

The background of the page is a photograph of two male workers in an industrial setting, likely an aluminum smelter. They are wearing dark safety helmets with the CBA logo and safety glasses. The worker on the right is pointing upwards with his right hand. The scene is dimly lit with a strong blue color cast. The text 'Companhia Brasileira de Alumínio' is overlaid on the left side of the image in a large, white, sans-serif font. A thin blue horizontal line is positioned below the text.

Companhia Brasileira de Alumínio

Demonstrações financeiras
intermediárias condensadas
individuais e consolidadas em 30 de
junho de 2020 e relatório de revisão.



Relatório de revisão dos auditores independentes sobre as demonstrações financeiras intermediárias condensadas individuais e consolidadas

Aos Administradores e Acionistas
Companhia Brasileira de Alumínio

Introdução

Revisamos o balanço patrimonial intermediário condensado da Companhia Brasileira de Alumínio (a "Companhia"), em 30 de junho de 2020, e as respectivas demonstrações intermediárias condensadas do resultado e do resultado abrangente para os períodos de três e seis meses findos nessa data, e das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de seis meses findo nessa data, bem como o balanço patrimonial intermediário consolidado condensado da Companhia Brasileira de Alumínio e suas controladas ("Consolidado"), em 30 de junho de 2020, e as respectivas demonstrações intermediárias consolidadas condensadas do resultado e do resultado abrangente para o período de três e seis meses findos nessa data e das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de seis meses findo nessa data, assim como o resumo das principais políticas contábeis e as demais notas explicativas.

A administração da Companhia é responsável pela elaboração e apresentação dessas demonstrações financeiras intermediárias condensadas individuais e consolidadas 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 individuais e consolidadas 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.



Companhia Brasileira de Alumínio

Conclusão

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

Curitiba, 30 de julho de 2020

PRICEWATERHOUSECOOPERS
PricewaterhouseCoopers
Auditores Independentes
CRC 2SP000160/O-5

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'C. E. Guaraná Mendonça', is written over the printed name below.

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

Índice

Demonstrações financeiras intermediárias condensadas individuais e consolidadas

Balço patrimonial intermediário condensado.....	3
Demonstração intermediária condensada do resultado.....	5
Demonstração intermediária condensada do resultado abrangente.....	7
Demonstração intermediária condensada das mutações do patrimônio líquido.....	8
Demonstração intermediária condensada dos fluxos de caixa.....	9

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias condensadas individuais e consolidadas

1	Considerações gerais.....	10
1.1	Principais eventos ocorridos durante o primeiro semestre de 2020	10
2	Apresentação das demonstrações financeiras e resumo das práticas contábeis	13
2.1	Base de apresentação	13
3	Mudanças nas práticas contábeis e divulgações	13
4	Estimativas e julgamentos contábeis críticos	14
5	Gestão de risco financeiro	14
5.1	Fatores de risco financeiro	14
5.2	Instrumentos financeiros derivativos	18
5.3	Demonstrativo da análise de sensibilidade	21
5.4	Gestão de capital	22
6	Qualidade dos créditos dos ativos financeiros.....	23
7	Caixa e equivalentes de caixa	24
8	Aplicações financeiras	24
9	Contas a receber de clientes	25
10	Estoques	25
11	Tributos a recuperar	26
12	Partes relacionadas	27
13	Instrumentos financeiros - compromisso firme	30
14	Investimentos.....	31
15	Imobilizado	33
16	Intangível.....	35
17	Empréstimos e financiamentos.....	36
18	Imposto de renda e contribuição social correntes e diferidos	41
19	Provisões.....	43
20	Patrimônio líquido	44
21	Receita	44
22	Abertura do resultado por natureza.....	45
23	Despesas com benefícios a empregados	46
24	Outras receitas operacionais, líquidas	46
25	Resultado financeiro líquido	47

Balço patrimonial intermediário condensado

Em milhares de reais

Ativo	Nota	Controladora		Consolidado	
		30/6/2020	31/12/2019	30/6/2020	31/12/2019
Circulante					
Caixa e equivalentes de caixa	7	142.582	190.171	172.039	190.321
Aplicações financeiras	8	264.988	323.519	374.204	416.345
Instrumentos financeiros derivativos	5.2	146.151	42.272	146.151	42.272
Contas a receber de clientes	9	452.470	380.456	511.230	404.296
Estoques	10	942.876	902.375	1.161.558	928.142
Tributos a recuperar	11	343.505	631.897	364.767	640.190
Dividendos a receber	12	6.893	9.519	6.295	6.295
Outros ativos		41.046	38.624	44.496	41.377
		<u>2.340.511</u>	<u>2.518.833</u>	<u>2.780.740</u>	<u>2.669.238</u>
Não circulante					
Realizável a longo prazo					
Aplicações financeiras	8	64	64	64	2.094
Instrumentos financeiros derivativos	5.2	65.937	92.343	65.937	92.343
Tributos a recuperar	11	1.163.458	737.335	1.170.071	737.340
Imposto de renda e contribuição social diferidos	18	1.178.540	836.642	1.181.672	840.730
Partes relacionadas	12	28.922	28.043	17.250	28.043
Depósitos judiciais	19	14.726	114.468	15.517	115.259
Outros ativos		15.825	15.998	25.092	17.715
		<u>2.467.472</u>	<u>1.824.893</u>	<u>2.475.603</u>	<u>1.833.524</u>
Investimentos	14	976.166	568.590	186.608	205.081
Imobilizado	15	4.142.524	4.213.369	4.847.612	4.722.113
Intangível	16	379.480	387.535	487.902	491.738
Direito de uso		8.903	13.013	12.718	15.306
		<u>7.974.545</u>	<u>7.007.400</u>	<u>8.010.443</u>	<u>7.267.762</u>
Total do ativo		<u>10.315.056</u>	<u>9.526.233</u>	<u>10.791.183</u>	<u>9.937.000</u>

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

Balço patrimonial intermediário condensado
Em milhares de reais

Passivo e patrimônio líquido	Nota	Controladora		Consolidado	
		30/6/2020	31/12/2019	30/6/2020	31/12/2019
Circulante					
Fornecedores		376.230	405.862	442.891	407.215
Risco sacado a pagar		347.412	335.130	347.412	335.130
Empréstimos e financiamentos	17	88.542	94.722	119.818	126.484
Instrumentos financeiros derivativos	5.2	338.407	20.535	338.407	20.535
Arrendamentos		4.964	7.308	6.219	9.277
Salários e encargos sociais		124.345	121.136	141.669	123.054
Tributos a recolher		15.433	13.047	44.086	41.926
Adiantamento de clientes		29.962	20.281	34.151	20.413
Dividendos a pagar	12	79	79	1.261	14.072
Uso do bem público - UBP		41.613	39.314	47.177	44.878
Instrumentos financeiros - compromisso firme	12 e 13	22.668	16.636	22.667	16.636
Partes relacionadas	12	648	27.287	561	27.201
Outros passivos		32.270	24.827	47.780	49.546
		<u>1.422.573</u>	<u>1.126.164</u>	<u>1.594.099</u>	<u>1.236.367</u>
Não circulante					
Empréstimos e financiamentos	17	2.432.663	1.969.555	2.495.267	2.030.381
Arrendamentos		4.370	6.134	4.730	6.506
Instrumentos financeiros derivativos	5.2	882.959	217.723	882.959	217.723
Partes relacionadas	12	2.120	2.330	25.453	2.330
Provisões	19	670.591	681.672	672.842	683.604
Uso do bem público - UBP		548.705	533.322	597.196	580.080
Instrumentos financeiros - compromisso firme	12 e 13	109.947	76.642	109.947	76.642
Outros passivos		46.287	38.527	51.151	43.269
		<u>4.697.642</u>	<u>3.525.905</u>	<u>4.839.545</u>	<u>3.640.535</u>
Total do passivo		<u>6.120.215</u>	<u>4.652.069</u>	<u>6.433.644</u>	<u>4.876.902</u>
Patrimônio líquido					
	20				
Capital social		4.950.095	4.950.095	4.950.095	4.950.095
Prejuízos acumulados		(144.984)	(58.073)	(144.984)	(58.073)
Ajustes de avaliação patrimonial		(610.270)	(17.858)	(610.270)	(17.858)
Patrimônio líquido atribuído aos acionistas controladores		<u>4.194.841</u>	<u>4.874.164</u>	<u>4.194.841</u>	<u>4.874.164</u>
Participação dos acionistas não controladores				162.698	185.934
Total do patrimônio líquido		<u>4.194.841</u>	<u>4.874.164</u>	<u>4.357.539</u>	<u>5.060.098</u>
Total do passivo e patrimônio líquido		<u>10.315.056</u>	<u>9.526.233</u>	<u>10.791.183</u>	<u>9.937.000</u>

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

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

	Nota	Controladora		Consolidado	
		1/1/2020 a 30/6/2020	1/1/2019 a 30/6/2019	1/1/2020 a 30/6/2020	1/1/2019 a 30/6/2019
Receita líquida dos produtos vendidos e dos serviços prestados	21	2.139.405	2.661.823	2.354.656	2.693.033
Custo dos produtos vendidos e dos serviços prestados	22	(2.015.835)	(2.343.015)	(2.142.559)	(2.295.960)
Lucro bruto		123.570	318.808	212.097	397.073
Receitas (despesas) operacionais					
Com vendas	22	(11.023)	(21.326)	(13.507)	(21.654)
Gerais e administrativas	22	(97.404)	(97.585)	(113.547)	(101.218)
Outras receitas operacionais, líquidas	24	162.174	8.730	159.950	9.303
		53.747	(110.181)	32.896	(113.569)
Lucro operacional antes das participações societárias e do resultado financeiro		177.317	208.627	244.993	283.504
Resultado de participações societárias					
Equivalência patrimonial	14	(5.490)	33.574	(18.473)	4.641
		(5.490)	33.574	(18.473)	4.641
Resultado financeiro líquido	25				
Receitas financeiras		108.665	93.076	111.259	95.983
Despesas financeiras		(138.224)	(313.510)	(146.187)	(321.177)
Variações cambiais, líquidas		(265.897)	(12.047)	(266.701)	(11.962)
		(295.456)	(232.481)	(301.629)	(237.156)
Lucro (prejuízo) antes do imposto de renda e da contribuição social		(123.629)	9.720	(75.109)	50.989
Imposto de renda e contribuição social	18				
Correntes				(24.859)	(23.509)
Diferidos		36.718	(134.050)	35.762	(137.974)
Prejuízo do semestre		(86.911)	(124.330)	(64.206)	(110.494)
Prejuízo do semestre atribuído aos acionistas controladores		(86.911)	(124.330)	(86.911)	(124.330)
Lucro líquido atribuído aos acionistas não controladores				22.705	13.836
Prejuízo do semestre		(86.911)	(124.330)	(64.206)	(110.494)
Quantidade média ponderada de ações, em milhares		1.420.294	1.420.294	1.420.294	1.420.294
Prejuízo básico e diluído por lote de mil ações		(61,19)	(87,54)	(61,19)	(87,54)

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

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

	Controladora		Consolidado	
	1/4/2020 a 30/6/2020	1/4/2019 a 30/6/2019	1/4/2020 a 30/6/2020	1/4/2019 a 30/6/2019
Receita líquida dos produtos vendidos e dos serviços prestados	973.156	1.345.363	1.101.918	1.365.954
Custo dos produtos vendidos e dos serviços prestados	(957.409)	(1.189.018)	(1.037.965)	(1.176.679)
Lucro bruto	15.747	156.345	63.953	189.275
Receitas (despesas) operacionais				
Com vendas	(5.315)	(7.995)	(6.963)	(8.155)
Gerais e administrativas	(47.536)	(54.160)	(56.388)	(54.456)
Outras receitas operacionais, líquidas	23.304	23.563	21.875	24.038
	(29.547)	(38.592)	(41.476)	(38.573)
Lucro (prejuízo) operacional antes das participações societárias e do resultado financeiro	(13.800)	117.753	22.477	150.702
Resultado de participações societárias				
Equivalência patrimonial	16.932	19.426	7.772	4.992
	16.932	19.426	7.772	4.992
Resultado financeiro líquido				
Receitas financeiras	96.452	81.478	97.567	83.039
Despesas financeiras	(74.955)	(233.364)	(78.870)	(238.441)
Variações cambiais, líquidas	(39.875)	228	(39.210)	313
	(18.378)	(151.658)	(20.513)	(155.089)
Lucro (prejuízo) antes do imposto de renda e da contribuição social	(15.246)	(14.479)	9.736	605
Imposto de renda e contribuição social				
Correntes			(13.303)	(11.280)
Diferidos	26.504	(129.010)	25.950	(129.370)
Lucro líquido (prejuízo) do trimestre	11.258	(143.489)	22.383	(140.045)
Lucro líquido (prejuízo) do trimestre atribuído aos acionistas controladores	11.258	(143.489)	11.258	(143.489)
Lucro líquido atribuído aos acionistas não controladores			11.125	3.444
Lucro líquido (prejuízo) do trimestre	11.258	(143.489)	22.383	(140.045)
Quantidade média ponderada de ações, em milhares	1.420.294	1.420.294	1.420.294	1.420.294
Lucro (prejuízo) básico e diluído por lote de mil ações	7,93	(101,03)	7,93	(101,03)

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 junho
 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

	Controladora		Consolidado	
	1/1/2020 a 30/6/2020	1/1/2019 a 30/6/2019	1/1/2020 a 30/6/2020	1/1/2019 a 30/6/2019
Prejuízo do semestre	(86.911)	(124.330)	(64.206)	(110.494)
Outros componentes do resultado abrangente a serem posteriormente reclassificados para o resultado				
<i>Hedge accounting</i> operacional, líquido de efeitos tributários	(592.412)	(44.906)	(592.412)	(44.906)
	(592.412)	(44.906)	(592.412)	(44.906)
Total do resultado abrangente do semestre	(679.323)	(169.236)	(656.618)	(155.400)
Resultado abrangente atribuível aos acionistas				
Controladores			(679.323)	(169.236)
Não controladores			22.705	13.836
			(656.618)	(155.400)

	Controladora		Consolidado	
	1/4/2020 a 30/6/2020	1/4/2019 a 30/6/2019	1/4/2020 a 30/6/2020	1/4/2019 a 30/6/2019
Lucro líquido (prejuízo) do trimestre	11.258	(143.489)	22.383	(140.045)
Outros componentes do resultado abrangente a serem posteriormente reclassificados para o resultado				
<i>Hedge accounting</i> operacional, líquido de efeitos tributários	(169.393)	(11.575)	(169.393)	(11.575)
	(169.393)	(11.575)	(169.393)	(11.575)
Total do resultado abrangente do trimestre	(158.135)	(155.064)	(147.010)	(151.620)
Resultado abrangente atribuível aos acionistas				
Controladores			(158.135)	(155.064)
Não controladores			11.125	3.444
			(147.010)	(151.620)

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

	Atribuível aos acionistas controladores							Participação dos acionistas não controladores	Patrimônio líquido
	Capital social	Reservas de lucros		Prejuízos acumulados	Ajustes de avaliação patrimonial	Total			
		Legal	Retenção						
Em 1º de janeiro de 2019	4.950.095	2.678	34.250		77.393	5.064.416	182.113	5.246.529	
Resultado abrangente do semestre									
Lucro líquido (prejuízo) do semestre				(124.330)		(124.330)	13.836	(110.494)	
Outros componentes do resultado abrangente					(44.906)	(44.906)		(44.906)	
				(124.330)	(44.906)	(169.236)	13.836	(155.400)	
Transações com acionistas									
Dividendos			(30.776)			(30.776)	(6.727)	(37.503)	
			(30.776)			(30.776)	(6.727)	(37.503)	
Em 30 de junho de 2019	4.950.095	2.678	3.474	(124.330)	32.487	4.864.404	189.222	5.053.626	
Em 1º de janeiro de 2020	4.950.095			(58.073)	(17.858)	4.874.164	185.934	5.060.098	
Resultado abrangente do semestre									
Lucro líquido (prejuízo) do semestre				(86.911)		(86.911)	22.705	(64.206)	
Outros componentes do resultado abrangente					(592.412)	(592.412)		(592.412)	
				(86.911)	(592.412)	(679.323)	22.705	(656.618)	
Transações com acionistas									
Dividendos							(8.608)	(8.608)	
Redução de capital (1.1(d))							(37.333)	(37.333)	
							(45.941)	(45.941)	
Em 30 de junho de 2020	4.950.095			(144.984)	(610.270)	4.194.841	162.698	4.357.539	

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

	Nota	Controladora		Consolidado	
		1/1/2020 a 30/6/2020	1/1/2019 a 30/6/2019	1/1/2020 a 30/6/2020	1/1/2019 a 30/6/2019
Fluxo de caixa das atividades operacionais					
Lucro (prejuízo) antes do imposto de renda e da contribuição social		(123.629)	9.720	(75.109)	50.989
Ajustes de itens que não representam alteração de caixa e equivalentes de caixa					
Juros, variações monetárias e cambiais		279.725	72.939	280.901	74.617
Equivalência patrimonial	14	5.490	(33.574)	18.473	(4.641)
Depreciação, amortização e exaustão	22	176.515	222.343	201.798	238.640
ACR - Realização do instrumento financeiro - compromisso firme	24		53.185		53.185
ACL - Realização do instrumento financeiro - compromisso firme	24	(36.423)	8.792	(36.423)	8.792
ACL - Reconhecimento do instrumento financeiro - compromisso firme	24	75.759	(28.219)	75.759	(28.219)
ACR - Redução do volume do instrumento financeiro - compromisso firme	24		4.339		4.339
Perda na venda de investimentos	24	13.066	22.627	13.066	22.627
Reconhecimento de ganho por compra vantajosa na aquisição de investimentos	24	(151.495)		(151.495)	
Reversão para desvalorização de ativos (<i>Impairment</i>)	24	(557)	(9.550)	(557)	(9.550)
Constituições (reversões) de provisões, líquidas		8.129	(65.961)	13.562	(64.106)
		246.580	256.641	339.975	346.673
Decréscimo (acréscimo) em ativos					
Aplicações financeiras		65.777	(34.784)	73.388	(35.760)
Contas a receber de clientes		(92.077)	(76.433)	(74.281)	(114.204)
Estoques		(43.562)	(63.093)	(97.536)	(68.977)
Tributos a recuperar		(137.731)	(136.799)	(147.747)	(145.355)
Depósitos judiciais		99.742	(7.841)	99.742	(7.841)
Demais créditos e outros ativos		(9.000)	93.115	(13.999)	93.821
Acréscimo (decréscimo) em passivos					
Fornecedores		(29.632)	37.372	(32.914)	32.659
Risco sacado a pagar		12.282	130.456	12.282	130.456
Salários e encargos sociais		3.209	(16.266)	14.296	(16.033)
Tributos a recolher		2.386	(1.235)	2.968	3.688
Uso do bem público - UBP		6.950	7.191	6.950	7.223
Provisões tributárias, cíveis e trabalhistas		(17.734)	(17.677)	(17.734)	(17.676)
Instrumentos financeiros derivativos		38.017	40.453	38.017	40.453
Demais obrigações e outros passivos		24.884	(16.743)	16.153	412
Caixa proveniente das atividades operacionais		170.091	194.357	219.560	249.539
Juros pagos sobre empréstimos, financiamentos e uso do bem público - UBP		(62.808)	(47.163)	(65.624)	(51.157)
Imposto de renda e contribuição social pagos				(31.551)	(27.058)
Caixa líquido proveniente das atividades operacionais		107.283	147.194	122.385	171.324
Fluxo de caixa das atividades de investimento					
Aquisição de imobilizado e intangível	15 e 16	(110.436)	(117.118)	(114.017)	(118.912)
Aquisição de investimento	14 (b)	(224.244)		(224.244)	
Aumento de capital em investidas	14 (b)	(60.000)	(260)		
Redução de capital em investida	14 (b)	7.000			
Recebimento pela venda de ativos		10.120	16.734	10.147	16.734
Dividendos recebidos		6.632	24.764		1.422
Caixa líquido aplicado nas atividades de investimento		(370.928)	(75.880)	(328.114)	(100.756)
Fluxo de caixa das atividades de financiamento					
Captações de recursos	17(c)	283.000	1.084.880	283.000	1.084.880
Amortização de empréstimos e financiamentos	17(c)	(31.993)	(1.049.119)	(31.993)	(1.049.119)
Instrumentos financeiros derivativos		(29.976)		(29.976)	
Redução de capital				(14.000)	
Liquidações de arrendamentos		(4.975)	(8.274)	(5.002)	(8.400)
Partes relacionadas			(79.910)		(79.909)
Dividendos pagos				(21.419)	
Caixa líquido das (aplicado nas) atividades de financiamentos		216.056	(52.423)	180.610	(52.548)
Acréscimo (decréscimo) em caixa e equivalentes de caixa					
Efeito no caixa de empresa adquirida e incluída na consolidação	1.1 (a)	(47.589)	18.891	(18.282)	18.020
Caixa e equivalentes de caixa no início do semestre		190.171	40.641	190.321	41.705
Caixa e equivalentes de caixa no fim do semestre		142.582	59.532	172.039	59.725

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 junho de 2020

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. Além disso, a nova unidade adquirida em Pernambuco, localizada na cidade de Itapissuma, com capacidade instalada de 50 mil toneladas anuais entre folhas e chapas de alumínio, irá contribuir para melhorar a competitividade da indústria nacional frente aos produtos importados, complementando a linha de produtos laminados da CBA. 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 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 primeiro semestre de 2020

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

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

De acordo com o IFRS3 / CPC 15 (R1) – "Combinação de negócios", em caso de compra vantajosa o adquirente deve reconhecer o ganho resultante na demonstração de resultado do exercício, na data da aquisição. Antes de reconhecer o ganho decorrente de compra vantajosa, a CBA promoveu prévia revisão para certificar de que todos os ativos adquiridos e passivos assumidos foram corretamente identificados e reconheceu os mesmos durante a revisão. A CBA já iniciou o processo de contratação de empresa especializada para emissão de laudo de PPA (*Purchase Price Allocation*) da CBA Itapissuma, com previsão de conclusão ainda em 2020.

Em fevereiro de 2020, a razão social do investimento adquirido passou a ser denominada CBA Itapissuma Ltda..

Companhia Brasileira de Alumínio

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias condensadas em 30 de junho de 2020 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

O preço pago na aquisição totalizou o montante de R\$ 224.244, gerando ganho por compra vantajosa no montante de R\$ 151.495, na aplicação do método de aquisição previsto nos IFRS 13/CPC 15 (R1), registrado na rubrica “Outras receitas operacionais, líquidas”. Por sua vez, esta receita não foi tributada para fins de imposto de renda e contribuição social, visto que ela só será tributada na sua realização (alienação, incorporação, cisão ou fusão), gerando um tributo diferido no montante de R\$ 51.508, registrado na rubrica “Composição dos saldos de impostos diferidos”.

A composição preliminar dos ativos adquiridos e passivos assumidos encontra-se abaixo detalhada:

Em 1º de fevereiro de 2020

Caixa	224.244
Total da contraprestação transferida	224.244
Valores reconhecidos de ativos identificáveis adquiridos e passivos assumidos	
Caixa e equivalentes de caixa	6.837
Aplicações financeiras	20.114
Contas a receber de clientes	57.854
Estoques	138.941
Imobilizado	215.761
Outros ativos adquiridos	20.567
Fornecedores	(68.590)
Outros passivos assumidos	(15.745)
Total de ativos líquidos identificáveis	375.739
Ganho por compra vantajosa	151.495
Tributos diferidos (34%)	(51.508)
Total da compra vantajosa líquida	99.987

Durante o primeiro semestre de 2020, a Companhia realizou aumento de capital na controlada no montante de R\$ 60.000.

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

Em razão da pandemia mundial declarada pela Organização Mundial de Saúde (OMS), relacionada ao novo Coronavírus (COVID-19) que vem afetando o Brasil e diversos países no mundo, trazendo riscos à saúde pública e impactos na economia mundial, a Companhia informa que, de acordo com um Plano Corporativo de Resposta à esta Pandemia, vem tomando as medidas preventivas e de mitigação dos riscos em linha com as diretrizes estabelecidas pelas autoridades de saúde nacionais e internacionais, visando minimizar, ao máximo possível, eventuais impactos no que se refere à saúde e segurança dos nossos colaboradores, familiares, parceiros e comunidades, e à continuidade das operações e dos negócios.

O Comitê de Crise da Companhia está tratando o assunto com o objetivo de coordenar as ações relacionadas ao plano de contingência buscando minimizar os riscos associados, bem como os impactos para os seus negócios. Estamos avaliando o assunto também junto aos nossos clientes, fornecedores e demais credores de forma contínua. Neste cenário, a Companhia e suas controladas avaliaram as seguintes estimativas nas demonstrações financeiras intermediárias:

Companhia Brasileira de Alumínio

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias condensadas em 30 de junho de 2020 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

(i) Perdas de crédito esperadas decorrentes dos impactos do COVID-19

A Companhia e suas controladas avaliaram a posição de contas a receber em 30 de junho de 2020, e entendem que a posição do contas a receber bem como as provisões de crédito de difícil recuperação ou de liquidação duvidosa refletem de maneira tempestiva a melhor análise da Administração neste momento sobre a qualidade da solvência dos direitos em questão. Tal análise foi feita com base nas políticas contábeis da Companhia, e na avaliação da situação financeira dos clientes no semestre findo em 30 de junho de 2020.

(ii) Redução ao valor recuperável de ativos tangíveis e intangíveis

A Companhia e suas controladas avaliaram os indicativos de desvalorização de ativos decorrentes da pandemia e concluíram que não há mudança no valor recuperável de seus ativos imobilizados e intangíveis.

Ainda, a Administração avaliou a necessidade de *impairment* por Unidade Geradora de Caixa (UGC) para os saldos de ágio por expectativa de rentabilidade futura e concluiu que não houve necessidade de reconhecimento de perdas por *impairment* para os saldos avaliados.

(iii) Recuperabilidade dos impostos diferidos ativos

A Companhia e suas controladas avaliaram os impostos diferidos ativos sobre prejuízo fiscal/base negativa e diferenças temporárias contabilizados em seu balanço em 30 de junho de 2020 e mesmo diante do cenário de incerteza, não identificaram necessidade de reconhecimento de perdas para os saldos já contabilizados.

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

A Companhia e suas controladas não identificaram alterações materiais no valor realizável dos estoques, considerando as projeções de preço de venda, bem como não identificaram a necessidade de incremento da estimativa de perda dos estoques contabilizados, em decorrência da pandemia causada pelo COVID-19, considerando as análises de giro dos estoques.

(v) Cumprimento de obrigações assumidas com clientes e fornecedores

A Companhia e suas controladas avaliaram seus principais contratos de fornecimento e suprimento junto a clientes e fornecedores, respectivamente, e concluíram que, apesar dos impactos causados pela Pandemia, as obrigações contratuais foram cumpridas e, portanto, nesse momento não há evidências ou formalizações de insolvência ou falta de liquidez dos contratos.

(vi) Cumprimento de obrigações em contratos de dívidas – *covenants*

A Companhia e suas controladas avaliaram o cumprimento das cláusulas contratuais em 30 de junho de 2020, certificando que todos os *covenants* foram atendidos conforme cláusulas pré-estabelecidas em contrato.

Considerando que estamos expostos a riscos operacionais decorrentes de eventuais restrições legais que possam ser impostas como decorrência do COVID-19, não é possível assegurar que não seremos impactados em nossas operações ou se nosso resultado será afetado por reflexos futuros que a nova pandemia poderá provocar.

Companhia Brasileira de Alumínio

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias condensadas em 30 de junho de 2020

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

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

Durante o primeiro semestre de 2020, houve o reconhecimento do crédito de imposto relativa a exclusão do ICMS sobre a base de cálculo de PIS e COFINS, com registro do ativo no montante de R\$ 155.884, sendo R\$ 69.244 de principal, registrados na rubrica “Outras receitas operacionais, líquidas” e R\$ 86.640 de atualização monetária, registrados na rubrica “Resultado financeiro líquido”.

(d) Redução de capital da controlada CBA Energia Participações S.A.

Durante o segundo trimestre de 2020, foi aprovada a redução de capital na controlada CBA Energia Participações S.A. no montante de R\$ 56.000 com o cancelamento de 51.376.147 ações, sem alterações no percentual de participação. A operação resultou na devolução no montante de R\$ 18.667 para a Companhia, dos quais R\$ 7.000 foram recebidos em dinheiro no segundo trimestre de 2020, e o saldo remanescente a receber de R\$ 11.667 registrado na rubrica de “Partes relacionadas”.

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 junho de 2020, não incorporam todas as notas e as divulgações exigidas pelas normas contábeis para as demonstrações financeiras anuais, uma vez que o seu objetivo é prover uma atualização das atividades, eventos e circunstâncias significativos em relação àquelas demonstrações financeiras. Portanto, devem ser lidas em conjunto com as demonstrações financeiras do exercício findo em 31 de dezembro de 2019, as quais foram emitidas em 20 de fevereiro de 2020, e divulgadas em 27 de março de 2020 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 2019.

(b) Aprovação das demonstrações financeiras

A emissão destas demonstrações financeiras intermediárias condensadas foi aprovada pela Administração da Companhia em 29 de julho de 2020.

3 Mudanças nas práticas contábeis e divulgações

Não houve alterações de normas e práticas contábeis no semestre findo em 30 de junho de 2020.

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 junho de 2020 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

4 Estimativas e julgamentos contábeis críticos

No semestre findo em 30 de junho de 2020, não houve alteração nas estimativas e premissas que apresentasse risco significativo, com probabilidade de causar ajuste relevante nos valores contábeis dos ativos e passivos para o exercício social corrente, em relação àquelas detalhadas 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 de opções de compra (*calls*), compra de opções de venda (*puts*), *collars*, contratos futuros de moedas, juros ou *commodities* e contratos a termo de moedas, juros ou *commodities* (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.

Companhia Brasileira de Alumínio

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias condensadas em 30 de junho de 2020 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

(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.

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

	Nota	30/6/2020	Consolidado 31/12/2019
Ativos em moeda estrangeira			
Caixa e equivalentes de caixa	7	124.539	135.748
Instrumentos financeiros derivativos	5.2	212.088	134.615
Contas a receber de clientes	9	147.047	89.320
		483.674	359.683
Passivos em moeda estrangeira			
Fornecedores		108.382	28.821
Risco sacado a pagar		269.185	283.969
Empréstimos e financiamentos (i)		789.452	581.090
Instrumentos financeiros derivativos	5.2	1.221.366	238.258
		2.388.385	1.132.138
Exposição líquida		(1.904.711)	(772.455)

(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 às 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 às 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 como *Hedge*

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 junho de 2020 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Estratégico, o qual visa garantir a redução da volatilidade do fluxo de caixa, através da fixação do preço de *commodities* e do câmbio.

(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.

A Companhia tem definido em sua Política Financeira que é necessário 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.

Companhia Brasileira de Alumínio

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias condensadas em 30 de junho de 2020

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

(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 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 entendimento dos fluxos de caixa temporários. Os valores divulgados na tabela são os fluxos de caixa futuros, que incluem os juros a incorrer, motivo pelo qual esses valores não podem ser conciliados com os valores divulgados no balanço patrimonial para empréstimos e financiamentos, arrendamentos e uso do bem público.

	Consolidado					
	Até 1 ano	Entre 1 e 3 anos	Entre 3 e 5 anos	Entre 5 e 10 anos	A partir de 10 anos	Total
Em 30 de junho de 2020						
Empréstimos e financiamentos	198.593	199.761	1.395.142	1.207.538	40.097	3.041.131
Instrumentos financeiros derivativos	338.407	102.939	143.558	623.361	13.101	1.221.366
Fornecedores	442.891					442.891
Risco sacado a pagar	347.412					347.412
Partes relacionadas	561	25.453				26.014
Uso do bem público - UBP	47.764	102.828	113.151	351.880	604.179	1.219.802
Arrendamentos	6.678	4.570	446	10		11.704
Dividendos a pagar	1.261					1.261
	<u>1.383.567</u>	<u>435.551</u>	<u>1.652.297</u>	<u>2.182.789</u>	<u>657.377</u>	<u>6.311.581</u>
Em 31 de dezembro de 2019						
Fornecedores	407.215					407.215
Risco sacado a pagar	335.130					335.130
Empréstimos e financiamentos	221.962	389.826	809.195	1.255.469	33.274	2.709.726
Instrumentos financeiros derivativos	20.535	2.834	932	212.303	1.654	238.258
Arrendamentos	9.960	5.537	1.374	41		16.912
Dividendos a pagar	14.072					14.072
Uso do bem público - UBP	47.097	101.978	113.241	338.255	657.889	1.258.460
Partes relacionadas	27.201	2.330				29.531
	<u>1.083.172</u>	<u>502.505</u>	<u>924.742</u>	<u>1.806.068</u>	<u>692.817</u>	<u>5.009.304</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 junho de 2020 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 de o derivativo ser designado ou não como 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

Com o objetivo de reduzir a volatilidade do fluxo de caixa em reais, 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 exportações e/ou vendas referenciadas em preço LME (*London Metal Exchange*).

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 estrutura 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”.

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 junho de 2020 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Programa de proteção da operação de exportação de lingotes do *Upstream* - Com o objetivo de reduzir a volatilidade do fluxo de caixa da operação de exportação de lingotes do negócio *Upstream*, a Companhia contratou 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 da operação de exportação de lingotes do *Upstream* - Com o objetivo de reduzir a volatilidade do fluxo de caixa da operação de exportação de lingotes do negócio *Upstream*, a Companhia contratou instrumentos financeiros derivativos para proteger parte do prêmio implementado pelo negócio *Upstream* na operação de exportação 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 estrutura 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.

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*.

(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.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias condensadas em 30 de junho de 2020
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

(c) Efeitos dos derivativos no balanço patrimonial, resultado financeiro e fluxo de caixa

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

										Controladora e consolidado		
		Valor principal			31/12/2019			Valor justo			30/6/2020	
Programas	Unidade	30/6/2020	31/12/2019	Unidade	Total (líquido entre ativo e passivo)	Receita (despesa)	Outros resultados abrangentes	Ganho (perda) realizada	Total (líquido entre ativo e passivo)			
Proteção do resultado operacional												
Termo de alumínio	ton	249.000	151.800	ton	(18.680)	73.471	20.889	58.566	17.114			
Collars de dólar americano	USD mil	13.390	35.800	USD mil	2.964	(5.496)	(3.548)	(4.052)	(2.028)			
Termo de dólar americano	USD mil	414.766	272.784	USD mil	42.094	(93.138)	(209.079)	(71.995)	(188.128)			
					26.378	(25.163)	(191.738)	(17.481)	(173.042)			
Hedge de taxas de juros												
Swaps taxa flutuante em CDI vs. taxa fixa em USD	BRL Mil	1.334.880	747.140	BRL Mil	(127.078)	(13.856)	(645.702)	(13.856)	(772.780)			
Swaps taxa flutuante em IPCA vs. taxa fixa em USD	BRL Mil	160.050	139.119	BRL Mil	(2.943)	998	(60.150)	1.361	(63.456)			
					(130.021)	(12.858)	(705.852)	(12.495)	(836.236)			
					(103.643)	(38.021)	(897.590)	(29.976)	(1.009.278)			
Ativo circulante					42.272						146.151	
Ativo não circulante					92.343						65.937	
Passivo circulante					(20.535)						(338.407)	
Passivo não circulante					(217.723)						(882.959)	
					(103.643)						(1.009.278)	

										Controladora e consolidado	
										Valor justo por vencimento	
Programas	Unidade	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	A partir de 2029
Proteção do resultado operacional											
Termo de alumínio	ton	69.902	(45.980)	(6.808)							
Collars de dólar americano (i)	USD mil	(7.369)	4.698	643							
Termo de dólar americano (i)	USD mil	(145.329)	(43.535)	736							
		(82.796)	(84.817)	(5.429)							
Hedge de taxas de juros											
Swaps taxa flutuante em CDI vs. taxa fixa em USD	BRL Mil	(27.313)	(44.677)	(11.322)	(9.508)	11.333	(225.159)	(241.458)	(123.345)	(49.077)	(52.254)
Swaps taxa flutuante em IPCA vs. taxa fixa em USD	BRL mil	(1.339)	(4.852)	(5.080)	(5.457)	(5.666)	(5.712)	(5.717)	(5.665)	(5.569)	(18.399)
		(28.652)	(49.529)	(16.402)	(14.965)	5.667	(230.871)	(247.175)	(129.010)	(54.646)	(70.653)
		(111.448)	(134.346)	(21.831)	(14.965)	5.667	(230.871)	(247.175)	(129.010)	(54.646)	(70.653)

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

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias condensadas em 30 de junho de 2020
 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 junho de 2020, estão descritos abaixo:

Cenário I - considera choque nas curvas e cotações de mercado de 30 de junho de 2020, conforme cenário base definido pela Administração para 30 de setembro de 2020.

Cenário II - considera choque de + ou - 25% nas curvas de mercado de 30 de junho de 2020.

Cenário III - considera choque de + ou - 50% nas curvas de mercado de 30 de junho de 2020.

Fatores de Risco	Caixa e equivalentes de caixa e aplicações financeiras (i)	Empréstimos e financiamentos (i)	Unidade	Principal de instrumentos financeiros derivativos e compromisso firme	Unidade	Controladora e consolidado											
						Impactos no resultado								Impactos no resultado abrangente			
						Cenários I		Cenários II & III				Cenário I		Cenários II & III			
Choque nas curvas de 30/6/2020	Resultados do cenário I	-25%	-50%	+25%	+50%	Resultados do cenário I	-25%	-50%	+25%	+50%							
Câmbio																	
USD	124.539	789.452	USD mil	1.100.050	USD mil	-1,39%	(458)	(34.914)	(69.829)	34.914	69.829	(374.388)	1.343.532	2.686.846	(1.344.387)	(2.689.223)	
Taxas de juros																	
BRL - CDI	374.715	1.433.587	BRL mil	3.679.460	BRL mil	-24 bps	2.524	5.691	11.383	(5.691)	(11.383)	413	(4.792)	(11.009)	3.558	6.047	
IPCA		156.617	BRL mil			-38 bps	595	736	1.472	(736)	(1.472)						
BRL - TJLP		194.838	BRL mil			-15 bps	292	2.406	4.813	(2.406)	(4.813)						
USD - LIBOR				398.898	USD mil	7 bps						134	958	1.918	(957)	(1.913)	
Cupom Dólar				701.152	USD mil	-46 bps						(120.031)	(60.913)	(124.786)	58.202	113.910	
Preço - commodities																	
Alumínio				249.000	ton	-4,49%						96.583	537.246	1.074.491	(537.246)	(1.074.491)	
Compromisso firme - energia elétrica																	
Contrato de compra e venda				(131.884)	BRL mil			(3.054)	(6.229)	2.940	5.771						

(i) Os saldos apresentados não conciliam com as notas explicativas, pois a análise realizada contemplou somente as exposições mais significativas.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias condensadas em 30 de junho de 2020

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

5.4 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 de seu desempenho operacional. O EBITDA ajustado é calculado a partir do lucro líquido mais/menos resultado financeiro, mais imposto de renda e contribuição social, mais depreciação, amortização e exaustão, menos o resultado nas participações societárias, mais dividendos recebidos de investidas e menos itens não caixa excepcionais (itens não caixa considerados pela Administração como excepcionais, são excluídos da medição do EBITDA ajustado), de acordo com a Instrução CVM nº 527, de 4 de outubro de 2012.

	Consolidado			
	30 de junho de 2020		31 de dezembro de 2019	
Empréstimos e financiamentos	2.615.085		2.156.865	
Caixa e equivalentes de caixa	(172.039)		(190.321)	
Instrumentos financeiros derivativos	1.009.278		103.643	
Arrendamentos	10.949		15.783	
Aplicações financeiras	(374.268)		(418.439)	
Dívida líquida - (A)	3.089.005		1.667.531	
	Consolidado (não revisado)			
	Período de seis meses findo em	Período de seis meses findo em	Período de doze meses findo em	Período de doze meses findo em
	30 de junho de 2020	30 de junho de 2019	30 de junho de 2020	31 de dezembro de 2019
Lucro líquido (prejuízo) do período	(64.206)	(110.494)	11.743	(34.545)
Imposto de renda e contribuição social	(10.903)	161.483	(140.939)	31.447
Lucro líquido (prejuízo) antes dos impostos	(75.109)	50.989	(129.196)	(3.098)
Equivalência patrimonial	18.473	(4.641)	8.617	(14.497)
Depreciação, amortização e exaustão	201.798	238.640	425.719	462.561
Resultado financeiro, líquido	301.629	237.156	311.970	247.497
EBITDA	446.791	522.144	617.110	692.463
Itens excepcionais				
Reconhecimento de ganho por compra vantajosa na aquisição de investimentos	(151.495)		(151.495)	
Perda líquida na venda de ativos para partes relacionadas		23.747		23.747
Provisão (reversão) da desvalorização de ativos (<i>impairment</i>)	(557)	(9.550)	153.910	144.917
EBITDA ajustado (B)	294.739	536.341	619.525	861.127
Índice de alavancagem financeira - (A/B)			4,99	1,94

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

**Notas explicativas da administração às demonstrações
financeiras intermediárias condensadas em 30 de junho de 2020**
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

6 Qualidade dos créditos dos ativos financeiros

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

	Controladora						Consolidado					
	30/6/2020			31/12/2019			30/6/2020			31/12/2019		
	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	94.225		94.225	189.997		189.997	123.676		123.676	190.140		190.140
AA+	11		11	11		11	11		11	11		11
AA	93		93	146		146	97		97	153		153
AA-				3		3				3		3
A+	3	48.214	48.217	7		7	3	48.214	48.217	7		7
Sem rating	36		36	7		7	38		38	7		7
	94.368	48.214	142.582	190.171		190.171	123.825	48.214	172.039	190.321		190.321
Aplicações financeiras												
AAA	263.467		263.467	304.907		304.907	349.559		349.559	383.274		383.274
AA+							9.137		9.137	11.881		11.881
AA										1.610		1.610
AA-	6		6	6		6	13.993		13.993	3.004		3.004
Sem rating (i)	1.579		1.579	18.670		18.670	1.579		1.579	18.670		18.670
	265.052		265.052	323.583		323.583	374.268		374.268	418.439		418.439
Instrumentos financeiros derivativos												
AAA	212.088		212.088	127.294		127.294	212.088		212.088	127.294		127.294
AA				7.321		7.321				7.321		7.321
	212.088		212.088	134.615		134.615	212.088		212.088	134.615		134.615
	571.508	48.214	619.722	648.369		648.369	710.181	48.214	758.395	743.375		743.375

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 junho de 2020
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

7 Caixa e equivalentes de caixa

	Controladora		Consolidado	
	30/6/2020	31/12/2019	30/6/2020	31/12/2019
Moeda nacional				
Caixa e bancos	284	2.158	17.330	2.308
Operações compromissadas - Títulos Públicos	17.759	52.265	30.170	52.265
	18.043	54.423	47.500	54.573
Moeda estrangeira				
Caixa e bancos	124.539	135.748	124.539	135.748
	142.582	190.171	172.039	190.321

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

8 Aplicações financeiras

	Controladora		Consolidado	
	30/6/2020	31/12/2019	30/6/2020	31/12/2019
Moeda nacional				
Letras Financeiras do Tesouro - LFTs	200.130	206.219	200.130	206.219
Quotas de fundos de investimento (i)	24.785	61.659	73.878	133.215
Operações compromissadas - Títulos públicos	10.471	37.024	10.471	37.024
Certificados de Depósitos Bancários - CDBs	28.023	11	88.146	21.281
Fundos de Investimento em Direitos Creditórios - FIDC	1.579	18.606	1.579	18.606
Outros	64	64	64	2.094
	265.052	323.583	374.268	418.439
Circulante	264.988	323.519	374.204	416.345
Não circulante	64	64	64	2.094
	265.052	323.583	374.268	418.439

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

	Controladora		Consolidado	
	30/6/2020	31/12/2019	30/6/2020	31/12/2019
Aplicações financeiras				
Operações compromissadas - Títulos públicos			18.106	19.748
Letras Financeiras do Tesouro - LFTs	24.785	61.659	51.661	113.467
Letras Financeiras			1.609	
Certificados de Depósitos Bancários - CDBs			2.502	
	24.785	61.659	73.878	133.215

As aplicações compreendem títulos públicos ou de instituições financeiras, indexados à taxa de depósito interbancário.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias condensadas em 30 de junho de 2020
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

9 Contas a receber de clientes

(a) Composição

	Nota	Controladora		Consolidado	
		30/6/2020	31/12/2019	30/6/2020	31/12/2019
Cientes nacionais		260.215	178.524	331.332	208.612
Cientes estrangeiros		127.711	89.320	147.047	89.320
Partes relacionadas	12	94.765	144.057	68.821	138.422
		482.691	411.901	547.200	436.354
Perda estimada com créditos de liquidação duvidosa		(30.221)	(31.445)	(35.970)	(32.058)
		452.470	380.456	511.230	404.296

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

	Controladora		Consolidado	
	1/1/2020 a 30/6/2020	1/1/2019 a 30/6/2019	1/1/2020 a 30/6/2020	1/1/2019 a 30/6/2019
Saldo no início do semestre	(31.445)	(29.365)	(32.058)	(29.365)
Reversões (provisões) liquidadas das adições	1.224	(4.869)	2.100	(5.071)
Empresa adquirida e incluída na consolidação			(6.012)	
Saldo no final do semestre	(30.221)	(34.234)	(35.970)	(34.436)

(c) Vencimento

	Controladora		Consolidado	
	30/6/2020	31/12/2019	30/6/2020	31/12/2019
A vencer	348.594	317.618	399.360	336.795
Vencidos até 3 meses	49.207	13.127	51.754	17.831
Vencidos entre 3 a 6 meses	7.192	2.991	8.094	2.966
Vencidos há mais de 6 meses (i)	77.698	78.165	87.992	78.762
	482.691	411.901	547.200	436.354

- (i) Em 30 de junho de 2020, o montante de R\$ 51.795 (31 de dezembro de 2019 – R\$ 50.170) refere-se a saldo a receber de clientes que apresentam garantias reais (alienação fiduciária) junto à negociação dos títulos vencidos.

10 Estoques

	Controladora		Consolidado	
	30/6/2020	31/12/2019	30/6/2020	31/12/2019
Produtos acabados	245.225	266.336	309.007	268.215
Produtos semi acabados	482.903	482.056	525.257	482.985
Materiais auxiliares e de consumo	141.187	125.132	162.772	125.766
Matérias-primas	96.951	54.394	169.884	76.683
Importações em andamento	29.841	24.462	47.581	24.462
Outros	3.931	4.560	4.219	4.596
Estimativa de perdas (i)	(57.162)	(54.565)	(57.162)	(54.565)
	942.876	902.375	1.161.558	928.142

Não há estoques dados como penhor em garantia de passivos.

- (i) A estimativa de perdas refere-se, substancialmente, aos materiais obsoletos e de baixo giro.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias condensadas em 30 de junho de 2020
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

11 Tributos a recuperar

	Controladora		Consolidado	
	30/6/2020	31/12/2019	30/6/2020	31/12/2019
Imposto sobre Circulação de Mercadorias e Serviços - ICMS	502.139	500.973	519.796	506.965
Contribuição para o Financiamento da Seguridade Social - COFINS (i)	613.727	509.954	618.915	510.531
Programa de Integração Social - PIS (i)	142.156	111.029	143.318	111.154
Imposto de Renda e Contribuição Social - IRPJ e CSLL	183.994	183.766	187.101	184.904
ICMS sobre ativo imobilizado	20.506	20.495	20.506	20.495
Crédito previdenciário	19.818	19.519	19.818	19.519
Outros	24.623	23.496	25.384	23.962
	<u>1.506.963</u>	<u>1.369.232</u>	<u>1.534.838</u>	<u>1.377.530</u>
Circulante	343.505	631.897	364.767	640.190
Não circulante	1.163.458	737.335	1.170.071	737.340
	<u>1.506.963</u>	<u>1.369.232</u>	<u>1.534.838</u>	<u>1.377.530</u>

- (i) A variação refere-se, substancialmente, ao reconhecimento do crédito de PIS e COFINS, conforme descrito na Nota 1.1 (c).

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias condensadas em 30 de junho de 2020

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	
	30/6/2020	31/12/2019	30/6/2020	31/12/2019	30/6/2020	31/12/2019	30/6/2020	31/12/2019	30/6/2020	31/12/2019	30/6/2020	31/12/2019
Sociedade controladora												
Votorantim S.A.	3.726	3.726										
Sociedades controladas												
BAESA - Energética Barra Grande S.A.									87	87		
CBA Energia Participações S.A.			598	1.286	11.667							
CBA Machadinho Geração de Energia Ltda.	2.889	2.312										
ENERCAN - Campos Novos Energia S.A.							31.136	30.613				
Metalex Ltda.	23.756	18.609		1.939				1.705				
Sociedades ligadas												
Votener - Votorantim Comercializadora de Energia Ltda. (i)	34.012	113.261					25.578	83.591	133.172	120.400		
Mineração Rio Do Norte S.A.			6.270	6.270								
Votorantim Cimentos S.A. (ii)	24.571	248			16.720	27.514	38	693	3	3		
Nexa Recursos Mineraiis S.A.	741	2.070					263	337				
Votorantim Geração de Energia S.A.			25	24	535	529	1.738	1.120			79	79
Outros	5.070	3.831					2.686	3.893	2.121	2.405		
	<u>94.765</u>	<u>144.057</u>	<u>6.893</u>	<u>9.519</u>	<u>28.922</u>	<u>28.043</u>	<u>61.439</u>	<u>121.952</u>	<u>135.383</u>	<u>122.895</u>	<u>79</u>	<u>79</u>
Circulante	94.765	144.057	6.893	9.519			61.439	121.952	23.316	43.923	79	79
Não circulante					28.922	28.043			112.067	78.972		
	<u>94.765</u>	<u>144.057</u>	<u>6.893</u>	<u>9.519</u>	<u>28.922</u>	<u>28.043</u>	<u>61.439</u>	<u>121.952</u>	<u>135.383</u>	<u>122.895</u>	<u>79</u>	<u>79</u>

- (i) O saldo do passivo circulante e não circulante refere-se substancialmente aos direitos do contrato de comercialização de energia elétrica no mercado livre (nota 13).
- (ii) O saldo de ativo circulante e não circulante refere-se substancialmente à venda do centro de distribuição no Estado do Rio de Janeiro para a coligada Votorantim Cimentos S.A. em 2019.

**Notas explicativas da administração às demonstrações
financeiras intermediárias condensadas em 30 de junho de 2020**
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

	Demonstração do resultado					
					Receitas (despesas) financeiras	
	Compras		Vendas			
	1/1/2020 a 30/6/2020	1/1/2019 a 30/6/2019	1/1/2020 a 30/6/2020	1/1/2019 a 30/6/2019	1/1/2020 a 30/6/2020	1/1/2019 a 30/6/2019
Sociedades controladas						
BAESA - Energética Barra Grande S.A.		26.153				
CBA Energia Participações S.A.	32.913					
CBA Machadinho Geração de Energia Ltda.	20.896	20.462				
ENERCAN - Campos Novos Energia S.A.	86.919	76.076				
Metalex Ltda.	2.719	1.320	119.810	129.764	2.418	
Sociedades ligadas						
Votener - Votorantim Comercializadora de Energia Ltda. (i)	239.697	501.113	306.096	577.124		(45.312)
Votorantim Cimentos S.A.	768	4	298	276	354	94
Nexa Recursos Minerais S.A.	122	111	2.472	3.706		
Votorantim Geração de Energia S.A.	11.045	10.142				
L.C.G.S.P.E. Empreendimentos e Participações Ltda.	3.891					
Outros	512		87			
	<u>399.482</u>	<u>635.381</u>	<u>428.763</u>	<u>710.870</u>	<u>2.772</u>	<u>(45.218)</u>

- (i) As compras e vendas referem-se a comercialização de energia de terceiros, no ambiente de mercado livre, onde a Votener atua como comercializadora final.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias condensadas em 30 de junho de 2020
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

(b) Consolidado

	Contas a receber de clientes		Dividendos a receber		Ativo circulante e não circulante		Fornecedores		Passivo circulante e não circulante		Dividendos a pagar	
	30/6/2020	31/12/2019	30/6/2020	31/12/2019	30/6/2020	31/12/2019	30/6/2020	31/12/2019	30/6/2020	31/12/2019	30/6/2020	31/12/2019
Sociedade controladora												
Votorantim S.A.	3.726	3.726										
Sociedades ligadas												
Votener - Votorantim Comercializadora de Energia Ltda. (i)	34.713	120.793					26.070	90.580	133.172	120.400		
Votorantim Cimentos S.A. (ii)	24.571	248			16.720	27.514	38	693	3	3		
Nexa Recursos Minerais S.A.	740	9.221					263	337				
Mineração Rio Do Norte S.A.			6.270	6.270								
Votorantim Geração de Energia S.A.							1.738	1.120	23.333			1.513
Pollarix S.A.												2.944
Outros	5.071	4.434	25	25	530	529	5.405	3.893	2.121	2.406	1.261	9.615
	<u>68.821</u>	<u>138.422</u>	<u>6.295</u>	<u>6.295</u>	<u>17.250</u>	<u>28.043</u>	<u>33.514</u>	<u>96.623</u>	<u>158.629</u>	<u>122.809</u>	<u>1.261</u>	<u>14.072</u>
Circulante	68.821	138.422	6.295	6.295			33.514	96.623	23.229	43.837	1.261	14.072
Não circulante					17.250	28.043			135.400	78.972		
	<u>68.821</u>	<u>138.422</u>	<u>6.295</u>	<u>6.295</u>	<u>17.250</u>	<u>28.043</u>	<u>33.514</u>	<u>96.623</u>	<u>158.629</u>	<u>122.809</u>	<u>1.261</u>	<u>14.072</u>

- (i) O saldo do passivo circulante e não circulante refere-se substancialmente aos direitos do contrato de comercialização de energia elétrica no mercado livre (nota 13).
- (ii) O saldo de ativo circulante e não circulante refere-se substancialmente à venda do centro de distribuição no Estado do Rio de Janeiro para a coligada Votorantim Cimentos S.A. em 2019.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias condensadas em 30 de junho de 2020
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

(c) Dívidas da Companhia, garantidas por partes relacionadas

Modalidade	Garantidor	30/6/2020	31/12/2019
BNDES	VSA	356.323	344.316
Agencia de Fomento BRL	VSA	26.461	29.644
Eurobonds - USD (Voto 24)	VSA	789.452	581.090
		<u>1.172.236</u>	<u>955.050</u>

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

Instrumento	Devedor	Garantidor	Percentual garantido pela Companhia	30/6/2020		31/12/2019	
				Dívida	Valor garantido	Dívida	Valor garantido
Eurobonds - USD (Voto 21)	VSA	VSA (100%), VCSA (50%) e CBA (50%)	50%	1.335.531	667.765	983.039	491.520
				<u>1.335.531</u>	<u>667.765</u>	<u>983.039</u>	<u>491.520</u>

13 Instrumentos financeiros - compromisso firme

As operações realizadas pela controlada Votener até 2023 no ACL resultaram em ganho com venda de excedente de energia, que foi reconhecido pelo seu valor justo na data da transação. No semestre findo em 30 de junho de 2020 a realização do valor justo, por meio da liquidação física dos contratos de compra e venda de energia, totalizou receita no montante de R\$ 36.423. Adicionalmente, a nova posição na data do balanço, decorrente da entrada de novos contratos de compra e venda, resultou em despesa de R\$ 75.759. Estes valores foram contabilizados como perda na rubrica “Outras receitas operacionais, líquidas” (Nota 24).

Os contratos do Leilão A-0/ 2014 foram liquidados na sua totalidade em dezembro de 2019.

	Operações no ACL			
	1/1/2020 a 30/6/2020		1/1/2019 a 30/6/2019	
	Operações no ACL	Leilão A-0/ 2014	Operações no ACL	Total
Passivo				
Circulante	36.423	(53.185)	(8.792)	(61.977)
Não Circulante	(75.759)	(4.339)	28.219	28.219
	<u>(39.336)</u>	<u>(57.524)</u>	<u>19.427</u>	<u>(38.097)</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 junho de 2020
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

14 Investimentos

(a) Composição

	Informações em 30 de junho de 2020				Resultado de equivalência patrimonial		Saldo	
	Patrimônio líquido	Lucro líquido (prejuízo) do semestre	Percentual de participação total (%)	Percentual de participação votante (%)	1/1/2020 a	1/1/2019 a	30/6/2020	31/12/2019
					30/6/2020	30/6/2019		
Controladora								
Investimentos avaliados por equivalência patrimonial								
Controladas								
Metalex Ltda.	78.236	11.165	100,00	100,00	11.165	10.780	78.236	67.071
CBA Energia Participações S.A. (i)	242.802	33.536	33,33	100,00	10.831	6.603	79.834	91.676
CBA Machadinho Geração de Energia Ltda.	154.587	(778)	100,00	100,00	(778)	11.550	154.587	155.366
CBA Itapissuma Ltda.	427.504	(8.235)	100,00	100,00	(8.235)		427.504	
Coligadas								
Alunorte - Alumina do Norte S.A.	3.359.268	(159.423)	3,03	3,52	(4.838)	1.443	101.934	106.771
Mineração Rio do Norte S.A.	845.970	(136.354)	10,00	12,50	(13.635)	3.198	84.597	98.232
Outros investimentos							44	44
Ágios								
Metalex Ltda.							49.430	49.430
					(5.490)	33.574	976.166	568.590

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

	Informações em 30 de junho de 2020				Resultado de equivalência patrimonial		Saldo	
	Patrimônio líquido	Prejuízo do semestre	Percentual de participação total (%)	Percentual de participação votante (%)	1/1/2020 a	1/1/2019 a	30/6/2020	31/12/2019
					30/6/2020	30/6/2019		
Consolidado								
Investimentos avaliados por equivalência patrimonial								
Coligadas								
Alunorte - Alumina do Norte S.A.	3.359.268	(159.423)	3,03	3,52	(4.838)	1.443	101.934	106.771
Mineração Rio do Norte S.A.	845.970	(136.354)	10,00	12,50	(13.635)	3.198	84.597	98.232
Outros investimentos							77	78
					(18.473)	4.641	186.608	205.081

**Notas explicativas da administração às demonstrações
financeiras intermediárias condensadas em 30 de junho de 2020**
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

(b) Movimentação dos investimentos

	Controladora		Consolidado	
	1/1/2020 a 30/6/2020	1/1/2019 a 30/6/2019	1/1/2020 a 30/6/2020	1/1/2019 a 30/6/2019
Saldo no início do semestre	568.590	551.234	205.081	196.879
Equivalência patrimonial	(5.490)	33.574	(18.473)	4.641
Aquisição de investimento (i)	375.739			
Aumento de capital em investida (i)	60.000	260		
Redução de capital em investida (ii)	(18.667)			
Dividendos deliberados	(4.006)	(23.363)		
Saldo no final do semestre	976.166	561.705	186.608	201.520

- (i) Referente à aquisição e aumento de capital na investida CBA Itapissuma Ltda., conforme descrito na Nota 1.1 (a).
- (ii) Referente redução de capital na investida CBA Energia Participações S.A., conforme descrito na Nota 1.1 (d).

Companhia Brasileira de Alumínio
Notas explicativas da administração às demonstrações
financeiras intermediárias condensadas em 30 de junho de 2020
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma



15 Imobilizado

(a) Composição e movimentação

									Controladora	
									1/1/2020 a 30/6/2020	1/1/2019 a 30/6/2019
	Terras, terrenos e benfeitorias	Edifícios e construções	Máquinas, equipamentos e instalações	Veículos	Móveis e utensílios	Obras em andamento	Obrigação para desmobilização de ativos	Outros	Total	Total
Saldo no início do semestre										
Custo	117.841	2.493.859	5.879.024	113.246	28.986	444.643	161.893	295.190	9.534.682	9.479.658
Depreciação acumulada	(2.325)	(960.278)	(3.866.221)	(99.647)	(21.562)		(89.544)	(281.736)	(5.321.313)	(5.180.440)
Saldo líquido	115.516	1.533.581	2.012.803	13.599	7.424	444.643	72.349	13.454	4.213.369	4.299.218
Adições		220	5.620	10	40	104.553			110.443	117.056
Baixas		(16.583)	(1.371)						(17.954)	(10.614)
Depreciação		(25.919)	(130.672)	(1.609)	(836)		(3.742)	(329)	(163.107)	(206.620)
Reversão (provisão) da desvalorização de ativos (<i>Impairment</i>)			792				(235)		557	9.550
Transferências (i)	21.094	1.863	142.281	116	429	(166.995)	235	193	(784)	(7.936)
Saldo no final do semestre	136.610	1.493.162	2.029.453	12.116	7.057	382.201	68.607	13.318	4.142.524	4.200.654
Custo	139.299	2.462.015	5.902.240	113.116	29.445	382.201	161.891	294.955	9.485.162	9.522.341
Depreciação acumulada	(2.689)	(968.853)	(3.872.787)	(101.000)	(22.388)		(93.284)	(281.637)	(5.342.638)	(5.321.687)
Saldo líquido no final do semestre	136.610	1.493.162	2.029.453	12.116	7.057	382.201	68.607	13.318	4.142.524	4.200.654
Taxas médias anuais de depreciação - %		3	5	20	10		2			
									Consolidado	
									1/1/2020 a 30/6/2020	1/1/2019 a 30/6/2019
	Terras, terrenos e benfeitorias	Edifícios e construções	Máquinas, equipamentos e instalações	Veículos	Móveis e utensílios	Obras em andamento	Obrigação para desmobilização de ativos	Outros	Total	Total
Saldo no início do semestre										
Custo	132.098	2.981.030	6.176.957	113.297	29.320	447.723	161.893	295.190	10.337.508	10.276.888
Depreciação acumulada	(5.329)	(1.140.505)	(3.976.773)	(99.676)	(21.832)		(89.544)	(281.736)	(5.615.395)	(5.443.298)
Saldo líquido	126.769	1.840.525	2.200.184	13.621	7.488	447.723	72.349	13.454	4.722.113	4.833.590
Adições		658	5.762	215	412	106.937			113.984	118.850
Baixas		(16.583)	(1.398)						(17.981)	(10.614)
Depreciação		(35.802)	(142.808)	(1.972)	(1.240)		(3.742)	(329)	(186.038)	(222.140)
Reversão (provisão) da desvalorização de ativos (<i>Impairment</i>)			792				(235)		557	9.550
Empresa adquirida e incluída na consolidação (ii)	559	30.696	166.849	6.775	1.854	13.050		(4.022)	215.761	
Transferências (i)	21.094	1.920	148.836	118	430	(173.605)	235	188	(784)	(7.945)
Saldo no final do semestre	148.277	1.821.414	2.378.217	18.757	8.944	394.105	68.607	9.291	4.847.612	4.721.291
Custo	154.115	3.025.505	6.609.011	127.998	39.063	394.105	161.891	290.928	10.802.616	10.321.356
Depreciação acumulada	(5.838)	(1.204.091)	(4.230.794)	(109.241)	(30.119)		(93.284)	(281.637)	(5.955.004)	(5.600.065)
Saldo líquido no final do semestre	148.277	1.821.414	2.378.217	18.757	8.944	394.105	68.607	9.291	4.847.612	4.721.291
Taxas médias anuais de depreciação - %	4	3	5	20	10		2			

- (i) As transferências incluem a reclassificação de “Obras em andamento” do grupo de imobilizado para “Softwares” no grupo do intangível.
- (ii) Referente a aquisição do investimento CBA Itapissuma Ltda., conforme descrito na Nota 1.1 (a).

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

**Notas explicativas da administração às demonstrações
financeiras intermediárias condensadas em 30 de junho de 2020**
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

(b) Obras em andamento

	30/6/2020			Consolidado 31/12/2019		
	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	119.603		119.603	118.478		118.478
Forno de Calcinação	92.096	(92.096)		92.096	(92.096)	
Projetos Fábrica Alumina	77.416	(12.587)	64.829	56.864	(12.587)	44.277
Reforma de Fornos	69.364		69.364	111.161		111.161
Projeto Tijuco Alto	52.374	(52.374)		52.374	(52.374)	
Projetos de Fundição	31.642		31.642	27.004		27.004
Projetos Minerações	22.184		22.184	21.619		21.619
Projetos Segurança, Saúde e Meio Ambiente	13.843		13.843	18.829		18.829
Projetos de Transformação Plástica e Fundição	12.941		12.941	20.877		20.877
Projetos Salas Fornos	6.725		6.725	17.539		17.539
Revitalização e Adequação da Usina	402		402	23.830		23.830
Outros	75.626	(23.054)	52.572	67.163	(23.054)	44.109
	<u>1.143.821</u>	<u>(749.716)</u>	<u>394.105</u>	<u>1.197.439</u>	<u>(749.716)</u>	<u>447.723</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 junho de 2020
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

16 Intangível

(a) Composição e movimentação

							Controladora	
							1/1/2020 a 30/6/2020	1/1/2019 a 30/6/2019
	Ágios	Direitos de exploração sobre recursos naturais	Softwares	Uso do bem público - UBP	Outros	Total	Total	
Saldo no início do semestre								
Custo	79.722	143.899	38.535	281.829	9.591	553.576	544.738	
Amortização e exaustão acumulada		(40.041)	(25.164)	(99.139)	(1.697)	(166.041)	(148.799)	
Saldo líquido	79.722	103.858	13.371	182.690	7.894	387.535	395.939	
Adições							63	
Baixas					(7)	(7)	(1)	
Amortização e exaustão		(1.406)	(2.024)	(5.402)		(8.832)	(7.620)	
Transferências (i)			630		154	784	7.936	
Saldo no final do semestre	79.722	102.452	11.977	177.288	8.041	379.480	396.317	
Custo	79.722	143.899	39.259	281.829	9.584	554.293	552.732	
Amortização e exaustão acumulada		(41.447)	(27.282)	(104.541)	(1.543)	(174.813)	(156.415)	
Saldo líquido no final do semestre	79.722	102.452	11.977	177.288	8.041	379.480	396.317	
Taxas médias anuais de amortização e exaustão - %		3	20	3				
							Consolidado	
							1/1/2020 a 30/6/2020	
							1/1/2019 a 30/6/2019	
	Ágios	Direitos de exploração sobre recursos naturais	Softwares	Uso do bem público - UBP	Outros	Total	Total	
Saldo no início do semestre								
Custo	166.265	143.899	38.777	303.774	38.769	691.484	682.615	
Amortização e exaustão acumulada		(40.041)	(25.394)	(106.876)	(27.435)	(199.746)	(181.601)	
Saldo líquido	166.265	103.858	13.383	196.898	11.334	491.738	501.014	
Adições			40			40	63	
Baixas					(7)	(7)	(1)	
Amortização e exaustão		(1.406)	(2.830)	(5.840)	(2)	(10.078)	(8.060)	
Empresa adquirida e incluída na consolidação (ii)			5.425			5.425		
Transferências (i)			630		154	784	7.945	
Saldo no final do semestre	166.265	102.452	16.648	191.058	11.479	487.902	500.961	
Custo	166.265	143.899	78.936	303.774	38.762	731.636	690.623	
Amortização e exaustão acumulada		(41.447)	(62.288)	(112.716)	(27.283)	(243.734)	(189.662)	
Saldo líquido no final do semestre	166.265	102.452	16.648	191.058	11.479	487.902	500.961	
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.
- (ii) Referente a aquisição do investimento CBA Itapissuma Ltda., conforme descrito na Nota 1.1 (a).

Notas explicativas da administração às demonstrações
financeiras intermediárias condensadas em 30 de junho de 2020
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

17 Empréstimos e financiamentos

(a) Composição e valor justo

Modalidade	Encargos anuais médios (i)	Controladora							
		Circulante		Não circulante		Total		Valor justo	
		30/6/2020	31/12/2019	30/6/2020	31/12/2019	30/6/2020	31/12/2019	30/6/2020	31/12/2019
Moeda nacional									
BNDDES	TJLP + 2,20% / SELIC + 2,56% / IPCA + 4,70%	63.629	67.233	289.829	274.581	353.458	341.814	325.228	339.690
FINAME	4,58% Pré BRL	943	989	2.050	2.510	2.993	3.499	2.906	3.445
Nota de crédito à exportação	114,47% CDI	5.238	8.076	1.327.120	1.078.238	1.332.358	1.086.314	1.194.181	1.081.333
Agência de fomentos	8,50% Pré BRL	6.502	6.534	19.959	23.110	26.461	29.644	27.785	32.065
FINEP	TJLP + 0,62%	11.421	11.438	6.636	12.325	18.057	23.763	18.335	24.257
Outros				598	598	598	598	598	598
		<u>87.733</u>	<u>94.270</u>	<u>1.646.192</u>	<u>1.391.362</u>	<u>1.733.925</u>	<u>1.485.632</u>	<u>1.569.033</u>	<u>1.481.388</u>
Moeda estrangeira									
Eurobonds - USD	4,75% Pré USD	809	452	786.471	578.193	787.280	578.645	807.904	610.864
		809	452	786.471	578.193	787.280	578.645	807.904	610.864
		<u>88.542</u>	<u>94.722</u>	<u>2.432.663</u>	<u>1.969.555</u>	<u>2.521.205</u>	<u>2.064.277</u>	<u>2.376.937</u>	<u>2.092.252</u>
Juros sobre empréstimos e financiamentos		9.099	12.346						
Parcela circulante dos empréstimos e financiamentos (principal)		79.443	82.376						
		<u>88.542</u>	<u>94.722</u>						

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias condensadas em 30 de junho de 2020
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Modalidade	Encargos anuais médios (i)	Circulante		Não circulante		Total		Consolidado	
		30/6/2020	31/12/2019	30/6/2020	31/12/2019	30/6/2020	31/12/2019	30/6/2020	31/12/2019
Moeda nacional									
BNDES	TJLP + 2,20% / SELIC + 2,56% / IPCA + 4,70%	63.629	67.233	289.829	274.581	353.458	341.814	325.228	339.690
FINAME	4,58% Pré BRL	943	989	2.050	2.510	2.993	3.499	2.906	3.445
Debêntures	107,50% CDI	31.276	31.760	60.843	60.828	92.119	92.588	89.925	93.252
Nota de crédito à exportação	114,47% CDI	5.238	8.076	1.327.120	1.078.238	1.332.358	1.086.314	1.194.181	1.081.333
Agência de fomentos	8,50% Pré BRL	6.502	6.534	19.959	23.110	26.461	29.644	27.785	32.065
FINEP	TJLP + 0,62%	11.421	11.440	6.636	12.323	18.057	23.763	18.335	24.257
Outros				2.359	598	2.359	598	598	598
		<u>119.009</u>	<u>126.032</u>	<u>1.708.796</u>	<u>1.452.188</u>	<u>1.827.805</u>	<u>1.578.220</u>	<u>1.658.958</u>	<u>1.574.640</u>
Moeda estrangeira									
Eurobonds - USD	4,75% Pré USD	809	452	786.471	578.193	787.280	578.645	807.904	610.864
		809	452	786.471	578.193	787.280	578.645	807.904	610.864
		<u>119.818</u>	<u>126.484</u>	<u>2.495.267</u>	<u>2.030.381</u>	<u>2.615.085</u>	<u>2.156.865</u>	<u>2.466.862</u>	<u>2.185.504</u>
Juros sobre empréstimos e financiamentos		9.987	13.781						
Parcela circulante dos empréstimos e financiamentos (principal)		109.831	112.703						
		<u>119.818</u>	<u>126.484</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 junho de 2020
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma



(b) Vencimento

	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	A partir de 2029	Total
Controladora											
Moeda nacional											
BNDDES	16.546	90.291	47.350	32.104	32.104	32.104	27.288	12.841	12.841	49.989	353.458
FINAME	484	872	781	781	75						2.993
Nota de crédito à exportação (i)	5.868	(1.259)	(1.259)	48.741	(1.259)	432.693	432.693	216.390	99.786	99.964	1.332.358
Agência de Fomentos	3.350	6.303	6.303	6.303	4.202						26.461
FINEP	5.733	11.376	948								18.057
Outros		598									598
	31.981	108.181	54.123	87.929	35.122	464.797	459.981	229.231	112.627	149.953	1.733.925
	1,84%	6,24%	3,12%	5,07%	2,03%	26,81%	26,53%	13,22%	6,50%	8,64%	100,00%
Moeda estrangeira											
Eurobonds - USD (i)	1.080	(543)	(543)	(543)	787.829						787.280
	1.080	(543)	(543)	(543)	787.829						787.280
	0,14%	(0,07%)	(0,07%)	(0,07%)	100,07%						100,00%
	33.061	107.638	53.580	87.386	822.951	464.797	459.981	229.231	112.627	149.953	2.521.205
	1,31%	4,27%	2,13%	3,47%	32,64%	18,44%	18,24%	9,09%	4,47%	5,94%	100,00%
Consolidado											
	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	A partir de 2029	Total
Moeda nacional											
BNDDES	16.546	90.291	47.350	32.104	32.104	32.104	27.288	12.841	12.841	49.989	353.458
FINAME	484	872	781	781	75						2.993
Debêntures	31.293	30.409	30.417								92.119
Nota de crédito à exportação (i)	5.868	(1.259)	(1.259)	48.741	(1.259)	432.693	432.693	216.390	99.786	99.964	1.332.358
Agência de Fomentos	3.350	6.303	6.303	6.303	4.202						26.461
FINEP	5.733	11.376	948								18.057
Outros		2.359									2.359
	63.274	140.351	84.540	87.929	35.122	464.797	459.981	229.231	112.627	149.953	1.827.805
	3,46%	7,68%	4,63%	4,81%	1,92%	25,43%	25,17%	12,54%	6,16%	8,20%	100,00%
Moeda estrangeira											
Eurobonds - USD (i)	1.080	(543)	(543)	(543)	787.829						787.280
	1.080	(543)	(543)	(543)	787.829						787.280
	0,14%	(0,07%)	(0,07%)	(0,07%)	100,07%						100,00%
	64.354	139.808	83.997	87.386	822.951	464.797	459.981	229.231	112.627	149.953	2.615.085
	2,46%	5,35%	3,21%	3,34%	31,47%	17,76%	17,59%	8,77%	4,31%	5,74%	100,00%

(i) Os saldos negativos referem-se aos 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 junho de 2020
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

(c) Movimentação

	Controladora		Consolidado	
	1/1/2020 a 30/6/2020	1/1/2019 a 30/6/2019	1/1/2020 a 30/6/2020	1/1/2019 a 30/6/2019
Saldo no início do semestre	2.064.277	1.935.056	2.156.865	2.058.867
Captações (i)	283.000	1.084.880	283.000	1.084.880
Adições dos custos de captação, líquidas das amortizações	(1.394)	(2.759)	(1.316)	(2.702)
Variação cambial	209.107	9.382	209.107	9.383
Provisão de juros	55.775	56.474	57.512	60.502
Juros pagos	(57.567)	(45.898)	(59.850)	(49.892)
Empresa adquirida e incluída na consolidação (ii)			1.760	
Liquidações	(31.993)	(1.049.119)	(31.993)	(1.049.119)
Saldo no final do semestre	<u>2.521.205</u>	<u>1.988.016</u>	<u>2.615.085</u>	<u>2.111.919</u>

- (i) Em fevereiro de 2020, a Companhia firmou contratos de empréstimo (NCE – Nota de crédito à exportação) visando o financiamento de suas exportações no montante de R\$ 250.000, com vencimento final em 2029. Em maio de 2020, ocorreu a segunda liberação referente ao empréstimo junto ao BNDES no montante de R\$ 33.000.
- (ii) Refere-se ao saldo advindo do investimento CBA Itapissuma incluído na consolidação, adquirido em fevereiro de 2020, conforme descrito na Nota 1.1 (a).

(d) Composição por moeda

	Controladora					
	Circulante		Não circulante		Total	
	30/6/2020	31/12/2019	30/6/2020	31/12/2019	30/6/2020	31/12/2019
Real	87.733	94.270	1.646.192	1.391.362	1.733.925	1.485.632
Dólar norte-americano	809	452	786.471	578.193	787.280	578.645
	<u>88.542</u>	<u>94.722</u>	<u>2.432.663</u>	<u>1.969.555</u>	<u>2.521.205</u>	<u>2.064.277</u>

	Consolidado					
	Circulante		Não circulante		Total	
	30/6/2020	31/12/2019	30/6/2020	31/12/2019	30/6/2020	31/12/2019
Real	119.009	126.032	1.708.796	1.452.188	1.827.805	1.578.220
Dólar norte-americano	809	452	786.471	578.193	787.280	578.645
	<u>119.818</u>	<u>126.484</u>	<u>2.495.267</u>	<u>2.030.381</u>	<u>2.615.085</u>	<u>2.156.865</u>

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias condensadas em 30 de junho de 2020
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

(e) Composição por indexador

	Controladora					
	Circulante		Não circulante		Total	
	30/6/2020	31/12/2019	30/6/2020	31/12/2019	30/6/2020	31/12/2019
Moeda nacional						
TJLP	52.949	59.545	141.526	154.500	194.475	214.045
Taxa pré-fixada	7.445	7.523	22.607	26.219	30.052	33.742
CDI	5.238	8.076	1.327.120	1.078.238	1.332.358	1.086.314
IPCA	7.994	5.080	146.299	119.554	154.293	124.634
Selic	14.107	14.046	8.640	12.851	22.747	26.897
	87.733	94.270	1.646.192	1.391.362	1.733.925	1.485.632
Moeda estrangeira						
Taxa pré-fixada	809	452	786.471	578.193	787.280	578.645
	88.542	94.722	2.432.663	1.969.555	2.521.205	2.064.277
	Consolidado					
	Circulante		Não circulante		Total	
	30/6/2020	31/12/2019	30/6/2020	31/12/2019	30/6/2020	31/12/2019
Moeda nacional						
TJLP	52.949	59.545	141.526	154.500	194.475	214.045
Taxa pré-fixada	7.445	7.523	22.607	26.219	30.052	33.742
CDI	36.515	39.838	1.387.963	1.139.065	1.424.478	1.178.903
IPCA	7.994	5.080	146.299	119.554	154.293	124.634
Selic	14.106	14.046	8.641	12.850	22.747	26.896
Outros			1.760		1.760	
	119.009	126.032	1.708.796	1.452.188	1.827.805	1.578.220
Moeda estrangeira						
Taxa pré-fixada	809	452	786.471	578.193	787.280	578.645
	119.818	126.484	2.495.267	2.030.381	2.615.085	2.156.865

(f) Garantias

Em 30 de junho de 2020, o montante de R\$ 1.172.236 (31 de dezembro 2019 - R\$ 955.050) dos empréstimos e financiamentos são garantidos por avais (Nota 12 (c)), o montante de R\$ 160.252 (31 de dezembro de 2019 - R\$ 170.903) por garantia real e o montante de R\$ 18.148 (31 de dezembro de 2019 - R\$ 23.884) por fiança bancária.

(g) Captações e amortizações**(i) Financiamento à exportação**

Em fevereiro de 2020, a Companhia firmou contratos de empréstimo (NCE – Nota de crédito à exportação) visando o financiamento de suas exportações no montante total de R\$ 250.000 com vencimento em 2029. Destaca-se que o empréstimo é caracterizado como “Financiamento Verde” com base nas diretrizes dos *Green Loan Principles*.

A operação possui contrato de *swap* atrelado (instrumento financeiro derivativo – *hedge accounting*), que visa a troca de exposição à taxa flutuante CDI em reais para taxa pré-fixada em dólares americanos, resultando no custo médio ponderado de 4,25% ao ano. O *swap* foi contratado em conjunto com o financiamento e com a mesma instituição financeira.

(ii) Empréstimo junto ao BNDES

Em maio de 2019, a Companhia firmou contrato com BNDES para o financiamento de parte de seus projetos de manutenção e modernização no montante de R\$ 326.000 e vencimento final em 2034. Em maio de 2020, ocorreu a segunda liberação referente a este empréstimo no montante de R\$ 33.000.

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

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias condensadas em 30 de junho de 2020
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Foi firmado termo de *swap* (instrumento financeiro derivativo), que visa a troca da exposição da taxa flutuante IPCA em reais para taxa pré-fixada em dólares americanos, resultando no custo médio ponderado de 4,50% 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 do semestre findo em 30 de junho apresentam a seguinte reconciliação com base na alíquota nominal brasileira:

	Controladora		Consolidado	
	1/1/2020 a 30/6/2020	1/1/2019 a 30/6/2019	1/1/2020 a 30/6/2020	1/1/2019 a 30/6/2019
Lucro (prejuízo) antes do imposto de renda e da contribuição social	(123.629)	9.720	(75.109)	50.989
Alíquotas nominais	34%	34%	34%	34%
IRPJ e CSLL calculados às alíquotas nominais	42.034	(3.305)	25.537	(17.336)
Ajustes para apuração do IRPJ e da CSLL efetivos				
Equivalência patrimonial	(1.867)	11.415	(6.281)	1.578
Prejuízo fiscal e base negativa sem constituição do tributo diferido	(1.183)	(139.611)	(1.943)	(142.891)
Adições temporárias sem constituição de diferido			(2.808)	(21)
Outras adições permanentes, líquidas	(2.266)	(2.549)	(3.602)	(2.813)
IRPJ e CSLL apurados	<u>36.718</u>	<u>(134.050)</u>	<u>10.903</u>	<u>(161.483)</u>
Correntes			(24.859)	(23.509)
Diferidos	<u>36.718</u>	<u>(134.050)</u>	<u>35.762</u>	<u>(137.974)</u>
IRPJ e CSLL no resultado	<u>36.718</u>	<u>(134.050)</u>	<u>10.903</u>	<u>(161.483)</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 junho de 2020**
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

(b) Composição dos saldos de impostos diferidos

	Controladora		Consolidado	
	30/6/2020	31/12/2019	30/6/2020	31/12/2019
Créditos tributários sobre prejuízo fiscal e base negativa	367.378	367.378	367.378	367.378
Créditos tributários sobre diferenças temporárias				
Provisões (<i>impairment</i> e perdas diversas)	721.201	721.401	721.201	721.401
Diferimento de perdas em contratos de derivativos	343.155	35.238	343.155	35.238
Variação cambial - tributação pelo regime de caixa	163.185	83.803	163.185	83.803
Provisões tributárias, cíveis, trabalhistas e ambientais	90.089	92.255	90.089	92.255
Uso do bem público - UBP	68.249	69.346	68.249	69.346
CPC 25 - Descomissionamento de ativos	61.368	59.547	61.368	59.547
Instrumento financeiro - compromisso firme	45.089	31.715	45.089	31.715
Provisão para perdas de estoques	19.435	18.552	19.435	18.552
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	7.654	17.069	7.654	17.069
Passivos ambientais	9.415	9.772	9.415	9.772
Provisão de participação no resultado - PPR	12.032	22.170	12.032	22.170
Débitos tributários sobre diferenças temporárias				
Ajustes de vida útil imobilizado (depreciação)	(620.698)	(635.611)	(620.698)	(635.611)
Ganho por compra vantajosa na aquisição de investimentos (i)	(51.508)		(51.508)	
CPC 20 - Juros capitalizados	(25.371)	(25.815)	(25.371)	(25.815)
CPC 12 - Ajuste a valor presente	(14.151)	(14.651)	(14.151)	(14.651)
Amortização de ágio	(7.392)	(7.392)	(7.392)	(7.392)
Outros	(10.590)	(8.135)	(7.458)	(4.047)
	<u>1.178.540</u>	<u>836.642</u>	<u>1.181.672</u>	<u>840.730</u>

- (i) Refere-se ao tributo diferido sobre o ganho pela compra vantajosa na aquisição do investimento CBA Itapissuma Ltda., conforme descrito na Nota 1.1 (a).

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

	Controladora		Consolidado	
	1/1/2020 a 30/6/2020	1/1/2019 a 30/6/2019	1/1/2020 a 30/6/2020	1/1/2019 a 30/6/2019
Saldo no início do semestre	836.642	771.755	840.730	781.710
Efeito no resultado	36.718	(134.050)	35.762	(137.974)
Efeito em outros componentes do resultado abrangente - <i>Hedge accounting</i>	305.180	22.811	305.180	22.811
Outros				(532)
Saldo no final do semestre	<u>1.178.540</u>	<u>660.516</u>	<u>1.181.672</u>	<u>666.015</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 junho de 2020
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

19 Provisões

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

								Controladora	
								30/6/2020	31/12/2019
	Depósitos judiciais	Montante provisionado	Total líquido	Depósitos judiciais remanescentes (i)	Depósitos judiciais	Montante provisionado	Total líquido	Depósitos judiciais remanescentes (i)	
Tributárias	(10.853)	192.318	181.465	13.770	(13.933)	195.239	181.306	15.830	
Trabalhistas	(28.977)	74.104	45.127		(19.146)	72.387	53.241	2.238	
Cíveis (i)		22.941	22.941	949	(11)	27.947	27.936	96.394	
Ambientais		1.013	1.013	7		994	994	6	
	(39.830)	290.376	250.546	14.726	(33.090)	296.567	263.477	114.468	

								Consolidado	
								30/6/2020	31/12/2019
	Depósitos judiciais	Montante provisionado	Total líquido	Depósitos judiciais remanescentes (i)	Depósitos judiciais	Montante provisionado	Total líquido	Depósitos judiciais remanescentes (i)	
Tributárias	(10.852)	193.811	182.959	13.775	(13.933)	196.558	182.625	15.835	
Trabalhistas	(28.977)	74.104	45.127	247	(19.146)	72.387	53.241	2.484	
Cíveis (i)		23.698	23.698	949	(11)	28.560	28.549	96.394	
Ambientais		1.013	1.013	546		994	994	546	
	(39.829)	292.626	252.797	15.517	(33.090)	298.499	265.409	115.259	

- (i) A variação dos depósitos judiciais remanescentes cíveis refere-se substancialmente à substituição de garantia existente, com levantamento integral de valores depositados, em ação judicial que discute condições contratuais praticadas pelas partes, cuja reversão de provisão já ocorreu em momento oportuno diante da modificação favorável em segunda instância à Companhia mantida até o presente momento, cujo precedente de caso similar tem também assim seguido.

(b) Composição e movimentação

							Controladora	
							1/1/2020 a 30/6/2020	1/1/2019 a 30/6/2019
Processos judiciais								
	Obrigação para desmobilização de ativos	Tributárias	Trabalhistas	Cíveis	Ambientais	Total	Total	
Saldo no início do semestre	418.195	181.306	53.241	27.936	994	681.672	473.684	
Adições		2.510	13.823	4.092	30	20.455	28.813	
Reversões		(3.423)	(6.404)	(4.336)		(14.163)	(99.664)	
Depósitos judiciais, líquidos das baixas		3.080	(9.831)			(6.751)	91.532	
Liquidações	(4.919)	(3.167)	(6.066)	(3.582)		(17.734)	(17.677)	
Atualização monetária, líquida das reversões		1.159	364	(1.169)	(11)	343	8.264	
Ajuste a valor presente	6.769					6.769	6.181	
Saldo no final do semestre	420.045	181.465	45.127	22.941	1.013	670.591	491.133	

							Consolidado	
							1/1/2020 a 30/6/2020	1/1/2019 a 30/6/2019
Processos judiciais								
	Obrigação para desmobilização de ativos	Tributárias	Trabalhistas	Cíveis	Ambientais	Total	Total	
Saldo no início do semestre	418.195	182.625	53.241	28.549	994	683.604	475.387	
Adições		2.663	13.823	4.236	30	20.752	30.463	
Reversões		(3.423)	(6.404)	(4.336)		(14.163)	(99.661)	
Depósitos judiciais, líquidos das baixas		3.080	(9.831)			(6.751)	90.074	
Liquidações	(4.919)	(3.167)	(6.066)	(3.582)		(17.734)	(17.676)	
Atualização monetária, líquida das reversões		1.181	364	(1.169)	(11)	365	8.264	
Ajuste a valor presente	6.769					6.769	6.181	
Saldo no final do semestre	420.045	182.959	45.127	23.698	1.013	672.842	493.032	

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

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias condensadas em 30 de junho de 2020
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

(c) Processos com probabilidade de perdas possíveis

	Controladora		Consolidado	
	2020	2019	2020	2019
Tributárias	2.470.675	2.519.344	2.506.970	2.554.996
Trabalhistas	112.447	127.787	114.902	130.074
Cíveis	187.780	184.984	188.516	185.703
Ambientais	1.922	1.497	1.922	1.497
	<u>2.772.824</u>	<u>2.833.612</u>	<u>2.812.310</u>	<u>2.872.270</u>

20 Patrimônio líquido

Capital social

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

Em 30 de junho de 2020 e 31 de dezembro de 2019, o capital social totalmente subscrito e integralizado na Companhia é R\$ 4.950.095, composto por 1.420.294.211 ações ordinárias nominativas.

21 Receita

	Controladora		Consolidado	
	1/1/2020 a 30/6/2020	1/1/2019 a 30/6/2019	1/1/2020 a 30/6/2020	1/1/2019 a 30/6/2019
Receita bruta				
Venda de produtos e serviços no mercado interno	1.628.303	2.097.323	1.881.487	2.146.041
Venda de produtos no mercado externo	529.498	385.439	565.699	385.439
Venda de energia elétrica	306.096	577.124	331.281	597.312
	<u>2.463.897</u>	<u>3.059.886</u>	<u>2.778.467</u>	<u>3.128.792</u>
Impostos sobre vendas e outras deduções	(324.492)	(398.063)	(423.811)	(435.759)
Receita líquida dos produtos vendidos e dos serviços prestados	<u>2.139.405</u>	<u>2.661.823</u>	<u>2.354.656</u>	<u>2.693.033</u>

**Notas explicativas da administração às demonstrações
financeiras intermediárias condensadas em 30 de junho de 2020**
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

22 Abertura do resultado por natureza

	Consolidado 1/1/2020 a 30/6/2020			
	Custo dos produtos vendidos e dos serviços prestados (i)	Despesas com vendas	Despesas gerais e administrativas	Total
Matérias-primas, insumos e materiais de consumo	1.379.676	221	904	1.380.801
Despesas com benefícios a empregados	271.341	12.004	60.308	343.653
Depreciação, amortização e exaustão	197.338	136	4.324	201.798
Despesas de transporte	65.476		671	66.147
Manutenção e conservação	76.007	3		76.010
Serviços na operação	69.247			69.247
Serviços de terceiros	29.821	782	43.606	74.209
Aluguéis e arrendamentos	13.724	110		13.834
Reversão de crédito de liquidação duvidosa		(2.100)		(2.100)
Outras despesas	39.929	2.351	3.734	46.014
	<u>2.142.559</u>	<u>13.507</u>	<u>113.547</u>	<u>2.269.613</u>

	Consolidado 1/1/2019 a 30/6/2019			
	Custo dos produtos vendidos e dos serviços prestados (i)	Despesas com vendas	Despesas gerais e administrativas	Total
Matérias-primas, insumos e materiais de consumo	1.538.264	669	1.534	1.540.467
Despesas com benefícios a empregados	261.869	9.580	48.288	319.737
Depreciação, amortização e exaustão	228.917	108	9.615	238.640
Despesas de transporte	82.947	5	1.003	83.955
Manutenção e conservação	74.698	8	267	74.973
Serviços na operação	51.147			51.147
Serviços de terceiros	24.978	1.153	32.441	58.572
Aluguéis e arrendamentos	16.070	326		16.396
Provisão para crédito de liquidação duvidosa		5.071		5.071
Outras despesas	17.070	4.734	8.070	29.874
	<u>2.295.960</u>	<u>21.654</u>	<u>101.218</u>	<u>2.418.832</u>

- (i) Durante o semestre findo em 30 de junho de 2020, a Companhia registrou o montante de R\$ 15.179 (30 de junho de 2019 – R\$ 15.317) referente ao custo de ociosidade de produção parcial das plantas de Niquelândia e São Miguel Paulista situadas nos municípios de Niquelândia no Estado de Goiás e São Paulo no Estado de São Paulo, respectivamente.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias condensadas em 30 de junho de 2020
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

23 Despesas com benefícios a empregados

	Consolidado	
	1/1/2020 a 30/6/2020	1/1/2019 a 30/6/2019
Remuneração direta	189.410	170.851
Encargos sociais	100.566	101.762
Benefícios	53.677	47.124
	<u>343.653</u>	<u>319.737</u>

24 Outras receitas operacionais, líquidas

	Controladora		Consolidado	
	1/1/2020 a 30/6/2020	1/1/2019 a 30/6/2019	1/1/2020 a 30/6/2020	1/1/2019 a 30/6/2019
ACR - Realização do instrumento financeiro - compromisso firme (i)		(53.185)		(53.185)
ACL - Realização do instrumento financeiro - compromisso firme (i)	36.423	(8.792)	36.423	(8.792)
ACL - Reconhecimento do instrumento financeiro - compromisso firme (ii)	(75.759)	28.219	(75.759)	28.219
ACR - Aumento do volume do instrumento financeiro - compromisso firme		(4.339)		(4.339)
Reconhecimento de ganho por compra vantajosa na aquisição de investimentos (iii)	151.495		151.495	
Reconhecimento de tributos a recuperar (iv)	69.244	121.888	69.244	121.888
Reversão para desvalorização de ativos (<i>impairment</i>) (Nota 15)	557	9.550	557	9.550
Gastos com projetos não ativáveis	(19.851)	(21.456)	(19.851)	(21.456)
Constituições (reversões) de provisões, líquidas	680	(42.763)	680	(42.763)
Perda na venda de ativos	(13.066)	(22.627)	(13.066)	(22.627)
Receita com indenização	11.342		11.342	
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	1.109	2.235	(1.115)	2.808
	<u>162.174</u>	<u>8.730</u>	<u>159.950</u>	<u>9.303</u>

- (i) A realização do instrumento financeiro é reconhecida em contrapartida a receita de venda de energia, de acordo com a entrega física da energia.
- (ii) A Companhia efetuou compras de energia mediante compromisso firme. Estas transações resultaram em ganho pelo excedente de energia (sobra), que foi reconhecido ao valor justo.
- (iii) Refere-se ao ganho na compra vantajosa na aquisição do investimento CBA Itapissuma Ltda., conforme descrição na nota 1.1 (a).
- (iv) Refere-se ao reconhecimento do crédito de PIS e COFINS, conforme descrito na Nota 1.1 (c).

**Notas explicativas da administração às demonstrações
financeiras intermediárias condensadas em 30 de junho de 2020**
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

25 Resultado financeiro líquido

	Controladora		Consolidado	
	1/1/2020 a 30/6/2020	1/1/2019 a 30/6/2019	1/1/2020 a 30/6/2020	1/1/2019 a 30/6/2019
Receitas financeiras				
Juros sobre ativos financeiros (i)	93.056	50.710	93.275	50.782
Rendimentos sobre aplicações financeiras	7.246	14.382	9.103	16.660
Reversão de atualização monetária de provisões	3.873	20.740	3.873	20.740
Juros sobre operações com partes relacionadas (Nota 12)	2.772	94	354	94
Atualização monetária sobre ativos	403	7.093	421	7.094
Outras receitas financeiras	1.315	57	4.233	613
	<u>108.665</u>	<u>93.076</u>	<u>111.259</u>	<u>95.983</u>
Despesas financeiras				
Juros sobre empréstimos e financiamentos (Nota 17 (c))	(55.775)	(56.474)	(57.512)	(60.502)
Capitalização de juros sobre empréstimos – CPC 20	1.167	6.688	1.167	6.688
Juros e atualização monetária UBP	(31.451)	(29.389)	(35.966)	(31.981)
Ajuste a valor presente - CPC 12	(15.135)	(13.371)	(15.135)	(13.371)
Atualização monetária sobre provisões	(10.101)	(15.631)	(10.611)	(15.631)
PIS e COFINS sobre resultado financeiro	(7.940)	(3.319)	(8.625)	(3.369)
Despesas de captação	(2.079)	(14.866)	(2.079)	(14.866)
IR sobre remessas de juros ao exterior	(3.147)	(12.150)	(3.147)	(12.150)
Instrumentos financeiros derivativos		(77.083)		(77.083)
Prêmio pago na recompra de <i>Bonds</i>		(40.290)		(40.290)
Juros sobre antecipação de recebíveis com partes relacionadas (Nota 12)		(45.312)		(45.312)
Outras despesas financeiras	(13.763)	(12.313)	(14.279)	(13.310)
	<u>(138.224)</u>	<u>(313.510)</u>	<u>(146.187)</u>	<u>(321.177)</u>
Variações cambiais, líquidas				
	(265.897)	(12.047)	(266.701)	(11.962)
	<u>(295.456)</u>	<u>(232.481)</u>	<u>(301.629)</u>	<u>(237.156)</u>

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