



# Companhia Brasileira de Alumínio

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



## **Relatório de revisão sobre as demonstrações financeiras intermediárias condensadas individuais e consolidadas**

Aos Administradores e Acionistas  
Companhia Brasileira de Alumínio

### **Introdução**

---

Revisamos o balanço patrimonial condensado da Companhia Brasileira de Alumínio (a "Companhia"), em 30 de setembro de 2019, e as respectivas demonstrações condensadas do resultado e do resultado abrangente, para os períodos de três e de nove meses findos nessa data, e das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de nove meses findo nessa data, bem como o balanço patrimonial consolidado condensado da Companhia Brasileira de Alumínio e suas controladas ("Consolidado") em 30 de setembro de 2019, e as respectivas demonstrações consolidadas condensadas do resultado e do resultado abrangente, para os períodos de três e de nove meses findos nessa data, e das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de nove 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 outubro de 2019

  
PricewaterhouseCoopers  
Auditores Independentes  
CRC 2SP000160/O-5

  
Adriano Machado  
Contador CRC 1PRO42584/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 período de nove meses findo em 30 de setembro 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 .....	11
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 .....	13
5	Gestão de risco financeiro .....	13
5.1	Fatores de risco financeiro .....	13
5.2	Instrumentos financeiros derivativos .....	16
5.3	Demonstrativo da análise de sensibilidade.....	19
6	Qualidade dos créditos dos ativos financeiros .....	20
7	Caixa e equivalentes de caixa .....	21
8	Aplicações financeiras .....	21
9	Contas a receber de clientes .....	21
10	Estoques.....	22
11	Tributos a recuperar .....	22
12	Partes relacionadas.....	23
13	Investimentos .....	28
14	Imobilizado.....	30
15	Intangível.....	32
16	Arrendamento mercantil.....	33
17	Empréstimos e financiamentos.....	34
18	Imposto de renda e contribuição social correntes e diferidos .....	39
19	Provisões.....	41
20	Patrimônio líquido.....	41
21	Receita .....	41
22	Abertura do resultado por natureza .....	42
23	Despesas com benefícios a empregados.....	42
24	Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas .....	43
25	Resultado financeiro líquido .....	44
26	Informações suplementares .....	45

## Balço patrimonial intermediário condensado Em milhares de reais

Ativo	Nota	Controladora		Consolidado		Passivo e patrimônio líquido	Nota	Controladora		Consolidado	
		30/9/2019	31/12/2018	30/9/2019	31/12/2018			30/9/2019	31/12/2018		
<b>Circulante</b>						<b>Circulante</b>					
Caixa e equivalentes de caixa	7	87.432	40.641	87.718	41.705	Empréstimos e financiamentos	17	121.607	85.459	152.145	118.095
Aplicações financeiras	8	542.696	454.858	631.475	528.264	Arrendamentos	16 (b)	7.314		7.706	
Instrumentos financeiros derivativos	5.2	65.639	168.312	65.639	168.312	Instrumentos financeiros derivativos	5.2	21.599	57.786	21.599	57.786
Contas a receber de clientes	9	486.840	495.072	501.789	489.708	Fornecedores		432.141	400.978	424.268	390.816
Estoques	10	911.207	810.240	930.609	827.467	Risco sacado a pagar		360.328	256.645	360.328	256.645
Tributos a recuperar	11	406.553	350.445	422.835	357.018	Salários e encargos sociais		122.501	116.903	124.592	118.724
Dividendos a receber	12		1.401	23.782	416	Tributos a recolher		10.124	9.384	42.602	32.336
Instrumentos financeiros - compromisso firme	12	15.019	116.174	15.019	116.174	Adiantamento de clientes		36.908	29.021	37.034	29.049
Outros ativos		46.904	47.525	50.674	52.354	Dividendos a pagar	12	41.114	10.338	72.370	12.652
						Uso do bem público - UBP		39.259	39.148	42.433	44.156
						Partes relacionadas	12	83.279	223.521	83.192	223.369
						Outros passivos		23.816	31.117	45.147	48.837
								1.299.990	1.260.300	1.413.416	1.332.465
<b>Não circulante</b>						<b>Não circulante</b>					
Realizável a longo prazo						Empréstimos e financiamentos	17	2.009.007	1.849.597	2.069.825	1.940.772
Aplicações financeiras	8	64	64	2.371	2.394	Arrendamentos	16 (b)	6.656		7.985	
Instrumentos financeiros derivativos	5.2	383.779		383.779		Instrumentos financeiros derivativos	5.2	573.489		573.489	
Tributos a recuperar	11	687.119	656.166	687.128	656.187	Partes relacionadas	12	2.330	13.287	2.330	13.287
Imposto de renda e contribuição social diferidos	18	747.351	771.755	752.203	781.710	Provisões	19	497.628	473.684	499.544	475.387
Partes relacionadas	12	27.794	531	27.790	529	Uso do bem público - UBP		520.354	512.214	569.902	559.432
Depósitos judiciais		119.688	128.057	120.468	128.107	Instrumentos financeiros - compromisso firme	12	42.274	82.284	42.274	82.284
Outros ativos		18.284	18.187	14.430	21.827	Outros passivos		48.222	50.037	52.722	53.499
								3.699.960	2.981.103	3.818.071	3.124.661
Investimentos	13	565.745	551.234	203.481	196.879	Total do passivo		4.999.950	4.241.403	5.231.487	4.457.126
Imobilizado	14	4.200.033	4.299.218	4.714.073	4.833.590	Patrimônio líquido	20				
Intangível	15	391.998	395.939	496.422	501.014	Capital social		4.950.095	4.950.095	4.950.095	4.950.095
Direito de uso	16 (a)	15.457		17.194		Reservas de lucros		6.152	36.928	6.152	36.928
						Prejuízo acumulado		(181.494)		(181.494)	
						Ajustes de avaliação patrimonial		(55.101)	77.393	(55.101)	77.393
						Patrimônio líquido atribuído aos acionistas controladores		4.719.652	5.064.416	4.719.652	5.064.416
						Participação dos acionistas não controladores				197.740	182.113
						Total do patrimônio líquido		4.719.652	5.064.416	4.917.392	5.246.529
Total do ativo		9.719.602	9.305.819	10.148.879	9.703.655	Total do passivo e patrimônio líquido		9.719.602	9.305.819	10.148.879	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 de nove meses findos em 30 de setembro**  
**Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma**

	Nota	Controladora		Consolidado	
		1/1/2019 a 30/9/2019	1/1/2018 a 30/9/2018	1/1/2019 a 30/9/2019	1/1/2018 a 30/9/2018
Receita líquida dos produtos vendidos e dos serviços prestados	21	3.950.686	3.899.029	4.006.265	3.920.919
Custo dos produtos vendidos e dos serviços prestados	22	(3.514.405)	(3.210.408)	(3.467.894)	(3.170.804)
<b>Lucro bruto</b>		<b>436.281</b>	<b>688.621</b>	<b>538.371</b>	<b>750.115</b>
<b>Receitas (despesas) operacionais</b>					
Com vendas	22	(27.780)	(24.556)	(28.212)	(26.128)
Gerais e administrativas	22	(147.275)	(132.163)	(152.793)	(136.964)
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	24	(58.210)	33.463	(56.795)	29.942
		(233.265)	(123.256)	(237.800)	(133.150)
<b>Lucro operacional antes das participações societárias e do resultado financeiro</b>		<b>203.016</b>	<b>565.365</b>	<b>300.571</b>	<b>616.965</b>
<b>Resultado de participações societárias</b>					
Equivalência patrimonial	13	37.613	(12.294)	6.602	(27.016)
		37.613	(12.294)	6.602	(27.016)
<b>Resultado financeiro líquido</b>	25				
Receitas financeiras		124.185	98.437	128.836	99.663
Despesas financeiras		(385.647)	(301.081)	(397.655)	(314.257)
Variações cambiais, líquidas		(68.325)	(329.985)	(68.163)	(330.232)
		(329.787)	(532.629)	(336.982)	(544.826)
<b>Lucro (prejuízo) antes do imposto de renda e da contribuição social</b>		<b>(89.158)</b>	<b>20.442</b>	<b>(29.809)</b>	<b>45.123</b>
<b>Imposto de renda e contribuição social</b>	18 (a)				
Correntes				(32.471)	(26.745)
Diferidos		(92.336)	(32.603)	(96.862)	(29.290)
<b>Prejuízo do período</b>		<b>(181.494)</b>	<b>(12.161)</b>	<b>(159.142)</b>	<b>(10.912)</b>
Prejuízo do período atribuído aos acionistas controladores		(181.494)	(12.161)	(181.494)	(12.161)
Lucro líquido atribuído aos acionistas não controladores				22.352	1.249
<b>Prejuízo do período</b>		<b>(181.494)</b>	<b>(12.161)</b>	<b>(159.142)</b>	<b>(10.912)</b>
<b>Quantidade média ponderada de ações, em milhares</b>		<b>1.420.294</b>	<b>1.503.347</b>	<b>1.420.294</b>	<b>1.503.347</b>
Prejuízo básico e diluído por ação em reais		(0,13)	(0,01)	(0,13)	(0,01)

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

**Demonstração intermediária condensada do resultado**  
**Períodos de três meses findos em 30 de setembro**  
**Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma**

	Controladora		Consolidado	
	1/7/2019 a 30/9/2019	1/7/2018 a 30/9/2018	1/7/2019 a 30/9/2019	1/7/2018 a 30/9/2018
Receita líquida dos produtos vendidos e dos serviços prestados	1.288.863	1.431.248	1.313.232	1.438.837
Custo dos produtos vendidos e dos serviços prestados	(1.171.390)	(1.178.460)	(1.171.934)	(1.173.325)
<b>Lucro bruto</b>	<b>117.473</b>	<b>252.788</b>	<b>141.298</b>	<b>265.512</b>
<b>Receitas (despesas) operacionais</b>				
Com vendas	(6.454)	(8.536)	(6.558)	(8.893)
Gerais e administrativas	(49.690)	(47.883)	(51.575)	(49.739)
Outras despesas operacionais	(66.940)	(51.366)	(66.097)	(51.913)
	(123.084)	(107.785)	(124.230)	(110.545)
<b>Lucro (prejuízo) operacional antes das participações societárias e do resultado financeiro</b>	<b>(5.611)</b>	<b>145.003</b>	<b>17.068</b>	<b>154.967</b>
<b>Resultado de participações societárias</b>				
Equivalência patrimonial	4.039	(4.417)	1.961	(8.329)
	4.039	(4.417)	1.961	(8.329)
<b>Resultado financeiro líquido</b>				
Receitas financeiras	31.109	15.992	32.853	17.464
Despesas financeiras	(72.137)	(89.885)	(76.478)	(95.792)
Variações cambiais, líquidas	(56.278)	(81.365)	(56.202)	(81.379)
	(97.306)	(155.258)	(99.827)	(159.707)
<b>Prejuízo antes do imposto de renda e da contribuição social</b>	<b>(98.878)</b>	<b>(14.672)</b>	<b>(80.798)</b>	<b>(13.069)</b>
<b>Imposto de renda e contribuição social</b>				
Correntes			(8.962)	(6.777)
Diferidos	41.714	52.000	41.112	55.134
<b>Lucro (prejuízo) do trimestre</b>	<b>(57.164)</b>	<b>37.328</b>	<b>(48.648)</b>	<b>35.288</b>
Lucro (prejuízo) do trimestre atribuído aos acionistas controladores	(57.164)	37.328	(57.164)	37.328
Lucro líquido (prejuízo) atribuído aos acionistas não controladores			8.516	(2.040)
<b>Lucro (prejuízo) do trimestre</b>	<b>(57.164)</b>	<b>37.328</b>	<b>(48.648)</b>	<b>35.288</b>
<b>Quantidade média ponderada de ações, em milhares</b>	<b>1.420.294</b>	<b>1.420.294</b>	<b>1.420.294</b>	<b>1.420.294</b>
Prejuízo básico e diluído por ação em reais	(0,04)	0,03	(0,04)	0,03

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 setembro**  
**Em milhares de reais**

	Controladora		Consolidado	
	1/1/2019 a 30/9/2019	1/1/2018 a 30/9/2018	1/1/2019 a 30/9/2019	1/1/2018 a 30/9/2018
<b>Prejuízo do período</b>	(181.494)	(12.161)	(159.142)	(10.912)
<b>Outros componentes do resultado abrangente a serem posteriormente reclassificados para o resultado</b>				
<i>Hedge accounting</i> operacional, líquido de efeitos tributários	(132.494)	40.492	(132.494)	40.492
	(132.494)	40.492	(132.494)	40.492
<b>Total do resultado abrangente do período</b>	<b>(313.988)</b>	<b>28.331</b>	<b>(291.636)</b>	<b>29.580</b>
<b>Resultado abrangente atribuível aos acionistas</b>				
Controladores			(313.988)	28.331
Não controladores			22.352	1.249
			(291.636)	29.580

	Controladora		Consolidado	
	1/7/2019 a 30/9/2019	1/7/2018 a 30/9/2018	1/7/2019 a 30/9/2019	1/7/2018 a 30/9/2018
<b>Lucro (prejuízo) do trimestre</b>	(57.164)	37.328	(48.648)	35.288
<b>Outros componentes do resultado abrangente a serem posteriormente reclassificados para o resultado</b>				
<i>Hedge accounting</i> operacional, líquido de efeitos tributários	(87.588)	34.729	(87.588)	34.729
	(87.588)	34.729	(87.588)	34.729
<b>Total do resultado abrangente do trimestre</b>	<b>(144.752)</b>	<b>72.057</b>	<b>(136.236)</b>	<b>70.017</b>
<b>Resultado abrangente atribuível aos acionistas</b>				
Controladores			(144.752)	72.057
Não controladores			8.516	(2.040)
			(136.236)	70.017

**Demonstração intermediária condensada das mutações do patrimônio líquido**  
**Períodos findos em 30 de setembro**  
**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					
<b>Em 1º de janeiro de 2018</b>	5.637.299	518	4.256		(94.468)	5.547.605	113.055	5.660.660
Adoção inicial do IFRS 9				(792)		(792)		(792)
<b>Em 1º de janeiro de 2018 após os impactos da adoção do IFRS 9</b>	5.637.299	518	4.256	(792)	(94.468)	5.546.813	113.055	5.659.868
<b>Resultado abrangente do período</b>								
Lucro líquido (prejuízo) do período				(12.161)		(12.161)	1.249	(10.912)
Outros componentes do resultado abrangente					40.492	40.492		40.492
				(12.161)	40.492	28.331	1.249	29.580
<b>Transações com acionistas</b>								
Redução de capital	(687.204)					(687.204)		(687.204)
Venda de participação de controlada							60.430	60.430
	(687.204)					(687.204)	60.430	(626.774)
<b>Em 30 de setembro de 2018</b>	4.950.095	518	4.256	(12.953)	(53.976)	4.887.940	174.734	5.062.674
<b>Em 1º de janeiro de 2019</b>	4.950.095	2.678	34.250		77.393	5.064.416	182.113	5.246.529
<b>Resultado abrangente do período</b>								
Lucro líquido (prejuízo) do período				(181.494)		(181.494)	22.352	(159.142)
Outros componentes do resultado abrangente					(132.494)	(132.494)		(132.494)
				(181.494)	(132.494)	(313.988)	22.352	(291.636)
<b>Transações com acionistas</b>								
Dividendos			(30.776)			(30.776)	(6.725)	(37.501)
			(30.776)			(30.776)	(6.725)	(37.501)
<b>Em 30 de setembro de 2019</b>	4.950.095	2.678	3.474	(181.494)	(55.101)	4.719.652	197.740	4.917.392

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 Períodos findos em 30 de setembro Em milhares de reais



	Nota	Controladora		Consolidado	
		1/1/2019 a 30/9/2019	1/1/2018 a 30/9/2018	1/1/2019 a 30/9/2019	1/1/2018 a 30/9/2018
<b>Fluxo de caixa das atividades operacionais</b>					
Lucro (prejuízo) antes do imposto de renda e da contribuição social		(89.158)	20.442	(29.809)	45.123
Ajustes de itens que não representam alteração de caixa e equivalentes de caixa					
Juros, variações monetárias e cambiais		123.408	552.013	153.473	557.362
Equivalência patrimonial	13	(37.613)	12.294	(6.602)	27.016
Depreciação, amortização e exaustão	14, 15 e 16 (a)	303.345	204.012	328.372	227.522
ACR - Realização do instrumento financeiro - compromisso firme	24	79.050	86.893	79.050	86.893
ACL - Realização do instrumento financeiro - compromisso firme	24	11.689	7.548	11.689	7.548
ACL - Reconhecimento do instrumento financeiro - compromisso firme	24	(34.575)	(3.008)	(34.575)	(3.008)
ACR - Redução do volume do instrumento financeiro - compromisso firme	24	4.982	(23.554)	4.982	(23.554)
Perda na venda de ativos	24	22.627	186	22.628	186
Reversão de provisão para desvalorização de ativos (Impairment)	24	(10.182)	(2.876)	(10.182)	(2.876)
Ganho com investimento	24		(11.070)		(11.070)
Reconhecimento de crédito da exclusão de ICMS da base de cálculo de PIS/COFINS		(170.853)		(170.853)	
Constituições (reversões) de provisões, líquidas	9, 10 e 19	(81.471)	(93.205)	(79.150)	(93.470)
		121.249	649.675	269.023	717.672
<b>Decréscimo (acréscimo) em ativos</b>					
Aplicações financeiras		(65.528)	467.379	(77.188)	458.260
Contas a receber de clientes		4.980	(162.545)	(15.983)	(141.922)
Estoques		(99.531)	(270.347)	(101.706)	(270.395)
Tributos a recuperar		83.792	38.167	74.095	27.511
Demais créditos e outros ativos		82.631	(29.822)	89.150	(29.095)
<b>Acréscimo (decréscimo) em passivos</b>					
Fornecedores		31.163	86.096	33.452	111.195
Risco sacado a pagar		103.683	120.185	103.683	120.185
Salários e encargos sociais		5.598	(10.659)	5.868	(10.830)
Adiantamento de clientes		740	14.909	9.036	14.896
Tributos a recolher		4.011	(14.237)	4.011	19.915
Pagamentos de processos tributários, cíveis e trabalhistas		(11.909)	(18.599)	(11.909)	(18.599)
Instrumentos financeiros derivativos		(62.835)	121.844	(62.835)	121.844
Demais obrigações e outros passivos		(1.228)	(42.126)	3.519	(38.439)
<b>Caixa proveniente das atividades operacionais</b>		196.816	949.920	322.216	1.082.198
Juros pagos sobre empréstimos, financiamentos e uso do bem público - UBP		(53.935)	(110.514)	(62.043)	(121.299)
Imposto de renda e contribuição social pagos				(31.241)	(32.627)
<b>Caixa líquido proveniente das atividades operacionais</b>		142.881	839.406	228.932	928.272
<b>Fluxo de caixa das atividades de investimento</b>					
Aquisição de imobilizado e intangível	14, 15 e 16 (a)	(192.021)	(141.890)	(195.018)	(143.712)
Redução de capital em investidas	13 (b)	(260)	(5.894)		(5.315)
Recebimento pela venda de imobilizado		12.867	2.499	12.867	2.499
Partes relacionadas				(27.261)	
Recebimento de dividendos		24.763	28.563		5.311
<b>Caixa líquido aplicado nas atividades de investimento</b>		(154.651)	(116.722)	(209.412)	(141.217)
<b>Fluxo de caixa das atividades de financiamento</b>					
Captações de recursos	17 (c)	1.174.880	34.951	1.174.880	34.951
Amortização de empréstimos e financiamentos	17 (c)	(1.070.151)	(147.578)	(1.100.594)	(187.700)
Instrumentos financeiros derivativos		118.282	(113.769)	118.282	(113.769)
Redução de capital			(205.983)		(205.983)
Parcelas pagas de arrendamentos		(13.251)		(13.792)	
Dividendos pagos			(12.717)	(1.149)	(12.717)
Partes relacionadas		(151.199)	(263.879)	(151.134)	(288.647)
<b>Caixa líquido aplicado nas atividades de financiamentos</b>		58.561	(708.975)	26.493	(773.865)
<b>Acréscimo em caixa e equivalentes de caixa</b>		46.791	13.709	46.013	13.190
Caixa e equivalentes de caixa no início do período		40.641	18.191	41.705	18.854
Caixa e equivalentes de caixa no fim do período		87.432	31.900	87.718	32.044
<b>Transações que não afetaram caixa</b>					
Redução de capital			(481.221)		(481.221)

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

# Companhia Brasileira de Alumínio

## Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias condensadas em 30 de setembro 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 preponderantemente proveniente de duas unidades próprias de mineração, localizadas em Minas Gerais (Poços de Caldas e Mirai), e de uma pequena parte de um fornecedor localizado no estado de Goiás (Barro Alto).

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 período de nove meses findo em 30 de setembro 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".

# Companhia Brasileira de Alumínio

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

---

### (e) **Compra da Arconic Indústria e Comércio de Metais Ltda.**

A Companhia anunciou, em agosto de 2019, a compra da operação da Arconic Industria e Comércio de Metais Ltda, unidade localizada em Pernambuco, no Nordeste brasileiro, que irá complementar a linha de produtos laminados da CBA. A Arconic, localizada na cidade de Itapissuma, tem capacidade instalada de 50 mil toneladas anuais entre folhas e chapas de alumínio e irá contribuir para melhorar a competitividade da indústria nacional frente aos produtos importados. O contrato de compra e venda já foi assinado entre as partes, porém a conclusão da operação ainda está pendente de aprovação junto ao CADE.

## **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 30 de setembro 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 30 de outubro de 2019.

# Companhia Brasileira de Alumínio

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

---

### 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”.

###### (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 (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.

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

# Companhia Brasileira de Alumínio

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

---

### (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.

### 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 utilização dos benefícios econômicos futuros de seus ativos imobilizados de forma contínua. Essa revisão indicou uma mudança no padrão futuro de utilização 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”.

### 3.2 Revisão de saldos comparativos

A Companhia revisou e atualizou os saldos comparativos relativos às divulgações nas últimas Demonstrações financeiras anuais, reiterando que as alterações foram realocações entre linhas e que não representaram alterações no resultado deste período comparativo.

As reclassificações ocorreram nas notas explicativas de Risco cambial (fornecedores e risco sacado), Risco de liquidez (UBP) e Despesa por natureza (melhor abertura no período atual e correspondente adequação no período comparativo).

# Companhia Brasileira de Alumínio

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

---

### 4 Estimativas e julgamentos contábeis críticos

No período findo em 30 de setembro 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 Fatores de risco financeiro

As atividades da Companhia e de suas controladas as expõem a diversos riscos financeiros, a saber: (a) risco de mercado (moeda, preços de *commodities* e taxa de juros); (b) risco de crédito; e (c) risco de liquidez.

Parte significativa dos produtos vendidos pela Companhia são *commodities*, cujos preços têm referência nas cotações internacionais e são denominados em dólares norte-americanos.

Os custos, porém, são predominantemente denominados em reais, resultando no descasamento natural de moedas entre receitas e custos. Adicionalmente, a Companhia e suas controladas possuem dívidas atreladas a indexadores e moedas distintas, que podem afetar seu fluxo de caixa.

Para atenuar os efeitos diversos de cada fator de risco de mercado, a Companhia e suas controladas seguem a Política Financeira, aprovada pelo Conselho de Administração, com o objetivo de estabelecer a governança e suas macro diretrizes no processo de gestão de riscos financeiros, assim como indicadores de mensuração e acompanhamento.

As propostas feitas para atender às políticas são discutidas e aprovadas pela Diretoria ou pelo Conselho de Administração, conforme a estrutura de governança descrita na Política Financeira e no Estatuto da Companhia.

De acordo com esta Política, os instrumentos financeiros que podem ser contratados para proteção financeira e mitigação de riscos são: *swaps* convencionais, compra ou venda de opções de compra (*calls*), compra ou venda de opções de venda (*puts*), *collars*, contratos futuros de moedas e contratos a termo de moedas (NDF – *Non-Deliverable Forward*). As estratégias que contemplam compras e vendas de opções simultaneamente somente são autorizadas quando não resultam em posição líquida vendida em volatilidade do ativo-objeto. A Companhia e suas controladas não contratam instrumentos financeiros para fins especulativos.

#### (a) Risco de mercado

##### (i) Risco cambial

A Política Financeira destaca que as operações de derivativos têm como objetivos diminuir a volatilidade no fluxo de caixa, reduzir a exposição cambial e evitar o descasamento entre moedas da Companhia.

O Real (R\$) é a moeda funcional da Companhia, e todos os esforços do processo de gestão de riscos de mercado têm como objetivo a proteção do fluxo de caixa nesta moeda, a preservação da capacidade de pagamento de obrigações financeiras e a manutenção de níveis de liquidez e endividamento definidos pela Administração. Essa proteção é contratada acompanhando-se a exposição cambial líquida.

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

# Companhia Brasileira de Alumínio

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

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

		Controladora e consolidado	
	Nota	30/9/2019	31/12/2018
Ativos em moeda estrangeira			
Caixa e equivalentes de caixa	7	83.636	39.098
Instrumentos financeiros derivativos	5.2	449.418	168.312
Contas a receber de clientes		122.723	170.090
		655.777	377.500
Passivos em moeda estrangeira			
Empréstimos e financiamentos (i)		607.341	1.552.579
Instrumentos financeiros derivativos	5.2	595.088	57.786
Fornecedores		48.465	24.200
Risco sacado a pagar		310.044	164.999
		1.560.938	1.799.564
Exposição líquida		(905.161)	(1.422.064)

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

### (ii) Risco do fluxo de caixa ou valor justo associado com taxa de juros

O risco de taxa de juros da Companhia decorre de empréstimos e financiamentos. Os empréstimos e financiamentos emitidos a taxas variáveis expõem a Companhia ao risco de flutuação da taxa de juros afetando o fluxo de caixa da Companhia. Os empréstimos e financiamentos emitidos a taxas fixas expõem a Companhia ao risco de valor justo associado à taxa de juros.

A Política Financeira estabelece diretrizes e normas para a proteção contra oscilações de taxas de juros que afetam o fluxo de caixa da Companhia e suas controladas. Com base nas exposições projetadas para os principais indexadores de taxa de juros (principalmente CDI, IPCA e TJLP), a Tesouraria elabora propostas para contratação de *hedge*, quando aplicável, e as submete à aprovação da Diretoria ou do Conselho de Administração.

### (iii) Risco do preço de commodities

A Política Financeira estabelece diretrizes para a proteção contra oscilações de preços de *commodities* que afetam os fluxos de caixa da Companhia e de suas controladas operacionais.

As exposições a cada *commodity* consideram as projeções mensais de produção, volume de metal comprado e os fluxos de vencimentos dos *hedges* a ela associados. Os *hedges* executados são classificados nas seguintes modalidades:

(iii.1) Hedge Estratégico – visa garantir a redução da volatilidade do fluxo de caixa, através da fixação do preço de *commodities* e do câmbio;

(iii.2) Hedge de “Book” (Período Cotacional) – visa equalizar o preço da *commodity* para os distintos “períodos cotacionais” entre a compra da *commodity* e sua venda.

### (b) Risco de crédito

Os instrumentos financeiros derivativos, *time deposits*, CDBs e operações compromissadas com lastro em debêntures e títulos públicos federais criam exposição a risco de crédito de contrapartes e emissores.

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

# Companhia Brasileira de Alumínio

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

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

A Companhia tem definido em sua Política Financeira que deve-se considerar apenas emissores que possuam, no mínimo, avaliação de duas das seguintes agências de *rating*: Fitch Ratings, Moody's ou Standard & Poor's. O *rating* mínimo exigido para as contrapartes é "A" (em escala local) para operações *onshore* ou "BBB-" (em escala global) para operações *offshore*, ou equivalente. Para ativos financeiros cujos emissores não atendem às classificações de risco de crédito mínimas anteriormente descritas, são aplicados, como alternativa, critérios propostos pela Tesouraria e aprovados pelo Conselho de Administração.

A qualidade de crédito dos ativos financeiros está descrita na nota 6. Os ratings divulgados nesta nota, são sempre os mais conservadores das agências mencionadas.

A metodologia utilizada para avaliar os riscos de contraparte nas operações de instrumentos derivativos é o risco de pré-liquidação (*pre-settlement risk*). Tal metodologia consiste na determinação, por meio de simulações via modelo de "Monte Carlo", do valor em risco associado ao não cumprimento dos compromissos financeiros definidos em contrato com cada contraparte. A utilização da metodologia segue diretrizes definidas na Política Financeira.

### (c) Risco de liquidez

O risco de liquidez é gerenciado de acordo com a Política Financeira, visando garantir recursos líquidos suficientes para honrar os compromissos financeiros da Companhia no prazo e sem custo adicional. O principal instrumento de medição e monitoramento da liquidez é a projeção de fluxo de caixa para um prazo mínimo de 12 meses de projeção a partir do mês de referência.

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
<b>Em 30 de setembro de 2019</b>						
Empréstimos e financiamentos	238.737	431.519	870.299	1.313.263	35.268	2.889.086
Instrumentos financeiros derivativos	21.599	31.276	30.139	508.891	3.183	595.088
Fornecedores	424.268					424.268
Risco sacado a pagar	360.328					360.328
Partes relacionadas	83.192	2.330				85.522
Uso do bem público - UBP	46.788	98.244	109.507	332.239	672.082	1.258.860
Arrendamentos	10.459	4.472	1.883	56		16.870
Dividendos a pagar	72.370					72.370
	<u>1.257.741</u>	<u>567.841</u>	<u>1.011.828</u>	<u>2.154.449</u>	<u>710.533</u>	<u>5.702.392</u>
<b>Em 31 de dezembro de 2018</b>						
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	44.175	110.736	171.165	243.589	702.044	1.271.709
Dividendos a pagar	12.652					12.652
	<u>1.204.267</u>	<u>536.775</u>	<u>433.173</u>	<u>1.909.393</u>	<u>702.044</u>	<u>4.785.652</u>

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



# Companhia Brasileira de Alumínio

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

---

### 5.2 Instrumentos financeiros derivativos

#### Política contábil

Inicialmente, os derivativos são reconhecidos pelo valor justo na data em que um contrato de derivativo é celebrado e são, subsequentemente, remensurados ao seu valor justo. O método para reconhecer o ganho ou a perda resultante depende do derivativo ser designado ou não como um instrumento de *hedge* (*hedge accounting*). Sendo este o caso, o método depende da natureza do item que está sendo protegido por *hedge*. A Companhia adota a contabilidade de *hedge* (*hedge accounting*) e designa certos derivativos como:

#### (a) *Hedge* de fluxo de caixa

**Programa de proteção do resultado operacional dos metais (*hedge* estratégico)** – Com o objetivo de reduzir a volatilidade do fluxo de caixa, a Companhia contrata instrumentos financeiros derivativos para efetuar a venda a termo de *commodity* em conjunto com a venda a termo de Dólar americano. A parcela efetiva das variações no valor justo dos derivativos designados e qualificados como *hedge* de fluxo de caixa é reconhecida no patrimônio líquido na rubrica “Ajustes de avaliação patrimonial”. Ganhos ou perdas relacionadas à parcela não efetiva são imediatamente reconhecidos no resultado do período. Os valores acumulados no patrimônio líquido são levados ao resultado nos períodos em que se realizam as referidas vendas referenciadas em preço LME (*London Metal Exchange*).

**Programa de proteção do prêmio do *Downstream*** – Com o objetivo de reduzir a volatilidade do fluxo de caixa, a Companhia contrata instrumentos financeiros derivativos para proteger parte do prêmio implementado pelo negócio *Downstream* contra oscilações do câmbio. O *hedge*, nesse caso, foi realizado através da compra e venda de opções, montando-se a estrutura de *Zero Cost Collar* (“ZCC”). Através dessa obtém-se um intervalo de livre oscilação cambial para o prêmio negociado em dólares, com um limite máximo e um limite mínimo para o dólar. A parcela efetiva das variações no valor justo dos derivativos designados e qualificados como *hedge* de fluxo de caixa é reconhecida no patrimônio líquido na rubrica “Ajustes de avaliação patrimonial”. Ganhos ou perdas relacionadas à parcela não efetiva são imediatamente reconhecidos no resultado do período. Os valores acumulados no patrimônio líquido são levados ao resultado nos períodos em que se realizam os referidos recebimentos referenciados ao dólar.

**Instrumentos de proteção de dívida em Dólares** - instrumentos financeiros derivativos contratados com o objetivo de transformar as taxas flutuantes em CDI ou IPCA em Reais para taxas fixas em Dólares, casando parcialmente a moeda das despesas financeiras e amortização das dívidas com a da receita, reduzindo então a exposição cambial à dólares da companhia. A proteção é realizada por meio de swaps, com a parcela efetiva das variações no valor justo dos derivativos designados e qualificados como *hedge* de fluxo de caixa sendo reconhecida no patrimônio líquido na rubrica “Ajustes de avaliação patrimonial”. Ganhos ou perdas relacionadas à parcela não efetiva são imediatamente reconhecidos no resultado do período na rubrica de “Resultado Financeiro”. Os valores acumulados no patrimônio líquido são levados ao resultado nos períodos em que se realizam as referidas amortizações de juros e principal da dívida e do pagamento dos ajustes *swap*.

# Companhia Brasileira de Alumínio

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

---

### (b) Valor justo de derivativos e outros instrumentos financeiros

O valor justo de instrumentos financeiros que não são negociados em mercados ativos é determinado por meio de modelos consagrados de precificação. A Companhia utiliza seu julgamento para escolher diversos métodos e definir premissas que se baseiam principalmente nas condições de mercado existentes na data do balanço patrimonial:

Todas as operações de instrumentos financeiros derivativos foram realizadas em mercados de balcão.

**Programa de proteção para descasamento de período cotacional (“*hedge de Book*”)** – tem como objetivo equalizar os “períodos cotacionais” entre as compras da *commodity* e suas vendas. As operações usualmente realizadas são compras e vendas de alumínio para liquidação futura no mercado de balcão.

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

**(c) Efeitos dos derivativos no balanço patrimonial**

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

											Controladora e consolidado						
											30/9/2019						
Programas	Unidade	Valor principal		Unidade	31/12/2018		Valor justo				Total (líquido entre ativo e passivo)						
		30/9/2019	31/12/2018		Receita	Outros resultados operacionais	Resultado financeiro	Outros resultados abrangentes	Ganho (perda) realizada								
<b>Proteção para o período cotacional</b>																	
Termo de alumínio	ton		1.000	BRL mil	36			(1)			35						
											36	(1)	35				
<b>Proteção do resultado operacional</b>																	
Termo de alumínio	ton	104.000	127.750	BRL mil	157.442	164.662			(121.917)		160.662	39.525					
Collars de dólar americano	USD mil	9.200		BRL mil					(333)		-	(333)					
Termo de dólar americano	USD mil	190.793	279.282	BRL mil	(46.952)	(25.704)			29.786		(42.425)	(445)					
											110.490	138.958		(92.464)	118.237	38.747	
<b>Hedge de taxas de juros</b>																	
Swaps taxa flutuante em CDI vs. taxa fixa em USD	BRL mil	1.084.880		BRL mil					(76.256)		(98.385)	(174.641)					
Swaps taxa flutuante em IPCA vs. taxa fixa em USD	BRL mil	126.000		BRL mil					(815)		(8.950)	(9.776)					
														(77.071)	(107.335)	11	(184.417)
											110.526	138.958	(1)	(77.071)	(199.799)	118.282	(145.670)

											Controladora e consolidado									
											Valor justo por vencimento									
Programas											A partir de									
	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028										
<b>Proteção do resultado operacional</b>																				
Termo de alumínio	22.440	17.085																		
Collars de dólar americano (i)	(193)	(140)																		
Termo de dólar americano (i)	2.021	(2.466)																		
											24.268	14.479								
<b>Hedge de taxas de juros</b>																				
Swaps taxa flutuante em CDI vs. taxa fixa em USD	7.814	(770)	11.019	18.124	19.285	16.276	(86.514)	(103.310)	(56.565)											
Swaps taxa flutuante em IPCA vs. taxa fixa em USD	(16)	88	(198)	(505)	(745)	(844)	(917)	(980)	(1.031)	(4.628)										
											7.798	(682)	10.821	17.619	18.540	15.432	(87.431)	(104.290)	(57.596)	(4.628)
											32.066	13.797	10.821	17.619	18.540	15.432	(87.431)	(104.290)	(57.596)	(4.628)

(i) Os valores negativos se referem à oscilação do dólar do período, que ultrapassou o limite máximo para livre oscilação cambial.

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

**5.3 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 setembro de 2019, estão descritos abaixo:

**Cenário I** - considera choque nas curvas e cotações de mercado de 30 de setembro de 2019, conforme cenário base definido pela Administração para 31 de dezembro de 2019.

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

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

						Controladora e consolidado											
						Cenários I		Impactos no resultado Cenários II & III				Cenário I		Impactos no resultado abrangente Cenários II & III			
Fatores de Risco (i)	Caixa e equivalentes de caixa e aplicações financeiras (ii)	Empréstimos e financiamentos (ii)	Unidade	Principal de instrumentos financeiros derivativos e compromisso firme	Unidade	Choque nas curvas de 30/9/2019	Resultados do cenário I	-25%	-50%	+25%	+50%	Resultados do cenário I	-25%	-50%	+25%	+50%	
Câmbio																	
USD	83.635	604.761	USD mil	681.556	BRL mil	-5,15%	56.668	275.175	550.349	(275.175)	(550.349)	81.446	398.211	798.925	(399.694)	(800.407)	
Taxas de juros																	
BRL - CDI	594.650	1.176.201	BRL mil	1.917.732	BRL mil	-16 bps	1.520	3.355	6.165	(3.831)	(8.079)	189	(1.666)	(3.953)	1.131	1.800	
Preço - <i>commodities</i>																	
Alumínio			ton	104.000	BRL mil	2,73%						(18.812)	172.288	344.577	(172.288)	(344.577)	
Compromisso firme - energia elétrica																	
Contrato de compra e venda			BRL mil	(27.104)	BRL mil			(943)	(1.917)	912	1.795						

- (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 setembro 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					
	30/9/2019			31/12/2018			30/9/2019			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	87.310		87.310	40.438		40.438	87.582		87.582	41.495		41.495
AA+	28		28	30		30	28		28	31		31
AA	84		84	101		101	97		97	106		106
A+	4		4	1		1	4		4	1		1
Sem rating	6		6	71		71	7		7	72		72
	<u>87.432</u>		<u>87.432</u>	<u>40.641</u>		<u>40.641</u>	<u>87.718</u>		<u>87.718</u>	<u>41.705</u>		<u>41.705</u>
Aplicações financeiras												
AAA	517.061		517.061	424.570		424.570	597.484		597.484	488.309		488.309
AA+							9.071		9.071	8.828		8.828
AA							1.593		1.593	3.169		3.169
Sem rating (i)	25.699		25.699	30.352		30.352	25.698		25.698	30.352		30.352
	<u>542.760</u>		<u>542.760</u>	<u>454.922</u>		<u>454.922</u>	<u>633.846</u>		<u>633.846</u>	<u>530.658</u>		<u>530.658</u>
Instrumentos financeiros derivativos												
AAA	424.843		424.843	5.560		5.560	424.843		424.843	5.560		5.560
AA+												
AA					43.266	43.266				43.266		43.266
AA-	4.275		4.275	5.274		5.274	4.275		4.275	5.274		5.274
A+		3.277	3.277		114.212	114.212		3.277	3.277		114.212	114.212
BBB+		17.023	17.023					17.023	17.023			
	<u>429.118</u>	<u>20.300</u>	<u>449.418</u>	<u>10.834</u>	<u>157.478</u>	<u>168.312</u>	<u>429.118</u>	<u>20.300</u>	<u>449.418</u>	<u>5.274</u>	<u>157.478</u>	<u>168.312</u>
	<u>1.059.310</u>	<u>20.300</u>	<u>1.079.610</u>	<u>506.397</u>	<u>157.478</u>	<u>663.875</u>	<u>1.150.682</u>	<u>20.300</u>	<u>1.170.982</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 pelas agências de rating.

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

## 7 Caixa e equivalentes de caixa

	Controladora		Consolidado	
	30/9/2019	31/12/2018	30/9/2019	31/12/2018
Moeda nacional				
Caixa e bancos	3.797	1.543	4.083	2.607
Moeda estrangeira				
Caixa e bancos	83.635	39.098	83.635	39.098
	<u>87.432</u>	<u>40.641</u>	<u>87.718</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	
	30/9/2019	31/12/2018	30/9/2019	31/12/2018
Moeda nacional				
Quotas de fundos de investimento (i)	173.865	105.449	231.859	160.387
Operações compromissadas - Títulos públicos	13.718	29.940	13.718	29.940
Certificados de Depósitos Bancários - CDBs	109.059		139.637	19.240
Fundos de Investimento em Direitos Creditórios - FIDC	25.635	30.288	25.635	30.288
Letras Financeiras do Tesouro - LFTs	220.419	289.181	220.419	289.181
Outros	64	64	2.578	1.622
	<u>542.760</u>	<u>454.922</u>	<u>633.846</u>	<u>530.658</u>
Circulante	542.696	454.858	631.475	528.264
Não circulante	64	64	2.371	2.394
	<u>542.760</u>	<u>454.922</u>	<u>633.846</u>	<u>530.658</u>

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

	Controladora		Consolidado	
	30/9/2019	31/12/2018	30/9/2019	31/12/2018
Aplicações financeiras				
Operações compromissadas - Títulos públicos	135.249	75.106	167.703	111.296
Letras Financeiras do Tesouro - LFTs	38.616	30.343	64.156	49.091
	<u>173.865</u>	<u>105.449</u>	<u>231.859</u>	<u>160.387</u>

## 9 Contas a receber de clientes

### (a) Composição

	Nota	Controladora		Consolidado	
		30/9/2019	31/12/2018	30/9/2019	31/12/2018
Cientes nacionais		265.211	233.544	297.770	243.849
Cientes estrangeiros		122.588	169.957	122.588	169.957
Partes relacionadas	12	131.658	120.936	114.698	105.267
		<u>519.457</u>	<u>524.437</u>	<u>535.056</u>	<u>519.073</u>
Perda estimada com créditos de liquidação duvidosa		(32.617)	(29.365)	(33.267)	(29.365)
		<u>486.840</u>	<u>495.072</u>	<u>501.789</u>	<u>489.708</u>

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 setembro 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 30/9/2019	1/1/2018 a 30/9/2018	1/1/2019 a 30/9/2019	1/1/2018 a 30/9/2018
Saldo no início do período	(29.365)	(35.376)	(29.365)	(35.376)
Reversões (provisões) líquidas das adições	(7.428)	5.031	(8.078)	5.031
Contas a receber de clientes baixados durante o período	4.176	(1.566)	4.176	(1.566)
Saldo no final do período	<u>(32.617)</u>	<u>(31.911)</u>	<u>(33.267)</u>	<u>(31.911)</u>

**(c) Vencimento**

	Controladora		Consolidado	
	30/9/2019	31/12/2018	30/9/2019	31/12/2018
A vencer	454.030	440.438	469.629	435.074
Vencidos até 3 meses	5.939	8.339	5.939	8.339
Vencidos entre 3 a 6 meses	1.529	2.008	1.529	2.008
Vencidos há mais de 6 meses (i)	57.959	73.652	57.959	73.652
	<u>519.457</u>	<u>524.437</u>	<u>535.056</u>	<u>519.073</u>

- (i) Em 30 de setembro de 2019, o valor de R\$ 49.357 (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	
	30/9/2019	31/12/2018	30/9/2019	31/12/2018
Produtos acabados	264.515	271.124	264.945	271.844
Produtos semi acabados	467.645	414.223	468.395	415.002
Matérias-primas	58.475	61.524	75.969	76.629
Materiais auxiliares e de consumo	114.179	89.955	114.873	90.545
Importações em andamento	60.100	28.429	60.100	28.429
Outros	4.617	4.745	4.651	4.778
Estimativa de perdas	(58.324)	(59.760)	(58.324)	(59.760)
	<u>911.207</u>	<u>810.240</u>	<u>930.609</u>	<u>827.467</u>

Não há estoques dados como penhor em garantia de passivos.

**11 Tributos a recuperar**

**Composição**

	Controladora		Consolidado	
	30/9/2019	31/12/2018	30/9/2019	31/12/2018
Imposto sobre Circulação de Mercadorias e Serviços - ICMS	494.774	489.243	500.380	492.909
Imposto de Renda e Contribuição Social - IRPJ e CSLL	178.060	254.531	186.973	256.473
Contribuição para o Financiamento da Seguridade Social - COFINS (i)	310.397	176.194	311.128	176.594
Programa de Integração Social - PIS (i)	67.845	38.473	68.004	38.561
ICMS sobre ativo imobilizado	15.688	16.723	15.688	16.723
Outros	26.908	31.447	27.790	31.945
	<u>1.093.672</u>	<u>1.006.611</u>	<u>1.109.963</u>	<u>1.013.205</u>
Circulante	406.553	350.445	422.835	357.018
Não circulante	687.119	656.166	687.128	656.187
	<u>1.093.672</u>	<u>1.006.611</u>	<u>1.109.963</u>	<u>1.013.205</u>

- (i) Refere-se substancialmente ao reconhecimento do crédito de PIS e COFINS e da sua atualização, conforme descrito na nota 1.1 (d).

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

12 Partes relacionadas

(a) Controladora

	Contas a receber de clientes		Dividendos a receber		Ativo circulante e não circulante		Fornecedores		Passivo circulante e não circulante		Dividendos a pagar	
	30/9/2019	31/12/2018	30/9/2019	31/12/2018	30/9/2019	31/12/2018	30/9/2019	31/12/2018	30/9/2019	31/12/2018	30/9/2019	31/12/2018
<b>Sociedade controladora</b>												
Votorantim S.A.	3.678	3.678									41.035	10.336
<b>Sociedades controladas</b>												
BAESA - Energética Barra Grande S.A.							5.796	6.253	87	87		
CBA Energia Participações S.A.				1.050			3.312					
CBA Machadinho Geração de Energia Ltda.	1.707											
ENERCAN - Campos Novos Energia S.A.							28.213	26.526				
Metalex Ltda.	23.252	16.273										
<b>Sociedades ligadas</b>												
Votener - Votorantim Comercializadora de Energia Ltda. (i)	97.817	96.821			15.019	116.174	79.732	96.251	124.720	315.681		
Votorantim Cimentos S.A.	334	273			27.260		451	583	3	3		
Votorantim Geração de Energia S.A.							1.665					
Nexa Recursos Minerais S.A.	1.859	1.275					316	373				
Outros	3.011	2.616		351	534	531	2.191	784	3.073	3.321	79	2
	<u>131.658</u>	<u>120.936</u>		<u>1.401</u>	<u>42.813</u>	<u>116.705</u>	<u>121.676</u>	<u>130.770</u>	<u>127.883</u>	<u>319.092</u>	<u>41.114</u>	<u>10.338</u>
Circulante	131.658	120.936		1.401	15.019	116.174	121.676	130.770	83.279	223.521	41.114	10.338
Não circulante					27.794	531			44.604	95.571		
	<u>131.658</u>	<u>120.936</u>		<u>1.401</u>	<u>42.813</u>	<u>116.705</u>	<u>121.676</u>	<u>130.770</u>	<u>127.883</u>	<u>319.092</u>	<u>41.114</u>	<u>10.338</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 setembro de 2019**  
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

	Demonstração do resultado					
	Compras		Vendas		Despesas financeiras	
	1/1/2019 a 30/9/2019	1/1/2018 a 30/9/2018	1/1/2019 a 30/9/2019	1/1/2018 a 30/9/2018	1/1/2019 a 30/9/2019	1/1/2018 a 30/9/2018
<b>Sociedades controladas</b>						
BAESA - Energética Barra Grande S.A.	32.348	44.296				
CBA Energia Participações S.A.	17.219					
CBA Machadinho Geração de Energia Ltda.	31.112					
ENERCAN - Campos Novos Energia S.A.	118.440	112.201				
Metalex Ltda.			186.859	242.384		2.841
<b>Sociedades ligadas</b>						
Votener - Votorantim Comercializadora de Energia Ltda.	753.436	729.067	882.170	809.703	(67.969)	(67.969)
Votorantim Cimentos S.A.		539	339	460	404	
Votorantim Geração de Energia S.A.	15.212					
Nexa Recursos Minerais S.A.			5.341	5.069		
Outros				7.922		
	<u>967.767</u>	<u>886.103</u>	<u>1.074.709</u>	<u>1.065.538</u>	<u>(67.565)</u>	<u>(65.128)</u>

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

**(b) Consolidado**

	30/9/2019	31/12/2018	30/9/2019	31/12/2018	30/9/2019	31/12/2018	30/9/2019	31/12/2018	30/9/2019	31/12/2018	30/9/2019	31/12/2018
<b>Sociedade controladora</b>												
Votorantim S.A.	3.678	3.678									41.035	10.336
<b>Sociedades ligadas</b>												
Votener - Votorantim Comercializadora de Energia Ltda. (i)	98.665	96.821			15.019	116.174	79.732	96.251	124.720	315.681		
Votorantim Cimentos S.A.	334	273			27.260		451	583	3	3		
Votorantim Geração de Energia S.A.							1.665					
Nexa Recursos Minerais S.A.	9.010	1.275					316	373				
CBA Energia Participações S.A.			23.782								7.235	2.312
Outros	3.011	3.220		416	530	529	2.176	546	3.073	3.256		4
	<u>114.698</u>	<u>105.267</u>	<u>23.782</u>	<u>416</u>	<u>42.809</u>	<u>116.703</u>	<u>84.340</u>	<u>97.753</u>	<u>127.796</u>	<u>318.940</u>	<u>48.270</u>	<u>12.652</u>
Total acionistas não controladores											24.100	
Circulante	114.698	105.267	23.782	416	15.019	116.174	84.340	97.753	83.192	223.369	72.370	12.652
Não circulante					27.790	529			44.604	95.571		
	<u>114.698</u>	<u>105.267</u>	<u>23.782</u>	<u>416</u>	<u>42.809</u>	<u>116.703</u>	<u>84.340</u>	<u>97.753</u>	<u>127.796</u>	<u>318.940</u>	<u>72.370</u>	<u>12.652</u>

- (ii) 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 setembro de 2019**  
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

	Demonstração do resultado					
	Compras		Vendas		Despesas financeiras	
	1/1/2019 a 30/9/2019	1/1/2018 a 30/9/2018	1/1/2019 a 30/9/2019	1/1/2018 a 30/9/2018	1/1/2019 a 30/9/2019	1/1/2018 a 30/9/2018
<b>Sociedades ligadas</b>						
Votener - Votorantim Comercializadora de Energia Ltda.	753.436	729.067	883.967	809.703	(67.969)	(67.969)
Votorantim Cimentos S.A.		539	339	460	404	
Votorantim Geração de Energia S.A.	15.212					
Nexa Recursos Minerais S.A.			5.341	5.069		
Outros				7.922		
	<u>768.648</u>	<u>729.606</u>	<u>889.647</u>	<u>823.154</u>	<u>(67.565)</u>	<u>(67.969)</u>

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

**(c) Dívidas da Companhia, garantidas por partes relacionadas**

Modalidade	Garantidor	30/9/2019	31/12/2018
BNDES	VSA	359.091	315.476
Agencia de Fomento BRL	VSA	31.224	35.997
Eurobonds - USD (Voto 24) (i)	VSA	607.341	1.552.579
		<u>997.656</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	30/9/2019		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%	1.032.517	516.259	945.017	472.509
				<u>1.032.517</u>	<u>516.259</u>	<u>1.759.393</u>	<u>879.696</u>

- (i) 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 setembro de 2019**  
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

**13 Investimentos**

**(a) Composição**

	Informações em 30 de setembro de 2019				Resultado de equivalência patrimonial		Saldo	
	Patrimônio líquido	Lucro líquido (prejuízo) do período	Percentual de participação total (%)	Percentual de participação votante (%)	1/1/2019 a	1/1/2018 a	30/9/2019	31/12/2018
					30/9/2019	30/9/2018		
<b>Controladora</b>								
Investimentos avaliados por equivalência patrimonial								
Controladas								
Metalex Ltda.	62.512	17.051	100,00	100,00	17.051	17.074	62.512	65.461
CBA Energia Participações S.A. (i)	296.609	33.527	33,33	100,00	10.861	(45)	98.300	90.801
CBA Machadinho Geração de Energia Ltda.	152.056	3.099	100,00	100,00	3.099	(2.307)	152.056	148.697
Coligadas								
Alunorte - Alumina do Norte S.A.	3.442.261	(73.768)	3,03	3,52	(2.238)	(23.481)	104.452	106.690
Mineração Rio do Norte S.A.	989.513	88.401	10,00	12,50	8.840	(3.535)	98.951	90.111
Outros investimentos							44	44
Ágios								
Metalex Ltda.							49.430	49.430
					37.613	(12.294)	565.745	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 setembro de 2019				Resultado de equivalência patrimonial		Saldo	
	Patrimônio líquido	Lucro líquido (prejuízo) do período	Percentual de participação total (%)	Percentual de participação votante (%)	1/1/2019 a	1/1/2018 a	30/9/2019	31/12/2018
					30/9/2019	30/9/2018		
<b>Consolidado</b>								
Investimentos avaliados por equivalência patrimonial								
Coligadas								
Alunorte - Alumina do Norte S.A.	3.442.261	(73.768)	3,03	3,52	(2.238)	(23.481)	104.452	106.690
Mineração Rio do Norte S.A.	989.513	88.401	10,00	12,50	8.840	(3.535)	98.951	90.111
Outros investimentos							78	78
					6.602	(27.016)	203.481	196.879

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

**(b) Movimentação dos investimentos**

	Controladora		Consolidado	
	1/1/2019 a 30/9/2019	1/1/2018 a 30/9/2018	1/1/2019 a 30/9/2019	1/1/2018 a 30/9/2018
Saldo no início do período	551.234	638.100	196.879	218.695
Equivalência patrimonial	37.613	(12.294)	6.602	(27.016)
Aumento de capital em investida	260			
Baixa de investimento		(60.430)		
Aumento de participação		5.894		5.315
Dividendos deliberados	(23.362)	(23.602)		(416)
Saldo no final do período	565.745	547.668	203.481	196.578

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



**14 Imobilizado**

**(a) Composição e movimentação**

									1/1/2019 a 30/9/2019	Controladora 1/1/2018 a 30/9/2018
	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 período										
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		274	7.022	824	87	183.497		167	191.871	141.890
Baixas	(18)	(891)	(11.017)	(286)	(108)			(19)	(12.339)	(2.685)
Depreciação		(39.445)	(230.397)	(2.210)	(1.668)		(6.708)	(360)	(280.788)	(192.741)
Reversão da desvalorização de ativos ( <i>Impairment</i> )			10.182						10.182	2.890
Transferências (i)	6.150	24.747	274.941	3.321	337	(314.126)	(1)	(3.480)	(8.111)	(3.767)
Saldo no final do período	113.536	1.537.348	2.090.883	11.897	8.634	355.914	72.366	9.455	4.200.033	4.216.979
Custo	115.715	2.492.540	5.920.872	112.607	31.606	355.914	161.637	282.240	9.473.131	9.360.126
Depreciação acumulada	(2.179)	(955.192)	(3.829.989)	(100.710)	(22.972)		(89.271)	(272.785)	(5.273.098)	(5.143.147)
Saldo líquido no final do período	113.536	1.537.348	2.090.883	11.897	8.634	355.914	72.366	9.455	4.200.033	4.216.979
Taxas médias anuais de depreciação - %		2	5	18	10		6			

									1/1/2019 a 30/9/2019	Consolidado 1/1/2018 a 30/9/2018
	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 período										
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		275	7.312	824	87	186.198		170	194.866	143.712
Baixas	(18)	(891)	(11.017)	(286)	(108)			(19)	(12.339)	(2.685)
Depreciação	(217)	(53.028)	(239.900)	(2.215)	(1.678)		(6.708)	(360)	(304.106)	(215.590)
Reversão da desvalorização de ativos ( <i>Impairment</i> )			10.182						10.182	2.890
Transferências (i)	6.150	27.137	278.318	3.321	337	(319.902)	(1)	(3.480)	(8.120)	(3.767)
Saldo no final do período	124.862	1.848.587	2.280.121	11.921	8.702	358.056	72.366	9.458	4.714.073	4.755.538
Custo	129.972	2.979.458	6.217.382	112.658	31.940	358.056	161.637	282.243	10.273.346	10.153.947
Depreciação acumulada	(5.110)	(1.130.871)	(3.937.261)	(100.737)	(23.238)		(89.271)	(272.785)	(5.559.273)	(5.398.409)
Saldo líquido no final do período	124.862	1.848.587	2.280.121	11.921	8.702	358.056	72.366	9.458	4.714.073	4.755.538
Taxas médias anuais de depreciação - %		2	5	18	10		6			

(i) As transferências incluem a reclassificação de “Obras em andamento” do grupo de imobilizado para “Softwares” no grupo do intangível.

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

**(b) Obras em andamento**

	30/9/2019			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	117.077		117.077	113.911		113.911
Forno de calcinação	92.096	(92.096)		92.096	(92.096)	
Reforma de fornos	66.097		66.097	130.807		130.807
Projeto Tijuco Alto	52.374	(52.374)		52.374	(52.374)	
Projetos Salas fornos	40.235		40.235	22.216		22.216
Projetos de Transformação Plástica e Fundição	28.510		28.510	28.824		28.824
Projetos Fábrica Alumina	27.015	(12.587)	14.428	42.426	(12.587)	29.839
Projetos Minerações	17.909		17.909	8.226		8.226
Projetos de Fundição	15.636		15.636	18.276		18.276
Projetos Segurança, Saúde e Meio Ambiente	13.452		13.452	17.139		17.139
Revitalização e adequação da Usina	8.031		8.031	48.060		48.060
Modernização do Sistema Automação	1.857		1.857	29.148		29.148
Outros	57.878	(23.054)	34.824	68.368	(23.054)	45.314
	<u>1.107.772</u>	<u>(749.716)</u>	<u>358.056</u>	<u>1.241.476</u>	<u>(749.716)</u>	<u>491.760</u>

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



# Companhia Brasileira de Alumínio



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

## 15 Intangível

### (a) Composição e movimentação

							Controladora	
							1/1/2019 a 30/9/2019	1/1/2018 a 30/9/2018
	Ágios	Direitos de exploração sobre recursos naturais	Softwares	Uso do bem público - UBP	Outros	Total	Total	
Saldo no início do período								
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			13		138	151		
Baixas					(1)	(1)		
Amortização e exaustão		(685)	(3.416)	(8.101)		(12.202)	(11.271)	
Reconhecimento da desvalorização de ativos ( <i>Impairment</i> )							(14)	
Transferências (i)			8.111			8.111	3.767	
Saldo no final do período	79.722	105.503	13.527	185.391	7.855	391.998	427.611	
Custo	79.722	143.899	37.637	281.829	9.694	552.781	570.821	
Amortização acumulada		(38.396)	(24.110)	(96.438)	(1.839)	(160.783)	(143.210)	
Saldo líquido no final do período	79.722	105.503	13.527	185.391	7.855	391.998	427.611	
Taxas médias anuais de amortização e exaustão - %		3	20	3				
							Consolidado	
							1/1/2019 a 30/9/2019	1/1/2018 a 30/9/2018
	Ágios	Direitos de exploração sobre recursos naturais	Softwares	Uso do bem público - UBP	Outros	Total	Total	
Saldo no início do período								
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			13		140	153		
Baixas					(1)	(1)		
Amortização e exaustão		(685)	(3.419)	(8.758)	(2)	(12.864)	(11.933)	
Reconhecimento da desvalorização de ativos ( <i>Impairment</i> )							(14)	
Transferências (i)			8.120			8.120	3.767	
Saldo no final do período	166.265	105.503	13.539	199.817	11.298	496.422	532.907	
Custo	166.265	143.899	37.883	303.774	38.851	690.672	710.607	
Amortização acumulada		(38.396)	(24.344)	(103.957)	(27.553)	(194.250)	(177.700)	
Saldo líquido no final do período	166.265	105.503	13.539	199.817	11.298	496.422	532.907	
Taxas médias anuais de amortização e exaustão - %		3	20	3				

(i) As transferências incluem a reclassificação do “Obras em andamento” do grupo de imobilizado para “Softwares” no grupo de Intangível.

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

16 Arrendamento mercantil

(a) Direito de uso

	Consolidado				
	30/9/2019				
	Edifícios e construções	Veículos	Máquinas e equipamentos	Outros	Total
Adoção inicial	8.612	5.006	13.819	881	28.318
Amortização	(1.717)	(1.691)	(7.553)	(441)	(11.402)
Renegociação de contratos	(146)		424		278
Saldo no final do período	6.749	3.315	6.690	440	17.194
Taxas médias anuais de amortização - %	22	44	60	67	

(b) Arrendamentos

	Consolidado
	30/9/2019
Adoção inicial	28.318
Liquidação	(13.792)
Ajuste a valor presente	1.303
Baixas	(138)
Saldo no final do período	15.691
Circulante	7.706
Não circulante	7.985
	15.691

(c) Perfil

	Consolidado						
	2019	2020	2021	2022	2023	Acima de 2024	Total
<b>Moeda nacional</b>							
Real	8.390	3.818	1.818	1.499	121	45	15.691
	8.390	3.818	1.818	1.499	121	45	15.691

**Notas explicativas da administração às demonstrações  
financeiras intermediárias condensadas em 30 de setembro 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	
		30/9/2019	31/12/2018	30/9/2019	31/12/2018	30/9/2019	31/12/2018	30/9/2019	31/12/2018
<b>Moeda nacional</b>									
BNDDES	TJLP + 2,22% / SELIC + 2,56% / IPCA + 4,71%	65.931	65.204	290.536	249.043	356.467	314.247	325.557	305.510
FINAME	4,67% Pré BRL	1.008	1.016	2.743	3.492	3.751	4.508	3.628	4.155
Nota de crédito à exportação	112,70% CDI	29.222		1.077.977		1.107.199		1.074.186	
Agência de fomentos	8,5 % Pré BRL	6.538	6.584	24.686	29.414	31.224	35.998	33.274	36.727
FINEP	TJLP + 0,62%	11.447	11.440	15.167	23.627	26.614	35.067	26.980	34.957
Outros				598	598	598	598	598	598
		114.146	84.244	1.411.707	306.174	1.525.853	390.418	1.464.223	381.947
<b>Moeda estrangeira</b>									
Eurobonds - USD	4,75% Pré USD	7.461	1.215	597.300	1.543.423	604.761	1.544.638	634.638	1.493.770
		7.461	1.215	597.300	1.543.423	604.761	1.544.638	634.638	1.493.770
		121.607	85.459	2.009.007	1.849.597	2.130.614	1.935.056	2.098.861	1.875.717
Juros sobre empréstimos e financiamentos		39.529	3.891						
Parcela circulante dos empréstimos e financiamentos (principal)		82.078	81.568						
		121.607	85.459						

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 setembro 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	Valor justo 2018
<b>Moeda nacional</b>									
BNDES	TJLP + 2,22% / SELIC + 2,56% / IPCA + 4,71%	65.931	65.204	290.536	249.043	356.467	314.247	325.557	305.510
FINAME	4,67% Pré BRL	1.008	1.016	2.743	3.492	3.751	4.508	3.628	4.155
Debêntures	107,50% CDI	30.538	32.636	60.818	91.175	91.356	123.811	90.967	124.132
Nota de crédito à exportação	112,70% CDI	29.222		1.077.977		1.107.199		1.074.186	
Agência de fomentos	8,5 % Pré BRL	6.538	6.584	24.686	29.414	31.224	35.998	33.274	36.727
FINEP	TJLP + 0,62%	11.447	11.440	15.167	23.627	26.614	35.067	26.980	34.957
Outros				598	598	598	598	598	606
		<u>144.684</u>	<u>116.880</u>	<u>1.472.525</u>	<u>397.349</u>	<u>1.617.209</u>	<u>514.229</u>	<u>1.555.190</u>	<u>506.087</u>
<b>Moeda estrangeira</b>									
Eurobonds - USD	4,75% Pré USD	7.461	1.215	597.300	1.543.423	604.761	1.544.638	634.638	1.493.770
		<u>7.461</u>	<u>1.215</u>	<u>597.300</u>	<u>1.543.423</u>	<u>604.761</u>	<u>1.544.638</u>	<u>634.638</u>	<u>1.493.770</u>
		<u>152.145</u>	<u>118.095</u>	<u>2.069.825</u>	<u>1.940.772</u>	<u>2.221.970</u>	<u>2.058.867</u>	<u>2.189.828</u>	<u>1.999.857</u>
Juros sobre empréstimos e financiamentos		39.740	6.200						
Parcela circulante dos empréstimos e financiamentos (principal)		112.405	111.895						
		<u>152.145</u>	<u>118.095</u>						

(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.

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



**(b) Vencimento**

	<b>Controladora</b>										
	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	Total
<b>Moeda nacional</b>											
BNDES	17.191	64.986	68.965	40.054	28.052	28.052	28.052	23.649	10.441	47.025	356.467
FINAME	259	982	872	781	781	76					3.751
Nota de crédito à exportação (i)	30.006	(1.045)	(1.045)	(1.045)	(1.045)	(1.045)	432.907	432.907	216.604		1.107.199
Agência de Fomentos	1.810	6.303	6.303	6.303	6.303	4.202					31.224
FINEP	2.914	11.376	11.376	948							26.614
Outros		598									598
	52.180	83.200	86.471	47.041	34.091	31.285	460.959	456.556	227.045	47.025	1.525.853
	3,42%	5,45%	5,67%	3,08%	2,23%	2,05%	30,21%	29,92%	14,88%	3,09%	100,00%
<b>Moeda estrangeira</b>											
Eurobonds - USD (i)	7.869	(543)	(543)	(543)	(543)	599.064					604.761
	7.869	(543)	(543)	(543)	(543)	599.064					604.761
	1,30%	(0,09%)	(0,09%)	(0,09%)	(0,09%)	99,06%					100,00%
	60.049	82.657	85.928	46.498	33.548	630.349	460.959	456.556	227.045	47.025	2.130.614
	2,82%	3,88%	4,03%	2,18%	1,57%	29,59%	21,64%	21,43%	10,66%	2,20%	100,00%
	<b>Consolidado</b>										
	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	Total
<b>Moeda nacional</b>											
BNDES	17.189	64.986	68.965	40.054	28.052	28.052	28.052	23.649	10.441	47.027	356.467
FINAME	259	982	872	781	781	76					3.751
Nota de crédito à exportação (i)	30.006	(1.045)	(1.045)	(1.045)	(1.045)	(1.045)	432.907	432.907	216.604		1.107.199
Debêntures (i)	(29)	30.558	30.409	30.418							91.356
Agência de Fomentos	1.810	6.303	6.303	6.303	6.303	4.202					31.224
FINEP	2.914	11.376	11.376	948							26.614
Outros		598									598
	52.149	113.758	116.880	77.459	34.091	31.285	460.959	456.556	227.045	47.027	1.617.209
	3,22%	7,03%	7,23%	4,79%	2,11%	1,93%	28,50%	28,23%	14,04%	2,92%	100,00%
<b>Moeda estrangeira</b>											
Eurobonds - USD (i)	7.869	(543)	(543)	(543)	(543)	599.064					604.761
	7.869	(543)	(543)	(543)	(543)	599.064					604.761
	1,30%	(0,09%)	(0,09%)	(0,09%)	(0,09%)	99,06%	0,00%	0%			100,00%
	60.018	113.215	116.337	76.916	33.548	630.349	460.959	456.556	227.045	47.027	2.221.970
	2,70%	5,10%	5,24%	3,46%	1,51%	28,36%	20,75%	20,55%	10,22%	2,11%	100,00%

(i) Os saldos apresentados como negativos são dos custos de captação (“fees”) que são amortizados linearmente.

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 setembro de 2019**  
**Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma**

**(c) Movimentação**

	Controladora		Consolidado	
	1/1/2019 a 30/9/2019	1/1/2018 a 30/9/2018	1/1/2019 a 30/9/2019	1/1/2018 a 30/9/2018
Saldo no início do período	1.935.056	2.653.192	2.058.867	2.817.485
Captações (i)	1.174.880	34.951	1.174.880	34.951
Adições dos custos de captação, líquidas das amortizações	(3.939)	772	(3.853)	858
Variação cambial	57.599	323.496	57.598	323.718
Provisão de juros	89.186	99.231	95.197	107.292
Juros pagos	(52.017)	(93.734)	(60.125)	(104.519)
Transferência Eurobonds (ii)		(836.341)		(836.341)
Liquidações (iii)	(1.070.151)	(147.578)	(1.100.594)	(187.700)
Saldo no final do período	<u>2.130.614</u>	<u>2.033.989</u>	<u>2.221.970</u>	<u>2.155.744</u>

- (i) Refere-se, substancialmente, a captações de Notas de Crédito de Exportação (NCE), conforme descrito na nota 17 (g) (i).
- (ii) Refere-se, substancialmente, a transferência do *Eurobond* à controladora VSA, por meio de redução de capital, ocorrida em 2018.
- (iii) Refere-se, substancialmente, a liquidação de *Eurobond*, conforme descrito na nota 17 (g) (ii).

**(d) Composição por moeda**

	Circulante		Não circulante		Controladora Total	
	30/9/2019	31/12/2018	30/9/2019	31/12/2018	30/9/2019	31/12/2018
Real (i)	114.146	84.244	1.411.707	306.174	1.525.853	390.418
Dólar norte-americano	7.461	1.215	597.300	1.543.423	604.761	1.544.638
	<u>121.607</u>	<u>85.459</u>	<u>2.009.007</u>	<u>1.849.597</u>	<u>2.130.614</u>	<u>1.935.056</u>

	Circulante		Não circulante		Consolidado Total	
	30/9/2019	31/12/2018	30/9/2019	31/12/2018	30/9/2019	31/12/2018
Real (i)	144.684	116.880	1.472.525	397.349	1.617.209	514.229
Dólar norte-americano	7.461	1.215	597.300	1.543.423	604.761	1.544.638
	<u>152.145</u>	<u>118.095</u>	<u>2.069.825</u>	<u>1.940.772</u>	<u>2.221.970</u>	<u>2.058.867</u>

- (i) R\$ 1.107 milhões e R\$ 125 milhões referem-se à empréstimos que possuem swaps para taxa pré-fixada em dólares conforme descrito nas notas nota 17 (g) (i) e (iii).

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

**(e) Composição por indexador**

	Controladora					
	Circulante		Não circulante		Total	
	30/9/2019	31/12/2018	30/9/2019	31/12/2018	30/9/2019	31/12/2018
<b>Moeda nacional</b>						
TJLP	59.427	65.971	169.049	241.865	228.476	307.836
Taxa pré-fixada	7.547	1.016	28.027	4.090	35.574	5.106
CDI	29.222		1.077.977		1.107.199	
IPCA	4.070	3.942	120.497	34.767	124.567	38.709
Selic	13.880	13.315	16.157	25.452	30.037	38.767
	114.146	84.244	1.411.707	306.174	1.525.853	390.418
<b>Moeda estrangeira</b>						
Taxa pré-fixada	7.461	1.215	597.300	1.543.423	604.761	1.544.638
	121.607	85.459	2.009.007	1.849.597	2.130.614	1.935.056
	Circulante		Não circulante		Total	
	30/9/2019	31/12/2018	30/9/2019	31/12/2018	30/9/2019	31/12/2018
<b>Moeda nacional</b>						
TJLP	59.427	65.971	169.049	241.865	228.476	307.836
Taxa pré-fixada	7.547	1.016	28.027	4.090	35.574	5.106
CDI	59.760	32.636	1.138.796	91.175	1.198.556	123.811
IPCA	4.070	3.942	120.497	34.767	124.567	38.709
Selic	13.880	13.315	16.156	25.452	30.036	38.767
	144.684	116.880	1.472.525	397.349	1.617.209	514.229
<b>Moeda estrangeira</b>						
Taxa pré-fixada	7.461	1.215	597.300	1.543.423	604.761	1.544.638
	152.145	118.095	2.069.825	1.940.772	2.221.970	2.058.867

**(f) Garantias**

Em 30 de setembro de 2019, R\$ 997.656 (31 de dezembro 2018 - R\$ 1.904.052) dos empréstimos e financiamentos são garantidos por avais (Nota 12 (c)), R\$ 180.074 (31 de dezembro de 2018 - R\$ 207.007) por garantia real e R\$ 26.749 (31 de dezembro de 2018 - R\$ 35.067) 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.

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

(iii) **Empréstimo junto ao BNDES**

Em julho de 2019, a Companhia firmou contrato com BNDES para o financiamento de parte de seus projetos de manutenção e modernização no montante de R\$ 326 milhões e vencimento final em 2034. Em setembro de 2019, ocorreu a primeira liberação referente a este empréstimo no montante de R\$ 90 milhões. Posteriormente foi firmado termo de swap (instrumento financeiro derivativo), que visa a troca da exposição à taxa flutuante IPCA em reais para taxa pré-fixada em dólares americanos, resultando em um custo médio ponderado de 4,15% ao ano.

**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 dos períodos de nove meses findos em 30 de setembro apresentam a seguinte reconciliação com base na alíquota nominal brasileira:

	Controladora		Consolidado	
	1/1/2019 a 30/9/2019	1/1/2018 a 30/9/2018	1/1/2019 a 30/9/2019	1/1/2018 a 30/9/2018
Lucro (prejuízo) antes do imposto de renda e da contribuição social	(89.158)	20.442	(29.809)	45.123
Alíquotas nominais	34%	34%	34%	34%
IRPJ e CSLL calculados às alíquotas nominais	30.314	(6.950)	10.135	(15.342)
Ajustes para apuração do IRPJ e da CSLL efetivos				
Equivalência patrimonial	12.788	(4.180)	2.245	(9.185)
Prejuízo fiscal e base negativa sem constituição do tributo diferido (i)	(132.686)	(19.245)	(138.391)	(29.582)
Outras adições permanentes, líquidas	(2.752)	(2.228)	(3.322)	(1.926)
IRPJ e CSLL apurados	(92.336)	(32.603)	(129.333)	(56.035)
Correntes			(32.471)	(26.745)
Diferidos	(92.336)	(32.603)	(96.862)	(29.290)
IRPJ e CSLL no resultado	(92.336)	(32.603)	(129.333)	(56.035)

- (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, e 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\$ 132.686, devido substancialmente pela realização da variação cambial diferida oriunda da recompra de *bonds* (conforme Nota 17 (g) (ii)) durante o segundo trimestre de 2019.

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 setembro de 2019**  
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

**(b) Composição dos saldos de impostos diferidos**

	Controladora		Consolidado	
	30/9/2019	31/12/2018	30/9/2019	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)	666.564	678.569	666.564	678.569
Variação cambial - tributação pelo regime de caixa	93.517	220.525	93.517	220.525
Provisões tributárias, cíveis, trabalhistas e ambientais	93.511	114.474	98.940	120.768
Uso do bem público - UBP	69.879	71.418	69.879	71.418
CPC 25 - Descomissionamento de ativos	59.689	56.059	59.689	56.059
Diferimento de perdas em contratos de derivativos	49.528	(37.579)	49.528	(37.579)
Provisão para perdas de estoques	19.830	20.318	19.830	20.318
Provisão de participação no resultado - PPR	15.149	21.230	15.149	21.230
Passivos ambientais	11.563	14.714	11.563	14.714
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	16.958	13.473	16.958	13.473
Débitos tributários sobre diferenças tributárias				
Ajustes de vida útil imobilizado (depreciação)	(662.998)	(694.709)	(662.998)	(694.709)
CPC 20 - Juros capitalizados	(25.946)	(24.350)	(25.946)	(24.350)
CPC 12 - Ajuste a valor presente	(14.912)	(15.721)	(14.912)	(15.721)
Instrumento financeiro - compromisso firme		(11.523)		(11.523)
Amortização de ágio	(7.392)	(14.019)	(7.392)	(14.019)
Outros	(4.967)	(8.494)	(5.544)	(8.493)
	<u>747.351</u>	<u>771.755</u>	<u>752.203</u>	<u>781.710</u>

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

	Controladora		Consolidado	
	1/1/2019 a 30/9/2019	1/1/2018 a 30/9/2018	1/1/2019 a 30/9/2019	1/1/2018 a 30/9/2018
Saldo no início do período	771.755	911.791	781.710	917.715
Efeito no resultado	(92.336)	(32.603)	(96.862)	(29.290)
Efeito em outros componentes do resultado abrangente - <i>Hedge accounting</i>	67.932	(20.454)	67.932	(20.454)
Outros			(577)	(1)
Saldo no final do período	<u>747.351</u>	<u>858.734</u>	<u>752.203</u>	<u>867.970</u>
	Controladora		Consolidado	
	1/7/2019 a 30/9/2019	1/7/2018 a 30/9/2018	1/7/2019 a 30/9/2019	1/7/2018 a 30/9/2018
Saldo no início do trimestre	660.516	824.206	666.015	830.308
Efeito no resultado	41.714	52.000	41.112	55.134
Efeito em outros componentes do resultado abrangente - <i>Hedge accounting</i>	45.121	(17.472)	45.121	(17.472)
Outros			(45)	(1)
Saldo no final do trimestre	<u>747.351</u>	<u>858.734</u>	<u>752.203</u>	<u>867.969</u>

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 setembro de 2019**  
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

## 19 Provisões

## Composição e movimentação

	Controladora						Consolidado	
	1/1/2019 a 30/9/2019						1/1/2018 a 30/9/2018	
	<b>Processos judiciais</b>							
	<b>Obrigação para desmobilização de ativos</b>	<b>Tributárias</b>	<b>Trabalhistas</b>	<b>Cíveis</b>	<b>Ambientais</b>	<b>Total</b>	<b>Total</b>	
Saldo no início do período	243.955	173.929	1.909	52.909	982	473.684	459.537	
Adições		7.497	51.641	4.806	2.575	66.519	45.260	
Reversões		(1.811)	(108.907)	(39.000)	(88)	(149.806)	(133.435)	
Depósitos judiciais, líquidos das baixas		(72)	92.765	3.871		96.564	86.537	
Liquidações	(5.326)	(2.587)	(235)	(1.147)	(2.614)	(11.909)	(18.599)	
Atualização monetária		6.372	4.235	2.543	131	13.281	32.110	
Ajuste a valor presente	9.295					9.295	8.464	
Saldo no final do período	247.924	183.328	41.408	23.982	986	497.628	479.874	
	<b>Processos judiciais</b>							
	<b>Obrigação para desmobilização de ativos</b>	<b>Tributárias</b>	<b>Trabalhistas</b>	<b>Cíveis</b>	<b>Ambientais</b>	<b>Total</b>	<b>Total</b>	
Saldo no início do período	243.955	175.173	1.759	53.518	982	475.387	460.535	
Adições		7.558	53.251	4.806	2.575	68.190	45.260	
Reversões		(1.811)	(108.907)	(39.000)	(88)	(149.806)	(133.700)	
Depósitos judiciais, líquidos das baixas		(72)	91.307	3.871		95.106	87.641	
Liquidações	(5.326)	(2.587)	(235)	(1.147)	(2.614)	(11.909)	(18.599)	
Atualizações monetárias		6.372	4.235	2.543	131	13.281	32.110	
Ajuste a valor presente	9.295					9.295	8.464	
Saldo no final do período	247.924	184.633	41.410	24.591	986	499.544	481.711	

## 20 Patrimônio líquido

## Capital social

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

Em 30 de setembro 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.

## 21 Receita

## Reconciliação das receitas

	Controladora		Consolidado	
	1/1/2019 a 30/9/2019	1/1/2018 a 30/9/2018	1/1/2019 a 30/9/2019	1/1/2018 a 30/9/2018
Receita bruta				
Venda de produtos e serviços no mercado interno	3.168.554	3.273.148	3.248.878	3.346.625
Venda de produtos no mercado externo	502.783	495.243	502.784	495.243
Venda de energia elétrica	882.170	809.703	914.939	816.455
	4.553.507	4.578.094	4.666.601	4.658.323
Impostos sobre vendas e outras deduções	(602.821)	(679.065)	(660.336)	(737.404)
Receita líquida dos produtos vendidos e dos serviços prestados	3.950.686	3.899.029	4.006.265	3.920.919

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 setembro de 2019**  
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

## 22 Abertura do resultado por natureza

	Consolidado 1/1/2019 a 30/9/2019			
	Custo dos produtos vendidos e dos serviços prestados (i)	Despesas com vendas	Despesas gerais e administrativas	Total
Matérias-primas, insumos e materiais de consumo	2.349.959	832	2.492	2.353.283
Despesas com benefícios a empregados	394.649	14.720	73.443	482.812
Depreciação, amortização e exaustão	314.515	143	13.714	328.372
Despesas de transporte	132.349		1	132.350
Manutenção e conservação	112.621	14	395	113.030
Serviços na operação	85.564			85.564
Serviços de terceiros	38.321	1.665	48.642	88.628
Outras despesas	39.916	10.838	14.106	64.860
	<u>3.467.894</u>	<u>28.212</u>	<u>152.793</u>	<u>3.648.899</u>

	Consolidado 1/1/2018 a 30/9/2018			
	Custo dos produtos vendidos e dos serviços prestados (i)	Despesas com vendas	Despesas gerais e administrativas	Total
Matérias-primas, insumos e materiais de consumo	2.190.265	163	3.881	2.194.309
Despesas com benefícios a empregados	379.356	16.544	63.827	459.727
Depreciação, amortização e exaustão	224.324	180	3.018	227.522
Despesas de transporte	126.405		1	126.406
Manutenção e conservação	108.059	22	602	108.683
Serviços na operação	64.678			64.678
Serviços de terceiros	36.449	1.627	40.462	78.538
Outras despesas	41.268	7.592	25.173	74.033
	<u>3.170.804</u>	<u>26.128</u>	<u>136.964</u>	<u>3.333.896</u>

- (i) Durante os períodos de nove meses findos em 30 de setembro de 2019, a Companhia registrou o montante de R\$ 23.511 (30 de setembro de 2018 – R\$ 22.326) 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.

## 23 Despesas com benefícios a empregados

	Controladora		Consolidado	
	1/1/2019 a 30/9/2019	1/1/2018 a 30/9/2018	1/1/2019 a 30/9/2019	1/1/2018 a 30/9/2018
Remuneração direta	252.794	243.448	258.642	248.909
Encargos sociais	152.292	143.612	155.373	146.352
Benefícios	66.937	63.133	68.797	64.466
	<u>472.023</u>	<u>450.193</u>	<u>482.812</u>	<u>459.727</u>

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 setembro de 2019**  
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

**24 Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas**

	Controladora		Consolidado	
	1/1/2019 a 30/9/2019	1/1/2018 a 30/9/2018	1/1/2019 a 30/9/2019	1/1/2018 a 30/9/2018
ACR - Realização do instrumento financeiro - compromisso firme (i)	(79.050)	(86.893)	(79.050)	(86.893)
ACL - Realização do instrumento financeiro - compromisso firme (i)	(11.689)	(7.548)	(11.689)	(7.548)
ACL - Reconhecimento do instrumento financeiro - compromisso firme (ii)	34.575	3.008	34.575	3.008
ACR - Redução do volume do instrumento financeiro - compromisso firme (iii)	(4.982)	23.554	(4.982)	23.554
Reconhecimento de tributos a recuperar (nota 1.1(d))	121.888		124.478	
Ganho (perda) líquido na venda de ativos (iv)	(22.627)	(186)	(22.628)	(186)
Reversão para desvalorização de ativos ( <i>impairment</i> ) (Nota 14 e 15)	10.182	2.876	10.182	2.876
Ganho na venda de investimento (v)		111.070		111.070
Gastos com projetos não ativáveis	(27.517)	(47.917)	(27.517)	(47.917)
Reversões (constituições) de provisões judiciais, líquidas	(81.519)	38.062	(81.519)	38.062
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	2.529	(2.563)	1.355	(6.084)
	<b>(58.210)</b>	<b>33.463</b>	<b>(56.795)</b>	<b>29.942</b>

- (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 variação 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 setembro de 2019**  
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

**25 Resultado financeiro líquido**

	Controladora		Consolidado	
	1/1/2019 a 30/9/2019	1/1/2018 a 30/9/2018	1/1/2019 a 30/9/2019	1/1/2018 a 30/9/2018
Receitas financeiras				
Reversão de atualização monetária de provisões	35.853	45.924	35.853	45.924
Rendimentos sobre aplicações financeiras	22.310	34.425	26.000	37.445
Juros sobre ativos financeiros (i)	65.094	5.506	65.194	5.620
Atualização monetária sobre ativos	463	9.692	521	9.693
Juros sobre operações com partes relacionadas (Nota 12)	404	2.841	404	
Outras receitas financeiras	61	49	864	981
	<u>124.185</u>	<u>98.437</u>	<u>128.836</u>	<u>99.663</u>
Despesas financeiras				
Juros sobre empréstimos e financiamentos	(81.126)	(88.807)	(87.137)	(96.886)
Juros sobre antecipação de recebíveis com partes relacionadas (Nota 12)	(67.969)	(67.969)	(67.969)	(67.969)
Instrumentos financeiros derivativos (ii)	(77.071)	254	(77.071)	254
Prêmio pago na recompra de <i>Bonds</i> (nota 17 (g) (ii))	(40.290)		(40.290)	
Atualização monetária sobre provisões	(21.184)	(39.098)	(21.184)	(39.914)
Juros e atualização monetária UBP	(27.452)	(54.396)	(31.899)	(54.396)
Ajuste a valor presente - CPC 12	(20.030)	(19.547)	(20.030)	(19.547)
IR sobre remessas de juros ao exterior	(12.523)	(10.800)	(12.523)	(10.800)
Despesas de captação	(16.863)	(5.842)	(16.863)	(5.842)
Encargos sobre operações de descontos	(6.961)	(6.841)	(6.961)	(6.841)
PIS e COFINS sobre resultado financeiro	(4.810)	(2.650)	(4.882)	(2.727)
Outras despesas financeiras	(9.368)	(5.385)	(10.846)	(9.589)
	<u>(385.647)</u>	<u>(301.081)</u>	<u>(397.655)</u>	<u>(314.257)</u>
Variações cambiais, líquidas	(68.325)	(329.985)	(68.163)	(330.232)
	<u>(329.787)</u>	<u>(532.629)</u>	<u>(336.982)</u>	<u>(544.826)</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). A partir de 1º de julho de 2019 o referido instrumento foi designado como *hedge accounting*, registrado na rubrica “Outros componentes do resultado abrangente” no Patrimônio líquido.

**Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias condensadas em 30 de setembro 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.

	<b>Consolidado</b>	
	<b>30 de setembro de 2019</b>	<b>31 de dezembro de 2018</b>
Empréstimos e financiamentos	2.221.970	2.058.867
Caixa e equivalentes de caixa	(87.718)	(41.705)
Instrumentos financeiros derivativos	145.670	(110.526)
Arrendamentos (i)	15.691	
Aplicações financeiras	(633.846)	(530.658)
Dívida líquida - (A)	<b>1.661.767</b>	<b>1.375.978</b>

	<b>Consolidado (não revisado)</b>			
	<b>Período de nove meses findo em 30 de setembro de 2019</b>	<b>Período de nove meses findo em 30 de setembro de 2018</b>	<b>Período de doze meses findo em 30 de setembro de 2019</b>	<b>Período de doze meses findo em 31 de dezembro de 2018</b>
Prejuízo do período	(159.142)	(10.912)	(94.165)	54.065
Imposto de renda e contribuição social	129.333	56.035	147.384	74.086
Lucro antes dos impostos	(29.809)	45.123	53.219	128.151
Equivalência patrimonial	(6.602)	27.016	(6.581)	27.037
Depreciação, amortização e exaustão	328.372	227.522	404.052	303.202
Resultado financeiro, líquido	336.982	544.826	317.985	525.829
EBITDA	<b>628.943</b>	<b>844.487</b>	<b>768.675</b>	<b>984.219</b>
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	(10.182)	(2.876)	(48.033)	(40.727)
EBITDA ajustado (B)	<b>642.508</b>	<b>730.541</b>	<b>744.389</b>	<b>832.422</b>
Índice de alavancagem financeira - (A/B)			<b>2,23</b>	<b>1,65</b>

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

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