



# Votorantim

Votorantim S.A.



**Demonstrações financeiras intermediárias consolidadas condensadas  
e relatório de revisão**

30 de junho de 2017



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

Aos Administradores e Acionistas  
Votorantim S.A.

### **Introdução**

Revisamos o balanço patrimonial consolidado condensado da Votorantim S.A. e suas controladas (a "Companhia"), em 30 de junho de 2017, e as respectivas demonstrações consolidadas condensadas do resultado, do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para os períodos de três e de seis meses findos nessa data, assim como o resumo das principais políticas contábeis e as demais notas explicativas.

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

### **Alcance da revisão**

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



### **Conclusão sobre as demonstrações financeiras intermediárias consolidadas condensadas**

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

Curitiba, 8 de agosto de 2017

A handwritten signature in blue ink, appearing to be 'P. Cooper', is written over a horizontal line.

PricewaterhouseCoopers  
Auditores Independentes  
CRC 2SP000160/O-5

A handwritten signature in blue ink, appearing to be 'Mauricio Colombari', is written over a horizontal line.

Maurício Colombari  
Contador CRC1SP195838/O-3

**Demonstrações financeiras intermediárias consolidadas condensadas**

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

**Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras intermediárias consolidadas condensadas**

1	Considerações gerais .....	9
1.1	Principais eventos ocorridos durante o primeiro semestre de 2017 .....	9
2	Apresentação das demonstrações financeiras intermediárias consolidadas condensadas .....	10
2.1	Base de apresentação .....	10
2.2	Reapresentação de cifras comparativas .....	10
3	Mudanças nas práticas contábeis e divulgações .....	12
4	Estimativas e julgamentos contábeis críticos .....	12
5	Gestão de risco financeiro .....	12
5.1	Risco cambial .....	12
5.2	Risco de liquidez .....	13
5.3	Instrumentos financeiros derivativos .....	14
5.4	<i>Hedge</i> de investimentos em entidades no exterior .....	16
5.5	Demonstrativo da análise de sensibilidade .....	17
6	Qualidade dos créditos dos ativos financeiros .....	19
7	Caixa e equivalentes de caixa .....	20
8	Aplicações financeiras .....	20
9	Contas a receber de clientes .....	20
10	Estoques .....	21
11	Tributos a recuperar .....	21
12	Partes relacionadas .....	22
13	Instrumentos financeiros – compromisso firme .....	23
14	Investimentos .....	24
15	Imobilizado .....	29
16	Intangível .....	32
17	Empréstimos e financiamentos .....	33
18	Risco sacado a pagar .....	37
19	Imposto de renda e contribuição social correntes e diferidos .....	37
20	Receita diferida – obrigação por performance .....	40
21	Provisões .....	40
22	Patrimônio líquido .....	42
23	Receita .....	44
24	Abertura do resultado por natureza .....	44
25	Despesas com benefícios a empregados .....	44
26	Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas .....	45
27	Resultado financeiro líquido .....	46
28	Seguros .....	46
29	Ativos e passivos classificados como mantidos para venda .....	47
30	Informações suplementares – Segmentos de negócio .....	48
31	Eventos subsequentes .....	55

**Balço patrimonial**  
**Intermediário consolidado condensado**  
 Em milhões de reais

	Nota	30/6/2017	31/12/2016
<b>Ativo</b>			
<b>Circulante</b>			
Caixa e equivalentes de caixa	7	6.561	6.946
Aplicações financeiras	8	3.784	3.190
Instrumentos financeiros derivativos	5.3	125	136
Contas a receber de clientes	9	2.507	2.001
Estoques	10	3.328	3.381
Tributos a recuperar	11	1.234	1.527
Dividendos a receber	12	26	180
Instrumentos financeiros - compromisso firme	13	237	317
Outros ativos		507	580
		18.309	18.258
Ativos classificados como mantidos para venda	29	2.125	2.125
		20.434	20.383
<b>Não circulante</b>			
<b>Realizável a longo prazo</b>			
Aplicações financeiras	8	40	39
Instrumentos financeiros derivativos	5.3	215	232
Tributos a recuperar	11	1.771	1.586
Partes relacionadas	12	194	535
Imposto de renda e contribuição social diferidos	19 (b)	4.196	4.055
Depósitos judiciais	21 (b)	805	420
Instrumentos financeiros - compromisso firme	13	155	371
Outros ativos		883	858
		8.259	8.096
Investimentos	14	13.446	12.949
Ativos biológicos		64	66
Imobilizado	15	25.438	25.091
Intangível	16	13.047	13.013
		60.254	59.215
<b>Total do ativo</b>		<b>80.688</b>	<b>79.598</b>

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

**Balanço patrimonial**  
**Intermediário consolidado condensado**  
 Em milhões de reais

	Nota	30/6/2017	31/12/2016
<b>Passivo</b>			
<b>Circulante</b>			
Empréstimos e financiamentos	17	1.845	1.775
Instrumentos financeiros derivativos	5.3	407	401
Risco sacado a pagar	18	899	968
Fornecedores		2.806	2.723
Salários e encargos sociais		663	848
Tributos a recolher		465	422
Adiantamento de clientes		179	174
Dividendos a pagar	12	51	48
Uso do bem público - UBP		69	67
Receita diferida - obrigação por performance	20	243	244
Outros passivos		686	795
		8.313	8.465
Passivos relacionados a ativos mantidos para venda	29	1.522	1.522
		9.835	9.987
<b>Não circulante</b>			
Empréstimos e financiamentos	17	23.956	22.644
Instrumentos financeiros derivativos	5.3	366	342
Imposto de renda e contribuição social diferidos	19 (b)	2.007	1.983
Partes relacionadas	12	25	22
Provisões	21	2.359	2.346
Uso do bem público - UBP		1.068	1.119
Plano de pensão		325	317
Instrumentos financeiros - compromisso firme	13	29	10
Receita diferida - obrigação por performance	20	391	515
Outros passivos		1.409	1.490
		31.935	30.788
<b>Total do Passivo</b>		<b>41.770</b>	<b>40.775</b>
<b>Patrimônio líquido</b>			
Capital social	22 (a)	28.656	28.656
Reservas de lucros		6.121	6.254
Lucros acumulados		10	
Ajustes de avaliação patrimonial	22 (c)	1.412	1.255
Patrimônio líquido atribuído aos acionistas controladores		36.199	36.165
Participação dos acionistas não controladores		2.719	2.658
<b>Total do patrimônio líquido</b>		<b>38.918</b>	<b>38.823</b>
<b>Total do passivo e do patrimônio líquido</b>		<b>80.688</b>	<b>79.598</b>

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

**Demonstração intermediária consolidada condensada do resultado**  
**Períodos findos em 30 de junho**  
 Em milhões de reais, exceto quando indicado de outra forma

	Nota	1/4/2017 a 30/6/2017	1/4/2016 a 30/6/2016	1/1/2017 a 30/6/2017	1/1/2016 a 30/6/2016
<b>Operações continuadas</b>					
Receita líquida dos produtos vendidos e dos serviços prestados	23	6.912	7.035	12.757	13.283
Custo dos produtos vendidos e dos serviços prestados	24	(5.346)	(5.357)	(10.026)	(10.454)
<b>Lucro bruto</b>		<b>1.566</b>	<b>1.678</b>	<b>2.731</b>	<b>2.829</b>
<b>Receitas (despesas) operacionais</b>					
Com vendas	24	(420)	(422)	(769)	(838)
Gerais e administrativas	24	(467)	(496)	(973)	(999)
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	26	(79)	(154)	(533)	112
		<b>(966)</b>	<b>(1.072)</b>	<b>(2.275)</b>	<b>(1.725)</b>
<b>Lucro operacional antes das participações societárias e do resultado financeiro</b>		<b>600</b>	<b>606</b>	<b>456</b>	<b>1.104</b>
<b>Resultado de participações societárias</b>					
Equivalência patrimonial	14	357	295	495	586
Realização dos resultados abrangentes na alienação de investimentos		1		4	44
		<b>358</b>	<b>295</b>	<b>499</b>	<b>630</b>
<b>Resultado financeiro líquido</b>					
	27				
Receitas financeiras		477	330	770	830
Despesas financeiras		(625)	(693)	(1.266)	(1.402)
Resultado dos instrumentos financeiros derivativos		81	(429)	(87)	(933)
Variações cambiais, líquidas		(169)	225	(143)	470
		<b>(236)</b>	<b>(567)</b>	<b>(726)</b>	<b>(1.035)</b>
<b>Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social</b>		<b>722</b>	<b>334</b>	<b>229</b>	<b>699</b>
<b>Imposto de renda e contribuição social</b>					
	19 (a)				
Correntes		(117)	(192)	(204)	(307)
Diferidos		(17)	193	18	167
<b>Lucro das operações continuadas</b>		<b>588</b>	<b>335</b>	<b>43</b>	<b>559</b>
<b>Operações descontinuadas</b>					
Prejuízo das operações descontinuadas	2.2 (a) e 29	(34)	(16)	(35)	(97)
<b>Lucro do período atribuído aos acionistas</b>		<b>554</b>	<b>319</b>	<b>8</b>	<b>462</b>
Lucro líquido atribuível aos acionistas controladores		583	254	10	402
Lucro líquido (prejuízo) atribuível aos acionistas não controladores		(29)	65	(2)	60
<b>Lucro Líquido do período</b>		<b>554</b>	<b>319</b>	<b>8</b>	<b>462</b>
Quantidade média ponderada de ações - milhares (controladores)		18.278.789	18.278.789	18.278.789	18.278.789
<b>Lucro líquido básico e diluído por lote de mil ações, em reais</b>		<b>31,89</b>	<b>13,90</b>	<b>0,55</b>	<b>21,99</b>
Das operações continuadas					
<b>Lucro líquido básico e diluído por lote de mil ações, em reais</b>		<b>33,75</b>	<b>14,78</b>	<b>2,46</b>	<b>27,30</b>
Das operações descontinuadas					
<b>Prejuízo básico e diluído por lote de mil ações, em reais</b>		<b>(1,86)</b>	<b>(0,88)</b>	<b>(1,91)</b>	<b>(5,31)</b>

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

## Demonstração intermediária consolidada condensada do resultado abrangente

Períodos findos em 30 de junho

Em milhões de reais

	Nota	1/4/2017 a 30/6/2017	1/4/2016 a 30/6/2016	1/1/2017 a 30/6/2017	1/1/2016 a 30/6/2016
<b>Lucro Líquido do período</b>		<b>554</b>	<b>319</b>	<b>8</b>	<b>462</b>
<b>Outros componentes do resultado abrangente a serem classificados no resultado</b>					
Variação cambial de investidas no exterior, atribuível a acionistas controladores	22 (c)	1.140	(2.661)	539	(4.824)
Variação cambial de investidas no exterior, atribuível a acionistas não-controladores		76	(290)	44	(691)
Hedge accounting de investimentos no exterior, líquido de efeitos tributários	5.4	(464)	1.207	(224)	2.227
Hedge accounting operacional de controladas		14	50	(52)	93
Valor justo de ativo disponível para venda de investimentos não consolidados		(25)	43	(37)	224
Realização de outros resultados abrangentes na alienação de investimentos		(82)		(85)	(44)
Participação em outros resultados abrangentes das investidas		22	(18)	68	(59)
		<b>681</b>	<b>(1.669)</b>	<b>253</b>	<b>(3.074)</b>
<b>Outros componentes do resultado abrangente que não serão classificados no resultado</b>					
Remensurações dos benefícios de aposentadoria, líquidas de efeitos tributários		(2)	2	(3)	3
<b>Outros componentes do resultado abrangente do período</b>		<b>679</b>	<b>(1.667)</b>	<b>250</b>	<b>(3.071)</b>
<b>Das operações</b>					
Operações continuadas		1.267	(1.330)	293	(2.512)
Operações descontinuadas		(34)	(18)	(35)	(97)
		<b>1.233</b>	<b>(1.348)</b>	<b>258</b>	<b>(2.609)</b>
<b>Atribuível aos acionistas</b>					
Controladores		1.164	(1.122)	167	(1.979)
Não controladores		69	(226)	91	(630)
		<b>1.233</b>	<b>(1.348)</b>	<b>258</b>	<b>(2.609)</b>

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



## Demonstração intermediária consolidada condensada das mutações do patrimônio líquido

Semestres findos em 30 de junho

Em milhões de reais, exceto quando indicado de outra forma

	Atribuível aos acionistas controladores									
	Reservas de lucros					Lucros acumulados	Ajustes de avaliação patrimonial	Total	Participação dos acionistas não controladores	Patrimônio líquido
	Nota	Capital social	Incentivos fiscais	Legal	Retenção					
Em 1º de janeiro de 2016		21.419	6	654	6.776		2.967	31.822	4.176	35.998
<b>Total do resultado abrangente do semestre</b>						402		402	60	462
Lucro líquido do semestre						402		402	60	462
Outros componentes do resultado abrangente							(2.381)	(2.381)	(690)	(3.071)
<b>Total do resultado abrangente do semestre</b>						402	(2.381)	(1.979)	(630)	(2.609)
Aumento do capital social		7.237						7.237		7.237
<i>Fair value</i> por variação de participação - Polimetálicos							571	571	(584)	(13)
Reversão de dividendos deliberados					113			113		113
Destinação do lucro líquido do semestre									(66)	(66)
Dividendos distribuídos									(66)	(66)
<b>Total de contribuições dos acionistas</b>		7.237			113		571	7.921	(650)	7.271
Em 30 de junho de 2016		28.656	6	654	6.889	402	1.157	37.764	2.896	40.660
Em 1º de janeiro de 2017		28.656	10	654	5.590		1.255	36.165	2.658	38.823
<b>Total do resultado abrangente do semestre</b>						10	157	167	91	258
Lucro líquido (prejuízo) do semestre						10		10	(2)	8
Outros componentes do resultado abrangente							157	157	93	250
<b>Total do resultado abrangente do semestre</b>						10	157	167	91	258
Destinação do lucro líquido do semestre									(30)	(163)
Dividendos distribuídos	22 (b)				(133)			(133)	(30)	(163)
<b>Total de distribuições aos acionistas</b>					(133)			(133)	(30)	(163)
Em 30 de junho de 2017		28.656	10	654	5.457	10	1.412	36.199	2.719	38.918

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

**Demonstração intermediária consolidada condensada dos fluxos de caixa**  
**Períodos findos em 30 de junho**  
 Em milhões de reais

	Nota	1/4/2017 a 30/6/2017	1/4/2016 a 30/6/2016	1/1/2017 a 30/6/2017	1/1/2016 a 30/6/2016
<b>Fluxo de caixa das atividades operacionais</b>					
Lucros antes do imposto de renda e da contribuição social		722	334	229	699
Prejuízo das operações descontinuadas		(34)	(16)	(35)	(97)
Ajustes de itens que não representam alteração de caixa e equivalentes de caixa					
Depreciação, amortização e exaustão	24	583	681	1.189	1.340
Equivalência patrimonial	14	(357)	(295)	(495)	(586)
Realização de outros resultados abrangentes na alienação de investimentos		(85)	(44)	(85)	(44)
Juros, variações monetárias e cambiais		450	132	778	130
Baixa parcial de ágio pela venda das operações da China	26	83		83	
Provisão (reversão) de <i>impairment</i> de imobilizado, intangível e investimento	14, 15 e 16	1	67	(17)	57
Perda (ganho) líquida na venda de imobilizado e intangível	26	(34)	(5)	38	(43)
Perda (ganho) líquida na venda de investimento	26	193	(10)	193	(312)
Baixa de imobilizado e intangível sem efeito caixa		48		48	
Perda estimada com créditos de liquidação duvidosa	9 (a)	5	38	3	38
Ajuste a valor justo - Resolução 4131	17 (b)	21	(33)	38	(57)
Constituição (reversão) de provisões		(455)	12	(346)	(18)
Instrumentos financeiros derivativos		(141)	416	(4)	968
Instrumentos financeiros - compromisso firme	13	103	(6)	315	34
Alteração no valor justo do ativo biológico		(1)	(2)	3	(5)
		<b>1.102</b>	<b>1.269</b>	<b>1.935</b>	<b>2.104</b>
Decréscimo (acrécimo) em ativos					
Aplicações financeiras		(353)	312	(277)	1.701
Instrumentos financeiros derivativos		(21)	4	(58)	13
Contas a receber de clientes		(337)	(17)	(509)	362
Estoques		70	288	17	224
Tributos a recuperar		62	103	108	253
Partes relacionadas		320	(80)	344	(193)
Demais créditos e outros ativos		(184)	47	68	52
Acrécimo (decrécimo) em passivos					
Receita diferida - obrigação por performance		(66)		(124)	
Fornecedores		459	(110)	83	(305)
Salários e encargos sociais		137	64	(185)	(195)
Uso do bem público - UBP		(35)	42	(23)	85
Tributos a recolher		45	(81)	136	(170)
Demais obrigações e outros passivos		(155)	(252)	(481)	(607)
<b>Caixa proveniente das atividades operacionais</b>		<b>1.043</b>	<b>1.589</b>	<b>1.033</b>	<b>3.324</b>
Juros pagos sobre empréstimos e uso do bem público - UBP		(396)	(614)	(721)	(946)
Imposto de renda e contribuição social pagos		(145)	(90)	(297)	(239)
<b>Caixa líquido proveniente das atividades operacionais</b>		<b>503</b>	<b>885</b>	<b>16</b>	<b>2.139</b>

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

**Demonstração intermediária consolidada condensada dos fluxos de caixa**  
**Períodos findos em 30 de junho**  
 Em milhões de reais

	Nota	1/4/2017 a 30/6/2017	1/4/2016 a 30/6/2016	1/1/2017 a 30/6/2017	1/1/2016 a 30/6/2016
<b>Fluxo de caixa das atividades de investimento</b>					
Recebimento de venda de imobilizado e intangível		62	31	33	90
Recebimento pela venda do investimento - Sirama					566
Recebimento decorrente da venda de outros investimentos		4	11	29	11
Recebimento de dividendos		204	187	226	190
Aquisição de imobilizado	15	(729)	(774)	(1.297)	(1.420)
Aumento de ativo biológico		1	1	(1)	
Aquisição de intangível	16	(1)	(48)	(13)	(104)
<b>Caixa líquido aplicado nas atividades de investimento</b>		<b>(459)</b>	<b>(592)</b>	<b>(1.023)</b>	<b>(667)</b>
<b>Fluxo de caixa das atividades de financiamento</b>					
Captações de recursos	17 (b)	2.357	618	3.568	1.992
Liquidação de empréstimos e financiamentos	17 (b)	(1.791)	(724)	(2.874)	(3.927)
Instrumentos financeiros derivativos		(34)	(110)	(115)	(133)
Pagamento de dividendos		(156)	(66)	(160)	(71)
<b>Caixa líquido proveniente das (aplicado nas) atividades de financiamento</b>		<b>376</b>	<b>(282)</b>	<b>419</b>	<b>(2.139)</b>
<b>Acréscimo (decréscimo) em caixa e equivalentes de caixa</b>		<b>420</b>	<b>11</b>	<b>(588)</b>	<b>(667)</b>
Aumento de caixa resultante de incorporação					177
Efeito de oscilações nas taxas cambiais		323	(431)	203	(800)
<b>Caixa e equivalentes de caixa no início do período</b>		<b>5.818</b>	<b>5.779</b>	<b>6.946</b>	<b>6.649</b>
<b>Caixa e equivalentes de caixa no fim do período</b>		<b>6.561</b>	<b>5.359</b>	<b>6.561</b>	<b>5.359</b>
<b>Principais transações que não afetaram o caixa</b>					
Aumento de ativos líquidos não-caixa resultante de incorporação					7.060

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

### 1 Considerações gerais

A Votorantim S.A. ("Companhia", "Controladora" ou "VSA"), é uma empresa de capital privado integralmente controlada pela família "Ermírio de Moraes" e que constitui a *holding* das empresas Votorantim. Com sede na cidade de São Paulo, tem por objetivo administrar bens e empresas, podendo participar em outras companhias de qualquer natureza, no interesse de suas finalidades.

A Companhia, por meio de suas controladas e coligadas, atua nos segmentos de cimentos, polimetálicos, alumínio, energia, siderurgia, celulose, agroindústria e finanças.

#### 1.1 Principais eventos ocorridos durante o primeiro semestre de 2017

##### (a) Movimentações societárias no segmento Siderurgia

No primeiro semestre de 2017, a Companhia deliberou em Assembleia Geral Extraordinária, o aumento de capital social no montante de R\$ 170 na investida Votorantim Siderurgia S.A. ("VS").

Em 22 de fevereiro de 2017, a ArcelorMittal Brasil S.A. ("AMB") e a VSA celebraram um contrato por meio do qual a VS passará a ser uma subsidiária da AMB e a VSA passará a deter uma participação minoritária de 15% no negócio de aços longos combinado.

As operações de aços longos da Votorantim na Argentina (Acerbrag) e na Colômbia (PazdelRío) não foram incluídas na transação. O acordo está sujeito às aprovações prévias regulatórias no Brasil, incluindo a aprovação do Conselho Administrativo de Defesa Econômica (CADE).

##### (b) Venda de ativos e passivos relacionados às operações da China no segmento de Cimentos

Em junho de 2017, a controlada Votorantim Cimentos EAA Inversiones S.L. ("VCEAA") realizou a venda de ativos e passivos relacionados às operações Suzhou Nanda Cement Co. Ltd., Hua Wo Cement Co. Ltd. - (Shandong) e Hua Wo Cement Co. Ltd. - (Huai'an), localizadas na China. Com isso, a VCEAA registrou uma perda líquida referente a alienação do investimento e a baixa da parcela referente à variação cambial sobre investimentos no exterior, no montante de R\$ 35, registrada na rubrica de "Operações descontinuadas". Em consequência da venda desse investimento, a Votorantim Cimentos S.A. também realizou proporcionalmente à baixa do ágio, no montante de R\$ 83 e registrou receita da variação cambial sobre esse investimento no exterior de R\$ 27, respectivamente, registrado na rubrica "Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas" (Nota 26).

##### (c) Estorno de provisão referente exclusão do ICMS da base de cálculo do PIS e COFINS

No segundo trimestre as investidas reverteram provisão referente à exclusão do ICMS da base de cálculo das contribuições para o PIS e a COFINS, baseada na conclusão do julgamento de repercussão geral do Supremo Tribunal Federal (STF). O resultado líquido desta reversão representou efeito de R\$ R\$ 327 no semestre. (Vide Nota 21).

## 2 Apresentação das demonstrações financeiras intermediárias consolidadas condensadas

### 2.1 Base de apresentação

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

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

As demonstrações financeiras intermediárias consolidadas condensadas de 30 de junho de 2017, não incorporam todas as notas e as divulgações exigidas pelas normas contábeis para as demonstrações financeiras anuais, uma vez que o seu objetivo é prover uma atualização das atividades, eventos e circunstâncias significativas em relação àquelas demonstrações financeiras. Portanto, devem ser lidas em conjunto com as demonstrações financeiras do exercício findo em 31 de dezembro de 2016, aprovadas em 2 de março de 2017, e disponíveis na *web site* de Relações com Investidores ([www.votorantim.com.br/ri](http://www.votorantim.com.br/ri)).

As demonstrações financeiras intermediárias consolidadas condensadas foram preparadas de forma consistente com as políticas contábeis divulgadas na Nota 2 das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2016.

#### (b) Aprovação das demonstrações financeiras

A emissão destas demonstrações financeiras foi aprovada pela Administração em 08 de agosto de 2017.

### 2.2 Reapresentação de cifras comparativas

#### (a) Ativos classificados como mantidos para venda

De acordo com o “IFRS 5 / CPC 31 – Ativo não circulante mantido para venda e operação descontinuada”, a Companhia reclassificou em 31 de dezembro de 2016 as operações de aços longos no Brasil de operações continuadas para operações descontinuadas, conseqüentemente, os saldos de resultado sofreram alterações nos valores anteriormente apresentados nas demonstrações financeiras de 30 de junho de 2016. Deste modo, apresentamos a seguir os efeitos destas reclassificações:

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias consolidadas condensadas em 30 de junho de 2017

Em milhões de reais, exceto quando indicado de outra forma



	1/4/2016 a 30/6/2016			1/1/2016 a 30/6/2016		
	Conforme originalmente apresentado	Efeito da reclassificação das operações de ações longos no Brasil	Reapresentado	Conforme originalmente apresentado	Efeito da reclassificação das operações de ações longos no Brasil	Reapresentado
<b>Operações continuadas</b>						
Receita líquida dos produtos vendidos e dos serviços prestados	7.566	(531)	7.035	14.291	(1.008)	13.283
Custo dos produtos vendidos e dos serviços prestados	(5.803)	446	(5.357)	(11.300)	846	(10.454)
<b>Lucro bruto</b>	<b>1.763</b>	<b>(85)</b>	<b>1.678</b>	<b>2.991</b>	<b>(162)</b>	<b>2.829</b>
<b>Receitas (despesas) operacionais</b>						
Com vendas	(482)	60	(422)	(979)	141	(838)
Gerais e administrativas	(533)	37	(496)	(1.078)	79	(999)
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	(136)	(18)	(154)	123	(11)	112
	<b>(1.151)</b>	<b>79</b>	<b>(1.072)</b>	<b>(1.934)</b>	<b>209</b>	<b>(1.725)</b>
<b>Lucro operacional antes das participações societárias e do resultado financeiro</b>	<b>612</b>	<b>(6)</b>	<b>606</b>	<b>1.057</b>	<b>47</b>	<b>1.104</b>
<b>Resultado de participações societárias</b>						
Equivalência patrimonial	300	(5)	295	600	(14)	586
Realização dos resultados abrangentes na alienação de investimentos				44		44
	<b>300</b>	<b>(5)</b>	<b>295</b>	<b>644</b>	<b>(14)</b>	<b>630</b>
<b>Resultado financeiro líquido</b>						
Receitas financeiras	336	(6)	330	845	(15)	830
Despesas financeiras	(711)	18	(693)	(1.440)	38	(1.402)
Resultado dos instrumentos financeiros derivativos	(500)	71	(429)	(1.070)	137	(933)
Variações cambiais, líquidas	284	(59)	225	577	(107)	470
	<b>(591)</b>	<b>24</b>	<b>(567)</b>	<b>(1.088)</b>	<b>53</b>	<b>(1.035)</b>
<b>Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social</b>	<b>321</b>	<b>13</b>	<b>334</b>	<b>613</b>	<b>86</b>	<b>699</b>
<b>Imposto de renda e contribuição social</b>						
Correntes	(192)		(192)	(306)	(1)	(307)
Diferidos	189	4	193	156	11	167
<b>Lucro das operações continuadas</b>	<b>318</b>	<b>17</b>	<b>335</b>	<b>463</b>	<b>96</b>	<b>559</b>
<b>Operações descontinuadas</b>						
Prejuízo das operações descontinuadas		(16)	(16)	(1)	(96)	(97)
<b>Lucro do período atribuídos aos acionistas</b>	<b>318</b>	<b>1</b>	<b>319</b>	<b>462</b>		<b>462</b>
Lucro líquido atribuível aos acionistas controladores	255		255	402		402
Lucro líquido atribuível aos acionistas não controladores	64		64	60		60
<b>Lucro líquido do período</b>	<b>319</b>		<b>319</b>	<b>462</b>		<b>462</b>
Quantidade média ponderada de ações - milhares (controladores)	18.278.789		18.278.789	18.278.789		18.278.789
<b>Lucro líquido básico e diluído por lote de mil ações, em reais</b>	<b>13,95</b>		<b>13,95</b>	<b>21,99</b>		<b>21,99</b>
<b>Das operações continuadas</b>						
<b>Lucro líquido básico e diluído por lote de mil ações, em reais</b>	<b>13,95</b>	<b>0,88</b>	<b>14,83</b>	<b>22,04</b>	<b>5,26</b>	<b>27,30</b>
<b>Das operações descontinuadas</b>						
<b>Prejuízo básico e diluído por lote de mil ações, em reais</b>		<b>(0,88)</b>	<b>(0,88)</b>	<b>(0,05)</b>	<b>(5,26)</b>	<b>(5,31)</b>

### 3 Mudanças nas práticas contábeis e divulgações

Não houve alterações de normas e práticas contábeis no semestre findo em 30 de junho de 2017, quando comparadas as últimas demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2016.

### 4 Estimativas e julgamentos contábeis críticos

No semestre findo em 30 de junho de 2017, 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 Risco cambial

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

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

	Nota	30/6/2017	31/12/2016
<b>Ativos em moeda estrangeira</b>			
Caixa e equivalentes de caixa	7	3.940	4.641
Aplicações financeiras	8	890	517
Instrumentos financeiros derivativos	5.3	339	367
Contas a receber de clientes		1.470	1.068
Partes relacionadas		56	228
		<b>6.695</b>	<b>6.821</b>
<b>Passivos em moeda estrangeira</b>			
Empréstimos e financiamentos (*)		19.631	18.439
Instrumentos financeiros derivativos	5.3	773	742
Risco sacado a pagar	18	626	605
Fornecedores		1.694	1.861
		<b>22.724</b>	<b>21.647</b>
<b>Exposição líquida</b>		<b>(16.029)</b>	<b>(14.826)</b>

(\*) Não estão considerados neste montante os custos de captação.

## 5.2 Risco de liquidez

A tabela a seguir analisa os principais passivos financeiros da Companhia, por faixas de vencimento, correspondentes ao período remanescente no balanço patrimonial até a data contratual do vencimento. Os passivos financeiros derivativos são incluídos na análise quando seus vencimentos contratuais são essenciais para um entendimento dos fluxos de caixa temporários.

Os valores divulgados na tabela são os fluxos de caixa contratuais não descontados, esses valores podem não ser conciliados com os valores divulgados no balanço patrimonial.

	Nota	Até 1 ano	Entre 1 e 3 anos	Entre 3 e 5 anos	Entre 5 e 10 anos	A partir de 10 anos	Total
<b>Em 30 de junho de 2017</b>							
Empréstimos e financiamentos (i)		2.804	7.152	7.620	14.347	7.669	39.592
Instrumentos financeiros derivativos		407	316	50			773
Risco sacado a pagar	18	899					899
Fornecedores		2.806					2.806
Dividendos a pagar	12	51					51
Partes relacionadas		12	13				25
Uso do bem público - UBP		79	168	189	583	1.731	2.750
		<b>7.058</b>	<b>7.649</b>	<b>7.859</b>	<b>14.930</b>	<b>9.400</b>	<b>46.896</b>
<b>Em 31 de dezembro de 2016</b>							
Empréstimos e financiamentos (i)		3.826	7.247	8.530	9.924	9.368	38.895
Instrumentos financeiros derivativos		401	286	56			743
Risco sacado a pagar	18	968					968
Fornecedores		2.723					2.723
Dividendos a pagar	12	48					48
Partes relacionadas		10	12				22
Uso do bem público - UBP		78	171	193	595	1.889	2.926
		<b>8.054</b>	<b>7.716</b>	<b>8.779</b>	<b>10.519</b>	<b>11.257</b>	<b>46.325</b>

(i) Não considera ajuste a valor justo das operações contratadas na Resolução 4131.



## Votorantim S.A.

### Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias consolidadas condensadas em 30 de junho de 2017

Em milhões de reais, exceto quando indicado de outra forma



#### 5.3 Instrumentos financeiros derivativos

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

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

Programas	Valor principal		Unidade	Compra/ Venda	Taxa/preço FWD médio	Prazo médio (dias)	Ativo	Passivo	Valor justo		Ganho (perda) realizado		Valor justo por vencimento					
	30/6/2017	31/12/2016							30/6/2017	31/12/2016	30/6/2017	2017	2018	2019	2020	2021+		
<b>Venda de metais a preço fixo</b>																		
Termo de zinco	5.482	922	ton	C	2.636	USD/ton	66	1,8	(0,6)	1,2	1,8	0,6	1,0	0,2				
										1,2	1,8	0,6	1,0	0,2				
<b>Proteção para período cotacional</b>																		
Termo de zinco	264.585	184.835	ton	C/V			26	47,5	(64,6)	(17,1)	14,3	(2,3)	(17,2)					
Termo de prata	180		k oz (*)	C/V			38	0,5		0,5		(0,1)	0,5					
Termo de alumínio	5.245	1.497	ton	C/V			17	0,2		0,2		(1,1)	0,2					
										(16,4)	14,3	(3,5)	(16,5)					
<b>Proteção do resultado operacional de metais</b>																		
Termo de zinco	10.870	10.690	ton	V	2.323	USD/ton	1	1,1	(10,0)	(8,9)	(23,2)		(9,0)					
Termo de alumínio	18.750	5.165	ton	V	1.671	USD/ton	1		(13,3)	(13,3)	(1,9)		(13,3)					
Termo de cobre	395		ton	V	5.803	USD/ton	1	0,1		0,1			0,1					
Termo de dólar norte americano	42	16	USD	V	4	BRL/USD	1	12,5		12,5	11,4		12,5					
										(9,6)	(13,7)		(9,7)					
<b>Proteção da exposição cambial</b>																		
Termo de dólar norte americano	25		USD	C	3	BRL/USD	95	0,6	(0,2)	0,4		(3,9)	0,4					
Termo de euro	15		EUR	C	4	BRL/EUR	10											
Termo de lira turca	9		USD	C	4	TRY/USD	206		(0,3)	(0,3)				(0,3)				
										0,1		(3,9)	0,4	(0,3)				
<b>Proteção de dívida</b>																		
Swaps taxa fixa em reais vs. taxa flutuante em CDI		100	BRL			% CDI					(1,0)	(0,9)						
Swaps TJLP vs. taxa flutuante em CDI	28	28	BRL		97,00%	% CDI	351	1,1		1,1	1,0	(0,3)	0,1	1,0				
Swaps taxa flutuante em LIBOR vs. taxa flutuante em CDI	804	773	USD		105,15%	% CDI	1.064	213,9	(511,8)	(297,8)	(320,3)	(101,0)	(109,2)	(136,2)	(150,9)	(19,4)	117,8	
Swaps taxa fixa em USD vs. taxa flutuante em CDI	50	50	USD		101,90%	% CDI	1.183		(43,0)	(43,0)	(47,7)	(9,0)	(6,1)	(10,8)	(12,4)	(13,7)		
										(339,7)	(368,0)	(111,2)	(115,2)	(146,0)	(163,3)	(33,1)	117,8	
										279,4	(643,9)	(364,4)	(365,6)	(118,0)	(140,0)	(146,0)	(163,3)	(33,1)

(\*) k oz – Onças troy

## Votorantim S.A.

### Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias consolidadas condensadas em 30 de junho de 2017

Em milhões de reais, exceto quando indicado de outra forma



#### Detalhamento dos principais programas de derivativos

Programas	Valor principal		Unidade	Compra/ Venda	Taxa/preço FWD médio	Prazo médio (dias)	Ativo	Passivo	Valor justo		Ganho (perda) realizado		Valor justo por vencimento						
	30/6/2017	31/12/2016							30/6/2017	31/12/2016	30/6/2017	2017	2018	2019	2020	2021+			
<b>Hedge accounting - cash flow hedge</b>																			
<b>Proteção do resultado operacional de metais</b>																			
Termo de zinco	22.570	94.559	ton	V	2.420	USD/ton	49	0,6	(25,7)	(25,1)	(74,9)	(103,0)	(25,1)						
Termo de alumínio	172.500	225.000	ton	V	1.787	USD/ton	169	2,2	(81,2)	(79,0)	(10,6)	(65,1)	(67,5)	(11,4)					
Termo de cobre	577	540	ton	V	5.816	USD/ton	50		(0,2)	(0,2)	0,7	0,1	(0,2)						
Termo de dólar norte americano	331	473	USD	V	3	BRL/USD	165	38,7	(8,4)	30,3	80,8	99,1	31,6	(1,3)					
										<b>(74,0)</b>	<b>(4,0)</b>	<b>(68,9)</b>	<b>(61,2)</b>	<b>(12,7)</b>					
<b>Proteção para período cotacional</b>																			
Termo de zinco	83.285	43.294	ton	C/V			54	11,9	(12,6)	(0,7)	(5,6)	(0,5)	(0,7)						
Termo de prata	294		k oz (*)	C/V			92	0,3	(0,1)	0,3		(0,3)	0,3						
										<b>(0,4)</b>	<b>(5,6)</b>	<b>(0,8)</b>	<b>(0,4)</b>						
<b>Hedge accounting - fair value hedge</b>																			
<b>Venda de zinco a preço fixo</b>																			
Termo de zinco	312	426	ton	C	2.671	USD/ton	80	0,1		0,1	0,3	0,8	0,1						
										<b>0,1</b>	<b>0,3</b>	<b>0,8</b>	<b>0,1</b>						
<b>Proteção para período cotacional</b>																			
Termo de zinco	45.697	23.940	ton	C/V			38	6,8	(1,1)	5,7	0,3	13,6	5,7						
										<b>5,7</b>	<b>0,3</b>	<b>13,6</b>	<b>5,7</b>						
										<b>60,6</b>	<b>(129,3)</b>	<b>(68,6)</b>	<b>(9,0)</b>	<b>(55,3)</b>	<b>(55,9)</b>	<b>(12,7)</b>			
										<b>340,0</b>	<b>(773,2)</b>	<b>(433,0)</b>	<b>(374,6)</b>	<b>(173,3)</b>	<b>(195,8)</b>	<b>(158,7)</b>	<b>(163,3)</b>	<b>(33,1)</b>	<b>117,8</b>

(\*) k oz – Onças troy

As operações de derivativos reconhecidas em ajuste de avaliação patrimonial totalizam R\$ (42). Além dessas, existem operações de *hedge accounting*, no valor de R\$ (10), em controladas não consolidadas também reconhecidas em ajuste de avaliação patrimonial.

**(b) Efeito dos derivativos financeiros no resultado financeiro**

O quadro abaixo demonstra o impacto dos derivativos financeiros no resultado financeiro do semestre:

Programa	Ajuste ao valor justo	Perda realizada	Total
<b>Proteção da exposição cambial</b>			
Termo de dólar norte americano	0,4	(3,9)	(3,5)
Termo de lira turca	(0,3)		(0,3)
	<b>0,1</b>	<b>(3,9)</b>	<b>(3,8)</b>
<b>Proteção de dívida</b>			
Swaps taxa fixa em reais vs. taxa flutuante em CDI	1,0	(0,9)	0,1
Swaps TJLP vs. taxa flutuante em CDI	0,1	(0,3)	(0,2)
Swaps taxa flutuante em LIBOR vs. taxa flutuante em CDI	22,5	(101,0)	(78,5)
Swaps taxa fixa em USD vs. taxa flutuante em CDI	4,7	(9,0)	(4,3)
	<b>28,3</b>	<b>(111,2)</b>	<b>(82,9)</b>
<b>Efeito no resultado financeiro</b>	<b>28,4</b>	<b>(115,1)</b>	<b>(86,7)</b>

**5.4 Hedge de investimentos em entidades no exterior**

Foram designados como objeto de *hedge* os investimentos apresentados na tabela a seguir e como instrumento de *hedge* a parcela da dívida da Companhia e de suas controladas Votorantim Cimentos S.A. ("VCSA"), Companhia Brasileira de Alumínio ("CBA"), Votorantim Metais Zinco S.A. ("VMZ"), VS e St. Helen Holding II B.V., denominadas em euros e em dólares.

	30/6/2017		31/12/2016	
	Investimento	Dívida	Investimento	Dívida
Votorantim Metais Cajamarquilla S.A. ("Cajamarquilla") (i)	1.727	1.714	3.233	2.968
US Zinc Corporation	1.697	1.479	1.634	1.456
Votorantim Cement North America Inc.	3.216	4.446	3.173	4.540
Votorantim Cimentos EAA Inversiones, S.L.	1.271	1.932	2.410	2.575
Hailstone Limited	566	493	558	487
Votorantim Andina S.A. ("VASA") (i)	2.404	3.673	1.590	2.347

(i) O investimento alocado da Cajamarquilla e a correspondente dívida designada reduziram em fevereiro de 2017, decorrentes da nova designação do *hedge* da VASA e a divisão das dívidas já utilizadas anteriormente.

A Companhia documenta e avalia trimestralmente a efetividade das operações de *hedge* de investimento, tanto prospectivamente quanto retrospectivamente.

A perda com variação cambial na conversão das dívidas, líquida de imposto de renda e contribuição social, reconhecida como ajustes de avaliação patrimonial em 30 de junho de 2017, foi de R\$ 224 (30 de junho de 2016, ganho de R\$ 2.227).

### 5.5 Demonstrativo da análise de sensibilidade

Os principais fatores de risco que impactam a precificação dos instrumentos financeiros de caixa e equivalentes de caixa, das aplicações financeiras, dos empréstimos e dos financiamentos e instrumentos financeiros derivativos são a exposição à flutuação do dólar, euro, liras turcas, peso argentino e boliviano, das taxas de juros LIBOR, CDI, Cupom de dólar, dos preços de *commodities* e dos contratos de compra e venda de energia elétrica. Os cenários para estes fatores são elaborados utilizando fontes de mercado e fontes especializadas, seguindo a governança da Companhia.

Os cenários em 30 de junho de 2017 estão descritos abaixo:

**Cenário I** - Considera choque nas curvas e cotações de mercado de 30 de junho de 2017, conforme cenário base definido pela Administração para 30 de setembro de 2017;

**Cenário II** - considera choque de + ou - 25% nas curvas de mercado de 30 de junho de 2017;

**Cenário III** - considera choque de + ou - 50% nas curvas de mercado de 30 de junho de 2017.

Notas explicativas da administração às demonstrações  
financeiras intermediárias consolidadas condensadas  
em 30 de junho de 2017

Em milhões de reais, exceto quando indicado de outra forma



Fatores de Risco	Caixa e equivalentes de caixa e aplicações financeiras (i)	Empréstimos e financiamentos (i)	Principal de instrumentos financeiros derivativos	Unidade	Choque nas curvas de 30/6/2017	Impactos no resultado					Impactos no resultado abrangente				
						Cenário I		Cenários II & III			Cenário I		Cenários II & III		
						Resultados do cenário I	-25%	-50%	+25%	+50%	Resultados do cenário I	-25%	-50%	+25%	+50%
<b>Câmbio</b>															
USD	4.193	16.057 (*)	1.262	USD milhões	1,3%	(6)	128	256	(128)	(256)	(121)	2.391	4.782	(2.391)	(4.782)
EUR	140	2.801	15	EUR milhões	-0,6%	(1)	20	40	(20)	(40)	16	659	1.318	(659)	(1.318)
PEN	103				-4,2%						(4)	(26)	(51)	26	51
BOB	32	399			1,1%						(4)	92	183	(92)	(183)
TRY	27	311			-1,1%						3	71	142	(71)	(142)
ARS	64				1,2%						1	(16)	(32)	16	32
<b>Taxas de juros</b>															
BRL - CDI	5.496	4.258	4.183	BRL milhões	-75 bps	(9)	(23)	(45)	24	48		9	19	(9)	(18)
BRL - TR		250		BRL milhões	-4 bps										
USD - Libor		2.660	856	USD milhões	8 bps	6	(23)	(45)	23	45		2	3	(2)	(3)
Cupom Dólar			1.253	USD milhões	167 bps	(120)	60	122	(57)	(112)	7	(3)	(5)	3	5
<b>Preço de commodities</b>															
Zinco			432.801	ton	-3,8%	19	123	246	(123)	(246)	5	31	62	(31)	(62)
Alumínio			196.495	ton	-2,5%						28	273	546	(273)	(546)
Cobre			972	ton	-5,2%						1	3	6	(3)	(6)
Prata			474	oz (**) milhares	-0,4%		1	2	(1)	(2)		4	8	(4)	(8)
<b>Compromisso firme - energia elétrica</b>															
Contratos de compra e venda - valor justo			336	BRL milhões			(2)	(4)	2	4					

(\*) Considera cesta de moedas

(\*\*) k oz - Onça troy

(i) Os saldos apresentados não conciliam com as notas explicativas de “Caixa e equivalentes de caixa”, “Aplicações financeiras” e “Empréstimos e financiamentos”, pois a análise realizada contemplou somente as moedas mais significativas e as taxas de juros contemplam somente o valor de principal.

## 6 Qualidade dos créditos dos ativos financeiros

	30/6/2017			31/12/2016		
	Rating local	Rating global	Total	Rating local	Rating global	Total
<b>Caixa e equivalentes de caixa</b>						
AA+	262		262			
AA-	2.359		2.359	1.831	815	2.646
A+		1.084	1.084	175	815	990
A		525	525		278	278
A-		611	611		736	736
BBB+		273	273		479	479
BBB		910	910		409	409
BBB-		48	48		111	111
BB+					34	34
BB		32	32	297	91	388
B+		34	34		81	81
CCC+		19	19		96	96
Sem rating (i)		404	404	2	696	698
	<b>2.621</b>	<b>3.940</b>	<b>6.561</b>	<b>2.305</b>	<b>4.641</b>	<b>6.946</b>
<b>Aplicações financeiras</b>						
AA+	85		85	59		59
AA-	2.292		2.292	2.105		2.105
A+	518	124	642	479	308	787
A	3	144	147	3	12	15
A-	17	160	177	17	66	83
BBB					3	3
BB				23		23
CCC+		45	45		104	104
Sem rating (ii)	19	417	436	26	24	50
	<b>2.934</b>	<b>890</b>	<b>3.824</b>	<b>2.712</b>	<b>517</b>	<b>3.229</b>
<b>Instrumentos financeiros derivativos</b>						
AAA	64		64	84		84
AA-	103		103	173		173
A+	3	38	41	10	1	11
A		65	65		24	24
A-					76	76
Sem rating (i)	67		67			
	<b>237</b>	<b>103</b>	<b>340</b>	<b>267</b>	<b>101</b>	<b>368</b>
	<b>5.792</b>	<b>4.933</b>	<b>10.725</b>	<b>5.284</b>	<b>5.259</b>	<b>10.543</b>

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 Ratings.

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

(ii) Refere-se a Fundos de Investimento em Direitos Creditórios (FIDC) exclusivos da Votorantim e que não possuem classificação nas agências de *rating*.

## 7 Caixa e equivalentes de caixa

	30/6/2017	31/12/2016
<b>Moeda nacional</b>		
Caixa e bancos	3	14
Operações compromissadas - títulos privados	641	1.072
Operações compromissadas - títulos públicos	1.977	1.219
	<b>2.621</b>	<b>2.305</b>
<b>Moeda estrangeira</b>		
Caixa e bancos	2.468	1.895
Certificados de depósitos	1.472	2.746
	<b>3.940</b>	<b>4.641</b>
	<b>6.561</b>	<b>6.946</b>

O caixa e os equivalentes de caixa em moeda nacional compreendem disponibilidades em contas correntes bancárias e títulos públicos ou de instituições financeiras, indexados à taxa de depósito interbancário. Os equivalentes de caixa em moeda estrangeira são compostos, principalmente, por instrumentos financeiros de renda fixa em moeda local.

## 8 Aplicações financeiras

	30/6/2017	31/12/2016
<b>Mantidos para negociação</b>		
Certificados de Depósito Bancário - CDBs	1.012	657
Letras Financeiras do Tesouro - LFTs	785	740
Operações compromissadas - Títulos públicos	669	661
Operações compromissadas - Títulos privados	341	603
Aplicações denominadas em moeda estrangeira	864	517
Quotas de fundos de investimento	18	26
	<b>3.689</b>	<b>3.204</b>
<b>Disponíveis para venda</b>		
Certificados de Depósito Bancário - CDBs	86	3
	<b>86</b>	<b>3</b>
<b>Mantidos até o vencimento</b>		
Letras Financeiras do Tesouro - LFT	23	
Aplicações denominadas em moeda estrangeira	26	
Certificados de Depósito Bancário - CDBs		22
	<b>49</b>	<b>22</b>
	<b>3.824</b>	<b>3.229</b>
<b>Circulante</b>		
Circulante	3.784	3.190
Não circulante	40	39
	<b>3.824</b>	<b>3.229</b>

As aplicações financeiras possuem, em sua maioria, liquidez imediata. As aplicações em moeda nacional compreendem títulos públicos ou de instituições financeiras, indexados à taxa de depósito interbancário. As aplicações denominadas em moeda estrangeira são compostas, principalmente, por instrumentos financeiros de renda fixa em moeda local (*time deposits*).

## 9 Contas a receber de clientes

### (a) Composição

	Nota	30/6/2017	31/12/2016
Clientes nacionais		1.190	1.077
Clientes estrangeiros		1.460	1.057
Partes relacionadas	12	19	26
Perda com créditos de liquidação duvidosa		(162)	(159)
		<b>2.507</b>	<b>2.001</b>

## Votorantim S.A.

### Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias consolidadas condensadas em 30 de junho de 2017

Em milhões de reais, exceto quando indicado de outra forma



#### (b) Vencimento

	30/6/2017	31/12/2016
A vencer	2.246	1.796
Vencidos até 3 meses	162	169
Vencidos entre 3 e 6 meses	31	20
Vencidos há mais de 6 meses	230	175
Perda com créditos de liquidação duvidosa	(162)	(159)
	<b>2.507</b>	<b>2.001</b>

#### 10 Estoques

	30/6/2017	31/12/2016
Produtos acabados	674	700
Produtos semi acabados	1.395	1.396
Matérias-primas	585	617
Materiais auxiliares e de consumo	962	952
Importações em andamento	160	101
Outros	77	104
Provisão para perdas em estoque	(525)	(489)
	<b>3.328</b>	<b>3.381</b>

A provisão para perdas em estoque refere-se, substancialmente, a materiais obsoletos e de baixo giro. Não há estoques dados como penhor em garantia de passivos.

#### 11 Tributos a recuperar

	30/6/2017	31/12/2016
Imposto de Renda e Contribuição Social - IRPJ e CSLL	1.373	1.354
Imposto sobre Circulação de Mercadorias e Serviços - ICMS	467	542
Contribuição para o Financiamento da Seguridades Social - COFINS	376	386
Imposto sobre Valor Adicionado (empresas no exterior) - IVA	224	275
Imposto de Renda Retido na Fonte - IRRF	153	90
IRPJ/CSLL - Plano Verão	125	185
Programa de Integração Social - PIS	83	85
ICMS sobre ativo imobilizado	68	78
Imposto sobre Produtos Industrializados - IPI	33	29
Outros	103	89
	<b>3.005</b>	<b>3.113</b>
Circulante	1.234	1.527
Não circulante	1.771	1.586
	<b>3.005</b>	<b>3.113</b>



## 12 Partes relacionadas

Ativo	Contas a receber de clientes		Dividendos a receber		Ativo não circulante	
	30/6/2017	31/12/2016	30/6/2017	31/12/2016	30/6/2017	31/12/2016
<b>Sociedades coligadas ou controladas em conjunto</b>						
Alunorte Alumina do Norte do Brasil S.A.			9			
Banco Votorantim S.A.				51		
Citrosuco GmbH (i)					43	205
Citrosuco S.A. Agroindústria (ii)					137	302
Fibria Celulose S.A.	3	4		116	1	1
Mineração Rio do Norte S.A.			17	7		
Superior Materials Holdings, LLC	2					
Supermix Concreto S.A.	13	21				
Outras	1	1		6	13	27
	<b>19</b>	<b>26</b>	<b>26</b>	<b>180</b>	<b>194</b>	<b>535</b>
Circulante	19	26	26	180		
Não circulante					194	535
	<b>19</b>	<b>26</b>	<b>26</b>	<b>180</b>	<b>194</b>	<b>535</b>

Passivo	Fornecedores		Dividendos a pagar		Passivo não circulante	
	30/6/2017	31/12/2016	30/6/2017	31/12/2016	30/6/2017	31/12/2016
<b>Sociedade controladora</b>						
Hejoassu Administração S.A.			3			
<b>Sociedades coligadas ou controladas em conjunto</b>						
Fibria Celulose S.A.	6	4				
Suwannee American Cement LLC	36	27				
Outras	3	3			25	22
	<b>45</b>	<b>34</b>	<b>3</b>		<b>25</b>	<b>22</b>
Total acionistas não controladores			48	48		
Circulante	45	34	51	48		
Não circulante					25	22
	<b>45</b>	<b>34</b>	<b>51</b>	<b>48</b>	<b>25</b>	<b>22</b>

Resultado	Vendas (compras), líquidas		Receita (despesa) financeira	
	1/1/2017 a	1/1/2016 a	1/1/2017 a	1/1/2016 a
	30/6/2017	30/6/2016	30/6/2017	30/6/2016
<b>Sociedades coligadas ou controladas em conjunto</b>				
Cementos Granadilla S.L.	8	36		
Citrosuco S.A. Agroindústria (ii)	15	7	5	7
Fibria Celulose S.A.	60	53		
Superior Materials Holdings, LLC	25	29		
Supermix Concreto S.A.	88	135		
Outras	13	26		4
	<b>209</b>	<b>286</b>	<b>5</b>	<b>11</b>

(i) Refere-se às contas a receber relacionadas a ativos excedentes à situação patrimonial básica aportados na operação Citrosuco. O prazo de realização é vinculado à realização de cada item, mediante regras contratuais estabelecidas no acordo de acionistas e memorando de fechamento assinados entre Fischer S.A. – Comércio, Indústria e Agricultura (“Fischer”) e Votorantim.

(ii) Refere-se substancialmente às contas a receber conforme acordo de associação via contratos de pré-pagamentos de exportação com vencimento em 2019, atualizadas a taxa de 2,75% a.a., no montante de R\$ 66 e o montante de R\$ 42, refere-se a contas a receber relacionadas a ativos excedentes à situação patrimonial básica aportados na operação Citrosuco. O prazo de realização é vinculado à realização de cada item mediante regras contratuais estabelecidas no acordo de acionistas e memorando de fechamento assinados entre Fischer e Votorantim.

### 13 Instrumentos financeiros – compromisso firme

A Companhia, por meio de sua controlada VOTENER - Votorantim Comercializadora de Energia Ltda. (“Votener”), opera no Ambiente de Contratação Regulado (“ACR”) e participou do 13º leilão de compra de energia elétrica em 30 de abril de 2014, no qual, mediante compromisso firme, efetuou vendas para fornecimento até dezembro de 2019. Estas transações, no reconhecimento inicial, resultaram em ganho com venda de excedente de energia para a Companhia, que foi reconhecido pelo seu valor justo. A diferença líquida de despesas e receitas geradas pela realização do valor justo, por meio da liquidação física dos contratos de venda e compra de energia, foi reconhecida como despesa no montante de R\$ 111 em “Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas”.

Adicionalmente, as demais operações realizadas pelas controladas no ACR e no Ambiente de Contratação Livre (“ACL”), que atendem a definição de instrumento financeiro foram da mesma forma reconhecidas a valor justo. A realização do valor justo, líquida do reconhecimento, no montante de R\$ 104 foi reconhecida como despesa em “Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas”.

Os valores citados acima, possuem a seguinte composição (Nota 26):

	ACR				ACL			Total	
	Alumínio ("CBA")	Energia	Total	Cimentos	Alumínio ("CBA")	Energia	Total	1/1/2017 a 30/6/2017	1/1/2016 a 30/6/2016
Realização	(60)	(47)	(107)		(4)		(4)	(111)	(119)
Reconhecimento				5	(5)	(104)	(104)	(104)	62
Reversão (i)	(99)		(99)					(99)	
	<b>(159)</b>	<b>(47)</b>	<b>(206)</b>	<b>5</b>	<b>(9)</b>	<b>(104)</b>	<b>(108)</b>	<b>(314)</b>	<b>(57)</b>

(i) A redução no volume foi ocasionada pela saída de distribuidoras do ambiente de comércio regulado, e que migraram para o ambiente livre.

O quadro abaixo reconcilia os saldos patrimoniais:

	ACR				ACL			Total	
	Alumínio ("CBA")	Energia	Total	Cimentos	Alumínio ("CBA")	Energia	Total	30/6/2017	31/12/2016
<b>Ativo</b>									
Circulante	128	35	163			74	74	237	317
Não circulante	155		155					155	371
	<b>283</b>	<b>35</b>	<b>318</b>			<b>74</b>	<b>74</b>	<b>392</b>	<b>688</b>
<b>Passivo</b>									
Não circulante		(3)	(3)	(5)		(21)	(26)	(29)	(10)
		<b>(3)</b>	<b>(3)</b>	<b>(5)</b>		<b>(21)</b>	<b>(26)</b>	<b>(29)</b>	<b>(10)</b>
	<b>283</b>	<b>32</b>	<b>315</b>	<b>(5)</b>		<b>53</b>	<b>48</b>	<b>363</b>	<b>678</b>

## Votorantim S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias consolidadas condensadas em 30 de junho de 2017

Em milhões de reais, exceto quando indicado de outra forma



### 14 Investimentos

#### (a) Composição

Principais empresas consolidadas	Percentual do capital total e votante		Localização da sede	Atividade principal
	30/6/2017	31/12/2016		
<b>Subsidiárias e controladas</b>				
Acerbrag S.A.	100,00	100,00	Argentina	Siderurgia
Votorantim FinCO GmbH	100,00	100,00	Áustria	Trading
Votorantim GmbH (anteriormente denominada Votorantim Metals GmbH)	100,00	100,00	Áustria	Zinco
Acariúba Mineração e Participação Ltda.	100,00	100,00	Brasil	Holding
Companhia Brasileira de Alumínio	100,00	100,00	Brasil	Alumínio
Interávia Transportes Ltda.	100,00	100,00	Brasil	Transporte
Santa Cruz Geração de Energia S.A.	100,00	100,00	Brasil	Energia Elétrica
Silcar Empreendimentos, Comércio e Participações Ltda.	100,00	100,00	Brasil	Holding
Ventos de São Vicente Energias Renováveis S.A.	100,00	100,00	Brasil	Holding
Votener - Votorantim Comercializadora de Energia Ltda.	100,00	100,00	Brasil	Energia Elétrica
Votorantim Cimentos N/NE S.A.	100,00	100,00	Brasil	Cimentos
Votorantim Cimentos S.A.	100,00	100,00	Brasil	Cimentos
Votorantim Energia Ltda.	100,00	100,00	Brasil	Holding
Votorantim Finanças S.A.	100,00	100,00	Brasil	Finanças
Votorantim Geração de Energia S.A.	100,00	100,00	Brasil	Holding
Votorantim Investimentos Latino-Americanos S.A.	100,00	100,00	Brasil	Holding
Votorantim Metais Zinco S.A.	100,00	100,00	Brasil	Zinco
Votorantim Cement North America Inc.	100,00	100,00	Canadá	Holding
Acerías Paz del Río S.A.	82,42	82,42	Colômbia	Siderurgia
Votorantim Cimentos EAA Inversiones, S.L.	100,00	100,00	Espanha	Holding
St. Marys Cement Inc.	100,00	100,00	EUA	Cimentos
US Zinc Corporation	100,00	100,00	EUA	Zinco
St. Helen Holding II B.V.	100,00	100,00	Ilhas Cayman	Holding
Hailstone Ltd.	100,00	100,00	Ilhas Virgens Britânicas	Holding
VM Holding S.A.	89,35	89,35	Luxemburgo	Holding
Votorantim RE	100,00	100,00	Luxemburgo	Seguros
Compañía Minera Atacocha S.A.A.	91,00	91,00	Peru	Mineração
Compañía Minera Milpo S.A.A.	80,23	80,23	Peru	Mineração
Votorantim Metais Cajamarquilla S.A.	99,91	99,91	Peru	Zinco
Cementos Artigas S.A.	51,00	51,00	Uruguai	Cimentos
<b>Operações conjuntas (Joint operations)</b>				
Baesa - Energética Barra Grande S.A.	15,00	15,00	Brasil	Energia Elétrica
Campos Novos Energia S.A.	44,76	44,76	Brasil	Energia Elétrica
Bot-Duff Resources Inc.	50,00	50,00	Canadá	Operacional
Great Lakes Slag Inc.	50,00	50,00	Canadá	Produção de escória
Voto - Votorantim Overseas Trading Operations IV Limited	50,00	50,00	Ilhas Cayman	Trading
<b>Fundos de aplicação financeira exclusivos</b>				
Fundo de Investimento Pentágono VC Multimercado – Crédito Privado	100,00	100,00	Brasil	Finanças
Fundo de Investimento Pentágono CBA Multimercado – Crédito Privado	100,00	100,00	Brasil	Finanças
Odessa Multimercado Crédito Privado	73,16	81,39	Brasil	Finanças
Odessa Multimercado Crédito Privado Fundo de investimento VC	100,00	100,00	Brasil	Finanças
Odessa Multimercado Crédito Privado Fundo de investimento VM	100,00	100,00	Brasil	Finanças

## Votorantim S.A.

### Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias consolidadas condensadas em 30 de junho de 2017

Em milhões de reais, exceto quando indicado de outra forma



Principais empresas não consolidadas	Percentual do capital total e votante		Localização da sede	Atividade principal
	30/6/2017	31/12/2016		
<b>Coligadas</b>				
Cementos Avellaneda S.A.	49,00	49,00	Argentina	Cimentos
Alunorte - Alumina do Norte S.A.	3,03	3,03	Brasil	Mineração
Mineração Rio do Norte S.A.	10,00	10,00	Brasil	Mineração
Supermix Concreto S.A.	25,00	25,00	Brasil	Cimentos
IMIX Empreendimentos Imobiliários Ltda.	25,00	25,00	Brasil	Mineração
Cementos Bio Bio S.A.	16,70	16,70	Chile	Cimentos
<b>Empreendimentos controlados em conjunto (Joint ventures)</b>				
Citrosuco GmbH	50,00	50,00	Áustria	Agroindústria
Banco Votorantim S.A.	50,00	50,00	Brasil	Finanças
Citrosuco S.A. Agroindústria	50,00	50,00	Brasil	Agroindústria
Fibria Celulose S.A.	29,42	29,42	Brasil	Celulose
Hutton Transport Ltda.	25,00	25,00	Canadá	Transporte
Midway Group, LLC.	50,00	50,00	EUA	Cimentos
Sumter Cement Co, LLC.	50,00	50,00	EUA	Cimentos
Superior Materials Holdings, LLC	50,00	50,00	EUA	Cimentos
Suwannee American Cement, LLC.	50,00	50,00	EUA	Cimentos
Trinity Materials, LLC.	50,00	50,00	EUA	Cimentos
Cemento Portland S.A.	50,00	50,00	Peru	Cimentos

## Votorantim S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações  
financeiras intermediárias consolidadas condensadas  
em 30 de junho de 2017

Em milhões de reais, exceto quando indicado de outra forma



### (b) Informações sobre as empresas investidas

Apresentamos a seguir, um resumo das informações financeiras selecionadas de nossas principais coligadas e *joint ventures* em 30 de junho 2017:

Investimentos avaliados por equivalência patrimonial - Coligadas						
	Cementos Avellaneda S.A.	Alunorte - Alumina do Norte S.A.	Mineração Rio do Norte S.A.	Supermix Concreto S.A.	IMIX Empreend. Imobiliários Ltda.	Cementos Bio Bio S.A.
Patrimônio líquido	522	4.436	784	235	16	940
Lucro líquido (prejuízo) do semestre	82	32	5	(7)	3	32
% Participação total de votante	49,00%	3,03%	10,00%	25,00%	25,00%	16,70%

Empreendimentos controlados em conjunto (Joint ventures)										
	Citrosuco GmbH	Banco Votorantim S.A.	Citrosuco S.A. Agroindústria	Fibria Celulose S.A.	Hutton Transport Ltda.	Midway Group, LLC.	Sumter Cement Co, LLC.	Superior Materials Holdings, LLC	Suwannee American Cement, LLC.	Cemento Portland S.A.
Patrimônio líquido	2.972	9.768	917	13.802	63	18	37	106	258	111
Lucro líquido (prejuízo) do semestre	359	224	286	65	4	(1)	(1)	20	23	(2)
% Participação total de votante	50,00%	50,00%	50,00%	29,42%	25,00%	50,00%	50,00%	50,00%	50,00%	50,00%

## Votorantim S.A.

### Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias consolidadas condensadas em 30 de junho de 2017

Em milhões de reais, exceto quando indicado de outra forma



#### (c) Movimentação

Investimentos avaliados por equivalência patrimonial - Coligadas	1/1/2017 a 30/6/2017								1/1/2016 a 30/6/2016	
	Cementos Avellaneda S.A. (i)	Alunorte - Alumina do Norte S.A. (ii)	Mineração Rio do Norte S.A. (ii)	Supermix Concreto S.A.	IMIX Empreend. Imobiliários Ltda.	Cementos Bio Bio S.A. (ii)	Outros	Total	Total	
Saldo no início do semestre	237	150	105	64	3	152	300	1.011	1.071	
Efeito de controladas, coligadas e <i>joint ventures</i> - incorporação VPAR (iv)									142	
Equivalência patrimonial	40	1		(1)	1	5	7	53	94	
Dividendos	(16)	(16)	(27)	(4)		(4)		(67)	(34)	
Variação cambial de investimentos no exterior	15					4		19	(166)	
Outros							16	16	32	
<b>Saldo no final do semestre</b>	<b>276</b>	<b>135</b>	<b>78</b>	<b>59</b>	<b>4</b>	<b>157</b>	<b>323</b>	<b>1.032</b>	<b>1.139</b>	

Empreendimentos controlados em conjunto ( <i>Joint ventures</i> )	1/1/2017 a 30/6/2017										1/1/2016 a 30/6/2016	
	Citrosuco GmbH (i)	Banco Votorantim S.A.	Citrosuco S.A. Agroindústria (i)	Fibria Celulose S.A. (iii)	Hutton Transport Ltda.	Midway Group, LLC.	Sumter Cement Co, LLC.	Superior Materials Holdings, LLC	Suwannee American Cement, LLC. (i)	Cemento Portland S.A.	Total	Total
Saldo no início do semestre	2.086	4.809	816	3.867	15	9	19	42	222	53	11.938	4.103
Efeito de controladas, coligadas e <i>joint ventures</i> - incorporação VPAR (iv)												7.620
Equivalência patrimonial	165	112	125	19				10	12	(1)	442	492
Valor justo de ativo disponível para venda (v)		(37)									(37)	224
Dividendos									(19)		(19)	(64)
Variação cambial de investimentos no exterior	37		(14)		1			1	3	3	31	(653)
Hedge de fluxo de caixa			(10)								(10)	(1)
Outros	8		58	3							69	(23)
<b>Saldo no final do semestre</b>	<b>2.296</b>	<b>4.884</b>	<b>975</b>	<b>3.889</b>	<b>16</b>	<b>9</b>	<b>19</b>	<b>53</b>	<b>218</b>	<b>55</b>	<b>12.414</b>	<b>11.698</b>

- (i) Os investimentos Cimentos Avellaneda S.A., Suwannee American Cement LLC, Citrosuco S.A. Agroindústria e Citrosuco GmbH consideram, em 30 de junho de 2017, os montantes de R\$ 20, R\$ 89, R\$ 516 e R\$ 810 (31 de dezembro de 2016 – R\$ 2, R\$ 96, R\$ 478 e R\$ 816) respectivamente, referentes aos ágios pagos na aquisição dos investimentos e o saldo de mais valia, que é amortizado no resultado da controladora
- (ii) Referem-se a investidas na qual a participação é menor que 20%, porém a Companhia exerce influência significativa sobre as atividades por meio de acordos estabelecidos com acionistas.
- (iii) O investimento contempla adição de R\$ 6 referente ao percentual de ações em tesouraria e eliminações de lucros não realizados, no valor de R\$ 178 (31 de dezembro de 2016 - R\$ 178), em permuta de terrenos com a Companhia.
- (iv) Os saldos apresentados em 2016 referem-se aos efeitos da operação de incorporação da Votorantim Participações S.A.
- (v) Refere-se ao ajuste a valor justo de títulos disponíveis para venda reconhecido diretamente no patrimônio líquido do Banco Votorantim S.A.

## Votorantim S.A.

### Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias consolidadas condensadas em 30 de junho de 2017

Em milhões de reais, exceto quando indicado de outra forma



## 15 Imobilizado

### (a) Composição e movimentação

	1/1/2017 a 30/6/2017								1/1/2016 a 30/6/2016	
	Terras, terrenos e benfeitorias	Edifícios e construções	Máquinas, equipamentos e instalações	Veículos	Móveis e utensílios	Obras em andamento	Benfeitorias em propriedade de terceiros	Outros	Total	Total
<b>Saldo no início do semestre</b>										
Custo	2.017	9.840	31.904	1.206	192	3.471	459	439	49.528	55.486
Depreciação acumulada	(56)	(4.022)	(18.692)	(932)	(139)		(245)	(351)	(24.437)	(26.210)
<b>Saldo líquido</b>	<b>1.961</b>	<b>5.818</b>	<b>13.212</b>	<b>274</b>	<b>53</b>	<b>3.471</b>	<b>214</b>	<b>88</b>	<b>25.091</b>	<b>29.276</b>
Adições	1	7	93			1.195		1	1.297	1.420
Baixas	(15)	(16)	(33)	(19)		(12)		(16)	(111)	(45)
Depreciação	(3)	(142)	(699)	(47)	(5)		(10)	(2)	(908)	(1.094)
Variação cambial	27	57	117	6	1	(6)	8		210	(1.866)
Efeito de controladas incluídas										53
Reversão (constituição) de impairment		(9)	21			(2)		(5)	5	4
Reclassificação para ativos classificados como mantidos para venda		(76)	(17)			(1)	(1)		(95)	
Transferências (i)	10	375	749	53		(1.256)	18		(51)	(203)
<b>Saldo no final do semestre</b>	<b>1.981</b>	<b>6.014</b>	<b>13.443</b>	<b>267</b>	<b>49</b>	<b>3.389</b>	<b>229</b>	<b>66</b>	<b>25.438</b>	<b>27.545</b>
Custo	2.036	10.189	32.887	1.277	194	3.389	494	418	50.884	51.975
Depreciação acumulada	(55)	(4.175)	(19.444)	(1.010)	(145)		(265)	(352)	(25.446)	(24.430)
<b>Saldo no final do semestre</b>	<b>1.981</b>	<b>6.014</b>	<b>13.443</b>	<b>267</b>	<b>49</b>	<b>3.389</b>	<b>229</b>	<b>66</b>	<b>25.438</b>	<b>27.545</b>
Taxas médias anuais de depreciação - %	2	3	7	17	11		9	19		

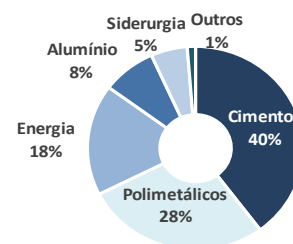
- (i) As transferências em 30 de junho de 2017, incluem à reclassificação de “Obras em andamento” no grupo do imobilizado para “Softwares” e “Direitos sobre recursos naturais” no grupo do intangível.



(b) Obras em andamento

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

	30/6/2017	31/12/2016
Cimentos	1.349	2.044
Polimetálicos	940	737
Energia	598	242
Alumínio	275	257
Siderurgia	185	154
Outros	42	37
	<b>3.389</b>	<b>3.471</b>



Apresentamos a seguir os principais projetos em andamento por segmento de negócio:

Principais projetos em andamento - Cimentos	30/6/2017	31/12/2016
Expansão de capacidade produtiva de cimento - América do Norte	422	280
Nova unidade em Primavera - Brasil	79	81
Equipamentos operacionais - Brasil	66	89
Novas linhas de coprocessamento	57	33
Meio ambiente e segurança	48	26
Nova unidade em Ituaçu - Brasil	43	43
Moagem de cimento em Pécem - Brasil	43	42
Nova unidade em Sobral - Brasil	34	34
Geologia e direitos minerários	28	27
Expansão de capacidade produtiva de cimento em Sivas - Turquia	26	364
Recuperações estruturais	22	19
Fábrica insumos agrícolas Ponte Alta	18	15
Remoção de estéril - Cimentos	15	47
Hardwares e softwares	12	10
Novas linhas de coprocessamento - América do Norte	9	7
Nova unidade em Edealina - Brasil	8	7
Nova unidade em Yacuses - Bolívia	7	530
Outros	412	390
	<b>1.349</b>	<b>2.044</b>

Principais projetos em andamento - Polimetálicos	30/6/2017	31/12/2016
Projetos Minerações (Expansão Vazante) - Brasil	337	256
Projetos de segurança, saúde e meio ambiente - Brasil	138	95
Projetos de manutenção das plantas - Peru	70	65
Extração mineral - Peru	59	62
Linha de tratamento de rejeitos - Peru	56	28
Projetos para a modernização e aumento de produção - Brasil	49	33
Aquisição e reforma de peças e equipamentos - Brasil	49	
Central hidroelétrica Pucurhuay - Peru	27	28
Projetos de tecnologia da informação - Peru	22	23
Esmerilhamento de mineral - Peru	19	24
Construção nova linha de produção - Brasil	18	18
Armazenamento de resíduos - Peru	15	9
Projeto Santa Bárbara - Peru	14	14
Torrefação - Peru	7	7
Serviços gerais - Peru	7	6
Planta de concentrados - Peru	6	6
Outros	47	63
	<b>940</b>	<b>737</b>

<b>Principais projetos em andamento - Energia</b>	<b>30/6/2017</b>	<b>31/12/2016</b>
Complexo Eólico Ventos de São Vicente	587	231
Projeto Corumbá	11	11
	<b>598</b>	<b>242</b>

<b>Principais projetos em andamento - Alumínio</b>	<b>30/6/2017</b>	<b>31/12/2016</b>
Projeto Alumina Rondon	108	107
Reforma de fornos	44	22
Revitalização e adequação da usina	43	39
Modernização do sistema automação	27	25
Projetos de transformação plástica e fundição	12	19
Projetos salas fornos	9	15
Projetos fábrica Alumina	9	12
Forno de calcinação	5	5
Projetos de mineração	5	5
Projeto salas fornos VIII	3	3
Projetos segurança, saúde e meio ambiente	1	2
Outros	9	3
	<b>275</b>	<b>257</b>

<b>Principais projetos em andamento - Siderurgia</b>	<b>30/6/2017</b>	<b>31/12/2016</b>
Revitalização e adequação da Usina	54	43
Reparação de equipamentos de operação da planta - Colômbia	43	36
Projeto Reparação Bateria Vertical - Colômbia	36	25
Modernização e revitalização de equipamentos	23	20
Projeto programa de exploração de minério - Colômbia	7	7
Projetos de Segurança, Saúde e Meio Ambiente - Colômbia	4	5
Outros	18	18
	<b>185</b>	<b>154</b>

## Votorantim S.A.

### Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias consolidadas condensadas em 30 de junho de 2017

Em milhões de reais, exceto quando indicado de outra forma



## 16 Intangível

### (a) Composição e movimentação

	1/1/2017 a 30/6/2017								1/1/2016 a 30/6/2016	
	Direitos de exploração sobre recursos naturais	Ágios	ARO (i)	Uso do bem público - UBP	Contratos, relação com clientes e acordos	Softwares	Direitos sobre marcas e patentes	Outros	Total	Total
<b>Saldo no início do semestre</b>										
Custo	8.694	5.193	873	541	408	548	481	771	17.509	20.859
Amortização e exaustão acumulada	(2.533)		(505)	(161)	(260)	(422)	(283)	(332)	(4.496)	(4.289)
<b>Saldo líquido</b>	<b>6.161</b>	<b>5.193</b>	<b>368</b>	<b>380</b>	<b>148</b>	<b>126</b>	<b>198</b>	<b>439</b>	<b>13.013</b>	<b>16.570</b>
Adições	1		1			1		10	13	104
Baixas	(9)	(83)							(92)	
Amortização e exaustão	(195)		(22)	(10)	(12)	(23)	(12)	(6)	(280)	(295)
Variação cambial	79	168	7		2			7	263	(2.323)
Reclassificação de ativos classificados como mantidos para venda	(16)								(16)	
Efeito de controladas incluídas (excluídas) na consolidação	(45)							44	(1)	(771)
Reversão (constituição) de impairment	12								12	(18)
Reavaliação do fluxo de caixa			86						86	7
Atualização da taxa de juros	(2)								(2)	
Transferências	49					11		(9)	51	203
<b>Saldo no final do semestre</b>	<b>6.035</b>	<b>5.278</b>	<b>440</b>	<b>370</b>	<b>138</b>	<b>115</b>	<b>186</b>	<b>485</b>	<b>13.047</b>	<b>13.477</b>
Custo	8.791	5.278	971	540	414	566	485	828	17.873	17.480
Amortização e exaustão acumulada	(2.756)		(531)	(170)	(276)	(451)	(299)	(343)	(4.826)	(4.003)
<b>Saldo no final do semestre</b>	<b>6.035</b>	<b>5.278</b>	<b>440</b>	<b>370</b>	<b>138</b>	<b>115</b>	<b>186</b>	<b>485</b>	<b>13.047</b>	<b>13.477</b>
<b>Taxas médias anuais de amortização e exaustão - %</b>	<b>5</b>		<b>8</b>	<b>4</b>	<b>6</b>	<b>15</b>	<b>10</b>	<b>10</b>		

(i) *Asset Retirement Obligation* (obrigação para desmobilização de ativos).

## Votorantim S.A.

### Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias consolidadas condensadas em 30 de junho de 2017

Em milhões de reais, exceto quando indicado de outra forma



## 17 Empréstimos e financiamentos

### (a) Composição e valor justo

Modalidade	Encargos anuais médios (i)	Circulante		Não circulante		Total		Valor justo	
		30/6/2017	31/12/2016	30/6/2017	31/12/2016	30/6/2017	31/12/2016	30/6/2017	31/12/2016
<b>Moeda nacional</b>									
Debêntures	117,58% CDI	409	252	3.889	3.633	4.298	3.885	4.357	3.936
BNDES	TJLP + 2,66% / 4,72% Pré BRL / SELIC + 2,70%	407	453	785	938	1.192	1.391	1.135	1.285
Nota comercial	TR + 12,36%	285	267			285	267	288	266
Agência de fomento	8,54% Pré BRL / TJLP + 1,22%	40	38	224	243	264	281	242	246
FINAME	4,87% Pré BRL	25	29	101	113	126	142	109	117
Nota de crédito exportação	8,00% Pré BRL / 118,00% CDI	4	101	100		104	101	106	99
Outros		11	13	18	16	29	29	27	24
		<b>1.181</b>	<b>1.153</b>	<b>5.117</b>	<b>4.943</b>	<b>6.298</b>	<b>6.096</b>	<b>6.264</b>	<b>5.973</b>
<b>Moeda estrangeira</b>									
Eurobonds - USD	6,11% Pré USD	158	122	11.949	9.518	12.107	9.640	12.140	9.298
Empréstimos - Resolução 4131 (ii)	LIBOR USD + 1,56% / 3,73% Pré USD	179	6	2.575	2.663	2.754	2.669	2.759	2.482
Eurobonds - EUR	3,41% Pré EUR	45	26	2.132	1.939	2.177	1.965	2.226	1.954
Empréstimos sindicalizados / bilaterais	Euribor + 2,00% / 7,18% Pré	65	38	1.271	1.234	1.336	1.272	1.339	1.416
Créditos de exportação (pré-pagamento)	LIBOR USD + 2,53%	1	78	659	2.160	660	2.238	717	1.666
BNDES	UMBDES + 2,51%	105	122	106	150	211	272	213	268
Nota de crédito exportação	LIBOR USD + 1,85%			104		104		106	
Capital de giro	IBR + 3,14% / 9,25% Pré INR	96	90			96	90	96	89
Agência de fomento	LIBOR USD + 1,30%	1	128	5	5	6	133	6	93
Outros		14	12	38	32	52	44	52	40
		<b>664</b>	<b>622</b>	<b>18.839</b>	<b>17.701</b>	<b>19.503</b>	<b>18.323</b>	<b>19.654</b>	<b>17.306</b>
		<b>1.845</b>	<b>1.775</b>	<b>23.956</b>	<b>22.644</b>	<b>25.801</b>	<b>24.419</b>	<b>25.918</b>	<b>23.279</b>
Parcela circulante dos empréstimos e financiamentos captados a longo prazo		1.284	1.360						
Juros sobre empréstimos e financiamentos		462	324						
Empréstimos e financiamentos captados a curto prazo		99	91						
		<b>1.845</b>	<b>1.775</b>						

(i) Os encargos anuais médios são apresentados apenas para os contratos com maior representatividade quanto ao montante total da dívida.

### Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias consolidadas condensadas em 30 de junho de 2017

Em milhões de reais, exceto quando indicado de outra forma



(ii) Os empréstimos relativos à Resolução 4131 possuem *swaps* (instrumentos financeiros derivativos) que visam tanto a troca de taxas flutuantes em LIBOR e pré-fixada para taxa flutuante em CDI, como a troca de moeda, dólar para real, e resultaram no custo médio final ponderado de 104,11 % a.a. do CDI. Estes *swaps* foram contratados com a instituição financeira em conjunto com empréstimo (dívida em USD + *swap* para BRL em % do CDI). Os termos e as condições do empréstimo e derivativo configuram-se como operação casada, de modo que economicamente a resultante seja uma dívida em % do CDI em BRL. A diferença da mensuração entre os dois instrumentos (empréstimo ao custo amortizado x derivativo ao valor justo), gera um “descasamento contábil” no resultado e para eliminar este “descasamento contábil” as contratações feitas a partir de agosto de 2015, foram designadas na modalidade “*fair value*”, sendo o efeito desta designação a mensuração da dívida a valor justo por meio do resultado conforme Nota 27.

#### Legenda:

BNDES	– Banco Nacional do Desenvolvimento Econômico e Social.	SELIC	– Sistema Especial de Liquidação e Custódia.
BRL	– Moeda Nacional (real).	TJLP	– Taxa de Juros de Longo Prazo, fixada pelo Conselho Monetário Nacional. É o custo básico de financiamentos do BNDES.
CDI	– Certificado de Depósito Interbancário.	TR	– Taxa Referencial.
EUR	– Moeda da União Europeia (euro).	UMBNDDES	– Unidade Monetária do BNDES. É cesta de moedas que representa a composição das obrigações em moeda estrangeira do BNDES. Em 30 de junho de 2017, o dólar norte-americano representou 99,54% dessa composição.
EURIBOR	– <i>Euro Interbank Offered Rate</i> .	USD	– Dólar norte-Americano.
FINAME	– Fundo de Financiamento para Aquisição de Máquinas e Equipamentos Industriais.		
IBR	– <i>Inter-Bank Rate</i> (Colômbia).		
INR	– Rupia Indiana.		
LIBOR	– <i>London Interbank Offered Rate</i> .		

**(b) Movimentação**

	1/1/2017 a 30/6/2017	1/1/2016 a 30/6/2016
<b>Saldo no início do semestre</b>	<b>24.419</b>	<b>30.531</b>
Captações	3.568	1.992
Provisão de juros	843	898
Variação cambial	514	(3.925)
Ajuste a valor justo – Resolução 4131	38	(57)
Efeito de controladas incluídas na consolidação		4
Adições dos custos de captação, líquidas das amortizações	(12)	17
Juros pagos	(695)	(925)
Liquidações	(2.874)	(3.927)
<b>Saldo no final do semestre</b>	<b>25.801</b>	<b>24.608</b>

**(c) Captações e amortizações**

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

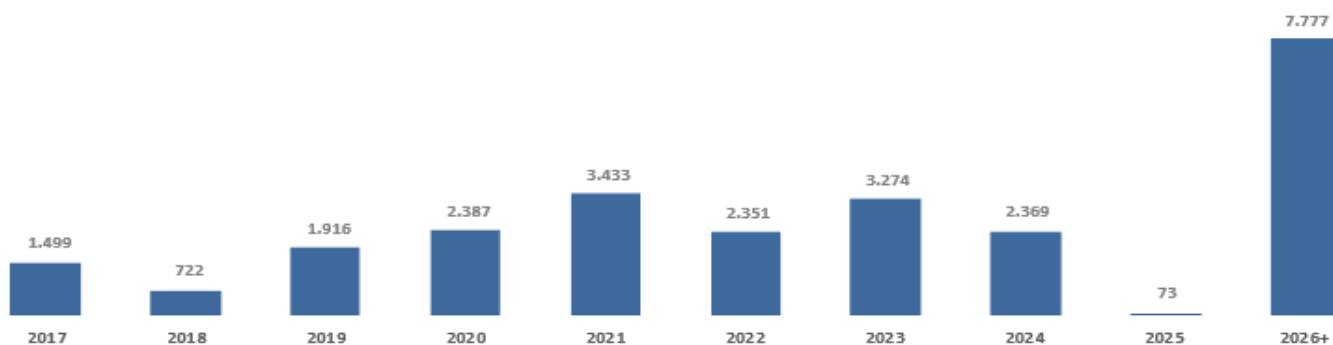
As principais captações efetuadas em 2017 foram as seguintes:

- (i) Em 06 de janeiro de 2017, a Companhia renegociou as condições contratuais dos empréstimos de acordo com a Resolução 4131 no valor de USD 73 (R\$ 235), alterando seu custo final, após realização de *swap*, para 96,90% CDI e estendendo o vencimento de 2018 para 2021.
- (ii) Em 10 de janeiro de 2017, a controlada VCSA emitiu a nona emissão pública de debêntures, com esforços restritos de colocação, no valor de R\$ 500 ao custo de 119,9% do CDI e vencimento em janeiro de 2022.
- (iii) Em 19 de janeiro de 2017, a VSA renegociou as condições contratuais da terceira emissão pública de debêntures no valor de R\$ 550, alterando seu custo para 118,90% CDI e estendendo o vencimento de 2018, para janeiro 2022 o montante R\$ 69, para janeiro 2023 o montante de R\$ 241 e para janeiro 2024 o montante de R\$ 240.
- (iv) Em 24 de fevereiro de 2017, a VSA renegociou as condições contratuais dos empréstimos de acordo com a Resolução 4131 no valor de USD 100 (R\$ 321), modificando seu custo final, após realização de *swap*, para 119,8% CDI e alterando o vencimento de 2018 para 2021.
- (v) Em 24 de fevereiro de 2017, a controlada VMZ contratou empréstimos na modalidade de nota de crédito à exportação no valor de R\$ 100, ao custo de 118,0% do CDI e vencimento em fevereiro de 2020.
- (vi) Em 28 de abril de 2017, a controlada VMZ contratou empréstimos na modalidade de nota de crédito à exportação no valor de R\$ 100, ao custo de 119,9% do CDI e vencimento em abril de 2020.
- (vii) Em 28 de abril de 2017, a subsidiária VMH emitiu títulos no mercado internacional de títulos de dívida (“*Bonds*”), no valor de USD 700 (R\$ 2.225), com vencimento em 2027 e cupom anual de 5,375%. A operação possui garantia das subsidiárias Cajamarquilla, Compañía Minera Milpo S.A.A. e VMZ.

(d) Composição por moeda

	Circulante		Não circulante		Total	
	30/6/2017	31/12/2016	30/6/2017	31/12/2016	30/6/2017	31/12/2016
Dólar norte americano	375	372	15.340	14.409	15.715	14.781
Real	1.181	1.153	5.117	4.943	6.298	6.096
Euro	56	32	2.745	2.500	2.801	2.532
Boliviano	1	3	398	392	399	395
Liras turcas	51	27	260	279	311	306
Cestas de moedas	74	90	70	101	144	191
Outras	107	98	26	20	133	118
	<b>1.845</b>	<b>1.775</b>	<b>23.956</b>	<b>22.644</b>	<b>25.801</b>	<b>24.419</b>

(e) Perfil de vencimento



(f) Composição por indexador

	Circulante		Não circulante		Total	
	30/6/2017	31/12/2016	30/6/2017	31/12/2016	30/6/2017	31/12/2016
<b>Moeda nacional</b>						
CDI	415	252	3.989	3.633	4.404	3.885
TJLP	373	421	676	824	1.049	1.245
Taxa pré-fixada	84	196	317	354	401	550
Taxa referencial (TR)	285	267			285	267
SELIC	24	17	135	132	159	149
	<b>1.181</b>	<b>1.153</b>	<b>5.117</b>	<b>4.943</b>	<b>6.298</b>	<b>6.096</b>
<b>Moeda estrangeira</b>						
Taxa pré-fixada	322	238	15.654	12.662	15.976	12.900
LIBOR	177	213	2.831	4.671	3.008	4.884
EURIBOR	11	5	235	218	246	223
UMBNDDES	105	122	106	150	211	272
Outros	49	44	13		62	44
	<b>664</b>	<b>622</b>	<b>18.839</b>	<b>17.701</b>	<b>19.503</b>	<b>18.323</b>
	<b>1.845</b>	<b>1.775</b>	<b>23.956</b>	<b>22.644</b>	<b>25.801</b>	<b>24.419</b>

**(g) Garantias**

Em 30 de junho de 2017, R\$ 9.452 (31 de dezembro de 2016 - R\$ 8.828) do saldo de empréstimos e financiamentos da Companhia e suas controladas estavam garantidos por avais da Companhia, enquanto R\$ 126 (31 de dezembro de 2016 - R\$ 142) estavam garantidos por bens do ativo imobilizado em função de alienação fiduciária.

**(h) Obrigações contratuais / Índices financeiros**

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

A Companhia atendeu a todas as condições estabelecidas nas cláusulas contratuais de empréstimos e financiamentos, quando aplicáveis.

**18 Risco sacado a pagar**

A Companhia e suas controladas firmaram contratos junto a instituições financeiras, com o objetivo de permitir aos fornecedores nos mercados interno e externo a antecipação de seu recebimento. Nessa operação, os fornecedores transferem o direito de recebimento dos títulos das vendas das mercadorias para as instituições financeiras.

<b>Operações de risco sacado</b>	<b>30/6/2017</b>	<b>31/12/2016</b>
Mercado interno	273	363
Mercado externo	626	605
	<b>899</b>	<b>968</b>

**19 Imposto de renda e contribuição social correntes e diferidos****(a) Reconciliação da despesa de IRPJ e da CSLL**

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

Os valores de imposto de renda e contribuição social demonstrados no resultado do semestre findo em 30 de junho apresentam a seguinte reconciliação com base na alíquota nominal brasileira:



## Votorantim S.A.

### Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias consolidadas condensadas em 30 de junho de 2017

Em milhões de reais, exceto quando indicado de outra forma



	1/1/2017 a 30/6/2017	1/1/2016 a 30/6/2016
Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social	229	699
Alíquotas nominais	34%	34%
IRPJ e CSLL calculados às alíquotas nominais	(78)	(238)
Ajustes para apuração do IRPJ e da CSLL efetivos		
Equivalência patrimonial	141	199
Diferencial de alíquota de empresas no exterior	12	77
Realização de outros resultados abrangentes na alienação de investimentos	29	15
Não constituição do diferido sobre prejuízo fiscal e base negativa, líquida	(214)	(152)
Diferimento da variação cambial - efeito no resultado	(31)	
Imposto sobre operação de mineração	(27)	(10)
Outras adições permanentes, líquidas	(18)	(31)
<b>IRPJ e CSLL apurados</b>	<b>(186)</b>	<b>(140)</b>
Correntes	(204)	(307)
Diferidos	18	167
<b>IRPJ e CSLL no resultado</b>	<b>(186)</b>	<b>(140)</b>
<b>Taxa efetiva - %</b>	<b>81%</b>	<b>20%</b>

(b) Composição dos saldos de impostos diferidos

	30/6/2017	31/12/2016
<b>Créditos tributários sobre prejuízo fiscal e base negativa</b>	<b>2.247</b>	<b>1.868</b>
<b>Créditos tributários sobre diferenças temporárias</b>		
Variação cambial	1.209	1.496
Estimativa para perdas em investimentos, imobilizado e intangível	1.166	1.102
Provisões referente à processos judiciais	429	545
Benefício fiscal sobre ágio	263	263
Uso do bem público - UBP	175	178
Obrigações para desmobilização de ativos	168	170
Diferimento de perdas em contratos de derivativos	140	109
Passivos ambientais	120	106
Estimativa para perdas de estoques	80	77
Provisão para encargo de energia	42	35
Estimativa para baixa de ativo	10	7
Outros créditos	251	278
<b>Débitos tributários sobre diferenças temporárias</b>		
Mais valia de ativos incorporados ao custo do imobilizado	(1.635)	(1.669)
Ajustes de vida útil do imobilizado (depreciação)	(1.431)	(1.367)
Amortização de ágio	(360)	(337)
Mais valia de ativos Citrosuco	(156)	(148)
Juros capitalizados	(134)	(133)
Instrumentos financeiros - compromisso firme	(125)	(234)
Ajuste a valor de mercado	(125)	(112)
Ajuste a valor presente	(56)	(57)
Fundos de pensão	(42)	(42)
Obrigações para desmobilização de ativos	(19)	(25)
Custo de captação de empréstimos	(3)	(4)
Outros débitos	(25)	(34)
<b>Líquido</b>	<b>2.189</b>	<b>2.072</b>
<b>Impostos diferidos ativos líquidos de mesma entidade jurídica</b>	<b>4.196</b>	<b>4.055</b>
<b>Impostos diferidos passivos líquidos de mesma entidade jurídica</b>	<b>(2.007)</b>	<b>(1.983)</b>

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

	1/1/2017 a 30/6/2017	1/1/2016 a 30/6/2016
<b>Saldo no início do semestre</b>	<b>2.072</b>	<b>2.004</b>
Efeito no resultado do semestre	18	167
Efeito em outros componentes do resultado abrangente - <i>hedge accounting</i>	136	(1.023)
Efeito de variação cambial em outros componentes do resultado abrangente	(27)	155
Efeito de controladas incluídas na consolidação	(10)	12
<b>Saldo no final do semestre</b>	<b>2.189</b>	<b>1.314</b>

## 20 Receita diferida – obrigação por performance

Em dezembro de 2014, a controlada Votener cedeu a uma instituição financeira os direitos creditórios decorrentes de contratos de Comercialização de Energia Elétrica no Ambiente Regulado (“CCEAR”), com vencimento até dezembro de 2019. O total da cessão correspondeu a R\$ 1.253, e não possui qualquer direito de regresso e/ou tipo de coobrigação da Votener sobre os direitos creditórios. Pela cessão dos direitos creditórios a Votener recebeu o valor total de R\$ 905, sendo que os juros a apropriar da operação serão reconhecidos pró-rata ao resultado durante o prazo do contrato.

Em maio de 2015, a Votener realizou uma segunda operação de cessão de créditos, sem qualquer direito de regresso e/ou tipo de coobrigação da controlada, no valor total de R\$ 368. Pela cessão dos direitos creditórios, a Votener recebeu o valor total R\$ 251, sendo que os juros a apropriar da operação serão reconhecidos pró-rata ao resultado durante o prazo do contrato.

À medida que ocorre a realização do recebível cedido, a controlada Votener reconhece proporcionalmente a receita destes direitos creditórios. O valor atualizado destas operações em 30 de junho de 2017 é de R\$ 634 (31 de dezembro de 2016 - R\$ 759).

## 21 Provisões

### (a) Composição e movimentação

	1/1/2017 a 30/6/2017						1/1/2016 a
							30/6/2016
	Processos judiciais						
	ARO (i)	Tributárias	Trabalhistas	Cíveis	Outras	Total	Total
<b>Saldo no início do semestre</b>	<b>1.035</b>	<b>725</b>	<b>176</b>	<b>372</b>	<b>38</b>	<b>2.346</b>	<b>2.189</b>
Ajuste a valor presente	25					25	29
Adições	2	70	75	59	6	212	138
Reversões (ii)		(520)	(64)	(8)	(2)	(594)	(156)
Depósitos judiciais, líquidos das baixas (ii)		434	(32)	(101)		301	(36)
Liquidações com efeito caixa	(19)	(12)	(25)	(11)	(1)	(68)	(44)
Reclassificação para passivo relacionado			12	(30)		(18)	
Efeito de controladas incluídas (excluídas) na consolidação	(6)	(3)				(9)	79
Atualização monetária	(6)	47	11	22	1	75	98
Variação cambial	18	1		1		20	(132)
Reavaliação de fluxo de caixa	69					69	6
<b>Saldo no final do semestre</b>	<b>1.118</b>	<b>742</b>	<b>153</b>	<b>304</b>	<b>42</b>	<b>2.359</b>	<b>2.171</b>

(i) *Asset Retirement Obligation* (obrigação para desmobilização de ativos).

(ii) No segundo trimestre as investidas reverteram provisão referente à exclusão do ICMS da base de cálculo das contribuições para o PIS e a COFINS, para a qual havia depósitos judiciais constituídos no mesmo montante. Essa reversão foi baseada na conclusão do julgamento de repercussão geral do Supremo Tribunal Federal (STF), que decidiu pela inconstitucionalidade da inclusão do ICMS na referida base de cálculo, e está amparada pelo posicionamento dos assessores jurídicos das investidas. O montante de R\$ 307 foi registrado na linha de “Reversão de provisões passivos” (resultado operacional) e R\$ 190 na linha de “Reversão de atualização de provisões passivos” (resultado financeiro) na demonstração dos resultados. O imposto de renda e contribuição social sobre essa reversão totalizou R\$ 169, sendo que o efeito líquido desses valores totalizou R\$ 327. Consequentemente, os depósitos judiciais correspondentes foram reclassificados para o ativo circulante.

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

	30/6/2017				31/12/2016			
	Depósitos judiciais	Montante provisionado	Total líquido	Depósitos judiciais remanescentes (i)	Depósitos judiciais	Montante provisionado	Total líquido	Depósitos judiciais remanescentes (i)
Tributárias	(128)	870	742	675	(562)	1.287	725	214
Cíveis	(116)	420	304	11	(15)	387	372	104
Trabalhistas	(129)	282	153	115	(97)	273	176	99
Outras		42	42	4		38	38	3
	<b>(373)</b>	<b>1.614</b>	<b>1.241</b>	<b>805</b>	<b>(674)</b>	<b>1.985</b>	<b>1.311</b>	<b>420</b>

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

**(c) Processos com probabilidade de perdas consideradas possíveis**

A Companhia tem ações envolvendo riscos de perda classificados pela administração como possíveis, com base na avaliação de seus assessores legais, para as quais não há provisão constituída.

	30/6/2017	31/12/2016
Tributárias	8.623	7.500
Cíveis	7.361	7.227
Ambientais	485	487
Trabalhistas e previdenciárias	479	355
	<b>16.948</b>	<b>15.569</b>

**(c.1) Comentários sobre passivos contingentes tributários com probabilidade de perda possível**

A seguir são comentados os principais passivos contingentes relacionados a processos tributários em andamento com probabilidade de perda possível, para os quais não há qualquer provisão contabilizada. No quadro a seguir apresentamos uma análise da relevância desses processos:

Natureza	30/6/2017	31/12/2016
ICMS – Creditamento	792	757
Auto de infração - IRPJ/CSLL (i)	682	828
Compensação Financeira pela Exploração de Recursos Minerais - CFEM	676	564
Glosa de créditos de PIS/COFINS	474	425
Glosa de saldo negativo IRPJ	339	340
Auto de infração - ICMS	311	284
Compensação de prejuízo fiscal - trava 30% (incorporação)	267	271
ICMS - Custo de transferência	207	225
IRPJ/CSLL - Preços de transferência	221	222
IRPJ/CSLL - Lucros no exterior	178	172
Erro de classificação fiscal - Importação (ii)	156	
Exigência de ICMS sobre TUSD	136	149
IRPJ/CSLL – Dedução de despesas	90	86
Demais processos de valores individuais inferiores à R\$ 100	4.094	3.177
	<b>8.623</b>	<b>7.500</b>

**(i) Auto de infração – IRPJ/CSLL**

Em abril de 2015, a Companhia foi autuada pela Receita Federal do Brasil exigindo o pagamento de IRPJ e CSLL em razão da glosa da dedutibilidade das despesas com o REFIS (Lei 11.941/09) realizadas no ano calendário de 2010. A impugnação foi julgada procedente pela DRJ e o crédito tributário foi exonerado. Em 15 de dezembro de 2016, a Companhia foi intimada acerca da não interposição de recurso pela Fazenda Nacional, o que tornou definitiva a decisão que exonerou o crédito tributário. Autos aguardando o arquivamento definitivo, razão pela qual o montante de R\$ 185 foi revertido.

**(ii) Erro de Classificação Fiscal - Importação**

Em junho de 2017 a controlada CBA foi autuada em razão de suposto erro na classificação fiscal na importação de insumo, acarretando na exigência de tributos (IPI, PIS, COFINS E II), cujo valor em junho de 2017 perfaz a quantia de R\$ 156. Por entender indevida a autuação lavrada, a controlada apresentou impugnação que, atualmente, aguarda decisão administrativa de primeira instância.

Para os demais processos, não houve alterações relevantes em relação àquelas detalhadas na Nota 23 (e.1) às últimas demonstrações financeiras anuais.

**(c.2) Composição dos passivos contingentes cíveis com probabilidade de perda possível**

<b>Natureza</b>	<b>30/6/2017</b>	<b>31/12/2016</b>
Ação Civil Pública – Infração à ordem econômica	3.770	3.630
Investigações administrativas pela Secretaria de Direito Econômico	2.220	2.128
Litígio com empresa transportadora de São Paulo	183	179
Ações de indenização	44	57
Demais processos	1.144	1.233
	<b>7.361</b>	<b>7.227</b>

Não houve alterações relevantes em relação àquelas detalhadas na Nota 23 (e.3) às últimas demonstrações financeiras anuais.

**22 Patrimônio líquido****(a) Capital social**

Em 30 de junho de 2017 e 31 de dezembro de 2016, o capital social totalmente subscrito e integralizado da Companhia é de R\$ 28.656, composto por 18.278.789 milhares de ações ordinárias nominativas.

**(b) Dividendos**

No primeiro semestre de 2017, a Companhia deliberou R\$ 133 de dividendos relativos a parte do saldo da conta de Reservas de Lucros, acumulados até 31 de dezembro de 2016.

## Votorantim S.A.

### Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias consolidadas condensadas em 30 de junho de 2017

Em milhões de reais, exceto quando indicado de outra forma



#### (c) Ajustes de avaliação patrimonial

	Variação cambial de investimento no exterior	Hedge accounting de investimentos líquidos no exterior	Hedge accounting operacional de controladas	Remensurações com benefícios de aposentadoria	Outros componentes do resultado	Total
<b>Em 1º de janeiro de 2016</b>	<b>10.757</b>	<b>(6.598)</b>	<b>(82)</b>	<b>2</b>	<b>(1.112)</b>	<b>2.967</b>
<b>Outros componentes do resultado abrangente</b>						
Variação cambial de investidas localizadas no exterior	(4.824)					(4.824)
Hedge accounting de investimentos líquidos no exterior, líquido de impostos		2.227				2.227
Hedge accounting operacional de controladas			93			93
Remensurações dos benefícios de aposentadoria				3		3
Valor justo de ativo disponível para venda de investimentos não consolidados					224	224
Realização outros resultados abrangentes na alienação de investimentos	(44)					(44)
Participação nos outros resultados abrangentes das investidas					(60)	(60)
<b>Transações com acionistas</b>						
Fair value por aumento de participação na investida Milpo					571	571
<b>Em 30 de junho de 2016</b>	<b>5.889</b>	<b>(4.371)</b>	<b>11</b>	<b>5</b>	<b>(377)</b>	<b>1.157</b>
<b>Em 1º de janeiro de 2017</b>	<b>6.204</b>	<b>(4.565)</b>	<b>(30)</b>	<b>(35)</b>	<b>(319)</b>	<b>1.255</b>
<b>Outros componentes do resultado abrangente</b>						
Variação cambial de investidas localizadas no exterior	539					539
Hedge accounting de investimentos líquidos no exterior, líquido de impostos		(224)				(224)
Hedge accounting operacional de controladas			(52)			(52)
Remensurações dos benefícios de aposentadoria				(3)		(3)
Valor justo de ativo disponível para venda de investimentos não consolidados					(37)	(37)
Realização outros resultados abrangentes na alienação de investimentos					(85)	(85)
Participação nos outros resultados abrangentes das investidas					19	19
<b>Em 30 de junho de 2017</b>	<b>6.743</b>	<b>(4.789)</b>	<b>(82)</b>	<b>(38)</b>	<b>(422)</b>	<b>1.412</b>

## 23 Receita

	1/1/2017 a 30/6/2017	1/1/2016 a 30/6/2016
<b>Receita bruta</b>		
Vendas de produtos no mercado interno	4.903	5.676
Vendas de produtos no mercado externo	6.641	6.961
Fornecimento e suprimento de energia elétrica	3.149	2.657
Venda de serviços	225	332
	<u>14.918</u>	<u>15.626</u>
Impostos sobre vendas, serviços e outras deduções	(2.161)	(2.343)
<b>Receita líquida</b>	<b>12.757</b>	<b>13.283</b>

## 24 Abertura do resultado por natureza

	1/1/2017 a 30/6/2017			1/1/2016 a 30/6/2016	
	Custo dos produtos vendidos e dos serviços prestados	Despesas com vendas	Despesas gerais e administrativas	Total	Total
Matérias-primas, insumos e materiais de consumo	6.552	27	5	6.584	6.600
Despesas com benefícios a empregados	1.338	178	522	2.038	2.241
Depreciação, amortização e exaustão	1.115	25	49	1.189	1.340
Serviços de terceiros	468	21	190	679	708
Despesas de transporte	39	391	5	435	537
Outras despesas	514	127	202	843	865
	<u>10.026</u>	<u>769</u>	<u>973</u>	<u>11.768</u>	<u>12.291</u>

## 25 Despesas com benefícios a empregados

	1/1/2017 a 30/6/2017	1/1/2016 a 30/6/2016
Salários e adicionais	1.249	1.354
Encargos sociais	490	568
Benefícios	299	319
	<u>2.038</u>	<u>2.241</u>

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

	1/1/2017 a 30/6/2017	1/1/2016 a 30/6/2016
Reversão de provisões líquida	382	18
Realização de outros resultados abrangentes pela venda das operações da China (Nota 1 (b))	27	
Instrumentos financeiros - compromisso firme (i)	(314)	(57)
Ganho líquido (perda) na venda de investimentos (ii)	(193)	312
Gastos com projetos não ativáveis	(91)	(78)
Baixa de ágio pela venda das operações da China (Nota 1 (b))	(83)	
Despesas com obrigações ambientais	(41)	
Despesas eventuais	(42)	(4)
Ganho líquido (perda) na venda de imobilizado e intangível	(38)	43
Perda de <i>hedge</i>	(19)	(55)
Recuperação de tributos	(16)	2
Valor justo ativo biológico	(13)	5
Imposto sobre operação de mineração	(10)	
Operações de re-seguros	(9)	
Outras despesas, líquidas	(73)	(56)
	<b>(533)</b>	<b>112</b>

(i) Refere-se ao resultado da venda de excedente de energia, reconhecida pelo valor justo dos contratos e realizada de acordo com a entrega física de energia, conforme Nota 13.

(ii) Refere-se, substancialmente, a perda de investimento na operação de Aços longos Brasil, no montante de R\$ (210) MM e ao ganho na venda de investimento da Minera Rayrock, no montante de R\$ 16MM.



**27 Resultado financeiro líquido**

	1/1/2017 a 30/6/2017	1/1/2016 a 30/6/2016
<b>Receitas financeiras</b>		
Receita de aplicações financeiras	318	384
Reversão de atualização de provisões passivas	190	
Atualização monetária sobre ativos	93	64
Juros sobre ativos financeiros	76	77
Juros e atualização monetária UBP (i)	26	
Descontos obtidos	23	10
Valor justo dos empréstimos e financiamentos	21	105
Juros sobre operações com partes relacionadas (Nota 12)	5	13
Deságio na recompra de <i>bonds</i>		170
Outras receitas financeiras	18	7
	<b>770</b>	<b>830</b>
<b>Despesas financeiras</b>		
Juros sobre empréstimos e financiamentos	(854)	(866)
Capitalização de juros sobre empréstimos	30	22
Atualização monetária sobre provisões	(95)	(76)
Valor justo dos empréstimos e financiamentos	(66)	(49)
Juros sobre antecipação de recebíveis	(50)	(51)
Ajuste a valor presente CPC 12	(47)	(32)
IR sobre remessas de juros ao exterior	(45)	(55)
PIS/COFINS sobre resultado financeiro	(22)	(34)
Despesas de captação	(21)	(37)
Descontos concedidos	(7)	(17)
Juros e atualização monetária UBP (i)	(2)	(86)
Juros sobre operações com partes relacionadas (Nota 12)		(2)
Outras despesas financeiras	(87)	(119)
	<b>(1.266)</b>	<b>(1.402)</b>
<b>Resultado dos instrumentos financeiros derivativos (Nota 5.3 (b))</b>		
Receitas		21
Despesas	(87)	(954)
	<b>(87)</b>	<b>(933)</b>
Variações cambiais, líquidas	(143)	470
<b>Resultado financeiro líquido</b>	<b>(726)</b>	<b>(1.035)</b>

- (i) No segundo trimestre de 2017, a Companhia reconheceu uma receita de atualização monetária sobre UBP – Uso do Bem Público, decorrente do índice utilizado para atualização (IGP-M “Índice Geral de Preço do Mercado”) ser negativo.

**28 Seguros**

A Companhia e suas controladas mantêm seguros de riscos patrimoniais na importância de R\$ 53.951 e de lucros cessantes no montante de R\$ 7.551 em 30 de junho de 2017. A Administração da Companhia considera esses valores suficientes para cobrir possíveis danos materiais e lucros cessantes.

**29 Ativos e passivos classificados como mantidos para venda****(a) Segmento Siderurgia**

Em 22 de fevereiro de 2017, a AMB e a VSA celebraram contrato por meio do qual a VS passará a ser uma subsidiária da AMB e a VSA passará a deter uma participação minoritária de 15% no negócio de aços longos combinado.

As operações de aços longos da Votorantim na Argentina (Acerbrag) e na Colômbia (PazdelRío) não foram incluídas na transação. O acordo está sujeito às aprovações prévias regulatórias no Brasil, incluindo a aprovação do Conselho Administrativo de Defesa Econômica (CADE).

Em atendimento à regra contábil para ativos classificados como mantidos para venda, a Companhia efetuou a valorização dos ativos e passivos destas operações a seu valor justo. De maneira resumida, temos:

	<b>Ativo</b>	<b>Passivo</b>
Ativos classificados como mantidos para venda - aços longos no Brasil	2.125	1.522
Investimento líquido		603

Os ativos e passivos classificados como mantidos para venda que foram valorizados ao seu valor justo, geraram despesa no montante de R\$ 988 no exercício de 2016, que foi registrada como *impairment* na rubrica de “Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas”. Os efeitos tributários, no montante de R\$ 336, relativos ao imposto de renda e contribuição social diferidos foram reconhecidos nas respectivas contas da demonstração de resultado e, desta forma, o efeito líquido foi de R\$ 652.

No primeiro semestre de 2017, a VSA efetuou aporte, no montante de R\$ 170, no capital da VS. Tendo em vista que este aporte não será objeto de ajuste na negociação, esse valor foi classificado como uma redução dos ativos classificados como mantidos para venda e despesa na venda de investimentos na rubrica de “Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas”. Os efeitos tributários, no montante de R\$ 58, relativos ao imposto de renda e contribuição social diferidos foram reconhecidos nas respectivas contas da demonstração do resultado e, desta forma, o efeito líquido foi de R\$ 112.

Também no primeiro semestre de 2017, as empresas da operação de aços longos, localizadas na Argentina, deliberaram dividendos no valor de R\$ 40 para a VS. Pelo fato que as operações na Argentina não foram incluídas na transação, o valor a receber foi reclassificado para a rubrica de “Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas”. Os efeitos tributários, no montante de R\$ 14, relativos ao imposto de renda e contribuição social diferidos foram reconhecidos nas respectivas contas da demonstração do resultado e, desta forma, o efeito líquido foi de R\$ 26.

O prejuízo do semestre findo em 30 de junho de 2016 da operação de aços longos no Brasil, no montante R\$ 97 foi mantido na demonstração do resultado e reclassificados de “Operações continuadas” para “Operações descontinuadas”.

Tendo em vista que o ativo classificado como mantido para venda está avaliado por seu valor justo, conseqüentemente, não foi reavaliado por equivalência patrimonial em 30 de junho de 2017.

**(b) Segmento Cimentos**

A controlada Votorantim Cimentos EAA Inversiones S.L. - (“VCEAA”) realizou a venda de ativos e passivos relacionados às operações Suzhou Nanda Cement Co. Ltd., Hua Wo Cement Co. Ltd. - (Shandong) e Hua Wo Cement Co. Ltd. - (Huai’an), localizadas na China, conforme Nota 1 (b).

### 30 Informações suplementares – Segmentos de negócio

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

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

#### (a) Gestão de capital

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

	Nota	Segmentos industriais	
		1/7/2016 a 30/6/2017	1/1/2016 a 31/12/2016
<b>EBITDA ajustado</b>			
<b>Prejuízo do período</b>		(1.704)	(1.250)
<b>Adições (exclusões):</b>			
Equivalência patrimonial - operações continuadas		(654)	(787)
Equivalência patrimonial - operações descontinuadas		(4)	(18)
Resultado financeiro líquido - operações continuadas		1.444	1.759
Resultado financeiro líquido - operações descontinuadas		(17)	84
Imposto de renda e contribuição social - operações continuadas		(343)	(395)
Imposto de renda e contribuição social - operações descontinuadas		5	3
Depreciação, amortização e exaustão - operações continuadas		2.513	2.664
Depreciação, amortização e exaustão - operações descontinuadas		(3)	124
<b>EBITDA antes de outras adições e itens excepcionais</b>		<b>1.237</b>	<b>2.184</b>
<b>Adições:</b>			
Dividendos recebidos		230	188
<b>Itens excepcionais</b>			
EBITDA - operações descontinuadas		225	75
Perda (ganho) líquido na venda de investimentos		249	(312)
<i>Impairment</i> de imobilizado e intangível		1.113	1.120
<i>Impairment</i> de investimentos		988	1.031
Valor justo dos ativos biológicos		16	(2)
Outros		48	1
<b>EBITDA anualizado ajustado (A)</b>		<b>4.106</b>	<b>4.285</b>
<b>Dívida líquida</b>			
Empréstimos e financiamentos	17	25.801	24.419
Caixa e equivalentes de caixa, aplicações financeiras e instrumentos financeiros derivativos		(9.848)	(9.691)
<b>Dívida líquida (B)</b>		<b>15.953</b>	<b>14.728</b>
<b>Índice de alavancagem financeira (A/B)</b>		<b>3,89</b>	<b>3,44</b>

(b) Balanço patrimonial – Segmentos de negócio

	30/6/2017									
Ativo	Cimentos	Polimetálicos ("VMH")	Alumínio ("CBA")	Siderurgia (* )	Holding e outras	Eliminações e reclassificações	Total segmentos industriais	Votorantim Finanças	Eliminações e reclassificações	Total consolidado
<b>Circulante</b>										
Caixa e equivalentes de caixa, aplicações financeiras e instrumentos financeiros derivativos	4.179	3.859	1.154	45	1.129		10.366	104		10.470
Contas a receber de clientes	994	432	380	260	677	(236)	2.507			2.507
Estoques	1.446	885	610	294	93		3.328			3.328
Tributos a recuperar	244	236	421	50	199		1.150	84		1.234
Dividendos a receber			26		176	(176)	26			26
Instrumentos financeiros - compromisso firme			128		109		237			237
Outros ativos	293	93	41	41	39		507			507
	7.156	5.505	2.760	690	2.422	(412)	18.121	188		18.309
Ativos classificados como mantidos para venda					2.125		2.125			2.125
	7.156	5.505	2.760	690	4.547	(412)	20.246	188		20.434
<b>Não circulante</b>										
<b>Realizável a longo prazo</b>										
Aplicações financeiras e instrumentos financeiros derivativos	61	28	15		151		255			255
Tributos a recuperar	585	109	624	15	438		1.771			1.771
Partes relacionadas	64	4	361	12	2.206	(2.453)	194			194
Imposto de renda e contribuição social diferidos	1.151	772	788	30	1.172	263	4.176	20		4.196
Depósitos judiciais	668	40	60	1	36		805			805
Instrumentos financeiros - compromisso firme			155				155			155
Outros ativos	611	72	11	3	186		883			883
	3.140	1.025	2.014	61	4.189	(2.190)	8.239	20		8.259
Investimentos	1.108	1	216		32.904	(20.742)	13.487	4.883	(4.924)	13.446
Imobilizado	12.703	5.828	4.715	919	1.272		25.437	1		25.438
Ativos biológicos			4	6	54		64			64
Intangível	5.986	6.887	638	65	280	(809)	13.047			13.047
	22.937	13.741	7.587	1.051	38.699	(23.741)	60.274	4.904	(4.924)	60.254
<b>Total do ativo</b>	<b>30.093</b>	<b>19.246</b>	<b>10.347</b>	<b>1.741</b>	<b>43.246</b>	<b>(24.153)</b>	<b>80.520</b>	<b>5.092</b>	<b>(4.924)</b>	<b>80.688</b>

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

Notas explicativas da administração às demonstrações  
financeiras intermediárias consolidadas condensadas  
em 30 de junho de 2017

Em milhões de reais, exceto quando indicado de outra forma



	30/6/2017									
	Cimentos	Polimetálicos ("VMH")	Alumínio ("CBA")	Siderurgia (* )	Holding e outras	Eliminações e reclassificações	Total segmentos industriais	Votorantim Finanças	Eliminações e reclassificações	Total consolidado
<b>Passivo e patrimônio líquido</b>										
<b>Circulante</b>										
Empréstimos e financiamentos	1.151	137	178	48	331		1.845			1.845
Instrumentos financeiros derivativos	145	113	103		46		407			407
Risco sacado a pagar	513	345		41			899			899
Fornecedores	1.009	882	376	178	575	(214)	2.806			2.806
Salários e encargos sociais	310	176	94	26	57		663			663
Tributos a recolher	216	87	41	87	34		465			465
Adiantamento de clientes	46	3	6	120	4		179			179
Dividendos a pagar	168	12	10	1	42	(182)	51			51
Uso do bem público - UB	33	5	31				69			69
Partes relacionadas			222			(222)				
Receita diferida - obrigação por performance					243		243			243
Outros passivos	351	177	56	26	75		685	1		686
	3.942	1.937	1.117	527	1.407	(618)	8.312	1		8.313
Passivos relacionados a ativos mantidos para venda					1.522		1.522			1.522
	3.942	1.937	1.117	527	2.929	(618)	9.834	1		9.835
<b>Não circulante</b>										
Empréstimos e financiamentos	14.851	4.517	2.586	5	1.997		23.956			23.956
Instrumentos financeiros derivativos	267	12			87		366			366
Imposto de renda e contribuição social diferidos	542	1.100	1		196		1.839	168		2.007
Partes relacionadas	53	370	921	532	404	(2.255)	25			25
Provisões	931	760	457	89	122		2.359			2.359
Uso do bem público - UB	448	75	545				1.068			1.068
Plano de pensão	188			137			325			325
Instrumentos financeiros - compromisso firme	5				24		29			29
Receita diferida - obrigação por performance					391		391			391
Outros passivos	204	955	50	101	99		1.409			1.409
	17.489	7.789	4.560	864	3.320	(2.255)	31.767	168		31.935
<b>Total do passivo</b>	<b>21.431</b>	<b>9.726</b>	<b>5.677</b>	<b>1.391</b>	<b>6.249</b>	<b>(2.873)</b>	<b>41.601</b>	<b>169</b>		<b>41.770</b>
<b>Patrimônio líquido</b>										
Patrimônio líquido atribuído aos acionistas controladores	8.111	5.454	4.670	246	36.997	(19.278)	36.200	4.923	(4.924)	36.199
Participação dos acionistas não controladores	551	4.066		104		(2.002)	2.719			2.719
<b>Total do patrimônio líquido</b>	<b>8.662</b>	<b>9.520</b>	<b>4.670</b>	<b>350</b>	<b>36.997</b>	<b>(21.280)</b>	<b>38.919</b>	<b>4.923</b>	<b>(4.924)</b>	<b>38.918</b>
<b>Total do passivo e patrimônio líquido</b>	<b>30.093</b>	<b>19.246</b>	<b>10.347</b>	<b>1.741</b>	<b>43.246</b>	<b>(24.153)</b>	<b>80.520</b>	<b>5.092</b>	<b>(4.924)</b>	<b>80.688</b>

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

Notas explicativas da administração às demonstrações  
financeiras intermediárias consolidadas condensadas  
em 30 de junho de 2017

Em milhões de reais, exceto quando indicado de outra forma



(c) Demonstração do resultado – Segmentos de negócio

	1/1/2017 a 30/6/2017									
	Cimentos	Polimetálicos ("VMH")	Alumínio ("CBA")	Siderurgia (**)	Holding e outras	Eliminações	Total segmentos industriais	Votorantim Finanças	Eliminações	Total consolidado
<b>Operações continuadas</b>										
Receita líquida de produtos vendidos e serviços prestados	5.392	3.456	2.285	759	2.155	(1.290) (*)	12.757			12.757
Custo dos produtos vendidos e dos serviços prestados	(4.327)	(2.445)	(1.940)	(635)	(1.969)	1.290 (*)	(10.026)			(10.026)
<b>Lucro bruto</b>	<b>1.065</b>	<b>1.011</b>	<b>345</b>	<b>124</b>	<b>186</b>		<b>2.731</b>			<b>2.731</b>
<b>Receitas (despesas) operacionais</b>										
Com vendas	(527)	(134)	(36)	(42)	(30)		(769)			(769)
Gerais e administrativas	(417)	(232)	(89)	(54)	(172)		(964)	(9)		(973)
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	200	(160)	(140)	12	(445)		(533)			(533)
	(744)	(526)	(265)	(84)	(647)		(2.266)	(9)		(2.275)
<b>Lucro (prejuízo) operacional antes das participações societárias e do resultado financeiro</b>	<b>321</b>	<b>485</b>	<b>80</b>	<b>40</b>	<b>(461)</b>		<b>465</b>	<b>(9)</b>		<b>456</b>
<b>Resultado de participações societárias</b>										
Equivalência patrimonial	73		33		332	57	495	112	(112)	495
Realização de resultados abrangentes na alienação de investimentos	3					1	4			4
	76		33		332	58	499	112	(112)	499
<b>Resultado financeiro líquido</b>										
Receitas financeiras	445	67	122	7	187	(67)	761	9		770
Despesas financeiras	(736)	(147)	(215)	(41)	(194)	67	(1.266)			(1.266)
Resultado dos Instrumentos financeiros derivativos	(53)	(1)			(33)		(87)			(87)
Variações cambiais, líquidas	(119)	(8)	15	3	(20)	(14)	(143)			(143)
	(463)	(89)	(78)	(31)	(60)	(14)	(735)	9		(726)
<b>Lucro (prejuízo) antes do imposto de renda e da contribuição social</b>	<b>(66)</b>	<b>396</b>	<b>35</b>	<b>9</b>	<b>(189)</b>	<b>44</b>	<b>229</b>	<b>112</b>	<b>(112)</b>	<b>229</b>
<b>Imposto de renda e contribuição social</b>										
Correntes	(73)	(126)	39	(28)	(16)		(204)			(204)
Diferidos	42	4	(216)	13	171	4	18			18
<b>Lucro (prejuízo) proveniente de operações continuadas</b>	<b>(97)</b>	<b>274</b>	<b>(142)</b>	<b>(6)</b>	<b>(34)</b>	<b>48</b>	<b>43</b>	<b>112</b>	<b>(112)</b>	<b>43</b>
<b>Operações descontinuadas</b>										
Prejuízo das operações descontinuadas	(35)						(35)			(35)
<b>Lucro (prejuízo) do trimestre atribuído aos acionistas</b>	<b>(132)</b>	<b>274</b>	<b>(142)</b>	<b>(6)</b>	<b>(34)</b>	<b>48</b>	<b>8</b>	<b>112</b>	<b>(112)</b>	<b>8</b>
Lucro líquido (prejuízo) atribuível aos acionistas controladores	(83)	203	(142)	(14)	(34)	80	10	112	(112)	10
Lucro líquido (prejuízo) atribuível aos acionistas não controladores	(49)	71		8		(32)	(2)			(2)
<b>Lucro líquido (prejuízo) do semestre</b>	<b>(132)</b>	<b>274</b>	<b>(142)</b>	<b>(6)</b>	<b>(34)</b>	<b>48</b>	<b>8</b>	<b>112</b>	<b>(112)</b>	<b>8</b>

(\*) Referem-se a operação de venda de energia elétrica entre Votener e CBA.

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

Notas explicativas da administração às demonstrações  
financeiras intermediárias consolidadas condensadas  
em 30 de junho de 2017

Em milhões de reais, exceto quando indicado de outra forma



1/1/2016 a 30/6/2016

	Cimentos	Polimetálicos ("VMH")	Alumínio ("CBA")	Siderurgia (***)	Níquel (**)	Holding e outras	Eliminações	Total segmentos industriais	Votorantim Finanças	Eliminações	Total consolidado
<b>Operações continuadas</b>											
Receita líquida de produtos vendidos e serviços prestados	6.255	3.124	2.033	816	332	2.107	(1.384) (*)	13.283			13.283
Custo dos produtos vendidos e dos serviços prestados	(4.757)	(2.371)	(1.732)	(635)	(457)	(1.886)	1.384 (*)	(10.454)			(10.454)
<b>Lucro (prejuízo) bruto</b>	<b>1.498</b>	<b>753</b>	<b>301</b>	<b>181</b>	<b>(125)</b>	<b>221</b>		<b>2.829</b>			<b>2.829</b>
<b>Receitas (despesas) operacionais</b>											
Com vendas	(550)	(164)	(49)	(44)	(5)	(26)		(838)			(838)
Gerais e administrativas	(437)	(180)	(79)	(64)	(55)	(177)		(992)	(7)		(999)
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	364	(123)	(98)	8	(74)	35		112			112
	(623)	(467)	(226)	(100)	(134)	(168)		(1.718)	(7)		(1.725)
<b>Lucro (prejuízo) operacional antes das participações societárias e do resultado financeiro</b>	<b>875</b>	<b>286</b>	<b>75</b>	<b>81</b>	<b>(259)</b>	<b>53</b>		<b>1.111</b>	<b>(7)</b>		<b>1.104</b>
<b>Resultado de participações societárias</b>											
Equivalência patrimonial	52	(1)	91		13	1.619	(1.186)	588	(37)	35	586
Realização de resultados abrangentes na alienação de investimentos	44							44			44
	96	(1)	91		13	1.619	(1.186)	632	(37)	35	630
<b>Resultado financeiro líquido</b>											
Receitas financeiras	572	28	63	16	28	168	(61)	814	16		830
Despesas financeiras	(890)	(102)	(229)	(42)	(37)	(162)	61	(1.401)	(1)		(1.402)
Resultado Instrumentos financeiros derivativos	(723)	(5)	2		(5)	(202)		(933)			(933)
Variações cambiais, líquidas	455	493	524	(4)	270	13	(1.281)	470			470
	(586)	414	360	(30)	256	(183)	(1.281)	(1.050)	15		(1.035)
<b>Lucro (prejuízo) antes do imposto de renda e da contribuição social</b>	<b>385</b>	<b>699</b>	<b>526</b>	<b>51</b>	<b>10</b>	<b>1.489</b>	<b>(2.467)</b>	<b>693</b>	<b>(29)</b>	<b>35</b>	<b>699</b>
<b>Imposto de renda e contribuição social</b>											
Correntes	(112)	(106)	(20)	(43)		(24)		(305)	(2)		(307)
Diferidos	12	(108)	(154)	18		59	344	171	(4)		167
<b>Lucro (prejuízo) proveniente de operações continuadas</b>	<b>285</b>	<b>485</b>	<b>352</b>	<b>26</b>	<b>10</b>	<b>1.524</b>	<b>(2.123)</b>	<b>559</b>	<b>(35)</b>	<b>35</b>	<b>559</b>
<b>Operações descontinuadas</b>											
Prejuízo do semestre das operações descontinuadas						(97)		(97)			(97)
<b>Lucro (prejuízo) do trimestre atribuído aos acionistas</b>	<b>285</b>	<b>485</b>	<b>352</b>	<b>26</b>	<b>10</b>	<b>1.427</b>	<b>(2.123)</b>	<b>462</b>	<b>(35)</b>	<b>35</b>	<b>462</b>
Lucro líquido (prejuízo) atribuível aos acionistas controladores	263	414	352	32	10	1.427	(2.096)	402	(35)	35	402
Lucro líquido (prejuízo) atribuível aos acionistas não controladores	22	71		(6)			(27)	60			60
<b>Lucro líquido (prejuízo) do semestre</b>	<b>285</b>	<b>485</b>	<b>352</b>	<b>26</b>	<b>10</b>	<b>1.427</b>	<b>(2.123)</b>	<b>462</b>	<b>(35)</b>	<b>35</b>	<b>462</b>

(\*) Referem-se a operação de venda de energia elétrica entre Votener e CBA.

(\*\*) Corresponde ao período compreendido entre 1º de janeiro e 30 de junho de 2016, tendo em vista que a VMSA foi incorporada pela CBA em 1º de julho de 2016.

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

## Votorantim S.A.

### Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias consolidadas condensadas em 30 de junho de 2017

Em milhões de reais, exceto quando indicado de outra forma



#### (d) EBITDA ajustado – Segmentos de negócio

	1/1/2017 a 30/6/2017								
	Cimentos	Polimetalicos ("VMH")	Alumínio ("CBA")	Siderurgia (**)	Holding e outras	Eliminações	Total segmentos industriais	Votorantim Finanças	Total consolidado
Receita líquida de produtos vendidos e serviços prestados	5.392	3.456	2.285	759	2.155	(1.290) (*)	12.757		12.757
Custo dos produtos vendidos e dos serviços prestados	(4.327)	(2.445)	(1.940)	(635)	(1.969)	1.290 (*)	(10.026)		(10.026)
<b>Lucro bruto</b>	<b>1.065</b>	<b>1.011</b>	<b>345</b>	<b>124</b>	<b>186</b>		<b>2.731</b>		<b>2.731</b>
<b>Receitas (despesas) operacionais</b>									
Com vendas	(527)	(134)	(36)	(42)	(30)		(769)		(769)
Gerais e administrativas	(417)	(232)	(89)	(54)	(172)		(964)	(9)	(973)
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	200	(160)	(140)	12	(445)		(533)		(533)
	<b>(744)</b>	<b>(526)</b>	<b>(265)</b>	<b>(84)</b>	<b>(647)</b>		<b>(2.266)</b>	<b>(9)</b>	<b>(2.275)</b>
<b>Lucro (prejuízo) operacional antes das participações societárias e do resultado financeiro</b>	<b>321</b>	<b>485</b>	<b>80</b>	<b>40</b>	<b>(461)</b>		<b>465</b>	<b>(9)</b>	<b>456</b>
<b>Adições:</b>									
Depreciação, exaustão e amortização - operações continuadas	504	430	171	53	31		1.189		1.189
<b>EBITDA</b>	<b>825</b>	<b>915</b>	<b>251</b>	<b>93</b>	<b>(430)</b>		<b>1.654</b>	<b>(9)</b>	<b>1.645</b>
<b>Adição:</b>									
Dívidendos recebidos	34		25		116		175	51	226
<b>Itens excepcionais</b>									
Perda (ganho) líquido na venda de investimentos	55	(16)			210		249		249
Constituição (reversão) de <i>impairment</i> - imobilizado, intangível e investimento	30		(23)				7		7
Valor justo do ativo biológico					13		13		13
Outros					47		47		47
<b>EBITDA ajustado</b>	<b>944</b>	<b>899</b>	<b>253</b>	<b>93</b>	<b>(44)</b>		<b>2.145</b>	<b>42</b>	<b>2.187</b>

(\*) Referem-se a operação de venda de energia elétrica entre Votener e CBA.

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



## Votorantim S.A.

### Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias consolidadas condensadas em 30 de junho de 2017

Em milhões de reais, exceto quando indicado de outra forma



	1/1/2016 a 30/6/2016									
	Cimentos	Polimetálicos ("VMH")	Alumínio ("CBA")	Siderurgia (***)	Níquel (**)	Holding e outras	Eliminações	Total segmentos industriais	Votorantim Finanças	Total consolidado
Receita líquida de produtos vendidos e serviços prestados	6.255	3.124	2.033	816	332	2.107	(1.384) (*)	13.283		13.283
Custo dos produtos vendidos e dos serviços prestados	(4.757)	(2.371)	(1.732)	(635)	(457)	(1.886)	1.384 (*)	(10.454)		(10.454)
<b>Lucro (prejuízo) bruto</b>	<b>1.498</b>	<b>753</b>	<b>301</b>	<b>181</b>	<b>(125)</b>	<b>221</b>		<b>2.829</b>		<b>2.829</b>
<b>Receitas (despesas) operacionais</b>										
Com vendas	(550)	(164)	(49)	(44)	(5)	(26)		(838)		(838)
Gerais e administrativas	(437)	(180)	(79)	(64)	(55)	(177)		(992)	(7)	(999)
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	364	(123)	(98)	8	(74)	35		112		112
	<b>(623)</b>	<b>(467)</b>	<b>(226)</b>	<b>(100)</b>	<b>(134)</b>	<b>(168)</b>		<b>(1.718)</b>	<b>(7)</b>	<b>(1.725)</b>
<b>Lucro (prejuízo) operacional antes das participações societárias e do resultado financeiro</b>	<b>875</b>	<b>286</b>	<b>75</b>	<b>81</b>	<b>(259)</b>	<b>53</b>		<b>1.111</b>	<b>(7)</b>	<b>1.104</b>
<b>Adições:</b>										
Depreciação, exaustão e amortização - operações continuadas	526	499	153	67	37	58		1.340		1.340
<b>EBITDA</b>	<b>1.401</b>	<b>785</b>	<b>228</b>	<b>148</b>	<b>(222)</b>	<b>111</b>		<b>2.451</b>	<b>(7)</b>	<b>2.444</b>
<b>Adição:</b>										
Dividendos recebidos	13		32			88		133	57	190
<b>Itens excepcionais</b>										
Perda (ganho) líquida na venda de investimentos	(297)	(2)	24			(37)		(312)		(312)
Constituição (reversão) de impairment - imobilizado, intangível e investimento	15	(1)	1		(1)	43		57		57
Valor justo do ativo biológico						(5)		(5)		(5)
<b>EBITDA ajustado</b>	<b>1.132</b>	<b>782</b>	<b>285</b>	<b>148</b>	<b>(223)</b>	<b>200</b>		<b>2.324</b>	<b>50</b>	<b>2.374</b>

(\*) Referem-se a operação de venda de energia elétrica entre Votener e CBA.

(\*\*) Corresponde ao período compreendido entre 1º de janeiro e 30 de junho de 2016, tendo em vista que a VMSA foi incorporada pela CBA em 1º de julho de 2016.

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

## **31 Eventos subsequentes**

Em 7 de julho de 2017, a controlada Ventos de São Vicente Energias Renováveis S.A. concluiu a primeira emissão pública de debêntures, com esforços restritos de colocação, no valor de R\$ 100. A emissão foi realizada na forma do artigo 2º da Lei 12.431, tendo em vista o enquadramento como projeto prioritário pelo Ministério de Minas e Energia. A emissão possui garantia da VSA e rating AAA (bra) pela Fitch, vencimento final em junho de 2024 e remuneração de IPCA + 5,4739% a.a.. Os recursos desta captação serão utilizados para desenvolvimento de parques eólicos no Piauí.

Em 21 de julho de 2017, a Companhia realizou o aporte no montante de R\$ 30 do capital social na investida Votorantim Siderurgia.

Em 3 de agosto de 2017 a controlada VCSA amortizou antecipadamente parcela no valor de R\$ 240, da terceira emissão pública de debêntures, com vencimento em fevereiro de 2020.

Em 3 de agosto de 2017, a controlada VCSA efetuou o pré-pagamento do contrato de empréstimo relativo a Resolução 4131, no valor de USD 50 (R\$ 166), firmado em 2 de setembro de 2015. O contrato de swap atrelado a este empréstimo também foi liquidado.