



Companhia Brasileira de Alumínio

Demonstrações financeiras intermediárias condensadas individuais e consolidadas em 30 de junho de 2019 e relatório de revisão dos auditores independentes.



Relatório de revisão sobre as demonstrações financeiras intermediárias condensadas

Aos Administradores e Acionistas
Companhia Brasileira de Alumínio

Introdução

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

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


Alcance da revisão


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

Conclusão

Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que as demonstrações financeiras intermediárias 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, 30 de julho de 2019


PricewaterhouseCoopers
Auditores Independentes
CRC 2SP000160/O-5


Adriano Machado
Contador CRC PR 042584/O-7

Índice

Demonstrações financeiras intermediárias condensadas individuais e consolidadas

Balço patrimonial intermediário condensado.....	3
Demonstração intermediária condensada do resultado.....	4
Demonstração intermediária condensada do resultado abrangente.....	6
Demonstração intermediária condensada das mutações do patrimônio líquido.....	7
Demonstração intermediária condensada dos fluxos de caixa.....	8

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras condensadas individuais e consolidadas

1	Considerações gerais.....	9
1.1	Principais eventos ocorridos durante o primeiro semestre de 2019.....	9
2	Apresentação das demonstrações financeiras e resumo das práticas contábeis.....	10
2.1	Base de apresentação.....	10
3	Mudanças nas práticas contábeis e divulgações.....	10
3.1.2	IFRIC 23 / ICPC 22 – “Incerteza sobre tratamento de tributos sobre o lucro”.....	12
3.1.3	Mudança na estimativa contábil – Cubas de Redução Eletrolítica.....	12
4	Estimativas e julgamentos contábeis críticos.....	12
5	Gestão de risco financeiro.....	12
5.1	Risco cambial.....	12
5.2	Risco de liquidez.....	13
5.3	Instrumentos financeiros derivativos.....	14
5.3.1	Demonstrativo da análise de sensibilidade.....	15
6	Qualidade dos créditos dos ativos financeiros.....	16
7	Caixa e equivalentes de caixa.....	17
8	Aplicações financeiras.....	17
9	Contas a receber de clientes.....	17
10	Estoques.....	18
11	Tributos a recuperar.....	18
12	Partes relacionadas.....	19
13	Investimentos.....	22
14	Imobilizado.....	24
15	Intangível.....	26
16	Arrendamento mercantil.....	27
17	Empréstimos e financiamentos.....	28
18	Imposto de renda e contribuição social correntes e diferidos.....	32
19	Provisões.....	34
20	Patrimônio líquido.....	34
21	Receita.....	35
22	Abertura do resultado por natureza.....	35
23	Despesas com benefícios a empregados.....	36
24	Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas.....	36
25	Resultado financeiro líquido.....	37
26	Informações suplementares.....	38

Balço patrimonial intermediário condensado Em milhares de reais

Ativo	Nota	Controladora		Consolidado		Passivo e patrimônio líquido	Nota	Controladora		Consolidado	
		30/6/2019	31/12/2018	30/6/2019	31/12/2018			30/6/2019	31/12/2018		
Circulante						Circulante					
Caixa e equivalentes de caixa	7	59.532	40.641	59.725	41.705	Empréstimos e financiamentos	17	95.010	85.459	127.680	118.095
Aplicações financeiras	8	504.024	454.858	580.652	528.264	Arrendamentos	16 (b)	10.396		11.202	
Instrumentos financeiros derivativos	5.3	110.281	168.312	110.281	168.312	Instrumentos financeiros derivativos	5.3	14.580	57.786	14.580	57.786
Contas a receber de clientes	9	566.636	495.072	598.841	489.708	Fornecedores		438.350	400.978	423.475	390.816
Estoques	10	873.312	810.240	896.423	827.467	Risco sacado a pagar		387.101	256.645	387.101	256.645
Tributos a recuperar	11	455.648	350.445	470.784	357.018	Salários e encargos sociais		100.637	116.903	102.691	118.724
Dividendos a receber			1.401		416	Tributos a recolher		8.149	9.384	32.475	32.336
Instrumentos financeiros - compromisso firme	12	44.953	116.174	44.953	116.174	Adiantamento de clientes		39.952	29.021	40.073	29.049
Outros ativos		46.203	47.525	50.974	52.354	Dividendos a pagar	12	41.114	10.338	67.400	12.652
						Uso do bem público - UBP		39.241	39.148	42.340	44.156
		2.660.589	2.484.668	2.812.633	2.581.418	Partes relacionadas	12	147.016	223.521	146.865	223.369
						Outros passivos		5.326	31.117	23.078	48.837
								1.326.872	1.260.300	1.418.960	1.332.465
Não circulante						Não circulante					
Realizável a longo prazo						Empréstimos e financiamentos	17	1.893.006	1.849.597	1.984.239	1.940.772
Aplicações financeiras	8	64	64	2.426	2.394	Arrendamentos	16 (b)	8.312		9.610	
Instrumentos financeiros derivativos	5.3	383.779		383.779		Instrumentos financeiros derivativos	5.3	477.446		477.446	
Tributos a recuperar	11	639.015	656.166	639.029	656.187	Partes relacionadas	12	9.882	13.287	9.882	13.287
Imposto de renda e contribuição social diferidos	18	660.516	771.755	666.015	781.710	Provisões	19	491.133	473.684	493.032	475.387
Partes relacionadas	12	22.482	531	22.479	529	Uso do bem público - UBP		528.753	512.214	577.912	559.432
Depósitos judiciais	19	135.898	128.057	136.136	128.107	Instrumentos financeiros - compromisso firme	12	49.159	82.284	49.159	82.284
Outros ativos		18.248	18.187	20.126	21.827	Outros passivos		48.154	50.037	52.407	53.499
		1.860.002	1.574.760	1.869.990	1.590.754			3.505.845	2.981.103	3.653.687	3.124.661
Investimentos	13	561.705	551.234	201.520	196.879	Total do passivo		4.832.717	4.241.403	5.072.647	4.457.126
Imobilizado	14	4.200.654	4.299.218	4.721.291	4.833.590	Patrimônio líquido	20				
Intangível	15	396.317	395.939	500.961	501.014	Capital social		4.950.095	4.950.095	4.950.095	4.950.095
Direito de uso	16 (a)	17.854		19.878		Reservas de lucros		6.152	36.928	6.152	36.928
		7.036.532	6.821.151	7.313.640	7.122.237	Prejuízo acumulado		(124.330)		(124.330)	
						Ajustes de avaliação patrimonial		32.487	77.393	32.487	77.393
						Patrimônio líquido atribuído aos acionistas controladores		4.864.404	5.064.416	4.864.404	5.064.416
						Participação dos acionistas não controladores				189.222	182.113
						Total do patrimônio líquido		4.864.404	5.064.416	5.053.626	5.246.529
Total do ativo		9.697.121	9.305.819	10.126.273	9.703.655	Total do passivo e patrimônio líquido		9.697.121	9.305.819	10.126.273	9.703.655

As notas explicativas da Administração são parte integrante das demonstrações financeiras intermediárias condensadas individuais e consolidadas.

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

	Nota	Controladora		Consolidado	
		1/1/2019 a 30/6/2019	1/1/2018 a 30/6/2018	1/1/2019 a 30/6/2019	1/1/2018 a 30/6/2018
Receita líquida dos produtos vendidos e dos serviços prestados	21	2.661.823	2.467.781	2.693.033	2.482.083
Custo dos produtos vendidos e dos serviços prestados	22	(2.343.015)	(2.031.948)	(2.295.960)	(1.997.480)
Lucro bruto		318.808	435.833	397.073	484.603
Receitas (despesas) operacionais					
Com vendas	22	(21.326)	(16.020)	(21.654)	(17.235)
Gerais e administrativas	22	(97.585)	(84.280)	(101.218)	(87.225)
Outras receitas operacionais, líquidas	24	8.730	84.830	9.303	81.857
		(110.181)	(15.470)	(113.569)	(22.603)
Lucro operacional antes das participações societárias e do resultado financeiro		208.627	420.363	283.504	462.000
Resultado de participações societárias					
Equivalência patrimonial	13	33.574	(7.877)	4.641	(18.687)
		33.574	(7.877)	4.641	(18.687)
Resultado financeiro líquido	25				
Receitas financeiras		93.076	82.445	95.983	82.199
Despesas financeiras		(313.510)	(211.196)	(321.177)	(218.465)
Variações cambiais, líquidas		(12.047)	(248.620)	(11.962)	(248.853)
		(232.481)	(377.371)	(237.156)	(385.119)
Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social		9.720	35.115	50.989	58.194
Imposto de renda e contribuição social	18 (a)				
Correntes				(23.509)	(19.967)
Diferidos		(134.050)	(84.603)	(137.974)	(84.425)
Prejuízo do semestre		(124.330)	(49.488)	(110.494)	(46.198)
Prejuízo do semestre atribuído aos acionistas controladores		(124.330)	(49.488)	(124.330)	(49.488)
Lucro líquido atribuído aos acionistas não controladores				13.836	3.290
Prejuízo do semestre		(124.330)	(49.488)	(110.494)	(46.198)
Quantidade média ponderada de ações, em milhares		1.420.294	1.545.103	1.420.294	1.545.103
Prejuízo básico e diluído por ação em reais		(0,09)	(0,03)	(0,09)	(0,03)

As notas explicativas da Administração são parte integrante das demonstrações financeiras intermediárias condensadas individuais e consolidadas.

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

	Controladora		Consolidado	
	1/4/2019 a 30/6/2019	1/4/2018 a 30/6/2018	1/4/2019 a 30/6/2019	1/4/2018 a 30/6/2018
Receita líquida dos produtos vendidos e dos serviços prestados	1.345.363	1.307.767	1.365.954	1.316.995
Custo dos produtos vendidos e dos serviços prestados	(1.189.018)	(1.068.446)	(1.176.679)	(1.050.942)
Lucro bruto	156.345	239.321	189.275	266.053
Receitas (despesas) operacionais				
Com vendas	(7.995)	(6.315)	(8.155)	(7.155)
Gerais e administrativas	(54.160)	(41.540)	(54.456)	(42.943)
Outras receitas operacionais, líquidas	23.563	81.916	24.038	80.565
	(38.592)	34.061	(38.573)	30.467
Lucro operacional antes das participações societárias e do resultado financeiro	117.753	273.382	150.702	296.520
Resultado de participações societárias				
Equivalência patrimonial	19.426	(13.183)	4.992	(19.990)
	19.426	(13.183)	4.992	(19.990)
Resultado financeiro líquido				
Receitas financeiras	81.478	23.860	83.039	22.355
Despesas financeiras	(233.364)	(107.958)	(238.441)	(110.009)
Variações cambiais, líquidas	228	(238.745)	313	(238.979)
	(151.658)	(322.843)	(155.089)	(326.633)
Lucro (prejuízo) antes do imposto de renda e da contribuição social	(14.479)	(62.644)	605	(50.103)
Imposto de renda e contribuição social				
Correntes			(11.280)	(8.508)
Diferidos	(129.010)	(51.472)	(129.370)	(51.387)
Prejuízo do trimestre	(143.489)	(114.116)	(140.045)	(109.998)
Prejuízo do trimestre atribuído aos acionistas controladores	(143.489)	(114.116)	(143.489)	(114.116)
Lucro líquido atribuído aos acionistas não controladores			3.444	4.118
Prejuízo do trimestre	(143.489)	(114.116)	(140.045)	(109.998)
Quantidade média ponderada de ações, em milhares	1.420.294	1.480.791	1.610.129	1.480.791
Prejuízo básico e diluído por ação em reais	(0,10)	(0,08)	(0,09)	(0,08)

As notas explicativas da Administração são parte integrante das demonstrações financeiras intermediárias condensadas individuais e consolidadas.

Demonstração intermediária condensada do resultado abrangente
Períodos findos em 30 de junho
Em milhares de reais

	Controladora		Consolidado	
	1/1/2019 a 30/6/2019	1/1/2018 a 30/6/2018	1/1/2019 a 30/6/2019	1/1/2018 a 30/6/2018
Prejuízo do semestre	(124.330)	(49.488)	(110.494)	(46.198)
Outros componentes do resultado abrangente a serem posteriormente reclassificados para o resultado				
<i>Hedge accounting</i> operacional, líquido de efeitos tributários	(44.906)	5.763	(44.906)	5.763
	(44.906)	5.763	(44.906)	5.763
Total do resultado abrangente do semestre	(169.236)	(43.725)	(155.400)	(40.435)
Resultado abrangente atribuível aos acionistas				
Controladores			(169.236)	(43.725)
Não controladores			13.836	3.290
			(155.400)	(40.435)

	Controladora		Consolidado	
	1/4/2019 a 30/6/2019	1/4/2018 a 30/6/2018	1/4/2019 a 30/6/2019	1/4/2018 a 30/6/2018
Prejuízo do trimestre	(143.489)	(114.116)	(140.045)	(109.998)
Outros componentes do resultado abrangente a serem posteriormente reclassificados para o resultado				
<i>Hedge accounting</i> operacional, líquido de efeitos tributários	(11.575)	(104.573)	(11.575)	(104.573)
	(11.575)	(104.573)	(11.575)	(104.573)
Total do resultado abrangente do trimestre	(155.064)	(218.689)	(151.620)	(214.571)
Resultado abrangente atribuível aos acionistas				
Controladores			(155.064)	(218.689)
Não controladores			3.444	4.118
			(151.620)	(214.571)

Demonstração intermediária condensada das mutações do patrimônio líquido
Semestres findos em 30 de junho
Em milhares de reais

	Atribuível aos acionistas controladores						Participação dos acionistas não controladores	Patrimônio líquido
	Capital social	Reservas de lucros		Prejuízos acumulados	Ajustes de avaliação patrimonial	Total		
		Legal	Retenção					
Em 1º de janeiro de 2018	5.637.299	518	4.256		(94.468)	5.547.605	113.055	5.660.660
Adoção inicial do IFRS 9				(792)		(792)		(792)
Em 1º de janeiro de 2018 após os impactos da adoção do IFRS 9	5.637.299	518	4.256	(792)	(94.468)	5.546.813	113.055	5.659.868
Resultado abrangente do semestre								
Lucro líquido (prejuízo) do semestre				(49.488)		(49.488)	3.290	(46.198)
Outros componentes do resultado abrangente					5.763	5.763		5.763
				(49.488)	5.763	(43.725)	3.290	(40.435)
Transações com acionistas								
Redução de capital	(687.204)					(687.204)		(687.204)
Dividendos							(47)	(47)
Venda de participação de controlada (nota 1.1 (a))							60.430	60.430
	(687.204)					(687.204)	60.383	(626.821)
Em 30 de junho de 2018	4.950.095	518	4.256	(50.280)	(88.705)	4.815.884	176.728	4.992.612
Em 1º de janeiro de 2019	4.950.095	2.678	34.250		77.393	5.064.416	182.113	5.246.529
Resultado abrangente do semestre								
Prejuízo do semestre				(124.330)		(124.330)	13.836	(110.494)
Outros componentes do resultado abrangente					(44.906)	(44.906)		(44.906)
				(124.330)	(44.906)	(169.236)	13.836	(155.400)
Transações com acionistas								
Dividendos			(30.776)			(30.776)	(6.727)	(37.503)
			(30.776)			(30.776)	(6.727)	(37.503)
Em 30 de junho de 2019	4.950.095	2.678	3.474	(124.330)	32.487	4.864.404	189.222	5.053.626

As notas explicativas da Administração são parte integrante das demonstrações financeiras intermediárias condensadas individuais e consolidadas.

Companhia Brasileira de Alumínio

Demonstração intermediária condensada dos fluxos de caixa Semestres findos em 30 de junho Em milhares de reais



	Nota	Controladora		Consolidado	
		1/1/2019 a 30/6/2019	1/1/2018 a 30/6/2018	1/1/2019 a 30/6/2019	1/1/2018 a 30/6/2018
Fluxo de caixa das atividades operacionais					
Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social		9.720	35.115	50.989	58.194
Ajustes de itens que não representam alteração de caixa e equivalentes de caixa					
Juros, variações monetárias e cambiais		52.939	390.177	76.567	394.839
Equivalência patrimonial	13	(33.574)	7.877	(4.641)	18.687
Depreciação, amortização e exaustão	14, 15 e 16 (a)	222.343	137.062	238.640	152.727
ACR - Realização do instrumento financeiro - compromisso firme	24	53.185	57.317	53.185	57.317
ACL - Realização do instrumento financeiro - compromisso firme	24	8.792	(3.122)	8.792	(3.122)
ACL - Reconhecimento do instrumento financeiro - compromisso firme	24	(28.219)	4.651	(28.219)	4.651
ACR - Redução do volume do instrumento financeiro - compromisso firme	24	4.339	(11.451)	4.339	(11.451)
Ganho (perda) líquido na venda de ativos	24	22.627	(1.838)	22.627	(1.838)
Reversão de provisão para desvalorização de ativos (Impairment)	24	(9.550)	(1.912)	(9.550)	(1.912)
Ganho com investimento	24		(111.070)		(111.070)
Constituições (reversões) de provisões, líquidas	9, 10 e 19	(65.961)	(91.938)	(64.106)	(92.994)
		236.641	410.868	348.623	464.028
Decréscimo (acréscimo) em ativos					
Aplicações financeiras		(34.784)	245.460	(35.760)	221.484
Contas a receber de clientes		(76.433)	(69.586)	(114.204)	(63.560)
Estoques		(63.093)	(115.133)	(68.977)	(112.938)
Tributos a recuperar		(88.052)	70.467	(96.608)	65.865
Demais créditos e outros ativos		85.274	(5.588)	85.980	(5.665)
Acréscimo (decréscimo) em passivos					
Fornecedores		37.372	110.673	32.659	141.381
Risco sacado a pagar		130.456	(10.371)	130.456	(10.371)
Salários e encargos sociais		(16.266)	(37.303)	(16.033)	(37.473)
Tributos a recolher		(1.235)	6.061	3.688	8.788
Uso do bem público - UBP		7.191	7.416	7.223	7.652
Instrumentos financeiros derivativos		40.453	6.503	40.453	6.503
Demais obrigações e outros passivos		(34.420)	(65.347)	(17.264)	(67.877)
Caixa proveniente das atividades operacionais		223.104	554.120	300.236	617.817
Juros pagos sobre empréstimos, financiamentos e uso do bem público - UBP		(47.163)	(86.291)	(51.157)	(91.902)
Imposto de renda e contribuição social pagos				(27.058)	(27.820)
Caixa líquido proveniente das atividades operacionais		175.941	467.829	222.021	498.095
Fluxo de caixa das atividades de investimento					
Aquisição de imobilizado e intangível	14, 15 e 16 (a)	(117.118)	(72.171)	(118.912)	(73.027)
Aumento de capital em investidas	13 (b)	(260)	(5.672)		(5.312)
Recebimento pela venda de imobilizado		(12.013)	2.315	(12.013)	2.315
Partes relacionadas			142	(21.950)	
Recebimento de dividendos		24.764	28.563	416	5.311
Caixa líquido aplicado nas atividades de investimento		(104.627)	(46.823)	(152.459)	(70.713)
Fluxo de caixa das atividades de financiamento					
Captações de recursos	17 (g) (i)	1.084.880	8.871	1.084.880	8.871
Redução de capital			(205.983)		(205.983)
Parcelas pagas de arrendamentos		(8.274)		(8.400)	
Dividendos pagos			(12.717)	1.006	(12.764)
Amortização de empréstimos e financiamentos	17 (c)	(1.049.119)	(71.020)	(1.049.119)	(77.714)
Partes relacionadas		(79.910)	(110.239)	(79.909)	(110.493)
Caixa líquido aplicado nas atividades de financiamentos		(52.423)	(391.088)	(51.542)	(398.083)
Acréscimo em caixa e equivalentes de caixa		18.891	29.918	18.020	29.299
Caixa e equivalentes de caixa no início do semestre		40.641	18.191	41.705	18.854
Caixa e equivalentes de caixa no fim do semestre		59.532	48.109	59.725	48.153
Transações que não afetaram caixa					
Redução de capital			(481.221)		(481.221)

As notas explicativas da Administração são parte integrante das demonstrações financeiras intermediárias condensadas individuais e consolidadas.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias condensadas em 30 de junho de 2019

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

1 Considerações gerais

A Companhia Brasileira de Alumínio ("Companhia" ou "CBA") é controlada pela Votorantim S.A. ("VSA"), sediada na cidade de São Paulo, tendo como atividades preponderantes a exploração e o aproveitamento de jazidas de bauxita no território nacional, produzindo e/ou comercializando, no país e no exterior, bauxita, alumina, alumínio primário e transformados, possuindo ampla linha de produtos, como lingotes, tarugos, chapas, bobinas, folhas e extrudados. A Companhia também controla operações de níquel e cobalto eletrolítico, além de, comercializar o excedente da geração de energia elétrica no mercado local, por intermédio da Votener - Votorantim Comercializadora de Energia.

A bauxita processada pela Companhia é proveniente de duas unidades próprias de mineração, localizadas em Minas Gerais (Poços de Caldas e Mirai).

A Companhia possui usinas hidrelétricas próprias e participa em consórcios, o que a possibilita reduzir o custo da energia consumida durante o processo de produção de alumínio primário.

1.1 Principais eventos ocorridos durante o primeiro semestre de 2019

(a) Dividendos recebidos

Em 23 de abril de 2019, a controlada Metalex deliberou em assembleia geral ordinária, com base no lucro líquido apurado em 31 de dezembro de 2018, a distribuição de dividendos no valor de R\$ 20.000, creditados na conta corrente da Companhia em 24 de abril de 2019.

(b) Distribuição dividendos

Em 30 de abril de 2019, além dos dividendos mínimos obrigatórios registrados em 31 de dezembro de 2018 no valor de R\$ 10.259, a Administração deliberou em assembleia geral ordinária a distribuição do saldo remanescente do lucro líquido apurado em 31 de dezembro de 2018, a título de dividendos aos acionistas, no valor de R\$ 30.776, totalizando a distribuição de R\$ 41.034.

(c) Venda do centro de distribuição (CD) da Unidade do Rio de Janeiro

Em 31 de maio de 2019, foi vendido o CD da filial do Rio de Janeiro no valor de R\$ 25.000, a ser recebido em moeda corrente no prazo de 5 anos. O valor de venda do estabelecimento foi apurado em laudo de avaliação emitido por consultoria terceira, considerando premissas macroeconômicas. A operação gerou perda líquida na venda de ativos no valor de R\$ 23.747 registrados na rubrica "Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas".

(d) Exclusão do ICMS da base de cálculo do PIS e COFINS

Durante o segundo trimestre de 2019, houve o reconhecimento do trânsito em julgado em ação judicial da Companhia, relativa a tese de exclusão do ICMS sobre a base de cálculo de PIS e COFINS, com registro do ativo no montante de R\$ 170.853, sendo R\$ 121.888 de principal, registrados na rubrica "Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas" e R\$ 48.965 de atualização monetária, registrados na rubrica "Receitas financeiras".

**Notas explicativas da administração às demonstrações
financeiras intermediárias condensadas em 30 de junho de 2019**
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

2 Apresentação das demonstrações financeiras e resumo das práticas contábeis**2.1 Base de apresentação****(a) Demonstrações financeiras intermediárias condensadas individuais e consolidadas**

As demonstrações financeiras intermediárias condensadas individuais e consolidadas 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 próprias das demonstrações financeiras intermediárias, e somente elas, as quais estão consistentes com as utilizadas pela Administração na sua gestão.

As demonstrações financeiras intermediárias condensadas individuais e consolidadas 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 significativos em relação àquelas demonstrações financeiras. Portanto, devem ser lidas em conjunto com as demonstrações financeiras do exercício findo em 31 de dezembro de 2018, as quais foram emitidas em 25 de fevereiro de 2019, e divulgadas em 3 de abril de 2019 no Diário Oficial do Estado de São Paulo.

As demonstrações financeiras intermediárias condensadas individuais e consolidadas foram preparadas de forma consistente com as políticas contábeis divulgadas na Nota 2 das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2018.

(b) Aprovação das demonstrações financeiras

A emissão destas demonstrações financeiras foi aprovada pela Administração em 25 de julho de 2019.

3 Mudanças nas práticas contábeis e divulgações**3.1 Mudança de padrões aplicáveis a partir de 1º de janeiro de 2019****3.1.1 IFRS 16 / CPC 06 – “Arrendamento mercantil”****(i) Principais aspectos introduzidos pela norma – vigência 1º de janeiro de 2019**

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 substitui 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”.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias condensadas em 30 de junho de 2019

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

(ii) Impactos da adoção

A Companhia aderiu ao IFRS 16 a partir de sua adoção 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. A Companhia e suas controladas reconheceram o montante de R\$ 28.318 referente aos ativos de direito de uso e de passivos com contratos de arrendamento.

(a) Escopo na análise e identificação dos ativos

A Companhia analisou todos os contratos de arredamento ativos na data de adoção inicial da norma, quando foram identificados arrendamentos de máquinas e equipamentos, veículos leves e pesados, e imóveis para mensuração inicial.

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).

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 não tem direito de obter substancialmente todos os benefícios econômicos provenientes do uso do ativo; e (iv) contratos em que a empresa não tem o controle substancial sobre a definição do uso do ativo.

Importante destacar que a Companhia analisou, porém não identificou: (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 analisou 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 adotou 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 de dívida com características similares àquelas determinadas pelo contrato de arrendamento, no que tange a prazo, valor, garantia e ambiente econômico.

A Companhia aplicou a expectativa futura das obrigações ativas em 1º de janeiro de 2019 (6,94%) para todos os arrendamentos.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias condensadas em 30 de junho de 2019
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

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

(i) Principais aspectos introduzidos pela norma – vigência em 1º de janeiro de 2019

Essa interpretação esclarece a forma como devem ser aplicados os requisitos de reconhecimento e de mensuração do CPC 32 – Impostos sobre o Lucro, quando existe incerteza quanto aos tratamentos do imposto sobre o rendimento. Nessas circunstâncias, a Companhia deve reconhecer e mensurar o seu ativo ou passivo por impostos corrente ou diferido aplicando os requisitos do CPC 32 – Impostos sobre o Lucro, com base no lucro tributável (perda fiscal), na matéria coletável, nas perdas fiscais não utilizadas, nos créditos fiscais não utilizados e nas taxas de imposto determinados em aplicação desta interpretação.

(ii) Impactos na adoção

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

3.1.3 Mudança na estimativa contábil – Cubas de Redução Eletrolítica

De acordo com sua política contábil, a Companhia revisa a vida útil estimada e o padrão de consumo dos benefícios econômicos futuros de seus ativos imobilizados de forma contínua. Essa revisão indicou uma mudança no padrão futuro de consumo das Cubas de Redução Eletrolítica, reconhecidas na classe de “Máquinas, equipamentos e instalações”.

Como resultado, a partir do 1º trimestre de 2019, a Companhia alterou a taxa de depreciação específica às Cubas de Redução Eletrolítica contabilizada prospectivamente como uma alteração na estimativa contábil de acordo com o CPC 23 e IAS 8 - “Políticas Contábeis, Alterações nas Estimativas Contábeis e Erros”.

4 Estimativas e julgamentos contábeis críticos

No semestre findo em 30 de junho de 2019, não houve alteração nas estimativas e premissas que apresentasse risco significativo, com probabilidade de causar ajuste relevante nos valores contábeis dos ativos e passivos para o exercício social corrente, em relação àquelas detalhadas na Nota 4 às últimas demonstrações financeiras anuais.

5 Gestão de risco financeiro

5.1 Risco cambial

		Controladora e consolidado	
	Nota	30/6/2019	31/12/2018
Ativos em moeda estrangeira			
Caixa e equivalentes de caixa	7	56.109	39.098
Instrumentos financeiros derivativos	5.3	494.060	168.312
Contas a receber de clientes		<u>187.547</u>	<u>170.090</u>
		<u>737.716</u>	<u>377.500</u>
Passivos em moeda estrangeira			
Empréstimos e financiamentos (i)		552.343	1.552.579
Instrumentos financeiros derivativos	5.3	492.026	57.786
Fornecedores		341.732	189.199
Risco sacado a pagar		<u>318.264</u>	<u>164.999</u>
		<u>1.704.365</u>	<u>1.964.563</u>
Exposição líquida		<u>(966.649)</u>	<u>(1.587.063)</u>

(i) Os custos de captação não estão sendo considerados neste montante.

**Notas explicativas da administração às demonstrações
financeiras intermediárias condensadas em 30 de junho de 2019**
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

5.2 Risco de liquidez

A tabela a seguir apresenta os principais passivos financeiros da Companhia por faixas de vencimento (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 um entendimento dos fluxos de caixa temporários. Os valores divulgados na tabela são os fluxos de caixa futuros, que incluem os juros a incorrer, motivo pelo qual esses valores não podem ser conciliados com os valores divulgados no balanço patrimonial para empréstimos e financiamentos, arrendamentos e uso do bem público.

	Consolidado					
	Até 1 ano	Entre 1 e 3 anos	Entre 3 e 5 anos	Entre 5 e 10 anos	A partir de 10 anos	Total
Em 30 de junho de 2019						
Empréstimos e financiamentos	244.534	447.505	858.174	1.300.362		2.850.575
Instrumentos financeiros derivativos	14.580	27.336	26.201	423.909		492.026
Fornecedores	423.475					423.475
Risco sacado a pagar	387.101					387.101
Partes relacionadas	146.865	9.882				156.747
Uso do bem público - UBP	45.302	99.581	112.202	344.243	773.662	1.374.990
Arrendamentos	11.390	6.960	2.391	71		20.812
Dividendos a pagar	67.400					67.400
	<u>1.340.647</u>	<u>591.264</u>	<u>998.968</u>	<u>2.068.585</u>	<u>773.662</u>	<u>5.773.126</u>
Em 31 de dezembro de 2018						
Empréstimos e financiamentos	218.824	412.752	262.008	1.665.804		2.559.388
Instrumentos financeiros derivativos	57.786					57.786
Fornecedores	390.816					390.816
Risco sacado a pagar	256.645					256.645
Partes relacionadas	223.369	13.287				236.656
Uso do bem público - UBP	44.509	97.450	109.841	327.749	797.891	1.377.440
Dividendos a pagar	12.652					12.652
	<u>1.204.601</u>	<u>523.489</u>	<u>371.849</u>	<u>1.993.553</u>	<u>797.891</u>	<u>4.891.383</u>

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias condensadas em 30 de junho de 2019
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

5.3 Instrumentos financeiros derivativos

(a) Efeitos dos derivativos no balanço patrimonial

A seguir é apresentado quadro resumo dos instrumentos financeiros derivativos e do objeto protegido pelos mesmos:

Programas	Valor principal		Unidade	Controladora e consolidado						
	30/6/2019	31/12/2018		31/12/2018			30/6/2019			
				Total (líquido entre ativo e passivo)	Receita	Outros resultados operacionais	Resultado financeiro	Outros resultados abrangentes	Ganho (perda) realizada	Total (líquido entre ativo e passivo)
Proteção para o período cotacional										
Termo de alumínio		1.000	ton	36		(1)			35	
				36		(1)			35	
Proteção do resultado operacional										
Termo de alumínio	44.000	127.750	ton	157.442	128.525			(111.336)	111.841	62.790
Collars de dólar americano	16.000		USD mil					330		330
Termo de dólar americano	94.763	279.282	USD mil	(46.952)	(28.966)			43.915	(48.000)	15.997
				110.490	99.559			(67.091)	63.841	79.117
Hedge de taxas de juros										
Swaps taxa flutuante em CDI vs. taxa fixa em USD	1.084.880		BRL mil					(76.257)		(76.257)
Swaps taxa flutuante em IPCA vs. taxa fixa em USD	37.050		BRL mil					(826)		(826)
								(77.083)		(77.083)
				110.526	99.559	(1)	(77.083)	(67.091)	63.876	2.034

Programas	Controladora e consolidado										
	Valor justo por vencimento										
	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	
Proteção do resultado operacional											
Termo de alumínio	62.789										
Collars de dólar americano	273	58									
Termo de dólar americano	15.997										
	79.059	58									
Hedge de taxas de juros											
Swaps taxa flutuante em CDI vs. taxa fixa em USD	10.887	12.132	20.054	24.149	23.598	21.067	(60.854)	(81.102)	(46.187)		
Swaps taxa flutuante em IPCA vs. taxa fixa em USD	204	281	145	31	(80)	(161)	(233)	(298)	(342)	(373)	
	11.091	12.413	20.199	24.180	23.518	20.906	(61.087)	(81.400)	(46.529)	(373)	
	90.150	12.471	20.199	24.180	23.518	20.906	(61.087)	(81.400)	(46.529)	(373)	

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias condensadas em 30 de junho de 2019
 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

5.3.1 Demonstrativo da análise de sensibilidade

A seguir é apresentada a análise de sensibilidade para os principais fatores de risco que impactam a precificação dos instrumentos financeiros em aberto de caixa e equivalentes de caixa, aplicações financeiras, empréstimos e financiamentos e instrumentos financeiros derivativos. Os principais fatores de risco são a exposição à flutuação do Dólar, CDI e dos preços de *commodities*. Os cenários para estes fatores são elaborados utilizando fontes de mercado e fontes especializadas, seguindo a governança da Companhia.

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

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

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

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

					Controladora e consolidado										
					Impactos no resultado					Impactos no resultado abrangente					
					Cenários I		Cenários II & III			Cenário I		Cenários II & III			
Fatores de Risco (i)	Caixa e equivalentes de caixa e aplicações financeiras (ii)	Empréstimos e financiamentos (ii)	Principal de instrumentos financeiros derivativos e compromisso firme	Unidade	Choque nas curvas de 30/6/2019	Resultados do cenário I	-25%	-50%	+25%	+50%	Resultados do cenário I	-25%	-50%	+25%	+50%
Câmbio															
USD	56.109	549.627	1.232.793	USD mil	0,46%	(8.058)	433.717	867.434	(433.717)	(867.434)	(1.061)	62.287	126.597	(60.129)	(124.268)
Taxas de juros															
BRL - CDI	564.676	1.206.642	1.146.578	BRL mil	0 bps	801	(710)	(2.893)	(562)	(2.222)	(54)	717	1.452	(702)	(1.388)
USD - Libor			87.702	USD mil	23bps	359	(765)	(1.573)	726	1.416	(109)	225	450	(224)	(448)
Cupom Dólar			393.959	USD mil	-75 bps	(61.896)	(44.165)	(92.045)	40.882	78.846	(354)	(257)	(514)	256	512
Preço - commodities															
Alumínio			44.000	ton	1,44%						(2.959)	51.284	102.569	(51.284)	(102.569)
Compromisso firme - energia elétrica															
Contrato de compra e venda			(4.183)	BRL mil			(1.023)	(2.085)	985	1.934					

- (i) A Companhia também incorre nos fatores de risco Libor e Cupom de Dólar que são intrínsecos aos instrumentos financeiros utilizados para a realização do *hedge*.
- (ii) Os saldos apresentados não conciliam com as notas explicativas, pois a análise realizada contemplou somente as exposições mais significativas.

**Notas explicativas da administração às demonstrações
financeiras intermediárias condensadas em 30 de junho de 2019**
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

6 Qualidade dos créditos dos ativos financeiros

A tabela a seguir reflete a qualidade de crédito dos emissores e das contrapartes em operações de caixa e equivalentes de caixas, aplicações financeiras e derivativos:

	Controladora						Consolidado					
	30/6/2019			31/12/2018			30/6/2019			31/12/2018		
	Rating local	Rating global	Total	Rating local	Rating global	Total	Rating local	Rating global	Total	Rating local	Rating global	Total
Caixa e equivalentes de caixa												
AAA	59.381		59.381	40.438		40.438	59.565		59.565	41.495		41.495
AA+	14		14	30		30	15		15	31		31
AA	75		75	101		101	80		80	106		106
A+	2		2	1		1	2		2	1		1
Sem rating	60		60	71		71	63		63	72		72
	<u>59.532</u>		<u>59.532</u>	<u>40.641</u>		<u>40.641</u>	<u>59.725</u>		<u>59.725</u>	<u>41.705</u>		<u>41.705</u>
Aplicações financeiras												
AAA	476.308		476.308	424.570		424.570	533.832		533.832	488.309		488.309
AA+							11.529		11.529	8.828		8.828
AA							1.773		1.773	3.169		3.169
AA-							8.164		8.164			
Sem rating (i)	27.780		27.780	30.352		30.352	27.780		27.780	30.352		30.352
	<u>504.088</u>		<u>504.088</u>	<u>454.922</u>		<u>454.922</u>	<u>583.078</u>		<u>583.078</u>	<u>530.658</u>		<u>530.658</u>
Instrumentos financeiros derivativos												
AAA	422.677		422.677	5.560		5.560	422.677		422.677	5.560		5.560
AA+												
AA					43.266	43.266					43.266	43.266
AA-	8.594		8.594	5.274		5.274	8.594		8.594	5.274		5.274
A+		49.515	49.515		114.212	114.212		49.515	49.515		114.212	114.212
BBB+		13.274	13.274					13.274	13.274			
	<u>431.271</u>	<u>62.789</u>	<u>494.060</u>	<u>10.834</u>	<u>157.478</u>	<u>168.312</u>	<u>431.271</u>	<u>62.789</u>	<u>494.060</u>	<u>5.274</u>	<u>157.478</u>	<u>168.312</u>
	<u>994.891</u>	<u>62.789</u>	<u>1.057.680</u>	<u>506.397</u>	<u>157.478</u>	<u>663.875</u>	<u>1.074.074</u>	<u>62.789</u>	<u>1.136.863</u>	<u>577.637</u>	<u>157.478</u>	<u>740.675</u>

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

- (i) Refere-se, substancialmente, a Fundos de Investimento em Direitos Creditórios (FIDC) exclusivos do Grupo Votorantim e que não possuem classificação nas agências de rating.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias condensadas em 30 de junho de 2019
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

7 Caixa e equivalentes de caixa

	Controladora		Consolidado	
	30/6/2019	31/12/2018	30/6/2019	31/12/2018
Moeda nacional				
Caixa e bancos	3.423	1.543	3.616	2.607
Moeda estrangeira				
Caixa e bancos	56.109	39.098	56.109	39.098
	<u>59.532</u>	<u>40.641</u>	<u>59.725</u>	<u>41.705</u>

O caixa e equivalentes de caixa em moeda nacional e estrangeira compreendem as disponibilidades em contas correntes junto aos bancos.

8 Aplicações financeiras

	Controladora		Consolidado	
	30/6/2019	31/12/2018	30/6/2019	31/12/2018
Moeda nacional				
Quotas de fundos de investimento (i)	138.741	105.449	182.396	160.387
Operações compromissadas - Títulos públicos	8.174	29.940	8.174	29.940
Certificados de Depósitos Bancários - CDBs	109.362		142.334	19.240
Fundos de Investimento em Direitos Creditórios - FIDC	27.717	30.288	27.717	30.288
Letras Financeiras do Tesouro - LFTs	220.030	289.181	220.030	289.181
Outros	64	64	2.427	1.622
	<u>504.088</u>	<u>454.922</u>	<u>583.078</u>	<u>530.658</u>
Circulante	504.024	454.858	580.652	528.264
Não circulante	64	64	2.426	2.394
	<u>504.088</u>	<u>454.922</u>	<u>583.078</u>	<u>530.658</u>

- (i) A Companhia detém quotas de fundo de investimento exclusivo do Grupo Votorantim, conforme demonstrado a seguir:

	Controladora		Consolidado	
	30/6/2019	31/12/2018	30/6/2019	31/12/2018
Aplicações financeiras				
Operações compromissadas - Títulos públicos	102.225	75.106	122.333	111.296
Letras Financeiras do Tesouro - LFTs	36.516	30.343	60.063	49.091
	<u>138.741</u>	<u>105.449</u>	<u>182.396</u>	<u>160.387</u>

9 Contas a receber de clientes

(a) Composição

	Nota	Controladora		Consolidado	
		30/6/2019	31/12/2018	30/6/2019	31/12/2018
Cientes nacionais		256.107	233.544	303.019	243.849
Cientes estrangeiros		187.412	169.957	187.412	169.957
Partes relacionadas	12	157.351	120.936	142.846	105.267
		<u>600.870</u>	<u>524.437</u>	<u>633.277</u>	<u>519.073</u>
Perda estimada com créditos de liquidação duvidosa		(34.234)	(29.365)	(34.436)	(29.365)
		<u>566.636</u>	<u>495.072</u>	<u>598.841</u>	<u>489.708</u>

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias condensadas em 30 de junho de 2019
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

(b) Movimentação da perda estimada com crédito de liquidação duvidosa

	Controladora		Consolidado	
	1/1/2019 a 30/6/2019	1/1/2018 a 30/6/2018	1/1/2019 a 30/6/2019	1/1/2018 a 30/6/2018
Saldo no início do semestre	(29.365)	(35.376)	(29.365)	(35.376)
Reversões (provisões) líquidas das adições	(4.869)	4.257	(5.071)	4.257
Contas a receber de clientes baixados durante o semestre		(792)		(792)
Saldo no final do semestre	(34.234)	(31.911)	(34.436)	(31.911)

(c) Vencimento

	Controladora		Consolidado	
	30/6/2019	31/12/2018	30/6/2019	31/12/2018
A vencer	535.536	440.438	567.943	435.074
Vencidos até 3 meses	4.575	8.339	4.575	8.339
Vencidos entre 3 a 6 meses	1.431	2.008	1.431	2.008
Vencidos há mais de 6 meses (i)	59.328	73.652	59.328	73.652
	600.870	524.437	633.277	519.073

- (i) Em 30 de junho de 2019, o valor de R\$ 48.545 (31 de dezembro de 2018 – R\$ 46.942) refere-se a saldo a receber de cliente que apresenta garantias reais (alienação fiduciária) junto à negociação dos títulos vencidos.

10 Estoques

	Controladora		Consolidado	
	30/6/2019	31/12/2018	30/6/2019	31/12/2018
Produtos acabados	293.227	271.124	298.111	271.844
Produtos semi acabados	438.023	414.223	438.645	415.002
Matérias-primas	58.855	61.524	75.712	76.629
Materiais auxiliares e de consumo	110.708	89.955	111.398	90.545
Importações em andamento	27.759	28.429	27.759	28.429
Outros	4.436	4.745	4.494	4.778
Estimativa de perdas	(59.696)	(59.760)	(59.696)	(59.760)
	873.312	810.240	896.423	827.467

Não há estoques dados como penhor em garantia de passivos.

11 Tributos a recuperar

Composição

	Controladora		Consolidado	
	30/6/2019	31/12/2018	30/6/2019	31/12/2018
Imposto sobre Circulação de Mercadorias e Serviços - ICMS	473.992	489.243	479.231	492.909
Imposto de Renda e Contribuição Social - IRPJ e CSLL	204.882	254.531	212.399	256.473
Contribuição para o Financiamento da Seguridade Social - COFINS	306.168	176.194	307.414	176.594
Programa de Integração Social - PIS	66.852	38.473	67.122	38.561
ICMS sobre ativo imobilizado	16.677	16.723	16.677	16.723
Outros	26.092	31.447	26.970	31.945
	1.094.663	1.006.611	1.109.813	1.013.205
Circulante	455.648	350.445	470.784	357.018
Não circulante	639.015	656.166	639.029	656.187
	1.094.663	1.006.611	1.109.813	1.013.205

Notas explicativas da administração às demonstrações
financeiras intermediárias condensadas em 30 de junho de 2019
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

12 Partes relacionadas

(a) Controladora

	Contas a receber de clientes		Ativo circulante e não circulante		Fornecedores		Passivo circulante e não circulante		Dividendos a pagar		Compras		Vendas		Despesas financeiras	
	30/6/2019	31/12/2018	30/6/2019	31/12/2018	30/6/2019	31/12/2018	30/6/2019	31/12/2018	30/6/2019	31/12/2018	1/1/2019 a 30/6/2019	1/1/2018 a 30/6/2018	1/1/2019 a 30/6/2019	1/1/2018 a 30/6/2018	1/1/2019 a 30/6/2019	1/1/2018 a 30/6/2018
	Demonstração do resultado															
Sociedade controladora																
Votorantim S.A.									41.035	10.336						
Sociedades controladas																
BAESA - Energética Barra Grande S.A.					5.789	6.253		87			3.923	3.698				
ENERCAN - Campos Novos Energia S.A.					28.772	26.682					34.054	17.169				
Metalex Ltda.	21.868	16.273											129.764	11.723		2.841
Sociedades ligadas																
Votener - Votorantim Comercializadora de Energia Ltda. (i)	122.813	96.821	44.953	116.174	93.932	96.251	202.829	315.681			577.124	451.423	577.124	540.671	(45.312)	(45.312)
Votorantim Cimentos S.A.	5.262	273	21.950		480	583		3					276	460	94	
Votorantim Geração de Energia S.A.					1.206											
Nexa Recursos Minerais S.A.	1.539	1.275			348	373						45	23.894	21.578		
Outros	5.869	6.294	532	531	3.542	628	3.228	3.321	79	2						(4.789)
	<u>157.351</u>	<u>120.936</u>	<u>67.435</u>	<u>116.705</u>	<u>134.069</u>	<u>130.770</u>	<u>206.057</u>	<u>319.092</u>	<u>41.114</u>	<u>10.338</u>	<u>615.101</u>	<u>472.335</u>	<u>731.058</u>	<u>574.432</u>	<u>(45.218)</u>	<u>(47.260)</u>
Circulante	157.351	120.936	44.953	116.174	134.069	130.770	147.016	223.521	41.114	10.338						
Não circulante			22.482	531			59.041	95.571								
	<u>157.351</u>	<u>120.936</u>	<u>67.435</u>	<u>116.705</u>	<u>134.069</u>	<u>130.770</u>	<u>206.057</u>	<u>319.092</u>	<u>41.114</u>	<u>10.338</u>						

**Notas explicativas da administração às demonstrações
financeiras intermediárias condensadas em 30 de junho de 2019**
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

(b) Consolidado

	Contas a receber de clientes		Ativo circulante e não circulante		Fornecedores		Passivo circulante e não circulante		Dividendos a pagar		Compras		Vendas		Despesas financeiras	
	30/6/2019	31/12/2018	30/6/2019	31/12/2018	30/6/2019	31/12/2018	30/6/2019	31/12/2018	30/6/2019	31/12/2018	1/1/2019 a 30/6/2019	1/1/2018 a 30/6/2018	1/1/2019 a 30/6/2019	1/1/2018 a 30/6/2018	1/1/2019 a 30/6/2019	1/1/2018 a 30/6/2018
Sociedade controladora																
Votorantim S.A.									41.035	10.336						
Sociedades ligadas																
Votener - Votorantim Comercializadora de Energia Ltda. (i)	122.813	96.821	44.953	116.174	93.932	96.251	202.829	315.681			577.124	451.423	577.124	540.671	(45.312)	(45.312)
Votorantim Cimentos S.A.	5.262	273	21.950		480	583	3	3					276	460	94	
Votorantim Geração de Energia S.A.					1.206											
Nexa Recursos Minerais S.A.	8.370	1.275			348	373						45	23.894	21.578		
CBA Energia Participações S.A.										2.312						
Pollarix S.A.									7.235							
Outros	6.401	6.898	529	529	3.029	546	3.074	3.256		4						(4.789)
	<u>142.846</u>	<u>105.267</u>	<u>67.432</u>	<u>116.703</u>	<u>98.995</u>	<u>97.753</u>	<u>205.906</u>	<u>318.940</u>	<u>48.270</u>	<u>12.652</u>	<u>577.124</u>	<u>451.468</u>	<u>601.294</u>	<u>562.709</u>	<u>(45.218)</u>	<u>(50.101)</u>
Total acionistas não controladores										19.130						
Circulante	142.846	105.267	44.953	116.174	98.995	97.753	146.865	223.369	67.400	12.652						
Não circulante			22.479	529			59.041	95.571								
	<u>142.846</u>	<u>105.267</u>	<u>67.432</u>	<u>116.703</u>	<u>98.995</u>	<u>97.753</u>	<u>205.906</u>	<u>318.940</u>	<u>67.400</u>	<u>12.652</u>						

- (i) Saldo do ativo circulante e não circulante refere-se ao instrumento financeiro – compromisso firme da venda de energia excedente. O saldo do passivo circulante e não circulante refere-se às antecipações de recebimentos, ocorridas em 2014 e em 2015, dos direitos do contrato de comercialização de energia elétrica no mercado livre. As compras e vendas referem-se à comercialização de energia de terceiros, no ambiente de mercado livre, onde a Votener atua como comercializadora final. As despesas financeiras referem-se a juros a apropriar da operação de cessão de créditos de venda de fornecimento de energia até dezembro de 2019, sendo que os juros são reconhecidos pró-rata ao resultado durante o prazo do contrato.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias condensadas em 30 de junho de 2019
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

(c) Dívidas da Companhia, garantidas por partes relacionadas

Modalidade	Garantidor	30/6/2019	31/12/2018
BNDES	VSA	284.708	315.476
Agencia de Fomento BRL	VSA	32.812	35.997
Eurobonds - USD (Voto 24) (i)	VSA	552.343	1.552.579
		<u>869.863</u>	<u>1.904.052</u>

- (i) Em abril de 2019, a Companhia anunciou a oferta de recompra (tender offer) dos seus títulos (bonds) com vencimento em 2024, conforme descrito na nota 17 (g) (ii).

(d) Dívidas emitidas por partes relacionadas, garantidas pela Companhia

Instrumento	Devedor	Garantidor	Percentual garantido pela Companhia	30/6/2019		31/12/2018	
				Dívida	Valor garantido	Dívida	Valor garantido
Eurobonds - USD (Voto 19) (i)	VSA	VSA (100%), VCSA (50%) e CBA (50%)	50%			814.375	407.188
Eurobonds - USD (Voto 21)	VSA	VSA (100%), VCSA (50%) e CBA (50%)	50%	934.628	467.314	945.017	472.509
				<u>934.628</u>	<u>467.314</u>	<u>1.759.393</u>	<u>879.696</u>

- (ii) Em 23 de janeiro de 2019, a controladora VSA efetuou a liquidação antecipada da totalidade do principal mais juros dos seus Bonds, com vencimento em 2019, o qual possuía garantia da Companhia em 50% da dívida.

Notas explicativas da administração às demonstrações
financeiras intermediárias condensadas em 30 de junho de 2019
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

13 Investimentos

(a) Composição

	Informações em 30 de junho de 2019				Resultado de equivalência patrimonial		Saldo	
	Patrimônio líquido	Lucro líquido do semestre	Percentual de participação total (%)	Percentual de participação votante (%)	1/1/2019 a	1/1/2018 a	30/6/2019	31/12/2018
					30/6/2019	30/6/2018		
Controladora								
Investimentos avaliados por equivalência patrimonial								
Controladas								
Metalex Ltda.	56.240	10.780	100,00	100,00	10.780	13.400	56.240	65.461
CBA Energia Participações S.A. (i)	283.833	20.754	33,33	100,00	6.603	975	94.041	90.801
CBA Machadinho Geração de Energia Ltda.	160.507	11.550	100,00	100,00	11.550	(3.565)	160.507	148.697
Coligadas								
Alunorte - Alumina do Norte S.A.	3.563.582	47.552	3,03	3,52	1.443	(13.369)	108.133	106.690
Mineração Rio do Norte S.A.	933.096	31.983	10,00	12,50	3.198	(5.318)	93.310	90.111
Outros investimentos							44	44
Ágios								
Metalex Ltda.							49.430	49.430
					33.574	(7.877)	561.705	551.234

(i) O investimento na CBA Energia Participações S.A. de 33,33%, representa 100% das ações ordinárias, obtendo assim o controle desta investida.

	Informações em 30 de junho de 2019				Resultado de equivalência patrimonial		Saldo	
	Patrimônio líquido	Lucro líquido do semestre	Percentual de participação total (%)	Percentual de participação votante (%)	1/1/2019 a	1/1/2018 a	30/6/2019	31/12/2018
					30/6/2019	30/6/2018		
Consolidado								
Investimentos avaliados por equivalência patrimonial								
Coligadas								
Alunorte - Alumina do Norte S.A.	3.563.582	47.552	3,03	3,52	1.443	(13.369)	108.133	106.690
Mineração Rio do Norte S.A.	933.096	31.983	10,00	12,50	3.198	(5.318)	93.310	90.111
Outros investimentos							77	78
					4.641	(18.687)	201.520	196.879

**Notas explicativas da administração às demonstrações
financeiras intermediárias condensadas em 30 de junho de 2019**
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

(b) Movimentação dos investimentos

	Controladora		Consolidado	
	1/1/2019 a 30/6/2019	1/1/2018 a 30/6/2018	1/1/2019 a 30/6/2019	1/1/2018 a 30/6/2018
Saldo no início do semestre	551.234	638.100	196.879	218.695
Equivalência patrimonial	33.574	(7.877)	4.641	(18.687)
Aumento de capital em investida	260			
Baixa de investimento		(60.430)		
Aumento de participação		5.672		5.312
Dividendos deliberados	(23.363)	(23.602)		(416)
Saldo no final do semestre	<u>561.705</u>	<u>551.863</u>	<u>201.520</u>	<u>204.904</u>

Companhia Brasileira de Alumínio
Notas explicativas da administração às demonstrações
financeiras intermediárias condensadas em 30 de junho de 2019
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma



14 Imobilizado

(a) Composição e movimentação

									Controladora	
									1/1/2019 a 30/6/2019	1/1/2018 a 30/6/2018
	Terras, terrenos e benfeitorias	Edifícios e construções	Máquinas, equipamentos e instalações	Veículos	Móveis e utensílios	Obras em andamento	Obrigação para desmobilização de ativos	Outros	Total	Total
Saldo no início do semestre										
Custo	109.411	2.470.627	5.821.952	111.837	31.467	486.543	161.637	286.184	9.479.658	9.224.252
Depreciação acumulada	(2.007)	(917.964)	(3.781.800)	(101.589)	(21.481)		(82.562)	(273.037)	(5.180.440)	(4.952.860)
Saldo líquido	107.404	1.552.663	2.040.152	10.248	9.986	486.543	79.075	13.147	4.299.218	4.271.392
Adições		194	6.023	807	81	109.951			117.056	72.168
Baixas	(18)	(853)	(9.567)	(61)	(96)			(19)	(10.614)	(477)
Depreciação	(114)	(26.824)	(172.534)	(1.438)	(1.112)		(4.473)	(125)	(206.620)	(129.877)
Reversão para desvalorização de ativos (<i>Impairment</i>)			9.550						9.550	1.926
Transferências	92	13.858	122.289	2.112	216	(146.491)		(12)	(7.936)	(1.985)
Saldo no final do semestre	107.364	1.539.038	1.995.913	11.668	9.075	450.003	74.602	12.991	4.200.654	4.213.147
Custo	109.484	2.481.640	5.887.892	114.358	31.531	450.003	161.637	285.796	9.522.341	9.310.938
Depreciação acumulada	(2.120)	(942.602)	(3.891.979)	(102.690)	(22.456)		(87.035)	(272.805)	(5.321.687)	(5.097.791)
Saldo líquido no final do semestre	107.364	1.539.038	1.995.913	11.668	9.075	450.003	74.602	12.991	4.200.654	4.213.147
Taxas médias anuais de depreciação - %		2	5	18	10		6			

									Consolidado	
									1/1/2019 a 30/6/2019	1/1/2018 a 30/6/2018
	Terras, terrenos e benfeitorias	Edifícios e construções	Máquinas, equipamentos e instalações	Veículos	Móveis e utensílios	Obras em andamento	Obrigação para desmobilização de ativos	Outros	Total	Total
Saldo no início do semestre										
Custo	123.668	2.955.148	6.114.802	111.888	31.801	491.760	161.637	286.184	10.276.888	10.036.130
Depreciação acumulada	(4.721)	(1.080.054)	(3.879.576)	(101.611)	(21.737)		(82.562)	(273.037)	(5.443.298)	(5.205.152)
Saldo líquido	118.947	1.875.094	2.235.226	10.277	10.064	491.760	79.075	13.147	4.833.590	4.830.978
Adições		194	6.147	807	81	111.620		1	118.850	73.024
Baixas	(18)	(853)	(9.567)	(61)	(96)			(19)	(10.614)	(477)
Depreciação	(258)	(35.881)	(178.843)	(1.441)	(1.119)		(4.473)	(125)	(222.140)	(145.100)
Reversão para desvalorização de ativos (<i>Impairment</i>)			9.550						9.550	1.926
Transferências	91	14.680	124.762	2.112	216	(149.793)		(13)	(7.945)	(1.986)
Saldo no final do semestre	118.762	1.853.234	2.187.275	11.694	9.146	453.587	74.602	12.991	4.721.291	4.758.365
Custo	123.741	2.966.983	6.183.338	114.409	31.865	453.587	161.637	285.796	10.321.356	10.103.804
Depreciação acumulada	(4.979)	(1.113.749)	(3.996.063)	(102.715)	(22.719)		(87.035)	(272.805)	(5.600.065)	(5.345.439)
Saldo líquido no final do semestre	118.762	1.853.234	2.187.275	11.694	9.146	453.587	74.602	12.991	4.721.291	4.758.365
Taxas médias anuais de depreciação - %		2	5	18	10		6			

**Notas explicativas da administração às demonstrações
financeiras intermediárias condensadas em 30 de junho de 2019**
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

(b) Obras em andamento

	30/6/2019			Consolidado 31/12/2018		
	Saldo bruto	Provisão para impairment	Saldo líquido	Saldo bruto	Provisão para impairment	Saldo líquido
Projeto Ferro níquel	569.605	(569.605)		569.605	(569.605)	
Projeto Bauxita Rondon	116.118		116.118	113.911		113.911
Forno de calcinação	92.096	(92.096)		92.096	(92.096)	
Reforma de fornos	91.148		91.148	130.807		130.807
Projeto Tijuco Alto	52.374	(52.374)		52.374	(52.374)	
Revitalização e adequação da Usina	49.799		49.799	48.060		48.060
Projetos Fábrica Alumina	36.243	(12.587)	23.656	42.426	(12.587)	29.839
Modernização do Sistema Automação	30.142		30.142	29.148		29.148
Projetos Salas fornos	26.329		26.329	22.216		22.216
Projetos de Transformação Plástica e Fundição	23.021		23.021	28.824		28.824
Projetos de Fundição	18.053		18.053	18.276		18.276
Projetos Minerações	15.006		15.006	8.226		8.226
Projetos Segurança, Saúde e Meio Ambiente	7.201		7.201	17.139		17.139
Outros	76.168	(23.054)	53.114	68.368	(23.054)	45.314
	<u>1.203.303</u>	<u>(749.716)</u>	<u>453.587</u>	<u>1.241.476</u>	<u>(749.716)</u>	<u>491.760</u>

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias condensadas em 30 de junho de 2019 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

15 Intangível

(a) Composição e movimentação

						Controladora	
						1/1/2019 a 30/6/2019	1/1/2018 a 30/6/2018
	Ágios	Direitos de exploração sobre recursos naturais	Softwares	Uso do bem público - UBP	Outros	Total	Total
Saldo no início do semestre							
Custo	79.722	143.899	29.656	281.829	9.632	544.738	568.826
Amortização acumulada		(37.711)	(20.837)	(88.337)	(1.914)	(148.799)	(133.697)
Saldo líquido	79.722	106.188	8.819	193.492	7.718	395.939	435.129
Adições					63	63	3
Baixas					(1)	(1)	
Amortização e exaustão		(95)	(2.124)	(5.401)		(7.620)	(7.185)
Reconhecimento de desvalorização de ativos (<i>Impairment</i>)							(14)
Transferências			7.936			7.936	1.985
Saldo no final do semestre	79.722	106.093	14.631	188.091	7.780	396.317	429.918
Custo	79.722	143.899	37.588	281.829	9.694	552.732	570.777
Amortização acumulada		(37.806)	(22.957)	(93.738)	(1.914)	(156.415)	(140.859)
Saldo líquido no final do semestre	79.722	106.093	14.631	188.091	7.780	396.317	429.918
Taxas médias anuais de amortização e exaustão - %		3	20	3			
							Consolidado
						1/1/2019 a 30/6/2019	1/1/2018 a 30/6/2018
	Ágios	Direitos de exploração sobre recursos naturais	Softwares	Uso do bem público - UBP	Outros	Total	Total
Saldo no início do semestre							
Custo	166.265	143.899	29.889	303.774	38.788	682.615	706.724
Amortização acumulada		(37.711)	(21.064)	(95.199)	(27.627)	(181.601)	(165.637)
Saldo líquido	166.265	106.188	8.825	208.575	11.161	501.014	541.087
Adições					63	63	3
Baixas					(1)	(1)	
Amortização e exaustão		(95)	(2.126)	(5.838)	(1)	(8.060)	(7.627)
Reconhecimento de desvalorização de ativos (<i>Impairment</i>)							(14)
Transferências			7.945			7.945	1.986
Saldo no final do semestre	166.265	106.093	14.644	202.737	11.222	500.961	535.435
Custo	166.265	143.899	37.834	303.774	38.851	690.623	708.655
Amortização acumulada		(37.806)	(23.190)	(101.037)	(27.629)	(189.662)	(173.220)
Saldo líquido no final do semestre	166.265	106.093	14.644	202.737	11.222	500.961	535.435
Taxas médias anuais de amortização e exaustão - %		3	20	3			

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias condensadas em 30 de junho de 2019
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

16 Arrendamento mercantil

(a) Direito de uso

	Consolidado				
	30/6/2019				
	Edifícios e construções	Veículos	Máquinas e equipamentos	Outros	Total
Adoção inicial	8.612	5.006	13.819	881	28.318
Amortização	(1.412)	(1.128)	(5.606)	(294)	(8.440)
Saldo no final do semestre	<u>7.200</u>	<u>3.878</u>	<u>8.213</u>	<u>587</u>	<u>19.878</u>
Taxas médias anuais de amortização - %	23	44	61	67	

(b) Arrendamentos

	Consolidado
	30/6/2019
Adoção inicial	28.318
Liquidação	(8.400)
Ajuste a valor presente	894
Saldo no final do semestre	<u>20.812</u>
Circulante	11.202
Não circulante	<u>9.610</u>
	<u>20.812</u>

(c) Perfil

	Consolidado						
	2019	2020	2021	2022	2023	Acima de 2024	Total
Moeda nacional							
Real	6.790	7.520	3.024	2.255	1.157	66	20.812
	<u>6.790</u>	<u>7.520</u>	<u>3.024</u>	<u>2.255</u>	<u>1.157</u>	<u>66</u>	<u>20.812</u>

Notas explicativas da administração às demonstrações
financeiras intermediárias condensadas em 30 de junho de 2019
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

17 Empréstimos e financiamentos

(a) Composição e valor justo

Modalidade	Encargos anuais médios (i)	Controladora							
		Circulante		Não circulante		Total		Valor justo	
		30/6/2019	31/12/2018	30/6/2019	31/12/2018	30/6/2019	31/12/2018	30/6/2019	31/12/2018
Moeda nacional									
BNDDES	TJLP + 2,23% / SELIC + 2,56% / IPCA + 4,87%	65.597	65.204	218.078	249.043	283.675	314.247	254.866	305.510
FINAME	4,69% Pré BRL	1.015	1.016	2.988	3.492	4.003	4.508	3.788	4.155
Nota de crédito à exportação	112,70% CDI	10.121		1.077.716		1.087.837		1.038.959	4.155
Agência de fomentos	10,00% Pré BRL	6.550	6.584	26.262	29.413	32.812	35.997	34.360	36.727
FINEP	TJLP + 0,62%	11.454	11.440	18.011	23.628	29.465	35.068	29.401	34.957
Outros				597	598	597	598	598	598
		94.737	84.244	1.343.652	306.174	1.438.389	390.418	1.361.972	386.102
Moeda estrangeira									
Eurobonds - USD	4,75% Pré USD	273	1.215	549.354	1.543.423	549.627	1.544.638	572.670	1.493.770
		273	1.215	549.354	1.543.423	549.627	1.544.638	572.670	1.493.770
		95.010	85.459	1.893.006	1.849.597	1.988.016	1.935.056	1.934.642	1.879.872
Juros sobre empréstimos e financiamentos		13.029	3.891						
Parcela circulante dos empréstimos e financiamentos (principal)		81.981	81.568						
		95.010	85.459						

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias condensadas em 30 de junho de 2019 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Modalidade	Encargos anuais médios (i)	Circulante		Não circulante		Total		Consolidado	
		2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Moeda nacional									
BNDES	TJLP + 2,23% / SELIC + 2,56% / IPCA + 4,87%	65.597	65.204	218.078	249.043	283.675	314.247	254.866	305.510
FINAME	4,69% Pré BRL	1.015	1.016	2.988	3.492	4.003	4.508	3.788	4.155
Debêntures	107,50% CDI	32.670	32.636	91.232	91.175	123.902	123.811	122.832	124.132
Nota de crédito à exportação	112,70% CDI	10.121		1.077.716		1.087.837		1.038.959	124.132
Agência de fomentos	10,00% Pré BRL	6.550	6.584	26.262	29.413	32.812	35.997	34.360	36.727
FINEP	TJLP + 0,62%	11.454	11.440	18.011	23.628	29.465	35.068	29.401	34.957
Outros				598	598	598	598	598	598
		127.407	116.880	1.434.885	397.349	1.562.292	514.229	1.484.804	630.211
Moeda estrangeira									
Eurobonds - USD	4,75% Pré USD	273	1.215	549.354	1.543.423	549.627	1.544.638	572.670	1.493.770
		273	1.215	549.354	1.543.423	549.627	1.544.638	572.670	1.493.770
		127.680	118.095	1.984.239	1.940.772	2.111.919	2.058.867	2.057.474	2.123.981
Juros sobre empréstimos e financiamentos		15.371	6.200						
Parcela circulante dos empréstimos e financiamentos (principal)		112.309	111.895						
		127.680	118.095						

(i) Os encargos anuais médios são apresentados de acordo com a representatividade dos contratos sobre o montante total da dívida.

BNDES	Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social.
BRL	Moeda nacional (Real).
CDI	Certificado de Depósito Interbancário.
IPCA	Índice de Preço ao Consumidor Amplo.
FINAME	Fundo de Financiamento para Aquisição de Máquinas e Equipamentos Industriais.
SELIC	Sistema Especial de Liquidação e de 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 americano.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias condensadas em 30 de junho de 2019
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

(c) Movimentação

	Controladora		Consolidado	
	1/1/2019 a 30/6/2019	1/1/2018 a 30/6/2018	1/1/2019 a 30/6/2019	1/1/2018 a 30/6/2018
Saldo no início do semestre	1.935.056	2.653.192	2.058.867	2.817.485
Captações (nota 17 (g) (ii))	1.084.880	8.871	1.084.880	8.871
Adições dos custos de captação, líquidas das amortizações	(2.759)	757	(2.702)	815
Variação cambial	9.382	263.517	9.383	263.719
Provisão de juros	56.474	71.461	60.502	76.945
Juros pagos	(45.898)	(85.110)	(49.892)	(90.626)
Liquidações (i)	(1.049.119)	(907.361)	(1.049.119)	(914.055)
Saldo no final do semestre	1.988.016	2.005.327	2.111.919	2.163.154

(i) Refere-se substancialmente à operação descrita na nota 17 (g) (ii).

(d) Composição por moeda

	Circulante		Não circulante		Controladora Total	
	30/6/2019	31/12/2018	30/6/2019	31/12/2018	30/6/2019	31/12/2018
Real	94.737	84.244	1.343.652	306.174	1.438.389	390.418
Dólar norte-americano	273	1.215	549.354	1.543.423	549.627	1.544.638
	95.010	85.459	1.893.006	1.849.597	1.988.016	1.935.056

	Circulante		Não circulante		Consolidado Total	
	30/6/2019	31/12/2018	30/6/2019	31/12/2018	30/6/2019	31/12/2018
Real	127.407	116.880	1.434.885	397.349	1.562.292	514.229
Dólar norte-americano	273	1.215	549.354	1.543.423	549.627	1.544.638
	127.680	118.095	1.984.239	1.940.772	2.111.919	2.058.867

(e) Composição por indexador

	Circulante		Não circulante		Controladora Total	
	30/6/2019	31/12/2018	30/6/2019	31/12/2018	30/6/2019	31/12/2018
Moeda nacional						
TJLP	59.428	65.971	183.733	241.865	243.161	307.836
Taxa pré-fixada	7.565	1.016	29.848	4.090	37.413	5.106
Nota de crédito à exportação	10.121		1.077.716		1.087.837	
IPCA	3.964	3.942	33.044	34.767	37.008	38.709
Selic	13.659	13.315	19.311	25.452	32.970	38.767
	94.737	84.244	1.343.652	306.174	1.438.389	390.418
Moeda estrangeira						
Taxa pré-fixada	273	1.215	549.354	1.543.423	549.627	1.544.638
	95.010	85.459	1.893.006	1.849.597	1.988.016	1.935.056

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias condensadas em 30 de junho de 2019
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

	Consolidado					
	Circulante		Não circulante		Total	
	30/6/2019	31/12/2018	30/6/2019	31/12/2018	30/6/2019	31/12/2018
Moeda nacional						
TJLP	59.428	65.971	183.733	241.865	243.161	307.836
Taxa pré-fixada	7.565	1.016	29.848	4.090	37.413	5.106
Nota de crédito à exportação	42.790	32.636	1.168.948	91.175	1.211.738	123.811
IPCA	3.964	3.942	33.044	34.767	37.008	38.709
Selic	13.660	13.315	19.312	25.452	32.972	38.767
	127.407	116.880	1.434.885	397.349	1.562.292	514.229
Moeda estrangeira						
Taxa pré-fixada	273	1.215	549.354	1.543.423	549.627	1.544.638
	127.680	118.095	1.984.239	1.940.772	2.111.919	2.058.867

(f) Garantias

Em 30 de junho de 2019, R\$ 869.863 (31 de dezembro 2018 - R\$ 1.904.051) dos empréstimos e financiamentos são garantidos por avais (Nota 12 (c)), R\$ 189.473 (31 de dezembro de 2018 - R\$ 207.007) por garantia real e R\$ 29.616 (31 de dezembro de 2018 - R\$ 35.068) por fiança bancária.

(g) Captações e amortizações

(i) Financiamento à exportação

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

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

(ii) Oferta de recompra de Bonds

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

18 Imposto de renda e contribuição social correntes e diferidos

(a) Reconciliação da despesa de IRPJ e CSLL

Os valores correntes são calculados com base nas alíquotas em vigor sobre o lucro tributado, acrescido ou diminuído das respectivas adições e exclusões.

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

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias condensadas em 30 de junho de 2019
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

	Controladora		Consolidado	
	1/1/2019 a 30/6/2019	1/1/2018 a 30/6/2018	1/1/2019 a 30/6/2019	1/1/2018 a 30/6/2018
Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social	9.720	35.115	50.989	58.194
Alíquotas nominais	34%	34%	34%	34%
IRPJ e CSLL calculados às alíquotas nominais	(3.305)	(11.939)	(17.336)	(19.786)
Ajustes para apuração do IRPJ e da CSLL efetivos				
Equivalência patrimonial	11.415	(2.678)	1.578	(6.354)
Prejuízo fiscal e base negativa sem constituição do tributo diferido (i)	(139.611)	(66.706)	(142.891)	(74.907)
Outras adições permanentes, líquidas	(2.549)	(3.280)	(2.834)	(3.345)
IRPJ e CSLL apurados	(134.050)	(84.603)	(161.483)	(104.392)
Correntes			(23.509)	(19.967)
Diferidos	(134.050)	(84.603)	(137.974)	(84.425)
IRPJ e CSLL no resultado	(134.050)	(84.603)	(161.483)	(104.392)

- (i) Os créditos tributários diferidos decorrentes de prejuízo fiscal e base negativa da contribuição social são reconhecidos somente na extensão em que sua realização seja provável, tendo como base o histórico de rentabilidade e as projeções de resultados futuros. No início do exercício de 2019, a Companhia reavaliou a recuperação do valor do saldo de prejuízos fiscais registrados em sua apuração fiscal, o estudo técnico realizado demonstra que não é possível a utilização integral do saldo. Desta forma, não houve a constituição do crédito tributário diferido no valor de R\$ 139.611, devido substancialmente pela realização da variação cambial diferida oriunda da recompra de *bonds* durante o segundo trimestre de 2019, no valor de R\$ 147.084.

(b) Composição dos saldos de impostos diferidos

	Controladora		Consolidado	
	30/6/2019	31/12/2018	30/6/2019	31/12/2018
Créditos tributários sobre prejuízo fiscal e base negativa	367.378	367.370	367.378	371.030
Créditos tributários sobre diferenças tributárias				
Provisões (<i>impairment</i> e perdas diversas)	668.638	678.569	668.638	678.569
Variação cambial - tributação pelo regime de caixa	76.376	220.525	76.376	220.525
Provisões tributárias, cíveis, trabalhistas e ambientais	88.055	114.474	94.086	120.768
Uso do bem público - UBP	70.402	71.418	70.402	71.418
CPC 25 - Descomissionamento de ativos	58.473	56.059	58.473	56.059
Provisão para perdas de estoques	20.296	20.318	20.296	20.318
Provisão de participação no resultado - PPR	10.609	21.230	10.609	21.230
Passivos ambientais	12.444	14.714	12.444	14.714
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	16.293	13.473	16.293	13.473
Débitos tributários sobre diferenças tributárias				
Ajustes de vida útil imobilizado (depreciação)	(667.756)	(694.709)	(667.756)	(694.709)
Diferimento de perdas em contratos de derivativos	(692)	(37.579)	(692)	(37.579)
CPC 20 - Juros capitalizados	(25.787)	(24.350)	(25.787)	(24.350)
CPC 12 - Ajuste a valor presente	(15.189)	(15.721)	(15.189)	(15.721)
Instrumento financeiro - compromisso firme		(11.523)		(11.523)
Outros	(19.024)	(22.513)	(19.556)	(22.512)
	660.516	771.755	666.015	781.710

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias condensadas em 30 de junho de 2019
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

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

	Controladora		Consolidado	
	1/1/2019 a 30/6/2019	1/1/2018 a 30/6/2018	1/1/2019 a 30/6/2019	1/1/2018 a 30/6/2018
Saldo no início do semestre	771.755	911.791	781.710	917.715
Efeito no resultado	(134.050)	(84.603)	(137.974)	(84.425)
Efeito em outros componentes do resultado abrangente - <i>Hedge accounting</i>	22.811	(2.982)	22.811	(2.982)
Outros			(532)	
Saldo no final do semestre	<u>660.516</u>	<u>824.206</u>	<u>666.015</u>	<u>830.308</u>

19 Provisões

Composição e movimentação

	Obrigação para desmobilização de ativos	Processos judiciais				Controladora	
		Tributárias	Trabalhistas	Cíveis	Ambientais	1/1/2019 a 30/6/2019	1/1/2018 a 30/6/2018
Saldo no início do semestre	243.955	173.929	1.909	52.909	982	473.684	459.537
Adições		5.191	18.008	3.039	2.575	28.813	25.336
Reversões		(144)	(70.670)	(28.762)	(88)	(99.664)	(118.191)
Depósitos judiciais, líquidos das baixas		282	91.850	(600)		91.532	92.271
Liquidações	(3.554)	(2.452)	(10.945)	(696)	(30)	(17.677)	(14.443)
Atualização monetária		4.374	1.791	2.018	81	8.264	25.696
Ajuste a valor presente	6.181					6.181	5.611
Saldo no final do semestre	<u>246.582</u>	<u>181.180</u>	<u>31.943</u>	<u>27.908</u>	<u>3.520</u>	<u>491.133</u>	<u>475.817</u>

	Obrigação para desmobilização de ativos	Processos judiciais				Consolidado	
		Tributárias	Trabalhistas	Cíveis	Ambientais	1/1/2019 a 30/6/2019	1/1/2018 a 30/6/2018
Saldo no início do semestre	243.955	175.173	1.759	53.518	982	475.387	460.535
Adições		5.233	19.616	3.039	2.575	30.463	25.337
Reversões		(144)	(70.670)	(28.759)	(88)	(99.661)	(118.456)
Depósitos judiciais, líquidos das baixas		282	90.392	(600)		90.074	93.354
Liquidações	(3.554)	(2.451)	(10.945)	(696)	(30)	(17.676)	(14.443)
Atualizações monetárias		4.374	1.791	2.018	81	8.264	25.696
Ajuste a valor presente	6.181					6.181	5.611
Saldo no final do semestre	<u>246.582</u>	<u>182.467</u>	<u>31.943</u>	<u>28.520</u>	<u>3.520</u>	<u>493.032</u>	<u>477.634</u>

20 Patrimônio líquido

Capital social

É representado exclusivamente por ações ordinárias que são classificadas no patrimônio líquido.

Em 30 de junho de 2019 e 31 de dezembro de 2018, o capital social totalmente subscrito e integralizado no montante de R\$ 4.950.095, composto por 1.420.294.211 ações ordinárias nominativas.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias condensadas em 30 de junho de 2019
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

21 Receita

Reconciliação das receitas

	Controladora		Consolidado	
	1/1/2019 a 30/6/2019	1/1/2018 a 30/6/2018	1/1/2019 a 30/6/2019	1/1/2018 a 30/6/2018
Receita bruta				
Venda de produtos e serviços no mercado interno	2.097.323	2.110.285	2.146.041	2.162.041
Venda de produtos no mercado externo	385.439	272.638	385.439	272.638
Venda de energia elétrica	577.124	540.671	597.312	540.753
	<u>3.059.886</u>	<u>2.923.594</u>	<u>3.128.792</u>	<u>2.975.432</u>
Impostos sobre vendas e outras deduções	(398.063)	(455.813)	(435.759)	(493.349)
Receita líquida dos produtos vendidos e dos serviços prestados	<u>2.661.823</u>	<u>2.467.781</u>	<u>2.693.033</u>	<u>2.482.083</u>

22 Abertura do resultado por natureza

	Consolidado 1/1/2019 a 30/6/2019			
	Custo dos produtos vendidos e dos serviços prestados (i)	Despesas com vendas	Despesas gerais e administrativas	Total
Matérias-primas, insumos e materiais de consumo	1.618.529	613	595	1.619.737
Despesas com benefícios a empregados	261.870	9.580	48.288	319.738
Depreciação, amortização e exaustão	228.917	108	9.615	238.640
Serviços de terceiros	80.811	1.153	31.907	113.871
Despesas de transporte	46.009	85	1	46.095
Outras despesas	59.824	10.115	10.812	80.751
	<u>2.295.960</u>	<u>21.654</u>	<u>101.218</u>	<u>2.418.832</u>

	Consolidado 1/1/2018 a 30/6/2018			
	Custo dos produtos vendidos e dos serviços prestados (i)	Despesas com vendas	Despesas gerais e administrativas	Total
Matérias-primas, insumos e materiais de consumo	1.439.374	52	839	1.440.265
Despesas com benefícios a empregados	249.940	10.509	41.499	301.948
Depreciação, amortização e exaustão	150.640	122	1.965	152.727
Serviços de terceiros	78.545	567	25.536	104.648
Despesas de transporte	41.058	64	24	41.146
Outras despesas	37.923	5.921	17.362	61.206
	<u>1.997.480</u>	<u>17.235</u>	<u>87.225</u>	<u>2.101.940</u>

- (i) Durante o semestre findo em 30 de junho de 2019, a Companhia registrou o montante de R\$ 15.317 (30 de junho de 2018 – R\$ 14.970) referente ao custo de ociosidade de produção parcial das plantas de Niquelândia e São Miguel Paulista situadas nos municípios de Niquelândia no Estado de Goiás e São Paulo no Estado de São Paulo, respectivamente.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias condensadas em 30 de junho de 2019
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

23 Despesas com benefícios a empregados

	Controladora		Consolidado	
	1/1/2019 a 30/6/2019	1/1/2018 a 30/6/2018	1/1/2019 a 30/6/2019	1/1/2018 a 30/6/2018
Remuneração direta	166.941	158.670	170.851	162.328
Encargos sociais	99.666	95.182	101.762	97.004
Benefícios	45.891	41.748	47.125	42.616
	<u>312.498</u>	<u>295.600</u>	<u>319.738</u>	<u>301.948</u>

24 Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas

	Controladora		Consolidado	
	1/1/2019 a 30/6/2019	1/1/2018 a 30/6/2018	1/1/2019 a 30/6/2019	1/1/2018 a 30/6/2018
ACR - Realização do instrumento financeiro - compromisso firme (i)	(53.185)	(57.317)	(53.185)	(57.317)
ACL - Realização do instrumento financeiro - compromisso firme (i)	(8.792)	(4.651)	(8.792)	(4.651)
ACL - Reconhecimento do instrumento financeiro - compromisso firme (ii)	28.219	11.451	28.219	11.451
ACR - Redução do volume do instrumento financeiro - compromisso firme (iii)	(4.339)	3.122	(4.339)	3.122
Reconhecimento de tributos a recuperar (nota 1.1 (d))	121.888		121.888	
Ganho (perda) líquido na venda de ativos (iv)	(22.627)	1.838	(22.627)	1.838
Reversão para desvalorização de ativos (<i>impairment</i>) (Nota 14 e 15)	9.550	1.912	9.550	1.912
Ganho na venda de investimento (v)		111.070		111.070
Gastos com projetos não ativáveis	(21.456)	(27.599)	(21.456)	(27.599)
Reversões (constituições) de provisões judiciais, líquidas	(42.763)	48.925	(42.763)	48.925
Constituição de provisão estimada para obsolescência e baixo giro de estoques (nota 10)	(36)	(4.382)	(36)	(4.382)
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	<u>2.271</u>	<u>461</u>	<u>2.844</u>	<u>(2.512)</u>
	<u>8.730</u>	<u>84.830</u>	<u>9.303</u>	<u>81.857</u>

- (i) A realização do instrumento financeiro é reconhecida em contrapartida a receita de venda de energia, de acordo com a entrega física da energia.
- (ii) A Companhia efetuou compras de energia mediante compromisso firme. Estas transações resultaram em ganho pelo excedente de energia (sobra), que foi reconhecido pelo seu valor justo.
- (iii) A redução no volume foi ocasionada pela saída de distribuidoras do ambiente de comércio regulado, e que migraram para o ambiente de comércio livre.
- (iv) Variação refere-se substancialmente a perda líquida dos ativos relacionados ao centro de distribuição do Rio de Janeiro, conforme descrito na Nota 1.1 (c).
- (v) Variação refere-se às vendas das ações preferenciais da investida CBA Energia Participações S.A., ocorrida em abril de 2018.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias condensadas em 30 de junho de 2019
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

25 Resultado financeiro líquido

	Controladora		Consolidado	
	1/1/2019 a 30/6/2019	1/1/2018 a 30/6/2018	1/1/2019 a 30/6/2019	1/1/2018 a 30/6/2018
Receitas financeiras				
Reversão de atualização monetária de provisões	20.740	42.804	20.740	42.804
Rendimentos sobre aplicações financeiras	14.382	25.000	16.660	26.991
Juros sobre ativos financeiros (i)	50.710	4.756	50.782	4.840
Atualização monetária sobre ativos	7.093	6.801	7.094	7.268
Juros sobre operações com partes relacionadas (Nota 12)	94	2.841	94	
Outras receitas financeiras	57	243	613	296
	<u>93.076</u>	<u>82.445</u>	<u>95.983</u>	<u>82.199</u>
Despesas financeiras				
Juros sobre empréstimos e financiamentos	(49.786)	(64.152)	(53.814)	(69.656)
Juros sobre antecipação de recebíveis com partes relacionadas (Nota 12)	(45.312)	(45.312)	(45.312)	(45.312)
Instrumentos financeiros derivativos (ii)	(77.083)		(77.083)	
Prêmio pago na recompra de <i>Bonds</i> (nota 17 (g) (ii))	(40.290)		(40.290)	
Atualização monetária sobre provisões	(15.631)	(30.563)	(15.631)	(30.563)
Juros e atualização monetária UBP	(29.389)	(35.394)	(31.981)	(38.958)
Ajuste a valor presente - CPC 12	(13.371)	(13.027)	(13.371)	(13.027)
IR sobre remessas de juros ao exterior	(12.150)	(9.646)	(12.150)	(9.646)
Despesas de captação	(14.866)	(2.217)	(14.866)	(2.217)
Juros sobre operações com partes relacionadas (Nota 12)		(4.789)		(4.789)
PIS e COFINS sobre resultado financeiro	(3.319)	(2.056)	(3.369)	(2.109)
Outras despesas financeiras	(12.313)	(4.040)	(13.310)	(2.188)
	<u>(313.510)</u>	<u>(211.196)</u>	<u>(321.177)</u>	<u>(218.465)</u>
Variações cambiais, líquidas	<u>(12.047)</u>	<u>(248.620)</u>	<u>(11.962)</u>	<u>(248.853)</u>
	<u>(232.481)</u>	<u>(377.371)</u>	<u>(237.156)</u>	<u>(385.119)</u>

- (i) Refere-se substancialmente ao reconhecimento da atualização do crédito de PIS e COFINS, conforme descrito na nota 1.1. (d)
- (ii) Refere-se principalmente à marcação à mercado (MtM) do *Swap* contratado juntamente com o empréstimo Nota de Crédito de Exportação (NCE), conforme descrito na nota 17 (g) (i).

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias condensadas em 30 de junho de 2019
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

26 Informações suplementares

Gestão de capital

Os objetivos da Companhia ao administrar seu capital são os de salvaguardar a capacidade de oferecer, de maneira consistente, retorno aos acionistas e benefícios às outras partes interessadas, além de manter uma estrutura de capital ideal.

Essa informação suplementar não é definida pelas normas brasileiras e internacionais de contabilidade, porém a Companhia utiliza o EBITDA ajustado como indicador do desempenho Operacional. O EBITDA ajustado é calculado a partir do lucro líquido mais/menos resultado financeiro, mais imposto de renda e contribuição social, mais depreciação, amortização e exaustão, menos o resultado nas participações societárias, mais dividendos recebidos de investidas e menos itens não caixa excepcionais (itens não caixa considerados pela Administração como excepcionais, são excluídos da medição do EBITDA ajustado), de acordo com a Instrução CVM nº 527, de 4 de outubro de 2012.

	Consolidado			
	30 de junho de 2019		31 de dezembro de 2018	
Empréstimos e financiamentos	2.111.919		2.058.867	
Caixa e equivalentes de caixa	(59.725)		(41.705)	
Instrumentos financeiros derivativos	(2.034)		(110.526)	
Arrendamentos (i)	20.812			
Aplicações financeiras	(583.078)		(530.658)	
Dívida líquida - (A)	1.487.894		1.375.978	

	Consolidado			
	Período de seis meses findo em 30 de junho de 2019	Período de seis meses findo em 30 de junho de 2018	Período de doze meses findo em 30 de junho de 2019	Período de doze meses findo em 31 de dezembro de 2018
Prejuízo do período	(110.494)	(46.198)	(10.231)	54.065
Imposto de renda e contribuição social	161.483	104.392	131.177	74.086
Lucro antes dos impostos	50.989	58.194	120.946	128.151
Equivalência patrimonial	(4.641)	18.687	3.709	27.037
Depreciação, amortização e exaustão	238.640	152.727	389.115	303.202
Resultado financeiro, líquido	237.156	385.119	377.866	525.829
EBITDA	522.144	614.727	891.636	984.219
Itens excepcionais				
Ganho líquido na venda de investimentos		(111.070)		(111.070)
Perda líquida na venda de ativos para partes relacionadas	23.747		23.747	
Reversão <i>impairment</i> de imobilizado e intangível	(9.550)	(1.912)	(48.365)	(40.727)
EBITDA ajustado (B)	536.341	501.745	867.018	832.422
Índice de alavancagem financeira - (AB)			1,72	1,65

(i) Refere-se à aplicação do IFRS 16, conforme detalhamento na nota 3.1.1