



# Companhia Brasileira de Alumínio

---

Demonstrações financeiras intermediárias condensadas individuais e consolidadas em 31 de março de 2020 e relatório de revisão.

Demonstrativo  
Financeiro  
**2020**



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

Aos Administradores e Acionistas  
Companhia Brasileira de Alumínio

### **Introdução**

Revisamos o balanço patrimonial condensado da Companhia Brasileira de Alumínio (a "Companhia"), em 31 de março de 2020, e as respectivas demonstrações condensadas do resultado, do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de três meses findo nessa data, bem como o balanço patrimonial consolidado condensado da Companhia Brasileira de Alumínio e suas controladas ("Consolidado") em 31 de março de 2020, e as respectivas demonstrações consolidadas condensadas do resultado, do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de três meses findo nessa data, assim como o resumo das principais políticas contábeis e as demais notas explicativas.

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

### **Alcance da revisão**

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



Companhia Brasileira de Alumínio

### **Conclusão**

Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que as demonstrações financeiras intermediárias condensadas 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, 8 de maio de 2020

PricewaterhouseCoopers  
PricewaterhouseCoopers  
Auditores Independentes  
CRC 2SP000160/O-5

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'CEM', is written over the printed name and title of the auditor.

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

## Índice

### Demonstrações financeiras intermediárias condensadas individuais e consolidadas

Balço patrimonial intermediário condensado.....	5
Demonstração intermediária condensada do resultado.....	6
Demonstração intermediária condensada do resultado abrangente.....	7
Demonstração intermediária condensada das mutações do patrimônio líquido.....	8
Demonstração intermediária condensada dos fluxos de caixa.....	9

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

1	Considerações gerais .....	10
1.1	Principais eventos ocorridos durante o trimestre findo em 31 de março de 2020 .....	10
2	Apresentação das demonstrações financeiras e resumo das práticas contábeis.....	12
2.1	Base de apresentação.....	12
3	Mudanças nas práticas contábeis e divulgações .....	13
4	Estimativas e julgamentos contábeis críticos .....	13
5	Gestão de risco financeiro .....	13
5.1	Fatores de risco financeiro .....	13
5.2	Instrumentos financeiros derivativos .....	16
5.3	Demonstrativo da análise de sensibilidade.....	19
5.4	Gestão de capital.....	20
6	Qualidade dos créditos dos ativos financeiros .....	21
7	Caixa e equivalentes de caixa .....	22
8	Aplicações financeiras .....	22
9	Contas a receber de clientes .....	22
10	Estoques.....	23
11	Tributos a recuperar .....	23
12	Partes relacionadas.....	24
13	Investimentos .....	29
14	Imobilizado.....	31
15	Intangível.....	33
16	Empréstimos e financiamentos.....	34
17	Imposto de renda e contribuição social correntes e diferidos.....	39
18	Provisões.....	40
19	Patrimônio líquido.....	40
20	Receita .....	41
21	Abertura do resultado por natureza .....	41
22	Despesas com benefícios a empregados.....	42
23	Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas .....	42
24	Resultado financeiro líquido .....	43
25	Eventos subsequentes .....	43

**Balço patrimonial intermediário condensado**  
Em milhares de reais

Ativo	Nota	Controladora		Consolidado		Passivo e patrimônio líquido	Nota	Controladora		Consolidado	
		31/3/2020	31/12/2019	31/3/2020	31/12/2019			31/3/2020	31/12/2019		
<b>Circulante</b>						<b>Circulante</b>					
Caixa e equivalentes de caixa	7	147.576	190.171	193.854	190.321	Empréstimos e financiamentos	16	119.945	94.722	150.555	126.484
Aplicações financeiras	8	330.619	323.519	411.229	416.345	Arrendamentos		6.222	7.308	7.793	9.277
Instrumentos financeiros derivativos	5.2	178.762	42.272	178.762	42.272	Instrumentos financeiros derivativos	5.2	276.141	20.535	276.141	20.535
Contas a receber de clientes	9 (a)	473.062	380.456	544.078	404.296	Fornecedores		452.564	405.862	518.767	407.215
Estoques	10	913.783	902.375	1.108.298	928.142	Risco sacado a pagar		416.798	335.130	416.798	335.130
Tributos a recuperar	11	605.661	631.897	619.985	640.190	Salários e encargos sociais		83.572	121.136	94.291	123.054
Dividendos a receber	12	8.832	9.519	6.295	6.295	Tributos a recolher		16.497	13.047	33.655	41.926
Outros ativos		25.996	38.624	29.545	41.377	Adiantamento de clientes		22.214	20.281	24.976	20.413
						Dividendos a pagar	12	79	79	23.924	14.072
		2.684.291	2.518.833	3.092.046	2.669.238	Uso do bem público - UBP		39.360	39.314	44.924	44.878
						Instrumentos financeiros - compromisso firme	12	10.967	16.636	10.967	16.636
						Partes relacionadas	12	723	27.287	636	27.201
						Outros passivos		19.137	24.827	43.279	49.546
								1.464.219	1.126.164	1.646.706	1.236.367
<b>Não circulante</b>						<b>Não circulante</b>					
Realizável a longo prazo						Empréstimos e financiamentos	16	2.364.363	1.969.555	2.426.958	2.030.381
Aplicações financeiras	8	64	64	64	2.094	Arrendamentos		5.306	6.134	5.593	6.506
Instrumentos financeiros derivativos	5.2	93.856	92.343	93.856	92.343	Instrumentos financeiros derivativos	5.2	747.135	217.723	747.135	217.723
Tributos a recuperar	11	756.433	737.335	763.454	737.340	Partes relacionadas	12	3.119	2.330	3.118	2.330
Imposto de renda e contribuição social diferidos	17	1.064.774	836.642	1.068.460	840.730	Provisões	18	675.835	681.672	677.847	683.604
Partes relacionadas	12	28.123	28.043	28.121	28.043	Uso do bem público - UBP		537.756	533.322	585.605	580.080
Depósitos judiciais		111.032	114.468	111.824	115.259	Instrumentos financeiros - compromisso firme	12	94.578	76.642	94.578	76.642
Outros ativos		13.402	15.998	29.886	17.715	Outros passivos		35.527	38.527	40.481	43.269
		2.067.684	1.824.893	2.095.665	1.833.524			4.463.619	3.525.905	4.581.315	3.640.535
Investimentos	13	948.955	568.590	178.836	205.081	Total do passivo		5.927.838	4.652.069	6.228.021	4.876.902
Imobilizado	14	4.184.608	4.213.369	4.903.518	4.722.113	Patrimônio líquido	19				
Intangível	15	384.192	387.535	493.305	491.738	Capital social		4.950.095	4.950.095	4.950.095	4.950.095
Direito de uso		11.084	13.013	15.141	15.306	Prejuízo acumulado		(156.242)	(58.073)	(156.242)	(58.073)
		7.596.523	7.007.400	7.686.465	7.267.762	Ajustes de avaliação patrimonial		(440.877)	(17.858)	(440.877)	(17.858)
						Patrimônio líquido atribuído aos acionistas controladores		4.352.976	4.874.164	4.352.976	4.874.164
						Participação dos acionistas não controladores				197.514	185.934
						Total do patrimônio líquido		4.352.976	4.874.164	4.550.490	5.060.098
Total do ativo		10.280.814	9.526.233	10.778.511	9.937.000	Total do passivo e patrimônio líquido		10.280.814	9.526.233	10.778.511	9.937.000

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

**Demonstração intermediária condensada do resultado**  
**Trimestres findos em 31 de março**  
 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

	Nota	Controladora		Consolidado	
		1/1/2020 a 31/3/2020	1/1/2019 a 31/3/2019	1/1/2020 a 31/3/2020	1/1/2019 a 31/3/2019
Receita líquida dos produtos vendidos e dos serviços prestados	20	1.166.249	1.316.460	1.252.738	1.327.079
Custo dos produtos vendidos e dos serviços prestados	21	(1.058.426)	(1.153.997)	(1.104.594)	(1.119.281)
<b>Lucro bruto</b>		<b>107.823</b>	<b>162.463</b>	<b>148.144</b>	<b>207.798</b>
<b>Receitas (despesas) operacionais</b>					
Com vendas	21	(5.708)	(13.331)	(6.544)	(13.499)
Gerais e administrativas	21	(49.868)	(43.425)	(57.159)	(46.762)
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	23	138.870	(14.833)	138.075	(14.735)
		83.294	(71.589)	74.372	(74.996)
<b>Lucro operacional antes das participações societárias e do resultado financeiro</b>		<b>191.117</b>	<b>90.874</b>	<b>222.516</b>	<b>132.802</b>
<b>Resultado de participações societárias</b>					
Equivalência patrimonial	13	(22.422)	14.148	(26.245)	(351)
		(22.422)	14.148	(26.245)	(351)
<b>Resultado financeiro líquido</b>	24				
Receitas financeiras		12.213	11.598	13.692	12.944
Despesas financeiras		(63.269)	(80.146)	(67.317)	(82.736)
Variações cambiais, líquidas		(226.022)	(12.275)	(227.491)	(12.275)
		(277.078)	(80.823)	(281.116)	(82.067)
<b>Lucro (prejuízo) antes do imposto de renda e da contribuição social</b>		<b>(108.383)</b>	<b>24.199</b>	<b>(84.845)</b>	<b>50.384</b>
<b>Imposto de renda e contribuição social</b>					
Correntes	17			(11.556)	(12.229)
Diferidos		10.214	(5.040)	9.812	(8.604)
<b>Lucro líquido (prejuízo) do trimestre</b>		<b>(98.169)</b>	<b>19.159</b>	<b>(86.589)</b>	<b>29.551</b>
Lucro líquido (prejuízo) do trimestre atribuído aos acionistas controladores		(98.169)	19.159	(98.169)	19.159
Lucro líquido atribuído aos acionistas não controladores				11.580	10.392
<b>Lucro líquido (prejuízo) do trimestre</b>		<b>(98.169)</b>	<b>19.159</b>	<b>(86.589)</b>	<b>29.551</b>
<b>Quantidade média ponderada de ações, em milhares</b>		<b>1.420.294</b>	<b>1.420.294</b>	<b>1.420.294</b>	<b>1.420.294</b>
Lucro (prejuízo) básico e diluído por ação em reais		(0,07)	0,01	(0,07)	0,01

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

**Demonstração intermediária condensada do resultado abrangente**  
**Trimestres findos em 31 de março**  
 Em milhares de reais

	Controladora		Consolidado	
	1/1/2020 a 31/3/2020	1/1/2019 a 31/3/2019	1/1/2020 a 31/3/2020	1/1/2019 a 31/3/2019
Lucro líquido (prejuízo) do trimestre	(98.169)	19.159	(86.589)	29.551
<b>Outros componentes do resultado abrangente a serem posteriormente reclassificados para o resultado</b>				
<i>Hedge accounting</i> operacional, líquido de efeitos tributários	(423.019)	(33.331)	(423.019)	(33.331)
	(423.019)	(33.331)	(423.019)	(33.331)
<b>Total do resultado abrangente do trimestre</b>	<b>(521.188)</b>	<b>(14.172)</b>	<b>(509.608)</b>	<b>(3.780)</b>
<b>Resultado abrangente atribuível aos acionistas</b>				
Controladores			(521.188)	(14.172)
Não controladores			11.580	10.392
			(509.608)	(3.780)

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

**Demonstração intermediária condensada das mutações do patrimônio líquido**  
**Trimestres findos em 31 de março**  
**Em milhares de reais**

	Atribuível aos acionistas controladores						Participação dos acionistas não controladores	Patrimônio líquido
	Capital social	Reservas de lucros		Lucros (prejuízos) acumulados	Ajustes de avaliação patrimonial	Total		
		Legal	Retenção					
<b>Em 1º de janeiro de 2019</b>	4.950.095	2.678	34.250		77.393	5.064.416	182.113	5.246.529
<b>Resultado abrangente do trimestre</b>								
Lucro líquido do trimestre				19.159		19.159	10.392	29.551
Outros componentes do resultado abrangente					(33.331)	(33.331)		(33.331)
				19.159	(33.331)	(14.172)	10.392	(3.780)
<b>Em 31 de março de 2019</b>	4.950.095	2.678	34.250	19.159	44.062	5.050.244	192.505	5.242.749
<b>Em 1º de janeiro de 2020</b>	4.950.095			(58.073)	(17.858)	4.874.164	185.934	5.060.098
<b>Resultado abrangente do trimestre</b>								
Prejuízo do trimestre				(98.169)		(98.169)	11.580	(86.589)
Outros componentes do resultado abrangente					(423.019)	(423.019)		(423.019)
				(98.169)	(423.019)	(521.188)	11.580	(509.608)
<b>Em 31 de março de 2020</b>	4.950.095			(156.242)	(440.877)	4.352.976	197.514	4.550.490

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



# Companhia Brasileira de Alumínio

## Demonstração intermediária condensada dos fluxos de caixa Trimestres findos em 31 de março Em milhares de reais



	Nota	Controladora		Consolidado	
		1/1/2020 a 31/3/2020	1/1/2019 a 31/3/2019	1/1/2020 a 31/3/2020	1/1/2019 a 31/3/2019
<b>Fluxo de caixa das atividades operacionais</b>					
Lucro (prejuízo) antes do imposto de renda e da contribuição social		(108.383)	24.199	(84.845)	50.384
Ajustes de itens que não representam alteração de caixa e equivalentes de caixa					
Juros, variações monetárias e cambiais		201.883	45.734	203.493	46.779
Equivalência patrimonial	13	22.422	(14.148)	26.245	351
Depreciação, amortização e exaustão	21	79.610	88.568	91.376	96.887
ACR - Realização do instrumento financeiro - compromisso firme	23		27.517		27.517
ACL - Realização do instrumento financeiro - compromisso firme	23	(42.202)	2.552	(42.202)	2.552
ACL - Reconhecimento do instrumento financeiro - compromisso firme	23	54.468	(34.777)	54.468	(34.777)
ACR - Redução do volume do instrumento financeiro - compromisso firme	23		5.057		5.057
Perda líquida (ganho) na venda de investimentos	23	976	(514)	994	(1.028)
Reconhecimento de ganho por compra vantajosa na aquisição de investimentos (iv)	23	(163.543)		(163.543)	
Reversão para desvalorização de ativos ( <i>Impairment</i> )	23	(789)	(631)	(789)	(631)
Constituições (reversões) de provisões, líquidas		5.376	16.878	11.086	16.890
		49.818	160.435	96.283	209.981
<b>Decréscimo (acréscimo) em ativos</b>					
Aplicações financeiras		(2.676)	50.812	32.693	35.416
Contas a receber de clientes		(118.427)	(91.578)	(111.511)	(92.316)
Estoques		(14.469)	38.349	(35.126)	39.284
Tributos a recuperar		7.138	14.220	3.652	11.301
Demais créditos e outros ativos		18.460	6.756	4.347	7.338
<b>Acréscimo (decréscimo) em passivos</b>					
Fornecedores		46.702	9.885	42.962	6.069
Risco sacado a pagar		81.668	3.910	81.668	3.910
Salários e encargos sociais		(37.564)	(36.488)	(33.082)	(36.630)
Tributos a recolher		3.450	1.097	146	(18.589)
Uso do bem público - UBP		3.010	3.610	3.091	2.438
Pagamentos de processos tributários, cíveis e trabalhistas		(11.944)	(6.444)	(11.946)	(6.444)
Instrumentos financeiros derivativos		3.982	(19.662)	3.982	(19.662)
Demais obrigações e outros passivos		(6.757)	(22.157)	(8.193)	(24.962)
<b>Caixa proveniente das atividades operacionais</b>					
Juros pagos sobre empréstimos, financiamentos e uso do bem público - UBP		22.391	112.745	68.966	117.134
Imposto de renda e contribuição social pagos		(9.468)	(7.201)	(12.247)	(11.196)
				(25.857)	
<b>Caixa líquido proveniente das (aplicado nas) atividades operacionais</b>		12.923	105.544	30.862	105.938
<b>Fluxo de caixa das atividades de investimento</b>					
Aquisição de imobilizado e intangível	14 e 15	(45.773)	(43.508)	(51.469)	(44.857)
Aquisição de investimento	13 (b)	(224.244)		(224.244)	
Aumento de capital em investidas	13 (b)	(15.000)	(260)		
Recebimento pela venda de imobilizado		475	552	3.950	1.066
Dividendos recebidos		687		9.852	
<b>Caixa líquido aplicado nas atividades de investimento</b>		(283.855)	(43.216)	(261.911)	(43.791)
<b>Fluxo de caixa das atividades de financiamento</b>					
Captações de recursos	16(g)	250.000		250.000	
Amortização de empréstimos e financiamentos	16(c)	(21.158)	(20.900)	(21.158)	(20.900)
Instrumentos financeiros derivativos		2.095		2.095	
Parcelas pagas de arrendamentos		(2.600)	(2.928)	(3.112)	(3.228)
Partes relacionadas			(3.019)	(80)	(3.018)
<b>Caixa líquido das (aplicado nas) atividades de financiamentos</b>		228.337	(26.847)	227.745	(27.146)
Acréscimo (decréscimo) em caixa e equivalentes de caixa					
Efeito no caixa de empresas incluídas na consolidação	1.1 (a)	(42.595)	35.481	3.533	35.001
				6.837	
<b>Caixa e equivalentes de caixa no início do trimestre</b>		190.171	40.641	190.321	41.705
<b>Caixa e equivalentes de caixa no fim do trimestre</b>		147.576	76.122	193.854	76.706

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

# Companhia Brasileira de Alumínio

## Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias condensadas em 31 de março de 2020 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

---

### 1 Considerações gerais

A Companhia Brasileira de Alumínio ("Companhia" ou "CBA") é controlada pela Votorantim S.A. ("VSA"), sediada na cidade de São Paulo, tendo como atividades preponderantes a exploração e o aproveitamento de jazidas de bauxita no território nacional, produzindo e/ou comercializando, no país e no exterior, bauxita, alumina, alumínio primário e transformados, possuindo ampla linha de produtos, como lingotes, tarugos, chapas, bobinas, folhas e extrudados. Além disso, a nova unidade adquirida em Pernambuco, localizada na cidade de Itapissuma, com capacidade instalada de 50 mil toneladas anuais entre folhas e chapas de alumínio, irá contribuir para melhorar a competitividade da indústria nacional frente aos produtos importados, complementando a linha de produtos laminados da CBA. A Companhia também controla operações de níquel e cobalto eletrolítico, além de, comercializar o excedente da geração de energia elétrica no mercado local, por intermédio da Votener - Votorantim Comercializadora de Energia.

A bauxita processada pela Companhia é preponderantemente proveniente de duas unidades próprias de mineração, localizadas em Minas Gerais (Poços de Caldas e Mirai), e de pequena parte de um fornecedor localizado no estado de Goiás (Barro Alto).

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

#### 1.1 Principais eventos ocorridos durante o trimestre findo em 31 de março de 2020

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

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

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

O preço pago pela aquisição totalizou R\$ 224.244, gerando ganho por compra vantajosa de R\$ 163.543 na aplicação do método de aquisição previsto no CPC 15, registrado na rubrica "Outras receitas (despesas) operacionais". A composição preliminar dos ativos líquidos adquiridos encontra-se abaixo detalhada:

# Companhia Brasileira de Alumínio

## Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias condensadas em 31 de março de 2020 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Em 1º de fevereiro de 2020

Caixa	224.244
<b>Total da contraprestação transferida</b>	<b>224.244</b>
<b>Valores reconhecidos de ativos identificáveis adquiridos e passivos assumidos</b>	
Caixa e equivalentes de caixa	6.837
Aplicações financeiras	20.114
Contas a receber de clientes	59.733
Estoques	148.091
Imobilizado	218.659
Outros ativos adquiridos	18.688
Fornecedores	(68.590)
Outros passivos assumidos	(15.745)
<b>Total de ativos líquidos identificáveis</b>	<b>387.787</b>
<b>Ganho por compra vantajosa</b>	<b>163.543</b>
<b>Tributos diferidos (34%)</b>	<b>(55.605)</b>
<b>Total da compra vantajosa líquida</b>	<b>107.938</b>

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

A Companhia realizou aumento de capital na investida no montante de R\$ 15.000, em março de 2020.

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

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

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

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

A Companhia e suas controladas avaliaram a posição de contas a receber em 31 de março de 2020, e entendem que a posição do contas a receber bem como as provisões de crédito de difícil recuperação ou de liquidação duvidosa refletem de maneira tempestiva a melhor análise da Administração neste momento sobre a qualidade da solvência dos direitos em questão. Tal análise foi feita com base nas políticas contábeis da Companhia, e na avaliação da situação financeiras dos credores no trimestre findo em 31 de março de 2020.

# Companhia Brasileira de Alumínio

## Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias condensadas em 31 de março de 2020

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

---

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

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

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

### (iii) Recuperabilidade dos impostos diferidos ativos

A Companhia e suas controladas avaliaram os impostos diferidos ativos sobre prejuízo fiscal/base negativa e diferenças temporárias contabilizados em seu balanço em 31 de março de 2020 e mesmo diante do cenário de incerteza, não identificaram necessidade de provisão para perda dos saldos já contabilizados.

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

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

### (v) Cumprimento de obrigações assumidas com clientes e fornecedores

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

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

A Companhia e suas controladas avaliaram o cumprimento das cláusulas contratuais em 31 de março de 2020, certificando que todos os *covenants* foram atendidos conforme cláusulas pré-estabelecidas em contrato.

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

## 2 Apresentação das demonstrações financeiras e resumo das práticas contábeis

### 2.1 Base de apresentação

#### (a) Demonstrações financeiras intermediárias condensadas individuais e consolidadas

As demonstrações financeiras intermediárias condensadas individuais e consolidadas foram preparadas e estão sendo apresentadas de acordo com o Pronunciamento Técnico CPC 21 – (R1) “Demonstração Intermediária” e com a norma internacional de contabilidade IAS 34 – “*Interim Financial Reporting*”, emitida pelo *International Accounting Standards Board* (IASB) e evidenciam todas as informações

# Companhia Brasileira de Alumínio

## Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias condensadas em 31 de março de 2020

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

---

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

As demonstrações financeiras intermediárias condensadas individuais e consolidadas de 31 de março de 2020, não incorporam todas as notas e as divulgações exigidas pelas normas contábeis para as demonstrações financeiras anuais, uma vez que o seu objetivo é prover uma atualização das atividades, eventos e circunstâncias significativos em relação àquelas demonstrações financeiras. Portanto, devem ser lidas em conjunto com as demonstrações financeiras do exercício findo em 31 de dezembro de 2019, as quais foram emitidas em 20 de fevereiro de 2020, e divulgadas em 27 de março de 2020 no Diário Oficial do Estado de São Paulo.

As demonstrações financeiras intermediárias condensadas individuais e consolidadas foram preparadas de forma consistente com as políticas contábeis divulgadas na Nota 2 das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2019.

### (b) Aprovação das demonstrações financeiras

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

### 3 Mudanças nas práticas contábeis e divulgações

Não houve alterações de normas e práticas contábeis no trimestre findo em 31 de março de 2020.

### 4 Estimativas e julgamentos contábeis críticos

No trimestre findo em 31 de março de 2020, não houve alteração nas estimativas e premissas que apresentasse risco significativo, com probabilidade de causar ajuste relevante nos valores contábeis dos ativos e passivos para o exercício social corrente, em relação àquelas detalhadas na Nota 4 às últimas demonstrações financeiras anuais.

### 5 Gestão de risco financeiro

#### 5.1 Fatores de risco financeiro

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

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

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

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

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

# Companhia Brasileira de Alumínio

## Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias condensadas em 31 de março de 2020

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

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

### (a) Risco de mercado

#### (i) Risco cambial

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

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

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

		Consolidado	
	Nota	31/3/2020	31/12/2019
Ativos em moeda estrangeira			
Caixa e equivalentes de caixa	7	95.937	135.748
Instrumentos financeiros derivativos	5.2	272.618	134.615
Contas a receber de clientes	9 (a)	129.371	89.320
		497.926	359.683
Passivos em moeda estrangeira			
Empréstimos e financiamentos (i)		758.360	581.090
Instrumentos financeiros derivativos	5.2	1.023.276	238.258
Fornecedores		177.841	28.821
Risco sacado a pagar		362.292	283.969
		2.321.769	1.132.138
Exposição líquida		(1.823.843)	(772.455)

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

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

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

A Política Financeira estabelece diretrizes e normas para a proteção contra oscilações de taxas de juros que afetam o fluxo de caixa da Companhia e suas controladas. Com base nas exposições projetadas para os principais indexadores de taxa de juros (principalmente CDI, IPCA e TJLP), a Tesouraria elabora propostas

# Companhia Brasileira de Alumínio

## Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias condensadas em 31 de março de 2020 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

---

para contratação de *hedge*, quando aplicável, e as submete à aprovação da Diretoria ou do Conselho de Administração.

### (iii) Risco do preço de *commodities*

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

As exposições a cada *commodity* consideram as projeções mensais de produção, volume de metal comprado e os fluxos de vencimentos dos *hedges* a ela associados. Os *hedges* executados são classificados como *Hedge Estratégico*, o qual visa garantir a redução da volatilidade do fluxo de caixa, através da fixação do preço de *commodities* e do câmbio.

### (b) Risco de crédito

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

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

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

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

### (c) Risco de liquidez

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

A tabela a seguir apresenta os principais passivos financeiros da Companhia por faixas de vencimento (período remanescente no balanço patrimonial até a data contratual do vencimento). Os passivos financeiros derivativos são incluídos na análise quando seus vencimentos contratuais são essenciais para entendimento dos fluxos de caixa temporários. Os valores divulgados na tabela são os fluxos de caixa futuros, que incluem os juros a incorrer, motivo pelo qual esses valores não podem ser conciliados com os valores divulgados no balanço patrimonial para empréstimos e financiamentos, arrendamentos e uso do bem público.

# Companhia Brasileira de Alumínio

## Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias condensadas em 31 de março de 2020 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

						Consolidado
	Até 1 ano	Entre 1 e 3 anos	Entre 3 e 5 anos	Entre 5 e 10 anos	A partir de 10 anos	Total
<b>Em 31 de março de 2020</b>						
Empréstimos e financiamentos	233.878	390.565	1.036.125	1.466.641	31.311	3.158.520
Instrumentos financeiros derivativos	276.141	37.703	24.238	675.636	9.558	1.023.276
Fornecedores	518.767					518.767
Risco sacado a pagar	416.798					416.798
Partes relacionadas	636	3.118				3.754
Uso do bem público - UBP	47.872	103.585	114.911	346.216	622.705	1.235.289
Arrendamentos	8.358	5.063	866	26		14.313
Dividendos a pagar	23.924					23.924
	<u>1.526.374</u>	<u>540.034</u>	<u>1.176.140</u>	<u>2.488.519</u>	<u>663.574</u>	<u>6.394.641</u>
<b>Em 31 de dezembro de 2019</b>						
Empréstimos e financiamentos	221.962	389.826	809.195	1.255.469	33.274	2.709.726
Instrumentos financeiros derivativos	20.535	2.834	932	212.303	1.654	238.258
Fornecedores	407.215					407.215
Risco sacado a pagar	335.130					335.130
Partes relacionadas	27.201	2.330				29.531
Uso do bem público - UBP	47.097	101.978	113.241	338.255	657.889	1.258.460
Arrendamentos	9.960	5.537	1.374	41		16.912
Dividendos a pagar	14.072					14.072
	<u>1.083.172</u>	<u>502.505</u>	<u>924.742</u>	<u>1.806.068</u>	<u>692.817</u>	<u>5.009.304</u>

## 5.2 Instrumentos financeiros derivativos

### Política contábil

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

A Companhia adota a contabilidade de *hedge* (*hedge accounting*) e designa certos derivativos como:

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

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

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



# Companhia Brasileira de Alumínio

## Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias condensadas em 31 de março de 2020 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

---

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

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

Os valores acumulados no patrimônio líquido são levados ao resultado nos períodos em que se realizam as referidas amortizações de juros e principal da dívida e do pagamento dos ajustes *swap*.

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

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

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

**Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias condensadas em 31 de março de 2020**  
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

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

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

										Controladora e consolidado	
		Valor principal			31/12/2019		Valor justo			31/3/2020	
Programas	Unidade	31/3/2020	31/12/2019	Unidade	Total (líquido entre ativo e passivo)	Receita	Resultado financeiro	Outros resultados abrangentes	Ganho (perda) realizada	Total (líquido entre ativo e passivo)	
<b>Proteção do resultado operacional</b>											
Termo de alumínio	ton	141.200	151.800	ton	(18.680)	(377)		208.280	4.484	184.739	
Collars de dólar americano	USD mil	13.000	35.800	USD mil	2.964	(2.964)		(11.357)	(175)	(11.182)	
Termo de dólar americano	USD mil	254.540	272.784	USD mil	42.094	(515)	30	(282.255)	(2.164)	(238.482)	
					26.378	(3.856)	30	(85.332)	2.145	(64.925)	
<b>Hedge de taxas de juros</b>											
Swaps taxa flutuante em CDI vs. taxa fixa em USD	USD mil	332.810	275.000	USD mil	(127.078)			(513.151)		(640.229)	
Swaps taxa flutuante em IPCA vs. taxa fixa em USD	USD mil	24.439	34.515	USD mil	(2.943)	(80)	29	(42.560)	(50)	(45.504)	
					(130.021)	(80)	29	(555.711)	(50)	(685.733)	
					(103.643)	(3.936)	59	(641.043)	2.095	(750.658)	
										Controladora e consolidado	
										Valor justo por vencimento	
Programas	Unidade	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	A partir de 2029
<b>Proteção do resultado operacional</b>											
Termo de alumínio	ton	145.699	39.040								
Collars de dólar americano (i)	USD mil	(10.092)	(1.090)								
Termo de dólar americano (i)	USD mil	(187.161)	(51.321)								
		(51.554)	(13.371)								
<b>Hedge de taxas de juros</b>											
Swaps taxa flutuante em CDI vs. taxa fixa em USD	USD mil	(30.176)	(22.841)	12.931	5.079	22.405	(202.013)	(219.941)	(113.607)	(44.116)	(47.950)
Swaps taxa flutuante em IPCA vs. taxa fixa em USD	USD mil	(1.485)	(3.519)	(3.727)	(4.033)	(4.113)	(4.044)	(4.051)	(4.038)	(4.001)	(12.493)
		(31.661)	(26.360)	9.204	1.046	18.292	(206.057)	(223.992)	(117.645)	(48.117)	(60.443)
		(83.215)	(39.731)	9.204	1.046	18.292	(206.057)	(223.992)	(117.645)	(48.117)	(60.443)

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

**Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias condensadas em 31 de março de 2020**  
 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

**5.3 Demonstrativo da análise de sensibilidade**

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

Os cenários em 31 de março de 2020, estão descritos abaixo:

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

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

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

														Controladora e consolidado											
														Cenários I		Impactos no resultado Cenários II & III				Cenário I		Impactos no resultado abrangente Cenários II & III			
Fatores de Risco	Caixa e equivalentes de caixa e aplicações financeiras (i)	Empréstimos e financiamentos (i)	Unidade	Principal de instrumentos financeiros derivativos e compromisso firme	Unidade	Choque nas curvas de 31/3/2020	Resultados do cenário I	Impactos no resultado				Resultados do cenário I	Impactos no resultado abrangente												
								-25%	-50%	+25%	+50%		-25%	-50%	+25%	+50%									
<b>Câmbio</b>																									
USD	95.937	748.192	USD mil	852.262	USD mil	-1,90%	12.424	160.409	320.817	(160.409)	(320.817)	(12.841)	833.412	1.667.714	(834.570)	(1.669.173)									
<b>Taxas de juros</b>																									
BRL - CDI	450.880	1.426.078	BRL mil	3.121.039	BRL mil	-50 bps	4.829	8.898	17.796	(8.898)	(17.796)	9.664	(10.982)	(23.885)	9.340	17.272									
IPCA		124.125	BRL mil			26 bps	(326)	1.005	2.011	(1.005)	(2.011)														
BRL - TJLP		199.091	BRL mil			-50 bps	956	2.533	5.067	(2.533)	(5.067)														
USD - Libor				227.473	USD mil	-45 bps	1					2.212	1.202	2.407	(1.199)	(2.395)									
Cupom Dólar				624.789	USD mil	-110 bps						(36.663)	(59.466)	(122.667)	56.099	109.148									
<b>Preço - commodities</b>																									
Alumínio				141.200	ton	-13,10%						61.636	257.798	515.595	(257.798)	(515.595)									
<b>Compromisso firme - energia elétrica</b>																									
Contrato de compra e venda				(104.964)	BRL mil			(2.558)	(5.218)	2.462	4.833														

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

## Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias condensadas em 31 de março de 2020

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

### 5.4 Gestão de capital

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

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

			Consolidado	
			31 de março de 2020	31 de dezembro de 2019
Empréstimos e financiamentos			2.577.513	2.156.865
Caixa e equivalentes de caixa			(193.854)	(190.321)
Instrumentos financeiros derivativos			750.658	103.643
Arrendamentos (i)			13.386	15.783
Aplicações financeiras			(411.293)	(418.439)
Dívida líquida - (A)			<b>2.736.410</b>	<b>1.667.531</b>
			Consolidado (não revisado)	
	Período de três meses findo em	Período de três meses findo em	Período de doze meses findo em	Período de doze meses findo em
	31 de março de 2020	31 de março de 2019	31 de março de 2020	31 de dezembro de 2019
Lucro líquido (prejuízo) do período	(86.589)	29.551	(150.685)	(34.545)
Imposto de renda e contribuição social	1.744	20.833	12.358	31.447
Lucro líquido (prejuízo) antes dos impostos	(84.845)	50.384	(138.327)	(3.098)
Equivalência patrimonial	26.245	351	11.397	(14.497)
Depreciação, amortização e exaustão	91.376	96.887	457.050	462.561
Resultado financeiro, líquido	281.116	82.067	446.546	247.497
EBITDA	<b>313.892</b>	<b>229.689</b>	<b>776.666</b>	<b>692.463</b>
Itens excepcionais				
Reconhecimento de ganho por compra vantajosa na aquisição de investimentos	(163.543)		(163.543)	
Perda líquida na venda de ativos para partes relacionadas			23.747	23.747
Provisão (reversão) da desvalorização de ativos ( <i>impairment</i> )	(789)	(631)	144.759	144.917
EBITDA ajustado (B)	<b>149.560</b>	<b>229.058</b>	<b>781.629</b>	<b>861.127</b>
Índice de alavancagem financeira - (AVB)			<b>3,50</b>	<b>1,94</b>

**Notas explicativas da administração às demonstrações  
financeiras intermediárias condensadas em 31 de março de 2020**  
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

**6 Qualidade dos créditos dos ativos financeiros**

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

	Controladora						Consolidado					
	31/3/2020			31/12/2019			31/3/2020			31/12/2019		
	Rating local	Rating global	Total	Rating local	Rating global	Total	Rating local	Rating global	Total	Rating local	Rating global	Total
Caixa e equivalentes de caixa												
AAA	116.249		116.249	189.997		189.997	162.522		162.522	190.140		190.140
AA+	13		13	11		11	13		13	11		11
AA	81		81	146		146	85		85	153		153
AA-				3		3				3		3
A+	6	31.216	31.222	7		7	6	31.216	31.222	7		7
Sem rating (i)	11		11	7		7	12		12	7		7
	<u>116.360</u>	<u>31.216</u>	<u>147.576</u>	<u>190.171</u>		<u>190.171</u>	<u>162.638</u>	<u>31.216</u>	<u>193.854</u>	<u>190.321</u>		<u>190.321</u>
Aplicações financeiras												
AAA	316.630		316.630	304.907		304.907	372.836		372.836	383.274		383.274
AA+							11.865		11.865	11.881		11.881
AA										1.610		1.610
AA-	5.620		5.620	6		6	18.158		18.158	3.004		3.004
Sem rating (ii)	8.433		8.433	18.670		18.670	8.434		8.434	18.670		18.670
	<u>330.683</u>		<u>330.683</u>	<u>323.583</u>		<u>323.583</u>	<u>411.293</u>		<u>411.293</u>	<u>418.439</u>		<u>418.439</u>
Instrumentos financeiros derivativos												
AAA	272.618		272.618	127.294		127.294	272.618		272.618	127.294		127.294
AA				7.321		7.321				7.321		7.321
	<u>272.618</u>		<u>272.618</u>	<u>134.615</u>		<u>134.615</u>	<u>272.618</u>		<u>272.618</u>	<u>134.615</u>		<u>134.615</u>
	<u>719.661</u>	<u>31.216</u>	<u>750.877</u>	<u>648.369</u>		<u>648.369</u>	<u>846.549</u>	<u>31.216</u>	<u>877.765</u>	<u>743.375</u>		<u>743.375</u>

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

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

**Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias condensadas em 31 de março de 2020**  
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

**7 Caixa e equivalentes de caixa**

	Controladora		Consolidado	
	31/3/2020	31/12/2019	31/3/2020	31/12/2019
<b>Moeda nacional</b>				
Caixa e bancos	77	2.158	13.928	2.308
Certificados de Depósitos Bancários – CDB	18.028		18.028	
Operações compromissadas - Títulos Públicos	33.534	52.265	65.961	52.265
	51.639	54.423	97.917	54.573
<b>Moeda estrangeira</b>				
Caixa e bancos	95.937	135.748	95.937	135.748
	147.576	190.171	193.854	190.321

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

**8 Aplicações financeiras**

	Controladora		Consolidado	
	31/3/2020	31/12/2019	31/3/2020	31/12/2019
<b>Moeda nacional</b>				
Letras Financeiras do Tesouro - LFTs	199.825	206.219	199.825	206.219
Quotas de fundos de investimento (i)	12.400	61.659	53.977	133.215
Operações compromissadas - Títulos públicos	54.064	37.024	54.064	37.024
Certificados de Depósitos Bancários - CDBs	55.961	11	94.994	21.281
Fundos de Investimento em Direitos Creditórios - FIDC	8.433	18.606	8.433	18.606
Outros		64		2.094
	330.683	323.583	411.293	418.439
<b>Circulante</b>	330.619	323.519	411.229	416.345
Não circulante	64	64	64	2.094
	330.683	323.583	411.293	418.439

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

	Controladora		Consolidado	
	31/3/2020	31/12/2019	31/3/2020	31/12/2019
<b>Aplicações financeiras</b>				
Operações compromissadas - Títulos públicos			16.962	19.748
Letras Financeiras do Tesouro - LFTs	12.400	61.659	34.395	113.467
Certificados de Depósitos Bancários - CDBs			2.620	
	12.400	61.659	53.977	133.215

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

**9 Contas a receber de clientes**

**(a) Composição**

	Nota	Controladora		Consolidado	
		31/3/2020	31/12/2019	31/3/2020	31/12/2019
Clientes nacionais		259.040	178.524	354.136	208.612
Clientes estrangeiros		123.144	89.320	129.371	89.320
Partes relacionadas	12	122.369	144.057	98.316	138.422
		504.553	411.901	581.823	436.354
Perda estimada com créditos de liquidação duvidosa		(31.491)	(31.445)	(37.745)	(32.058)
		473.062	380.456	544.078	404.296

**Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias condensadas em 31 de março de 2020**  
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

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

	Controladora		Consolidado	
	1/1/2020 a 31/3/2020	1/1/2019 a 31/3/2019	1/1/2020 a 31/3/2020	1/1/2019 a 31/3/2019
Saldo no início do trimestre	(31.445)	(29.365)	(32.058)	(29.365)
Reversões (provisões) liquidadas das adições	(46)	(7.521)	325	(7.521)
Efeito de controlada incluída na consolidação			(6.012)	
Saldo no final do trimestre	<u>(31.491)</u>	<u>(36.886)</u>	<u>(37.745)</u>	<u>(36.886)</u>

**(c) Vencimento**

	Controladora		Consolidado	
	31/3/2020	31/12/2019	31/3/2020	31/12/2019
A vencer	384.330	317.618	454.025	336.795
Vencidos até 3 meses	30.785	13.127	31.125	17.831
Vencidos entre 3 a 6 meses	4.455	2.991	4.604	2.966
Vencidos há mais de 6 meses (i)	84.983	78.165	92.069	78.762
	<u>504.553</u>	<u>411.901</u>	<u>581.823</u>	<u>436.354</u>

- (i) Em 31 de março de 2020, o valor de R\$ 50.983 (31 de dezembro de 2019 – R\$ 50.170) refere-se a saldo a receber de cliente que apresenta garantias reais (alienação fiduciária) junto à negociação dos títulos vencidos.

**10 Estoques**

	Controladora		Consolidado	
	31/3/2020	31/12/2019	31/3/2020	31/12/2019
Produtos acabados	214.415	266.336	274.768	268.215
Produtos semi acabados	468.288	482.056	503.329	482.985
Materiais auxiliares e de consumo	131.820	125.132	153.767	125.766
Matérias-primas	54.297	54.394	121.917	76.683
Importações em andamento	97.077	24.462	106.431	24.462
Outros	5.512	4.560	5.712	4.596
Estimativa de perdas (i)	(57.626)	(54.565)	(57.626)	(54.565)
	<u>913.783</u>	<u>902.375</u>	<u>1.108.298</u>	<u>928.142</u>

Não há estoques dados como penhor em garantia de passivos.

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

**11 Tributos a recuperar**

**Composição**

	Controladora		Consolidado	
	31/3/2020	31/12/2019	31/3/2020	31/12/2019
Imposto sobre Circulação de Mercadorias e Serviços - ICMS	504.498	500.973	518.696	506.965
Imposto de Renda e Contribuição Social - IRPJ e CSLL	183.859	183.766	186.617	184.904
Contribuição para o Financiamento da Seguridade Social - COFINS	499.815	509.954	503.030	510.531
Programa de Integração Social - PIS	111.683	111.029	112.430	111.154
ICMS sobre ativo imobilizado	18.964	20.495	18.964	20.495
Crédito previdenciário	19.683	19.519	19.683	19.519
Outros	23.592	23.496	24.019	23.962
	<u>1.362.094</u>	<u>1.369.232</u>	<u>1.383.439</u>	<u>1.377.530</u>
Circulante	605.661	631.897	619.985	640.190
Não circulante	756.433	737.335	763.454	737.340
	<u>1.362.094</u>	<u>1.369.232</u>	<u>1.383.439</u>	<u>1.377.530</u>

**Notas explicativas da administração às demonstrações  
financeiras intermediárias condensadas em 31 de março de 2020**  
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

**12 Partes relacionadas**

**(a) Controladora**

	Contas a receber de clientes		Dividendos a receber		Ativo circulante e não circulante		Fornecedores		Passivo circulante e não circulante		Dividendos a pagar	
	31/3/2020	31/12/2019	31/3/2020	31/12/2019	31/3/2020	31/12/2019	31/3/2020	31/12/2019	31/3/2020	31/12/2019	31/3/2020	31/12/2019
<b>Sociedade controladora</b>												
Votorantim S.A.	3.726	3.726										
<b>Sociedades controladas</b>												
BAESA - Energética Barra Grande S.A.									87	87		
CBA Energia Participações S.A.			598	1.286								
CBA Machadinho Geração de Energia Ltda.	2.542	2.312										
ENERCAN - Campos Novos Energia S.A.							15.942	30.613				
Mineração Rio Do Norte S.A.			6.270	6.270								
Metalex Ltda.	30.234	18.609	1.939	1.939			630	1.705				
<b>Sociedades ligadas</b>												
Votener - Votorantim Comercializadora de Energia Ltda. (i)	80.347	113.261					44.328	83.591	106.102	120.400		
Votorantim Cimentos S.A. (ii)	257	248			27.592	27.514	167	693	3	3		
Nexa Recursos Minerais S.A.	1.069	2.070					336	337				
Votorantim Geração de Energia S.A.							2.197	1.120				
Outros	4.194	3.831	25	24	531	529	2.796	3.893	3.195	2.405	79	79
	<u>122.369</u>	<u>144.057</u>	<u>8.832</u>	<u>9.519</u>	<u>28.123</u>	<u>28.043</u>	<u>66.396</u>	<u>121.952</u>	<u>109.387</u>	<u>122.895</u>	<u>79</u>	<u>79</u>
Circulante	122.369	144.057	8.832	9.519			66.396	121.952	11.690	43.923	79	79
Não circulante					28.123	28.043			97.697	78.972		
	<u>122.369</u>	<u>144.057</u>	<u>8.832</u>	<u>9.519</u>	<u>28.123</u>	<u>28.043</u>	<u>66.396</u>	<u>121.952</u>	<u>109.387</u>	<u>122.895</u>	<u>79</u>	<u>79</u>

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



**Notas explicativas da administração às demonstrações  
financeiras intermediárias condensadas em 31 de março de 2020**  
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

	Demonstração do resultado					
					Receitas (despesas) financeiras	
	Compras		Vendas			
	1/1/2020 a 31/3/2020	1/1/2019 a 31/3/2019	1/1/2020 a 31/3/2020	1/1/2019 a 31/3/2019	1/1/2020 a 31/3/2020	1/1/2019 a 31/3/2019
<b>Sociedade controladora</b>						
Votorantim S.A.	7.428	4.893				
<b>Sociedades controladas</b>						
Alunorte Alumina do Norte do Brasil S.A.	50.621	34.541				
BAESA - Energética Barra Grande S.A.		11.812				
CBA Energia Participações S.A.	18.596					
CBA Machadinho Geração de Energia Ltda.	10.527					
ENERCAN - Campos Novos Energia S.A.	29.377	34.830				
Metalex Ltda.	1.641		72.426	71.251		
<b>Sociedades ligadas</b>						
Votener - Votorantim Comercializadora de Energia Ltda. (i)	148.330	245.145	206.499	281.153		(22.656)
Votorantim Cimentos S.A.	389	62	166	130	78	
Nexa Recursos Minerais S.A.	22	55	1.701	1.671		
Votorantim Geração de Energia S.A.	5.716	5.071				
L.C.G.S.P.E. Empreendimentos e Participações Ltda.	2.886					
Outros	2.080	1.591				
	<u>277.613</u>	<u>338.000</u>	<u>280.792</u>	<u>354.205</u>	<u>78</u>	<u>(22.656)</u>

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

**Notas explicativas da administração às demonstrações  
financeiras intermediárias condensadas em 31 de março de 2020**  
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

**(b) Consolidado**

	Contas a receber de clientes		Dividendos a receber		Ativo circulante e não circulante		Fornecedores		Passivo circulante e não circulante		Dividendos a pagar	
	31/3/2020	31/12/2019	31/3/2020	31/12/2019	31/3/2020	31/12/2019	31/3/2020	31/12/2019	31/3/2020	31/12/2019	31/3/2020	31/12/2019
<b>Sociedade controladora</b>												
Votorantim S.A.	3.726	3.726										
<b>Sociedades ligadas</b>												
Votener - Votorantim Comercializadora de Energia Ltda. (i)	81.030	120.793					44.837	90.583	106.102	120.400		
Votorantim Cimentos S.A. (ii)	257	248			27.592	27.514	167	693	3	3		
Nexa Recursos Minerais S.A.	8.513	9.221					336	337				
Mineração Rio Do Norte S.A.			6.270	6.270								
Votorantim Geração de Energia S.A.							2.197	1.120				1.513
Pollarix S.A.											6.072	2.944
Outros	4.790	4.434	25	25	529	529	5.035	3.890	3.194	2.406	17.852	9.615
	<u>98.316</u>	<u>138.422</u>	<u>6.295</u>	<u>6.295</u>	<u>28.121</u>	<u>28.043</u>	<u>52.572</u>	<u>96.623</u>	<u>109.299</u>	<u>122.809</u>	<u>23.924</u>	<u>14.072</u>
Circulante	98.316	138.422	6.295	6.295			52.572	96.623	11.603	43.837	23.924	14.072
Não circulante					28.121	28.043			97.696	78.972		
	<u>98.316</u>	<u>138.422</u>	<u>6.295</u>	<u>6.295</u>	<u>28.121</u>	<u>28.043</u>	<u>52.572</u>	<u>96.623</u>	<u>109.299</u>	<u>122.809</u>	<u>23.924</u>	<u>14.072</u>

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

**Notas explicativas da administração às demonstrações  
financeiras intermediárias condensadas em 31 de março de 2020**  
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

	Demonstração do resultado					
	Compras		Vendas		Receitas (despesas) financeiras	
	1/1/2020 a 31/3/2020	1/1/2019 a 31/3/2019	1/1/2020 a 31/3/2020	1/1/2019 a 31/3/2019	1/1/2020 a 31/3/2020	1/1/2019 a 31/3/2019
<b>Sociedade controladora</b>						
Votorantim S.A.	7.428	4.893				
<b>Sociedades ligadas</b>						
Votener - Votorantim Comercializadora de Energia Ltda. (i)	148.330	245.145	207.735	281.153		(22.656)
Votorantim Cimentos S.A.	389	62	166	130	78	
Nexa Recursos Minerais S.A.	22	55	1.701	11.690		
Votorantim Geração de Energia S.A.	5.716	5.071				
L.C.G.S.P.E. Empreendimentos e Participações Ltda.	2.886					
Outros	2.080	1.591		3.592		
	<u>166.851</u>	<u>256.817</u>	<u>209.602</u>	<u>296.565</u>	<u>78</u>	<u>(22.656)</u>

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

**Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias condensadas em 31 de março de 2020**  
 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

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

Modalidade	Garantidor	31/3/2020	31/12/2019
BNDES	VSA	329.052	344.316
Agencia de Fomento BRL	VSA	28.056	29.644
Eurobonds - USD (Voto 24)	VSA	758.360	581.090
		<u>1.115.468</u>	<u>955.050</u>

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

Instrumento	Devedor	Garantidor	Percentual garantido pela Companhia	31/3/2020		31/12/2019	
				Dívida	Valor garantido	Dívida	Valor garantido
Eurobonds - USD (Voto 21)	VSA	VSA (100%), VCSA (50%) e CBA (50%)	50%	1.288.961	644.480	983.039	491.520
				<u>1.288.961</u>	<u>644.480</u>	<u>983.039</u>	<u>491.520</u>

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

13 Investimentos

(a) Composição

	Informações em 31 de março de 2020				Resultado de equivalência patrimonial		Controladora	
	Patrimônio líquido	Lucro líquido (prejuízo) do trimestre	Percentual de participação total (%)	Percentual de participação votante (%)	1/1/2020 a	1/1/2019 a	31/3/2020	Saldo 31/12/2019
					31/3/2020	31/3/2019		
Investimentos avaliados por equivalência patrimonial								
Controladas								
Metalex Ltda.	73.504	6.433	100,00	100,00	6.433	5.946	73.504	67.071
CBA Energia Participações S.A. (i)	295.022	16.843	33,33	100,00	5.263	4.724	96.940	91.676
CBA Machadinho Geração de Energia Ltda.	155.471	106	100,00	100,00	106	3.829	155.471	155.366
CBA Itapissuma	394.807	(7.980)	100,00	100,00	(7.980)		394.807	
Coligadas								
Alunorte - Alumina do Norte S.A.	3.029.619	(489.073)	3,03	3,52	(14.840)	642	91.931	106.771
Mineração Rio do Norte S.A.	868.279	(114.045)	10,00	12,50	(11.404)	(992)	86.828	98.232
Outros investimentos						(1)	44	44
Ágios								
Metalex Ltda.							49.430	49.430
					(22.422)	14.148	948.955	568.590

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

	Informações em 31 de março de 2020				Resultado de equivalência patrimonial		Consolidado	
	Patrimônio líquido	Prejuízo do trimestre	Percentual de participação total (%)	Percentual de participação votante (%)	1/1/2020 a	1/1/2019 a	31/3/2020	Saldo 31/12/2019
					31/3/2020	31/3/2019		
Investimentos avaliados por equivalência patrimonial								
Coligadas								
Alunorte - Alumina do Norte S.A.	3.029.619	(489.073)	3,03	3,52	(14.840)	642	91.931	106.771
Mineração Rio do Norte S.A.	868.279	(114.045)	10,00	12,50	(11.404)	(992)	86.828	98.232
Outros investimentos					(1)	(1)	77	78
					(26.245)	(351)	178.836	205.081

**Notas explicativas da administração às demonstrações  
financeiras intermediárias condensadas em 31 de março de 2020**  
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

**(b) Movimentação dos investimentos**

	Controladora		Consolidado	
	1/1/2020 a 31/3/2020	1/1/2019 a 31/3/2019	1/1/2020 a 31/3/2020	1/1/2019 a 31/3/2019
Saldo no início do trimestre	568.590	551.234	205.081	196.879
Equivalência patrimonial	(22.422)	14.148	(26.245)	(351)
Aumento de capital em investida (i)	15.000	260		
Aquisição de investimento (i)	387.787			
Saldo no final do trimestre	<u>948.955</u>	<u>565.642</u>	<u>178.836</u>	<u>196.528</u>

- (i) Referente à aquisição e aumento de capital na investida CBA Itapissuma Ltda., conforme descrição na nota 1.1 (a).

**Companhia Brasileira de Alumínio**  
**Notas explicativas da administração às demonstrações**  
**financeiras intermediárias condensadas em 31 de março de 2020**  
**Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma**



**14 Imobilizado**

**(a) Composição e movimentação**

									1/1/2020 a 31/3/2020	Controladora 1/1/2019 a 31/3/2019
	Terras, terrenos e benfeitorias	Edifícios e construções	Máquinas, equipamentos e instalações	Veículos	Móveis e utensílios	Obras em andamento	Obrigação para desmobilização de ativos	Outros	Total	Total
Saldo no início do trimestre										
Custo	117.841	2.493.859	5.879.024	113.246	28.986	444.643	161.893	295.190	9.534.682	9.435.678
Depreciação acumulada	(2.325)	(960.278)	(3.866.221)	(99.647)	(21.562)		(89.544)	(281.736)	(5.321.313)	(5.169.785)
Saldo líquido	115.516	1.533.581	2.012.803	13.599	7.424	444.643	72.349	13.454	4.213.369	4.265.893
Adições		96	2.475			43.215			45.786	43.508
Baixas			(1.451)						(1.451)	(38)
Depreciação		(12.804)	(57.326)	(822)	(425)		(1.871)	(262)	(73.510)	(80.162)
Reversão da desvalorização de ativos ( <i>Impairment</i> )			789						789	631
Transferências (ii)	(182)	348	112.553	118	1	(113.394)	(1)	182	(375)	(5.899)
Saldo no final do trimestre	115.334	1.521.221	2.069.843	12.895	7.000	374.464	70.477	13.374	4.184.608	4.223.933
Custo	117.841	2.494.303	5.871.388	113.285	28.977	374.464	161.891	295.065	9.457.214	9.470.960
Depreciação acumulada	(2.507)	(973.082)	(3.801.545)	(100.390)	(21.977)		(91.414)	(281.691)	(5.272.606)	(5.247.027)
Saldo líquido no final do trimestre	115.334	1.521.221	2.069.843	12.895	7.000	374.464	70.477	13.374	4.184.608	4.223.933
Taxas médias anuais de depreciação - %		3	5	20	10		2			

  

									1/1/2020 a 31/3/2020	Consolidado 1/1/2019 a 31/3/2019
	Terras, terrenos e benfeitorias	Edifícios e construções	Máquinas, equipamentos e instalações	Veículos	Móveis e utensílios	Obras em andamento	Obrigação para desmobilização de ativos	Outros	Total	Total
Saldo no início do trimestre										
Custo	132.098	2.981.030	6.176.957	113.297	29.320	447.723	161.893	295.190	10.337.508	10.232.888
Depreciação acumulada	(5.329)	(1.140.505)	(3.976.773)	(99.676)	(21.832)		(89.544)	(281.736)	(5.615.395)	(5.432.623)
Saldo líquido	126.769	1.840.525	2.200.184	13.621	7.488	447.723	72.349	13.454	4.722.113	4.800.265
Adições		535	5.284	101	372	45.152			51.444	44.857
Baixas			(4.943)						(4.943)	(38)
Depreciação	(72)	(17.662)	(62.681)	(968)	(606)		(1.871)	(309)	(84.169)	(87.944)
Reversão da desvalorização de ativos ( <i>Impairment</i> )			789						789	631
Efeito de controlada incluída na consolidação (i)	559	30.696	166.855	6.775	1.854	13.050		(1.130)	218.659	
Transferências (ii)	(182)	398	116.288	118	1	(117.228)	(1)	231	(375)	(5.909)
Saldo no final do trimestre	127.074	1.854.492	2.421.776	19.647	9.109	388.697	70.477	12.246	4.903.518	4.751.862
Custo	132.657	3.057.793	6.574.688	128.062	38.596	388.697	161.891	293.937	10.776.321	10.269.512
Depreciação acumulada	(5.583)	(1.203.301)	(4.152.912)	(108.415)	(29.487)		(91.414)	(281.691)	(5.872.803)	(5.517.650)
Saldo líquido no final do trimestre	127.074	1.854.492	2.421.776	19.647	9.109	388.697	70.477	12.246	4.903.518	4.751.862
Taxas médias anuais de depreciação - %	4	3	5	20	10		2			

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

**Notas explicativas da administração às demonstrações  
financeiras intermediárias condensadas em 31 de março de 2020**  
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

## (b) Obras em andamento

	31/3/2020			Consolidado 31/12/2019		
	Saldo bruto	Provisão para impairment	Saldo líquido	Saldo bruto	Provisão para impairment	Saldo líquido
Projeto Ferro níquel	569.605	(569.605)		569.605	(569.605)	
Projeto Bauxita Rondon	119.040		119.040	118.478		118.478
Reforma de fornos	83.460		83.460	111.161		111.161
Forno de calcinação	92.096	(92.096)		92.096	(92.096)	
Projetos Fábrica Alumina	65.877	(12.587)	53.290	56.864	(12.587)	44.277
Projeto Tijuco Alto	52.374	(52.374)		52.374	(52.374)	
Projetos de Fundição	27.815		27.815	27.004		27.004
Revitalização e adequação da Usina	23.678		23.678	23.830		23.830
Projetos Minerações	21.985		21.985	21.619		21.619
Projetos de Transformação Plástica e Fundição	11.040		11.040	20.877		20.877
Projetos Segurança, Saúde e Meio Ambiente	11.340		11.340	18.829		18.829
Projetos Salas fornos	5.942		5.942	17.539		17.539
Outros	54.161	(23.054)	31.107	67.163	(23.054)	44.109
	<u>1.138.413</u>	<u>(749.716)</u>	<u>388.697</u>	<u>1.197.439</u>	<u>(749.716)</u>	<u>447.723</u>



**Notas explicativas da administração às demonstrações  
financeiras intermediárias condensadas em 31 de março de 2020**  
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

## 15 Intangível

### (a) Composição e movimentação

							<b>Controladora</b>	
							<b>1/1/2020 a 31/3/2020</b>	<b>1/1/2019 a 31/3/2019</b>
	<b>Ágios</b>	<b>Direitos de exploração sobre recursos naturais</b>	<b>Softwares</b>	<b>Uso do bem público - UBP</b>	<b>Outros</b>	<b>Total</b>	<b>Total</b>	
Saldo no início do trimestre								
Custo	79.722	143.899	38.535	281.829	9.591	553.576	578.057	
Amortização acumulada		(40.041)	(25.164)	(99.139)	(1.697)	(166.041)	(148.793)	
Saldo líquido	79.722	103.858	13.371	182.690	7.894	387.535	429.264	
Baixas			(6)		(7)	(13)		
Amortização e exaustão		(5)	(999)	(2.701)		(3.705)	(3.670)	
Transferências (ii)			298		77	375	5.899	
Saldo no final do trimestre	79.722	103.853	12.664	179.989	7.964	384.192	431.493	
Custo	79.722	143.899	38.844	281.829	9.584	553.878	583.956	
Amortização acumulada		(40.046)	(26.180)	(101.840)	(1.620)	(169.686)	(152.463)	
Saldo líquido no final do trimestre	79.722	103.853	12.664	179.989	7.964	384.192	431.493	
Taxas médias anuais de amortização e exaustão - %		3	20	3				
							<b>Consolidado</b>	
							<b>1/1/2020 a 31/3/2020</b>	<b>1/1/2019 a 31/3/2019</b>
	<b>Ágios</b>	<b>Direitos de exploração sobre recursos naturais</b>	<b>Softwares</b>	<b>Uso do bem público - UBP</b>	<b>Outros</b>	<b>Total</b>	<b>Total</b>	
Saldo no início do trimestre								
Custo	166.265	143.899	38.777	303.774	38.769	691.484	715.940	
Amortização acumulada		(40.041)	(25.394)	(106.876)	(27.435)	(199.746)	(181.601)	
Saldo líquido	166.265	103.858	13.383	196.898	11.334	491.738	534.339	
Adições			39			39		
Baixas			(6)	(1)	(7)	(14)		
Amortização e exaustão		(5)	(1.333)	(2.919)	(1)	(4.258)	(3.891)	
Efeito de controlada incluída na consolidação (i)			5.425			5.425		
Transferências (ii)			298		77	375	5.909	
Saldo no final do trimestre	166.265	103.853	17.806	193.978	11.403	493.305	536.357	
Custo	166.265	143.899	78.520	303.774	38.762	731.220	721.849	
Amortização acumulada		(40.046)	(60.714)	(109.796)	(27.359)	(237.915)	(185.492)	
Saldo líquido no final do trimestre	166.265	103.853	17.806	193.978	11.403	493.305	536.357	
Taxas médias anuais de amortização e exaustão - %		3	20	3				

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

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

16 Empréstimos e financiamentos

(a) Composição e valor justo

Modalidade	Encargos anuais médios (i)	Circulante		Não circulante		Total		Controladora	
		31/3/2020	31/12/2019	31/3/2020	31/12/2019	31/3/2020	31/12/2019	31/3/2020	31/12/2019
<b>Moeda nacional</b>									
BNDIS	TJLP + 2,21% / SELIC + 2,56% / IPCA + 4,71%	69.435	67.233	257.241	274.581	326.676	341.814	285.167	339.690
FINAME	4,61% Pré BRL	968	989	2.278	2.510	3.246	3.499	2.975	3.445
Nota de crédito à exportação	114,47% CDI	21.969	8.076	1.326.805	1.078.238	1.348.774	1.086.314	1.113.020	1.081.333
Agência de fomentos	8,50% Pré BRL	6.521	6.534	21.535	23.110	28.056	29.644	27.864	32.065
FINEP	TJLP + 0,62%	11.427	11.438	9.479	12.325	20.906	23.763	20.350	24.257
Outros				598	598	598	598	569	598
		110.320	94.270	1.617.936	1.391.362	1.728.256	1.485.632	1.449.945	1.481.388
<b>Moeda estrangeira</b>									
Eurobonds - USD	4,75% Pré USD	9.625	452	746.427	578.193	756.052	578.645	724.283	610.864
		9.625	452	746.427	578.193	756.052	578.645	724.283	610.864
		119.945	94.722	2.364.363	1.969.555	2.484.308	2.064.277	2.174.228	2.092.252
Juros sobre empréstimos e financiamentos		36.544	12.346						
Parcela circulante dos empréstimos e financiamentos (principal)		83.401	82.376						
		119.945	94.722						

## Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias condensadas em 31 de março de 2020 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Modalidade	Encargos anuais médios (i)	Circulante		Não circulante		Total		Consolidado	
		2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019
								Valor justo	
<b>Moeda nacional</b>									
BNDES	TJLP + 2,21% / SELIC + 2,56% / IPCA + 4,71%	69.435	67.233	257.241	274.581	326.676	341.814	285.167	339.690
FINAME	4,61% Pré BRL	968	989	2.278	2.510	3.246	3.499	2.975	3.445
Debêntures	107,50% CDI	30.528	31.760	60.835	60.828	91.363	92.588	88.836	93.252
Nota de crédito à exportação	114,47% CDI	21.969	8.076	1.326.805	1.078.238	1.348.774	1.086.314	1.113.020	1.081.333
Agência de fomentos	8,50% Pré BRL	6.521	6.534	21.535	23.110	28.056	29.644	27.864	32.065
FINEP	TJLP + 0,62%	11.427	11.440	9.479	12.323	20.906	23.763	20.350	24.257
Outros		82		2.358	598	2.440	598	569	598
		140.930	126.032	1.680.531	1.452.188	1.821.461	1.578.220	1.538.781	1.574.640
<b>Moeda estrangeira</b>									
Eurobonds - USD	4,75% Pré USD	9.625	452	746.427	578.193	756.052	578.645	724.283	610.864
		9.625	452	746.427	578.193	756.052	578.645	724.283	610.864
		150.555	126.484	2.426.958	2.030.381	2.577.513	2.156.865	2.263.064	2.185.504
Juros sobre empréstimos e financiamentos		36.786	13.781						
Parcela circulante dos empréstimos e financiamentos (principal)		113.769	112.703						
		150.555	126.484						

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

BNDES	Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social.
BRL	Moeda nacional (Real).
CDI	Certificado de Depósito Interbancário.
IPCA	Índice de Preço ao Consumidor Amplo.
FINAME	Fundo de Financiamento para Aquisição de Máquinas e Equipamentos Industriais.
SELIC	Sistema Especial de Liquidação e de Custódia.
TJLP	Taxa de Juros de Longo Prazo fixada pelo Conselho Monetário Nacional. Até dezembro de 2017, a TJLP era o custo básico de financiamentos do BNDES. A partir de janeiro de 2018, a Taxa de Longo Prazo (TLP) passou a ser o principal custo financeiro dos financiamentos do BNDES.
USD	Dólar americano.

**Companhia Brasileira de Alumínio**  
**Notas explicativas da administração às demonstrações**  
**financeiras intermediárias condensadas em 31 de março de 2020**  
 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma



**(b) Vencimento**

	<b>Controladora</b>									
	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>	<b>2024</b>	<b>2025</b>	<b>2026</b>	<b>2027</b>	<b>2028</b>	<b>Total</b>
<b>Moeda nacional</b>										
BNDES	51.958	69.391	40.054	28.052	28.052	28.052	23.649	10.441	47.027	326.676
FINAME	735	872	781	781	77					3.246
Nota de crédito à exportação (i)	22.284	(1.259)	(1.259)	48.741	(1.259)	432.693	432.693	216.390	199.750	1.348.774
Agência de Fomentos	4.945	6.303	6.303	6.303	4.202					28.056
FINEP	8.582	11.376	948							20.906
Outros		598								598
	<u>88.504</u>	<u>87.281</u>	<u>46.827</u>	<u>83.877</u>	<u>31.072</u>	<u>460.745</u>	<u>456.342</u>	<u>226.831</u>	<u>246.777</u>	<u>1.728.256</u>
	5,12%	5,05%	2,71%	4,85%	1,80%	26,66%	26,40%	13,12%	14,28%	100,00%
<b>Moeda estrangeira</b>										
Eurobonds - USD (i)	9.761	(543)	(543)	(543)	747.920					756.052
	9.761	(543)	(543)	(543)	747.920					756.052
	1,29%	(0,07%)	(0,07%)	(0,07%)	98,92%					100,00%
	<u>98.265</u>	<u>86.738</u>	<u>46.284</u>	<u>83.334</u>	<u>778.992</u>	<u>460.745</u>	<u>456.342</u>	<u>226.831</u>	<u>246.777</u>	<u>2.484.308</u>
	<u>3,96%</u>	<u>3,49%</u>	<u>1,86%</u>	<u>3,35%</u>	<u>31,36%</u>	<u>18,55%</u>	<u>18,37%</u>	<u>9,13%</u>	<u>9,93%</u>	<u>100,00%</u>
<b>Consolidado</b>										
	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>	<b>2024</b>	<b>2025</b>	<b>2026</b>	<b>2027</b>	<b>2028</b>	<b>Total</b>
<b>Moeda nacional</b>										
BNDES	51.958	69.391	40.054	28.052	28.052	28.052	23.649	10.441	47.027	326.676
FINAME	735	872	781	781	77					3.246
Nota de crédito à exportação (i)	22.284	(1.259)	(1.259)	48.741	(1.259)	432.693	432.693	216.390	199.750	1.348.774
Debêntures (i)	30.537	30.409	30.417							91.363
Agência de Fomentos	4.945	6.303	6.303	6.303	4.202					28.056
FINEP	8.582	11.376	948							20.906
Outros		2.440								2.440
	<u>119.041</u>	<u>119.532</u>	<u>77.244</u>	<u>83.877</u>	<u>31.072</u>	<u>460.745</u>	<u>456.342</u>	<u>226.831</u>	<u>246.777</u>	<u>1.821.461</u>
	6,54%	6,56%	4,24%	4,60%	1,71%	25,30%	25,05%	12,45%	13,55%	100,00%
<b>Moeda estrangeira</b>										
Eurobonds - USD (i)	9.761	(543)	(543)	(543)	747.920					756.052
	9.761	(543)	(543)	(543)	747.920					756.052
	1,29%	(0,07%)	(0,07%)	(0,07%)	98,92%	0,00%	0,00%	0%		100,00%
	<u>128.802</u>	<u>118.989</u>	<u>76.701</u>	<u>83.334</u>	<u>778.992</u>	<u>460.745</u>	<u>456.342</u>	<u>226.831</u>	<u>246.777</u>	<u>2.577.513</u>
	<u>5,00%</u>	<u>4,62%</u>	<u>2,98%</u>	<u>3,23%</u>	<u>30,22%</u>	<u>17,87%</u>	<u>17,70%</u>	<u>8,80%</u>	<u>9,57%</u>	<u>100,00%</u>

(i) Os saldos negativos referem-se aos custos de captação (“fees”) que são amortizados linearmente.

**Notas explicativas da administração às demonstrações  
financeiras intermediárias condensadas em 31 de março de 2020**  
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

**(c) Movimentação**

	Controladora		Consolidado	
	1/1/2020 a 31/3/2020	1/1/2019 a 31/3/2019	1/1/2020 a 31/3/2020	1/1/2019 a 31/3/2019
Saldo no início do trimestre	2.064.277	1.935.056	2.156.865	2.058.867
Captações (i)	250.000		250.000	
Adições dos custos de captação, líquidas das amortizações	(1.370)	473	(1.321)	502
Variação cambial	169.669	9.370	169.669	9.370
Provisão de juros	29.968	25.880	30.976	27.889
Juros pagos	(7.078)	(6.571)	(9.360)	(10.566)
Efeito de controlada incluída na consolidação (ii)			1.842	
Liquidações	(21.158)	(20.900)	(21.158)	(20.900)
Saldo no final do trimestre	<u>2.484.308</u>	<u>1.943.308</u>	<u>2.577.513</u>	<u>2.065.162</u>

- (i) Em fevereiro de 2020, a Companhia firmou contratos de empréstimo (NCE – Nota de crédito à exportação) visando o financiamento de suas exportações no montante de R\$ 250 milhões, com vencimento final em 2029.
- (ii) Refere-se ao saldo advindo do investimento CBA Itapissuma incluído na consolidação, adquirido em fevereiro de 2020, conforme descrito na nota 1.1 (a).

**(d) Composição por moeda**

	Controladora					
	Circulante		Não circulante		Total	
	31/3/2020	31/12/2019	31/3/2020	31/12/2019	31/3/2020	31/12/2019
Real	110.320	94.270	1.617.936	1.391.362	1.728.256	1.485.632
Dólar norte-americano	9.625	452	746.427	578.193	756.052	578.645
	<u>119.945</u>	<u>94.722</u>	<u>2.364.363</u>	<u>1.969.555</u>	<u>2.484.308</u>	<u>2.064.277</u>

  

	Consolidado					
	Circulante		Não circulante		Total	
	31/3/2020	31/12/2019	31/3/2020	31/12/2019	31/3/2020	31/12/2019
Real	140.930	126.032	1.680.531	1.452.188	1.821.461	1.578.220
Dólar norte-americano	9.625	452	746.427	578.193	756.052	578.645
	<u>150.555</u>	<u>126.484</u>	<u>2.426.958</u>	<u>2.030.381</u>	<u>2.577.513</u>	<u>2.156.865</u>

- (i) R\$ 250 milhões referem-se a empréstimos que possuem swaps para taxa pré fixada em dólares conforme descrito notas 17 (g) (i).

**Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias condensadas em 31 de março de 2020**  
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

**(e) Composição por indexador**

	Controladora					
	Circulante		Não circulante		Total	
	31/3/2020	31/12/2019	31/3/2020	31/12/2019	31/3/2020	31/12/2019
<b>Moeda nacional</b>						
TJLP	59.463	59.545	139.777	154.500	199.240	214.045
Taxa pré-fixada	7.489	7.523	24.411	26.219	31.900	33.742
CDI	21.969	8.076	1.326.805	1.078.238	1.348.774	1.086.314
IPCA	7.207	5.080	117.499	119.554	124.706	124.634
Selic	14.192	14.046	9.444	12.851	23.636	26.897
	110.320	94.270	1.617.936	1.391.362	1.728.256	1.485.632
<b>Moeda estrangeira</b>						
Taxa pré-fixada	9.625	452	746.427	578.193	756.052	578.645
	119.945	94.722	2.364.363	1.969.555	2.484.308	2.064.277
	Consolidado					
	Circulante		Não circulante		Total	
	31/3/2020	31/12/2019	31/3/2020	31/12/2019	31/3/2020	31/12/2019
<b>Moeda nacional</b>						
TJLP	59.463	59.545	139.778	154.500	199.241	214.045
Taxa pré-fixada	7.489	7.523	24.411	26.219	31.900	33.742
CDI	52.497	39.838	1.387.640	1.139.065	1.440.137	1.178.903
IPCA	7.207	5.080	117.499	119.554	124.706	124.634
Selic	14.192	14.046	9.444	12.850	23.636	26.896
Outros	82		1.759		1.841	
	140.930	126.032	1.680.531	1.452.188	1.821.461	1.578.220
<b>Moeda estrangeira</b>						
Taxa pré-fixada	9.625	452	746.427	578.193	756.052	578.645
	150.555	126.484	2.426.958	2.030.381	2.577.513	2.156.865

**(f) Garantias**

Em 31 de março de 2020, R\$ 1.115.468 (31 de dezembro 2019 - R\$ 955.050) dos empréstimos e financiamentos são garantidos por avais (Nota 12 (c)), R\$ 161.690 (31 de dezembro de 2019 - R\$ 170.903) por garantia real e R\$ 21.013 (31 de dezembro de 2019 - R\$ 23.884) por fiança bancária.

**(g) Captações e amortizações**

**(i) Financiamento à exportação**

Em fevereiro de 2020, a Companhia firmou contratos de empréstimo (NCE – Nota de crédito à exportação) visando o financiamento de suas exportações no montante total de R\$ 250 milhões com vencimento em 2029. Destaca-se que o empréstimo é caracterizado como “Financiamento Verde” com base nas diretrizes dos *Green Loan Principles*.

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

**Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias condensadas em 31 de março de 2020**  
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

**17 Imposto de renda e contribuição social correntes e diferidos**

**(a) Reconciliação da despesa de IRPJ e CSLL**

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

Os valores de imposto de renda e contribuição social demonstrados no resultado do trimestre findo em 31 de março apresentam a seguinte reconciliação com base na alíquota nominal brasileira:

	Controladora		Consolidado	
	1/1/2020 a 31/3/2020	1/1/2019 a 31/3/2019	1/1/2020 a 31/3/2020	1/1/2019 a 31/3/2019
Lucro (prejuízo) antes do imposto de renda e da contribuição social	(108.383)	24.199	(84.845)	50.384
Alíquotas nominais	34%	34%	34%	34%
IRPJ e CSLL calculados às alíquotas nominais	36.850	(8.228)	28.847	(17.131)
Ajustes para apuração do IRPJ e da CSLL efetivos				
Equivalência patrimonial	(7.623)	4.810	(8.923)	(119)
Prejuízo fiscal e base negativa sem constituição do tributo diferido	(18.216)		(18.430)	(1.906)
Outras adições permanentes, líquidas	(797)	(1.622)	(3.238)	(1.677)
IRPJ e CSLL apurados	10.214	(5.040)	(1.744)	(20.833)
Correntes			(11.556)	(12.229)
Diferidos	10.214	(5.040)	9.812	(8.604)
IRPJ e CSLL no resultado	10.214	(5.040)	(1.744)	(20.833)

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

	Controladora		Consolidado	
	31/3/2020	31/12/2019	31/3/2020	31/12/2019
Créditos tributários sobre prejuízo fiscal e base negativa	367.378	367.378	367.378	367.378
Créditos tributários sobre diferenças tributárias				
Provisões ( <i>impairment</i> e perdas diversas)	721.209	721.401	721.209	721.401
Diferimento de perdas em contratos de derivativos	255.223	35.238	255.223	35.238
Variação cambial - tributação pelo regime de caixa	161.568	83.803	161.568	83.803
Provisões tributárias, cíveis, trabalhistas e ambientais	89.839	92.255	89.839	92.255
Uso do bem público - UBP	68.802	69.346	68.802	69.346
CPC 25 - Descomissionamento de ativos	60.590	59.547	60.590	59.547
Instrumento financeiro - compromisso firme	35.885	31.715	35.885	31.715
Provisão para perdas de estoques	19.593	18.552	19.593	18.552
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	10.707	17.069	10.707	17.069
Passivos ambientais	9.562	9.772	9.562	9.772
Provisão de participação no resultado - PPR	7.987	22.170	7.987	22.170
Débitos tributários sobre diferenças tributárias				
Ajustes de vida útil imobilizado (depreciação)	(631.054)	(635.611)	(631.054)	(635.611)
Reconhecimento de ganho por compra vantajosa na aquisição de investimentos	(55.605)	-	(55.605)	-
CPC 20 - Juros capitalizados	(25.738)	(25.815)	(25.738)	(25.815)
CPC 12 - Ajuste a valor presente	(14.406)	(14.651)	(14.406)	(14.651)
Amortização de ágio	(7.392)	(7.392)	(7.392)	(7.392)
Outros	(9.374)	(8.135)	(5.688)	(4.047)
	1.064.774	836.642	1.068.460	840.730

**Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias condensadas em 31 de março de 2020**  
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

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

	Controladora		Consolidado	
	1/1/2020 a 31/3/2020	1/1/2019 a 31/3/2019	1/1/2020 a 31/3/2020	1/1/2019 a 31/3/2019
Saldo no início do trimestre	836.642	771.755	840.730	781.710
Efeito no resultado	10.214	(5.040)	9.812	(8.604)
Efeito em outros componentes do resultado abrangente - <i>Hedge accounting</i>	217.918	17.171	217.918	17.171
Saldo no final do trimestre	1.064.774	783.886	1.068.460	790.277

**18 Provisões**

**Composição e movimentação**

	Obrigação para desmobilização de ativos	Processos judiciais				Controladora	
		Tributárias	Trabalhistas	Cíveis	Ambientais	1/1/2020 a 31/3/2020	1/1/2019 a 31/3/2019
Saldo no início do trimestre	418.195	181.306	53.241	27.936	994	681.672	473.684
Adições		55	6.750	581	18	7.404	12.705
Reversões		(1.028)	(3.228)	(879)		(5.135)	(3.369)
Depósitos judiciais, líquidos das baixas		3.022	(3.225)	2		(201)	(4.709)
Liquidações	(2.053)	(2.745)	(3.564)	(3.582)		(11.944)	(6.444)
Atualização monetária, líquida das reversões		328	1.375	(1.132)	(17)	554	6.953
Ajuste a valor presente	3.485					3.485	3.081
Saldo no final do trimestre	419.627	180.938	51.349	22.926	995	675.835	481.901

	Obrigação para desmobilização de ativos	Processos judiciais				Consolidado	
		Tributárias	Trabalhistas	Cíveis	Ambientais	1/1/2020 a 31/3/2020	1/1/2019 a 31/3/2019
Saldo no início do trimestre	418.195	182.625	53.241	28.549	994	683.604	475.387
Adições		92	6.750	581	18	7.441	12.717
Reversões		(1.028)	(3.228)	(847)		(5.103)	(3.369)
Depósitos judiciais, líquidos das baixas		3.022	(3.225)	2		(201)	(4.559)
Liquidações	(2.053)	(2.745)	(3.564)	(3.584)		(11.946)	(6.444)
Atualização monetária, líquida das reversões		340	1.376	(1.132)	(17)	567	6.970
Ajuste a valor presente	3.485					3.485	3.081
Saldo no final do trimestre	419.627	182.306	51.350	23.569	995	677.847	483.783

**19 Patrimônio líquido**

**Capital social**

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

Em 31 de março de 2020 e 31 de dezembro de 2019, o capital social totalmente subscrito e integralizado no montante de R\$ 4.950.095, composto por 1.420.294.211 ações ordinárias nominativas.



**Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias condensadas em 31 de março de 2020**  
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

**20 Receita**

**Reconciliação das receitas**

	Controladora		Consolidado	
	1/1/2020 a 31/3/2020	1/1/2019 a 31/3/2019	1/1/2020 a 31/3/2020	1/1/2019 a 31/3/2019
Receita bruta				
Venda de produtos e serviços no mercado interno	1.010.244	1.026.563	1.117.125	1.051.592
Venda de produtos no mercado externo	143.313	205.619	151.158	205.619
Venda de energia elétrica	206.499	281.153	224.802	284.920
	<u>1.360.056</u>	<u>1.513.335</u>	<u>1.493.085</u>	<u>1.542.131</u>
Impostos sobre vendas e outras deduções	(193.807)	(196.875)	(240.347)	(215.052)
Receita líquida dos produtos vendidos e dos serviços prestados	<u>1.166.249</u>	<u>1.316.460</u>	<u>1.252.738</u>	<u>1.327.079</u>

**21 Abertura do resultado por natureza**

	Consolidado			
	1/1/2020 a 31/3/2020			
	Custo dos produtos vendidos e dos serviços prestados (i)	Despesas com vendas	Despesas gerais e administrativas	Total
Matérias-primas, insumos e materiais de consumo	728.058	104	532	728.694
Despesas com benefícios a empregados	131.361	5.293	28.185	164.839
Depreciação, amortização e exaustão	87.390	40	3.946	91.376
Despesas de transporte	32.748	200	426	33.374
Manutenção e conservação	39.776	3		39.779
Serviços na operação	32.275			32.275
Serviços de terceiros	16.523	354	21.826	38.703
Aluguéis e Arrendamentos	6.236	75		6.311
Outras despesas	30.227	475	2.244	32.946
	<u>1.104.594</u>	<u>6.544</u>	<u>57.159</u>	<u>1.168.297</u>

  

	Consolidado			
	1/1/2019 a 31/3/2019			
	Custo dos produtos vendidos e dos serviços prestados (i)	Despesas com vendas	Despesas gerais e administrativas	Total
Matérias-primas, insumos e materiais de consumo	758.508	193	698	759.399
Despesas com benefícios a empregados	125.226	4.246	22.930	152.402
Depreciação, amortização e exaustão	93.453	54	3.380	96.887
Despesas de transporte	43.633		402	44.035
Manutenção e conservação	37.124	4	137	37.265
Serviços na operação	25.752			25.752
Serviços de terceiros	12.749	473	14.535	27.757
Aluguéis e Arrendamentos	6.916	116		7.032
Provisão para perda com devedores incobráveis		7.521		7.521
Outras despesas	15.920	892	4.680	21.492
	<u>1.119.281</u>	<u>13.499</u>	<u>46.762</u>	<u>1.179.542</u>

- (i) Durante o trimestre findo em 31 de março de 2020, a Companhia registrou o montante de R\$ 7.081 (31 de março de 2019 – R\$ 7.508) referente ao custo de ociosidade de produção parcial das plantas de Niquelândia e São Miguel Paulista situadas nos municípios de Niquelândia no Estado de Goiás e São Paulo no Estado de São Paulo, respectivamente.

**Notas explicativas da administração às demonstrações  
financeiras intermediárias condensadas em 31 de março de 2020**  
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

## 22 Despesas com benefícios a empregados

	Controladora		Consolidado	
	1/1/2020 a 31/3/2020	1/1/2019 a 31/3/2019	1/1/2020 a 31/3/2020	1/1/2019 a 31/3/2019
Remuneração direta	79.855	79.674	89.841	81.579
Encargos sociais	46.506	46.940	49.844	47.923
Benefícios	22.176	22.267	25.154	22.900
	<u>148.537</u>	<u>148.881</u>	<u>164.839</u>	<u>152.402</u>

## 23 Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas

	Controladora		Consolidado	
	1/1/2020 a 31/3/2020	1/1/2019 a 31/3/2019	1/1/2020 a 31/3/2020	1/1/2019 a 31/3/2019
ACR - Realização do instrumento financeiro - compromisso firme (i)		(27.517)		(27.517)
ACL - Realização do instrumento financeiro - compromisso firme (i)	42.202	(2.552)	42.202	(2.552)
ACL - Reconhecimento do instrumento financeiro - compromisso firme (ii)	(54.468)	34.777	(54.468)	34.777
ACR - Aumento do volume do instrumento financeiro - compromisso firme (iii)		(5.057)		(5.057)
Reconhecimento de ganho por compra vantajosa na aquisição de investimentos (iv)	163.543		163.543	
Reversão para desvalorização de ativos ( <i>impairment</i> ) (Nota 14 e 15)	789	631	789	631
Gastos com projetos não ativáveis	(11.087)	(7.196)	(11.087)	(7.196)
Constituições (reversões) de provisões judiciais, líquidas	708	(12.525)	708	(12.525)
Perda (ganho) na venda de imobilizado	(976)	514	(994)	514
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	(1.841)	4.092	(2.618)	4.190
	<u>138.870</u>	<u>(14.833)</u>	<u>138.075</u>	<u>(14.735)</u>

- (i) A realização do instrumento financeiro é reconhecida em contrapartida a receita de venda de energia, de acordo com a entrega física da energia.
- (ii) A Companhia efetuou compras de energia mediante compromisso firme. Estas transações resultaram em ganho pelo excedente de energia (sobra), que foi reconhecido pelo seu valor justo.
- (iii) A variação no volume foi ocasionada pela saída de distribuidoras do ambiente de comércio regulado, e que migraram para o ambiente de comércio livre.
- (iv) Refere-se a aquisição do investimento CBA Itapissuma Ltda., conforme descrição na nota 1.1 (a).

**Notas explicativas da administração às demonstrações  
financeiras intermediárias condensadas em 31 de março de 2020**  
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

**24 Resultado financeiro líquido**

	Controladora		Consolidado	
	1/1/2020 a 31/3/2020	1/1/2019 a 31/3/2019	1/1/2020 a 31/3/2020	1/1/2019 a 31/3/2019
Receitas financeiras				
Rendimentos sobre aplicações financeiras	4.424	5.777	5.433	6.818
Reversão de atualização monetária de provisões	3.722	1.551	3.722	1.551
Juros sobre ativos financeiros	2.456	938	2.612	960
Atualização monetária sobre ativos	683	3.277	683	3.277
Outras receitas financeiras	928	55	1.242	338
	<u>12.213</u>	<u>11.598</u>	<u>13.692</u>	<u>12.944</u>
Despesas financeiras				
Juros sobre empréstimos e financiamentos	(29.968)	(25.880)	(30.976)	(27.889)
Capitalização de juros sobre empréstimos – CPC 20	1.012	3.581	1.012	3.582
Juros e atualização monetária UBP	(11.346)	(14.577)	(13.849)	(14.684)
Atualização monetária sobre provisões	(8.377)	(8.456)	(8.377)	(8.456)
Ajuste a valor presente - CPC 12	(7.632)	(6.691)	(7.632)	(6.691)
PIS e COFINS sobre resultado financeiro	(1.145)	(597)	(1.175)	(624)
Despesas de captação	(996)	(778)	(996)	(778)
IR sobre remessas de juros ao exterior	(389)	(240)	(389)	(240)
Juros sobre antecipação de recebíveis com partes relacionadas (Nota 12)		(22.656)		(22.656)
Outras despesas financeiras	(4.428)	(3.852)	(4.935)	(4.300)
	<u>(63.269)</u>	<u>(80.146)</u>	<u>(67.317)</u>	<u>(82.736)</u>
Variações cambiais, líquidas	(226.022)	(12.275)	(227.491)	(12.275)
	<u>(277.078)</u>	<u>(80.823)</u>	<u>(281.116)</u>	<u>(82.067)</u>

**25 Eventos subsequentes**

Em abril de 2020, a Companhia realizou aumento de capital na investida CBA Itapissuma, no montante de R\$ 25.000.