



**Votorantim**

Votorantim S.A.



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

31 de março 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 31 de março de 2017, e as respectivas demonstrações consolidadas condensadas do resultado, do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de três meses findo nesta 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.

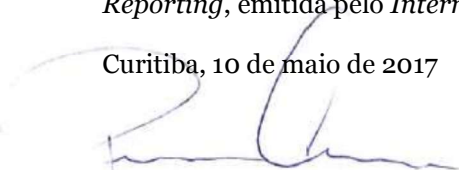
### **Alcance da revisão**


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, 10 de maio de 2017

  
PricewaterhouseCoopers  
Auditores Independentes  
CRC 2SP000160/O-5

  
Mauricio Colombari  
Contador CRC 1SP195838/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 trimestre de 2017 .....	9
2	Apresentação das demonstrações financeiras intermediárias consolidadas condensadas .....	9
2.1	Base de apresentação .....	9
2.2	Reapresentação de cifras comparativas .....	10
3	Mudanças nas práticas contábeis e divulgações .....	11
4	Estimativas e julgamentos contábeis críticos .....	11
5	Gestão de risco financeiro .....	11
5.1	Risco cambial .....	11
5.2	Risco de liquidez .....	12
5.3	Instrumentos financeiros derivativos .....	13
5.4	<i>Hedge</i> de investimentos em entidades no exterior .....	15
5.5	Demonstrativo da análise de sensibilidade .....	16
6	Qualidade dos créditos dos ativos financeiros .....	18
7	Caixa e equivalentes de caixa .....	19
8	Aplicações financeiras .....	19
9	Contas a receber de clientes .....	19
10	Estoques .....	20
11	Tributos a recuperar .....	20
12	Partes relacionadas .....	21
13	Instrumentos financeiros – compromisso firme .....	22
14	Investimentos .....	23
15	Imobilizado .....	24
16	Intangível .....	27
17	Empréstimos e financiamentos .....	28
18	Risco sacado a pagar .....	32
19	Imposto de renda e contribuição social correntes e diferidos .....	32
20	Receita diferida – obrigação por performance .....	34
21	Provisões .....	34
22	Patrimônio líquido .....	36
23	Receita .....	38
24	Abertura do resultado por natureza .....	38
25	Despesas com benefícios a empregados .....	38
26	Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas .....	39
27	Resultado financeiro líquido .....	40
28	Seguros .....	40
29	Ativos e passivos classificados como mantidos para venda .....	41
30	Informações suplementares – Segmentos de negócio .....	41
31	Eventos subsequentes .....	50

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

	Nota	31/3/2017	31/12/2016
<b>Ativo</b>			
<b>Circulante</b>			
Caixa e equivalentes de caixa	7	5.818	6.946
Aplicações financeiras	8	3.267	3.190
Instrumentos financeiros derivativos	5.3	151	136
Contas a receber de clientes	9	2.211	2.001
Estoques	10	3.397	3.381
Tributos a recuperar	11	1.275	1.527
Dividendos a receber	12	179	180
Instrumentos financeiros - compromisso firme	13	251	317
Outros ativos		552	580
		17.101	18.258
Ativos classificados como mantidos para venda	29	2.125	2.125
		19.226	20.383
<b>Não circulante</b>			
<b>Realizável a longo prazo</b>			
Aplicações financeiras	8	40	39
Instrumentos financeiros derivativos	5.3	136	232
Tributos a recuperar	11	1.799	1.586
Partes relacionadas	12	524	535
Imposto de renda e contribuição social diferidos	19 (b)	3.925	4.055
Depósitos judiciais	21 (b)	341	420
Instrumentos financeiros - compromisso firme	13	220	371
Outros ativos		697	858
		7.682	8.096
Investimentos	14	13.059	12.949
Ativos biológicos		66	66
Imobilizado	15	24.903	25.091
Intangível	16	12.577	13.013
		58.287	59.215
<b>Total do ativo</b>		<b>77.513</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	31/3/2017	31/12/2016
<b>Passivo</b>			
<b>Circulante</b>			
Empréstimos e financiamentos	17	1.721	1.772
Instrumentos financeiros derivativos	5.3	484	401
Risco sacado a pagar	18	1.009	968
Fornecedores		2.307	2.726
Salários e encargos sociais		539	848
Tributos a recolher		445	422
Adiantamento de clientes		186	174
Dividendos a pagar	12	57	48
Uso do bem público - UBP		68	67
Receita diferida - obrigação por performance	20	244	244
Outros passivos		647	795
		<b>7.707</b>	<b>8.465</b>
Passivos relacionados a ativos mantidos para venda	29	1.522	1.522
		<b>9.229</b>	<b>9.987</b>
<b>Não circulante</b>			
Empréstimos e financiamentos	17	22.511	22.631
Instrumentos financeiros derivativos	5.3	415	342
Imposto de renda e contribuição social diferidos	19 (b)	1.879	1.983
Partes relacionadas	12	35	22
Provisões	21	2.305	2.346
Uso do bem público - UBP		1.118	1.119
Plano de pensão		313	317
Instrumentos financeiros - compromisso firme	13	5	10
Receita diferida - obrigação por performance	20	457	515
Outros passivos		1.411	1.503
		<b>30.449</b>	<b>30.788</b>
<b>Total do Passivo</b>		<b>39.678</b>	<b>40.775</b>
<b>Patrimônio líquido</b>			
Capital social	22 (a)	28.656	28.656
Reservas de lucros		6.241	6.254
Prejuízos acumulados		(573)	
Ajustes de avaliação patrimonial	22 (b)	831	1.255
<b>Patrimônio líquido atribuído aos acionistas controladores</b>		<b>35.155</b>	<b>36.165</b>
Participação dos acionistas não controladores		2.680	2.658
<b>Total do patrimônio líquido</b>		<b>37.835</b>	<b>38.823</b>
<b>Total do passivo e do patrimônio líquido</b>		<b>77.513</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

Trimestres findos em 31 de março

Em milhões de reais, exceto quando indicado de outra forma

	Nota	1/1/2017 a 31/3/2017	1/1/2016 a 31/3/2016
<b>Operações continuadas</b>			
Receita líquida dos produtos vendidos e dos serviços prestados	23	5.845	6.246
Custo dos produtos vendidos e dos serviços prestados	24	(4.680)	(5.096)
<b>Lucro bruto</b>		<b>1.165</b>	<b>1.150</b>
<b>Receitas (despesas) operacionais</b>			
Com vendas	24	(349)	(415)
Gerais e administrativas	24	(506)	(507)
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	26	(454)	270
		<b>(1.309)</b>	<b>(652)</b>
<b>Lucro (prejuízo) operacional antes das participações societárias e do resultado financeiro</b>		<b>(144)</b>	<b>498</b>
<b>Resultado de participações societárias</b>			
Equivalência patrimonial	14	138	291
Realização dos resultados abrangentes na alienação de investimentos		3	44
		<b>141</b>	<b>335</b>
<b>Resultado financeiro líquido</b>	27		
Receitas financeiras		293	501
Despesas financeiras		(641)	(709)
Resultado dos instrumentos financeiros derivativos		(168)	(504)
Variações cambiais, líquidas		26	244
		<b>(490)</b>	<b>(468)</b>
<b>Lucro (prejuízo) antes do imposto de renda e da contribuição social</b>		<b>(493)</b>	<b>365</b>
<b>Imposto de renda e contribuição social</b>			
	19 (a)		
Correntes		(87)	(115)
Diferidos		35	(27)
<b>Lucro (prejuízo) das operações continuadas</b>		<b>(545)</b>	<b>223</b>
<b>Operações descontinuadas</b>			
Prejuízo das operações descontinuadas	2.2 (a) e 29	(1)	(79)
<b>Lucro (prejuízo) do trimestre atribuído aos acionistas</b>		<b>(546)</b>	<b>144</b>
Lucro líquido (prejuízo) atribuível aos acionistas controladores		(573)	148
Lucro líquido (prejuízo) atribuível aos acionistas não controladores		27	(4)
<b>Lucro líquido (prejuízo) do trimestre</b>		<b>(546)</b>	<b>144</b>
Quantidade média ponderada de ações - milhares		18.278.789	18.278.789
<b>Lucro líquido (prejuízo) básico e diluído por lote de mil ações, em reais</b>		<b>(31,35)</b>	<b>8,10</b>
Das operações continuadas			
<b>Lucro líquido (prejuízo) básico e diluído por lote de mil ações, em reais</b>		<b>(31,30)</b>	<b>12,42</b>
Das operações descontinuadas			
<b>Prejuízo básico e diluído por lote de mil ações, em reais</b>		<b>(0,05)</b>	<b>(4,32)</b>

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

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

	Nota	1/1/2017 a 31/3/2017	1/1/2016 a 31/3/2016
<b>Lucro líquido (prejuízo) do trimestre</b>		<b>(546)</b>	<b>144</b>
<b>Outros componentes do resultado abrangente a serem classificados no resultado</b>			
Varição cambial de investidas no exterior, atribuível a acionistas controladores	22 (b)	(601)	(2.163)
Varição cambial de investidas no exterior, atribuível a acionistas não-controladores		(32)	(401)
Hedge accounting de investimentos no exterior, líquido de efeitos tributários	5.4	240	1.020
Hedge accounting operacional de controladas		(66)	43
Valor justo de ativo disponível para venda de investimentos não consolidados		(12)	181
Realização de outros resultados abrangentes na alienação de investimentos		(3)	(44)
Participação em outros resultados abrangentes das investidas		46	(42)
		<b>(428)</b>	<b>(1.406)</b>
<b>Outros componentes do resultado abrangente que não serão classificados no resultado</b>			
Remensurações dos benefícios de aposentadoria, líquidas de efeitos tributários		(1)	1
<b>Outros componentes do resultado abrangente do trimestre</b>		<b>(429)</b>	<b>(1.405)</b>
<b>Das operações</b>			
Operações continuadas		(974)	(1.182)
Operações descontinuadas		(1)	(79)
		<b>(975)</b>	<b>(1.261)</b>
<b>Atribuível aos acionistas</b>			
Controladores		(997)	(857)
Não controladores		22	(404)
		<b>(975)</b>	<b>(1.261)</b>

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

Demonstração intermediária consolidada condensada das mutações do patrimônio líquido

Trimestres findos em 31 de março

Em milhões de reais, exceto quando indicado de outra forma

	Atribuível aos acionistas controladores								
	Reservas de lucros				Lucros (prejuízos) acumulados	Ajustes de avaliação patrimonial	Total	Participação dos acionistas não controladores	Patrimônio líquido
	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 trimestre</b>									
Lucro líquido (prejuízo) do trimestre					148		148	(4)	144
Outros componentes do resultado abrangente						(1.005)	(1.005)	(400)	(1.405)
<b>Total do resultado abrangente do trimestre</b>					<b>148</b>	<b>(1.005)</b>	<b>(857)</b>	<b>(404)</b>	<b>(1.261)</b>
Aumento do capital social	7.237						7.237		7.237
<b>Total de contribuições dos acionistas</b>	<b>7.237</b>						<b>7.237</b>		<b>7.237</b>
Em 31 de março de 2016	28.656	6	654	6.776	148	1.962	38.202	3.772	41.974
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 trimestre</b>									
Lucro líquido (prejuízo) do trimestre					(573)		(573)	27	(546)
Outros componentes do resultado abrangente						(424)	(424)	(5)	(429)
<b>Total do resultado abrangente do trimestre</b>					<b>(573)</b>	<b>(424)</b>	<b>(997)</b>	<b>22</b>	<b>(975)</b>
Dividendos distribuídos				(13)			(13)		(13)
<b>Total de distribuições aos acionistas</b>				<b>(13)</b>			<b>(13)</b>		<b>(13)</b>
Em 31 de março de 2017	28.656	10	654	5.577	(573)	831	35.155	2.680	37.835

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



**Demonstração intermediária consolidada condensada dos fluxos de caixa**  
**Trimestres findos em 31 de março**  
 Em milhões de reais

	Nota	1/1/2017 a 31/3/2017	1/1/2016 a 31/3/2016
<b>Fluxo de caixa das atividades operacionais</b>			
Lucro (prejuízo) antes do imposto de renda e da contribuição social		(493)	365
Prejuízo das operações descontinuadas		(1)	(79)
Ajustes de itens que não representam alteração de caixa e equivalentes de caixa			
Depreciação, amortização e exaustão	24	606	688
Equivalência patrimonial	14	(138)	(291)
Juros, variações monetárias e cambiais		327	(58)
Reversão de <i>impairment</i> de imobilizado, intangível e investimento	26	(18)	(10)
Perda (ganho) líquida na venda de imobilizado e intangível	26	72	(38)
Ganho líquido na venda de investimento	26		(302)
Perda estimada com créditos de liquidação duvidosa	9 (a)	(2)	
Ajuste a valor justo - Resolução 4131	17 (b)	17	(24)
Constituição (reversão) de provisões		109	(30)
Instrumentos financeiros derivativos		137	552
Instrumentos financeiros - compromisso firme	13	212	40
Alteração no valor justo do ativo biológico		4	(3)
		<b>832</b>	<b>810</b>
Decréscimo (acrécimo) em ativos			
Aplicações financeiras		76	1.389
Instrumentos financeiros derivativos		(37)	9
Contas a receber de clientes		(172)	379
Estoques		(53)	(64)
Tributos a recuperar		46	150
Partes relacionadas		24	(113)
Demais créditos e outros ativos		252	5
Acrécimo (decrécimo) em passivos			
Receita diferida - obrigação por performance		(58)	(77)
Fornecedores		(376)	(195)
Salários e encargos sociais		(322)	(259)
Uso do bem público - UBP		12	43
Tributos a recolher		91	(89)
Demais obrigações e outros passivos		(326)	(253)
<b>Caixa proveniente das (aplicado nas) atividades operacionais</b>		<b>(11)</b>	<b>1.735</b>
Juros pagos sobre empréstimos e uso do bem público - UBP		(325)	(332)
Imposto de renda e contribuição social pagos		(152)	(149)
<b>Caixa líquido proveniente das (aplicado nas) atividades operacionais</b>		<b>(488)</b>	<b>1.254</b>

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

**Demonstração intermediária consolidada condensada dos fluxos de caixa**  
**Trimestres findos em 31 de março**  
 Em milhões de reais

	Nota	1/1/2017 a 31/3/2017	1/1/2016 a 31/3/2016
<b>Fluxo de caixa das atividades de investimento</b>			
Recebimento de venda de imobilizado e intangível		(29)	59
Recebimento pela venda do investimento - Sirama			566
Recebimento decorrente da venda de outros investimentos		25	
Recebimento de dividendos		22	3
Aquisição de imobilizado	15	(568)	(646)
Aumento de ativo biológico		(2)	(1)
Aquisição de intangível	16	(12)	(56)
<b>Caixa líquido aplicado nas atividades de investimento</b>		<b>(564)</b>	<b>(75)</b>
<b>Fluxo de caixa das atividades de financiamento</b>			
Captações de recursos	17 (b)	1.211	1.374
Liquidação de empréstimos e financiamentos	17 (b)	(1.083)	(3.203)
Instrumentos financeiros derivativos		(81)	(23)
Pagamento de dividendos		(4)	(5)
<b>Caixa líquido proveniente das (aplicado nas) atividades de financiamento</b>		<b>43</b>	<b>(1.857)</b>
<b>Decréscimo em caixa e equivalentes de caixa</b>		<b>(1.009)</b>	<b>(678)</b>
Aumento de caixa resultante de incorporação			177
Efeito de oscilações nas taxas cambiais		(119)	(369)
<b>Caixa e equivalentes de caixa no início do trimestre</b>		<b>6.946</b>	<b>6.649</b>
<b>Caixa e equivalentes de caixa no fim do trimestre</b>		<b>5.818</b>	<b>5.779</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 trimestre de 2017

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

No trimestre de 2017, a Companhia deliberou em Assembleia Geral Extraordinária, o aumento de capital social no montante de R\$ 130 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 capital da AMB. 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).

### 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 31 de março 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 no *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 10 de maio 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 aço longo no Brasil de operações continuadas para operações descontinuidas, conseqüentemente, os saldos de resultado sofreram alterações nos valores anteriormente apresentados nas demonstrações financeiras de 31 de março de 2016. Deste modo, apresentamos abaixo os efeitos destas reclassificações:

	Conforme originalmente apresentado	Efeito da reclassificação das operações de aços longos no Brasil	Reapresentado
<b>Operações continuadas</b>			
Receita líquida dos produtos vendidos e dos serviços prestados	6.725	(479)	6.246
Custo dos produtos vendidos e dos serviços prestados	(5.497)	401	(5.096)
<b>Lucro bruto</b>	<b>1.228</b>	<b>(78)</b>	<b>1.150</b>
<b>Receitas (despesas) operacionais</b>			
Com vendas	(497)	82	(415)
Gerais e administrativas	(545)	38	(507)
Outras receitas operacionais, líquidas	259	11	270
	<b>(783)</b>	<b>131</b>	<b>(652)</b>
<b>Lucro operacional antes das participações societárias e do resultado financeiro</b>	<b>445</b>	<b>53</b>	<b>498</b>
<b>Resultado de participações societárias</b>			
Equivalência patrimonial	300	(9)	291
Realização dos resultados abrangentes na alienação de investimentos	44		44
	<b>344</b>	<b>(9)</b>	<b>335</b>
<b>Resultado financeiro líquido</b>			
Receitas financeiras	509	(8)	501
Despesas financeiras	(729)	20	(709)
Resultado dos instrumentos financeiros derivativos	(570)	66	(504)
Variações cambiais, líquidas	293	(49)	244
	<b>(497)</b>	<b>29</b>	<b>(468)</b>
<b>Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social</b>	<b>292</b>	<b>73</b>	<b>365</b>
<b>Imposto de renda e contribuição social</b>			
Correntes	(114)	(1)	(115)
Diferidos	(33)	6	(27)
<b>Lucro das operações continuadas</b>	<b>145</b>	<b>78</b>	<b>223</b>
<b>Operações descontinuidas</b>			
Prejuízo das operações descontinuidas	(1)	(78)	(79)
<b>Lucro do trimestre atribuídos aos acionistas</b>	<b>144</b>		<b>144</b>
Lucro líquido atribuível aos acionistas controladores	148		148
Prejuízo atribuível aos acionistas não controladores	(4)		(4)
<b>Lucro líquido do trimestre</b>	<b>144</b>		<b>144</b>
Quantidade média ponderada de ações - milhares	18.278.789		18.278.789
<b>Lucro líquido básico e diluído por lote de mil ações, em reais</b>	<b>8,10</b>		<b>8,10</b>
Das operações continuadas			
<b>Lucro líquido (prejuízo) básico e diluído por lote de mil ações, em reais</b>	<b>8,15</b>	<b>4,27</b>	<b>12,42</b>
Das operações descontinuidas			
<b>Prejuízo básico e diluído por lote de mil ações, em reais</b>	<b>(0,05)</b>	<b>(4,27)</b>	<b>(4,32)</b>

### 3 Mudanças nas práticas contábeis e divulgações

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

### 4 Estimativas e julgamentos contábeis críticos

No trimestre findo em 31 de março 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	31/3/2017	31/12/2016
<b>Ativos em moeda estrangeira</b>			
Caixa e equivalentes de caixa	7	3.502	4.641
Aplicações financeiras	8	517	517
Instrumentos financeiros derivativos	5.3	287	367
Contas a receber de clientes		1.054	995
Partes relacionadas		703	715
		<b>6.063</b>	<b>7.235</b>
<b>Passivos em moeda estrangeira</b>			
Empréstimos e financiamentos (*)		17.892	18.423
Instrumentos financeiros derivativos	5.3	899	742
Risco sacado a pagar	18	635	605
Fornecedores		2.307	2.726
Partes relacionadas		44	62
		<b>21.777</b>	<b>22.558</b>
<b>Exposição líquida</b>		<b>(15.714)</b>	<b>(15.323)</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 31 de março de 2017</b>							
Empréstimos e financiamentos (i)		2.951	7.231	8.557	11.225	7.477	37.441
Instrumentos financeiros derivativos		484	341	74			899
Risco sacado a pagar	18	1.009					1.009
Fornecedores		2.307					2.307
Dividendos a pagar	12	57					57
Partes relacionadas		35					35
Uso do bem público - UBP		79	172	194	599	1.840	2.884
		<b>6.922</b>	<b>7.744</b>	<b>8.825</b>	<b>11.824</b>	<b>9.317</b>	<b>44.632</b>
<b>Em 31 de dezembro de 2016</b>							
Empréstimos e financiamentos (i)		3.824	7.242	8.524	9.921	9.368	38.879
Instrumentos financeiros derivativos		401	286	56			743
Risco sacado a pagar	18	968					968
Fornecedores		2.726					2.726
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>8.055</b>	<b>7.711</b>	<b>8.773</b>	<b>10.516</b>	<b>11.257</b>	<b>46.312</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 31 de março 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			Compra/ Venda	Taxa/preço FWD médio	Prazo médio (dias)	Ativo	Passivo	Valor justo		Ganho (perda) realizado		Valor justo por vencimento						
	31/3/2017	31/12/2016	Unidade						31/3/2017	31/12/2016	31/3/2017	2017	2018	2019	2020	2021+			
<b>Venda de metais a preço fixo</b>																			
Termo de zinco	4.413	922	ton	C	2.737	US\$/ton	92	0,6	(0,1)	0,5	1,8	1,4	0,4	0,1					
										<b>0,5</b>	<b>1,8</b>	<b>1,4</b>	<b>0,4</b>	<b>0,1</b>					
<b>Proteção para período cotacional</b>																			
Termo de zinco	298.546	184.835	ton	C/V			27	15,1	(16,7)	(1,6)	14,3	0,4	(1,6)						
Termo de prata	213		k oz (*)	C/V			22		(0,2)	(0,2)			(0,2)						
Termo de alumínio	6.400	1.497	ton	C/V			18		(1,0)	(1,0)		(0,1)	(1,0)						
										<b>(2,8)</b>	<b>14,3</b>	<b>0,3</b>	<b>(2,8)</b>						
<b>Proteção do resultado operacional de metais</b>																			
Termo de zinco	12.699	10.690	ton	V	2.297	US\$/ton	1	0,2	(19,7)	(19,5)	(23,2)		(19,5)						
Termo de alumínio	18.750	5.165	ton	V	1.665	US\$/ton	1		(14,1)	(14,1)	(1,9)		(14,1)						
Termo de cobre	250		ton	V	5.799	US\$/ton	1												
Termo de dólar norte americano	43	16	USD	V	4	BRL/US\$	1	18,7		18,7	11,4		18,7						
										<b>(14,9)</b>	<b>(13,7)</b>		<b>(14,9)</b>						
<b>Proteção da exposição cambial</b>																			
Termo de dólar norte americano	64		USD	C	3	BRL/US\$	49		(2,5)	(2,5)			(2,5)						
										<b>(2,5)</b>			<b>(2,5)</b>						
<b>Proteção de dívida</b>																			
Swaps taxa fixa em reais vs. taxa flutuante em CDI	100	100	BRL		80,00	% CDI	74		(0,2)	(0,2)	(1,0)	(1,4)	(0,2)						
Swaps TJLP vs. taxa flutuante em CDI	28	28	BRL		97,00	% CDI	442	1,1	(0,1)	1,0	1,0	0,5		1,0					
Swaps taxa flutuante em LIBOR vs. taxa flutuante em CDI	773	773	USD		103,07	% CDI	1.156	135,1	(564,8)	(429,7)	(320,3)	(46,3)	(148,4)	(141,6)	(159,0)	(59,8)	79,0		
Swaps taxa fixa em USD vs. taxa flutuante em CDI	50	50	USD		101,90	% CDI	1.274		(52,3)	(52,3)	(47,7)	(4,9)	(10,4)	(11,3)	(11,4)	(19,2)			
										<b>(481,2)</b>	<b>(368,0)</b>	<b>(52,1)</b>	<b>(159,0)</b>	<b>(151,9)</b>	<b>(170,4)</b>	<b>(79,0)</b>	<b>79,0</b>		
										<b>170,8</b>	<b>(671,7)</b>	<b>(500,9)</b>	<b>(365,6)</b>	<b>(50,4)</b>	<b>(178,8)</b>	<b>(151,8)</b>	<b>(170,4)</b>	<b>(79,0)</b>	<b>79,0</b>

(\*) k oz – Onças troy

## Votorantim S.A.

### Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias consolidadas condensadas em 31 de março de 2017

Em milhões de reais, exceto quando indicado de outra forma



Programas	Valor principal		Unidade	Compra/ Venda	Taxa/preço FWD médio	Prazo médio (dias)	Ativo	Passivo	Valor justo		Ganho (perda) realizado		Valor justo por vencimento						
	31/3/2017	31/12/2016							31/3/2017	31/12/2016	31/3/2017	2017	2018	2019	2020	2021+			
<b>Hedge accounting - cash flow hedge</b>																			
<b>Proteção do resultado operacional de metais</b>																			
Termo de zinco	56.270	94.559	ton	V	2.356	US\$/ton	92	1,4	(74,9)	(73,5)	(74,9)	(61,3)	(73,5)						
Termo de alumínio	194.923	225.000	ton	V	1.725	US\$/ton	178		(149,1)	(149,1)	(10,6)	(20,4)	(130,8)	(18,3)					
Termo de cobre	1.574	540	ton	V	5.809	US\$/ton	93				0,7								
Termo de dólar norte americano	394	473	USD	V	4	BRL/US\$	169	109,6	(0,5)	109,1	80,8	46,8	101,2	8,0					
										<b>(113,5)</b>	<b>(4,0)</b>	<b>(35,0)</b>	<b>(103,1)</b>	<b>(10,3)</b>					
<b>Proteção para período cotacional</b>																			
Termo de zinco	76.938	43.294	ton	C/V			56	1,9	(1,8)	0,1	(5,6)	6,1	0,1						
Termo de prata	303		k oz (*)	C/V			61	0,1	(0,8)	(0,7)		(0,2)	(0,7)						
										<b>(0,6)</b>	<b>(5,6)</b>	<b>5,9</b>	<b>(0,6)</b>						
<b>Hedge accounting - fair value hedge</b>																			
<b>Proteção de taxas de juros em USD</b>																			
Swaps taxa flutuante em LIBOR vs. taxa fixa em USD	653	426	ton	C	2.654	US\$/ton	86	0,3	(0,1)	0,2	0,3	0,7	0,2						
										<b>0,2</b>	<b>0,3</b>	<b>0,7</b>	<b>0,2</b>						
<b>Proteção para período cotacional</b>																			
Termo de zinco	30.138	23.940	ton	C/V			38	2,9		2,9	0,3	(10,2)	2,9						
										<b>2,9</b>	<b>0,3</b>	<b>(10,2)</b>	<b>2,9</b>						
										<b>116,2</b>	<b>(227,2)</b>	<b>(111,0)</b>	<b>(9,0)</b>	<b>(38,6)</b>	<b>(100,6)</b>	<b>(10,3)</b>			
										<b>287,0</b>	<b>(898,9)</b>	<b>(611,9)</b>	<b>(374,6)</b>	<b>(89,0)</b>	<b>(279,4)</b>	<b>(162,1)</b>	<b>(170,4)</b>	<b>(79,0)</b>	<b>79,0</b>

(\*) k oz – Onças troy

As operações de derivativos reconhecidas em ajuste de avaliação patrimonial totalizam R\$ (69). Além dessas, existem operações de *hedge accounting*, no valor de R\$ 3, 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 trimestre:

Programa	Ajuste ao valor justo	Ganho (perda) realizada)	Total
<b>Proteção da exposição cambial</b>			
Termo de dólar norte americano	(2,5)		(2,5)
	<b>(2,5)</b>		<b>(2,5)</b>
<b>Proteção de dívida</b>			
Swaps taxa fixa em reais vs. taxa flutuante em CDI	0,8	(1,4)	(0,6)
Swaps TJLP vs. taxa flutuante em CDI		0,5	0,5
Swaps taxa flutuante em LIBOR vs. taxa flutuante em CDI	(109,4)	(46,3)	(155,7)
Swaps taxa fixa em USD vs. taxa flutuante em CDI	(4,6)	(4,9)	(9,5)
	<b>(113,2)</b>	<b>(52,1)</b>	<b>(165,3)</b>
<b>Efeito no resultado financeiro</b>	<b>(115,7)</b>	<b>(52,1)</b>	<b>(167,8)</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, Votorantim Metais Zinco S.A., VS e St. Helen Holding II B.V., denominadas em euros e em dólares.

	31/3/2017		31/12/2016	
	Investimento	Dívida	Investimento	Dívida
Votorantim Metais Cajamarquilla S.A. ("Cajamarquilla") (i)	1.654	1.641	3.233	2.968
US Zinc Corporation	1.746	1.416	1.634	1.456
Votorantim Cement North America Inc.	3.092	4.274	3.173	4.540
Votorantim Cimentos EAA Inversiones, S.L.	1.295	1.932	2.410	2.575
Hailstone Limited	542	472	558	487
Votorantim Andina S.A. ("VASA") (i)	2.115	3.326	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.

O ganho com variação cambial na conversão das dívidas, líquido de imposto de renda e contribuição social, reconhecido como ajustes de avaliação patrimonial em 31 de março de 2017, foi de R\$ 240 (31 de março de 2016, R\$ 1.020).

### 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 31 de março de 2017 estão descritos abaixo:

**Cenário I** - Considera choque nas curvas e cotações de mercado de 31 de março de 2017, conforme cenário base definido pela Administração para 30 de junho de 2017;

**Cenário II** - considera choque de + ou - 25% nas curvas de mercado de 31 de março de 2017;

**Cenário III** - considera choque de + ou - 50% nas curvas de mercado de 31 de março de 2017.

Notas explicativas da administração às demonstrações  
financeiras intermediárias consolidadas condensadas  
em 31 de março 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 31/3/2017	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	3.268	14.671 (*)	1.323	USD milhões	-2,4%	(1)	(10)	(20)	10	20	239	2.511	5.022	(2.511)	(5.022)
EUR	214	2.520			-3,4%	1	7	14	(7)	(14)	78	570	1.139	(570)	(1.139)
PEN	44				-3,5%						(2)	(11)	(22)	11	22
BOB	44	382			-0,8%						3	85	169	(85)	(169)
TRY	23	287									1	66	132	(66)	(132)
ARS	93				-6,2%						(6)	(23)	(46)	23	46
<b>Taxas de juros</b>															
BRL - CDI	5.102	4.259	4.320	BRL milhões	-199 bps	(14)	(18)	(35)	18	38	4	13	26	(12)	(24)
USD - Libor		2.454	2.606	USD milhões	20 bps	8	(26)	(51)	26	51	(1)	2	4	(2)	(3)
Cupom Dólar			1.323	USD milhões	-179 bps	138	67	138	(64)	(124)	(9)	(6)	(12)	6	12
<b>Preço de commodities</b>															
Zinco			479.657	ton	-1,2%	3	73	146	(73)	(146)	7	146	292	(146)	(292)
Alumínio			220.073	ton	-7,5%	1	4	9	(4)	(9)	91	302	604	(302)	(604)
Cobre			1.824	ton	-3,4%						1	7	15	(7)	(15)
Prata			516	oz (**) milhares	-6,9%		1	2	(1)	(2)	1	4	9	(4)	(9)
<b>Compromisso firme - energia elétrica</b>															
Contratos de compra e venda - valor justo			439	BRL milhões			(4)	(8)	4	8					

(\*) 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

	31/3/2017			31/12/2016		
	Rating local	Rating global	Total	Rating local	Rating global	Total
<b>Caixa e equivalentes de caixa</b>						
AA+	284		284			
AA-	1.911	763	2.674	1.831	815	2.646
A+	121	658	779	175	815	990
A		279	279		278	278
A-		505	505		736	736
BBB+		209	209		479	479
BBB		463	463		409	409
BBB-		48	48		111	111
BB+		33	33		34	34
BB		22	22	297	91	388
B+		48	48		81	81
CCC+		16	16		96	96
Sem rating (i)		458	458	2	696	698
	<b>2.316</b>	<b>3.502</b>	<b>5.818</b>	<b>2.305</b>	<b>4.641</b>	<b>6.946</b>
<b>Aplicações financeiras</b>						
AA+	84		84	59		59
AA-	2.177		2.177	2.105		2.105
A+	494	43	537	479	308	787
A	3	60	63	3	12	15
A-	17	120	137	17	66	83
BBB					3	3
BB				23		23
CCC+		77	77		104	104
Sem rating (ii)	15	217	232	26	24	50
	<b>2.790</b>	<b>517</b>	<b>3.307</b>	<b>2.712</b>	<b>517</b>	<b>3.229</b>
<b>Instrumentos financeiros derivativos</b>						
AAA	45		45	84		84
AA-	174		174	173		173
A+	13		13	10	1	11
A		18	18		24	24
A-		37	37		76	76
	<b>232</b>	<b>55</b>	<b>287</b>	<b>267</b>	<b>101</b>	<b>368</b>
	<b>5.338</b>	<b>4.074</b>	<b>9.412</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). Para apresentação foi considerado o padrão de nomenclatura da Standard & Poor's e Fitch.

- (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

	31/3/2017	31/12/2016
<b>Moeda nacional</b>		
Caixa e bancos	3	14
Operações compromissadas - títulos privados	795	1.072
Operações compromissadas - títulos públicos	1.518	1.219
	<b>2.316</b>	<b>2.305</b>
<b>Moeda estrangeira</b>		
Caixa e bancos	2.523	1.895
Certificados de depósitos	979	2.746
	<b>3.502</b>	<b>4.641</b>
	<b>5.818</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

	31/3/2017	31/12/2016
<b>Mantidos para negociação</b>		
Certificados de Depósito Bancário - CDBs	859	657
Letras Financeiras do Tesouro - LFTs	765	740
Operações compromissadas	421	603
Aplicações denominadas em moeda estrangeira	221	517
Quotas de fundos de investimento	14	26
	<b>2.988</b>	<b>3.204</b>
<b>Disponíveis para venda</b>		
Aplicações denominadas em moeda estrangeira	296	
Certificados de Depósito Bancário - CDBs		3
	<b>296</b>	<b>3</b>
<b>Mantidos até o vencimento</b>		
Certificados de Depósito Bancário - CDBs	23	22
	<b>23</b>	<b>22</b>
	<b>3.307</b>	<b>3.229</b>
<b>Circulante</b>		
Circulante	3.267	3.190
Não circulante	40	39
	<b>3.307</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	31/3/2017	31/12/2016
Clientes nacionais		1.208	1.077
Clientes estrangeiros		1.125	1.057
Partes relacionadas	12	35	26
Perda com créditos de liquidação duvidosa		(157)	(159)
		<b>2.211</b>	<b>2.001</b>

(b) Vencimento

	31/3/2017	31/12/2016
A vencer	1.960	1.796
Vencidos até 3 meses	191	169
Vencidos entre 3 e 6 meses	37	20
Vencidos há mais de 6 meses	180	175
Perda com créditos de liquidação duvidosa	(157)	(159)
	<b>2.211</b>	<b>2.001</b>

10 Estoques

	31/3/2017	31/12/2016
Produtos acabados	674	700
Produtos semi acabados	1.485	1.396
Matérias-primas	616	617
Materiais auxiliares e de consumo	945	952
Importações em andamento	141	101
Outros	62	104
Provisão para perdas em estoque	(526)	(489)
	<b>3.397</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

	31/3/2017	31/12/2016
Imposto de Renda e Contribuição Social - IRPJ e CSLL	1.348	1.354
Imposto sobre Circulação de Mercadorias e Serviços - ICMS	530	542
Contribuição para o Financiamento da Seguridades Social - COFINS	380	386
Imposto sobre Valor Adicionado (empresas no exterior) - IVA	293	275
IRPJ/CSLL - Plano Verão	120	185
Imposto de Renda Retido na Fonte - IRRF	108	90
Programa de Integração Social - PIS	83	85
ICMS sobre ativo imobilizado	71	78
Imposto sobre Produtos Industrializados - IPI	31	29
Outros	110	89
	<b>3.074</b>	<b>3.113</b>
Circulante	1.275	1.527
Não circulante	1.799	1.586
	<b>3.074</b>	<b>3.113</b>

## 12 Partes relacionadas

Ativo	Contas a receber de clientes		Dividendos a receber		Ativo não circulante	
	31/3/2017	31/12/2016	31/3/2017	31/12/2016	31/3/2017	31/12/2016
<b>Sociedades coligadas ou controladas em conjunto</b>						
Banco Votorantim S.A.			51	51		
Cementos Granadilla S.L.	2	1			6	6
Citrosuco GmbH (i)					200	205
Citrosuco S.A. Agroindústria (ii)					300	302
Fibria Celulose S.A.	3	4	116	116	1	1
Mineração Rio do Norte S.A.			7	7		
Superior Materials Holdings, LLC	3					
Supermix Concreto S.A.	14	21				
Outras	13		5	6	17	21
	<b>35</b>	<b>26</b>	<b>179</b>	<b>180</b>	<b>524</b>	<b>535</b>
Circulante	35	26	179	180		
Não circulante					524	535
	<b>35</b>	<b>26</b>	<b>179</b>	<b>180</b>	<b>524</b>	<b>535</b>

Passivo	Fornecedores		Dividendos a pagar		Passivo não circulante	
	31/3/2017	31/12/2016	31/3/2017	31/12/2016	31/3/2017	31/12/2016
<b>Sociedade controladora</b>						
Hejoassu Administração S.A.			9	39		
<b>Sociedades coligadas ou controladas em conjunto</b>						
Cementos Granadilla S.L.	1	1				
Fibria Celulose S.A.	12	4				
Suwannee American Cement LLC	29	27				
Outras	6	2			35	22
	<b>48</b>	<b>34</b>	<b>9</b>	<b>39</b>	<b>35</b>	<b>22</b>
Total acionistas não controladores			48	9		
Circulante	48	34	57	48		
Não circulante					35	22
	<b>48</b>	<b>34</b>	<b>57</b>	<b>48</b>	<b>35</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
	31/3/2017	31/3/2016	31/3/2017	31/3/2016
<b>Sociedades coligadas ou controladas em conjunto</b>				
Cementos Granadilla S.L.	4	22		
Citrosuco S.A. Agroindústria (ii)	8	2	3	4
Fibria Celulose S.A.	23	22		
Superior Materials Holdings, LLC	10	11		
Supermix Concreto S.A.	48	68		
Outras	1	11	(7)	5
	<b>94</b>	<b>136</b>	<b>(4)</b>	<b>9</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\$ 222. A diferença de R\$ 78, 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\$ 197 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 reconhecidos a valor justo. A realização do valor justo, líquida do reconhecimento, no montante de R\$ 15 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	31/3/2017	31/12/2016
Realização	(107)	(32)	(139)			(58)	(58)	(197)	
Reconhecimento				5	(20)		(15)	(15)	(40)
	<b>(107)</b>	<b>(32)</b>	<b>(139)</b>	<b>5</b>	<b>(20)</b>	<b>(58)</b>	<b>(73)</b>	<b>(212)</b>	<b>(40)</b>

O quadro abaixo reconcilia os saldos patrimoniais:

	ACR			ACL			Total		
	Alumínio ("CBA")	Energia	Total	Cimentos	Alumínio ("CBA")	Energia	Total	31/3/2017	31/12/2016
<b>Ativo</b>									
Circulante	129	38	167		6	78	84	251	317
Não circulante	210	62	272		(20)	(32)	(52) (i)	220	371
	<b>339</b>	<b>100</b>	<b>439</b>		<b>(14)</b>	<b>46</b>	<b>32</b>	<b>471</b>	<b>688</b>
<b>Passivo</b>									
Não circulante				(5)			(5)	(5)	(10)
				<b>(5)</b>			<b>(5)</b>	<b>(5)</b>	<b>(10)</b>
	<b>339</b>	<b>100</b>	<b>439</b>	<b>(5)</b>	<b>(14)</b>	<b>46</b>	<b>27</b>	<b>466</b>	<b>678</b>

(i) O saldo negativo da operação de ACL, apresentado no ativo, é apresentado de forma líquida, em conjunto com à operação de ACR.



## 14 Investimentos

### (a) Composição

	Informações em 31 de março de 2017			Resultado de equivalência patrimonial			Saldo
	Patrimônio líquido	Lucro líquido (prejuízo)	Percentual de participação (%)	1/1/2017 a 31/3/2017	1/1/2016 a 31/3/2016	31/3/2017	
<b>Coligadas</b>							
Cementos Avellaneda S.A. (i)	493	37	49,00	18	15	249	237
Cementos Bio Bio S.A. (ii)	909	19	16,70	3	6	152	152
Alunorte - Alumina do Norte S.A. (ii)	4.811	42	3,03	1	11	146	150
Mineração Rio do Norte S.A. (ii)	1.047	(4)	10,00		18	105	105
Supermix Concreto S.A.	237	(4)	25,00	(1)	1	59	64
Hutton Transport Ltda.	59		25,00			15	15
Outros investimentos				4	3	319	310
<b>Joint ventures</b>							
Banco Votorantim S.A.	9.528	(66)	50,00	(33)	(40)	4.764	4.809
Fibria Celulose S.A. (iii)	14.076	327	29,42	96	287	3.963	3.867
Citrosuco GmbH (i)	2.720	231	50,00	108	22	2.149	2.088
Citrosuco S.A. Agroindústria (i)	574	(104)	50,00	(61)	(33)	812	816
Suwannee American Cement LLC (i)	254	7	50,00	3	4	212	222
Cemento Portland S.A.	107	(1)	50,00	(1)		54	53
Superior Building Materials LL	83	1	50,00	1	(3)	42	42
Sumter Cement Co LLC	36		50,00			18	19
				<b>138</b>	<b>291</b>	<b>13.059</b>	<b>12.949</b>

(i) Os investimentos Cementos Avellaneda S.A., Suwannee American Cement LLC, Citrosuco S.A. Agroindústria e Citrosuco GmbH consideram, em 31 de março de 2017, os montantes de R\$ 7, R\$ 85, R\$ 525 e R\$ 789 (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 eliminações de lucros não realizados, no valor de R\$ 178 (31 de dezembro de 2016 - R\$ 178), em permuta de terrenos com a Companhia.

### (b) Movimentação

	1/1/2017 a 31/3/2017	1/1/2016 a 31/3/2016
<b>Saldo no início do trimestre</b>	<b>12.949</b>	<b>5.174</b>
Equivalência patrimonial	138	291
Variação cambial de investimentos no exterior	(57)	(368)
Dividendos	(32)	(28)
Efeito de controladas, coligadas e <i>joint ventures</i> - incorporação VPAR		7.762
Valor justo de ativo disponível para venda - Banco Votorantim S.A. (i)	(12)	181
<i>Hedge accounting</i> de fluxo de caixa das investidas	3	46
Outros	70	(4)
<b>Saldo no final do trimestre</b>	<b>13.059</b>	<b>13.054</b>

(i) 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 31 de março de 2017

Em milhões de reais, exceto quando indicado de outra forma



## 15 Imobilizado

### (a) Composição e movimentação

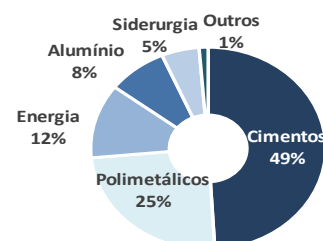
	1/1/2017 a 31/3/2017								1/1/2016 a 31/3/2016	
	Terras, terrenos e benfeitorias	Edifícios e construções	Máquinas, equipamentos e instalações	Veículos	Móveis e utensílios	Obras em andamento	Benfeitorias em propriedade de terceiros	Outros	Total	Total
<b>Saldo no início do trimestre</b>										
Custo	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		71			495		1	568	646
Baixas	(5)	(11)	(26)	(1)					(43)	(21)
Depreciação	(1)	(71)	(363)	(23)	(3)		(5)	(1)	(467)	(565)
Variação cambial	(15)	(47)	(92)	(5)		(60)	(4)		(223)	(812)
Efeito de controladas incluídas na consolidação										50
Reversão (constituição) de <i>impairment</i>		11	22			(2)		(8)	23	10
Reclassificação para ativos classificados como mantidos para venda							(1)		(1)	
Transferências (i)	4	197	367	33		(665)	18	1	(45)	(60)
<b>Saldo no final do trimestre</b>	<b>1.945</b>	<b>5.897</b>	<b>13.191</b>	<b>278</b>	<b>50</b>	<b>3.239</b>	<b>222</b>	<b>81</b>	<b>24.903</b>	<b>28.524</b>
Custo	2.002	9.942	31.950	1.257	188	3.239	468	433	49.479	54.011
Depreciação acumulada	(57)	(4.045)	(18.759)	(979)	(138)		(246)	(352)	(24.576)	(25.487)
<b>Saldo no final do trimestre</b>	<b>1.945</b>	<b>5.897</b>	<b>13.191</b>	<b>278</b>	<b>50</b>	<b>3.239</b>	<b>222</b>	<b>81</b>	<b>24.903</b>	<b>28.524</b>
Taxas médias anuais de depreciação - %	2	3	6	23	12		9	18		

- (i) As transferências em 31 de março 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.

	31/3/2017	31/12/2016
Cimentos	1.590	2.044
Polimetálicos	791	737
Energia	384	242
Alumínio	266	257
Siderurgia	168	154
Outros	40	37
	<b>3.239</b>	<b>3.471</b>



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

<b>Principais projetos em andamento - Cimentos</b>	31/3/2017	31/12/2016
Expansão da capacidade de cimento em Sivas - Turquia	357	364
Expansão de capacidade produtiva de cimento - América do Norte	315	280
Equipamentos operacionais - Brasil	84	89
Nova unidade em Primavera - Brasil	77	81
Novas linhas de coprocessamento - Brasil	46	33
Nova unidade em Ituaçu - Brasil	43	43
Moagem de cimento em Pecém - Brasil	42	42
Meio ambiente e segurança - Brasil	34	26
Nova unidade em Sobral - Brasil	33	34
Geologia e direitos minerários - Brasil	28	27
Recuperações estruturais - Brasil	19	19
Fábrica insumos agrícolas Ponte Alta - Brasil	17	15
Hardwares e softwares - Brasil	9	10
Remoção de estéril - Cimentos - Brasil	8	47
Novas linhas de coprocessamento - América do Norte	7	7
Nova unidade em Edealina - Brasil	7	7
Nova unidade em Yacuses - Bolívia	3	530
Outros	461	390
	<b>1.590</b>	<b>2.044</b>

<b>Principais projetos em andamento - Energia</b>	31/3/2017	31/12/2016
Complexo Eólico Ventos de São Vicente	373	231
Projeto Corumbá	11	11
	<b>384</b>	<b>242</b>

<b>Principais projetos em andamento - Polimetálicos</b>	<b>31/3/2017</b>	<b>31/12/2016</b>
Projetos Minerações (Expansão Vazante) - Brasil	287	256
Projetos de segurança, saúde e meio ambiente - Brasil	114	95
Projetos de manutenção das plantas - Peru	66	65
Construção nova linha de produção - Brasil	65	65
Extração mineral - Peru	48	62
Projetos para a modernização e aumento de produção - Brasil	40	33
Linha de tratamento de rejeitos - Peru	38	28
Central hidroelétrica Pucurhuay - Peru	27	28
Esmerilhamento de mineral - Peru	23	24
Projetos de tecnologia da informação - Peru	22	23
Projeto Santa Bárbara - Peru	14	14
Armazenamento de resíduos - Peru	12	9
Torrefação - Peru	7	7
Planta de concentrados - Peru	6	6
Serviços gerais - Peru	6	6
Outros	16	16
	<b>791</b>	<b>737</b>

<b>Principais projetos em andamento - Siderurgia</b>	<b>31/3/2017</b>	<b>31/12/2016</b>
Revitalização e adequação da usina	50	43
Reparação de equipamentos de operação da planta	41	36
Projeto reparação bateria vertical	28	25
Modernização de equipamentos de operação da planta	21	20
Projeto programa de exploração de minério	7	7
Projetos de segurança, saúde e meio ambiente	5	5
Projeto expansão - Florestal		3
Outros	16	15
	<b>168</b>	<b>154</b>

<b>Principais projetos em andamento - Alumínio</b>	<b>31/3/2017</b>	<b>31/12/2016</b>
Projeto Alumina Rondon	108	107
Revitalização e adequação da usina	41	39
Reforma de fornos	31	22
Modernização do sistema automação	27	25
Projetos de transformação plástica e fundição	20	19
Projetos salas fornos	12	15
Projetos fábrica Alumina	7	12
Projetos de mineração	5	5
Forno de calcinação	5	5
Projeto salas fornos VIII	3	3
Projetos segurança, saúde e meio ambiente	1	2
Outros	6	3
	<b>266</b>	<b>257</b>

## Votorantim S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações  
financeiras intermediárias consolidadas condensadas  
em 31 de março de 2017

Em milhões de reais, exceto quando indicado de outra forma



### 16 Intangível

#### (a) Composição e movimentação

	1/1/2017 a 31/3/2017								1/1/2016 a 31/3/2016	
	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 trimestre</b>										
Custo	8.694	5.193	873	541	408	548	481	771	17.509	20.864
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>16.575</b>
Adições	1					1		10	12	56
Amortização e exaustão	(96)		(11)	(5)	(6)	(11)	(6)	(3)	(138)	(147)
Variação cambial	(132)	(186)	(9)		(3)	(2)	(2)	(26)	(360)	(1.108)
Efeito de controladas excluídas na consolidação										(770)
Reversão de <i>impairment</i>	3								3	
Reavaliação do fluxo de caixa			5						5	5
Transferências	34					8			42	60
<b>Saldo no final do trimestre</b>	<b>5.971</b>	<b>5.007</b>	<b>353</b>	<b>375</b>	<b>139</b>	<b>122</b>	<b>190</b>	<b>420</b>	<b>12.577</b>	<b>14.671</b>
Custo	8.550	5.007	861	540	397	551	471	748	17.125	18.899
Amortização e exaustão acumulada	(2.579)		(508)	(165)	(258)	(429)	(281)	(328)	(4.548)	(4.228)
<b>Saldo no final do trimestre</b>	<b>5.971</b>	<b>5.007</b>	<b>353</b>	<b>375</b>	<b>139</b>	<b>122</b>	<b>190</b>	<b>420</b>	<b>12.577</b>	<b>14.671</b>
Taxas médias anuais de amortização e exaustão - %	6		7	6	6	6	10	6		

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

## 17 Empréstimos e financiamentos

### (a) Composição e valor justo

Modalidade	Encargos anuais médios (i)	Circulante		Não circulante		Total		Valor justo	
		31/3/2017	31/12/2016	31/3/2017	31/12/2016	31/3/2017	31/12/2016	31/3/2017	31/12/2016
<b>Moeda nacional</b>									
Debêntures	117,56% CDI	117	252	4.129	3.633	4.246	3.885	4.365	3.936
BNDES	TJLP + 2,67% / 4,77% Pré BRL / SELIC + 2,67%	433	453	848	938	1.281	1.391	1.228	1.285
Agência de fomento	8,55% Pré BRL / TJLP + 1,22%	40	38	233	243	273	281	256	246
Nota comercial	TR + 12,36%	276	267			276	267	279	266
FINAME	4,88% Pré BRL	26	29	107	113	133	142	115	117
Nota de crédito exportação	8,00% Pré BRL / 118,00% CDI	102	101	100		202	101	204	99
Outros		14	13	15	16	29	29	27	24
		<b>1.008</b>	<b>1.153</b>	<b>5.432</b>	<b>4.943</b>	<b>6.440</b>	<b>6.096</b>	<b>6.474</b>	<b>5.973</b>
<b>Moeda estrangeira</b>									
Eurobonds - USD	6,28% Pré USD	189	122	9.254	9.518	9.443	9.640	9.639	9.298
Empréstimos - Resolução 4131 (ii)	LIBOR USD + 1,56% / 3,73% Pré USD	9	6	2.605	2.663	2.614	2.669	2.603	2.482
Créditos de exportação (pré-pagamento)	LIBOR USD + 2,07%	195	78	1.988	2.160	2.183	2.238	2.335	1.666
Eurobonds - EUR	3,41% Pré EUR	49	26	1.912	1.939	1.961	1.965	1.979	1.954
Empréstimos sindicalizados / bilaterais	Euribor + 2,00% / 7,21% Pré	58	38	1.174	1.234	1.232	1.272	1.231	1.416
BNDES	UMBNDDES + 2,51%	110	122	121	150	231	272	230	268
Agência de fomento	LIBOR USD + 1,30%	2	128	4	5	6	133	6	93
Capital de giro	IBR + 3,22% / 9,25% Pré INR / 8,95% Pré COP	94	90			94	90	94	89
Outros		7	9	21	19	28	28	31	24
		<b>713</b>	<b>619</b>	<b>17.079</b>	<b>17.688</b>	<b>17.792</b>	<b>18.307</b>	<b>18.148</b>	<b>17.290</b>
		<b>1.721</b>	<b>1.772</b>	<b>22.511</b>	<b>22.631</b>	<b>24.232</b>	<b>24.403</b>	<b>24.622</b>	<b>23.263</b>
Parcela circulante dos empréstimos e financiamentos captados a longo prazo		1.195	1.358						
Juros sobre empréstimos e financiamentos		431	323						
Empréstimos e financiamentos captados a curto prazo		95	91						
		<b>1.721</b>	<b>1.772</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 31 de março 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 104,56 % 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 31 de março de 2017, o dólar norte-americano representou 99,46% dessa composição.
EURIBOR	– <i>Euro Interbank Offered Rate</i> .	USD	– Dólar norte-americano.
FINAME	– Fundo de Financiamento para Aquisição de Máquinas e Equipamentos Industriais.		
HIBOR	– <i>Hong Kong Interbank Offered Rate</i> .		
IBR	– <i>Inter-Bank Rate</i> (Colômbia).		
INR	– Rupia indiana.		
LIBOR	– <i>London Interbank Offered Rate</i> .		

(b) Movimentação

	1/1/2017 a 31/3/2017	1/1/2016 a 31/3/2016
<b>Saldo no início do trimestre</b>	<b>24.403</b>	<b>30.531</b>
Captações	1.211	1.374
Provisão de juros	437	476
Reclassificação de passivos relacionados a ativos mantidos para venda	48	
Efeito de controladas incluídas na consolidação		4
Adições dos custos de captação, líquidas das amortizações	11	13
Ajuste a valor justo – Resolução 4131	17	(24)
Juros pagos	(313)	(322)
Variação cambial	(499)	(1.788)
Liquidações	(1.083)	(3.203)
<b>Saldo no final do trimestre</b>	<b>24.232</b>	<b>27.061</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 renegotiou as condições contratuais dos empréstimos de acordo com a Resolução 4131 no valor de USD 73 milhões (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 10 de janeiro de 2022.
- (iii) Em 19 de janeiro de 2017, a VSA renegotiou 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 renegotiou as condições contratuais dos empréstimos de acordo com a Resolução 4131 no valor de USD 100 milhões (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.



## Votorantim S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias consolidadas condensadas em 31 de março de 2017

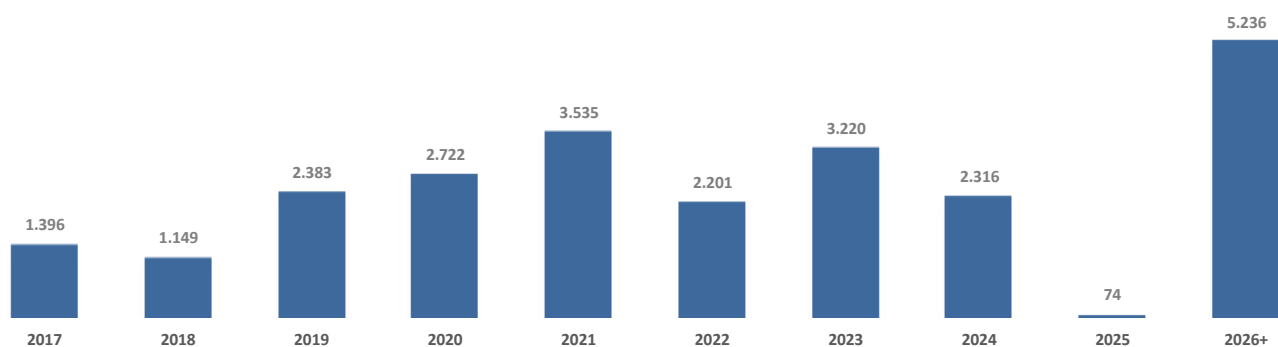
Em milhões de reais, exceto quando indicado de outra forma



### (d) Composição por moeda

	Circulante		Não circulante		Total	
	31/3/2017	31/12/2016	31/3/2017	31/12/2016	31/3/2017	31/12/2016
Dólar norte americano	426	369	13.893	14.396	14.319	14.765
Real	1.008	1.153	5.432	4.943	6.440	6.096
Euro	57	32	2.463	2.500	2.520	2.532
Boliviano	1	3	381	392	382	395
Liras turcas	47	27	240	279	287	306
Cestas de moedas	79	90	80	101	159	191
Outras	103	98	22	20	125	118
	<b>1.721</b>	<b>1.772</b>	<b>22.511</b>	<b>22.631</b>	<b>24.232</b>	<b>24.403</b>

### (e) Perfil de vencimento



### (f) Composição por indexador

	Circulante		Não circulante		Total	
	31/3/2017	31/12/2016	31/3/2017	31/12/2016	31/3/2017	31/12/2016
<b>Moeda nacional</b>						
CDI	118	252	4.229	3.633	4.347	3.885
TJLP	401	421	739	824	1.140	1.245
Taxa pré-fixada	192	196	334	354	526	550
Taxa referencial (TR)	276	267			276	267
SELIC	21	17	130	132	151	149
	<b>1.008</b>	<b>1.153</b>	<b>5.432</b>	<b>4.943</b>	<b>6.440</b>	<b>6.096</b>
<b>Moeda estrangeira</b>						
Taxa pré-fixada	346	235	12.631	12.649	12.977	12.884
LIBOR	204	213	4.114	4.671	4.318	4.884
UMBNDDES	110	122	121	150	231	272
EURIBOR	7	5	213	218	220	223
Outros	46	44			46	44
	<b>713</b>	<b>619</b>	<b>17.079</b>	<b>17.688</b>	<b>17.792</b>	<b>18.307</b>
	<b>1.721</b>	<b>1.772</b>	<b>22.511</b>	<b>22.631</b>	<b>24.232</b>	<b>24.403</b>

**(g) Garantias**

Em 31 de março de 2017, R\$ 9.305 (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\$ 174 (31 de dezembro de 2016 - R\$ 183) 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.

Operações de risco sacado	31/3/2017	31/12/2016
Fornecedor - mercado interno	374	363
Fornecedor - mercado externo	635	605
	<b>1.009</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 trimestre findo em 31 de março apresentam a seguinte reconciliação com base na alíquota nominal brasileira:

	1/1/2017 a 31/3/2017	1/1/2016 a 31/3/2016
Lucro (prejuízo) antes do imposto de renda e da contribuição social	(493)	365
Alíquotas nominais	34%	34%
IRPJ e CSLL calculados às alíquotas nominais	168	(124)
Ajustes para apuração do IRPJ e da CSLL efetivos		
Equivalência patrimonial	48	114
Diferencial de alíquota de empresas no exterior	18	(30)
Imposto sobre operação de mineração	(11)	(2)
Não constituição do diferido sobre prejuízo fiscal e base negativa, líquida	(215)	(72)
Diferimento da variação cambial - efeito no resultado	(31)	
Outras adições permanentes, líquidas	(29)	(28)
<b>IRPJ e CSLL apurados</b>	<b>(52)</b>	<b>(142)</b>
Correntes	(87)	(115)
Diferidos	35	(27)
<b>IRPJ e CSLL no resultado</b>	<b>(52)</b>	<b>(142)</b>
Taxa efetiva - %	(11%)	39%

(b) Composição dos saldos de impostos diferidos

	31/3/2017	31/12/2016
<b>Créditos tributários sobre prejuízo fiscal e base negativa</b>	<b>2.026</b>	<b>1.868</b>
<b>Créditos tributários sobre diferenças temporárias</b>		
Estimativa para perdas em investimentos, imobilizado e intangível	1.146	1.102
Variação cambial	1.049	1.496
Provisões referente à processos judiciais	579	545
Benefício fiscal sobre ágio	263	263
Diferimento de perdas em contratos de derivativos	193	109
Uso do bem público - UBP	176	178
Obrigações para desmobilização de ativos	173	170
Passivos ambientais	103	106
Estimativa para perdas de estoques	80	77
Estimativa para baixa de ativo	11	7
Outros créditos	297	313
<b>Débitos tributários sobre diferenças temporárias</b>		
Mais valia de ativos incorporados ao custo do imobilizado	(1.599)	(1.669)
Ajustes de vida útil do imobilizado (depreciação)	(1.395)	(1.367)
Amortização de ágio	(346)	(337)
Instrumentos financeiros - compromisso firme	(160)	(234)
Mais valia de ativos Citrosuco	(145)	(148)
Juros capitalizados	(134)	(133)
Ajuste a valor de mercado	(117)	(112)
Ajuste a valor presente	(56)	(57)
Fundos de pensão	(42)	(42)
Obrigações para desmobilização de ativos	(24)	(25)
Custo de captação de empréstimos	(3)	(4)
Outros débitos	(29)	(34)
<b>Líquido</b>	<b>2.046</b>	<b>2.072</b>
<b>Impostos diferidos ativos líquidos de mesma entidade jurídica</b>	<b>3.925</b>	<b>4.055</b>
<b>Impostos diferidos passivos líquidos de mesma entidade jurídica</b>	<b>(1.879)</b>	<b>(1.983)</b>

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

	1/1/2017 a 31/3/2017	1/1/2016 a 31/3/2016
<b>Saldo no início do trimestre</b>	<b>2.072</b>	<b>2.004</b>
Efeito no resultado do trimestre	35	(27)
Efeito em outros componentes do resultado abrangente - <i>hedge accounting</i>	(90)	(469)
Efeito de variação cambial em outros componentes do resultado abrangente	29	66
Efeito de controladas incluídas na consolidação		19
<b>Saldo no final do trimestre</b>	<b>2.046</b>	<b>1.593</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 31 de março de 2017 é de R\$ 701 (31 de dezembro de 2016 - R\$ 759).

## 21 Provisões

### (a) Composição e movimentação

	1/1/2017 a 31/3/2017					1/1/2016 a 31/3/2016	
	Processos judiciais						
	ARO (i)	Tributárias	Trabalhistas	Cíveis	Outras	Total	Total
Saldo no início do trimestre	1.035	725	176	372	38	2.346	2.189
Ajuste a valor presente	14					14	16
Adições	1	55	52	50	6	164	78
Reversões		(19)	(37)	(34)	(2)	(92)	(108)
Depósitos judiciais, líquidos das baixas		(10)	(17)	(96)		(123)	(18)
Liquidações com efeito caixa	(8)	(5)	(13)	(8)	(1)	(35)	(25)
Liquidações com depósitos judiciais		(1)				(1)	(5)
Efeito de controladas incluídas na consolidação							79
Atualização monetária	1	30	3	9		43	46
Variação cambial	(10)			(1)		(11)	(59)
Reavaliação de fluxo de caixa							(1)
<b>Saldo no final do trimestre</b>	<b>1.033</b>	<b>775</b>	<b>164</b>	<b>292</b>	<b>41</b>	<b>2.305</b>	<b>2.192</b>

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

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

	31/3/2017			31/12/2016				
	Depósitos judiciais	Montante provisionado	Total líquido	Depósitos judiciais remanescentes (i)	Depósitos judiciais	Montante provisionado	Total líquido	Depósitos judiciais remanescentes (i)
Tributárias	(572)	1.347	775	219	(562)	1.287	725	214
Cíveis	(111)	403	292	11	(15)	387	372	104
Trabalhistas	(114)	278	164	106	(97)	273	176	99
Outras		41	41	5		38	38	3
	<b>(797)</b>	<b>2.069</b>	<b>1.272</b>	<b>341</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.

	31/3/2017	31/12/2016
Tributárias	7.953	7.500
Cíveis	7.897	7.227
Ambientais	488	487
Trabalhistas e previdenciárias	450	355
	<b>16.788</b>	<b>15.569</b>

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

A seguir são comentados os 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	31/3/2017	31/12/2016
ICMS – Creditamento	775	757
Auto de infração - IRPJ/CSLL (i)	661	828
Compensação Financeira pela Exploração de Recursos Minerais - CFEM	583	564
Glosa de créditos de PIS/COFINS	468	425
Glosa de saldo negativo IRPJ	342	340
Auto de infração - ICMS	301	284
Compensação de prejuízo fiscal - trava 30% (incorporação)	276	271
ICMS - Custo de transferência	229	225
IRPJ/CSLL - Preços de transferência	226	222
IRPJ/CSLL - Lucros no exterior	176	172
IRPJ/CSLL – Dedução de despesas	89	86
Exigência de ICMS sobre TUSD	24	23
Demais processos de valores individuais inferiores à R\$ 100	3.804	3.303
	<b>7.953</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.

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

## Votorantim S.A.

### Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias consolidadas condensadas em 31 de março de 2017

Em milhões de reais, exceto quando indicado de outra forma



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

Natureza	31/3/2017	31/12/2016
Ação Civil Pública – Infração à ordem econômica	3.703	3.630
Investigações administrativas pela Secretaria de Direito Econômico	2.176	2.128
Litígio com empresa transportadora de São Paulo	181	179
Ações de indenização	43	57
Demais processos	1.794	1.233
	<b>7.897</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 31 de março 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.

## Votorantim S.A.

### Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias consolidadas condensadas em 31 de março de 2017

Em milhões de reais, exceto quando indicado de outra forma



#### (b) Ajustes de avaliação patrimonial

	Varição 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>						
Varição cambial de investidas localizadas no exterior	(2.163)					(2.163)
Hedge accounting de investimentos líquidos no exterior, líquido de impostos		1.020				1.020
Hedge accounting operacional de controladas			43			43
Remensurações dos benefícios de aposentadoria				1		1
Valor justo de ativo disponível para venda de investimentos não consolidados					181	181
Realização outros resultados abrangentes na alienação de investimentos	(44)					(44)
Participação nos outros resultados abrangentes das investidas					(43)	(43)
<b>Em 31 de março de 2016</b>	<b>8.550</b>	<b>(5.578)</b>	<b>(39)</b>	<b>3</b>	<b>(974)</b>	<b>1.962</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>						
Varição cambial de investidas localizadas no exterior	(601)					(601)
Hedge accounting de investimentos líquidos no exterior, líquido de impostos		240				240
Hedge accounting operacional de controladas			(66)			(66)
Remensurações dos benefícios de aposentadoria				(1)		(1)
Valor justo de ativo disponível para venda de investimentos não consolidados					(12)	(12)
Realização outros resultados abrangentes na alienação de investimentos	(3)					(3)
Participação nos outros resultados abrangentes das investidas					19	19
<b>Em 31 de março de 2017</b>	<b>5.600</b>	<b>(4.325)</b>	<b>(96)</b>	<b>(36)</b>	<b>(312)</b>	<b>831</b>

## 23 Receita

	1/1/2017 a 31/3/2017	1/1/2016 a 31/3/2016
<b>Receita bruta</b>		
Vendas de produtos no mercado interno	3.216	3.416
Vendas de produtos no mercado externo	2.935	3.194
Fornecimento e suprimento de energia elétrica	657	600
Venda de serviços	110	156
Receita de intermediação financeira	7	7
	<b>6.918</b>	<b>7.373</b>
Impostos sobre vendas, serviços e outras deduções	(1.073)	(1.127)
<b>Receita líquida</b>	<b>5.845</b>	<b>6.246</b>

## 24 Abertura do resultado por natureza

	1/1/2017 a 31/3/2017	1/1/2016 a 31/3/2016
Matérias-primas, insumos e materiais de consumo	3.287	3.470
Despesas com benefícios a empregados	1.014	1.143
Depreciação, amortização e exaustão	606	688
Serviços de terceiros	330	337
Despesas de transporte	233	249
Outras despesas	65	131
	<b>5.535</b>	<b>6.018</b>
<b>Reconciliação</b>		
Custo dos produtos vendidos e dos serviços prestados	4.680	5.096
Despesas com vendas	349	415
Despesas gerais e administrativas	506	507
	<b>5.535</b>	<b>6.018</b>

## 25 Despesas com benefícios a empregados

	1/1/2017 a 31/3/2017	1/1/2016 a 31/3/2016
Salários e adicionais	613	671
Encargos sociais	248	316
Benefícios	153	156
	<b>1.014</b>	<b>1.143</b>



## 26 Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas

	1/1/2017 a 31/3/2017	1/1/2016 a 31/3/2016
Instrumento financeiro - compromisso firme (i)	(212)	(40)
Reversão (constituição) de <i>impairment</i> de imobilizado, intangível e investimentos	(104)	10
Provisões	(72)	30
Ganho líquido (perda) na venda de imobilizado e intangível	(24)	38
Gastos com projetos não ativáveis	(23)	(17)
Perda de <i>hedge</i>	(17)	(16)
Benefícios fiscais	21	17
Receita de aluguéis e arrendamentos	18	6
Ganho líquido na venda de investimentos (ii)		302
Outras despesas, líquidas	(41)	(60)
	<b>(454)</b>	<b>270</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) Referem-se substancialmente às operações de alienação da investida indireta Sirama, correspondendo ao ganho de R\$ 293 e à alienação da participação que a Companhia e a controlada VCSA detinham na Mineração Candiota Ltda., no montante de R\$ 4.

**27 Resultado financeiro líquido**

	1/1/2017 a 31/3/2017	1/1/2016 a 31/3/2016
<b>Receitas financeiras</b>		
Receita de aplicações financeiras	170	197
Juros sobre ativos financeiros	41	38
Atualização monetária sobre ativos	38	34
Valor justo dos empréstimos e financiamentos	18	59
Descontos obtidos	15	7
Juros sobre operações com partes relacionadas (Nota 14)	3	9
Deságio na recompra de <i>bonds</i>		149
Outras receitas financeiras	8	8
	<b>293</b>	<b>501</b>
<b>Despesas financeiras</b>		
Juros sobre empréstimos e financiamentos	(437)	(459)
Capitalização de juros sobre empréstimos	17	15
Atualização monetária sobre provisões	(41)	(32)
Valor justo dos empréstimos e financiamentos	(35)	(36)
Juros sobre antecipação de recebíveis	(25)	(26)
Ajuste a valor presente CPC 12	(18)	(11)
Despesas de captação	(14)	
Juros e atualização monetária UBP	(13)	(49)
PIS/COFINS sobre resultado financeiro	(11)	
IR sobre remessas de juros ao exterior	(9)	(9)
Descontos concedidos	(2)	(17)
Juros sobre operações com partes relacionadas (Nota 14)	(7)	
Outras despesas financeiras	(46)	(85)
	<b>(641)</b>	<b>(709)</b>
<b>Resultado dos instrumentos financeiros derivativos (Nota 5.3 (b))</b>		
Receitas		102
Despesas	(168)	(606)
	<b>(168)</b>	<b>(504)</b>
Variações cambiais, líquidas	26	244
<b>Resultado financeiro líquido</b>	<b>(490)</b>	<b>(468)</b>

**28 Seguros**

A Companhia e suas controladas mantêm seguros de riscos patrimoniais na importância de R\$ 52.670 e de lucros cessantes no montante de R\$ 7.364 em 31 de março 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**

Em 22 de fevereiro de 2017, a ArcelorMittal Brasil S.A. (AMB) e a Votorantim S.A. (VSA) celebraram contrato por meio do qual a Votorantim Siderurgia S.A. passará a ser uma subsidiária da AMB e a VSA passará a deter uma participação minoritária no capital da AMB.

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:

	Ativo	Passivo
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 trimestre de 2017, a VSA efetuou aporte, no montante de R\$ 130, no capital na 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 de *impairment* na rubrica de "Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas". Os efeitos tributários, no montante de R\$ 44, 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\$ 86.

O prejuízo do trimestre findo em 31 de março de 2016 da operação de aços longos no Brasil, no montante R\$ 79 foram mantidos 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, o prejuízo do trimestre de R\$ 74 findo em 31 de março de 2017, está considerado nos saldos ativo e passivo classificado como mantidos para venda e, conseqüentemente, não afetou o resultado deste trimestre.

**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	
		1/4/2016 a 31/3/2017	1/1/2016 a 31/12/2016
<b>EBITDA ajustado</b>			
<b>Prejuízo do período</b>		<b>(1.939)</b>	<b>(1.250)</b>
<b>Adições (exclusões):</b>			
Equivalência patrimonial - operações continuadas		(590)	(787)
Equivalência patrimonial - operações descontinuadas		(9)	(18)
Resultado financeiro líquido - operações continuadas		1.786	1.759
Resultado financeiro líquido - operações descontinuadas		55	84
Imposto de renda e contribuição social - operações continuadas		(483)	(395)
Imposto de renda e contribuição social - operações descontinuadas		(2)	3
Depreciação, amortização e exaustão - operações continuadas		2.582	2.664
Depreciação, amortização e exaustão - operações descontinuadas		95	124
<b>EBITDA antes de outras adições e itens excepcionais</b>		<b>1.495</b>	<b>2.184</b>
<b>Adições:</b>			
Dividendos recebidos		207	188
<b>Itens excepcionais</b>			
EBITDA - operações descontinuadas		50	75
Ganho líquido na venda de investimentos		(10)	(312)
<i>Impairment</i> de imobilizado e intangível		1.129	1.120
<i>Impairment</i> de investimentos		1.161	1.031
Valor justo dos ativos biológicos		8	(2)
Outros		1	1
<b>EBITDA anualizado ajustado (A)</b>		<b>4.041</b>	<b>4.285</b>
<b>Dívida líquida</b>			
Empréstimos e financiamentos	19	24.232	24.403
Caixa e equivalentes de caixa, aplicações financeiras e instrumentos financeiros derivativos		(8.405)	(9.691)
<b>Dívida líquida (B)</b>		<b>15.827</b>	<b>14.712</b>
<b>Índice de alavancagem financeira (A/B)</b>		<b>3,92</b>	<b>3,43</b>

## Votorantim S.A.

### Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias consolidadas condensadas em 31 de março de 2017

Em milhões de reais, exceto quando indicado de outra forma



#### (b) Balanço patrimonial – Segmentos de negócio

	31/3/2017									
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	3.511	3.362	933	100	1.223		9.129	107		9.236
Contas a receber de clientes	902	332	378	238	684	(323)	2.211			2.211
Estoques	1.488	914	579	315	101		3.397			3.397
Tributos a recuperar	272	368	330	41	181		1.192	83		1.275
Dividendos a receber			50		411	(292)	169	51	(41)	179
Instrumentos financeiros - compromisso firme			135		116		251			251
Outros ativos	306	99	44	16	66	21	552			552
	6.479	5.075	2.449	710	2.782	(594)	16.901	241	(41)	17.101
Ativos classificados como mantidos para venda	7				2.118		2.125			2.125
	6.486	5.075	2.449	710	4.900	(594)	19.026	241	(41)	19.226
<b>Não circulante</b>										
<b>Realizável a longo prazo</b>										
Aplicações financeiras e instrumentos financeiros derivativos	34		1		141		176			176
Tributos a recuperar	593	84	677	8	437		1.799			1.799
Partes relacionadas	69	1.252	361	12	2.874	(4.044)	524			524
Imposto de renda e contribuição social diferidos	1.037	652	817	23	1.112	264	3.905	20		3.925
Depósitos judiciais	214	36	42	1	48		341			341
Instrumentos financeiros - compromisso firme			190		30		220			220
Outros ativos	469	48	19	3	158		697			697
	2.416	2.072	2.107	47	4.800	(3.780)	7.662	20		7.682
Investimentos	1.040	1	931		31.332	(20.193)	13.111	4.764	(4.816)	13.059
Imobilizado	12.513	5.430	4.361	931	1.667		24.902	1		24.903
Ativos biológicos			4	6	56		66			66
Intangível	5.791	6.593	627	69	307	(810)	12.577			12.577
	21.760	14.096	8.030	1.053	38.162	(24.783)	58.318	4.785	(4.816)	58.287
<b>Total do ativo</b>	<b>28.246</b>	<b>19.171</b>	<b>10.479</b>	<b>1.763</b>	<b>43.062</b>	<b>(25.377)</b>	<b>77.344</b>	<b>5.026</b>	<b>(4.857)</b>	<b>77.513</b>

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

Notas explicativas da administração às demonstrações  
financeiras intermediárias consolidadas condensadas  
em 31 de março de 2017

Em milhões de reais, exceto quando indicado de outra forma



	31/3/2017									
	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	778	283	273	48	339		1.721			1.721
Instrumentos financeiros derivativos	160	112	166		46		484			484
Risco sacado a pagar	538	383		38	50		1.009			1.009
Fornecedores	849	733	407	172	445	(299)	2.307			2.307
Salários e encargos sociais	259	143	72	22	43		539			539
Tributos a recolher	233	64	30	60	58		445			445
Adiantamento de clientes	35	7	14	127	3		186			186
Dividendos a pagar	247	6	10		86	(292)	57	41	(41)	57
Uso do bem público - UBP	31	5	28		4		68			68
Partes relacionadas			196			(196)				
Receita diferida - obrigação por performance					244		244			244
Outros passivos	353	130	44	33	86		646	1		647
	3.483	1.866	1.240	500	1.404	(787)	7.706	42	(41)	7.707
Passivos relacionados a ativos mantidos para venda	17				1.505		1.522			1.522
	3.500	1.866	1.240	500	2.909	(787)	9.228	42	(41)	9.229
<b>Não circulante</b>										
Empréstimos e financiamentos	14.648	3.374	2.486	5	1.998		22.511			22.511
Instrumentos financeiros derivativos	333				82		415			415
Imposto de renda e contribuição social diferidos	480	1.017	1		213		1.711	168		1.879
Partes relacionadas	55	823	2.011	535	452	(3.841)	35			35
Provisões	908	703	480	90	124		2.305			2.305
Uso do bem público - UBP	470	73	522		53		1.118			1.118
Plano de pensão	175			138			313			313
Instrumentos financeiros - compromisso firme	5						5			5
Receita diferida - obrigação por performance					457		457			457
Outros passivos	204	943	62	106	96		1.411			1.411
	17.278	6.933	5.562	874	3.475	(3.841)	30.281	168		30.449
<b>Total do passivo</b>	<b>20.778</b>	<b>8.799</b>	<b>6.802</b>	<b>1.374</b>	<b>6.384</b>	<b>(4.628)</b>	<b>39.509</b>	<b>210</b>	<b>(41)</b>	<b>39.678</b>
<b>Patrimônio líquido</b>										
Patrimônio líquido atribuído aos acionistas controladores	6.888	6.477	3.677	276	36.678	(18.841)	35.155	4.816	(4.816)	35.155
Participação dos acionistas não controladores	580	3.895		113		(1.908)	2.680			2.680
<b>Total do patrimônio líquido</b>	<b>7.468</b>	<b>10.372</b>	<b>3.677</b>	<b>389</b>	<b>36.678</b>	<b>(20.749)</b>	<b>37.835</b>	<b>4.816</b>	<b>(4.816)</b>	<b>37.835</b>
<b>Total do passivo e patrimônio líquido</b>	<b>28.246</b>	<b>19.171</b>	<b>10.479</b>	<b>1.763</b>	<b>43.062</b>	<b>(25.377)</b>	<b>77.344</b>	<b>5.026</b>	<b>(4.857)</b>	<b>77.513</b>

(\*) 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 31 de março de 2017

Em milhões de reais, exceto quando indicado de outra forma

---



### (c) Demonstração do resultado – Segmentos de negócio

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias consolidadas condensadas em 31 de março de 2017

Em milhões de reais, exceto quando indicado de outra forma



1/1/2017 a 31/3/2017

	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	2.388	1.640	1.047	363	1.080	(673) (*)	5.845			5.845
Custo dos produtos vendidos e dos serviços prestados	(1.993)	(1.210)	(932)	(303)	(915)	673 (*)	(4.680)			(4.680)
<b>Lucro bruto</b>	<b>395</b>	<b>430</b>	<b>115</b>	<b>60</b>	<b>165</b>		<b>1.165</b>			<b>1.165</b>
<b>Receitas (despesas) operacionais</b>										
Com vendas	(240)	(65)	(17)	(20)	(7)		(349)			(349)
Gerais e administrativas	(218)	(118)	(39)	(26)	(100)		(501)	(5)		(506)
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	(13)	(69)	(132)	4	(244)		(454)			(454)
	<b>(471)</b>	<b>(252)</b>	<b>(188)</b>	<b>(42)</b>	<b>(351)</b>		<b>(1.304)</b>	<b>(5)</b>		<b>(1.309)</b>
<b>Lucro (prejuízo) operacional antes das participações societárias e do resultado financeiro</b>	<b>(76)</b>	<b>178</b>	<b>(73)</b>	<b>18</b>	<b>(186)</b>		<b>(139)</b>	<b>(5)</b>		<b>(144)</b>
<b>Resultado de participações societárias</b>										
Equivalência patrimonial	28		33		(224)	301	138	(33)	33	138
Realização de resultados abrangentes na alienação de investimentos	3						3			3
	<b>31</b>		<b>33</b>		<b>(224)</b>	<b>301</b>	<b>141</b>	<b>(33)</b>	<b>33</b>	<b>141</b>
<b>Resultado financeiro líquido</b>										
Receitas financeiras	157	29	41	3	92	(34)	288	5		293
Despesas financeiras	(371)	(68)	(103)	(20)	(113)	34	(641)			(641)
Resultado dos Instrumentos financeiros derivativos	(108)				(60)		(168)			(168)
Variações cambiais, líquidas	53	3	120	5	(35)	(120)	26			26
	<b>(269)</b>	<b>(36)</b>	<b>58</b>	<b>(12)</b>	<b>(116)</b>	<b>(120)</b>	<b>(495)</b>	<b>5</b>		<b>(490)</b>
<b>Lucro (prejuízo) antes do imposto de renda e da contribuição social</b>	<b>(314)</b>	<b>142</b>	<b>18</b>	<b>6</b>	<b>(526)</b>	<b>181</b>	<b>(493)</b>	<b>(33)</b>	<b>33</b>	<b>(493)</b>
<b>Imposto de renda e contribuição social</b>										
Correntes	(16)	(26)	(3)	(14)	(28)		(87)			(87)
Diferidos	102	(26)	(188)	6	100	41	35			35
<b>Lucro (prejuízo) proveniente de operações continuadas</b>	<b>(228)</b>	<b>90</b>	<b>(173)</b>	<b>(2)</b>	<b>(454)</b>	<b>222</b>	<b>(545)</b>	<b>(33)</b>	<b>33</b>	<b>(545)</b>
<b>Operações descontinuadas</b>										
Prejuízo das operações descontinuadas	(1)						(1)			(1)
<b>Lucro (prejuízo) do trimestre atribuído aos acionistas</b>	<b>(229)</b>	<b>90</b>	<b>(173)</b>	<b>(2)</b>	<b>(454)</b>	<b>222</b>	<b>(546)</b>	<b>(33)</b>	<b>33</b>	<b>(546)</b>
Lucro líquido (prejuízo) atribuível aos acionistas controladores	(238)	65	(173)	(5)	(454)	232	(573)	(33)	33	(573)
Lucro líquido (prejuízo) atribuível aos acionistas não controladores	9	25		3		(10)	27			27
<b>Lucro líquido (prejuízo) do trimestre</b>	<b>(229)</b>	<b>90</b>	<b>(173)</b>	<b>(2)</b>	<b>(454)</b>	<b>222</b>	<b>(546)</b>	<b>(33)</b>	<b>33</b>	<b>(546)</b>

(\*) Referem-se a operação de venda de energia elétrica (Votener e Santa Cruz Energia).

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



Notas explicativas da administração às demonstrações  
financeiras intermediárias consolidadas condensadas  
em 31 de março de 2017

Em milhões de reais, exceto quando indicado de outra forma



1/1/2016 a 31/3/2016

	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	2.771	1.512	960	420	217	1.040	(681) (*)	6.239	7		6.246
Custo dos produtos vendidos e dos serviços prestados	(2.207)	(1.220)	(810)	(318)	(281)	(941)	681 (*)	(5.096)			(5.096)
<b>Lucro (prejuízo) bruto</b>	<b>564</b>	<b>292</b>	<b>150</b>	<b>102</b>	<b>(64)</b>	<b>99</b>		<b>1.143</b>	<b>7</b>		<b>1.150</b>
<b>Receitas (despesas) operacionais</b>											
Com vendas	(271)	(81)	(27)	(22)	(3)	(11)		(415)			(415)
Gerais e administrativas	(221)	(97)	(36)	(33)	(25)	(88)		(500)	(4)		(504)
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	352	(14)	(64)	4	(57)	44		265	2		267
	(140)	(192)	(127)	(51)	(85)	(55)		(650)	(2)		(652)
<b>Lucro (prejuízo) operacional antes das participações societárias e do resultado financeiro</b>	<b>424</b>	<b>100</b>	<b>23</b>	<b>51</b>	<b>(149)</b>	<b>44</b>		<b>493</b>	<b>5</b>		<b>498</b>
<b>Resultado de participações societárias</b>											
Equivalência patrimonial	26		49		5	680	(466)	294	(40)	37	291
Realização de resultados abrangentes na alienação de investimentos	44							44			44
	70		49		5	680	(466)	338	(40)	37	335
<b>Resultado financeiro líquido</b>											
Receitas financeiras	369	14	34	10	15	90	(31)	501			501
Despesas financeiras	(459)	(46)	(109)	(21)	(22)	(83)	31	(709)			(709)
Resultado Instrumentos financeiros derivativos	(399)	(3)	2		(3)	(101)		(504)			(504)
Variações cambiais, líquidas	205	247	255	(5)	136	58	(652)	244			244
	(284)	212	182	(16)	126	(36)	(652)	(468)			(468)
<b>Lucro (prejuízo) antes do imposto de renda e da contribuição social</b>	<b>210</b>	<b>312</b>	<b>254</b>	<b>35</b>	<b>(18)</b>	<b>688</b>	<b>(1.118)</b>	<b>363</b>	<b>(35)</b>	<b>37</b>	<b>365</b>
<b>Imposto de renda e contribuição social</b>											
Correntes	(26)	(39)	(16)	(24)		(9)		(114)	(1)		(115)
Diferidos	(43)	(106)	(75)	4		18	176	(26)	(1)		(27)
<b>Lucro (prejuízo) proveniente de operações continuadas</b>	<b>141</b>	<b>167</b>	<b>163</b>	<b>15</b>	<b>(18)</b>	<b>697</b>	<b>(942)</b>	<b>223</b>	<b>(37)</b>	<b>37</b>	<b>223</b>
<b>Operações descontinuadas</b>											
Prejuízo do trimestre das operações descontinuadas						(79)		(79)			(79)
Lucro líquido (prejuízo) atribuível aos acionistas controladores	137	165	163	18	(18)	618	(935)	148	(37)	37	148
Lucro líquido (prejuízo) atribuível aos acionistas não controladores	4	2		(3)			(7)	(4)			(4)
<b>Lucro líquido (prejuízo) do trimestre</b>	<b>141</b>	<b>167</b>	<b>163</b>	<b>15</b>	<b>(18)</b>	<b>618</b>	<b>(942)</b>	<b>144</b>	<b>(37)</b>	<b>37</b>	<b>144</b>

(\*) Referem-se a operação de venda de energia elétrica (Votener e Santa Cruz Energia).

(\*\*) 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 (Nota 1.1 (d)).

(\*\*\*) 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 31 de março de 2017

Em milhões de reais, exceto quando indicado de outra forma



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

	1/1/2017 a 31/3/2017								
	Cimentos	Polimetálicos ("VMH")	Alumínio ("CBA")	Siderurgia (**)	Outras Holding e outras	Eliminações	Total segmentos industriais	Votorantim Finanças	Total consolidado
Receita líquida de produtos vendidos e serviços prestados	2.388	1.640	1.047	363	1.080	(673) (*)	5.845		5.845
Custo dos produtos vendidos e dos serviços prestados	(1.993)	(1.210)	(932)	(303)	(915)	673 (*)	(4.680)		(4.680)
<b>Lucro bruto</b>	<b>395</b>	<b>430</b>	<b>115</b>	<b>60</b>	<b>165</b>		<b>1.165</b>		<b>1.165</b>
<b>Receitas (despesas) operacionais</b>									
Com vendas	(240)	(65)	(17)	(20)	(7)		(349)		(349)
Gerais e administrativas	(218)	(118)	(39)	(26)	(100)		(501)	(5)	(506)
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	(13)	(69)	(132)	4	(244)		(454)		(454)
	<b>(471)</b>	<b>(252)</b>	<b>(188)</b>	<b>(42)</b>	<b>(351)</b>		<b>(1.304)</b>	<b>(5)</b>	<b>(1.309)</b>
<b>Lucro (prejuízo) operacional antes das participações societárias e do resultado financeiro</b>	<b>(76)</b>	<b>178</b>	<b>(73)</b>	<b>18</b>	<b>(186)</b>		<b>(139)</b>	<b>(5)</b>	<b>(144)</b>
<b>Adições:</b>									
Depreciação, exaustão e amortização - operações continuadas	262	214	77	26	27		606		606
<b>EBITDA</b>	<b>186</b>	<b>392</b>	<b>4</b>	<b>44</b>	<b>(159)</b>		<b>467</b>	<b>(5)</b>	<b>462</b>
<b>Adição:</b>									
Dividendos recebidos	22						22		22
<b>Itens excepcionais</b>									
Constituição (reversão) de impairment - imobilizado, intangível e investimento	(9)		8		130		129		129
Compensação de ativos de energia		37			(37)				
Valor justo do ativo biológico					7		7		7
<b>EBITDA ajustado</b>	<b>199</b>	<b>429</b>	<b>12</b>	<b>44</b>	<b>(59)</b>		<b>625</b>	<b>(5)</b>	<b>620</b>

(\*) Referem-se a operação de venda de energia elétrica (Votener e Santa Cruz Energia).

(\*\*) 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 31 de março de 2017

Em milhões de reais, exceto quando indicado de outra forma



	1/1/2016 a 31/3/2016									
	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	2.771	1.512	960	420	217	1.040	(681) (*)	6.239	7	6.246
Custo dos produtos vendidos e dos serviços prestados	(2.207)	(1.220)	(810)	(318)	(281)	(941)	681 (*)	(5.096)		(5.096)
<b>Lucro (prejuízo) bruto</b>	<b>564</b>	<b>292</b>	<b>150</b>	<b>102</b>	<b>(64)</b>	<b>99</b>		<b>1.143</b>	<b>7</b>	<b>1.150</b>
<b>Receitas (despesas) operacionais</b>										
Com vendas	(271)	(81)	(27)	(22)	(3)	(11)		(415)		(415)
Gerais e administrativas	(221)	(97)	(36)	(33)	(25)	(88)		(500)	(4)	(504)
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	352	(14)	(64)	4	(57)	44		265	2	267
	(140)	(192)	(127)	(51)	(85)	(55)		(650)	(2)	(652)
<b>Lucro (prejuízo) operacional antes das participações societárias e do resultado financeiro</b>	<b>424</b>	<b>100</b>	<b>23</b>	<b>51</b>	<b>(149)</b>	<b>44</b>		<b>493</b>	<b>5</b>	<b>498</b>
<b>Adições:</b>										
Depreciação, exaustão e amortização - operações continuadas	266	261	80	33	18	30		688		688
<b>EBITDA</b>	<b>690</b>	<b>361</b>	<b>103</b>	<b>84</b>	<b>(131)</b>	<b>74</b>		<b>1.181</b>	<b>5</b>	<b>1.186</b>
<b>Adição:</b>										
Dividendos recebidos	3							3		3
<b>Itens excepcionais</b>										
Perda (ganho) líquida na venda de investimentos	(297)	(2)	24			(27)		(302)		(302)
Constituição (reversão) de impairment - imobilizado, intangível e investimento	(8)	(2)	1		(1)			(10)		(10)
Valor justo do ativo biológico				(3)				(3)		(3)
<b>EBITDA ajustado</b>	<b>388</b>	<b>357</b>	<b>128</b>	<b>81</b>	<b>(132)</b>	<b>47</b>		<b>869</b>	<b>5</b>	<b>874</b>

(\*) Referem-se a operação de venda de energia elétrica (Votener e Santa Cruz Energia).

(\*\*) 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.

## **31**    **Eventos subsequentes**

Em 25 de abril de 2017, a Companhia deliberou, em Assembleia Geral Extraordinária, o aumento no montante de R\$ 40 do capital social na investida Votorantim Siderurgia.

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 28 de abril de 2020.

Em 28 de abril de 2017, a subsidiária VMH emitiu títulos no mercado internacional de títulos de dívida ("Bonds"), no valor de USD 700, 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.

Em maio de 2017, a subsidiária VCEAA firmou um contrato de venda de ativos das operações da Hua Wo Cement Co. Ltd. (Shandong) e Hua Wo Cement Co. Ltd. (Huai'na), ambas localizadas na China. O preço de venda líquido firmado desta operação é estimado em EUR 30.