

Demonstrações financeiras
intermediárias consolidadas
condensadas em 30 de
setembro de 2020 e relatório
dos auditores independentes

Votorantim S.A.

VOTORANTIM



Relatório de revisão sobre as demonstrações financeiras intermediárias condensadas

Aos Administradores e Acionistas
Votorantim S.A.

Introdução

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

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

Alcance da revisão

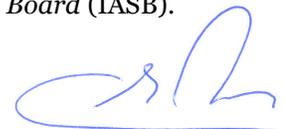
Conduzimos nossa revisão de acordo com as normas brasileiras e internacionais de revisão de informações intermediárias (NBC TR 2410 - "Revisão de Informações Intermediárias Executada pelo Auditor da Entidade" e ISRE 2410 - *Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor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

Conclusão sobre as demonstrações financeiras intermediárias consolidadas condensadas

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

Curitiba, 06 de novembro de 2020


PricewaterhouseCoopers
Auditores Independentes
CRC 2SP000160/O-5


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

Índice**Demonstrações financeiras intermediárias consolidadas condensadas****Demonstrações**

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

Considerações gerais

1	Considerações gerais.....	9
1.1	Principais eventos ocorridos durante o período de nove meses findo em 30 de setembro de 2020	9
2	Apresentação das demonstrações financeiras intermediárias consolidadas condensadas	15
2.1	Base de apresentação	15
	Consolidação	15
3	Mudanças nas práticas contábeis e divulgações	15
3.1	Transição de normas	15

Passivo e patrimônio líquido

14	Empréstimos e financiamentos	32
15	Imposto de renda e contribuição social correntes e diferidos	38
16	Provisões.....	41
17	Patrimônio líquido.....	42

Riscos

4	Estimativas e julgamentos contábeis críticos	15
5	Gestão de risco financeiro	16
5.1	Fatores de risco financeiro	16
5.1.1	Instrumentos financeiros derivativos	18
5.1.2	Estimativa do valor justo	19
5.1.3	Demonstrativo da análise de sensibilidade	21
6	Qualidade dos créditos dos ativos financeiros	23

Resultado

18	Receita líquida dos produtos vendidos e dos serviços prestados	44
19	Abertura do resultado por natureza	44
20	Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	45
21	Resultado financeiro líquido	46

Ativo

7	Contas a receber de clientes	24
8	Estoques	24
9	Instrumentos financeiros - ações	24
10	Tributos a recuperar	25
11	Investimentos	25
12	Imobilizado.....	28
13	Intangível	31

Informações suplementares

22	Informações suplementares, segmentos de negócios ...	47
23	Eventos subsequentes	58

	Nota	30/9/2020	31/12/2019
Ativo			
Circulante			
Caixa e equivalentes de caixa		10.304	6.262
Aplicações financeiras		4.753	4.444
Instrumentos financeiros derivativos	5.1.1 (a)	162	62
Contas a receber de clientes	7	3.455	2.196
Estoques	8	4.548	4.129
Tributos a recuperar	10	2.154	1.968
Dividendos a receber		116	81
Instrumentos financeiros - compromisso firme		61	
Outros ativos		584	621
		26.137	19.763
Ativos classificados como mantidos para venda		17	
		26.154	19.763
Não circulante			
Realizável a longo prazo			
Aplicações financeiras		20	23
Instrumentos financeiros - ações	9	3.375	2.749
Instrumentos financeiros derivativos	5.1.1 (a)	1.224	337
Instrumentos financeiros derivativos - <i>put option</i>	5.1.1 (b)	248	655
Tributos a recuperar	10	3.334	3.477
Partes relacionadas		220	229
Imposto de renda e contribuição social diferidos	15 (b)	4.085	3.341
Depósitos judiciais	16 (b)	236	345
Instrumentos financeiros - compromisso firme		63	29
Securitização de recebíveis		400	140
Outros ativos		868	586
		14.073	11.911
Investimentos	11 (b)	12.843	11.720
Imobilizado	12	30.140	27.148
Intangível	13	15.444	13.283
Direito de uso sobre contratos de arrendamento		853	813
Ativos biológicos		102	85
		73.455	64.960
Total do ativo		99.609	84.723

	Nota	30/9/2020	31/12/2019
Passivo			
Circulante			
Empréstimos e financiamentos	14 (a)	3.045	954
Arrendamento		254	210
Instrumentos financeiros derivativos	5.1.1 (a)	463	69
Risco sacado a pagar		1.706	1.415
Fornecedores		4.914	4.429
Salários e encargos sociais		1.125	836
Tributos a recolher		899	424
Adiantamento de clientes		234	102
Dividendos a pagar		28	120
Uso do bem público - UBP		93	87
Instrumentos financeiros - compromisso firme		68	81
Receita diferida - <i>streaming</i> de prata		141	106
Outros passivos		939	870
		13.909	9.703
Passivos relacionados a ativos mantidos para venda		2	2
		13.911	9.705
Não circulante			
Empréstimos e financiamentos	14 (a)	25.752	18.801
Arrendamento		663	631
Instrumentos financeiros derivativos	5.1.1 (a)	1.961	383
Imposto de renda e contribuição social diferidos	15 (b)	2.482	2.087
Partes relacionadas		11	50
Provisões	16 (a)	3.606	3.137
Uso do bem público - UBP		1.297	1.151
Benefícios de plano de pensão e saúde pós-emprego		588	367
Instrumentos financeiros - compromisso firme		177	122
Receita diferida - <i>streaming</i> de prata		792	621
Outros passivos		825	761
		38.154	28.111
Total do passivo		52.065	37.816
Patrimônio líquido			
Capital social	17 (a)	28.656	28.656
Reservas de lucros		11.241	11.165
Prejuízos acumulados		(2.877)	
Ajustes de avaliação patrimonial	17 (c)	5.781	1.948
Patrimônio líquido atribuído aos acionistas controladores		42.801	41.769
Participação dos acionistas não controladores		4.743	5.138
Total do patrimônio líquido		47.544	46.907
Total do passivo e do patrimônio líquido		99.609	84.723

	Nota	1/7/2020 a 30/9/2020	1/7/2019 a 30/9/2019	1/1/2020 a 30/9/2020	1/1/2019 a 30/9/2019
Operações continuadas					
Receita líquida dos produtos vendidos e dos serviços prestados	18	10.729	8.268	25.120	22.841
Custo dos produtos vendidos e dos serviços prestados	19	(8.146)	(6.930)	(20.745)	(19.215)
Lucro bruto		2.583	1.338	4.375	3.626
Receitas (despesas) operacionais					
Com vendas	19	(236)	(226)	(667)	(658)
Gerais e administrativas	19	(703)	(614)	(1.851)	(1.695)
Outras receitas (despesas) operacionais líquidas	20	(256)	(735)	(2.565)	6.129
		(1.195)	(1.575)	(5.083)	3.776
Lucro (prejuízo) operacional antes das participações societárias e do resultado financeiro		1.388	(237)	(708)	7.402
Resultado de participações societárias					
Equivalência patrimonial	11 (b)	238	41	26	345
Realização de outros resultados abrangentes na alienação de investimentos					108
		238	41	26	453
Resultado financeiro líquido	21				
Receitas financeiras		132	212	548	856
Despesas financeiras		(850)	(475)	(2.125)	(1.929)
Resultado dos instrumentos financeiros derivativos		(140)	49	(133)	(110)
Variações cambiais, líquidas		(147)	(238)	(1.404)	(198)
		(1.005)	(452)	(3.114)	(1.381)
Lucro (prejuízo) antes do imposto de renda e da contribuição social		621	(648)	(3.796)	6.474
Imposto de renda e contribuição social					
	15 (a)				
Correntes		(348)	(130)	(577)	(1.426)
Diferidos		(196)	321	362	(853)
Lucro líquido (prejuízo) das operações continuadas		77	(457)	(4.011)	4.195
Operações descontinuadas					
Prejuízo do período atribuído aos acionistas			(1)	(1)	(37)
Lucro líquido (prejuízo) do período atribuído aos acionistas		77	(458)	(4.012)	4.158
Lucro líquido (prejuízo) atribuível aos acionistas controladores		135	(198)	(2.476)	4.379
Prejuízo atribuível aos acionistas não controladores		(58)	(260)	(1.536)	(221)
Lucro líquido (prejuízo) do período		77	(458)	(4.012)	4.158
Quantidade média ponderada de ações - milhares (controladores)		18.278.789	18.278.789	18.278.789	18.278.789
Lucro líquido (prejuízo) básico e diluído por lote de mil ações, em reais		7,39	(10,83)	(135,46)	239,57
Das operações continuadas					
Lucro líquido (prejuízo) básico e diluído por lote de mil ações, em reais		7,39	(10,78)	(135,41)	241,59
Das operações descontinuadas					
Prejuízo básico e diluído por lote de mil ações, em reais			(0,05)	(0,05)	(2,02)

	Nota	1/7/2020 a 30/9/2020	1/7/2019 a 30/9/2019	1/1/2020 a 30/9/2020	1/1/2019 a 30/9/2019
Lucro líquido (prejuízo) do período		77	(458)	(4.012)	4.158
Outros componentes do resultado abrangente a serem classificados no resultado					
Atribuíveis a acionistas controladores					
Variação cambial de investidas no exterior	17 (c)	426	767	4.424	629
Hedge accounting de investimentos no exterior, líquido de efeitos tributários	5.1 (b) e 17 (c)	(36)	(39)	(439)	67
Hedge accounting operacional de investidas	17 (c)	(61)	(107)	(877)	(158)
Valor justo de ativo disponível para venda de investimentos não consolidados	17 (c)	(32)	(13)	(34)	42
Realização de resultados abrangentes do ganho na alienação de investimento	17 (c)				(16)
Ajuste a valor justo de ações, líquido dos efeitos tributários	17 (c)	271	40	413	(265)
Perda no aporte de capital em investida	17 (c)				(63)
Ajuste de inflação para economias hiperinflacionárias	17 (c)	163		285	
Valor justo - mensuração do risco de crédito de investidas	5.1.2	(62)		75	
Realização de resultados abrangentes na liquidação de investimento					(108)
Participação nos outros resultados abrangentes das investidas	17 (c)	2	30	2	16
Atribuíveis a acionistas não controladores					
Variação cambial de investidas no exterior		128	435	1.247	333
Hedge accounting operacional			5		9
Participação em outros resultados abrangentes das investidas		(3)	(1)	9	(22)
		796	1.117	5.105	464
Outros componentes do resultado abrangente que não serão classificados no resultado					
Atribuíveis a acionistas controladores					
Remensurações dos benefícios de aposentadoria, líquidas de efeitos tributários	17 (c)	(30)	(11)	(16)	(15)
Atribuíveis a acionistas não controladores					
Remensurações dos benefícios de aposentadoria, líquidas de efeitos tributários		(1)	(2)	(1)	(3)
Outros componentes do resultado abrangente do período		765	1.104	5.088	446
Das operações					
Operações continuadas		842	647	1.077	4.641
Operações descontinuadas			(1)	(1)	(37)
		842	646	1.076	4.604
Atribuível aos acionistas					
Controladores		776	469	1.357	4.508
Não controladores		66	177	(281)	96
		842	646	1.076	4.604

Demonstração intermediária consolidada condensada das mutações do patrimônio líquido

Períodos findos em 30 de setembro

Em milhões de reais, exceto quando indicado de outra forma

VOTORANTIM

	Atribuível aos acionistas controladores									
	Reservas de lucros					Lucros (prejuízos) acumulados	Ajustes de avaliação patrimonial	Total	Participação dos acionistas não controladores	Patrimônio líquido
	Nota	Capital social	Incentivos fiscais	Legal	Retenção					
Em 1º de janeiro de 2019		28.656	10	771	6.307		1.475	37.219	5.623	42.842
Ajuste IAS 29 e variação cambial (i)					(295)		419	124		124
Mais valia de ativos St. Mary's (i)					94		43	137		137
Alocação do preço de compra CESP (i)					356			356		356
Em 1º de janeiro de 2019, após os impactos da adoção das normas e reapresentações		28.656	10	771	6.462		1.937	37.836	5.623	43.459
Lucro líquido (prejuízo) do período						4.379		4.379	(221)	4.158
Outros componentes do resultado abrangente							129	129	317	446
Total do resultado abrangente do período						4.379	129	4.508	96	4.604
Aquisição de participação de não controladores									(1)	(1)
Dividendos distribuídos					(1.475)			(1.475)	(155)	(1.630)
Reversão de dividendos deliberados					415			415		415
Total de contribuições e distribuições para acionistas					(1.060)			(1.060)	(156)	(1.216)
Em 30 de setembro de 2019		28.656	10	771	5.402	4.379	2.066	41.284	5.563	46.847
Em 1º de janeiro de 2020		28.656	10	1.032	10.123		1.948	41.769	5.138	46.907
Prejuízo do período						(2.476)		(2.476)	(1.536)	(4.012)
Outros componentes do resultado abrangente	17 (c)						3.833	3.833	1.255	5.088
Total do resultado abrangente do período						(2.476)	3.833	1.357	(281)	1.076
Dividendos distribuídos	17 (c)					(401)		(401)	(114)	(515)
Efeito de liquidação de partes relacionadas na cisão de investidas					36			36		36
Reversão de dividendos e juros sobre capital próprio deliberados					40			40		40
Total de contribuições e distribuições para acionistas					76	(401)		(325)	(114)	(439)
Em 30 de setembro de 2020		28.656	10	1.032	10.199	(2.877)	5.781	42.801	4.743	47.544

(i) Efeitos das reapresentações dos saldos comparativos, conforme Nota 2.3 das últimas demonstrações financeiras anuais.

	Nota	1/7/2020 a 30/9/2020	1/7/2019 a 30/9/2019	1/1/2020 a 30/9/2020	1/1/2019 a 30/9/2019
Fluxo de caixa das atividades operacionais					
Lucro (prejuízo) antes do imposto de renda e da contribuição social		621	(648)	(3.796)	6.474
Prejuízo das operações descontinuadas			(1)	(1)	(37)
Ajustes de itens que não representam alteração de caixa e equivalentes de caixa					
Depreciação, amortização e exaustão	20	871	802	2.420	2.293
Equivalência patrimonial	12 (b)	(238)	(41)	(26)	(345)
Juros, variações monetárias e cambiais		294	319	2.018	743
Constituição (reversão) de <i>impairment</i> de imobilizado, intangível e investimento	12 e 13	364	561	2.791	546
Perda (ganho) líquida na venda de imobilizado e intangível		30	(14)	36	(45)
Ajuste a valor justo de empréstimos e financiamentos		81		(113)	
Constituição de provisões		86	44	138	125
Instrumentos financeiros derivativos		313	132	157	320
Instrumentos financeiros - compromisso firme		(57)	16	(54)	96
Ganho líquido na venda de investimento					(6.722)
Ganho líquido com instrumento financeiro - <i>put option</i>	5.1.1 (b)	122	(20)	407	(20)
Ganho na compra vantajosa de investida	21			(151)	
Reconhecimento de crédito de PIS e COFINS sobre base de cálculo de ICMS			(81)	(156)	(783)
Realização de resultado abrangente na venda de investimento					(108)
		2.487	1.069	3.670	2.537
Decréscimo (acrécimo) em ativos					
Aplicações financeiras		(105)	995	(480)	(265)
Instrumentos financeiros derivativos		(110)	(76)	(128)	(113)
Contas a receber de clientes		(436)	186	31	(260)
Estoques		189	(13)	341	(226)
Tributos a recuperar		219	219	291	(44)
Partes relacionadas		35	(106)	9	(222)
Depósitos judiciais		(8)	(23)	101	325
Demais créditos e outros ativos		(283)	(130)	(362)	(328)
Acrécimo (decrécimo) em passivos					
Fornecedores		695	308	(809)	(206)
Salários e encargos sociais		229	138	190	(6)
Uso do bem público - UBP		28	2	9	(13)
Tributos a recolher		41	9	109	22
Adiantamento de clientes		(155)	18	116	11
Demais obrigações e outros passivos		443	95	(31)	(259)
Caixa proveniente das atividades operacionais		3.269	2.691	3.057	953
Juros pagos sobre empréstimos e uso do bem público - UBP		(251)	(227)	(873)	(883)
Imposto de renda e contribuição social		(61)	(89)	(271)	(92)
Caixa líquido proveniente das (aplicado nas) atividades operacionais		2.957	2.375	1.913	(22)

	Nota	1/7/2020 a 30/9/2020	1/7/2019 a 30/9/2019	1/1/2020 a 30/9/2020	1/1/2019 a 30/9/2019
Fluxo de caixa das atividades de investimento					
Recebimento pela venda de imobilizado e intangível		32	81	68	139
Recebimento pela venda de investimentos		37		72	8.181
Recebimento de dividendos		27	26	47	35
Aquisição de imobilizado	12	(869)	(799)	(2.220)	(1.981)
Aumento de ativo biológico		(13)		(16)	
Aquisição de investimentos	11			(228)	(116)
Aquisição (venda) de intangível	13	4	(7)	(3)	(15)
Imposto de renda e contribuição social pagos					(1.287)
Caixa líquido proveniente das (aplicado nas) atividades de investimento		(782)	(699)	(2.280)	4.956
Fluxo de caixa das atividades de financiamento					
Captações de recursos		562	674	9.969	2.973
Liquidação de empréstimos e financiamentos		(2.107)	(1.263)	(6.912)	(8.157)
Liquidação de contratos de arrendamento mercantil		(66)	(55)	(178)	(139)
Instrumentos financeiros derivativos		11	14	79	6
Pagamento de dividendos		(7)	(445)	(567)	(1.612)
Caixa líquido proveniente das (aplicado nas) atividades de financiamento		(1.607)	(1.075)	2.391	(6.929)
Acréscimo (decréscimo) em caixa e equivalentes de caixa		568	601	2.024	(1.995)
Efeito no caixa de empresas incluídas na consolidação				7	
Outras aplicações de alta liquidez		378		378	
Efeito de oscilações nas taxas cambiais		246	476	1.633	349
Caixa e equivalentes de caixa no início do período		9.112	4.944	6.262	7.667
Caixa e equivalentes de caixa no fim do período		10.304	6.021	10.304	6.021

1 Considerações gerais

A Votorantim S.A. ("Companhia", "Controladora" ou "VSA"), é uma *holding* investidora de longo prazo, brasileira, de controle familiar. Com sede na cidade de São Paulo, tem por objetivo administrar bens e empresas, podendo participar em outras companhias de qualquer natureza, no interesse de suas finalidades.

A Companhia, por meio de suas controladas e coligadas, atua nos segmentos de materiais de construção, metais e mineração, alumínio, energia, aços longos, agroindústria e finanças.

1.1 Principais eventos ocorridos durante o período de nove meses findo em 30 de setembro de 2020

(a) Aquisição de unidade fabril

A controlada Companhia Brasileira de Alumínio ("CBA") anunciou, em agosto de 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 controlada CBA promoveu prévia revisão para certificar-se de que todos os ativos adquiridos e passivos assumidos foram corretamente identificados e reconheceu os mesmos durante a revisão. A controlada já iniciou o processo de contratação de empresa especializada para emissão de laudo de PPA (*Purchase Price Allocation*), com previsão de conclusão ainda em 2020. Em fevereiro de 2020, a razão social do investimento adquirido passou a ser denominada CBA Itapissuma Ltda..

O preço pago pela aquisição totalizou R\$ 224, gerando ganho por compra vantajosa de R\$ 152, na aplicação do método de aquisição previsto no CPC 15, registrado na rubrica "Outras receitas (despesas) operacionais".

A composição preliminar dos ativos líquidos adquiridos encontra-se detalhada abaixo:

Em 1º de fevereiro de 2020

Caixa	224
Total da contraprestação transferida	224
Valores reconhecidos de ativos identificáveis adquiridos e passivos assumidos	
Caixa e equivalentes de caixa	7
Aplicações financeiras	20
Contas a receber de clientes	58
Estoques	139
Imobilizado	216
Outros ativos adquiridos	21
Fornecedores	(69)
Outros passivos assumidos	(16)
Total de ativos líquidos identificáveis	376
Ganho por compra vantajosa	152
Tributos diferidos (34%)	(52)
Total da compra vantajosa líquida	100

(b) Opção de compra de Piauí II e III

Em janeiro de 2020, a joint venture VTRM Energia Participações S.A. ("VTRM"), com controle compartilhado entre a Votorantim Geração de Energia ("VGE") e o CPP Investments exerceu sua opção de compra dos complexos eólicos Ventos do Piauí II e III para desenvolvimento de novos parques eólicos na região Nordeste do Brasil, com investimento aproximado de R\$ 2.000. O contrato de compra e venda foi assinado em 10 de julho de 2020, após o cumprimento das condições precedentes estabelecidas no acordo, pelo valor de R\$ 115. O início de construção dos parques está previsto para 2021, com entrada em operação em 2022. Cada um dos complexos será composto por cinco parques eólicos localizados na região da Serra do Inácio.

Ventos do Piauí II terá 100% da sua estrutura distribuída entre 3 municípios piauienses (Curral Novo, Paulistana e Betânia do Piauí) e o complexo Ventos do Piauí III terá aerogeradores instalados em Curral Novo (Piauí), Araripina e Ouricuri (Pernambuco). Juntos, os novos complexos terão uma capacidade instalada de geração de energia de 409,2 MW e tornarão a VTRM responsável por aproximadamente 1 GW de capacidade instalada de geração naquela região.

(c) Deliberação de dividendos pela VSA

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

(d) Aditamento ao contrato de empréstimo nos termos da Lei nº 4.131/1962 pela Votorantim Cimentos S.A. (“VCSA”)

Em 30 de janeiro de 2020, a controlada Votorantim Cimentos S.A. (“VCSA”) renegociou as condições contratuais do empréstimo sob a Lei nº 4.131/1962, contratado em março de 2018, no valor total de USD 100 milhões (R\$ 426). A VCSA estendeu o prazo final de vencimento de 2023 para 2025 e repactuou o custo do *swap* (instrumento financeiro derivativo) de 112,00% para 107,00% do CDI.

Em 9 de março de 2020, a controlada indireta Votorantim Cimentos N/NE S.A. (“VCNNE”) renegociou as condições contratuais do empréstimo nos termos da Lei 4.131/1962, contratado em setembro de 2018, no valor total de USD 50 milhões (R\$ 249). A VCNNE estendeu o vencimento final de 2023 para 2025 e contratou um novo *swap* (instrumento financeiro derivativo) ao custo de 111,00% do CDI. O *swap* anterior, ao custo de 108,00% do CDI, foi extinto no momento da renegociação do contrato principal de empréstimo.

Os *swaps* atrelados às operações foram contratados em conjunto com a mesma instituição financeira do empréstimo e visa tanto a troca de exposição à taxa flutuante LIBOR para taxa flutuante CDI, como a troca de moeda dólar para real (dívida em USD + *swap* para BRL em % CDI).

(e) Notas de Crédito à Exportação (“NCE”)

Em fevereiro de 2020, a controlada CBA firmou um contrato de NCE visando o financiamento de suas exportações no montante de R\$ 250, com vencimento final em 2029. 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. Destaca-se que o empréstimo é caracterizado como financiamento verde com base nas diretrizes dos *Green Loan Principles*.

No final de março de 2020, para expandir sua liquidez de curto prazo no Brasil, a controlada Nexa firmou 4 contratos de NCE no valor principal total de R\$ 1.247 (aproximadamente USD 250 milhões) a custos entre 134,20% do CDI e CDI + 1,80% até 4,20%, com vencimentos entre 1 e 5 anos.

Em 9 de abril de 2020, a controlada Nexa firmou um contrato adicional de NCE no valor total de principal de R\$ 230 (aproximadamente USD 45 milhões) e custo de CDI + 3,90 %, com vencimento de 1 ano.

(f) Distribuição de dividendos pela controlada Nexa

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

(g) Contrato de empréstimo - Nexa

Em 12 de março de 2020, a fim de expandir sua liquidez de curto prazo, a controlada Nexa contratou empréstimo com instituição financeira global no valor principal de R\$ 477 (aproximadamente USD 100 milhões) a custo pré-fixado em reais de 8,50% a.a., com vencimento de 5 anos. Simultaneamente, a controlada Nexa contratou *swap* para trocar a taxa de juros pré-fixada em dólares americanos de 2,45% a.a., bem como a moeda dos pagamentos do serviço da dívida de BRL para USD.

(h) Captação de empréstimo nos termos da Lei nº 4.131/1962 pela VCSA

Em 16 de março de 2020, a VCSA firmou contrato de empréstimo nos termos da Lei nº 4.131/1962 no montante total de USD 50 milhões (R\$ 249) com vencimento em 20 de março 2025.

A operação possui contrato de *swap* (instrumento financeiro derivativo) que visa tanto a troca de exposição à taxa fixa em dólar para taxa flutuante CDI, como troca de moeda dólar para real, resultando no custo final de 110,80% a.a. do CDI. Este *swap* foi contratado em conjunto com a mesma instituição financeira do empréstimo (dívida em USD + *swap* para BRL em % do CDI).

(i) Utilização de linha de crédito rotativo (*Revolving Credit Facility*)

Ao longo dos nove primeiros meses de 2020, as controladas indiretas St. Mary's e Votorantim Cimentos International ("VCI") realizaram diversos movimentos na linha de crédito rotativo disponível, sendo que o montante líquido entre pré-pagamento e novos saques totalizou um saldo adicional de cerca de USD 247 milhões se comparado ao saldo em aberto em dezembro de 2019. Estas captações fizeram parte da estratégia das controladas indiretas para reforçar sua posição de liquidez e fazer frente as incertezas geradas pela pandemia e ao período de sazonalidade que recorrentemente afeta os mercados localizados no exterior.

Em 28 de setembro de 2020, a controlada indireta VCI realizou o pré-pagamento parcial da *Committed Credit Facility* no montante de USD 126 milhões, utilizando sua própria posição de caixa e aportes de capital da controlada VCSA. Em 30 de setembro de 2020, o montante de USD 164 milhões estava em uso pela controlada indireta St. Marys. O montante de USD 126 milhões permanece disponível para novos saques, em caso de necessidade.

Em 13 de maio de 2020, a controlada indireta VCEAA realizou o saque da linha de crédito rotativo no montante de USD 200 milhões (R\$ 1.180). Os recursos oriundos deste saque foram utilizados para executar a recompra dos títulos (*bonds*) da controlada indireta VCI com vencimento em abril de 2021.

Em 14 de setembro de 2020, a controlada indireta VCEAA fez o pré-pagamento total do saldo devedor na *Revolving Credit Facility* no montante de USD 200 milhões. Os recursos deste pré-pagamento foram oriundos, predominantemente, de aportes de capital da controlada VCSA. Essa linha de crédito foi contratada pela controlada VCSA e suas controladas no montante total de USD 500 milhões e com vencimento em agosto de 2023. Os recursos permanecem disponíveis para novos saques, em caso de necessidade.

Em 14 de abril de 2020, a fim de aumentar sua liquidez de curto prazo, a controlada Nexa sacou totalmente sua linha de crédito rotativo no valor de USD 300 milhões. Em 30 de junho de 2020, o valor foi integralmente reembolsado com os recursos obtidos com o *Bond Offering*, conforme nota 1.1 (j). A linha de crédito rotativo permanece disponível para a controlada até outubro de 2024.

(j) Bond Offering - Nexa

Em 15 de junho de 2020, a controlada Nexa efetuou *Bond Offering* no valor de R\$ 2.738 (USD 500 milhões), com vencimento em janeiro de 2028 a taxa de juros de 6,50% ao ano. Essa nova oferta foi feita de acordo com a estratégia da controlada de aumentar sua liquidez e refinar parte de sua dívida atual, estendendo seu prazo médio.

Com os recursos captados por meio da *Bond Offering* mencionada acima, a controlada antecipou o pagamento dos seguintes passivos:

(i) em 19 de junho de 2020, o principal pendente e os juros acumulados de um Contrato de Pré-Pagamento de Exportação no valor de USD 100 milhões; (ii) em 23 de junho de 2020, o principal em aberto e juros acumulados da Linha de Crédito Rotativo no valor total de USD 301 milhões; (iii) em 29 de junho de 2020, o principal em aberto e os juros acumulados de uma Nota de Crédito de Exportação no Brasil no valor de USD 96 milhões.

(k) Reconhecimento de perda por *impairment*

A controlada Nexa reconheceu, durante o período findo em 30 de setembro 2020, perda por *impairment*, classificado no imobilizado, na classe de obras em andamento, no valor total de R\$ 217. O montante refere-se, substancialmente, ao projeto Jarosita, sendo R\$ 39 no terceiro trimestre de 2020. A execução do projeto está suspensa e sem expectativa para retomada.

Adicionalmente, a controlada Nexa reconheceu perda por *impairment* em sua Unidade Geradora de Caixa (“UGC”) Cerro Pasco no valor de R\$ 1.101, sendo R\$ 303 no terceiro trimestre de 2020, e em ágio no segmento de mineração no valor de R\$ 1.191. A perda por redução ao valor recuperável representa a supervalorização do valor contábil dos ativos incluídos na UGC e no segmento de mineração peruano sobre seus respectivos valores justos menos custos de alienação (FVLCD) dos ativos incluídos.

Tais perdas por redução ao valor recuperável ocorreram principalmente como resultado da queda de preços dos metais, suspensão da produção e aumento dos custos operacionais, totalizando perda por *impairment* no montante de R\$ 2.509, reconhecidas em Outros resultados operacionais, líquidos.

Para a controlada VCSA, dentro do segmento Europa, Ásia e África, as operações da Turquia são consideradas, de maneira consistente com os anos anteriores, uma única UGC. Por meio do método de valor em uso, foi identificado *impairment* nas classes de ativo imobilizado de terras e terrenos, edifícios e construções, e nas classes de ativo intangível de software, direitos de exploração de recursos naturais, *asset retirement obligation* e outros, no montante de R\$ 143, decorrente principalmente da atualização das premissas de volumes de venda para os próximos anos. Da mesma maneira, as operações da Espanha são consideradas, de maneira consistente com os anos anteriores, uma única UGC.

Por meio do método de valor em uso, foi identificada reversão de *impairment* no segmento Europa, Ásia e África e no segmento Brasil, nas classes de ativo imobilizado de máquinas e equipamentos, equipamentos de informática, edifícios e construções, e na classe de ativo intangível, direitos de exploração de recursos naturais, no montante de R\$ 13.

No segmento América Latina, as operações da Bolívia são consideradas, de maneira consistente com os anos anteriores, uma única UGC. Por meio do método de valor em uso, foi identificado *impairment* nas classes de ativo de máquinas e equipamentos, no montante de R\$ 136, decorrente principalmente do aumento da taxa de desconto, devido revisão para cima do risco país e custo da dívida, e da redução dos volumes de venda de cimento esperados para 2020.

No período findo em setembro de 2020, a controlada CBA constituiu provisão de *impairment*, em seu imobilizado, no montante de R\$ 16.

(l) Retorno do setor de mineração no Peru

Após o fim do período de restrições operacionais às indústrias não essenciais, imposto pelo governo peruano devido ao COVID-19, as atividades econômicas vêm sendo retomadas de forma gradual e progressiva desde o dia 11 de maio de 2020. Consequentemente, as operações nas unidades de mineração Cerro Lindo e El Porvenir, da controlada Nexa, estão em fase de retomada seguindo protocolos rígidos de saúde e segurança. Além disso, tendo em vista o atual ambiente macroeconômico e o tempo incerto de recuperação, foi decidido também que a mina subterrânea de Atacocha permanecerá suspensa, seguindo os esforços da controlada para reduzir custos e melhorar sua eficiência operacional. Atualmente, a controlada não definiu quanto tempo essa suspensão durará, a determinação dependerá da duração e gravidade da incerteza econômica relacionada ao COVID-19

(m) Contrato de empréstimo com BNDES

Em julho de 2020, a controlada Nexa contratou empréstimo, aprovado pelo BNDES, no valor principal total de R\$ 750 (aproximadamente USD 140 milhões) a um custo de TLP + 3,39%, com prazo de 20 anos. O valor será utilizado para financiar o projeto Aripuanã.

(n) Aumento de capital - VCSA

Durante os meses de agosto e setembro de 2020, a controlada VCSA aprovou aumentos de capital na sua controlada VCI no montante de R\$ 1.000, a serem integralizados até 31 de dezembro de 2020, visando a gestão do endividamento e o pré-pagamento e redução das linhas de crédito rotativo (*Revolving Credit Facilities*) com vencimento até 2023, utilizados pela controlada durante a pandemia do COVID-19, com o objetivo de manter sua liquidez. Do total de R\$ 1.000 aprovado, até 30 de setembro de 2020 foram integralizados R\$ 880 (USD 164 milhões).

(o) Reversão da constituição de crédito tributário diferido – CBA

No terceiro trimestre de 2020, a Controlada CBA reavaliou a recuperação dos tributos diferidos registrados em sua apuração fiscal, e o estudo técnico realizado demonstrou que não era possível a contabilização integral do crédito referentes à Provisões (*impairment* e perdas diversas). Desta forma, houve a reversão da constituição do crédito tributário diferido no montante de R\$ 345.

(p) Efeitos da pandemia provocada pelo novo Coronavírus (“COVID-19”)

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

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

(i) Redução ao valor recuperável de ativos não financeiros

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

As controladas Nexa, VCSA e CBA registraram, no período findo em 30 de setembro de 2020, *impairment* de R\$ 2.791, conforme detalhamento na nota 1.1 (k).

(ii) Recuperabilidade dos tributos 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 setembro de 2020, e mesmo diante do cenário de incerteza, não identificaram necessidade de provisão para perda dos saldos já contabilizados.

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

A Companhia possui sólida posição de liquidez, reforçada por linhas de crédito rotativo disponíveis no montante de USD 200 milhões. Suas controladas Votorantim Cimentos e Nexa também possuem linhas semelhantes. A Votorantim Cimentos possui uma linha de USD 500 milhões. A Nexa, por sua vez, tem uma linha de crédito no montante de USD 300 milhões. Essa posição proporciona à Companhia condições para mitigar, ainda que não totalmente conhecidos, os impactos desse cenário adverso. Considerando a incerteza já mencionada, somada à revisão de *ratings* de instituições brasileiras e estrangeiras por agências especializadas, a Companhia e suas controladas seguem monitorando seus índices de liquidez.

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

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

(v) Cumprimento de obrigações assumidas com clientes e fornecedores

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

(vi) Matriz de riscos para o cálculo da estimativa de perdas por créditos de liquidação duvidosa

A Companhia e suas controladas estão monitorando a necessidade de reavaliação das premissas de classificação de risco dos clientes que baseiam o cálculo da estimativa de perdas por créditos de liquidação duvidosa. Até a emissão dessas demonstrações financeiras, a Companhia e suas controladas não identificaram a necessidade de alteração relevante na classificação de risco de seus clientes que gerasse incremento material no montante estimado de perda por créditos de liquidação duvidosa registrado em 30 de setembro de 2020 ou outros efeitos adversos a serem contabilizados no grupo de contas a receber de clientes.

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

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

(viii) Considerações finais

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

2 Apresentação das demonstrações financeiras intermediárias consolidadas condensadas

2.1 Base de apresentação

(a) Demonstrações financeiras intermediárias consolidadas condensadas

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

As demonstrações financeiras intermediárias consolidadas condensadas de 30 de setembro de 2020, não incorporam todas as notas e as divulgações exigidas pelas normas contábeis para as demonstrações financeiras anuais, uma vez que o seu objetivo é prover uma atualização das atividades, eventos e circunstâncias significativas em relação àquelas demonstrações financeiras. Portanto, devem ser lidas em conjunto com as demonstrações financeiras do exercício findo em 31 de dezembro de 2019, aprovadas em 3 de março de 2020, e disponível no site de Relações com Investidores (www.votorantim.com.br/ri).

A Companhia optou voluntariamente pela apresentação da demonstração intermediária condensada dos fluxos de caixa para período de nove meses findo em 30 de setembro de 2020.

As demonstrações financeiras intermediárias consolidadas condensadas foram preparadas de forma consistente com as políticas contábeis divulgadas nas demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2019.

(b) Aprovação das demonstrações financeiras

A emissão destas demonstrações financeiras foi aprovada pela Administração em 6 de novembro de 2020.

3 Mudanças nas práticas contábeis e divulgações

3.1 Transição de normas

No período de nove meses findo em 30 de setembro de 2020, não houve alterações nas práticas contábeis adotadas pela Companhia e suas controladas, em relação àquelas detalhadas nas últimas demonstrações financeiras anuais.

4 Estimativas e julgamentos contábeis críticos

No período de nove meses findo em 30 de setembro de 2020 não houve alteração nas estimativas e premissas que apresentasse risco significativo, com probabilidade de causar ajuste relevante nos valores contábeis dos ativos e passivos para o exercício social corrente, em relação àquelas detalhadas nas últimas demonstrações financeiras anuais.

5 Gestão de risco financeiro

5.1 Fatores de risco financeiro

(a) Risco cambial

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

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

	Nota	30/9/2020	31/12/2019
Ativos em moeda estrangeira			
Caixa e equivalentes de caixa		8.953	5.125
Aplicações financeiras		88	96
Contas a receber de clientes		1.939	1.178
Instrumentos financeiros derivativos	5.1.1	422	234
Partes relacionadas		129	82
		11.531	6.715
Passivos em moeda estrangeira			
Empréstimos e financiamentos (i)		22.670	15.172
Arrendamento mercantil		698	567
Instrumentos financeiros derivativos	5.1.1	1.450	155
Fornecedores		2.804	2.227
Risco sacado a pagar		1.319	1.159
Receita diferida - <i>streaming</i> de prata		933	727
		29.874	20.007
Exposição líquida		(18.343)	(13.292)

(i) Não considera os custos de captação.

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

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

Investimento (objeto)		Dívida atrelada (instrumento)		30/9/2020
Nexa Resources Cajamarquilla S.A.	1.794	Votorantim S.A.		1.354
		CBA		812
St. Marys Cement Inc.	2.820	St. Marys Cement Inc.		2.820
Votorantim Cimentos EAA Inversiones, S.L.	1.291	Votorantim Cimentos International S.A.		1.291
	5.905			6.277
Investimento (objeto)		Dívida atrelada (instrumento)		31/12/2019
Nexa Resources Cajamarquilla S.A.	1.616	Votorantim S.A.		968
		CBA		580
St. Marys Cement Inc.	2.015	St. Marys Cement Inc.		2.015
Votorantim Cimentos EAA Inversiones, S.L.	1.581	Votorantim Cimentos International S.A.		1.581
	5.212			5.144

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

A perda com variação cambial na conversão das dívidas, líquida de imposto de renda e contribuição social, reconhecida como “Ajustes de avaliação patrimonial” em 30 de setembro de 2020, foi no montante de R\$ 391 (30 de setembro de 2019, ganho líquido no montante de R\$ 67) (Nota 17 (c)).

(c) Risco de liquidez

A tabela a seguir analisa os principais passivos financeiros da Companhia e de suas controladas, por faixas de vencimento, correspondentes ao período remanescente no balanço patrimonial até a data contratual do vencimento. Os valores divulgados na tabela são os fluxos de caixa contratuais não descontados, esses valores podem não ser conciliados com os valores divulgados no balanço patrimonial.

	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 setembro de 2020						
Empréstimos e financiamentos	3.927	3.214	11.687	14.368	6.225	39.421
Arrendamento	285	252	179	146	55	917
Instrumentos financeiros derivativos	467	304	492	1.145	16	2.424
Risco sacado a pagar	1.706					1.706
Fornecedores	4.914					4.914
Dividendos a pagar	28					28
Partes relacionadas	11					11
Uso do bem público - UBP	97	210	235	836	1.156	2.534
	11.435	3.980	12.593	16.495	7.452	51.955
Em 31 de dezembro de 2019						
Empréstimos e financiamentos	1.362	5.506	6.918	9.126	4.544	27.456
Arrendamento	229	288	177	119	28	841
Instrumentos financeiros derivativos	69	117	51	213	2	452
Risco sacado a pagar	1.415					1.415
Fornecedores	4.429					4.429
Dividendos a pagar	120					120
Partes relacionadas	50					50
Uso do bem público - UBP	88	152	254	732	1.233	2.459
	7.762	6.063	7.400	10.190	5.807	37.222

5.1.1 Instrumentos financeiros derivativos

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

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

Detalhamento dos principais programas de derivativos

Programas	Valor principal		Unidade	31/12/2019	1/1/2020 a 30/9/2020										Valor justo por vencimento				
	30/9/2020	31/12/2019			Alterações no valor justo							30/9/2020							
					Total (líquido entre ativo e passivo)	Receita líquida de produtos vendidos e serviços prestados	Custo dos produtos vendidos e dos serviços prestados	Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	Resultado financeiro líquido	Outros resultados abrangentes	Ganho (perda) realizado		Total (líquido entre ativo e passivo)	2020	2021	2022	2023	2024	
Hedge de operações comerciais a preço fixo																			
Termo de zinco	22.649	15.252	ton	(4)				(8)			(25)	13	14	(1)					
				(4)				(8)			(25)	13	14	(1)					
Hedge para período cotacional																			
Termo de zinco	234.423	258.220	ton	(3)	2	14	(24)	(10)		(4)	(39)	14	15	(1)					
				(3)	2	14	(24)	(10)		(4)	(39)	14	15	(1)					
Hedge de margem operacional																			
Termo de alumínio	236.190	151.800	ton	(19)		86				(151)	85	(169)	(1)	(153)	(15)				
Collars	9	18	USD milhões	3		(10)				(8)	(9)	(6)	(5)	(1)					
Termo de dólar norte-americano	392	273	USD milhões	42		(164)				(198)	(141)	(179)	(82)	(95)	(2)				
				26		(88)				(357)	(65)	(354)	(88)	(249)	(17)				
Hedge de proteção cambial																			
Collars (FX)		181	USD milhões	(2)					(98)		(100)								
				(2)					(98)		(100)								
Hedge de taxa de juros																			
Swaps taxa flutuante em LIBOR vs. taxa flutuante em CDI	225	315	USD milhões	54					407	(4)	191	266	(2)	(17)	(44)	(14)			
Swaps taxa flutuante em IPCA vs. taxa flutuante em CDI	760	227	BRL	6					(7)		5	(6)	2	2	(14)	(21)			
Swaps taxa fixa em USD vs. taxa flutuante em CDI	50		USD milhões						33		(1)	34		(3)	(10)	(14)			
Swaps taxa flutuante em CDI vs. taxa flutuante em USD	1.335	747	BRL	(127)		(15)				(731)	(15)	(858)	(28)	(48)	(8)	(3)			
Swaps taxa flutuante em IPCA vs. taxa flutuante em USD	160	139	BRL	(3)						(73)		(76)	(1)	(6)	(6)	(7)			
Swaps taxa fixa em BRL vs. taxa fixa em USD	477		BRL						(71)			(71)		29	27	24			
				(70)		(15)			362	(808)	180	(711)	(29)	(43)	(55)	(35)			
Valor total dos instrumentos derivativos				(53)	2	(89)	(24)	(18)	264	(1.169)	(49)	(1.038)	(88)	(294)	(72)	(35)			

Em 30 de setembro de 2020, as operações de *hedge accounting* operacional, reconhecidas em “Ajuste de avaliação patrimonial” totalizaram perda no montante de R\$ 901. Além dessas, existem operações de *hedge accounting* líquidos de impostos, com ganho no montante de R\$ 391, em controladas não consolidadas também reconhecidas em “Ajuste de avaliação patrimonial”.

(b) Instrumentos financeiros derivativos – *Put option*

Durante o exercício findo em 31 de dezembro de 2018, foi finalizada a operação em razão da qual a Votorantim Siderurgia S.A. passou a ser uma subsidiária da ArcelorMittal Brasil S.A. (“AMB”). Conforme o acordo entre as partes, a VSA passou a deter participação minoritária de 15% do negócio aços longos combinados da AMB que em atendimento às regras contábeis, foi reconhecido como instrumento financeiro, de acordo com o CPC 48 – “Instrumentos financeiros”. A variação do valor justo desta operação no período, resultou na perda líquida no montante de R\$ 407 (30 de setembro de 2019, ganho de R\$ 20), registrado na rubrica de “Resultado financeiro líquido”.

5.1.2 Estimativa do valor justo

Os principais instrumentos financeiros ativos e passivos são descritos a seguir, bem como as premissas para sua valorização:

Ativos financeiros - considerando-se a natureza e os prazos, os valores contabilizados aproximam-se dos valores de realização.

Passivos financeiros - estão sujeitos a juros com taxas usuais de mercado. O valor de mercado foi calculado tendo por base o valor presente do desembolso futuro de caixa, usando-se taxas de juros atualmente disponíveis para emissão de débitos com vencimentos e termos similares.

A Companhia e suas controladas divulgam as mensurações do valor justo pelo nível da seguinte hierarquia de mensuração pelo valor justo:

Nível 1 - Preços cotados (não ajustados) em mercados ativos para ativos e passivos idênticos;

Nível 2 - Informações, além dos preços cotados, incluídas no nível 1 que são adotadas pelo mercado para o ativo ou passivo, seja diretamente (ou seja, como preços) ou indiretamente (ou seja, derivados dos preços);

Nível 3 - Inserções para os ativos ou passivos que não são baseadas nos dados adotados pelo mercado (ou seja, inserções não-observáveis).

Em 30 de setembro de 2020, os ativos financeiros mensurados ao valor justo e passivos financeiros divulgados ao valor justo foram classificados no nível 1 e 2 de hierarquia do valor justo, vide classificação a seguir.

Valor justo medido com base em 2020				
	Nota	Preços cotados em mercado ativo (Nível 1)	Técnica de valoração suportada por preços observáveis (Nível 2)	Valor justo
Ativos				
Caixa e equivalentes de caixa		5.489	4.815	10.304
Aplicações financeiras		1.292	3.481	4.773
Instrumentos financeiros derivativos (i)	5.1.1		1.386	1.386
Instrumentos financeiros derivativos - <i>put option</i>			248	248
Instrumento financeiro - ações	9		3.375	3.375
		6.781	13.305	20.086
Passivos				
Empréstimos e financiamentos (i)	14	19.814	10.860	30.674
Instrumentos financeiros derivativos (i)	5.1.1		2.424	2.424
Risco sacado a pagar			1.706	1.706
Receita diferida - <i>streaming</i> de prata			933	933
Arrendamento			917	917
		19.814	16.840	36.654
Valor justo medido com base em 2019				
	Nota	Preços cotados em mercado ativo (Nível 1)	Técnica de valoração suportada por preços observáveis (Nível 2)	Valor justo
Ativos				
Caixa e equivalentes de caixa		3.833	2.429	6.262
Aplicações financeiras		1.392	3.075	4.467
Instrumentos financeiros derivativos	5.1.1		399	399
Instrumentos financeiros derivativos - <i>put option</i>			655	655
Instrumento financeiro - ações	9		2.749	2.749
		5.225	9.307	14.532
Passivos				
Empréstimos e financiamentos	14	13.014	8.068	21.082
Instrumentos financeiros derivativos	5.1.1		452	452
Risco sacado a pagar			1.415	1.415
Arrendamento			841	841
Receita diferida - <i>streaming</i> de prata			727	727
		13.014	11.503	24.517

(i) O valor justo desses instrumentos financeiros leva em conta o risco de crédito da Companhia e suas controladas, o valor da alteração no valor justo do passivo financeiro que é atribuível a alterações no risco de crédito é registrado no patrimônio líquido em outros resultados abrangentes. Caso a classificação do risco de crédito em outros resultados abrangentes criar ou aumentar o descasamento contábil no resultado, a entidade deve apresentar todos os ganhos ou as perdas no resultado do exercício. O montante acumulado das alterações do risco de crédito permanece nos outros resultados abrangentes até a liquidação do instrumento financeiro, quando são reclassificados para lucros acumulados, sem afetar o resultado do exercício.

5.1.3 Demonstrativo da análise de sensibilidade

Os principais fatores de risco que impactam a precificação dos instrumentos financeiros de caixa e equivalentes de caixa, das aplicações financeiras, dos empréstimos e dos financiamentos e instrumentos financeiros derivativos são a exposição à flutuação das moedas estrangeiras das investidas localizadas no exterior, das taxas de juros LIBOR, CDI, Cupom de dólar, dos preços de *commodities* e dos contratos de compra e venda de energia elétrica. Os cenários para estes fatores são elaborados utilizando fontes de mercado e fontes especializadas, seguindo a governança da Companhia.

Os cenários em 30 de setembro de 2020, estão descritos abaixo:

Cenário I - Considera choque nas curvas e cotações de mercado de 30 de setembro de 2020, conforme cenário base definido pela Administração para 31 de dezembro de 2020.

Cenário II - Considera choque de + ou - 25% nas curvas de mercado de 30 de setembro de 2020.

Cenário III - Considera choque de + ou - 50% nas curvas de mercado de 30 de setembro de 2020.

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras
intermediárias consolidadas condensadas
em 30 de setembro de 2020

Em milhões de reais, exceto quando indicado de outra forma

VOTORANTIM

Fatores de Risco	Caixa e equivalentes de caixa e aplicações financeiras (i)	Empréstimos, financiamentos e partes relacionadas (i)	Principal de instrumentos financeiros derivativos	Unidade	Choque nas curvas de 30/9/2020	Impactos no resultado					Impactos no resultado abrangente				
						Cenário I		Cenários II & III			Cenário I		Cenários II & III		
						Resultados do cenário I	-25%	-50%	25%	50%	Resultados do cenário I	-25%	-50%	25%	50%
Câmbio															
USD	7.757	19.983	2.056	USD milhões	-6,0%	167	469	938	(469)	(938)	787	3.540	7.080	(3.539)	(7.080)
EUR	313	1.301			-5,4%	53	245	490	(245)	(490)	1	2	4	(2)	(4)
MAD	225				-5,6%	(13)	(56)	(112)	56	112					
BOB	41	657			-7,1%	47	164	329	(164)	(329)	(3)	(10)	(20)	10	20
TRY	8	53			-4,4%	2	11	22	(11)	(22)					
CAD	133	434			-5,2%	(6)	(31)	(63)	31	63	22	107	213	(107)	(213)
UYU	20	15			-5,3%							(1)	(3)	1	3
TND	105				-5,6%	(6)	(26)	(52)	26	52					
ARS	117				-6,3%						(7)	(29)	(58)	29	58
NAD	12				6,7%						1	(3)	(6)	3	6
PEN	207	16			-3,4%	(6)	(45)	(89)	45	89		(3)	(7)	3	7
COP	102	360			-2,1%	8	90	180	(90)	(180)	(2)	(26)	(51)	26	51
	9.040	22.819	2.056			246	821	1.643	(821)	(1.643)	799	3.577	7.152	(3.576)	(7.152)
Taxas de juros															
BRL - CDI	5.956	4.413	6.547	BRL milhões	1 bps	(22)	67	148	(56)	(102)	2	(7)	(16)	6	10
BRL - IPCA		952			-24 bps	(7)	265	531	(265)	(531)					
BRL - TJLP		251			-3 bps	38	59	118	(59)	(118)					
USD - LIBOR		4.262	1.340	USD milhões	6 bps	2	14	28	(14)	(28)		1	1	(1)	(1)
Cupom Dólar			811	USD milhões	12 bps	3	21	42	(20)	(40)	(6)	(51)	(104)	49	96
	5.956	9.878	8.698			14	426	867	(414)	(819)	(4)	(57)	(119)	54	105
Preço de commodities															
Zinco			257.072	ton	-4,7%	36	191	382	(191)	(382)	(9)	(50)	(100)	50	100
Alumínio			236.190	ton	-1,6%						35	557	1.114	(557)	(1.114)
			493.262			36	191	382	(191)	(382)	26	507	1.014	(507)	(1.014)
Compromisso firme - energia elétrica															
Contratos de compra e venda - valor justo			120				3	7	(3)	(7)					
			120				3	7	(3)	(7)					

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

6 Qualidade dos créditos dos ativos financeiros

	30/9/2020			31/12/2019		
	Rating local	Rating global	Total	Rating local	Rating global	Total
Caixa e equivalentes de caixa						
AAA	2.272		2.272	1.563		1.563
AA+	70		70			
AA	77		77	1	446	447
AA-	96	239	335	416	295	711
A+		3.021	3.021		884	884
A		1.389	1.389		994	994
A-		2.342	2.342		259	259
BBB+		520	520		384	384
BBB					130	130
BBB-		112	112		102	102
BB+		13	13			
BB					29	29
BB-					9	9
B+		1	1		9	9
B		41	41			
B-		1	1		76	76
CCC+		5	5			
CCC		36	36		16	16
Sem rating (i)	2	67	69		649	649
	2.517	7.787	10.304	1.980	4.282	6.262
Aplicações financeiras						
AAA	3.704		3.704	3.840		3.840
AA+	76		76	45		45
AA	124		124	74	2	76
AA-	561		561	373	12	385
A+	90	32	122	20	13	33
A-		3	3			
BBB	110		110			
BBB-					29	29
CCC+		35	35			
CCC		7	7		36	36
Sem rating (i)	20	11	31	20	3	23
	4.685	88	4.773	4.372	95	4.467
Instrumentos financeiros derivativos						
AAA	1.259		1.259	377		377
AA					4	4
AA-				7		7
A+		45	45		2	2
A-	70	12	82		9	9
	1.329	57	1.386	384	15	399
Instrumentos financeiros - ações						
AAA	3.375		3.375	2.749		2.749
	3.375		3.375	2.749		2.749
	11.906	7.932	19.838	9.485	4.392	13.877

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

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

7 Contas a receber de clientes

(a) Composição

	30/9/2020	31/12/2019
Clientes nacionais	1.650	1.144
Clientes estrangeiros	1.952	1.230
Partes relacionadas	82	13
	3.684	2.387
Perda estimada com créditos de liquidação duvidosa	(229)	(191)
	(229)	(191)
	3.455	2.196

(b) Vencimento

	30/9/2020	31/12/2019
A vencer	3.184	1.864
Vencidos até 3 meses	165	282
Vencidos entre 3 e 6 meses	44	4
Vencidos há mais de 6 meses	291	237
	3.684	2.387

8 Estoques

	30/9/2020	31/12/2019
Produtos acabados	929	862
Produtos semi acabados	1.598	1.587
Matérias-primas	805	826
Materiais auxiliares e de consumo	1.317	995
Importações em andamento	274	79
Outros	110	173
Perda estimada	(485)	(393)
	4.548	4.129

9 Instrumentos financeiros – ações

	30/9/2020	31/12/2019
Suzano Papel e Celulose S.A.	3.375	2.749
Alteração no valor justo	626	(183)
Imposto de renda e contribuição social diferidos	(213)	62
Ajuste a valor justo, líquido dos efeitos tributários	413	(121)

10 Tributos a recuperar

	30/9/2020	31/12/2019
Imposto de Renda e Contribuição Social - IRPJ e CSLL	1.907	1.826
Contribuição para o Financiamento da Seguridade Social - COFINS	1.790	1.963
Imposto sobre Circulação de Mercadorias e Serviços - ICMS	744	695
Programa de Integração Social - PIS	370	400
Imposto sobre Valor Adicionado (empresas no exterior) - IVA	240	249
Imposto de Renda Retido na Fonte - IRRF	99	47
ICMS sobre ativo imobilizado	57	76
Imposto sobre Produtos Industrializados - IPI	31	31
IRPJ/CSLL - Plano verão	32	32
Crédito Previdenciário	20	20
Crédito tributário	43	53
Imposto sobre serviços - ISS	9	8
Outros	146	45
	5.488	5.445
Circulante	2.154	1.968
Não circulante	3.334	3.477
	5.488	5.445

11 Investimentos

(a) Composição

	Entidade investidora	Percentual do capital total		Localização da sede	Atividade principal
		30/9/2020	31/12/2019		
Principais empresas não consolidadas					
Coligadas					
Alunorte - Alumina do Norte S.A.	Companhia Brasileira de Alumínio	3,03	3,03	Brasil	Mineração
Mineração Rio do Norte S.A.	Companhia Brasileira de Alumínio	10,00	10,00	Brasil	Mineração
Cementos Avellaneda S.A.	Votorantim Cimentos S.A.	49,00	49,00	Argentina	Cimentos
IMIX Empreendimentos Imobiliários Ltda.	Votorantim Cimentos S.A.	25,00	25,00	Brasil	Mineração
Supermix Concreto S.A.	Votorantim Cimentos S.A.	25,00	25,00	Brasil	Concreto
Cementos Especiales de las Islas S.A.	Votorantim Cimentos S.A.	50,00	50,00	Espanha	Cimentos
Empreendimentos controlados em conjunto (Joint ventures)					
Banco Votorantim S.A.	Votorantim S.A.	50,00	50,00	Brasil	Finanças
Citrosuco GmbH	Votorantim S.A.	50,00	50,00	Áustria	Agroindústria
Citrosuco S.A. Agroindústria	Votorantim S.A.	50,00	50,00	Brasil	Agroindústria
Juntos Somos Mais Fidelização S.A.	Votorantim Cimentos S.A.	45,00	45,00	Brasil	Serviços
Hutton Transport Ltda.	Votorantim Cimentos S.A.	25,00	25,00	Canadá	Transporte
Midway Group, LLC.	Votorantim Cimentos S.A.	50,00	50,00	EUA	Cimentos
RMC Leasing, LLC.	Votorantim Cimentos S.A.	50,00	50,00	EUA	Aluguel de equipamentos
Superior Materials Holdings, LLC.	Votorantim Cimentos S.A.	50,00	50,00	EUA	Cimentos
VTRM Energia Participações S.A.	Votorantim Geração de Energia S.A.	50,00	50,00	Brasil	Energia Elétrica

O percentual do capital total é equivalente ao percentual do capital votante para as empresas listadas no quadro anterior, exceto para as empresas Alunorte – Alumina do Norte S.A. e Mineração Rio do Norte, das quais os percentuais de capital votante são, respectivamente, 3,52% e 12,50%.

(b) Movimentação e informação das investidas

	Patrimônio líquido em 30 de setembro de 2020	Lucro líquido (prejuízo) em		Resultado da equivalência				Saldo	
		1/7/2020 a 30/9/2020	1/1/2020 a 30/9/2020	1/7/2020 a 30/9/2020	1/7/2019 a 30/9/2019	1/1/2020 a 30/9/2020	1/1/2019 a 30/9/2019	30/9/2020	31/12/2019
Investimentos avaliados por equivalência patrimonial - Coligadas									
Alunorte - Alumina do Norte S.A.	3.247	(50)	(209)	(1)	(3)	(6)	(2)	99	107
Mineração Rio do Norte S.A.	863	66	(70)	6	6	(7)	9	86	98
Cementos Avellaneda S.A.	1.345	30	78	15	27	38	97	857	578
IMIX Empreend. Imobiliários Ltda.	10	2	5			1	1	3	5
Supermix Concreto S.A.	237	17	5	4	1	1		59	58
Cementos Especiales De Las Islas, S.A.	267	7	33	2	2	16	13	133	77
Outros				(1)	3	(3)	1	97	81
Empreendimentos controlados em conjunto (Joint ventures)									
Banco Votorantim S.A. (ii)	11.800	756	1.134	380	204	573	535	5.863	5.383
Citrosuco GmbH (i)	5.691	525	592	251	(53)	262	(50)	3.971	2.643
Citrosuco S.A. Agroindústria (i)	(1.538)	(837)	(1.745)	(424)	(162)	(897)	(231)	(661)	387
Jaguatirica Empreendimento Imobiliário SPE S.A. (i)	209	4	8	2		4	1	109	111
Juntos Somos Mais Fidelização S.A.	24	(1)	(2)		(1)	(1)	(2)	11	12
Hutton Transport Ltda.	46	21	16	3	1	4	2	24	19
Midway Group, LLC.	84	15	11	8	6	6	5	42	26
RMC Leasing LLC	51							25	15
Superior Materials Holdings, LLC	189	38	48	19	19	24	17	95	62
VTRM Energia Participações S.A. (i)	3.786	(46)	22	(26)	(9)	11	(51)	2.030	2.058
				238	41	26	345	12.843	11.720

	1/7/2020 a 30/9/2020	1/7/2019 a 30/9/2019	1/1/2020 a 30/9/2020	1/1/2019 a 30/9/2019
Saldo no início do período	12.465	11.095	11.720	10.882
Equivalência patrimonial	238	41	26	345
Variação cambial de investimentos no exterior	5	212	1.161	125
Aumento (redução) de capital		(1)	4	115
Dividendos	(20)		(73)	(209)
Hedge de fluxo de caixa	56	(10)	(171)	(43)
Outros	99	10	176	132
Saldo no final do trimestre	12.843	11.347	12.843	11.347

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

	Ágio		Mais valia	
	30/9/2020	31/12/2019	30/9/2020	31/12/2019
Citrosuco GmbH	158	145	967	718
Citrosuco S.A. Agroindústria	194	194	79	103
Cementos Avellaneda S.A.	198	117		
Jaguatirica Empreendimento Imobiliário SPE S.A.	5	5		
VTRM Energia Participações S.A.			137	141

(ii) Em 30 de setembro de 2020, o investimento contempla o ajuste a valor justo no montante de R\$ 495 (31 de dezembro de 2019, R\$ 495).

12 Imobilizado

(a) Composição e movimentação

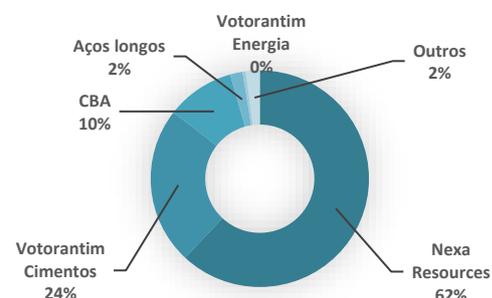
										1/1/2020 a 30/9/2020	1/1/2019 a 30/9/2019
	Terras, terrenos e benfeitorias	Edifícios e construções	Máquinas, equipamentos e instalações	Veículos	Móveis e utensílios	Obras em andamento	Obrigação para desmobilização de ativos	Benfeitorias em propriedade de terceiros	Outros	Total	Total
Saldo no início do período											
Custo	2.100	11.246	36.839	1.381	236	3.580	1.058	564	548	57.552	54.507
Depreciação acumulada	(67)	(5.014)	(22.888)	(1.041)	(178)		(533)	(335)	(348)	(30.404)	(28.327)
Saldo líquido	2.033	6.232	13.951	340	58	3.580	525	229	200	27.148	26.180
Adições	12	3	53	8	1	2.142			1	2.220	1.981
Baixas	(11)	(22)	(37)	(1)		(9)			(13)	(93)	(92)
Depreciação	(4)	(337)	(1.313)	(72)	(11)		(34)	(24)	(24)	(1.819)	(1.624)
Variação cambial	302	669	1.785	94	10	378	80	72	13	3.403	478
Ativos de empresa adquirida incluídos (excluídas) na consolidação (i)	(1)	31	167	7	2	13				219	45
Constituição (reversão) de <i>impairment</i> (ii)	(39)	(234)	(240)			(291)	(74)		1	(877)	(153)
Reavaliação do fluxo de caixa							(21)			(21)	(27)
Reclassificação para ativos classificados como mantidos para venda	(9)	(1)	(4)							(14)	
Ajuste de operações em países com economia hiperinflacionária									70	70	
Transferências (iii)	31	284	905	113	2	(1.396)	(49)	14		(96)	(107)
Saldo no final do período	2.314	6.625	15.267	489	62	4.417	427	291	248	30.140	26.681
Custo	2.385	12.995	44.479	1.807	293	4.417	1.187	765	597	68.925	57.185
Depreciação acumulada	(71)	(6.370)	(29.212)	(1.318)	(231)		(760)	(474)	(349)	(38.785)	(30.504)
Saldo no final do período	2.314	6.625	15.267	489	62	4.417	427	291	248	30.140	26.681
Taxas médias anuais de depreciação - %	1	4	9	20	11		5	9			

- (i) Refere-se, substancialmente, a aquisição da empresa Arconic Indústria e Comércio de Metais Ltda – Nota 1.1 (a).
- (ii) Os impactos relacionados ao *impairment* referem-se às controladas Nexa e VCSA – Nota 1.1 (k).
- (iii) As transferências incluem a reclassificação de “Obras em andamento” para outras classes do grupo de imobilizado, bem como “Direitos de exploração sobre recursos naturais” e “Softwares” do intangível.

(b) Obras em andamento

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

Segmento	30/9/2020	31/12/2019
Nexa Resources	2.738	2.123
Votorantim Cimentos	1.037	849
CBA	448	448
Aços longos	82	60
Votorantim Energia	21	23
Outros	91	77
	4.417	3.580



Apresentamos a seguir os principais projetos em andamento por negócio:

Nexa Resources	30/9/2020	31/12/2019
Projetos de expansão e modernização	1.923	1.403
<i>Sustaining</i>	455	460
Projetos segurança, saúde e meio ambiente	191	213
Tecnologia da informação	167	45
Outros	2	2
	2.738	2.123

Votorantim Cimentos	30/9/2020	31/12/2019
<i>Sustaining</i>	371	282
Moagem de cimento em Pécem - Brasil	157	76
Modernização industrial	132	117
Nova unidade em Sobral - CE	72	72
<i>Hardwares e softwares</i>	54	33
Geologia e direitos minerários	46	28
Novas linhas de coprocessamento	42	51
Meio ambiente e segurança	35	25
Outros	128	165
	1.037	849

CBA	30/9/2020	31/12/2019
Projeto Bauxita Rondon	120	118
Reforma de fornos	100	111
Projetos fábrica Alumina	75	44
Projetos de fundição	35	27
Projetos de transformação plástica	26	21
Projetos segurança, saúde e meio ambiente	18	19
Projetos de Mineração	17	22
Projetos salas fornos	11	18
Revitalização e adequação da usina		24
Outros	46	44
	448	448
Aços longos	30/9/2020	31/12/2019
<i>Sustaining</i>	72	53
Projetos de segurança, saúde e meio ambiente - Colômbia	8	3
Outros	2	4
	82	60
Votorantim Energia	30/9/2020	31/12/2019
Projeto Corumbá - GO	21	20
Tecnologia da informação		2
Outros		1
	21	23

13 Intangível

(a) Composição e movimentação

									1/1/2020 a 30/9/2020	1/1/2019 a 30/9/2019
	Direitos de exploração sobre recursos naturais	Ágios	Obrigação para desmobilização de ativos	Uso do bem público - UBP	Contratos, relação com clientes e acordos	Softwares	Direitos sobre marcas e patentes	Outros	Total	Total
Saldo no início do período										
Custo	10.263	6.008	457	540	310	602	206	1.003	19.389	18.270
Amortização e exaustão acumulada	(4.587)		(157)	(217)	(227)	(429)	(53)	(436)	(6.106)	(4.929)
Saldo líquido	5.676	6.008	300	323	83	173	153	567	13.283	13.341
Adições			3						3	15
Baixas	(1)					(10)			(11)	(2)
Amortização e exaustão	(290)		(20)	(14)	(19)	(51)	(1)	(4)	(399)	(500)
Variação cambial	1.719	2.266	64		25	18	2	266	4.360	787
Reclassificação para ativos classificados como mantidos para venda	(2)								(2)	
Efeito de controladas incluídas na consolidação						5		1	6	12
Constituição de <i>impairment</i> (i)	(708)	(1.191)	(6)			(1)		(2)	(1.908)	(393)
Transferências (ii)	67				2	49		(6)	112	107
Saldo no final do período	6.461	7.083	341	309	91	183	154	822	15.444	13.367
Custo	13.932	7.083	564	540	429	739	216	1.472	24.975	19.069
Amortização e exaustão acumulada	(7.471)		(223)	(231)	(338)	(556)	(62)	(650)	(9.531)	(5.702)
Saldo no final do período	6.461	7.083	341	309	91	183	154	822	15.444	13.367
Taxas médias anuais de amortização e exaustão - %	6		5	7	7	20				

(i) Os impactos relacionados ao *impairment* referem-se às controladas Nexa e VCSA – Nota 1.1 (k).

(ii) As transferências incluem a reclassificação de “Obras em andamento” para outras classes do grupo de imobilizado, bem como “Direitos de exploração sobre recursos naturais” e “Softwares” do intangível.

14 Empréstimos e financiamentos

(a) Composição e valor justo

Modalidade	Encargos anuais médios	Circulante		Não circulante		Total		Valor justo	
		30/9/2020	31/12/2019	30/9/2020	31/12/2019	30/9/2020	31/12/2019	30/9/2020	31/12/2019
Moeda nacional									
Debêntures	110,33% CDI / IPCA + 3,80%	74	424	2.496	2.287	2.570	2.711	2.509	2.678
Notas de crédito exportação (i)	112,09% CDI	506	8	1.824	1.078	2.330	1.086	2.267	1.081
BNDES	TJLP + 2,36% / 1,86% Pré BRL / SELIC + 3,03% / IPCA + 5,00%	108	97	621	641	729	738	665	720
Agência de fomento	10,00% Pré BRL / TJLP + 1,07% / IPCA + 1,54%		7	21	23	21	30	14	32
FINAME	4,59% Pré BRL	16	17	30	43	46	60	46	59
Empréstimos sindicalizados / bilaterais	8,49% Pré BRL	24		503		527		527	
Outros		35	29	18	29	53	58	52	59
		763	582	5.513	4.101	6.276	4.683	6.080	4.629
Moeda estrangeira									
Eurobonds - USD	6,10% Pré USD	1.678	137	14.447	10.156	16.125	10.293	18.023	11.550
Eurobonds - EUR	3,50% Pré EUR	7	26	1.288	1.576	1.295	1.602	1.343	1.682
Empréstimos - Lei 4131/1962 (ii)	LIBOR + 0,66% / 1,65% Pré USD	2	2	1.462	905	1.464	907	1.464	907
Eurobonds - BOB	5,38% Pré BOB	7	1	441	315	448	316	448	316
Empréstimos sindicalizados / bilaterais	3,73% Pré BOB / CDOR + 1,51% / 15,16% Pré TRY/ 13,09 Pré UYU /	54	22	1.157	358	1.211	380	1.305	394
Créditos de exportação (pré pagamento)	LIBOR + 1,27%	116		451	799	567	799	580	823
Capital de giro	IBR + 2,47% / 6,86% Pré COP / 0,99% Pré PEN	362	146	13		375	146	365	146
Agência de fomento	LIBOR + 1,10%	45	31	218	171	263	202	272	210
Nota de crédito exportação	LIBOR + 1,54% / 3,60% Pré BRL	3	3	732	389	735	392	758	393
Outros		8	4	30	31	38	35	36	32
		2.282	372	20.239	14.700	22.521	15.072	24.594	16.453
		3.045	954	25.752	18.801	28.797	19.755	30.674	21.082
Parcela circulante dos empréstimos e financiamentos captados a longo prazo		1.744	562						
Juros sobre empréstimos e financiamentos		474	236						
Empréstimos e financiamentos captados a curto prazo		827	156						
		3.045	954						

- (i) Alguns contratos de empréstimo na modalidade de Nota de Crédito à Exportação visam o financiamento de operações relacionadas à exportação e possuem contratos de *swap* atrelados (instrumento financeiro derivativo), que visam a troca de exposição à taxa flutuante CDI em reais para taxa pré-fixada em dólares americanos.
- (ii) Os empréstimos relativos à Lei 4.131/1962 possuem *swaps* (instrumentos financeiros derivativos) que visam tanto a troca de taxas flutuantes em LIBOR e pré-fixada para taxa flutuante em CDI, como a troca em moeda em dólar para real. Estes *swaps* foram contratados com a instituição financeira em conjunto com o empréstimo (dívida em dólar + *swap* para real em % do CDI). Os termos e as condições do empréstimo e derivativo configuram-se como operação casada, de modo que economicamente a resultante seja uma dívida em % do CDI em reais. A diferença da mensuração entre os dois instrumentos (empréstimo ao custo amortizado x derivativo ao valor justo), gera um “descasamento contábil” no resultado e, para eliminar este efeito, as contratações feitas a partir de agosto de 2015 foram designadas na modalidade “*fair value*”, sendo o efeito desta designação a mensuração da dívida a valor justo por meio do resultado conforme nota 20.

Legenda:

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

(b) Movimentação

	1/1/2020 a 30/9/2020	1/1/2019 a 30/9/2019
Saldo no início do período	19.755	24.451
Captações	9.969	2.973
Provisão de juros	975	871
Adições dos custos de captação, líquidas das amortizações		21
Ajuste a valor justo	(113)	
Efeito de controladas incluídas na consolidação		(4)
Variação cambial	5.939	812
Juros pagos	(816)	(857)
Liquidações	(6.912)	(8.157)
Outros		(6)
Saldo no final do período	28.797	20.104

(c) Captações e amortizações

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

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

Captações

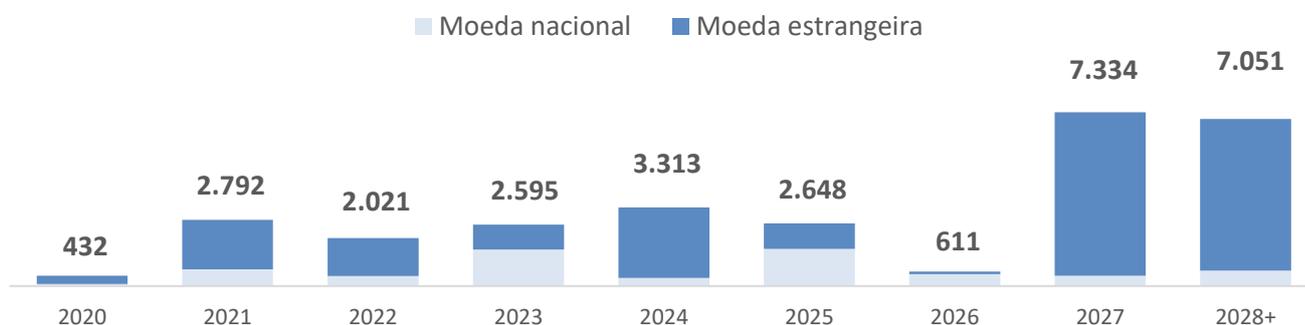
Data	Empresas	Modalidade	Moeda	Principal	Principal BRL	Vencimento	Custo
Jan-20	St Marys Cement Inc.	Empréstimos Sindicalizados / Bilateral	USD	(20)	(81)	2024	LIBOR 03M + 1%
Jan-20	St Marys Cement Inc.	Empréstimos Sindicalizados / Bilateral	CAD	(25)	(78)	2024	CDOR 03M + 1%
Jan-20	St Marys Cement Inc.	Empréstimos Sindicalizados / Bilateral	USD	(15)	(63)	2024	LIBOR 03M + 1%
Fev-20	Companhia Brasileira de Alumínio	Nota de Crédito Exportação (i)	BRL	(250)	(250)	2029	4,25% Pré
Mar-20	Nexa Recursos Minerais S.A.	Nota de Crédito Exportação	BRL	(252)	(252)	2025	134,20% CDI
Mar-20	Nexa Recursos Minerais S.A.	Nota de Crédito Exportação	BRL	(250)	(250)	2021	CDI + 3,71%
Mar-20	Nexa Resources Peru S.A.A.	Empréstimos Sindicalizados / Bilateral (ii)	BRL	(477)	(477)	2025	2,45% Pré
Mar-20	St Marys Cement Inc.	Empréstimos Sindicalizados / Bilateral	USD	(20)	(102)	2024	LIBOR 01M + 1%
Mar-20	Votorantim Cimentos S.A.	Empréstimos Resolução 4131 - MTM (iii)	USD	(50)	(249)	2025	110,80% CDI
Mar-20	Nexa Recursos Minerais S.A.	Nota de Crédito Exportação	BRL	(245)	(245)	2022	CDI + 1,80%
Mar-20	Nexa Recursos Minerais S.A.	Nota de Crédito Exportação	BRL	(500)	(500)	2021	CDI + 4,20%
Mar-20	Votorantim Cimentos Internacional	Empréstimos Sindicalizados / Bilateral	USD	(60)	(304)	2024	LIBOR 03M + 1%
Mar-20	St Marys Cement Inc.	Empréstimos Sindicalizados / Bilateral	CAD	(28)	(100)	2024	CDOR 01M + 1%
Mar-20	St Marys Cement Inc.	Empréstimos Sindicalizados / Bilateral	USD	(30)	(152)	2024	LIBOR 01M + 1%
Mar-20	Votorantim Cimentos Internacional	Empréstimos Sindicalizados / Bilateral	USD	(46)	(237)	2024	LIBOR 03M + 1%
Abr-20	Nexa Recursos Minerais S.A.	Nota de Crédito Exportação	BRL	(230)	(230)	2021	CDI + 3,90%
Abr-20	Nexa Resources	Empréstimos Sindicalizados / Bilateral	USD	(300)	(1.555)	2024	LIBOR 03M + 1%
Abr-20	Acerías Paz Del Río, S.A.	Capital de giro	COP	(50.000)	(66)	2021	6,88% Pré
Mai-20	Votorantim Cimentos EAA Inversiones S.L.	Empréstimos Sindicalizados / Bilateral	USD	(200)	(1.180)	2023	LIBOR 03M + 1%
Jun-20	Nexa Resources	Eurobonds	USD	(500)	(2.673)	2028	6,50% Pré
Ago-20	Companhia Brasileira de Alumínio	Nota de Crédito Exportação	USD	(46)	(250)	2024	3,60% Pré
Ago-20	Acerías Paz Del Río, S.A.	Capital de giro	COP	(75.900)	(111)	2021	6,98% Pré
Ago-20	St Marys Cement Inc.	Empréstimos Sindicalizados / Bilateral	USD	(10)	(57)	2024	LIBOR 01M + 1%

- (i) As modalidades de Nota Crédito de Exportação possuem taxa pré-fixada em dólares americanos conforme descrito no item (a).
- (ii) A modalidade de Empréstimos Sindicalizados / Bilateral contratada pela controlada Nexa Resources Peru S.A.A. possui *swap* que visa a troca de moeda em BRL para dólar americano e taxa em 8,5% a.a. para 2,45% a.a..
- (iii) A modalidade de 4131 possui taxa flutuante em CDI, conforme descrito no item (a).

Amortizações

Data	Empresas	Modalidade	Moeda	Principal	Principal BRL	Vencimento	Observação
Fev-20	Votorantim Cimentos S.A.	Debêntures	BRL	(113)	(113)	2025	Pré-pagamento
Fev-20	Nexa Resources Peru S.A.A.	Eurobonds	USD	(215)	(952)	2023	Pré-pagamento
Mar-20	Votorantim Cimentos Internacional	Empréstimos Sindicalizados / Bilateral	USD	(23)	(115)	2024	Pré-pagamento
Jun-20	Votorantim Cimentos Internacional	Eurobonds	EUR	(154)	(887)	2021	Pré-pagamento
Jun-20	Nexa Resources	Pré-pagamento de exportação	USD	(100)	(535)	2023	Pré-pagamento
Jun-20	Nexa Resources	Empréstimos Sindicalizados / Bilateral	USD	(300)	(1.567)	2024	Pré-pagamento
Jun-20	Nexa Recursos Minerais S.A.	Nota de crédito exportação	BRL	(500)	(500)	2021	Pré-pagamento
Ago-20	St Marys Cement Inc.	Empréstimos Sindicalizados / Bilateral	USD	(10)	(57)	2024	Pré-pagamento
Ago-20	Acerías Paz Del Río, S.A.	Capital de Giro	COP	(50.000)	(73)	2021	Pré-pagamento
Set-20	Votorantim Cimentos EAA Inversiones S.L.	Empréstimos Sindicalizados / Bilateral	USD	(200)	(1.060)	2023	Pré-pagamento
Set-20	Enercan - Campos Novos Energia S.A.	Debêntures	BRL	(57)	(57)	2020	
Set-20	Votorantim Cimentos Internacional	Empréstimos Sindicalizados / Bilateral	USD	(126)	(706)	2024	Pré-pagamento

(d) Perfil de vencimento



(e) Composição por moeda

	Circulante		Não circulante		Total	
	30/9/2020	31/12/2019	30/9/2020	31/12/2019	30/9/2020	31/12/2019
Dólar norte americano	1.958	174	17.847	12.597	19.805	12.771
Real	763	582	5.513	4.101	6.276	4.683
Euro	7	25	1.288	1.576	1.295	1.601
Boliviano	23	2	634	459	657	461
Liras turcas	22	34	30	42	52	76
Peso colombiano	247	132			247	132
Outras	25	5	440	26	465	31
	3.045	954	25.752	18.801	28.797	19.755

(f) Composição por indexador

	Circulante		Não circulante		Total	
	30/9/2020	31/12/2019	30/9/2020	31/12/2019	30/9/2020	31/12/2019
Moeda nacional						
CDI	570	431	3.792	2.848	4.362	3.279
TJLP	74	73	192	238	266	311
TLP	39	30	333	312	372	342
Taxa pré-fixada	47	28	542	74	589	102
SELIC	19	20	106	114	125	134
IPCA	14		548	515	562	515
	763	582	5.513	4.101	6.276	4.683
Moeda estrangeira						
Taxa pré-fixada	2.047	251	17.101	12.262	19.148	12.513
LIBOR	166	36	3.138	2.438	3.304	2.474
Outros	69	85			69	85
	2.282	372	20.239	14.700	22.521	15.072
	3.045	954	25.752	18.801	28.797	19.755

(g) Garantias

Em 30 de setembro de 2020, a Companhia garantia ou prestava avais para o seguinte saldo de empréstimos e financiamentos.

Empresa	30/09/2020	31/12/2019
Companhia Brasileira de Alumínio	1.152	955
Votorantim Cimentos International S.A.	3.563	2.502
Votorantim S.A. (i)	1.399	983
Outros	13	16
Total	6.127	4.456

(i) Refere-se a assunção de dívida originalmente contratada pela controlada CBA.

Além destas garantias a Companhia presta aval para o saldo de R\$ 1.355 da *joint venture* VTRM Energia e Participações S.A. (31 de dezembro de 2019, R\$ 1.403).

Em 30 de setembro de 2020, estava garantido por bens do ativo imobilizado em função de alienação fiduciária o montante de R\$ 584 (31 de dezembro de 2019, R\$ 895).

(h) Obrigações contratuais / Índices financeiros

Determinados contratos de empréstimos e financiamentos estão sujeitos ao cumprimento de certos índices financeiros (*covenants*). Quando aplicáveis, tais obrigações são padronizadas para todos os contratos de empréstimos e financiamentos.

A Companhia e suas controladas atenderam a todas as condições estabelecidas nas cláusulas contratuais de empréstimos e financiamentos, considerando a obtenção de isenções (*waivers*) pela controlada Nexa.

Os *waivers* estabelecem que não há requerimento de mensuração do índice de alavancagem da investida Nexa até junho de 2021, eliminando o risco de pré-pagamento de dívidas atreladas a estes *covenants*. Portanto, não há possibilidade de que uma contraparte exija o pagamento de dívidas pendentes ou de inadimplência de outros contratos de dívida.

15 Imposto de renda e contribuição social correntes e diferidos

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

Os valores de imposto de renda e contribuição social demonstrados no resultado dos trimestres findos em 30 de setembro apresentam a seguinte reconciliação com base na alíquota nominal brasileira:

	1/1/2020 a 30/9/2020	1/1/2019 a 30/9/2019
Lucro (prejuízo) antes do imposto de renda e da contribuição social	(3.796)	6.474
Alíquotas nominais	34%	34%
IRPJ e CSLL calculados às alíquotas nominais	1.291	(2.201)
Ajustes para apuração do IRPJ e da CSLL efetivos		
Equivalência patrimonial	9	117
Diferencial de alíquota de empresas no exterior	(109)	(53)
Prejuízo fiscal e base negativa sem constituição de diferido	(199)	(221)
<i>Impairment</i> de ativos sem constituição de diferido	(70)	
<i>Impairment</i> de ágio sem constituição de diferido (i)	(335)	
Constituição de diferido sobre diferença cambial dos ativos imobilizados	(128)	(33)
<i>Impairment</i> de tributos diferidos (ii)	(557)	
Adições permanentes, líquidas	(117)	112
IRPJ e CSLL apurados	(215)	(2.279)
Correntes	(577)	(1.426)
Diferidos	362	(853)
IRPJ e CSLL no resultado	(215)	(2.279)
Taxa efetiva - %	-6%	35%

- (i) Refere-se ao *impairment* de ágio da controlada Nexa, conforme mencionado na nota 1.1 (k)
- (ii) Refere-se, substancialmente, à reversão de tributo diferido na controlada CBA, conforme mencionado na nota 1.1 (o)

(b) Composição dos saldos de impostos diferidos

	30/9/2020	31/12/2019
Créditos tributários sobre prejuízo fiscal e base negativa	1.987	2.371
Créditos tributários sobre diferenças temporárias		
Estimativa para perdas em investimentos, imobilizado e intangível	1.102	1.011
Variação cambial	797	278
Diferimento de ganhos em contratos de derivativos	793	343
Provisões referente à processos judiciais	644	597
Benefício fiscal sobre ágio	503	504
Obrigações para desmobilização de ativos	229	178
Uso do bem público - UBP	145	149
Passivos ambientais	97	109
Estimativa para perdas de estoques	96	93
PPR - Provisão de participação no resultado	106	129
Provisão para créditos de liquidação	63	74
Provisão de obrigações previdenciárias	63	48
Provisão para encargos de energia	62	54
Instrumentos Financeiros - compromisso firme	41	50
Estimativa para baixa de ativo	5	3
Outros créditos	320	168
Débitos tributários sobre diferenças temporárias		
Ajustes de vida útil do imobilizado (depreciação)	(1.774)	(1.981)
Mais valia de ativos	(1.548)	(1.162)
Ajuste a valor justo - instrumentos financeiros	(762)	(549)
Amortização de ágio	(296)	(299)
Juros capitalizados	(136)	(206)
Ajuste a valor de mercado	(190)	(179)
Ajuste a valor presente	(64)	(34)
Mais valia de ativos	(277)	(182)
Outros débitos	(403)	(313)
Líquido	1.603	1.254
Impostos diferidos ativos líquidos de mesma entidade jurídica	4.085	3.341
Impostos diferidos passivos líquidos de mesma entidade jurídica	(2.482)	(2.087)

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

	1/1/2020 a 30/9/2020	1/1/2019 a 30/9/2019
Saldo no início do período	1.254	1.880
Efeito no resultado do período - operações continuadas	362	(853)
Efeito em outros componentes do resultado abrangente	388	225
Variação cambial	(401)	(52)
Saldo no fim do período	1.603	1.200

16 Provisões

(a) Composição e movimentação

	1/1/2020 a						1/1/2019 a	
	30/9/2020						30/9/2019	
	Obrigação para desmobilização		Processos judiciais					
	de ativos	Tributárias	Trabalhistas	Cíveis	Outras	Total	Total	
Saldo no início do período	1.801	878	176	252	30	3.137	2.595	
Adições	3	48	163	20	33	267	343	
Reversões		(13)	(54)	(8)	(25)	(100)	(169)	
Depósitos judiciais, líquidos das baixas		7	(8)			(1)	95	
Liquidações com efeito caixa	(36)	(2)	(53)	(6)		(97)	(74)	
Liquidações com depósitos judiciais		(3)	(4)			(7)	(162)	
Ajuste a valor presente	69					69	52	
Variação cambial	309	7	7	2	3	328	48	
Reavaliação de fluxo de caixa							(27)	
Atualização monetária, líquida das reversões		14	(11)	6	1	10	19	
Saldo no final do período	2.146	936	216	266	42	3.606	2.720	

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

	30/9/2020			31/12/2019				
	Depósitos judiciais	Montante provisionado	Total líquido	Depósitos judiciais remanescentes (i)	Depósitos judiciais	Montante provisionado	Total líquido	Depósitos judiciais remanescentes (i)
Tributárias	(122)	1.058	936	158	(129)	1.007	878	182
Trabalhistas	(118)	334	216	45	(110)	286	176	46
Cíveis	(21)	287	266	11	(21)	273	252	108
Outras	(1)	43	42	22	(1)	31	30	9
	(262)	1.722	1.460	236	(261)	1.597	1.336	345

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

(c) Processos com probabilidade de perdas consideradas possíveis

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

	30/9/2020	31/12/2019
Tributárias	12.535	11.671
Cíveis	7.927	7.900
Ambientais	544	612
Trabalhistas e previdenciárias	395	276
	21.401	20.459

17 Patrimônio líquido

(a) Capital social

Em 30 de setembro de 2020 e 31 de dezembro de 2019, o capital social totalmente subscrito e integralizado da Companhia era de R\$ 28.656, composto por 18.278.789 milhares de ações ordinárias nominativas.

(b) Dividendos

Durante o período de nove meses findo em 30 de setembro de 2020, a Companhia deliberou o pagamento à sua controladora Hejoassu Administração S.A. o montante de R\$ 401 correspondente a dividendos relativos a parte do saldo da conta de "Reservas de lucros" acumulados até 31 de dezembro de 2019.

(c) Ajustes de avaliação patrimonial

	Atribuível aos acionistas controladores							
	Varição cambial de investimento no exterior	Hedge accounting de investimentos líquidos no exterior	Hedge accounting operacional de controladas	Valor justo de ativos disponíveis para venda	Valor justo das ações	Remensurações com benefícios de aposentadoria	Outros componentes do resultado abrangente	Total
Em 1 de janeiro de 2019	6.545	(5.106)	40	192		(47)	313	1.937
Varição cambial de investidas localizadas no exterior	629							629
Hedge accounting de investimentos líquidos no exterior, líquido de efeitos tributários		67						67
Hedge accounting operacional de controladas, líquido de efeitos tributários			(158)					(158)
Valor justo de ativo disponível para venda de investimentos não consolidados				42				42
Remensurações dos benefícios de aposentadoria, líquidas de efeitos tributários						(15)		(15)
Ajuste de inflação para economias hiperinflacionárias								
Ajuste a valor justo das ações, líquido de efeitos tributários					(265)			(265)
Perda no aporte de capital de investidas							(63)	(63)
Realização de outros resultados abrangentes na alienação de investimentos	(124)						16	(108)
Reclassificação entre componentes do resultado abrangente	(103)	22	(16)			(7)	104	
Em 30 de setembro de 2019	6.947	(5.017)	(134)	234	(265)	(69)	370	2.066
Em 1 de janeiro de 2020	6.415	(4.992)	(15)	235	(121)	(187)	613	1.948
Varição cambial de investidas localizadas no exterior	4.424							4.424
Hedge accounting de investimentos líquidos no exterior, líquido de efeitos tributários		(439)						(439)
Hedge accounting operacional de controladas, líquido de efeitos tributários			(877)					(877)
Valor justo de ativos financeiros por meio de outros resultados abrangentes				(34)				(34)
Ajuste a valor justo de ações, líquido de efeitos tributários					413			413
Remensurações dos benefícios de aposentadoria, líquidas de efeitos tributários						(16)		(16)
Ajuste de inflação para economias hiperinflacionárias							285	285
Valor justo - mensuração do risco de crédito de investidas							75	75
Participação nos outros resultados abrangentes das investidas							2	2
Em 30 de setembro de 2020	10.839	(5.431)	(892)	201	292	(203)	975	5.781

18 Receita líquida dos produtos vendidos e dos serviços prestados

	1/7/2020 a 30/9/2020	1/7/2019 a 30/9/2019	1/1/2020 a 30/9/2020	1/1/2019 a 30/9/2019
Receita bruta				
Vendas de produtos no mercado interno	5.460	4.075	12.781	11.667
Vendas de produtos no mercado externo	5.878	4.349	13.310	11.783
Fornecimento e suprimento de energia elétrica	708	869	2.169	2.311
Venda de serviços	184	167	476	436
	12.230	9.460	28.736	26.197
Impostos sobre vendas, serviços e outras deduções	(1.501)	(1.192)	(3.616)	(3.356)
Receita líquida	10.729	8.268	25.120	22.841

19 Abertura do resultado por natureza

				1/1/2020 a 30/9/2020	1/1/2019 a 30/9/2019
	Custo dos produtos vendidos e dos serviços prestados	Despesas com vendas	Despesas gerais e administrativas	Total	Total
Matérias-primas, insumos e materiais de consumo	12.219	18	5	12.242	11.264
Despesas com benefícios a empregados (a)	2.631	315	952	3.898	3.297
Depreciação, amortização e exaustão	2.287	35	98	2.420	2.293
Despesas de transporte	1.759	34	1	1.794	1.471
Serviços de terceiros	1.089	57	480	1.626	1.578
Outras despesas	760	208	315	1.283	1.665
	20.745	667	1.851	23.263	21.568

				1/7/2020 a 30/9/2020	1/7/2019 a 30/9/2019
	Custo dos produtos vendidos e dos serviços prestados	Despesas com vendas	Despesas gerais e administrativas	Total	Total
Matérias-primas, insumos e materiais de consumo	5.063	8	4	5.075	3.644
Despesas com benefícios a empregados (a)	958	114	352	1.424	1.286
Depreciação, amortização e exaustão	827	11	33	871	802
Despesas de transporte	735	9	1	745	547
Serviços de terceiros	383	21	197	601	673
Outras despesas	180	73	116	369	818
	8.146	236	703	9.085	7.770

(i) Despesas com benefícios a empregados

	1/7/2020 a 30/9/2020	1/7/2019 a 30/9/2019	1/1/2020 a 30/9/2020	1/1/2019 a 30/9/2019
Salários e adicionais	916	790	2.426	2.021
Encargos sociais	320	306	961	792
Benefícios	188	190	511	484
	1.424	1.286	3.898	3.297

20 Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas

	Nota	1/7/2020 a 30/9/2020	1/7/2019 a 30/9/2019	1/1/2020 a 30/9/2020	1/1/2019 a 30/9/2019
Ganho pela compra vantajosa de investida (i)	1.1 (a)			151	
Instrumento financeiro - compromisso firme		56	(16)	53	(96)
Benefícios fiscais		66	31	121	88
Receita líquida na venda de sucata		11	15	43	42
Receita de aluguéis e arrendamentos		17	18	44	48
Recuperação de tributos (ii)		21	19	126	570
Ganho líquido na venda de investimento				22	6.772
Ganho (perda) líquido na venda de imobilizado e intangível		(30)	14	(36)	45
Royalties de mineração e direito de exploração		18	(20)	(24)	(42)
Provisões judiciais líquidas		(78)	(93)	(173)	(272)
Perda (ganho) de <i>hedge</i>		24	(6)	(10)	12
Gastos com projetos não ativáveis		(61)	(130)	(180)	(324)
Constituição de <i>impairment</i> de imobilizado e intangível (iii)		(364)	(564)	(2.791)	(546)
Outras receitas (despesas) líquidas		64	(3)	89	(168)
		(256)	(735)	(2.565)	6.129

(i) Refere-se a aquisição pela controlada CBA, conforme nota 1.1 (a)

(ii) Refere-se, substancialmente, ao reconhecimento dos processos de exclusão do ICMS do PIS/COFINS.

(iii) A constituição de *impairment* refere-se às controladas Nexa e VCSA, conforme nota 1.1 (k).

21 Resultado financeiro líquido

	Nota	1/7/2020 a 30/9/2020	1/7/2019 a 30/9/2019	1/1/2020 a 30/9/2020	1/1/2019 a 30/9/2019
Receitas financeiras					
Juros sobre ativos financeiros		13	24	142	317
Receita de aplicações financeiras		38	93	169	345
Valor justo dos empréstimos e financiamentos		42	16	97	49
Atualização monetária sobre ativos		7	6	60	27
Reversão de atualização de provisões passivas		11	68	22	102
Descontos obtidos		4	4	13	14
Outras receitas financeiras		17	1	45	2
		132	212	548	856
Despesas financeiras					
Juros sobre empréstimos e financiamentos		(362)	(299)	(1.021)	(899)
Capitalização de juros sobre empréstimos		(26)	18	(2)	37
Prêmio pago na recompra de bond (<i>tender offer</i>)		(2)		(105)	(212)
Atualização monetária sobre provisões		(65)	(29)	(112)	(159)
Valor justo dos empréstimos e financiamentos		(52)	(22)	(149)	(81)
Despesas de captação		(10)	(31)	(35)	(83)
Juros e atualização monetária UBP		(135)	8	(200)	(54)
Juros sobre antecipação de recebíveis			(26)	(8)	(76)
Ajuste a valor presente CPC 12		(44)	(35)	(102)	(81)
PIS/COFINS sobre resultado financeiro		(6)	(9)	(33)	(41)
IR sobre remessas de juros ao exterior		(4)	(3)	(19)	(34)
Juros sobre streaming de prata		(7)	(6)	(22)	(19)
Comissões sobre operações financeiras		(65)	(1)	(86)	(26)
Outras despesas financeiras		(72)	(40)	(231)	(201)
		(850)	(475)	(2.125)	(1.929)
Resultado dos instrumentos financeiros derivativos	5.1.1				
Receitas		11	55	482	138
Despesas		(151)	(6)	(615)	(248)
		(140)	49	(133)	(110)
Variações cambiais, líquidas		(147)	(238)	(1.404)	(198)
Resultado financeiro líquido		(1.005)	(452)	(3.114)	(1.381)

22 Informações suplementares, segmentos de negócios

A fim de proporcionar um maior nível de informações, a Companhia optou por divulgar informações financeiras por segmentos de negócio. As informações a seguir referem-se à abertura da VSA por segmentos de negócio e consideram as eliminações de saldos e transações entre as empresas do mesmo segmento, antes: (i) das eliminações entre os segmentos de negócio; e (ii) das eliminações dos investimentos mantidos pelas empresas *holdings*.

Adicionalmente, são destacadas as eliminações e reclassificações entre as empresas, de forma que o resultado líquido corresponda às informações financeiras consolidadas da VSA, divulgadas como informações suplementares. Essas informações suplementares não objetivam estar de acordo e não são requeridas pelas práticas contábeis adotadas no Brasil e nem pela IFRS.

(a) Gestão de capital

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

	Nota	Segmentos industriais	
		1/10/2019 a 30/9/2020	1/1/2019 a 31/12/2019
EBITDA ajustado (não revisado)			
Lucro líquido (prejuízo) do período		(3.245)	4.925
Adições (exclusões):			
Operações continuadas			
Equivalência patrimonial		(593)	(1.022)
Resultado financeiro líquido		3.355	1.624
Imposto de renda e contribuição social		105	2.168
Depreciação, amortização e exaustão		3.194	3.067
Operações descontinuadas			
Resultado financeiro líquido			38
Imposto de renda e contribuição social			(3)
EBITDA antes de outras adições e itens excepcionais		2.816	10.797
Adições:			
Dividendos recebidos		75	65
Itens excepcionais			
EBITDA - operações descontinuadas		16	21
Ganho líquido na venda de investimentos			(6.719)
<i>Impairment</i> de imobilizado e intangível		2.965	723
Outros		(23)	252
EBITDA anualizado ajustado (A)		5.849	5.139
Dívida líquida			
Empréstimos e financiamentos	14	28.797	19.755
Arrendamento mercantil		917	841
Caixa e equivalentes de caixa, aplicações financeiras e instrumentos financeiros derivativos		(13.986)	(10.614)
Dívida líquida (B)		15.728	9.982
Índice de alavancagem financeira (B/A)		2,69	1,94

(b) Balanço patrimonial – Segmentos de negócio

	30/09/2020										
Ativo	Votorantim Cimentos	Nexa Resources	CBA	Aços longos (*)	Votorantim Energia	Holding e outras	- Eliminações	Total segmentos industriais	Votorantim Finanças	Eliminações	Total consolidado
Circulante											
Caixa e equivalentes de caixa, aplicações financeiras e instrumentos financeiros derivativos	4.229	5.655	1.051	215	199	3.817		15.166	53		15.219
Contas a receber de clientes	1.292	1.028	611	325	317	76	(194)	3.455			3.455
Estoques	1.943	1.203	1.036	362		4		4.548			4.548
Tributos a recuperar	617	466	324	129	8	524		2.068	86		2.154
Dividendos a receber			11		65	102	(99)	79	37		116
Instrumentos financeiros - compromisso firme					61			61			61
Outros ativos	178	200	58	83	71	58	(64)	584			584
	8.259	8.552	3.091	1.114	721	4.581	(357)	25.961	176		26.137
Ativos classificados como mantidos para venda	10			7				17			17
	8.269	8.552	3.091	1.121	721	4.581	(357)	25.978	176		26.154
Não circulante											
Realizável a longo prazo											
Aplicações financeiras e instrumentos financeiros derivativos	1.099	77	68					1.244			1.244
Instrumentos financeiros - Suzano						3.375		3.375			3.375
Instrumentos financeiros derivativos - <i>put option</i>						248		248			248
Tributos a recuperar	1.488	471	1.109	4		262		3.334			3.334
Partes relacionadas	33	4	17		23	296	(153)	220			220
Imposto de renda e contribuição social diferidos	427	1.521	996	188		681	242	4.055	30		4.085
Depósitos judiciais	175	28	16	2		15		236			236
Instrumentos financeiros - compromisso firme					63			63			63
Outros ativos	834	221	20	120		65	8	1.268			1.268
	4.056	2.322	2.226	314	86	4.942	97	14.043	30		14.073
Investimentos	1.417	(5)	184		2.953	35.401	(27.071)	12.879	5.863	(5.899)	12.843
Imobilizado	14.353	9.050	4.799	1.334	33	571		30.140			30.140
Intangível	8.492	7.135	533	40	6	(20)	(742)	15.444			15.444
Direito de uso sobre contratos de arrendamento	575	114	12	128	6	18		853			853
Ativos biológicos			1	6		95		102			102
	28.893	18.616	7.755	1.822	3.084	41.007	(27.716)	73.461	5.893	(5.899)	73.455
Total do ativo	37.162	27.168	10.846	2.943	3.805	45.588	(28.073)	99.439	6.069	(5.899)	99.609

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

	30/09/2020										
	Votorantim Cimentos	Nexa Resources	CBA	Aços longos (*)	Votorantim Energia	Holding e outras	- Eliminações	Total segmentos industriais	Votorantim Finanças	- Eliminações	Total
Passivo e patrimônio líquido											
Circulante											
Empréstimos e financiamentos	258	878	140	360		1.409		3.045			3.045
Arrendamento mercantil	125	88	7	19	3	12		254			254
Instrumentos financeiros derivativos	30	39	394					463			463
Risco sacado a pagar	753	540	413					1.706			1.706
Fornecedores	2.112	1.769	460	407	317	18	(169)	4.914			4.914
Salários e encargos sociais	508	308	156	60	25	68		1.125			1.125
Tributos a recolher	461	221	66	129	10	12		899			899
Adiantamento de clientes	32	19	23	133	10	17		234			234
Dividendos a pagar	109	44		1			(126)	28			28
Uso do bem público - UBP	38	7	48					93			93
Partes relacionadas			1				(1)				
Instrumentos financeiros - compromisso firme	32		36					68			68
Receita diferida - <i>streaming</i> de prata		141						141			141
Outros passivos	479	264	42	34	1	182	(64)	938	1		939
	4.937	4.318	1.786	1.143	366	1.718	(360)	13.908	1		13.909
Passivos relacionados a ativos mantidos para venda	2							2			2
	4.939	4.318	1.786	1.143	366	1.718	(360)	13.910	1		13.911
Não circulante											
Empréstimos e financiamentos	13.089	9.959	2.688			16		25.752			25.752
Arrendamento mercantil	472	63	6	112	3	7		663			663
Instrumentos financeiros derivativos	778	174	1.009					1.961			1.961
Imposto de renda e contribuição social diferidos	725	1.205	4	20	75	285		2.314	168		2.482
Partes relacionadas	101	3	26		1	33	(153)	11			11
Provisões	1.307	1.255	749	122	1	172		3.606			3.606
Uso do bem público - UBP	544	94	659					1.297			1.297
Benefícios de plano de pensão e saúde pós-emprego	402			186				588			588
Instrumentos financeiros - compromisso firme	40		137					177			177
Receita diferida - <i>streaming</i> de prata		792						792			792
Outros passivos	330	246	53	94	16	86		825			825
	17.788	13.791	5.331	534	96	599	(153)	37.986	168		38.154
Total do passivo	22.727	18.109	7.117	1.677	462	2.317	(513)	51.896	169		52.065
Patrimônio líquido											
Patrimônio líquido atribuído aos acionistas controladores	13.636	7.335	3.554	949	3.343	43.271	(29.320)	42.768	5.900	(5.867)	42.801
Participação dos acionistas não controladores	799	1.724	175	317			1.760	4.775		(32)	4.743
Total do patrimônio líquido	14.435	9.059	3.729	1.266	3.343	43.271	(27.560)	47.543	5.900	(5.899)	47.544
Total do passivo e patrimônio líquido	37.162	27.168	10.846	2.943	3.805	45.588	(28.073)	99.439	6.069	(5.899)	99.609

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

(c) Demonstração do resultado – Segmentos de negócio

	1/1/2020 a 30/9/2020										
	Votorantim Cimentos	Nexa Resources	CBA	Aços longos (*)	Votorantim Energia	Holding e outras	Eliminações	Total segmentos industriais	Votorantim Finanças	Eliminações	Total consolidado
Operações continuadas											
Receita líquida de produtos vendidos e serviços prestados	11.823	6.668	3.840	1.523	2.490	45	(1.269) (**)	25.120			25.120
Custo dos produtos vendidos e dos serviços prestados	(9.268)	(5.574)	(3.440)	(1.239)	(2.467)	(26)	1.269 (**)	(20.745)			(20.745)
Lucro bruto	2.555	1.094	400	284	23	19		4.375			4.375
Receitas (despesas) operacionais											
Com vendas	(531)	(92)	(21)	(20)		(3)		(667)			(667)
Gerais e administrativas	(754)	(473)	(176)	(144)	(69)	(224)		(1.840)	(11)		(1.851)
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	(152)	(2.723)	39	103	153	15		(2.565)			(2.565)
	(1.437)	(3.288)	(158)	(61)	84	(212)		(5.072)	(11)		(5.083)
Lucro (prejuízo) operacional antes das participações societárias e do resultado financeiro	1.118	(2.194)	242	223	107	(193)		(697)	(11)		(708)
Resultado de participações societárias											
Equivalência patrimonial	90	(1)	(14)		117	(2.036)	1.864	20	573	(567)	26
	90	(1)	(14)		117	(2.036)	1.864	20	573	(567)	26
Resultado financeiro líquido											
Receitas financeiras	184	92	120	24	11	125	(10)	546	2		548
Despesas financeiras	(873)	(683)	(294)	(167)	(17)	(101)	10	(2.125)			(2.125)
Resultado dos Instrumentos financeiros derivativos	340	(66)				(407)		(133)			(133)
Variações cambiais, líquidas	(416)	(705)	(302)	(4)		23		(1.404)			(1.404)
	(765)	(1.362)	(476)	(147)	(6)	(360)		(3.116)	2		(3.114)
Lucro (prejuízo) antes do imposto de renda e da contribuição social	443	(3.557)	(248)	76	218	(2.589)	1.864	(3.793)	564	(567)	(3.796)
Imposto de renda e contribuição social											
Correntes	(261)	(205)	(40)	(62)	(1)	(8)		(577)			(577)
Diferidos	(24)	556	(237)	(12)	(46)	122		359	3		362
Lucro líquido (prejuízo) do período das operações continuadas	158	(3.206)	(525)	2	171	(2.475)	1.864	(4.011)	567	(567)	(4.011)
Operações descontinuadas											
Prejuízo das operações descontinuadas	(1)							(1)			(1)
Lucro (prejuízo) do período das operações descontinuadas	(1)							(1)			(1)
Lucro líquido (prejuízo) atribuível aos acionistas controladores	195	(2.697)	(561)	(3)	171	(2.475)	2.897	(2.473)	567	(570)	(2.476)
Lucro líquido (prejuízo) atribuível aos acionistas não controladores	(38)	(509)	36	5			(1.033)	(1.539)		3	(1.536)
Lucro líquido (prejuízo) do período	157	(3.206)	(525)	2	171	(2.475)	1.864	(4.012)	567	(567)	(4.012)

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

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

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras intermediárias consolidadas condensadas em 30 de setembro de 2020
Em milhões de reais, exceto quando indicado de outra forma

VOTORANTIM

	1/1/2019 a 30/9/2019										
	Votorantim Cimentos	Nexa Resources	CBA	Aços longos (*)	Votorantim Energia	Holding e outras	Eliminações	Total segmentos industriais	Votorantim Finanças	Eliminações	Total consolidado
Operações continuadas											
Receita líquida de produtos vendidos e serviços prestados	9.622	6.790	4.006	1.456	3.072	46	(2.151) (**)	22.841			22.841
Custo dos produtos vendidos e dos serviços prestados	(7.972)	(5.726)	(3.468)	(1.184)	(2.995)	(21)	2.151 (**)	(19.215)			(19.215)
Lucro bruto	1.650	1.064	538	272	77	25		3.626			3.626
Receitas (despesas) operacionais											
Com vendas	(540)	(67)	(28)	(19)		(4)		(658)			(658)
Gerais e administrativas	(659)	(515)	(153)	(77)	(61)	(220)		(1.685)	(10)		(1.695)
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	511	(911)	(56)	46	(18)	6.557		6.129			6.129
	(688)	(1.493)	(237)	(50)	(79)	6.333		3.786	(10)		3.776
Lucro (prejuízo) operacional antes das participações societárias e do resultado financeiro	962	(429)	301	222	(2)	6.358		7.412	(10)		7.402
Resultado de participações societárias											
Equivalência patrimonial	134	(1)	6		14	43	145	341	535	(531)	345
Realização de resultados abrangentes na alienação de investimentos	108							108			108
	242	(1)	6		14	43	145	449	535	(531)	453
Resultado financeiro líquido											
Receitas financeiras	435	66	129	11	75	232	(96)	852	4		856
Despesas financeiras	(994)	(348)	(321)	(106)	(88)	(168)	96	(1.929)			(1.929)
Resultado dos Instrumentos financeiros derivativos	(47)	7	(77)			7		(110)			(110)
Variações cambiais, líquidas	(64)	(108)	(68)	1		41		(198)			(198)
	(670)	(383)	(337)	(94)	(13)	112		(1.385)	4		(1.381)
Lucro (prejuízo) antes do imposto de renda e da contribuição social	534	(813)	(30)	128	(1)	6.513	145	6.476	529	(531)	6.474
Imposto de renda e contribuição social											
Correntes	(208)	(135)	(32)	(57)	(8)	(986)		(1.426)			(1.426)
Diferidos	115	337	(97)	(1)	9	(1.217)	(1)	(855)	2		(853)
Lucro líquido (prejuízo) proveniente de operações continuadas	441	(611)	(159)	70		4.310	144	4.195	531	(531)	4.195
Operações descontinuadas											
Prejuízo das operações descontinuadas	(37)							(37)			(37)
Lucro líquido (prejuízo) do período atribuído aos acionistas	404	(611)	(159)	70		4.310	144	4.158	531	(531)	4.158
Lucro líquido (prejuízo) atribuível aos acionistas controladores	352	(557)	(181)	34		4.310	421	4.379	531	(531)	4.379
Lucro líquido (prejuízo) atribuível aos acionistas não controladores	52	(54)	22	36			(277)	(221)			(221)
Lucro líquido (prejuízo) do período	404	(611)	(159)	70		4.310	144	4.158	531	(531)	4.158

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

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

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras
intermediárias consolidadas condensadas
em 30 de setembro de 2020
Em milhões de reais, exceto quando indicado de outra forma

VOTORANTIM

	1/7/2020 a 30/9/2020										
	Votorantim Cimentos	Nexa Resources	CBA	Aços longos (*)	Votorantim Energia	Holding e outras	Eliminações	Total segmentos industriais	Votorantim Finanças	Eliminações	Total consolidado
Operações continuadas											
Receita líquida de produtos vendidos e serviços prestados	5.199	2.889	1.485	704	838	19	(405) (**)	10.729			10.729
Custo dos produtos vendidos e dos serviços prestados	(3.684)	(2.136)	(1.297)	(572)	(849)	(13)	405 (**)	(8.146)			(8.146)
Lucro (prejuízo) bruto	1.515	753	188	132	(11)	6		2.583			2.583
Receitas (despesas) operacionais											
Com vendas	(185)	(33)	(7)	(9)		(2)		(236)			(236)
Gerais e administrativas	(280)	(177)	(62)	(67)	(28)	(85)		(699)	(4)		(703)
Outras receitas operacionais, líquidas	104	(410)	(121)	83	76	12		(256)			(256)
	(361)	(620)	(190)	7	48	(75)		(1.191)	(4)		(1.195)
Lucro (prejuízo) operacional antes das participações societárias e do resultado financeiro	1.154	133	(2)	139	37	(69)		1.392	(4)		1.388
Resultado de participações societárias											
Equivalência patrimonial	53	1	4		(3)	289	(108)	236	380	(378)	238
	53	1	4		(3)	289	(108)	236	380	(378)	238
Resultado financeiro líquido											
Receitas financeiras	48	44	9	10	1	22	(2)	132			132
Despesas financeiras	(321)	(243)	(148)	(104)	(2)	(34)	2	(850)			(850)
Resultado dos Instrumentos financeiros derivativos	48	(65)				(122)	(1)	(140)			(140)
Variações cambiais, líquidas	(38)	(68)	(35)	(4)		(2)		(147)			(147)
	(263)	(332)	(174)	(98)	(1)	(136)	(1)	(1.005)			(1.005)
Lucro (prejuízo) antes do imposto de renda e da contribuição social	944	(198)	(172)	41	33	84	(109)	623	376	(378)	621
Imposto de renda e contribuição social											
Correntes	(185)	(114)	(15)	(30)	(1)	(3)		(348)			(348)
Diferidos	(69)	125	(273)	(5)	(22)	47		(197)	1		(196)
Lucro líquido (prejuízo) proveniente de operações continuadas	690	(187)	(460)	6	10	128	(109)	78	377	(378)	77
Operações descontinuadas											
Lucro líquido das operações descontinuadas											
Lucro líquido (prejuízo) do trimestre atribuído aos acionistas	690	(187)	(460)	6	10	128	(109)	78	377	(378)	77
Lucro líquido atribuível aos acionistas controladores	654	(145)	(474)	13	10	128	(48)	138	378	(381)	135
Lucro líquido atribuível aos acionistas não controladores	36	(42)	14	(7)			(61)	(60)	(1)	3	(58)
Lucro líquido (prejuízo) do trimestre	690	(187)	(460)	6	10	128	(109)	78	377	(378)	77

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

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

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras
intermediárias consolidadas condensadas
em 30 de setembro de 2020
Em milhões de reais, exceto quando indicado de outra forma

VOTORANTIM

	1/7/2019 a 30/9/2019										
	Votorantim Cimentos	Nexa Resources	CBA	Aços longos (*)	Votorantim Energia	Holding e outras	Eliminações	Total segmentos industriais	Votorantim Finanças	Eliminações	Total consolidado
Operações continuadas											
Receita líquida de produtos vendidos e serviços prestados	3.800	2.236	1.313	502	1.163	21	(767) (**)	8.268			8.268
Custo dos produtos vendidos e dos serviços prestados	(2.951)	(2.003)	(1.172)	(390)	(1.172)	(9)	767 (**)	(6.930)			(6.930)
Lucro (prejuízo) bruto	849	233	141	112	(9)	12		1.338			1.338
Receitas (despesas) operacionais											
Com vendas	(184)	(28)	(6)	(5)		(3)		(226)			(226)
Gerais e administrativas	(237)	(199)	(52)	(26)	(23)	(74)		(611)	(3)		(614)
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	16	(713)	(65)	(12)	33	6		(735)			(735)
	(405)	(940)	(123)	(43)	10	(71)		(1.572)	(3)		(1.575)
Lucro (prejuízo) operacional antes das participações societárias e do resultado financeiro	444	(707)	18	69	1	(59)		(234)	(3)		(237)
Resultado de participações societárias											
Equivalência patrimonial	58		2		15	(461)	426	40	204	(203)	41
	58		2		15	(461)	426	40	204	(203)	41
Resultado financeiro líquido											
Receitas financeiras	110	17	33		26	57	(32)	211	1		212
Despesas financeiras	(227)	(102)	(77)	(37)	(30)	(34)	32	(475)			(475)
Resultado Instrumentos financeiros derivativos	41	(11)				19		49			49
Variações cambiais, líquidas	(56)	(131)	(56)	2		2	1	(238)			(238)
	(132)	(227)	(100)	(35)	(4)	44	1	(453)	1		(452)
Lucro (prejuízo) antes do imposto de renda e da contribuição social	370	(934)	(80)	34	12	(476)	427	(647)	202	(203)	(648)
Imposto de renda e contribuição social											
Correntes	(76)	(34)	(9)	(23)	4	7	1	(130)			(130)
Diferidos	(8)	296	41	1	(5)	(4)	(1)	320	1		321
Lucro líquido (prejuízo) proveniente de operações continuadas	286	(672)	(48)	12	11	(473)	427	(457)	203	(203)	(457)
Operações descontinuadas											
Lucro líquido das operações descontinuadas	(1)							(1)			(1)
Lucro líquido (prejuízo) do "período atribuído aos acionistas"	285	(672)	(48)	12	11	(473)	427	(458)	203	(203)	(458)
Lucro líquido (prejuízo) atribuível aos acionistas controladores	269	(614)	(56)	2	11	(473)	663	(198)	203	(203)	(198)
Lucro líquido (prejuízo) atribuível aos acionistas não controladores	16	(58)	8	10			(236)	(260)			(260)
Lucro líquido (prejuízo) do período	285	(672)	(48)	12	11	(473)	427	(458)	203	(203)	(458)

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

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

(d) EBITDA ajustado – Segmentos de negócio

	1/1/2020 a 30/9/2020									
	Votorantim Cimentos	Nexa Resources	CBA	Aços longos (*)	Votorantim Energia	Holding e outras	Eliminações	Total segmentos industriais	Votorantim Finanças	Total consolidado
Receita líquida de produtos vendidos e serviços prestados	11.823	6.668	3.840	1.523	2.490	45	(1.269) (**)	25.120		25.120
Custo dos produtos vendidos e dos serviços prestados	(9.268)	(5.574)	(3.440)	(1.239)	(2.467)	(26)	1.269 (**)	(20.745)		(20.745)
Lucro bruto	2.555	1.094	400	284	23	19		4.375		4.375
Receitas (despesas) operacionais										
Com vendas	(531)	(92)	(21)	(20)		(3)		(667)		(667)
Gerais e administrativas	(754)	(473)	(176)	(144)	(69)	(224)		(1.840)	(11)	(1.851)
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	(152)	(2.723)	39	103	153	15		(2.565)		(2.565)
	(1.437)	(3.288)	(158)	(61)	84	(212)		(5.072)	(11)	(5.083)
Lucro (prejuízo) operacional antes das participações societárias e do resultado financeiro										
	1.118	(2.194)	242	223	107	(193)		(697)	(11)	(708)
Adição:										
Depreciação, exaustão e amortização - operações continuadas	1.061	909	305	117	4	24		2.420		2.420
EBITDA	2.179	(1.285)	547	340	111	(169)		1.723	(11)	1.712
Adição:										
Dividendos recebidos	34				38	2	(38)	36	12	48
Itens excepcionais										
Impairment - imobilizado, intangível e investimento	266	2.506	15					2.787		2.787
Ganho pela compra vantajosa de investida			(150)					(150)		(150)
Outros	23					94		117		117
EBITDA ajustado	2.502	1.221	412	340	149	(73)	(38)	4.513	1	4.514

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

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

	1/1/2019 a 30/9/2019									
	Votorantim Cimentos	Nexa Resources	CBA	Aços longos (*)	Votorantim Energia	Holding e outras	Eliminações	Total segmentos industriais	Votorantim Finanças	Total consolidado
Receita líquida de produtos vendidos e serviços prestados	9.622	6.790	4.006	1.456	3.072	46	(2.151) (**)	22.841		22.841
Custo dos produtos vendidos e dos serviços prestados	(7.972)	(5.726)	(3.468)	(1.184)	(2.995)	(21)	2.151 (**)	(19.215)		(19.215)
Lucro bruto	1.650	1.064	538	272	77	25		3.661		3.661
Receitas (despesas) operacionais										
Com vendas	(540)	(67)	(28)	(19)		(4)		(658)		(658)
Gerais e administrativas	(659)	(515)	(153)	(77)	(61)	(220)		(1.685)	(10)	(1.695)
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	511	(911)	(56)	46	(18)	6.557		6.129		6.129
	(688)	(1.493)	(237)	(50)	(79)	6.333		3.751	(10)	3.741
Lucro (prejuízo) operacional antes das participações societárias e do resultado financeiro										
	962	(429)	301	222	(2)	6.358		7.412	(10)	7.402
Adição										
Depreciação, exaustão e amortização - operações continuadas	904	959	328	75	7	20		2.293		2.293
EBITDA	1.866	530	629	297	5	6.378		9.705	(10)	9.695
Adição:										
Dividendos recebidos	26				19		(19)	26	9	35
Itens excepcionais										
Ganho líquido na venda de investimentos						(6.719)		(6.719)		(6.719)
Impairment - imobilizado, intangível e investimento	(9)	564	(10)					545		545
Outros	(15)		24			234		243		243
EBITDA ajustado	1.868	1.094	643	297	24	(107)	(19)	3.800	(1)	3.799

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

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

1/7/2020 a 30/9/2020

	Votorantim Cimentos	Nexa Resources	CBA	Aços longos (*)	Votorantim Energia	Holding e outras	Eliminações	Total segmentos industriais	Votorantim Finanças	Total consolidado
Receita líquida de produtos vendidos e serviços prestados	5.199	2.889	1.485	704	838	19	(405) (**)	10.729		10.729
Custo dos produtos vendidos e dos serviços prestados	(3.684)	(2.136)	(1.297)	(572)	(849)	(13)	405 (**)	(8.146)		(8.146)
Lucro (prejuízo) bruto	1.515	753	188	132	(11)	6		2.583		2.583
Receitas (despesas) operacionais										
Com vendas	(185)	(33)	(7)	(9)		(2)		(236)		(236)
Gerais e administrativas	(280)	(177)	(62)	(67)	(28)	(85)		(699)	(4)	(703)
Outras receitas	104	(410)	(121)	83	76	12		(256)		(256)
	(361)	(620)	(190)	7	48	(75)		(1.191)	(4)	(1.195)
Lucro (prejuízo) operacional antes das participações societárias e do resultado financeiro	1.154	133	(2)	139	37	(69)		1.392	(4)	1.388
Adição:										
Depreciação, exaustão e amortização - operações continuadas	371	329	103	57	1	10		871		871
EBITDA	1.525	462	101	196	38	(59)		2.263	(4)	2.259
Adição:										
Dividendos recebidos	25							25		25
Itens excepcionais										
Impairment - imobilizado, intangível e investimento	(6)	350	15					359		359
Ganho pela compra vantajosa de investida										
Outros	(9)		2			41		34		34
EBITDA ajustado	1.535	812	118	196	38	(18)		2.681	(4)	2.677

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

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

	1/7/2019 a 30/9/2019									
	Votorantim Cimentos	Nexa Resources	CBA	Aços longos (*)	Votorantim Energia	Holding e outras	Eliminações	Total segmentos industriais	Votorantim Finanças	Total consolidado
Receita líquida de produtos vendidos e serviços prestados	3.800	2.236	1.313	502	1.163	21	(767) (**)	8.268		8.268
Custo dos produtos vendidos e dos serviços prestados	(2.951)	(2.003)	(1.172)	(390)	(1.172)	(9)	767 (**)	(6.930)		(6.930)
Lucro (prejuízo) bruto	849	233	141	112	(9)	12		1.338		1.338
Receitas (despesas) operacionais										
Com vendas	(184)	(28)	(6)	(5)		(3)		(226)		(226)
Gerais e administrativas	(237)	(199)	(52)	(26)	(23)	(74)		(611)	(3)	(614)
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	16	(713)	(65)	(12)	33	6		(735)		(735)
	(405)	(940)	(123)	(43)	10	(71)		(1.572)	(3)	(1.575)
Lucro (prejuízo) operacional antes das participações societárias e do resultado financeiro	444	(707)	18	69	1	(59)		(234)		(237)
Adição										
Depreciação, exaustão e amortização - operações continuadas	311	369	89	23	3	7		802		802
EBITDA	755	(338)	107	92	4	(52)		568		565
Adição:										
Dividendos recebidos	17				10		(10)	17	9	26
Itens excepcionais										
Ganho líquido na venda de investimentos								560		560
Impairment - imobilizado, intangível e investimento	(3)	564	(1)							
Outros	22					22		44		44
EBITDA ajustado	791	226	106	92	14	(30)	(10)	1.189	9	1.195

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

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

23 Eventos subsequentes

(a) Contrato de intenção de venda da Unidade de São Miguel Paulista - CBA

A controlada CBA assinou acordo de intenção venda da Unidade de São Miguel Paulista (Níquel) no dia 28 de setembro de 2020, sendo que o fechamento da operação somente ocorrerá após período de avaliações da planta pela compradora, e caso seja bem sucedida, será concluído até dezembro de 2021. Em face da reavaliação dos ativos de São Miguel Paulista, que, devido ainda às incertezas quanto a composição do valor justo sobre esses ativos, a Companhia esperar concluir essa revisão até dezembro de 2020.

(b) Desembolso BNDES

Em 26 de outubro de 2020, após o cumprimento de todas as condições precedentes estabelecidas, a controlada Nexa desembolsou a primeira parcela do Contrato de Financiamento Aripuanã assinado com o BNDES no valor de aproximadamente R\$ 225 (aproximadamente USD 40 milhões) a um custo de TLP + 3,39% com a data de vencimento em 2040.

(c) Pré-pagamento de linha de crédito rotativo - VCSA

Em outubro de 2020, a controlada indireta St. Marys liquidou o valor de USD 70 milhões da sua linha de crédito rotativo (*Committed Credit Facility*). Após este reembolso, o valor restante disponível desta linha de crédito para uso futuro é de USD 195 milhões.