

**RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO | 2019**

Senhores Acionistas,  
A Administração da Mineração Usiminas S.A. ("Mineração Usiminas" ou a "Companhia") submete à apreciação de V.Sas. o Relatório de Administração e as Demonstrações Financeiras, com o parecer dos auditores independentes, referente ao exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2019.

**2019: um ano de superação de desafios**

O ano de 2019 foi um ano marcado por mudanças relevantes na legislação da indústria da mineração, visando dar maior segurança às atividades da mineração reforçando seu compromisso social. Nesse contexto a Companhia, aprofundou o aprimoramento das suas práticas de segurança e controle de gestão. Em linha com as novas exigências, e procurando ficar a par das melhores práticas de segurança do mundo, a Companhia fez importantes investimentos em diversas áreas, em particular nos reforços das duas barragens a montante inativas que tem no complexo, começou a trabalhar na descaracterização delas, e desenvolveu um centro de controle de operações integrado, adotando os últimos avanços tecnológicos para a prevenção de acidentes. Com relação à população da região de Itaiapuçu, a Mineração Usiminas tem tido uma política de permanente comunicação, treinamento e apoio, através de reuniões, simulados de emergência hipotética e a instalação de uma equipe de bombeiros na área ZAS (Zona de Autossalvamento) para colaborar com a comunidade e difundir as práticas da Companhia em matéria de segurança. A Companhia sempre foi atenta com a segurança da comunidade onde age e seguirá cumprindo tais práticas.

O ano foi de recordes de produção e vendas atingindo os 7,4 milhões de toneladas e 8,6 milhões de toneladas respectivamente. A retomada da produção na ITM (Instalação de tratamento de minério) Samambaia, em maio, possibilitou o aumento do volume processado. O desenvolvimento de relacionamentos comerciais com clientes na China possibilitou o recorde do volume exportado que, pela primeira vez, totalizou 54% do total do volume anual vendido.

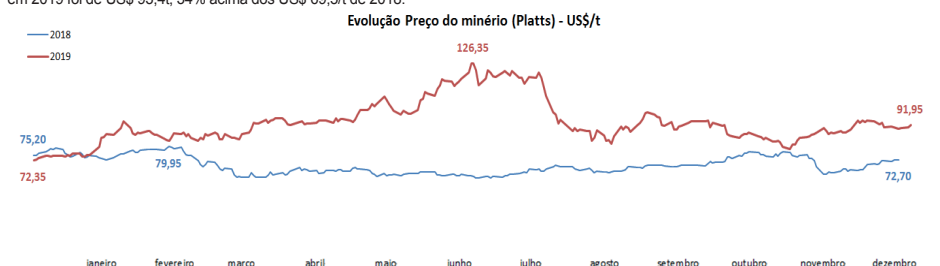
O aumento do preço do minério de ferro ao longo do ano, junto com a cultura de controle de custos e produtividade, possibilitou um desempenho econômico robusto da Companhia, expressado no seu EBITDA, também recorde de R\$ 740 milhões. Esses melhores resultados permitiram encerrar o ano com um caixa final de R\$ 813 milhões após distribuir R\$ 245 milhões aos seus acionistas.

O destacado resultado de 2019 demonstra mais uma vez a capacidade da Companhia para trabalhar de forma coordenada desde o seu Conselho de Administração até todos seus colaboradores nas minas, com um objetivo comum que nos enche de orgulho, a superação permanente.

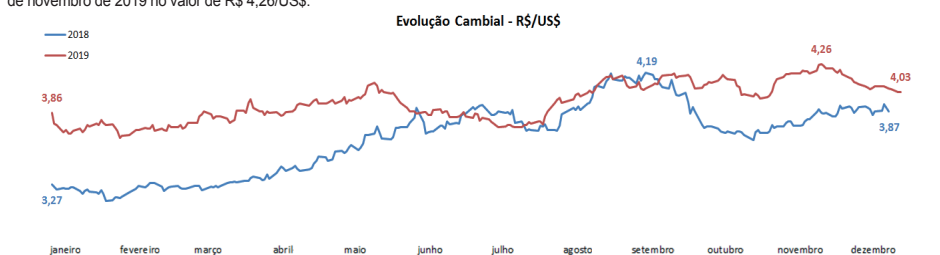
**Conjuntura Econômica**

No ano de 2019 o Produto Interno Bruto (PIB) brasileiro foi de 1,1%, terceiro ano seguido de crescimento. Para 2020, a expectativa é de crescimento de 2,2% conforme Relatório Focus emitido pelo Banco Central do Brasil, divulgado em fevereiro de 2020.

Em relação ao mercado de minério de ferro, no geral, o ano de 2019 foi marcado por uma alta nos preços, incentivados pela diminuição de fornecimento do Brasil e da Austrália. O preço de venda (referência Platts IODEX 62%), apresentou a maior alta dos últimos 5 anos. O valor médio registrado em 2019 foi de US\$ 93,4t, 34% acima dos US\$ 69,5t de 2018.



Adicionalmente em 2019 houve uma desvalorização do real em relação ao dólar americano que contribuiu na melhora dos resultados. Comparando os Ptax do último dia útil dos anos de 2018 (R\$ 3,87/US\$) e 2019 (R\$ 4,03/US\$), o dólar valorizou 4,1% frente ao real, atingindo seu ápice no dia 26 de novembro de 2019 no valor de R\$ 4,26/US\$.



Ambos os fatores impactam positivamente a receita da Companhia.

**Destques do desempenho da companhia**

- EBITDA**  
R\$ 740 M +264%  
O EBITDA ajustado foi de R\$ 740 milhões, ficando 264,4% acima dos R\$ 203 milhões de 2018, principalmente devido aos maiores preços realizados, maiores volumes de vendas e impacto positivo da variação cambial, parcialmente compensados por maiores custos.
- Vendas**  
8,6 Mt +33%  
A Companhia registrou recordes anuais de volume de produção e volume de vendas. O volume de vendas de minério de ferro foi de 8,6 Mt em 2019, comparado com 6,5 Mt em 2018.
- Produção**  
7,4 Mt +31%  
A produção anual de minério de ferro atingiu 7,4 Mt, 30,9% acima da produção de 2018. Vale ressaltar que houve produção recorde de Pellet Feed, produto destinado para a exportação.
- Caixa Líquido**  
R\$ 813 M +31%  
Houve distribuição de R\$ 245 milhões de dividendos e juros sobre capital próprio aos acionistas e R\$ 131 milhões em investimentos (CAPEX). Com o pagamento de dividendos, o caixa líquido da Companhia fechou o ano em R\$ 813 milhões (R\$ 732 milhões em 2018).

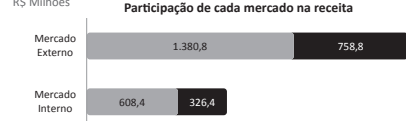
**Desempenho operacional e econômico financeiro**

R\$ Milhões	2019	2018	Var. 2019/2018
Volume de vendas (mil t)	8.616	6.474	33%
Receita Líquida	1.989	1.085	83%
CPV	(1.143)	(747)	53%
Lucro (prejuízo) Bruto	847	338	151%
Lucro (prejuízo) Líquido	488	273	79%
EBITDA ajustado	740	203	265%
Margem EBITDA	37%	19%	+18,4 p.p
Investimentos	(131)	(76)	72%
Caixa	813	732	11%

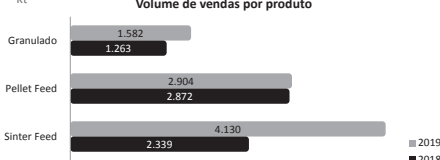
**Receita Líquida**

No ano de 2019, a receita líquida foi de R\$ 1.989 milhões contra R\$ 1.085 milhões em 2018, uma elevação de 83%.

**Participação de cada mercado na receita**



**Volume de vendas por produto**



A receita líquida aumentou com relação a 2018, principalmente, em função do maior volume de vendas decorrente do aumento das exportações de minério de ferro.

**Custos dos produtos vendidos**

O custo dos produtos vendidos (CPV) foi de R\$ 1,1 bilhão um aumento de 52,8% com relação a 2018 (R\$ 747 milhões). Esse aumento acompanhou o maior volume de vendas das exportações realizadas na condição CFR (Cost and Freight). Em termos unitários, o CPV/t foi de R\$ 132,6t, 14,9% superior ao ano de 2018, quando o CPV/t foi de R\$ 115,4t. O aumento unitário deve-se à maior participação das exportações e ao aumento do uso de material de terceiros.

**Despesas de vendas, gerais e administrativas**

As despesas gerais e administrativas totalizaram R\$ 145 milhões em 2019, aumentando R\$ 26 milhões em relação a 2018. As despesas com vendas foram de R\$ 121 milhões em 2019 contra R\$ 93 milhões em 2018, aumento devido ao maior volume de vendas que impactou o custo de distribuição. As despesas gerais e administrativas reduziram R\$ 2 milhões, principalmente em função de menores gastos com serviços de terceiros.

**Outras receitas e despesas operacionais**

As demais despesas e receitas operacionais foram de R\$ 100 milhões negativos em 2019, aumentando em R\$ 157 milhões em relação a 2018, período que foi favorecido pela reversão de impairment sobre os ativos não financeiros. Excluindo este conceito, as despesas ficaram menores em R\$ 45 milhões devido à menor provisão de ICMS sem previsão de utilização e menores despesas com arrendamento de área de terceiros (direito minerário).

**Resultado financeiro**

O resultado financeiro líquido foi de R\$ 3,9 milhões positivos, contra R\$ 23,5 milhões positivos em 2018, uma diminuição de R\$ 19,6 milhões, principalmente por:

- Elevação da correção monetária sobre provisões para demandas judiciais em R\$ 13,4 milhões, totalizando R\$ 18,3 milhões negativos em 2019 (2018: R\$ 4,9 milhões negativos);
- Menor valor reconhecido de variação cambial em R\$ 20,5 milhões. Em 2019 a Companhia registrou um saldo de R\$ 6,3 milhões positivos (2018: R\$ 26,8 milhões positivo). Em 2019 a variação do dólar frente ao real foi de 4,4%, contra 18,3% em 2018;
- Maior valor reconhecido como juros relativos ao processo de exclusão do ICMS da base de cálculo do PIS e da COFINS em R\$ 11,5 milhões. Em 2019 tal evento totalizou R\$ 15,0 milhões (2018: R\$ 3,5 milhões).

**Resultado de equivalência patrimonial**

O resultado da equivalência patrimonial em coligadas e controladas em 2019 foi de R\$ 53 milhões, contra R\$ 54 milhões em 2018, principalmente decorrente do resultado da MRS Logística. A Companhia detém 83,3% da UPL (Usiminas Participações e Logísticas), empresa que possui 11,13% do capital da MRS Logística.

**EBITDA ajustado**

O EBITDA ajustado foi de R\$ 740 milhões no ano de 2019, superior em 264,4% ao ano de 2018. Este aumento decorre principalmente de maiores volumes e preços de venda de minério de ferro.

O EBITDA ajustado considera a participação proporcional de 50% da Modal, empresa controlada em conjunto dedicada a operações de terminais de cargas rodoviárias e ferroviárias, armazenamento e manuseio de minério e produtos siderúrgicos e transporte rodoviário de cargas.

**Lucro Líquido**

O lucro líquido foi de R\$ 488 milhões em 2019, aumentando R\$ 215 milhões quando comparado com 2018. Houve ajuste de impairment que geraram uma perda não-caixa de R\$ 3,1 milhões em 2019 devido principalmente ao ágio proveniente da aquisição da controlada Modal, contra ganhos de R\$ 199,6 milhões em 2018.

**Investimentos**

Os investimentos em 2019 alcançaram R\$ 131 milhões, sendo os principais investimentos em segurança, equipamentos de mineração, meio ambiente e *sustaining*. Houve um aumento de 72% em comparação a 2018, quando o investimento totalizou R\$ 76 milhões.

Dentre os investimentos realizados se destaca o reforço à jusante da Barragem Central (Imagem 1) no valor de R\$ 25 milhões com o objetivo de intensificar a segurança, projeto concluído em novembro de 2019. Em 2019 houve o início do investimento no processo para desaguamento e empilhamento de rejeitos (Dry Stacking), com o objetivo de substituir o descarte convencional em barragens, e promover um menor impacto ambiental, até o final de 2019 foram gastos R\$ 18 milhões neste projeto.

Buscando sempre a inovação e a segurança, a Mineração Usiminas investiu na compra de novos caminhões articulados, na manutenção de equipamentos de grande porte e modernização da sua sala de controle (Imagem 2). Esta modernização integrou recursos e trouxe maior conforto para os nossos colaboradores, além de garantir a sustentação da segurança.



Imagem 1 – Barragem Central

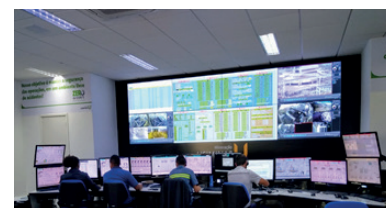
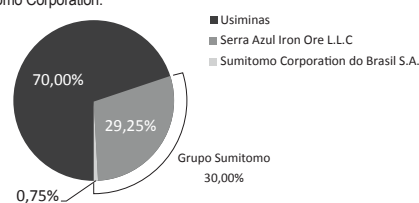


Imagem 2 – Sala de controle

**Governança Corporativa**

**Composição acionária**

O capital social da Companhia é de R\$ 1.984.219.480,44, representado por 2.811.607.351 ações ordinárias e nominativas. A Companhia é controlada pela Usinas Siderúrgicas de Minas Gerais S.A. – Usiminas ("Usiminas") que detém 70% do capital. O restante, 30% é detido pelo Grupo Sumitomo, por meio das empresas Serra Azul e Sumitomo Corporation.



**Administração**

A Companhia é administrada pelo Conselho de Administração e pela Diretoria. O Conselho de Administração conta com seis membros efetivos e seus respectivos suplentes e se reúne ordinariamente quatro vezes por ano, e, extraordinariamente, sempre que necessário aos interesses sociais ou conforme calendário previamente estabelecido.

A Diretoria, cujos membros são eleitos e destituíveis a qualquer tempo pelo Conselho de Administração, é composta atualmente por dois membros estatutários, sendo um Diretor Presidente e um Diretor Financeiro.

Adicionalmente a Companhia conta com quatro gerentes gerais que atuam nas áreas de desenvolvimento, comercial, sustentabilidade e operações.

**Remuneração da administração estatutária**

A remuneração paga e a pagar ao pessoal-chave da Administração, que engloba a Diretoria Estatutária e o Conselho de Administração da Companhia, está demonstrada a seguir:

	2019 R\$ Mil	2018 R\$ Mil
Honorários	4.314	4.272
Encargos Sociais	753	739
Plano de aposentadoria	5	9
<b>Total</b>	<b>5.072</b>	<b>5.020</b>

**Auditoria Interna**

A estrutura de governança da Companhia conta com Auditoria Interna, contratada da empresa controladora cuja missão é de monitorar as boas práticas de governança avaliando o sistema de controles internos e a gestão de riscos da Companhia.

**Política com relação aos auditores independentes**

A norma interna da Companhia, no que diz respeito à contratação de serviços não relacionados à auditoria externa de seus auditores independentes, assegura que não haja conflito de interesses, perda de independência ou de objetividade nos trabalhos de auditoria. Esta norma fundamenta-se nos princípios internacionalmente aceitos que estabelecem que o auditor: (a) não deve auditar seu próprio trabalho; (b) não deve exercer funções de gerência no seu cliente; e (c) não deve promover os interesses de seus clientes.

A PricewaterhouseCoopers foi responsável pela auditoria externa das demonstrações financeiras da Companhia para o exercício findo em 31/12/2019, cujos honorários foram de R\$ 245,3 mil.

**Desempenho social**

**Gestão de Pessoas**

A Mineração Usiminas tem Pessoas como um de seus valores. Isso significa que a valorização dos colaboradores, a segurança e a preservação da vida são parte fundamental da rotina e das tomadas de decisão. E ainda, prima pelas boas práticas de gestão de pessoas e pela promoção de um ambiente de trabalho que favoreça o desenvolvimento profissional e a qualidade de vida. Os números são bons indicadores do quanto a empresa avançou nas ações com seus colaboradores.

Em 2019, a Gestão de Pessoas na Mineração Usiminas focou o incremento da quantidade de colaboradores próprios em 29% e em mais de 90% na quantidade de prestadores de serviço para suportar o aumento de produção e vendas do ano. Com o incremento da quantidade de colaboradores, foram intensificadas iniciativas de capacitação e desenvolvimento profissional, chegando a 101 horas de capacitação por pessoa no ano de 2019, aumento de 71% comparado ao ano anterior.

Em Saúde e Segurança Ocupacional, mesmo com o aumento da quantidade de novos colaboradores próprios e prestadores de serviço, a Mineração Usiminas reduziu em 23% a taxa total de frequência de acidentes em relação ao ano anterior e não teve nenhum acidente do trabalho de risco alto.

**Comunidade e meio ambiente**

A Mineração Usiminas mantém suas ações de apoio às cidades no entorno de suas jazidas, na região de Serra Azul, mantendo o compromisso de identificar oportunidades e construir parcerias por meio de ações e projetos que contribuem para o desenvolvimento sustentável. Dentre as ações culturais, destaca-se a participação no projeto Circuito Cultural Usiminas, que é responsável por levar para as cidades da região atrações de circo, dança, música e teatro, além de oficinas para educadores. A disponibilidade de água é uma das grandes preocupações ambientais da companhia que reutiliza cerca de 95% de toda a água consumida no processo de beneficiamento do minério. O reaproveitamento dos rejeitos de minério no processo produtivo, além de gerar resultado financeiro, contribui com a recuperação do meio ambiente através da descaracterização da estrutura.

Em matéria de segurança, a Companhia conta com uma equipe especializada que promove monitoramento permanente das estruturas, contando com o Centro Integrado de Monitoramento, seguindo as melhores práticas de engenharia (nacionais e internacionais) e as determinações da legislação vigente. Ainda, periodicamente, as estruturas são inspecionadas por auditores externos para validação dos controles internos e das condições de estabilidade e segurança. A Companhia possui e apresenta regularmente aos órgãos fiscalizadores as declarações de estabilidade das barragens.

A Companhia possui sistema de alerta sonoro e vem interagindo com a população do entorno de suas barragens com participação efetiva no plano de ações emergenciais de forma preventiva em clara demonstração do seu compromisso com a comunidade e com o cumprimento da legislação. Esta postura reafirma a preocupação da Companhia com as questões ambientais e o desenvolvimento sustentável, mantendo a qualidade dos produtos oferecidos ao mercado.

**BALANÇOS PATRIMONIAIS - Em milhares de reais**

		Nota	31/12/2019	31/12/2018			Nota	31/12/2019	31/12/2018				
Ativo													
Circulante													
Caixa e equivalentes de caixa	8	161.095	154.106	Passivo e patrimônio líquido									
Títulos e valores mobiliários	9	651.823	577.523	Passivo									
Contas a receber de clientes	10	395.774	131.513	Circulante									
Estoque	11	95.206	147.161	Fornecedores	20	167.651	119.804						
Impostos a recuperar	12	63.701	17.576	Empréstimos e financiamentos	21	1.172	1.858						
Imposto de renda e contribuição social antecipados		-	41.856	Salários e encargos sociais		23.032	18.181						
Dividendos a receber		11.023	11.462	Tributos a recolher		14.720	7.983						
Contas correntes devedoras		1.556	483	Imposto de renda e contribuição social		14.953	-						
Demais contas a receber		2.109	2.381	Dividendos a pagar	31	29.955	68.228						
Total do ativo circulante		1.382.287	1.084.061	Passivos de arrendamento	22	19.406	-						
Não circulante													
Realizável a longo prazo				Demais contas a pagar		18.086	6.580						
Imposto de renda e contribuição social diferidos	14	850.064	892.136	Total do passivo circulante		288.515	222.634						
Depósitos judiciais	15	42.277	24.873	Não circulante									
Estoques	11	1.642	26.899	Empréstimos e financiamentos	21	487	1.654						
Adiantamentos contratuais	13	46.124	-	Passivos de arrendamento	22	50.455	-						
Demais contas a receber		300	-	Obrigação para recuperação ambiental	23	231.591	203.707						
		940.407	943.908	Provisão para demandas judiciais	24	11.125	34.184						
Investimentos	16	420.752	396.313	Valores a pagar a empresas ligadas	31	121.838	134.253						
Imobilizado	17	1.261.416	1.185.297	Demais contas a pagar		4.312	164						
Intangível	18	602.349	606.758	Total do passivo não circulante		419.808	373.962						
Total do ativo não circulante		3.224.924	3.132.276	Total do passivo		708.323	596.596						
Total do ativo		4.607.211	4.216.337	Patrimônio líquido	25	1.984.219	1.984.219						
		940.407	943.908	Capital social		1.210.322	1.210.322						
		420.752	396.313	Reservas de capital		705.818	424.419						
		1.261.416	1.185.297	Reservas de lucro		(1.471)	781						
		602.349	606.758	Ajuste de avaliação patrimonial		3.898.888	3.619.741						
		3.224.924	3.132.276	Total do patrimônio líquido		4.607.211	4.216.337						
		4.607.211	4.216.337	Total do passivo e do patrimônio líquido		4.607.211	4.216.337						

As notas explicativas da Administração são parte integrante das demonstrações financeiras.

**DEMONSTRAÇÕES DO RESULTADO**  
**Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma**

		Exercícios findos em		
		Nota	31/12/2019	31/12/2018
Receita líquida				
		26	1.989.159	1.085.178
Custo das vendas				
		27	(1.142.610)	(747.341)
<b>Lucro (prejuízo) bruto</b>				
			846.549	337.837
<b>Receitas (despesas) operacionais</b>				
		27	(120.639)	(92.596)
Despesas com vendas				
		27	(24.340)	(26.076)
Despesas gerais e administrativas				
		27	(99.698)	57.568
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas				
		16	53.142	53.638
Participação no resultado de controladas em conjunto e coligadas				
			(191.535)	(7.466)
<b>Lucro (prejuízo) operacional</b>				
			655.014	330.371
Resultado financeiro				
		30	3.854	23.455
<b>Lucro (prejuízo) antes do imposto de renda e da contribuição social</b>				
			658.868	353.826
<b>Imposto de renda e contribuição social correntes e diferidos</b>				
		14	(170.939)	(80.915)
<b>Lucro (prejuízo) líquido do exercício</b>				
			487.929	272.911

As notas explicativas da Administração são parte integrante das demonstrações financeiras.

**DEMONSTRAÇÕES DO RESULTADO ABRANGENTE**  
**Em milhares de reais**

		Exercícios findos em	
		31/12/2019	31/12/2018
<b>Lucro líquido (prejuízo) do exercício</b>			
		487.929	272.911
<b>Outros componentes do resultado abrangente</b>			
Ganho (perda) atuarial com benefícios de aposentadoria		(2.252)	(40)
<b>Total de outros componentes do resultado abrangente</b>			
		(2.252)	(40)
<b>Total do resultado abrangente do exercício</b>			
		485.677	272.871

Os itens da demonstração do resultado abrangente são apresentados líquidos de impostos.  
Os efeitos fiscais de cada componente do resultado abrangente estão apresentados na Nota 14.  
As notas explicativas da Administração são parte integrante das demonstrações financeiras.

**NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS**  
**DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2019**  
**Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma**

**1 CONTEXTO OPERACIONAL**

A Mineração Usiminas S.A. ("Mineração Usiminas" ou a "Companhia") é uma sociedade anônima de capital fechado, com sede na cidade de Belo Horizonte, Estado de Minas Gerais cujos acionistas são a Usinas Siderúrgicas de Minas Gerais S.A. - USIMINAS ("Usiminas") com participação de 70% do capital social e o Grupo Sumitomo, com o restante de 30% de participação, através das suas controladas, Serra Azul Iron Ore L.L.C. ("Serra Azul") e Sumitomo Corporation do Brasil S.A. ("Sumitomo").

A Companhia e suas empresas controladas em conjunto e coligadas, tem como principais atividades a exploração de jazidas minerais e comercialização de minério de ferro, transporte ferroviário, logística e operação de terminais de cargas. Atualmente possui instalações de tratamento de minério de ferro, nas cidades de Itatiaiuçu e Mateus Leme, Estado de Minas Gerais, com capacidade anual de produção de 12 milhões (não auditado) de toneladas.

A maior parte de sua produção é destinada ao mercado externo e ao consumo da sua controladora Usiminas.

A Companhia mantém participação, direta ou indireta, nas empresas controladas em conjunto e coligadas a seguir:

**(a) Empresa controlada em conjunto**

Empresas	(%) Participação	(%) Capital votante	Localização da Sede	Atividade Principal
Modal Terminal de Granéis Ltda.	50	50	Itaúna/ MG	Operação de terminais de cargas rodoviários e ferroviários, armazenamento e manuseio de minério e produtos siderúrgicos e transporte rodoviário de cargas.

**(b) Empresas coligadas**

Empresas	(%) Participação	(%) Capital votante	Localização da Sede	Atividade Principal
Terminal de Cargas Sarzedo Ltda.	22,22	22,22	Sarzedo/MG	Armazenamento, movimentação e transporte de cargas e operação de terminal.
Usiminas Participações e Logística S.A.	83,30	49,90	Belo Horizonte/ MG	Investimento na MRS Logística S.A, da qual possui 11,13% do seu capital social e integra seu grupo de controle (i).
Terminal de Cargas de Paraopeba Ltda.	22,22	22,22	Sarzedo/MG	Armazenamento, movimentação e transporte de cargas e operação de terminal.

(i) MRS Logística S.A. é uma empresa de logística que administra uma malha ferroviária de 1.643 km de extensão nos estados de Minas Gerais, Rio de Janeiro e São Paulo. Aproximadamente um terço de toda a carga transportada por trens no Brasil é realizada pela MRS.

**2. APROVAÇÃO DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS**

A emissão dessas demonstrações financeiras foi autorizada pelo Conselho de Administração da Companhia em 01 de abril de 2020.

**3. BASE DE PREPARAÇÃO DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS**

**3.1 Declaração de conformidade e base de preparação**

As demonstrações financeiras foram preparadas e estão apresentadas de acordo com os padrões internacionais de relatórios financeiros (*International Financial Reporting Standards - "IFRS"*) emitidos pelo *International Accounting Standards Board ("IASB")* e as práticas contábeis adotadas no Brasil, emitidas pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis - CPC, e evidenciam todas as informações relevantes próprias das demonstrações financeiras, e somente elas, as quais estão consistentes com as utilizadas pela Administração da Companhia na sua gestão. As demonstrações financeiras foram preparadas considerando o custo histórico como base de valor e ajustadas para refletir a avaliação de ativos e passivos financeiros (inclusive instrumentos derivativos, quando houver) mensurados ao valor justo por meio do resultado.

**3.2 Moeda funcional e moeda de apresentação**

As demonstrações financeiras da Companhia são mensuradas com base na moeda do principal ambiente econômico no qual ela atua ("moeda funcional"), que no caso é o real ("R\$"). O real também é a moeda de apresentação das demonstrações financeiras.

**3.3 Principais políticas contábeis**

As principais políticas contábeis aplicadas na preparação destas demonstrações financeiras são descritas neste item 3.3.

A elaboração das demonstrações financeiras requer o uso de certas estimativas contábeis críticas, além do exercício de julgamento por parte da Administração da Companhia no processo de aplicação das políticas contábeis. Aquelas áreas que requerem maior nível de julgamento e possuem maior complexidade, bem como aquelas nas quais premissas e estimativas são significativas para as demonstrações financeiras, estão divulgadas na Nota 4.

Resalta-se que as políticas contábeis aplicadas na preparação das demonstrações financeiras são consistentes nos exercícios apresentados, exceto pelos pronunciamentos novos ou revisados aplicados pela primeira vez em 2019.

**3.3.1 Pronunciamentos novos ou revisados aplicados pela primeira vez em 2019**

• IFRS 16 / CPC 06 (R2) - "Arrendamentos": com essa nova norma, os arrendatários passam a ter que reconhecer o passivo dos pagamentos futuros e o direito de uso do ativo arrendado para praticamente todos os contratos de arrendamento mercantil, incluindo os operacionais, podendo ficar fora do escopo dessa nova norma determinados contratos de curto prazo ou de baixo valor. Os critérios de reconhecimento e mensuração dos arrendamentos nas demonstrações financeiras dos arrendadores ficam substancialmente mantidos.  
A Companhia reconheceu a partir de 2019, novos ativos e passivos para seus arrendamentos operacionais, conforme descrito nas Notas 17 e 22. A natureza das despesas relacionadas a estes arrendamentos mudou, uma vez que a Companhia passou a reconhecer uma depreciação dos ativos de direito de uso e uma despesa financeira sobre as obrigações de arrendamento. A Companhia reconhecia até 2018, uma despesa de arrendamento operacional durante o prazo do arrendamento.

A Companhia adotou alguns expedientes práticos trazidos por esta nova norma na avaliação e mensuração dos seus ativos de direito de uso e passivos de arrendamento, relacionados principalmente a prazo, valor e taxa de desconto. Os elementos variáveis dos pagamentos relacionados aos arrendamentos não foram considerados no cálculo do passivo, sendo registrados como despesa operacional. As taxas de desconto utilizadas pela Companhia foram obtidas de acordo com as condições de mercado. Em 31 de dezembro de 2019, a Companhia possui registrado um ativo de direito de uso no montante de R\$68.630, um passivo circulante de arrendamento de R\$19.406 e um passivo não circulante de arrendamento de R\$50.455. A Companhia adotou esta norma em 1º de janeiro de 2019, sem atualização das informações comparativas, bem como aplicou a norma para todos os contratos celebrados antes de 1º de janeiro de 2019, que eram identificados como arrendamentos de acordo com o CPC 06 (R1) / IAS 17 e a ICP 03 / IFRIC 4.

**DEMONSTRAÇÕES DOS FLUXOS DE CAIXA - Em milhares de reais**

		Exercícios findos em		
		Nota	31/12/2019	31/12/2018
<b>Fluxos de caixa das atividades operacionais</b>				
<b>Lucro líquido (prejuízo) do exercício</b>				
			487.929	272.911
Ajustes para conciliar o resultado				
Encargos e variações monetárias/cambiais líquidas			43.923	41.002
Despesas de juros			(1.636)	190
Depreciação, amortização e exaustão		27	133.316	125.395
Resultado na venda/baixa de imobilizado/investimento			(708)	(251)
Participação no resultado de controladas em conjunto e coligadas		16	(53.142)	(53.638)
Perda (reversão) por valor recuperável de ativos ( <i>impairment</i> )			3.068	(199.601)
Imposto de renda e contribuição social diferidos		14	43.157	57.349
Constituição (reversão) de provisões			137.720	24.919
<b>(Acréscimo) decréscimo de ativos</b>				
Contas a receber de clientes			(264.261)	3.619
Estoques			31.088	44.534
Impostos a recuperar			(32.822)	16.771
Depósitos judiciais			(35.380)	(1.004)
Outros			(13.908)	3.687
<b>Acréscimo (decrécimo) de passivos</b>				
Fornecedores			17.994	(53.303)
Tributos a recolher			34.534	1.274
Outros			(17.809)	(2.214)
Imposto de renda e contribuição social pagos			(83.417)	-
Juros pagos			(182)	(312)
<b>Caixa líquido gerado (utilizado) pelas atividades operacionais</b>				
			429.464	281.328
<b>Fluxos de caixa das atividades de investimento</b>				
Títulos e Valores mobiliários			(74.300)	(50.280)
Compras de imobilizado		17	(120.712)	(46.240)
Valor recebido pela venda de imobilizado			909	506
Compras de intangível		18	(1.342)	(440)
Redução de capital em subsidiária			(26)	-
Dividendos recebidos			25.962	23.246
<b>Caixa líquido gerado (utilizado) nas atividades de investimento</b>				
			(169.509)	(73.208)
<b>Fluxos de caixa das atividades de financiamento</b>				
Pagamento de empréstimos e financiamentos			(1.840)	(2.375)
Liquidação de operações de <i>hedge</i>			(5.863)	-
Dividendos e juros sobre capital próprio pagos			(245.263)	(210.306)
<b>Caixa líquido gerado (utilizado) nas atividades de financiamento</b>				
			(252.966)	(212.681)
<b>Aumento (redução) líquidos de caixa e equivalentes de caixa</b>				
			6.989	(4.561)
<b>Caixa e equivalentes de caixa no início do exercício</b>				
			154.106	158.667
<b>Caixa e equivalentes de caixa no final do exercício</b>				
			161.095	154.106
<b>Aumento (redução) líquidos de caixa e equivalentes de caixa</b>				
			6.989	(4.561)

As notas explicativas da Administração são parte integrante das demonstrações financeiras.

**DEMONSTRAÇÕES DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO**  
**Em milhares de reais**

	Capital social	Reservas de capital		Reservas de lucros	Ajuste de avaliação patrimonial	Lucros (prejuízos) acumulados	Total do patrimônio líquido
		Valor excedente na subscrição de ações	Para investimentos e capital de giro				
Em 31 de dezembro de 2017	1.984.219	1.210.322	-	374.699	821	-	3.570.061
Resultado abrangente do período	-	-	-	-	-	272.911	272.911
Lucro (prejuízo) líquido do exercício	-	-	-	-	(40)	-	(40)
Ganho (perda) atuarial	-	-	-	-	(40)	272.911	272.911
Total do resultado abrangente do período	-	-	-	-	(40)	272.911	272.911
Constituição de reservas	-	-	-	204.683	-	(204.683)	-
Dividendos e juros sobre capital próprio 2018	-	-	-	(154.963)	-	(68.228)	(223.191)
Em 31 de dezembro de 2018	1.984.219	1.210.322	424.419	781	-	-	3.619.741
Resultado abrangente do período	-	-	-	-	-	487.929	487.929
Lucro (prejuízo) líquido do exercício	-	-	-	-	(2.252)	-	(2.252)
Ganho (perda) atuarial	-	-	-	-	(2.252)	487.929	485.677
Total do resultado abrangente do período	-	-	-	-	(2.252)	487.929	485.677
Constituição de reservas	-	-	349.626	-	-	(349.626)	-
Dividendos e juros sobre capital próprio 2019	-	-	(68.227)	-	-	(138.303)	(206.530)
Em 31 de dezembro de 2019	1.984.219	1.210.322	705.818	(1.471)	-	-	3.898.888

As notas explicativas da Administração são parte integrante das demonstrações financeiras.

• IFRIC 23/CPC 22 - "Incerteza sobre Tratamento de Tributos sobre a Renda": essa interpretação esclarece como mensurar e reconhecer ativos e passivos de tributos sobre o lucro (IR/CS) correntes e diferidos, à luz do IAS 12/CPC 32, nos casos em que há incerteza sobre tratamentos aplicados nos cálculos dos respectivos tributos. A Administração avaliou os principais tratamentos fiscais adotados pela Companhia nos períodos em aberto sujeitos a questionamento pelas autoridades tributárias e concluiu que não há impacto significativo a ser registrado nas demonstrações financeiras.

**3.3.2 Empreendimentos controlados em conjunto e coligadas**

A Companhia classifica os seus empreendimentos da seguinte forma:

• coligadas são as entidades sobre as quais a Companhia tem influência significativa por meio da participação nas decisões relativas às suas políticas financeiras e operacionais, mas não detém o controle ou o controle em conjunto sobre essas políticas; e

• controladas em conjunto são as entidades sobre as quais a Companhia tem controle compartilhado com uma ou mais partes.

Os investimentos em coligadas e controladas em conjunto são contabilizados pelo método de equivalência patrimonial e são, inicialmente, reconhecidos pelo seu valor de custo.

Os exercícios sociais das controladas em conjunto e das coligadas são coincidentes com os da Companhia. Contudo, exceto para as coligadas Terminal de Cargas Sarzedo Ltda. e Terminal de Cargas de Paraopeba Ltda., e para a controlada em conjunto Modal Terminal de Granéis Ltda., a Companhia utilizou, para fins de equivalência patrimonial, em consonância com o CPC 18 (R2) e IAS 28, demonstrações financeiras elaboradas em 30 de novembro de 2019.

A participação nos lucros ou prejuízos de suas coligadas e controladas em conjunto é reconhecida na demonstração do resultado e a participação nas mutações das reservas é reconhecida nas reservas da Companhia. Quando a participação nas perdas de uma coligada ou controlada em conjunto for igual ou superior ao valor contábil do investimento, incluindo quaisquer outros recebíveis, a Companhia não reconhece perdas adicionais, a menos que tenha incorrido em obrigações ou efetuado pagamentos em nome da coligada ou controlada em conjunto.

As políticas contábeis das coligadas e das controladas em conjunto são ajustadas, quando necessário, para assegurar consistência com as políticas adotadas pela Companhia.

**3.3.3 Conversão de transação e saldos em moeda estrangeira**

As operações em moedas estrangeiras são convertidas para a moeda funcional utilizando as taxas de câmbio vigentes nas datas das transações ou da avaliação, na qual os itens são mensurados. Os ganhos e perdas cambiais resultantes da liquidação dessas transações e da conversão pelas taxas de câmbio no final do exercício, referentes a ativos e passivos monetários denominados em moeda estrangeira, são reconhecidos na demonstração do resultado.

Os ganhos e as perdas cambiais relacionadas a ativos e passivos são apresentados na demonstração do resultado como resultado financeiro.

**3.3.4 Caixa e equivalentes de caixa e títulos e valores mobiliários**

**(a) Caixa e equivalentes de caixa**

Caixa e equivalentes de caixa incluem os numerários em espécie, depósitos bancários, investimentos de curto prazo de alta liquidez, resgatáveis em até três meses ou menos, com risco insignificante de mudança de valor justo e com o objetivo de atender a compromissos de curto prazo.

**(b) Títulos e valores mobiliários**

Os títulos e valores mobiliários referem-se aos investimentos de alta liquidez, resgatáveis em até três meses, cujo objetivo da Administração não é atender compromissos de curto prazo.

**3.3.5 Ativos financeiros**

**(a) Classificação**

No reconhecimento inicial, um ativo financeiro é classificado como mensurado por custo amortizado, valor justo por meio de outros resultados abrangentes ("FVOCI") e valor justo por meio do resultado ("FVPL").







