ambiente	259	213
Tecnologia da informação	49	45
Outros	2	2
	2.339	2.123

Votorantim Cimentos	31/3/2020	31/12/2019
<i>Sustaining</i>	319	282
Modernização industrial	124	115
Moagem de cimento em Pécem - Brasil	104	76
Nova unidade em Sobral - CE	72	72
Novas linhas de coprocessamento	55	51
<i>Hardwares e softwares</i>	42	33
Meio ambiente e segurança	30	25
Geologia e direitos minerários	32	28
Outros	176	167
	954	849

CBA	31/3/2020	31/12/2019
Projeto Bauxita Rondon	119	118
Reforma de fornos	83	111
Projetos fábrica Alumina	53	44
Projetos de fundição	28	27
Revitalização e adequação da usina	24	24
Projetos de Mineração	22	22
Projetos de transformação plástica	11	21
Projetos segurança, saúde e meio ambiente	11	19
Projetos salas fornos	6	18
Outros	32	44
	389	448

Aços longos	31/3/2020	31/12/2019
<i>Sustaining</i>	62	53
Projetos de segurança, saúde e meio ambiente - Colômbia	8	3
Modernização	3	
Tecnologia da informação	1	
Outros	2	4
	76	60

Votorantim Energia	31/3/2020	31/12/2019
Projeto Corumbá - GO	20	20
Tecnologia da informação	2	2
Outros	1	1
	23	23

12 Intangível

(a) Composição e movimentação

									1/1/2020 a 31/3/2020	1/1/2019 a 31/3/2019
	Direitos de exploração sobre recursos naturais	Ágios	Obrigação para desmobilização de ativos	Uso do bem público - UBP	Contratos, relação com clientes e acordos	Softwares	Direitos sobre marcas e patentes	Outros	Total	Total
Saldo no início do trimestre										
Custo	10.263	6.008	457	540	310	602	206	1.003	19.389	18.270
Amortização e exaustão acumulada	(4.587)		(157)	(217)	(227)	(429)	(53)	(436)	(6.106)	(4.929)
Saldo líquido	5.676	6.008	300	323	83	173	153	567	13.283	13.341
Adições		1						5	6	9
Baixas						(4)			(4)	
Amortização e exaustão	(98)		(6)	(5)	(6)	(16)		(2)	(133)	(154)
Variação cambial	1.232	1.568	37		20	12	1	195	3.065	40
Efeito de controladas incluídas na consolidação						5			5	23
Impairment (i)	(505)	(1.191)							(1.696)	
Transferências	(24)					22		26	24	56
Saldo no final do trimestre	6.281	6.386	331	318	97	192	154	791	14.550	13.315
Custo	12.666	6.386	522	540	395	694	212	1.338	22.753	18.411
Amortização e exaustão acumulada	(6.385)		(191)	(222)	(298)	(502)	(58)	(547)	(8.203)	(5.096)
Saldo no final do trimestre	6.281	6.386	331	318	97	192	154	791	14.550	13.315
Taxas médias anuais de amortização e exaustão - %	6		5	7	7	20				

(i) Os impactos relacionados ao *impairment* referem-se à controlada Nexa – Nota 1.1 (h).

13 Empréstimos e financiamentos

(a) Composição e valor justo

Modalidade	Encargos anuais médios	Circulante		Não circulante		Total		Valor justo	
		31/3/2020	31/12/2019	31/3/2020	31/12/2019	31/3/2020	31/12/2019	31/3/2020	31/12/2019
Moeda nacional									
Debêntures	110,26% CDI / CDI + 3,80%	77	424	2.543	2.287	2.620	2.711	2.261	2.678
Notas de crédito exportação (i)	112,70% CDI / CDI + 1,5%	772	8	1.823	1.078	2.595	1.086	2.313	1.081
BNDES	TJLP + 2,36% / 1,86% Pré BRL / SELIC + 2,99% / IPCA + 5,04%	100	97	618	641	718	738	609	720
Agência de fomento	10,00% Pré BRL / TJLP + 0,65%	7	7	22	23	29	30	28	32
FINAME	4,60% Pré BRL	16	17	39	43	55	60	51	59
Empréstimos sindicalizados / bilaterais	Euribor + 2,00% / Libor + 1,09% / 8,43% Pré			492		492		492	
Outros		30	29	28	29	58	58	54	59
		1.002	582	5.565	4.101	6.567	4.683	5.808	4.629
Moeda estrangeira									
Eurobonds - USD	5,89% Pré USD	256	137	11.990	10.156	12.246	10.293	11.321	11.550
Eurobonds - EUR	3,39% Pré EUR	50	26	1.994	1.576	2.044	1.602	2.083	1.682
Empréstimos - Lei 4131/1962 (ii)	LIBOR + 0,48%	2	2	1.423	905	1.425	907	1.425	907
Eurobonds - BOB	5,38% Pré BOB	6	1	408	315	414	316	414	316
Empréstimos sindicalizados / bilaterais	EURIBOR + 2,00% / LIBOR + 1,09% / 8,43% Pré	29	22	1.726	358	1.755	380	1.754	394
Créditos de exportação (pré pagamento)	LIBOR + 1,27%	7		886	799	893	799	1.068	823
Capital de giro	IBR + 2,71% / 5,68% Pré COP	216	146			216	146	219	146
Agência de fomento	LIBOR + 1,10%	42	31	221	171	263	202	273	210
Outros		10	7	530	420	540	427	562	425
		618	372	19.178	14.700	19.796	15.072	19.119	16.453
		1.620	954	24.743	18.801	26.363	19.755	24.927	21.082
Parcela circulante dos empréstimos e financiamentos captados a longo prazo									
		256	562						
Juros sobre empréstimos e financiamentos									
		426	236						
Empréstimos e financiamentos captados a curto prazo									
		938	156						
		1.620	954						

- (i) Alguns contratos de empréstimo (NCE – Nota de Crédito à Exportação) visam o financiamento de operações relacionadas à exportação e possuem contratos de *swap* atrelados (instrumento financeiro derivativo), que visam a troca de exposição à taxa flutuante CDI em reais para taxa pré-fixada em dólares americanos.
- (ii) Os empréstimos relativos à Lei 4131/1962 possuem *swaps* (instrumentos financeiros derivativos) que visam tanto a troca de taxas flutuantes em LIBOR e pré-fixada para taxa flutuante em CDI, como a troca de moeda, dólar para real. Estes *swaps* foram contratados com a instituição financeira em conjunto com o empréstimo (dívida em dólar + *swap* para real em % do CDI). Os termos e as condições do empréstimo e derivativo configuram-se como operação casada, de modo que economicamente a resultante seja uma dívida em % do CDI em reais. A diferença da mensuração entre os dois instrumentos (empréstimo ao custo amortizado x derivativo ao valor justo), gera um “descasamento contábil” no resultado e para eliminar este efeito as contratações feitas a partir de agosto de 2015, foram designadas na modalidade “*fair value*”, sendo o efeito desta designação a mensuração da dívida a valor justo por meio do resultado conforme nota 20.

Legenda:

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

(b) Movimentação

	1/1/2020 a 31/3/2020	1/1/2019 a 31/3/2019
Saldo no início do trimestre	19.755	24.451
Captações	3.625	289
Provisão de juros	279	303
Ajuste a valor justo	(135)	(9)
Variação cambial	4.287	(119)
Juros pagos	(153)	(282)
Liquidações	(1.299)	(4.372)
Outros	4	15
Saldo no final do trimestre	26.363	20.276

(c) Captações e amortizações

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

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

Captações

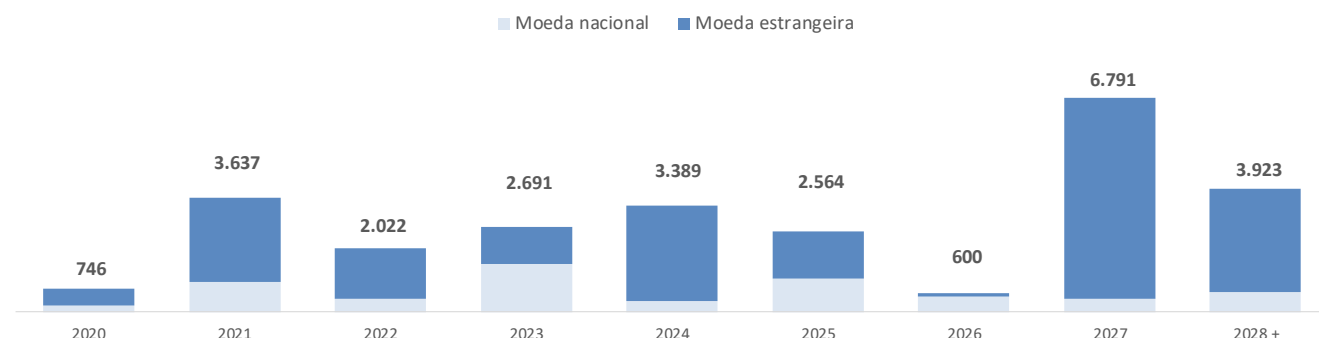
Data	Empresas	Modalidade	Moeda	Principal	Principal BRL	Vencimento	Custo
Jan-20	St Marys Cement Inc.	Empréstimos Sindicalizados / Bilateral	USD	(20)	(81)	2024	Libor 03M + 1%
Jan-20	St Marys Cement Inc.	Empréstimos Sindicalizados / Bilateral	CAD	(25)	(78)	2024	CDOR 03M + 1%
Jan-20	St Marys Cement Inc.	Empréstimos Sindicalizados / Bilateral	USD	(15)	(63)	2024	Libor 03M + 1%
Fev-20	Companhia Brasileira de Alumínio	Nota de Crédito Exportação (i)	BRL	(250)	(250)	2029	4,25% Pré
Mar-20	Nexa Recursos Minerais S.A.	Nota de Crédito Exportação	BRL	(252)	(252)	2025	134,2% CDI
Mar-20	Nexa Recursos Minerais S.A.	Nota de Crédito Exportação	BRL	(250)	(250)	2021	CDI + 3,71%
Mar-20	Nexa Resources Peru S.A.A.	Empréstimos Sindicalizados / Bilateral	BRL	(477)	(477)	2025	8,49% Pré
Mar-20	St Marys Cement Inc.	Empréstimos Sindicalizados / Bilateral	USD	(20)	(102)	2024	Libor 01M + 1%
Mar-20	Votorantim Cimentos S.A.	Empréstimos Resolução 4131 - MTM	USD	(50)	(249)	2025	110,8% CDI
Mar-20	Nexa Recursos Minerais S.A.	Nota de Crédito Exportação	BRL	(245)	(245)	2022	CDI + 1,80%
Mar-20	Nexa Recursos Minerais S.A.	Nota de Crédito Exportação	BRL	(500)	(500)	2021	CDI + 4,20%
Mar-20	Votorantim Cimentos Internacional	Empréstimos Sindicalizados / Bilateral	USD	(60)	(304)	2024	Libor 03M + 1%
Mar-20	St Marys Cement Inc.	Empréstimos Sindicalizados / Bilateral	CAD	(28)	(100)	2024	CDOR 01M + 1%
Mar-20	St Marys Cement Inc.	Empréstimos Sindicalizados / Bilateral	USD	(30)	(152)	2024	Libor 01M + 1%
Mar-20	Votorantim Cimentos Internacional	Empréstimos Sindicalizados / Bilateral	USD	(46)	(237)	2024	Libor 03M + 1%

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

Amortizações

Data	Empresas	Modalidade	Moeda	Principal	Principal BRL	Vencimento	Observação
Fev-20	Votorantim Cimentos S.A.	Debêntures	BRL	(113)	(113)	2025	Pré-pagamento
Fev-20	Nexa Resources Peru S.A.A.	Eurobonds	USD	(215)	(952)	2023	Pré-pagamento
Mar-20	Votorantim Cimentos Internacional	Empréstimos Sindicalizados / Bilateral	USD	(19)	(95)	2024	Pré-pagamento

(d) Perfil de vencimento



(e) Composição por moeda

	Circulante		Não circulante		Total	
	31/3/2020	31/12/2019	31/3/2020	31/12/2019	31/3/2020	31/12/2019
Dólar norte americano	312	174	16.169	12.597	16.481	12.771
Real	1.002	582	5.565	4.101	6.567	4.683
Euro	50	25	1.994	1.576	2.044	1.601
Boliviano	8	2	594	459	602	461
Liras turcas	38	34	41	42	79	76
Peso colombiano	203	132			203	132
Outras	7	5	380	26	387	31
	1.620	954	24.743	18.801	26.363	19.755

(f) Composição por indexador

	Circulante		Não circulante		Total	
	31/3/2020	31/12/2019	31/3/2020	31/12/2019	31/3/2020	31/12/2019
Moeda nacional						
CDI	845	431	3.843	2.848	4.688	3.279
TJLP	74	73	221	238	295	311
TLP	32	30	304	312	336	342
Taxa pré-fixada	33	28	563	74	596	102
SELIC	18	20	111	114	129	134
IPCA			523	515	523	515
	1.002	582	5.565	4.101	6.567	4.683
Moeda estrangeira						
Taxa pré-fixada	474	251	15.258	12.262	15.732	12.513
LIBOR	56	36	3.920	2.438	3.976	2.474
Outros	88	85			88	85
	618	372	19.178	14.700	19.796	15.072
	1.620	954	24.743	18.801	26.363	19.755

(g) Garantias

Em 31 de março de 2020, R\$ 7.094 (31 de dezembro de 2019, R\$ 5.859) do saldo de empréstimos e financiamentos da Companhia e suas controladas estavam garantidos por avais da Companhia, enquanto R\$ 646 (31 de dezembro de 2019, R\$ 895) 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.

14 Imposto de renda e contribuição social correntes e diferidos

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

Os valores de imposto de renda e contribuição social demonstrados no resultado dos trimestres findos em 31 de março de 2020 apresentam a seguinte reconciliação com base na alíquota nominal brasileira:

	1/1/2020 a 31/3/2020	1/1/2019 a 31/3/2019
Lucro (prejuízo) antes do imposto de renda e da contribuição social	(3.810)	6.764
Alíquotas nominais	34%	34%
IRPJ e CSLL calculados às alíquotas nominais	1.295	(2.300)
Ajustes para apuração do IRPJ e da CSLL efetivos		
Equivalência patrimonial	(45)	30
Diferencial de alíquota de empresas no exterior	(166)	(19)
Prejuízo fiscal e base negativa sem constituição de diferido	(112)	(74)
Impairment de ágio sem constituição de diferido (i)	(515)	
Ajuste de base tributável devido a conversão de créditos entre partes relacionadas	(13)	
Adições permanentes, líquidas	(78)	(11)
IRPJ e CSLL apurados	366	(2.374)
Correntes	(138)	(1.251)
Diferidos	504	(1.123)
IRPJ e CSLL no resultado	366	(2.374)
Taxa efetiva - %	10%	35%

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

(b) Composição dos saldos de impostos diferidos

	31/3/2020	31/12/2019
Créditos tributários sobre prejuízo fiscal e base negativa	2.608	2.371
Créditos tributários sobre diferenças temporárias		
Estimativa para perdas em investimentos, imobilizado e intangível	1.357	1.011
Provisões referente à processos judiciais	624	597
Benefício fiscal sobre ágio	505	504
Diferimento de ganhos em contratos de derivativos	632	343
Variação cambial	718	278
Obrigação para desmobilização de ativos	199	187
Uso do bem público - UBP	147	149
Passivos ambientais	103	109
Estimativa para perdas de estoques	105	93
PPR - Provisão de participação no resultado	72	129
Provisão para créditos de liquidação	65	74
Provisão de obrigações previdenciárias	56	48
Provisão para encargos de energia	55	54
Instrumentos Financeiros - compromisso firme	47	50
Estimativa para baixa de ativo	3	3
Outros créditos	215	168
Débitos tributários sobre diferenças temporárias		
Ajustes de vida útil do imobilizado (depreciação)	(2.307)	(1.981)
Mais valia de ativos da Milpo	(1.469)	(1.162)
Ajuste a valor justo na transação Suzano	(594)	(549)
Amortização de ágio	(296)	(299)
Mais valia de ativos	(212)	(182)
Juros capitalizados	(147)	(206)
Ajuste a valor de mercado	(170)	(179)
Diferido sobre ganho por compra vantajosa	(56)	
Ganho pelo ajuste a valor justo na operação da VTRM	(47)	(48)
Ajuste a valor presente	(86)	(34)
Obrigação para desmobilização de ativos	(10)	(9)
Outros débitos	(365)	(265)
Líquido	1.752	1.254
Impostos diferidos ativos líquidos de mesma entidade jurídica	4.109	3.341
Impostos diferidos passivos líquidos de mesma entidade jurídica	(2.357)	(2.087)

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

	1/1/2020 a 31/3/2020	1/1/2019 a 31/3/2019
Saldo no início do trimestre	1.254	1.880
Efeito em outros componentes do resultado abrangente - instrumento financeiro	253	5
Efeito de variação cambial em outros componentes do resultado abrangente	(259)	(200)
Efeito no resultado do trimestre - operações continuadas	504	(1.123)
Saldo no fim do trimestre	1.752	562

15 Provisões

(a) Composição e movimentação

						1/1/2020 a 31/3/2020	1/1/2019 a 31/3/2019
	Processos judiciais						
	Obrigação para desmobilização de ativos	Tributárias	Trabalhistas	Cíveis	Outras	Total	Total
Saldo no início do trimestre	1.801	878	176	252	30	3.137	2.595
Adições		3	52	2	25	82	173
Reversões			(22)	(1)	(1)	(24)	(51)
Depósitos judiciais, líquidos das baixas		2	(6)			(4)	7
Liquidações com efeito caixa	(10)		(15)	(6)		(31)	(31)
Liquidações com depósitos judiciais		(3)				(3)	(48)
Efeito de controladas incluídas na consolidação		3				3	
Ajuste a valor presente	19					19	16
Atualização monetária	(4)	1	3	1		1	28
Variação cambial	220	1	4	1	5	231	11
Reavaliação de fluxo de caixa	40					40	(38)
Saldo no final do trimestre	2.066	885	192	249	59	3.451	2.662

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

	31/3/2020				31/12/2019			
	Depósitos judiciais	Montante provisionado	Total líquido	Depósitos judiciais remanescentes (i)	Depósitos judiciais	Montante provisionado	Total líquido	Depósitos judiciais remanescentes (i)
Tributárias	(124)	1.009	885	160	(129)	1.007	878	182
Trabalhistas	(116)	308	192	41	(110)	286	176	46
Cíveis	(21)	270	249	108	(21)	273	252	108
Outras	(1)	60	59	14	(1)	31	30	9
	(262)	1.647	1.385	323	(261)	1.597	1.336	345

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

(c) Processos com probabilidade de perdas consideradas possíveis

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

	31/3/2020	31/12/2019
Tributárias	11.631	11.671
Cíveis	7.720	7.900
Ambientais	620	612
Trabalhistas e previdenciárias	319	276
	20.290	20.459

16 Patrimônio líquido

(a) Capital social

Em 31 de março de 2020 e 31 de dezembro de 2019, o capital social totalmente subscrito e integralizado da Companhia é de R\$ 28.656, composto por 18.278.789 milhares de ações ordinárias nominativas.

(b) Dividendos

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

(c) Ajustes de avaliação patrimonial

	Atribuível aos acionistas controladores							
	Variação cambial de investimento no exterior	Hedge accounting de investimentos líquidos no exterior	Hedge accounting operacional de controladas	Valor justo de ativos disponíveis para venda	Valor justo das ações	Remensurações com benefícios de aposentadoria	Outros componentes do resultado abrangente	Total
Em 1 de janeiro de 2019	6.545	(5.106)	40	192		(47)	(149)	1.475
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)
Valor justo de ativo disponível para venda de investimentos não consolidados				20				20
Remensurações dos benefícios de aposentadoria, líquidas de efeitos tributários						(3)		(3)
Ajuste de inflação para economias hiperinflacionárias							27	27
Ajuste a valor justo das ações da Suzano, líquido de efeitos tributários					375			375
Perda no aporte de capital da Nexa							(63)	(63)
Realização de outros resultados abrangentes na alienação de investimentos	(16)							(16)
Em 31 de março de 2019	6.557	(5.025)	23	212	375	(50)	(185)	1.907
Em 1 de janeiro de 2020	6.415	(4.992)	(15)	235	(121)	(187)	613	1.948
Variação cambial de investidas localizadas no exterior	3.227							3.227
Hedge accounting de investimentos líquidos no exterior, líquido de efeitos tributários		(392)						(392)
Hedge accounting operacional de controladas			(661)					(661)
Ajuste a valor justo de ações, líquido de efeitos tributários					104			104
Remensurações dos benefícios de aposentadoria, líquidas de efeitos tributários						6		6
Ajuste de inflação para economias hiperinflacionárias							62	62
Valor justo - mensuração do risco de crédito - Nexa							71	71
Participação nos outros resultados abrangentes das investidas							(1)	(1)
Em 31 de março de 2020	9.642	(5.384)	(676)	235	(17)	(181)	745	4.364

17 Receita líquida dos produtos vendidos e dos serviços prestados

	1/1/2020 a 31/3/2020	1/1/2019 a 31/3/2019
Receita bruta		
Vendas de produtos no mercado interno	3.739	3.683
Vendas de produtos no mercado externo	3.213	3.253
Fornecimento e suprimento de energia elétrica	816	711
Venda de serviços	138	126
	7.906	7.773
Impostos sobre vendas, serviços e outras deduções	(1.077)	(1.053)
Receita líquida	6.829	6.720

18 Abertura do resultado por natureza

	1/1/2020 a 31/3/2020			1/1/2019 a 31/3/2019	
	Custo dos produtos vendidos e dos serviços prestados	Despesas com vendas	Despesas gerais e administrativas	Total	Total
Matérias-primas, insumos e materiais de consumo	3.332	5	1	3.338	3.306
Despesas com benefícios a empregados (a)	763	106	316	1.185	1.033
Depreciação, amortização e exaustão	712	12	32	756	729
Despesas de transporte	511	11		522	447
Serviços de terceiros	374	19	152	545	441
Outras despesas	376	71	80	527	629
	6.068	224	581	6.873	6.585

(i) Despesas com benefícios a empregados

	1/1/2020 a 31/3/2020	1/1/2019 a 31/3/2019
Salários e adicionais	716	618
Encargos sociais	312	255
Benefícios	157	160
	1.185	1.033

19 Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas

	Nota	1/1/2020 a 31/3/2020	1/1/2019 a 31/3/2019
Ganho pela compra vantajosa da CBA Itapissuma	1.1 (a)	164	
Instrumento financeiro - compromisso firme		34	(48)
Benefícios fiscais		26	42
Receita líquida na venda de sucata		17	12
Receita de aluguéis e arrendamentos		12	14
Recuperação de tributos		2	399
Ganho líquido na venda de investimento - Fibria			6.772
<i>Royalties</i> de mineração e direito de exploração		(27)	(15)
Provisões judiciais líquidas		(48)	(93)
Perda (ganho) de <i>hedge</i>		(52)	21
Gastos com projetos não ativáveis		(70)	(76)
Reversão (constituição) de <i>impairment</i> de imobilizado e intangível (i)		(2.155)	9
Outras receitas (despesas) líquidas		1	(43)
		(2.096)	6.994

(i) A constituição de *impairment* refere-se à controlada Nexa, conforme nota 1.1 (h).

20 Resultado financeiro líquido

	Nota	1/1/2020 a 31/3/2020	1/1/2019 a 31/3/2019
Receitas financeiras			
Juros sobre ativos financeiros		17	216
Receita de aplicações financeiras		73	132
Valor justo dos empréstimos e financiamentos		24	33
Atualização monetária sobre ativos		46	11
Reversão de atualização de provisões passivas		5	10
Descontos obtidos		4	6
Outras receitas financeiras		5	3
		174	411
Despesas financeiras			
Juros sobre empréstimos e financiamentos		(292)	(301)
Capitalização de juros sobre empréstimos		14	8
Prêmio pago na recompra de <i>bond (tender offer)</i>		(64)	(172)
Atualização monetária sobre provisões		(26)	(48)
Valor justo dos empréstimos e financiamentos		(68)	(41)
Despesas de captação		(10)	(31)
Juros e atualização monetária UBP		(25)	(30)
Juros sobre antecipação de recebíveis		(8)	(25)
Ajuste a valor presente CPC 12		(27)	(24)
PIS/COFINS sobre resultado financeiro		(14)	(22)
IR sobre remessas de juros ao exterior		(3)	(11)
Juros sobre <i>streaming</i> de prata		(7)	
Outras despesas financeiras		(62)	(90)
		(592)	(787)
Resultado dos instrumentos financeiros derivativos	5.1.1		
Receitas		345	39
Despesas		(364)	(98)
		(19)	(59)
Variações cambiais, líquidas		(1.100)	(19)
Resultado financeiro líquido		(1.537)	(454)

21 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, considerando as eliminações de saldos e transações entre as empresas do mesmo segmento, antes: (i) das eliminações entre os segmentos de negócio; e (ii) das eliminações dos investimentos mantidos pelas empresas *holdings*. Adicionalmente, são destacadas as eliminações e reclassificações entre as empresas, de forma que o resultado líquido corresponda às informações financeiras consolidadas da VSA, divulgadas como informações suplementares.

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

Essas informações suplementares não objetivam estar de acordo e não são requeridas pelas práticas contábeis adotadas no Brasil e nem pela IFRS.

(a) Gestão de capital

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

	Nota	Segmentos industriais	
		1/4/2019 a 31/3/2020	1/1/2019 a 31/12/2019
EBITDA ajustado (não revisado)			
Lucro líquido (prejuízo) do período		(2.910)	4.925
Adições (exclusões):			
Operações continuadas			
Equivalência patrimonial		(799)	(1.022)
Resultado financeiro líquido		2.706	1.624
Imposto de renda e contribuição social		(572)	2.168
Depreciação, amortização e exaustão		3.094	3.067
Operações descontinuadas			
Resultado financeiro líquido		38	38
Imposto de renda e contribuição social		(3)	(3)
EBITDA antes de outras adições e itens excepcionais		1.554	10.797
Adições:			
Dividendos recebidos		72	65
Itens excepcionais			
EBITDA - operações descontinuadas		3	2
Perda (ganho líquido) na venda de investimentos		53	(6.719)
Impairment de imobilizado e intangível		2.882	723
Outros		11	252
EBITDA anualizado ajustado (A)		4.575	5.120
Dívida líquida			
Empréstimos e financiamentos	13	26.363	19.755
Arrendamento mercantil		921	841
Caixa e equivalentes de caixa, aplicações financeiras e instrumentos financeiros derivativos		(11.046)	(10.614)
Dívida líquida (B)		16.238	9.982
Índice de alavancagem financeira (B/A)		3,55	1,95

(b) Balanço patrimonial – Segmentos de negócio

	31/3/2020										
Ativo	Votorantim Cimentos	Nexa Resources	Aços longos CBA	Votorantim Energia	Holding e outras	Eliminações	Total segmentos industriais	Votorantim Finanças	Eliminações	Total consolidado	
Circulante											
Caixa e equivalentes de caixa, aplicações financeiras e instrumentos financeiros derivativos	3.584	3.597	784	113	120	3.778	11.976	58		12.034	
Contas a receber de clientes	971	622	544	304	361	91	(232)	2.661		2.661	
Estoques	2.054	1.184	1.108	475		2	4.823			4.823	
Tributos a recuperar	374	455	620	62	8	566	2.085	86		2.171	
Dividendos a receber	11		6		65	177	81	13		94	
Instrumentos financeiros - compromisso firme					2		2			2	
Outros ativos	216	176	30	58	19	43	542			542	
	7.210	6.034	3.092	1.012	575	4.657	(410)	22.170	157	22.327	
Ativos classificados como mantidos para venda											
	7.210	6.034	3.092	1.012	575	4.657	(410)	22.170	157	22.327	
Não circulante											
Realizável a longo prazo											
Aplicações financeiras e instrumentos financeiros derivativos	1.146	276	94				1.516			1.516	
Instrumentos financeiros - Suzano						2.912	2.912			2.912	
Instrumentos financeiros derivativos - <i>put option</i>						452	452			452	
Tributos a recuperar	1.900	427	763	15		263	3.368			3.368	
Partes relacionadas	30	4	29			316	(132)	247		247	
Imposto de renda e contribuição social diferidos	454	1.395	1.072	172		748	239	4.080	29	4.109	
Depósitos judiciais	160	32	112	2		17	323			323	
Outros ativos	637	148	30	64		91	970			970	
	4.327	2.282	2.100	253	37	4.799	107	13.905	29	13.934	
Investimentos	1.294	(3)	178		2.480	34.156	(25.748)	12.357	5.471	(5.475)	12.353
Imobilizado	14.163	8.548	4.903	1.194	35	551	29.394			29.394	
Intangível	7.824	6.934	493	43	549	221	(1.514)	14.550		14.550	
Direito de uso sobre contratos de arrendamento	610	113	15	114	9	21	882			882	
Ativos biológicos			1	5		75	81			81	
	28.218	17.874	7.690	1.609	3.110	39.823	(27.155)	71.169	5.500	(5.475)	71.194
Total do ativo	35.428	23.908	10.782	2.621	3.685	44.480	(27.565)	93.339	5.657	(5.475)	93.521

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

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras
intermediárias consolidadas condensadas
em 31 de março de 2020
Em milhões de reais, exceto quando indicado de outra forma

VOTORANTIM

	31/3/2020										
	Votorantim	Nexa	Aços longos	Votorantim	Holding e		Total	Votorantim		Total	
	Cimentos	Resources	CBA	Energia	outras	Eliminações	segmentos	Finanças	Eliminações	consolidado	
				(*)			industriais				
Passivo e patrimônio líquido											
Circulante											
Empréstimos e financiamentos	278	942	150	205	45		1.620			1.620	
Arrendamento mercantil	124	74	8	20	3	15	244			244	
Instrumentos financeiros derivativos	40	178	276				494			494	
Risco sacado a pagar	599	346	417				1.362			1.362	
Fornecedores	1.707	1.307	521	452	344	16	(199)	4.148		4.148	
Salários e encargos sociais	327	178	92	36	11	47	691			691	
Tributos a recolher	234	94	34	80	7	12	461			461	
Adiantamento de clientes	20	3	25	156	1	16	221			221	
Dividendos a pagar	109	39	24		77	39	(196)	92	13	105	
Uso do bem público - UBP	36	7	45				88			88	
Partes relacionadas			1				(1)				
Instrumentos financeiros - compromisso firme	30		11				41			41	
Receita diferida - <i>streaming</i> de prata		127					127			127	
Outros passivos	448	213	42	41	1	205	950	1		951	
Passivos relacionados a ativos mantidos para venda	3.952	3.508	1.646	990	444	395	(396)	10.539	14	10.553	
	2						2			2	
	3.954	3.508	1.646	990	444	395	(396)	10.541	14	10.555	
Não circulante											
Empréstimos e financiamentos	13.777	7.274	2.427			1.265	24.743			24.743	
Arrendamento mercantil	498	67	6	94	6	6	677			677	
Instrumentos financeiros derivativos	976	229	747				1.952			1.952	
Imposto de renda e contribuição social diferidos	589	1.258	3	22	46	271	2.189	168		2.357	
Partes relacionadas	103	4	4		2	33	(128)	18		18	
Provisões	1.237	1.263	678	105	1	167	3.451			3.451	
Uso do bem público - UBP	487	86	586				1.159			1.159	
Benefícios de plano de pensão e saúde pós-emprego	354			138			492			492	
Instrumentos financeiros - compromisso firme	43		95				138			138	
Receita diferida - <i>streaming</i> de prata		768					768			768	
Outros passivos	249	242	40	92	12	154	789			789	
	18.313	11.191	4.586	451	67	1.896	(128)	36.376	168	36.544	
Total do passivo	22.267	14.699	6.232	1.441	511	2.291	(524)	46.917	182	47.099	
Patrimônio líquido											
Patrimônio líquido atribuído aos acionistas controladores	12.371	8.060	4.353	866	3.174	42.189	(29.382)	41.631	5.475	(5.475)	
Participação dos acionistas não controladores	790	1.149	197	314			2.341	4.791		4.791	
Total do patrimônio líquido	13.161	9.209	4.550	1.180	3.174	42.189	(27.041)	46.422	5.475	(5.475)	
Total do passivo e patrimônio líquido	35.428	23.908	10.782	2.621	3.685	44.480	(27.565)	93.339	5.657	(5.475)	

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

(c) Demonstração do resultado – Segmentos de negócio

	1/1/2020 a 31/3/2020										
	Votorantim			Aços longos	Votorantim	Holding e		Total	Votorantim		Total
	Cimentos	Nexa Resources	CBA	(*)	Energia	outras	Eliminações	segmentos industriais	Finanças	Eliminações	consolidado
Operações continuadas											
Receita líquida de produtos vendidos e serviços prestados	2.747	1.968	1.253	421	912	12	(484) (**)	6.829			6.829
Custo dos produtos vendidos e dos serviços prestados	(2.452)	(1.740)	(1.105)	(344)	(907)	(4)	484 (**)	(6.068)			(6.068)
Lucro bruto	295	228	148	77	5	8		761			761
Receitas (despesas) operacionais											
Com vendas	(175)	(35)	(7)	(6)		(1)		(224)			(224)
Gerais e administrativas	(239)	(158)	(57)	(44)	(22)	(57)		(577)	(4)		(581)
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	4	(2.301)	138	8	70	(15)		(2.096)			(2.096)
	(410)	(2.494)	74	(42)	48	(73)		(2.897)	(4)		(2.901)
Lucro (prejuízo) operacional antes das participações societárias e do resultado financeiro	(115)	(2.266)	222	35	53	(65)		(2.136)	(4)		(2.140)
Resultado de participações societárias											
Equivalência patrimonial	22	(2)	(27)		46	(2.047)	1.873	(135)	148	(146)	(133)
	22	(2)	(27)		46	(2.047)	1.873	(135)	148	(146)	(133)
Resultado financeiro líquido											
Receitas financeiras	62	19	14	2	9	76	(9)	173	1		174
Despesas financeiras	(234)	(227)	(67)	(29)	(11)	(33)	9	(592)			(592)
Resultado dos Instrumentos financeiros derivativos	183	(1)				(202)	1	(19)			(19)
Variações cambiais, líquidas	(359)	(529)	(227)	(2)		18	(1)	(1.100)			(1.100)
	(348)	(738)	(280)	(29)	(2)	(141)		(1.538)	1		(1.537)
Lucro (prejuízo) antes do imposto de renda e da contribuição social	(441)	(3.006)	(85)	6	97	(2.253)	1.873	(3.809)	145	(146)	(3.810)
Imposto de renda e contribuição social											
Correntes	(17)	(92)	(12)	(15)		(2)		(138)			(138)
Diferidos	79	367	10	(4)	(17)	68		503	1		504
Lucro (prejuízo) do trimestre atribuído aos acionistas	(379)	(2.731)	(87)	(13)	80	(2.187)	1.873	(3.444)	146	(146)	(3.444)
Lucro líquido (prejuízo) atribuível aos acionistas controladores	(391)	(2.299)	(98)	(18)	80	(2.187)	2.724	(2.189)	146	(146)	(2.189)
Lucro líquido (prejuízo) atribuível aos acionistas não controladores	12	(432)	11	5			(851)	(1.255)			(1.255)
Lucro líquido (prejuízo) do trimestre	(379)	(2.731)	(87)	(13)	80	(2.187)	1.873	(3.444)	146	(146)	(3.444)

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

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

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras
intermediárias consolidadas condensadas
em 31 de março de 2020
Em milhões de reais, exceto quando indicado de outra forma

VOTORANTIM

	1/1/2019 a 31/3/2019										
	Votorantim			Aços longos	Votorantim	Holding e		Total	Votorantim		Total
	Cimentos	Nexa Resources	CBA	(*)	Energia	outras	Eliminações	segmentos industriais	Finanças	Eliminações	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 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			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			4.391

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

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

(d) EBITDA ajustado – Segmentos de negócio

	1/1/2020 a 31/3/2020									
	Votorantim			Aços longos	Votorantim	Holding e		Total	Votorantim	Total
	Cimentos	Nexa Resources	CBA	(*)	Energia	outras	Eliminações	segmentos industriais	Finanças	consolidado
Receita líquida de produtos vendidos e serviços prestados	2.747	1.968	1.253	421	912	12	(484) (**)	6.829		6.829
Custo dos produtos vendidos e dos serviços prestados	(2.452)	(1.740)	(1.105)	(344)	(907)	(4)	484 (**)	(6.068)		(6.068)
Lucro bruto	295	228	148	77	5	8		761		761
Receitas (despesas) operacionais										
Com vendas	(175)	(35)	(7)	(6)		(1)		(224)		(224)
Gerais e administrativas	(239)	(158)	(57)	(44)	(22)	(57)		(577)	(4)	(581)
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	4	(2.301)	138	8	70	(15)		(2.096)		(2.096)
	(410)	(2.494)	74	(42)	48	(73)		(2.897)	(4)	(2.901)
Lucro (prejuízo) operacional antes das participações societárias e do resultado financeiro	(115)	(2.266)	222	35	53	(65)		(2.136)	(4)	(2.140)
Adição:										
Depreciação, exaustão e amortização - operações continuadas	329	300	91	27	1	8		756		756
EBITDA	214	(1.966)	313	62	54	(57)		(1.380)	(4)	(1.384)
Adição:										
Dividendos recebidos	7				4		(4)	7		7
Itens excepcionais										
Impairment - imobilizado, intangível e investimento	(3)	2.158						2.155		2.155
Outros	15		(164)			17		(132)		(132)
EBITDA ajustado	233	192	149	62	58	(40)	(4)	650	(4)	646

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

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

	1/1/2019 a 31/3/2019									
	Votorantim		Aços longos		Votorantim	Holding e		Total	Votorantim	Total
	Cimentos	Nexa Resources	CBA	(*)	Energia	outras	Eliminações	segmentos industriais	Finanças	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)
Impairment - 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 às operações de aços longos no exterior (Argentina e Colômbia).

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

22 Eventos subsequentes

(a) Desembolso de limite de crédito – Crédito rotativo

Em 14 de abril de 2020, a controlada Nexa utilizou o limite de crédito de USD 300 milhões referente ao seu contrato de linha de crédito rotativo com sindicato de bancos, emitido em 25 de outubro de 2019.

(b) Notas de crédito à exportação

Em 9 de abril de 2020, para expandir a liquidez de curto prazo no Brasil, a controlada Nexa firmou um contrato de nota de crédito a exportação no valor total de principal de R\$ 232 (aproximadamente USD 44 milhões) e custo de CDI + 3,90, com vencimento de 1 ano.

(c) Retorno do setor de mineração no Peru

Em 2 de maio de 2020, o governo peruano aprovou a retomada gradual e progressiva das atividades econômicas a partir de 11 de maio de 2020 sob a Declaração Nacional de Emergência em Saúde, devido ao COVID-19. Consequentemente, as operações nas unidades de mineração Cerro Lindo e El Porvenir estão em fase de aceleração, que deve durar até o final de junho de 2020, devido aos requisitos operacionais determinados pelo governo peruano. As operações na unidade de mineração de Atacocha continuarão suspensas.

(d) Utilização de linha de crédito rotativo (Revolving Credit Facility) pela VCEAA

Em 06 de maio de 2020, a controlada indireta VCEAA enviou uma notificação para saque da linha de crédito rotativo no montante de USD 200 milhões e o desembolso ocorrerá no dia 13 de maio de 2020. A linha de crédito rotativo foi contratada em agosto de 2018, e possui o montante total de USD 500 milhões com vencimento em agosto de 2023.

A Administração da controlada tem por objetivo utilizar esses recursos para executar o resgate antecipado da totalidade dos seus títulos (bonds) em euro com vencimento em 2021.