

VOTORANTIM

100
ANOS

Votorantim S.A.

**Demonstrações
financeiras intermediárias
consolidadas condensadas
em 30 de setembro de 2018
e relatório de revisão**



Relatório de revisão sobre as demonstrações financeiras intermediárias consolidadas condensadas

Aos Administradores e Acionistas
Votorantim S.A.

Introdução

Revisamos o balanço patrimonial intermediário consolidado condensado da Votorantim S.A. e suas controladas (a "Companhia"), em 30 de setembro de 2018, e as respectivas demonstrações intermediárias consolidadas condensadas do resultado, do resultado abrangente e dos fluxos de caixa, para os períodos de três e de nove meses findos nessa data, e das mutações do patrimônio líquido para o período de nove meses findo nessa data, assim como o resumo das principais políticas contábeis e as demais notas explicativas.

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



Votorantim S.A.

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, 1 de novembro de 2018

PRICEWATERHOUSECOOPERS
PricewaterhouseCoopers
Auditores Independentes
CRC 2SP000160/O-5

A handwritten signature in blue ink, appearing to read "CEM", written over a horizontal line.

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

Índice

Demonstrações financeiras intermediárias consolidadas condensadas

Demonstrações

Balanco patrimonial intermediário consolidado condensado	2
Demonstração intermediária consolidada condensada do resultado	3
Demonstração intermediária consolidada condensada do resultado abrangente	5
Demonstração intermediária consolidada condensada das mutações do patrimônio líquido	6
Demonstração intermediária consolidada condensada dos fluxos de caixa	7

Considerações gerais

1	Considerações Gerais	9
1.1	Principais eventos ocorridos durante o período de nove meses de 2018	9
2	Apresentação das demonstrações financeiras consolidadas condensadas	10
2.1	Base de apresentação	10
2.2	Reapresentação de cifras comparativas	11
3	Mudanças nas práticas contábeis e divulgações	14

Passivo e Patrimônio líquido

18	Empréstimos e financiamentos	34
19	Risco sacado a pagar	38
20	Imposto de renda e contribuição social correntes e diferidos	38
21	Receita diferida – obrigação por performance	40
22	Provisões	40
23	Patrimônio líquido	43

Riscos

4	Estimativas e julgamentos contábeis críticos	15
5	Gestão de risco financeiro	15
5.1	Fatores de risco financeiro	15
5.1.1	Instrumentos financeiros derivativos	17
5.1.2	Hedge de investimentos em entidades no exterior	19
5.1.3	Demonstrativo da análise de sensibilidade	19
6	Qualidade dos créditos dos ativos financeiros	21

Resultado

24	Receita	45
25	Abertura do resultado por natureza	45
26	Despesas com benefícios a empregados	45
27	Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	46
28	Resultado financeiro líquido	47

Ativo

7	Caixa e equivalentes de caixa	22
8	Aplicações financeiras	22
9	Contas a receber de clientes	23
10	Estoques	23
11	Tributos a recuperar	24
12	Instrumentos financeiros – <i>put option</i>	24
13	Partes relacionadas	24
14	Instrumentos financeiros – compromisso firme	26
15	Investimentos	27
16	Imobilizado	30
17	Intangível	33

Informações suplementares

29	Seguros	48
30	Ativos e passivos classificados como mantidos para venda	48
31	Informações suplementares, segmentos de negócios ..	50
32	Eventos subsequentes	57
33	Correlação entre notas explicativas	58

	Nota	30/9/2018	31/12/2017
Ativo			
Circulante			
Caixa e equivalentes de caixa	7	6.754	8.960
Aplicações financeiras	8	3.283	3.562
Instrumentos financeiros derivativos	5.1.1	134	52
Contas a receber de clientes	9	3.306	2.421
Estoques	10	4.108	3.526
Tributos a recuperar	11	1.618	1.317
Dividendos a receber	13	1	148
Instrumentos financeiros - compromisso firme	14	184	210
Outros ativos		667	784
		20.055	20.980
Ativos classificados como mantidos para venda	30	4.358	2.199
		24.413	23.179
Não circulante			
Realizável a longo prazo			
Aplicações financeiras	8	22	25
Instrumentos financeiros derivativos	5.1.1	380	138
Instrumentos financeiros - <i>put option</i>	12	759	
Tributos a recuperar	11	1.750	1.784
Partes relacionadas	13	311	143
Imposto de renda e contribuição social diferidos	20 (b)	4.775	4.079
Depósitos judiciais	22 (b)	862	765
Instrumentos financeiros - compromisso firme	14	36	154
Outros ativos		671	667
		9.566	7.755
Investimentos	15 (b)	10.105	13.372
Imobilizado	16	26.119	26.223
Intangível	17	13.852	12.075
Ativos biológicos		66	65
		59.708	59.490
Total do ativo		84.121	82.669

	Nota	30/9/2018	31/12/2017
Passivo			
Circulante			
Empréstimos e financiamentos	18	2.593	2.573
Instrumentos financeiros derivativos	5.1.1	278	299
Risco sacado a pagar	19	1.029	909
Fornecedores		4.156	3.514
Salários e encargos sociais		887	895
Tributos a recolher		535	617
Adiantamento de clientes		231	408
Dividendos a pagar	13	51	188
Uso do bem público - UBP		78	76
Instrumentos financeiros - compromisso firme	14	8	1
Receita diferida - obrigação por performance	21	251	246
Receita diferida - <i>streaming</i> de prata		124	104
Outros passivos		737	643
		10.958	10.473
Passivos relacionados a ativos mantidos para venda	30	3	1.526
		10.961	11.999
Não circulante			
Empréstimos e financiamentos	18	22.760	22.057
Instrumentos financeiros derivativos	5.1.1	138	83
Imposto de renda e contribuição social diferidos	20 (b)	2.262	1.965
Partes relacionadas	13	20	25
Provisões	22 (a)	2.649	2.587
Uso do bem público - UBP		1.129	1.056
Plano de pensão		363	317
Instrumentos financeiros - compromisso firme	14	156	207
Receita diferida - obrigação por performance	21	89	272
Receita diferida - <i>streaming</i> de prata		699	630
Outros passivos		834	656
		31.099	29.855
Total do passivo		42.060	41.854
Patrimônio líquido			
Capital social	23 (a)	28.656	28.656
Reservas de lucros		5.925	6.569
Prejuízos acumulados		(44)	
Ajustes de avaliação patrimonial	23 (c)	1.765	733
Patrimônio líquido atribuído aos acionistas controladores		36.302	35.958
Participação dos acionistas não controladores		5.759	4.857
Total do patrimônio líquido		42.061	40.815
Total do passivo e do patrimônio líquido		84.121	82.669

	Nota	1/7/2018 a 30/9/2018	1/7/2017 a 30/9/2017	1/1/2018 a 30/9/2018	1/1/2017 a 30/9/2017
			Reapresentado (Nota 2.2)		Reapresentado (Nota 2.2)
Operações continuadas					
Receita líquida dos produtos vendidos e dos serviços prestados	24	8.983	7.383	23.893	19.646
Custo dos produtos vendidos e dos serviços prestados	25	(7.252)	(5.686)	(19.319)	(15.710)
Lucro bruto		1.731	1.697	4.574	3.936
Receitas (despesas) operacionais					
Com vendas	25	(176)	(184)	(564)	(516)
Gerais e administrativas	25	(559)	(511)	(1.542)	(1.443)
Outras despesas operacionais, líquidas	27	(225)	(400)	(106)	(640)
		(960)	(1.095)	(2.212)	(2.599)
Lucro operacional antes das participações societárias e do resultado financeiro		771	602	2.362	1.337
Resultado de participações societárias					
Equivalência patrimonial	15 (b)	58	447	562	931
Realização de outros resultados abrangentes na alienação de investimentos					3
		58	447	562	934
Resultado financeiro líquido	28				
Receitas financeiras		263	202	800	972
Despesas financeiras		(693)	(728)	(1.976)	(1.990)
Resultado dos instrumentos financeiros derivativos		51	(173)	222	(260)
Variações cambiais, líquidas		(246)	200	(964)	104
		(625)	(499)	(1.918)	(1.174)
Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social		204	550	1.006	1.097
Imposto de renda e contribuição social					
	20 (a)				
Correntes		(110)	(278)	(399)	(482)
Diferidos		25	371	(31)	323
Lucro das operações continuadas		119	643	576	938
Operações descontinuadas					
Prejuízo das operações descontinuadas		(7)	(124)	(168)	(410)
Lucro do período atribuído aos acionistas		112	519	408	528
Lucro líquido atribuível aos acionistas controladores		84	468	293	479
Lucro líquido atribuível aos acionistas não controladores		28	51	115	49
Lucro líquido do período		112	519	408	528
Quantidade média ponderada de ações - milhares (controladores)		18.278.789	18.278.789	18.278.789	18.278.789
Lucro líquido básico e diluído por lote de mil ações, em reais		4,60	25,60	16,03	26,21
Das operações continuadas					
Lucro líquido básico e diluído por lote de mil ações, em reais		4,98	32,38	25,22	48,64
Das operações descontinuadas					
Prejuízo básico e diluído por lote de mil ações, em reais		(0,38)	(6,78)	(9,19)	(22,43)

	Nota	1/7/2018 a 30/9/2018	1/7/2017 a 30/9/2017	1/1/2018 a 30/9/2018	1/1/2017 a 30/9/2017
Lucro líquido do período		112	519	408	528
Outros componentes do resultado abrangente a serem classificados no resultado					
Atribuíveis a acionistas controladores					
Variação cambial de investidas no exterior	23 (c)	371	(858)	2.297	(322)
Hedge accounting de investimentos no exterior, líquido de efeitos tributários	5.1.2 e 23 (c)	(268)	313	(1.322)	91
Hedge accounting operacional de controladas	23 (c)	106	19	(6)	(38)
Valor justo de ativo disponível para venda de investimentos não consolidados	23 (c)	(170)	58	(101)	26
Realização de outros resultados abrangentes na alienação de investimentos	23 (c)				(85)
Participação em outros resultados abrangentes das investidas	23 (c)	4	(9)	4	10
Atribuíveis a acionistas não controladores					
Variação cambial de investidas no exterior		177	(153)	906	(109)
Participação em outros resultados abrangentes das investidas		2	(1)	1	48
		222	(631)	1.779	(379)
Outros componentes do resultado abrangente que não serão classificados no resultado					
Atribuíveis a acionistas controladores					
Remensurações dos benefícios de aposentadoria, líquidas de efeitos tributários	23 (c)	14	(3)	5	(6)
Atribuíveis a acionistas não controladores					
Remensurações dos benefícios de aposentadoria, líquidas de efeitos tributários		3		1	
Outros componentes do resultado abrangente do período		239	(634)	1.785	(385)
Das operações					
Operações continuadas		358	9	2.361	553
Operações descontinuadas		(7)	(124)	(168)	(410)
		351	(115)	2.193	143
Atribuível aos acionistas					
Controladores		141	(12)	1.170	155
Não controladores		210	(103)	1.023	(12)
		351	(115)	2.193	143

Demonstração intermediária consolidada condensada das mutações do patrimônio líquido

Períodos findos em 30 de setembro

Em milhões de reais, exceto quando indicado de outra forma

VOTORANTIM

	Atribuível aos acionistas controladores									
	Nota	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 2017		28.656	10	654	5.590		1.255	36.165	2.658	38.823
Lucro líquido do período						479		479	49	528
Outros componentes do resultado abrangente							(324)	(324)	(61)	(385)
Total do resultado abrangente do período						479	(324)	155	(12)	143
Dividendos distribuídos					(135)			(135)	(204)	(339)
Total de contribuições e distribuições para acionistas					(135)			(135)	(204)	(339)
Em 30 de setembro de 2017		28.656	10	654	5.455	479	931	36.185	2.442	38.627
Em 1º de janeiro de 2018		28.656	10	684	5.875		733	35.958	4.857	40.815
Adoção inicial do IFRS 9	3.1.2					(337)		(337)		(337)
Em 1º de janeiro de 2018, após os impactos da adoção do IFRS 9		28.656	10	684	5.875	(337)	733	35.621	4.857	40.478
Lucro líquido do período						293		293	115	408
Outros componentes do resultado abrangente							877	877	908	1.785
Total do resultado abrangente do período						293	877	1.170	1.023	2.193
Destinação do lucro líquido do período										
Dividendos distribuídos	23 (b)				(784)			(784)	(25)	(809)
Aquisição de participação de não controladores Votorantim Cimentos EAA Inversiones S.L. ("VCEAA")									(1)	(1)
Reversão de dividendos deliberados	23 (b)				140			140		140
Ágio reflexo na emissão de ações da VTRM Energia Participações S.A. ("VTRM")	23 (c)						155	155		155
Distribuição de <i>share premium</i> - NEXA	1.1 (b)								(95)	(95)
Total de contribuições e distribuições para acionistas					(644)		155	(489)	(121)	(610)
Em 30 de setembro de 2018		28.656	10	684	5.231	(44)	1.765	36.302	5.759	42.061

	Nota	1/7/2018 a 30/9/2018	1/7/2017 a 30/9/2017	1/1/2018 a 30/9/2018	1/1/2017 a 30/9/2017
Fluxo de caixa das atividades operacionais					
Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social		204	550	1.006	1.097
Prejuízo das operações descontinuadas		(7)	(124)	(168)	(410)
Ajustes de itens que não representam alteração de caixa e equivalentes de caixa					
Depreciação, amortização e exaustão	25	659	559	1.905	1.730
Equivalência patrimonial	15 (b)	(58)	(447)	(562)	(931)
Realização de outros resultados abrangentes na alienação de investimentos			(46)		(131)
Juros, variações monetárias e cambiais		172	588	561	1.095
Reversão de <i>impairment</i> de imobilizado, intangível e investimento	15, 16, 17	(5)	(14)	(16)	(51)
Perda (ganho) líquida na venda de imobilizado e intangível	27	(44)	26	(51)	40
Ganho líquido na venda de investimento	27			(8)	(16)
Perda estimada com créditos de liquidação duvidosa		(10)	2	72	5
Ajuste a valor justo de empréstimos e financiamentos	18 (b)	28	20	(11)	58
Constituição (reversão) de provisões		(109)	(289)	47	(451)
Instrumentos financeiros derivativos	5.1.1	21	30	(37)	81
Instrumentos financeiros - compromisso firme	14	(6)	33	100	347
Ganho pelo ajuste a valor justo na operação da VTRM	27			(147)	
Ganho líquido com instrumento financeiro - <i>put option</i>	28	6		(86)	
Alteração no valor justo do ativo biológico		(1)	5	5	8
		850	893	2.610	2.471
Decréscimo (acrécimo) em ativos					
Aplicações financeiras		(340)	23	581	(254)
Instrumentos financeiros derivativos		21	(87)	(37)	(145)
Contas a receber de clientes		(125)	(335)	(906)	(779)
Estoques		(45)	98	(633)	115
Tributos a recuperar		(227)	(63)	(267)	45
Partes relacionadas		7	97	(173)	441
Demais créditos e outros ativos		(90)	235	(38)	471
Acrécimo (decrécimo) em passivos					
Fornecedores		193	53	642	136
Salários e encargos sociais		145	158	(8)	(27)
Uso do bem público - UBP		66	(35)	189	(58)
Tributos a recolher		91	253	71	374
Demais obrigações e outros passivos		479	(124)	445	(858)
Caixa proveniente das atividades operacionais		1.025	1.166	2.476	1.932
Juros pagos sobre empréstimos e uso do bem público - UBP		(277)	(467)	(1.002)	(1.195)
Imposto de renda e contribuição social pagos		(131)	(111)	(552)	(408)
Caixa líquido proveniente das atividades operacionais		617	588	922	329

	Nota	1/7/2018 a 30/9/2018	1/7/2017 a 30/9/2017	1/1/2018 a 30/9/2018	1/1/2017 a 30/9/2017
Fluxo de caixa das atividades de investimento					
Recebimento pela venda de imobilizado e intangível		52	25	148	55
Recebimento pela venda de outros investimentos		23	4	54	33
Recebimento de dividendos			26	144	252
Aquisição de imobilizado	16	(592)	(674)	(1.448)	(1.971)
Aquisição de investimento		(124)		(124)	
Aumento de ativo biológico				(10)	(1)
Aquisição de intangível	17	(107)	(52)	(108)	(65)
Caixa líquido aplicado nas atividades de investimento		(748)	(671)	(1.344)	(1.697)
Fluxo de caixa das atividades de financiamento					
Captações de recursos	18 (b)	836	825	2.924	4.393
Liquidação de empréstimos e financiamentos	18 (b)	(966)	(944)	(4.812)	(3.818)
Instrumentos financeiros derivativos	5.1.1	(5)	(96)	(12)	(211)
Pagamento de dividendos		(268)	(34)	(781)	(194)
Pagamento de dividendos a não controladores				(25)	
Pagamento de <i>share premium</i> Nexa				(95)	
Caixa líquido proveniente das (aplicado nas) atividades de financiamento		(403)	(249)	(2.801)	170
Decréscimo em caixa e equivalentes de caixa					
		(534)	(332)	(3.223)	(1.198)
Efeito de caixa da operação da VTRM	1.1 (c)			(14)	
Efeito de oscilações nas taxas cambiais		235	(442)	1.031	39
Caixa e equivalentes de caixa no início do período		7.053	6.561	8.960	6.946
Caixa e equivalentes de caixa no fim do período		6.754	5.787	6.754	5.787
Principais transações que não afetaram o caixa					
Ágio reflexo na emissão de ações da VTRM Energia Participações S.A.	1.1 (c)	155		155	
Inclusão de débitos no Programa Especial de Regularização Tributária ("PERT") sem efeito caixa			(248)		(248)

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 período de nove meses de 2018

(a) Votorantim e ArcelorMittal concluem a operação de aços longos Brasil

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

No dia 07 de fevereiro de 2018, o contrato celebrado entre VSA e AMB foi aprovado pelo Conselho Administrativo de Defesa Econômica ("CADE"), no âmbito do Ato de Concentração nº 08700.002165/2017-97.

A partir de 1º de abril de 2018, a VS passou a ser uma subsidiária da AMB com a razão social de ArcelorMittal Sul Fluminense S.A.. Na mesma data, a Companhia passou a deter contratualmente 15% do negócio de aços longos combinado da AMB, que em atendimento às regras contábeis, foram reconhecidos pelo valor justo, como instrumento financeiro, de acordo com o CPC 48 – "Instrumentos financeiros" (Nota 12).

As operações de aços longos da Votorantim na Argentina (Acerbrag) e na Colômbia (PazdelRío) não foram incluídas na transação e continuam sendo consolidadas nos resultados da Companhia.

(b) Reembolso de *share premium* da Nexa Resources S.A.

Em 15 de fevereiro de 2018, o Conselho de Administração da controlada Nexa Resources S.A. aprovou o reembolso de *share premium* de US\$ 0,60 centavos por ação ordinária aos acionistas, sendo R\$ 171 para acionistas controladores e R\$ 95 para acionistas não controladores, registrados no fechamento dos negócios em 14 de março de 2018, e pagos em 28 de março de 2018.

(c) Constituição de *joint venture* com investidor estratégico

Em 29 de maio de 2018, foram obtidas todas as aprovações regulatórias e foi verificado o cumprimento de todas as condições precedentes necessárias para a realização das operações previstas no Contrato de Subscrição e Investimento, celebrado pela controlada Votorantim Geração de Energia S.A. ("VGE") e o Canadian Pension Plan Investment Board ("CPPIB"), e no Contrato de Compra e Venda de Ações celebrado pela VGE, pelo CPPIB e pela Salus – Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia, ambos celebrados em 13 de dezembro de 2017.

Adicionalmente, em 29 de maio de 2018, a VGE e o CPPIB deliberaram em Assembleia Geral Extraordinária, o aumento de capital na investida VTRM Energia Participações S.A. ("VTRM") no montante de R\$ 49 e R\$ 664, respectivamente, mediante emissão de 25.689 e 345.737 mil de ações ordinárias, respectivamente, ao preço de emissão de R\$ 1,92004907. Considerando o preço de emissão, a operação gerou incremento reflexo do investimento no montante de R\$ 155, que foi reconhecido em contrapartida da rubrica de "Ajuste avaliação patrimonial" (Nota 23 (c)).

Após a conclusão da operação, a VGE deixou de ter 100% de participação e conseqüentemente o controle sobre a VTRM e suas subsidiárias, e passando a deter o controle compartilhado nesta plataforma de investimento ("*Joint venture*") juntamente com CPPIB, uma vez que ambas as investidoras passaram a deter 50% de participação nesta sociedade e todas as decisões estratégicas, financeiras e operacionais devem ser tomadas de forma unânime. Como resultado da perda de controle e

manutenção do controle compartilhado, a VGE deixou de consolidar o investimento anterior na VTRM e suas subsidiárias em 29 de maio de 2018, e registrou a parcela remanescente do investimento pelo seu valor justo, reconhecendo ganho de R\$ 147 na rubrica de “Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas” (Nota 27). Após o registro inicial, o investimento na *joint venture* passou a ser avaliado pelo método de equivalência patrimonial.

Os saldos patrimoniais no momento da operação em 29 de maio de 2018 foram de:

	29/5/2018		29/5/2018
Ativo		Passivo	
Circulante		Circulante	
Caixa e equivalentes de caixa	14	Empréstimos e financiamentos	65
Aplicações financeiras	68	Fornecedores	4
Contas a receber de clientes	19	Tributos a recolher	2
Outros ativos	7	Outros passivos	6
	108		77
Não circulante		Não circulante	
Realizável a longo prazo		Empréstimos e financiamentos	844
Fundo de liquidez – Conta reserva	3	Partes relacionadas	83
Outros ativos	10	Provisões	21
	13	Outros passivos	22
			970
Investimentos	713	Total do passivo	1.047
Imobilizado	1.231	Patrimônio líquido	
	1.944	Capital social	699
		Reservas de capital	334
		Prejuízos acumulados	(15)
		Total do patrimônio líquido	1.018
Total do ativo	2.065	Total do passivo e patrimônio líquido	2.065

(d) Reorganização societária da Fibria Celulose S.A. (“Fibria”)

Em 15 de março de 2018, a Companhia juntamente com o BNDES Participações S.A. – BNDESPAR (em conjunto, os “Acionistas Controladores da Fibria”), celebraram acordo com a Suzano Holding S.A. e demais acionistas controladores da Suzano Papel e Celulose S.A. (“Suzano”) (em conjunto, os “Acionistas controladores da Suzano”), para combinar as operações e bases acionárias da Fibria e da Suzano, mediante a realização de reorganização societária (Nota 30).

2 Apresentação das demonstrações financeiras intermediárias consolidadas condensadas

2.1 Base de apresentação

(a) Demonstrações financeiras intermediárias consolidadas condensadas

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

As demonstrações financeiras intermediárias consolidadas condensadas de 30 de setembro de 2018, 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 2017, aprovadas em 21 de março de 2018, e disponível no site de Relações com Investidores (www.votorantim.com.br/ri).

As demonstrações financeiras intermediárias consolidadas condensadas foram preparadas de forma consistente com as políticas contábeis divulgadas nas demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2017.

(b) Aprovação das demonstrações financeiras

A emissão destas demonstrações financeiras foi aprovada pela Administração em 1º de novembro de 2018.

2.2 Reapresentação de cifras comparativas

(a) Ativos classificados como mantidos para venda

De acordo com a IFRS 5 / CPC 31 – “Ativo não circulante mantido para venda e operação descontinuada”, a Companhia reclassificou algumas operações de cimentos da China e cimentos Cimentos Portland S.A. (“CEMPOR”), de operações continuadas para operações descontinuidas.

Também devido a aplicação da IFRS 15 / CPC 47 – “Receita de contratos com clientes”, houve mudanças de práticas contábeis que resultaram em reclassificações no resultado de 30 de setembro de 2018, conforme Nota 3.1.

1/1/2017 a 30/9/2017

	Conforme originalmente apresentado	Efeito da reclassificação da cimentos	Eliminação de receita de energia intragrupo	Reclassificação gastos com pessoal (VGE)	Reclassificação gastos com projetos de exploração mineral	Efeito da reclassificação CPC 47 / IFRS 15	Efeito da reclassificação das operações de aç longos no Brasil	Saldo reapresentado
Operações continuadas								
Receita líquida dos produtos vendidos e dos serviços prestados	19.954	(142)	(166)					19.646
Custo dos produtos vendidos e dos serviços prestados	(15.285)	108	166	(9)		(690)		(15.710)
Lucro (prejuízo) bruto	4.669	(34)		(9)		(690)		3.936
Receitas (despesas) operacionais								
Com vendas	(1.208)	2				690		(516)
Gerais e administrativas	(1.480)	10		9	18			(1.443)
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	(1.075)	200			(18)		253	(640)
	(3.763)	212		9		690	253	(2.599)
Lucro operacional antes das participações societárias e do resultado financeiro	906	178					253	1.337
Resultado de participações societárias								
Equivalência patrimonial	931							931
Realização dos resultados abrangentes na alienação de investimentos	3							3
	934							934
Resultado financeiro líquido								
Receitas financeiras	972	(1)					1	972
Despesas financeiras	(1.989)	(1)						(1.990)
Resultado dos instrumentos financeiros derivativos	(260)							(260)
Variações cambiais, líquidas	39	65						104
	(1.238)	63					1	(1.174)
Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social	602	241					254	1.097
Imposto de renda e contribuição social								
Correntes	(482)							(482)
Diferidos	407	1					(85)	323
Lucro das operações continuadas	527	242					169	938
Operações descontinuadas								
Lucro (prejuízo) das operações descontinuadas	1	(242)					(169)	(410)
Lucro do período atribuído aos acionistas	528							528
Lucro líquido atribuível aos acionistas controladores	479							479
Lucro líquido atribuível aos acionistas não controladores	49							49
Lucro líquido do período	528							528
Quantidade média ponderada de ações - milhares (controladores)	18.278.789							18.278.789
Lucro líquido básico e diluído por lote de mil ações, em reais	26,21							26,21
Das operações continuadas								
Lucro líquido básico e diluído por lote de mil ações, em reais	26,16							48,64
Das operações descontinuadas								
Lucro líquido (prejuízo) básico e diluído por lote de mil ações, em reais	0,05	(13,23)					(9,25)	(22,43)

**Notas explicativas da Administração às demonstrações
financeiras intermediárias consolidadas condensadas
em 30 de setembro de 2018**

VOTORANTIM

Em milhões de reais, exceto quando indicado de outra forma

1/7/2017 a 30/9/2017

	Conforme originalmente apresentado	Efeito da reclassificação cimentos	Eliminação de receita de energia intragrupo	Reclassificação gastos com pessoal (VGE)	Depreciação USZinc	Efeito da reclassificação CPC 47 / IFRS 15	Efeito da reclassificação das operações de ações longos no Brasil	Saldo reapresentado
Operações continuadas								
Receita líquida dos produtos vendidos e dos serviços prestados	7.510	(56)	(71)					7.383
Custo dos produtos vendidos e dos serviços prestados	(5.540)	42	71	(4)	26	(281)		(5.686)
Lucro (prejuízo) bruto	1.970	(14)		(4)	26	(281)		1.697
Receitas (despesas) operacionais								
Com vendas	(447)	4		4	(26)	281		(184)
Gerais e administrativas	(512)	1						(511)
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	(542)						142	(400)
	(1.501)	5		4	(26)	281	142	(1.095)
Lucro (prejuízo) operacional antes das participações societárias e do resultado financeiro	469	(9)					142	602
Resultado de participações societárias								
Equivalência patrimonial	446	1						447
Realização dos resultados abrangentes na alienação de investimentos	(1)						1	
	445	1					1	447
Resultado financeiro líquido								
Receitas financeiras	202							202
Despesas financeiras	(727)						(1)	(728)
Resultado dos instrumentos financeiros derivativos	(173)							(173)
Variações cambiais, líquidas	182	18						200
	(516)	18					(1)	(499)
Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social	398	10					142	550
Imposto de renda e contribuição social								
Correntes	(278)							(278)
Diferidos	386						(15)	371
Lucro das operações continuadas	506	10					127	643
Operações descontinuadas								
Lucro (prejuízo) das operações descontinuadas	13	(10)					(127)	(124)
Lucro do trimestre atribuído aos acionistas	519							519
Lucro líquido atribuído aos acionistas								
Lucro líquido atribuído aos acionistas controladores	468							468
Lucro líquido atribuído aos acionistas não controladores	51							51
Lucro líquido do trimestre	519							519
Quantidade média ponderada de ações - milhares (controladores)	18.278.789							18.278.789
Lucro líquido básico e diluído por lote de mil ações, em reais	25,60							25,60
Das operações continuadas								
Lucro líquido básico e diluído por lote de mil ações, em reais	24,89							32,38
Das operações descontinuadas								
Lucro líquido (prejuízo) básico e diluído por lote de mil ações, em reais	0,71	(0,54)					(6,95)	(6,78)

3 Mudanças nas práticas contábeis e divulgações

No período de nove meses findo em 30 de setembro de 2018, não foram emitidas novas normas, alterações e interpretações de normas relevantes, além das mencionadas nas últimas demonstrações financeiras anuais.

3.1 Transição de normas

3.1.1 CPC 47 / IFRS 15 – “Receita de contratos com clientes”

A Companhia e suas controladas adotaram a nova norma contábil a partir de 1º de janeiro de 2018, resultando em mudanças de práticas contábeis atreladas a obrigação de desempenho relacionadas ao frete de entrega dos produtos aos clientes e, conseqüentemente, alterações de saldos comparativos.

De acordo com a norma, a Companhia e suas controladas efetuaram as alterações de forma retrospectiva nos saldos originalmente apresentados em 30 de setembro de 2017, conforme Nota 2.2 – Reapresentação de cifras comparativas. Em 30 de setembro de 2018, o montante reclassificado foi de R\$ 690.

3.1.2 CPC 48 / IFRS 9 - "Instrumentos financeiros: Reconhecimento e mensuração"

(i) Classificação e mensuração

As mudanças nas políticas contábeis resultantes da adoção da IFRS 9 / CPC 48 foram aplicadas desde 1º de janeiro de 2018 e não geraram efeitos na mensuração dos ativos e passivos financeiros da Companhia e de suas controladas.

A tabela a seguir apresenta as categorias de mensuração originais no IAS 39 e as novas categorias de mensuração do IFRS 9 para títulos e valores mobiliários em 1º de janeiro de 2018:

Classificação original de acordo com IAS 39	31/12/2017	Nova classificação de acordo com IFRS 9	31/12/2017
Para negociação	3.468	Valor justo por meio do resultado	3.468
Disponíveis para venda	68	Valor justo por meio de outros resultados abrangentes	68
Mantidos até o vencimento	51	Custo amortizado	51
	3.587		3.587

(ii) Impairment

A Companhia e suas controladas adotaram a nova norma contábil a partir de 1º de janeiro de 2018 e aplicaram a abordagem simplificada para reconhecer a perda de crédito esperada para as contas a receber de clientes. A metodologia de apuração das perdas estimadas para perdas está baseada em uma matriz de risco, a qual foi constituída por dados históricos de perdas para todas as faixas de vencimento ("*aging list*") e dados prospectivos, inclusive considerando os títulos a vencer.

O impacto inicial de adoção foi uma perda no montante de R\$ 337 no consolidado a partir de 1º de janeiro de 2018, registrados na rubrica de patrimônio líquido, substancialmente composto pela adoção efetuada pelo Banco Votorantim S.A., sendo uma perda no montante de R\$ 332.

(iii) Hedge accounting

A Companhia e suas controladas analisaram a relação econômica, risco de crédito e o *hedge ratio* das atuais operações de *net investment hedge* e concluiu que estas continuarão qualificadas para *hedge accounting* com a adoção da IFRS 9 / CPC 48. Como esta norma não altera os princípios gerais de contabilização de *hedges* efetivos, não houve impactos com o resultado da aplicação da IFRS 9 / CPC 48.

(iv) Passivos financeiros

A Companhia e suas controladas efetuaram renegociações de dívidas, cujos termos contratuais foram objeto de trocas de dívidas que não envolveram liquidações financeiras e resultaram em modificações nos encargos dessas dívidas, os quais não foram alterados substancialmente, tiveram seus valores remensurados para refletir a mudança de prática contábil, cujo efeito foi uma redução no montante de R\$ 69 no saldo de empréstimos e financiamentos em contrapartida do ganho no resultado financeiro (Nota 28).

3.1.3 CPC 6 / IFRS 16 - "Arrendamento mercantil"

A Companhia e suas controladas irão aplicar a IFRS 16 / CPC 6 a partir 1º de janeiro de 2019 e esperam divulgar o efeito quantitativo da adoção e sua abordagem na data de transição.

4 Estimativas e julgamentos contábeis críticos

No período de nove meses findo em 30 de setembro de 2018, não houve alteração nas estimativas e premissas que apresentasse risco significativo, com probabilidade de causar ajuste relevante nos valores contábeis dos ativos e passivos para o exercício social corrente, em relação àquelas detalhadas nas últimas demonstrações financeiras anuais.

5 Gestão de risco financeiro

5.1 Fatores de risco financeiro

(a) Risco cambial

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

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

	Nota	30/9/2018	31/12/2017
Ativos em moeda estrangeira			
Caixa e equivalentes de caixa	7	5.556	6.062
Contas a receber de clientes		1.772	1.192
Instrumentos financeiros derivativos		513	189
Aplicações financeiras	8	324	326
Partes relacionadas		68	67
		8.233	7.836
Passivos em moeda estrangeira			
Empréstimos e financiamentos (*)		21.675	17.817
Fornecedores		2.429	1.955
Risco sacado a pagar	19	737	761
Instrumentos financeiros derivativos		416	382
Receita diferida - <i>streaming</i> de prata		823	734
		26.080	21.649
Exposição líquida		(17.847)	(13.813)

(*) Não considera os custos de captação.

(b) 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
Em 30 de setembro de 2018							
Empréstimos e financiamentos (*)		3.547	6.675	8.430	10.373	8.948	37.973
Instrumentos financeiros derivativos		278	99	39			416
Risco sacado a pagar	19	1.029					1.029
Fornecedores		4.156					4.156
Dividendos a pagar	13	51					51
Partes relacionadas		20					20
Uso do bem público - UBP		78	308	506	2.130	1.541	4.563
		9.159	7.082	8.975	12.503	10.489	48.208
Em 31 de dezembro de 2017							
Empréstimos e financiamentos (*)		3.603	5.531	6.970	12.941	7.931	36.976
Instrumentos financeiros derivativos		310	63	9			382
Risco sacado a pagar	19	909					909
Fornecedores		3.514					3.514
Dividendos a pagar	13	188					188
Partes relacionadas		19	6				25
Uso do bem público - UBP		79	170	192	591	1.637	2.669
		8.622	5.770	7.171	13.532	9.568	44.663

(*) Não considera ajuste a valor justo das operações contratadas na Lei 4131/1962.

5.1.1 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:

Detalhamento dos principais programas de derivativos

Programas	Valor principal		Unidade	Compra/ Venda	Taxa/preço FWD médio	Prazo médio (dias) de vencimento	Valor justo		Ganho (perda) realizado	Valor justo por vencimento														
	30/9/2018	31/12/2017					30/9/2018	31/12/2017	30/9/2018	2018	2019	2020	2021	2022	2023									
Venda de metais a preço fixo																								
Termo de zinco	7.266	2.318	ton	C	2.679	USD/ton	67	(3,5)	2,1	(4,3)	(2,9)	(0,6)												
								(3,5)	2,1	(4,3)	(2,9)	(0,6)												
Proteção para período cotacional																								
Termo de zinco	148.772	281.397	ton	C/V			23	(11,0)	(16,3)	(6,9)	(11,0)													
Termo de prata		238	k oz (*)	C/V					0,6	0,2														
Termo de alumínio	5.650	6.850	ton	C/V			43	(0,4)	(0,2)	3,8	(0,3)	(0,1)												
								(11,4)	(15,9)	(2,9)	(11,3)	(0,1)												
Proteção do resultado operacional de metais																								
Termo de alumínio	13.750	18.970	ton	V	2.082	USD/ton	1	3,2	(21,9)		3,2													
Termo de dólar norte americano	29	33	USD	V	3,35	BRL/USD	1	(21,8)	8,9		(21,8)													
								(18,6)	(13,0)		(18,6)													
Proteção da exposição cambial																								
Termo de dólar norte americano		451	USD	C					(21,2)	8,0														
Termo de lira turca	8	26	USD	C	6,11	TRY/USD	114	2,3	0,4	0,1		2,3												
								2,3	(20,8)	8,1		2,3												
Proteção de dívida																								
Swaps TJLP vs. taxa flutuante em CDI		28	BRL						1,0	1,3														
Swaps taxa flutuante em LIBOR vs. taxa flutuante em CDI	373	254	USD		107,47%	% CDI	1.150	209,7	42,4	28,5	(2,7)	(35,1)	5,9	106,1	(15,1)	150,6								
Swaps taxa fixa em USD vs. taxa flutuante em CDI		50	USD						(42,7)	(49,1)														
Swaps taxa flutuante em LIBOR vs. taxa fixa em COP	10		USD		5,45%	Pré COP	68	1,4		(0,3)	1,4													
								211,1	0,7	(19,6)	(1,3)	(35,1)	5,9	106,1	(15,1)	150,6								
								179,9	(46,9)	(18,7)	(34,1)	(33,5)	5,9	106,1	(15,1)	150,6								

(*) k oz - Onça troy

Detalhamento dos principais programas de derivativos

Programas	Valor principal		Unidade	Compra/ Venda	Taxa/preço FWD médio	Prazo médio (dias) de vencimento	Valor justo		Ganho (perda) realizado	Valor justo por vencimento													
	30/9/2018	31/12/2017					30/9/2018	31/12/2017	30/9/2018	2018	2019	2020	2021	2022	2023+								
Hedge accounting - cash flow hedge																							
Proteção do resultado operacional de metais																							
Termo de alumínio	149.250	165.175	ton	V	2.167	USD/ton	183	55,3	(143,2)	(95,2)	3,1	52,1											
Termo de dólar norte americano	323.455	334	USD	V	3,66	BRL/USD	183	(138,3)	0,1	(27,4)	(37,9)	(100,3)											
								(83,0)	(143,1)	(122,6)	(34,8)	(48,2)											
Proteção para período cotacional																							
Termo de zinco	29.683	58.800	ton	C/V			58	9,7	9,9	(7,2)	9,7												
Termo de prata		265	k oz (*)	C/V					(0,2)	1,0													
								9,7	9,7	(6,2)	9,7												
Hedge accounting - fair value hedge																							
Venda de zinco a preço fixo																							
Termo de zinco	1.109	202	ton	C	2.265	USD/ton	139	0,3	0,1	(1,4)		0,3											
								0,3	0,1	(1,4)		0,3											
Proteção para período cotacional																							
Termo de zinco	51.851	93.003	ton	C/V			45	(9,3)	(11,4)	100,8	(9,3)												
								(9,3)	(11,4)	100,8	(9,3)												
								(82,3)	(144,7)	(29,4)	(34,4)	(47,9)											
								97,6	(191,6)	(48,1)	(68,5)	(81,4)	5,9	106,1	(15,1)	150,6							

(*) k oz - Onça troy

Em 30 de setembro de 2018, as operações de derivativos reconhecidas em “Ajuste de avaliação patrimonial” totalizaram o montante de R\$ 76. Além dessas, existem operações de *hedge accounting*, no montante de R\$ (82), 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 período:

Programa	Ajuste ao valor justo	Ganho (perda) realizado	Total
Proteção da exposição cambial			
Termo de dólar norte americano	21,2	8,0	29,2
Termo de lira turca	1,9	0,1	2,0
	23,1	8,1	31,2
Proteção de dívida			
Swaps TJLP vs. taxa flutuante em CDI	(1,0)	1,3	0,3
Swaps taxa flutuante em LIBOR vs. taxa flutuante em CDI	167,3	28,5	195,8
Swaps taxa fixa em USD vs. taxa flutuante em CDI	42,7	(49,1)	(6,4)
Swaps taxa flutuante em LIBOR vs. taxa fixa em COP	1,4	(0,3)	1,1
	210,4	(19,6)	190,8
Efeito no resultado financeiro	233,5	(11,5)	222,0

5.1.2 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 Companhia Brasileira de Alumínio (“CBA”), Nexa Recursos Minerais S.A. (“Nexa BR”) e Votorantim Cimentos S.A. (“VCSA”), denominadas em euros e em dólares.

	30/9/2018		31/12/2017	
	Investimento	Dívida	Investimento	Dívida
Nexa Resources Cajamarquilla S.A.	4.898	5.838	2.825	2.981
Votorantim Cement North America Inc.	3.337	5.014	2.170	4.219
Votorantim Cimentos EAA Inversiones, S.L.	1.638	2.655	1.722	2.264

A perda com variação cambial na conversão das dívidas, líquida de imposto de renda e contribuição social, reconhecida como “Ajustes de avaliação patrimonial” em 30 de setembro de 2018, foi no montante de R\$ 1.322 (30 de setembro de 2017, ganho de R\$ 91) (Nota 23 (c)).

A Companhia documenta e avalia mensalmente a efetividade das operações de *hedge* de investimento prospectivamente, conforme requerido pela IFRS 9 – “Instrumentos financeiros: reconhecimento e mensuração”.

5.1.3 Demonstrativo da análise de sensibilidade

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

Os cenários em 30 de setembro de 2018, estão descritos abaixo:

Cenário I - Considera choque nas curvas e cotações de mercado de 30 de setembro de 2018, conforme cenário base definido pela Administração para 31 de dezembro de 2018;

Cenário II - considera choque de + ou - 25% nas curvas de mercado de 30 de setembro de 2018;

Cenário III - considera choque de + ou - 50% nas curvas de mercado de 30 de setembro de 2018.

Fatores de Risco	Caixa e equivalentes de caixa e aplicações financeiras (i)	Empréstimos, financiamentos e partes relacionadas (i)	Principal de instrumentos financeiros derivativos / Unidade	Choque nas curvas de 30/9/2018	Impactos no resultado					Impactos no resultado abrangente				
					Cenário I		Cenários II & III			Cenário I		Cenários II & III		
					Resultados do cenário I	-25%	-50%	+25%	+50%	Resultados do cenário I	-25%	-50%	+25%	+50%
Câmbio														
USD	5.193	17.682 (*)	733 USD milhões	-3,8%	(18)	(114)	(228)	114	228	485	3.153	6.305	(3.153)	(6.305)
EUR	128	3.321		-4,0%	(2)	(12)	(25)	12	25	131	811	1.622	(811)	(1.622)
PEN	99			-4,5%	(4)	(23)	(47)	23	47		(1)	(3)	1	3
BOB	48	491		-4,7%						21	111	221	(111)	(221)
TRY	25	169		-10,6%	(3)	(6)	(13)	6	13	18	42	84	(42)	(84)
ARS	29			-7,0%		(1)	(2)	1	2	(2)	(6)	(13)	6	13
Taxas de juros														
BRL - CDI	4.119	2.829	2.912 BRL milhões			(15)	(29)	15	29		9	19	(9)	(18)
USD - LIBOR		1.125	1.326 USD milhões	26 bps	4	(17)	(33)	17	33	(1)	4	8	(4)	(7)
Cupom Dólar			725 USD milhões	1 bps	(105)	43	88	(40)	(77)	17	(3)	(6)	3	6
Preço de commodities														
Zinco			238.681 ton	-0,9%	6	156	313	(156)	(313)	(1)	(19)	(39)	19	39
Alumínio			168.650 ton	2,7%		3	6	(3)	(6)	(33)	306	611	(306)	(611)
Compromisso firme - energia elétrica														
Contratos de compra e venda - valor justo			31 BRL milhões			2	4	(4)	(5)					

(*) Considera cesta de moedas

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

6 Qualidade dos créditos dos ativos financeiros

	30/9/2018			31/12/2017		
	Rating local	Rating global	Total	Rating local	Rating global	Total
Caixa e equivalentes de caixa						
AAA	1.193		1.193			
AA+	10		10	376		376
AA	5	866	871	70		70
AA-	20	273	293	2.452	464	2.916
A+		213	213		2.233	2.233
A		1.692	1.692		847	847
A-		316	316		393	393
BBB+		546	546		391	391
BBB		164	164		458	458
BBB-		387	387		58	58
BB		88	88		140	140
B-		22	22		77	77
B+		56	56		21	21
B		14	14			
Sem rating (i)		889	889		980	980
	1.228	5.526	6.754	2.898	6.062	8.960
Aplicações financeiras						
AAA	2.217		2.217			
AA+	152		152	867		867
AA	71		71	30		30
AA-	514		514	2.315	14	2.329
A+	19	164	183	3	168	171
A		87	87		25	25
A-		70	70	18	2	20
BBB+					21	21
B-		3	3		50	50
Sem rating (ii)	8		8	28	46	74
	2.981	324	3.305	3.261	326	3.587
Instrumentos financeiros derivativos						
AAA	302		302	30		30
AA+				7		7
AA		20	20			
AA-	1		1	69	17	86
A+		44	44		11	11
A		50	50		1	1
Sem rating (i)	97		97	55		55
	400	114	514	161	29	190
	4.609	5.964	10.573	6.320	6.417	12.737

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

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

O caixa e equivalentes de caixa em moeda nacional compreendem disponibilidades em contas correntes bancárias e títulos públicos (operações *overnight*) ou de instituições financeiras, indexados à taxa de depósito interbancário. Os equivalentes de caixa em moeda estrangeira são compostos, principalmente, por instrumentos financeiros em moeda local da empresa.

	30/9/2018	31/12/2017
Moeda nacional		
Caixa e bancos	16	14
Certificados de Depósito Bancário - CDBs	110	534
Operações compromissadas - títulos privados		165
Operações compromissadas - títulos públicos	1.072	2.185
	1.198	2.898
Moeda estrangeira		
Caixa e bancos	4.403	3.516
Certificados de Depósito Bancário - CDBs	127	1.503
Operações compromissadas - títulos privados	5	
<i>Time deposits</i>	1.021	1.043
	5.556	6.062
	6.754	8.960

8 Aplicações financeiras

As aplicações financeiras possuem, em sua maioria, liquidez imediata, não obstante, são classificadas como aplicações financeiras com base nos vencimentos originais, considerando a destinação prevista dos recursos. 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*).

	30/9/2018	31/12/2017
Valor justo por meio do resultado		
Certificados de Depósito Bancário - CDBs	912	543
Letras Financeiras do Tesouro - LFTs	1.637	961
Operações compromissadas - Títulos públicos	32	605
Operações compromissadas - Títulos privados	316	1.048
Quotas de fundos de investimento	10	29
Aplicações denominadas em moeda estrangeira	324	282
	3.231	3.468
Valor justo por meio de outros resultados abrangentes		
Certificados de Depósito Bancário - CDBs	74	68
	74	68
Custo amortizado		
Letras Financeiras do Tesouro - LFTs		7
Aplicações denominadas em moeda estrangeira		44
		51
	3.305	3.587
Circulante		
Circulante	3.283	3.562
Não circulante	22	25
	3.305	3.587

9 Contas a receber de clientes

(a) Composição

	Nota	30/9/2018	31/12/2017
Clientes nacionais		1.647	1.296
Clientes estrangeiros		1.808	1.231
Partes relacionadas	13	32	53
		3.487	2.580
Perda estimada com créditos de liquidação duvidosa		(181)	(159)
		(181)	(159)
		3.306	2.421

(b) Vencimento

	30/9/2018	31/12/2017
A vencer	2.930	1.975
Vencidos até 3 meses	215	326
Vencidos entre 3 e 6 meses	40	32
Vencidos há mais de 6 meses	302	247
	3.487	2.580

10 Estoques

	30/9/2018	31/12/2017
Produtos acabados	1.076	749
Produtos semi acabados	1.595	1.482
Matérias-primas	785	624
Materiais auxiliares e de consumo	883	856
Importações em andamento	163	205
Outros	131	84
Perda estimada	(525)	(474)
	4.108	3.526

11 Tributos a recuperar

	30/9/2018	31/12/2017
Imposto de Renda e Contribuição Social - IRPJ e CSLL	1.659	1.524
Imposto sobre Circulação de Mercadorias e Serviços - ICMS	543	465
Contribuição para o Financiamento da Seguridades Social - COFINS	374	379
Imposto sobre Valor Adicionado (empresas no exterior) - IVA	377	265
Imposto de Renda Retido na Fonte - IRRF	118	69
Programa de Integração Social - PIS	83	85
ICMS sobre ativo imobilizado	59	66
IRPJ/CSLL - Plano Verão	30	81
Imposto sobre Produtos Industrializados - IPI	29	32
Outros	96	135
	3.368	3.101
Circulante	1.618	1.317
Não circulante	1.750	1.784
	3.368	3.101

12 Instrumentos financeiros – put option

Durante o período findo em 30 de setembro de 2018, foi finalizada a operação da qual a VS passou a ser uma subsidiária da AMB. Conforme o acordo entre as partes, a VSA passou a deter participação minoritária de 15% do negócio açoes longos combinado da AMB que em atendimento às regras contábeis, foi reconhecido como instrumento financeiro, de acordo com o CPC 48 – “Instrumentos financeiros”. A variação do valor justo desta operação no período, resultou no ganho líquido no montante de R\$ 86, registrado na rubrica de “Resultado financeiro líquido” (Nota 28).

13 Partes relacionadas

Ativo	Contas a receber de clientes		Dividendos a receber		Ativo não circulante	
	30/9/2018	31/12/2017	30/9/2018	31/12/2017	30/9/2018	31/12/2017
Sociedades coligadas ou controladas em conjunto						
Cementos Avellaneda S.A.	4	12				
Cementos Granadilla S.L.	2	1			7	6
Banco Votorantim S.A.				55		
Cementos Especiales De Las Islas, S.A.				11		
Citrosuco S.A. Agroindústria (i)	1	23			159	86
Citrosuco GmbH (i)					52	43
Fibria Celulose S.A.	6	12		76	1	1
Supermix Concreto S.A.	18	5				
Ventos de São Vicente Energias Renováveis S.A. (ii)					83	
Outros	1		1	6	9	7
	32	53	1	148	311	143
Circulante	32	53	1	148		
Não circulante					311	143
	32	53	1	148	311	143

- (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 e Votorantim.
- (ii) Saldo a receber pela controlada Votorantim Comercializadora de Energia Ltda. - (“Votener”), referente a redução de capital de sua investida realizada em 4 de outubro de 2017.

Passivo	Fornecedores		Dividendos a pagar		Passivo não circulante	
	30/9/2018	31/12/2017	30/9/2018	31/12/2017	30/9/2018	31/12/2017
Sociedade controladora						
Hejoassu Administração S.A.			2	140		
Sociedades coligadas ou controladas em conjunto						
Fibria Celulose S.A.	21	3				1
Superior Materials Holdings, LLC	5	1				
Outras	27	4			20	24
	53	8	2	140	20	25
Total acionistas não controladores			49	48		
Circulante	53	8	51	188		
Não circulante					20	25
	53	8	51	188	20	25

Resultado	Vendas (compras), líquidas		Receita (despesa) financeira, líquidas	
	1/1/2018 a 30/9/2018	1/1/2017 a 30/9/2017	1/1/2018 a 30/9/2018	1/1/2017 a 30/9/2017
	Sociedades coligadas ou controladas em conjunto			
Cementos Avellaneda S.A.	36			
Cementos Especiales De Las Islas, S.A.	19			
Cementos Granadilla S.L.	16	10		
Citrosuco S.A. Agroindústria	24	22		5
Fibria Celulose S.A.	38	100		
Midway Group, LLC	21	3		
Supermix Concreto S.A.	155	126		
Superior Materials Holdings, LLC	48	40		
Outros	16	31	(2)	2
	373	332	(2)	7

14 Instrumentos financeiros – compromisso firme

A Companhia, por meio de sua controlada 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\$ (108) em “Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas” (Nota 27).

Adicionalmente, as demais operações realizadas pelas controladas no Ambiente de Contratação Livre (“ACL”), que atendem a definição de instrumento financeiro foram, da mesma forma, reconhecidas a valor justo. A realização do valor justo, no montante de R\$ 8 foi reconhecida como despesa em “Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas” (Nota 27).

Os valores citados acima, possuem a seguinte composição:

	ACR			ACL			Total		
	Votorantim		Total	Votorantim Cimentos	Votorantim		1/1/2018 a 30/9/2018	1/1/2017 a 30/9/2017	
	CBA	Energia			CBA	Energia			
Realização	(87)	(25)	(112)		(8)	(38)	(46)	(158)	(208)
Reconhecimento				(16)	24	46	54	54	(32)
Constituição (reversão)	3	1	4					4	(107)
	(84)	(24)	(108)	(16)	16	8	8	(100)	(347)

O quadro abaixo apresenta a composição dos saldos patrimoniais:

	ACR			ACL			Total		
	Votorantim		Total	Votorantim Cimentos	Votorantim		30/9/2018	31/12/2017	
	CBA	Energia			CBA	Energia			
Ativo									
Circulante	113	34	147		4	33	37	184	210
Não circulante	28	8	36					36	154
	141	42	183		4	33	37	220	364
Passivo									
Circulante				(8)			(8)	(8)	(1)
Não circulante				(29)	(33)	(94)	(156)	(156)	(207)
				(37)	(33)	(94)	(164)	(164)	(208)

15 Investimentos

(a) Composição

	Percentual do capital total e votante		Localização da sede	Atividade principal
	30/9/2018	31/12/2017		
Principais empresas não consolidadas				
Coligadas				
Cementos Avellaneda S.A.	49,00	49,00	Argentina	Cimentos
Alunorte - Alumina do Norte S.A.	3,03	3,03	Brasil	Mineração
Mineração Rio do Norte S.A.	10,00	10,00	Brasil	Mineração
Supermix Concreto S.A.	25,00	25,00	Brasil	Cimentos
IMIX Empreendimentos Imobiliários Ltda.	25,00	25,00	Brasil	Mineração
Cementos Especiales de las Islas S.A.	50,00	50,00	EUA	Cimentos
Empreendimentos controlados em conjunto (Joint ventures)				
Citrosuco GmbH	50,00	50,00	Áustria	Agroindústria
Banco Votorantim S.A.	50,00	50,00	Brasil	Finanças
Citrosuco S.A. Agroindústria	50,00	50,00	Brasil	Agroindústria
Fibria Celulose S.A. (i)		29,42	Brasil	Celulose
VTRM Energia Participações S.A. (ii)	50,00	100,00	Brasil	Energia
Hutton Transport Ltda.	25,00	25,00	Canadá	Transporte
Midway Group, LLC.	50,00	50,00	EUA	Cimentos
Superior Materials Holdings, LLC.	50,00	50,00	EUA	Cimentos
RMC Leasing, LLC.	50,00		EUA	Aluguel de equipamentos
Cemento Portland S.A. (i)		50,00	Peru	Cimentos

- (i) Conforme Nota 30, as empresas foram reclassificadas para ativos mantidos para venda, no entanto, a conclusão da transação da Fibria está sujeita ao cumprimento de condições precedentes usuais para este tipo de operação, incluindo a aprovação por determinadas autoridades de concorrência.
- (ii) Constituição de *joint venture* envolvendo a controlada VGE e o CPPIB, servindo como plataforma de investimentos relacionados à aquisição e desenvolvimento de novos ativos de geração de energia renovável no Brasil, conforme Nota 1.1 (c).

(b) Movimentação e informações das investidas

	Movimentação										Informações das investidas			
	Saldo no início do período	Equivalência patrimonial	Variação cambial	Valor justo de ativo disponível para venda	Adoção inicial do IFRS 9 (iv)	Hedge de fluxo de caixa	Constituição de joint venture (v)	Ganho pelo ajuste a valor justo na operação VTRM (i)	Outros	Reclassificação para ativos classificados como mantidos para venda	Saldo no final do período	Patrimônio líquido	Lucro líquido (prejuízo) período	% Participação total e votante
Investimentos avaliados por equivalência patrimonial - Coligadas														
Cementos Avellaneda S.A.	251	85	(132)								204	417	174	49,00%
Alunorte - Alumina do Norte S.A.	135	(23)									112	3.675	(774)	3,03%
Mineração Rio do Norte S.A.	83	(4)							5		85	850	(35)	10,00%
Supermix Concreto S.A.	62	(3)									59	237	(11)	25,00%
IMIX Empreend. Imobiliários Ltda.	6	1							(4)		3	12	4	25,00%
Cementos Especiales De Las Islas, S.A.	69	8	13								90	179	16	50,00%
Outros	251		2						(4)		248			
	857	64	(117)						(3)		801			
Empreendimentos controlados em conjunto (Joint ventures)														
Citrosuco GmbH (i)	2.120	124	430								2.674	3.540	298	50,00%
Banco Votorantim S.A. (ii)	5.111	408		(61)	(332)						5.126	9.261	815	50,00%
Citrosuco S.A. Agroindústria (i)	1.029	(244)	12			(82)			4		719	498	(433)	50,00%
Fibria Celulose S.A. (iii)	4.116	181	1						2	(4.300)	16.212	1.528	1.528	29,46%
Hutton Transport Ltda.	18	2	3						(3)		20	81	9	25,00%
VTRM Energia Participações S.A. (i) (vi)			10				509	147			666	1.036	3	50,00%
Midway Group, LLC.	14		3								17	34	1	50,00%
Superior Materials Holdings, LLC.	53	17	10						(9)		71	142	34	50,00%
RMC Leasing LLC.			1						9		10	20		50,00%
Cimento Portland S.A.	54		8							(61)	1	122	(3)	
	12.515	498	468	(61)	(332)	(82)	509	147	3	(4.361)	9.304			
1/1/2018 a 30/9/2018	13.372	562	351	(61)	(332)	(82)	509	147		(4.361)	10.105			
1/1/2017 a 30/9/2017	12.949	931	(98)	21		1			5	(234)	13.575			

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

	Ágio		Mais valia	
	30/9/2018	30/9/2017	30/9/2018	30/9/2017
Citrosuco S.A. Agroindústria	194	194	276	313
Citrosuco GmbH	145	145	759	629
VTRM Energia Participações S.A.			147	

- (ii) O investimento contempla o ajuste a valor justo no montante de R\$ 495 (30 de setembro de 2017 – R\$ 495).
- (iii) O investimento contempla adição de R\$ 6 referente ao percentual de ações em tesouraria e eliminações de lucros não realizados, no montante de R\$ 178 (30 de setembro de 2017 – R\$ 178), em permuta de terrenos com a Companhia. A equivalência patrimonial foi reconhecida até 31 de março de 2018, data em que o investimento foi classificado como disponível para venda.
- (iv) Refere-se a adoção inicial da IFRS 9 reconhecido diretamente no patrimônio líquido do Banco Votorantim S.A. (Nota 3.1.2).
- (v) Ajuste de investimentos pela operação da VTRM (Nota 1.1(c)).
- (vi) Até 29 de maio de 2018, a VGE detinha 100% de participação na investida VTRM, reconhecendo resultado de equivalência patrimonial correspondente a esta participação. A partir desta data, passou a deter 50% de participação devido à operação (Nota 1.1 (c)).

16 Imobilizado

(a) Composição e movimentação

	1/1/2018 a 30/9/2018									1/1/2017 a 30/9/2017	
	Terras, terrenos e benfeitorias	Edifícios e construções	Máquinas, equipamentos e instalações	Veículos	Móveis e utensílios	Obras em andamento	ARO (i)	Benfeitorias em propriedade de terceiros	Outros	Total	Total
Saldo no início do período											
Custo	1.959	10.467	34.103	1.121	191	2.793	812	456	444	52.346	49.528
Depreciação acumulada	(58)	(4.232)	(19.722)	(918)	(145)		(442)	(251)	(355)	(26.123)	(24.437)
Saldo líquido	1.901	6.235	14.381	203	46	2.793	370	205	89	26.223	25.091
Adições	3	12	44	1	1	1.386			1	1.448	1.971
Baixas	(17)	(13)	(51)		(1)				(4)	(86)	(135)
Depreciação	(5)	(260)	(1.146)	(51)	(7)		(24)	(15)	(11)	(1.519)	(1.320)
Variação cambial	125	224	682	18	2	210	23	36		1.320	(104)
Efeito de controladas incluídas (excluídas) na consolidação	8	(122)	(1.058)	1			12	(5)	(7)	(1.171)	(6)
Reversão (constituição) de <i>impairment</i>	(1)	2	27						(13)	15	17
Reavaliação do fluxo de caixa							15			15	
Reclassificação para ativos classificados como mantidos para venda											(334)
Transferências (ii)	39	91	1.173	48	9	(1.464)		9	(31)	(126)	(19)
Saldo no final do período	2.053	6.169	14.052	220	50	2.925	396	230	24	26.119	25.161
Custo	2.117	10.889	36.531	1.259	216	2.925	882	539	375	55.733	50.030
Depreciação acumulada	(64)	(4.720)	(22.479)	(1.039)	(166)		(486)	(309)	(351)	(29.614)	(24.869)
Saldo no final do período	2.053	6.169	14.052	220	50	2.925	396	230	24	26.119	25.161
Taxas médias anuais de depreciação - %	1	3	9	17	10			9	14		

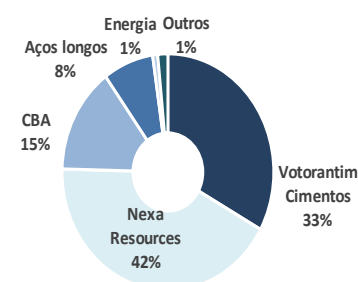
(i) *Asset Retirement Obligation* (obrigação para desmobilização de ativos).

(ii) As transferências 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.

Segmento	30/9/2018	31/12/2017
Votorantim Cimentos	967	1.360
Nexa Resources	1.239	779
CBA	426	368
Aços longos	225	195
Energia	23	20
Outros	45	71
	2.925	2.793



Apresentamos a seguir os principais projetos em andamento por negócio:

Votorantim Cimentos	30/9/2018	31/12/2017
<i>Sustaining</i>	270	209
Modernização industrial	128	66
Expansão de capacidade produtiva de cimento - América do Norte	109	462
Novas linhas de coprocessamento	76	67
Meio ambiente e segurança	56	86
Moagem de cimento em Pécem - Brasil	39	39
Geologia e direitos minerários	14	37
<i>Hardwares e softwares</i>	13	28
Outros	262	366
	967	1.360

Nexa Resources	30/9/2018	31/12/2017
<i>Sustaining</i>	406	261
Projetos de expansão e modernização	396	212
Projetos Segurança, Saúde e Meio Ambiente	380	244
Tecnologia da informação	38	24
Outros	19	38
	1.239	779

CBA	30/9/2018	31/12/2017
Projeto Bauxita Rondon	123	111
Reforma de fornos	90	75
Revitalização e adequação da Usina	43	51
Modernização do sistema automação	36	32
Projetos fábrica Alumina	30	25
Projetos salas fornos	21	18
Projetos de transformação plástica	20	26
Outros	63	30
	426	368

Aços longos	30/9/2018	31/12/2017
Revitalização e adequação da usina - Argentina e Colômbia	168	168
Projetos de segurança, saúde e meio ambiente - Colômbia	19	8
Tecnologia da informação	3	
Outros	35	19
	225	195

Energia	30/9/2018	31/12/2017
Projeto Corumbá	19	16
Outros	4	4
	23	20

17 Intangível

(a) Composição e movimentação

	1/1/2018 a 30/9/2018									1/1/2017 a 30/9/2017	
	Nota	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
Saldo no início do período											
Custo		8.693	4.863	318	540	235	593	485	782	16.509	17.509
Amortização e exaustão acumulada		(2.851)		(115)	(179)	(156)	(477)	(313)	(343)	(4.434)	(4.496)
Saldo líquido		5.842	4.863	203	361	79	116	172	439	12.075	13.013
Adições		1	91	12					4	108	65
Baixas		(11)								(11)	(273)
Amortização e exaustão		(310)		(11)	(14)	(11)	(31)	(3)	(6)	(386)	(410)
Variação cambial		977	855	14		16	11	4	108	1.985	(148)
Reclassificação de ativos classificados como mantidos para venda											(336)
Efeito de controladas incluídas (excluídas) na consolidação	1.1 (c)	(46)								(46)	27
Reversão de <i>impairment</i>		1								1	13
Reavaliação do fluxo de caixa											99
Atualização da taxa de juros											(2)
Transferências		45		(1)			84	(1)	(1)	126	19
Saldo no final do período		6.499	5.809	217	347	84	180	172	544	13.852	12.067
Custo		10.119	5.809	354	540	285	739	544	951	19.341	16.669
Amortização e exaustão acumulada		(3.620)		(137)	(193)	(201)	(559)	(372)	(407)	(5.489)	(4.602)
Saldo no final do período		6.499	5.809	217	347	84	180	172	544	13.852	12.067
Taxas médias anuais de amortização e exaustão - %		16			7	7	6	10	10		

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

18 Empréstimos e financiamentos

(a) Composição e valor justo

Modalidade	Encargos anuais médios	Circulante		Não circulante		Total		Valor justo	
		30/9/2018	31/12/2017	30/9/2018	31/12/2017	30/9/2018	31/12/2017	30/9/2018	31/12/2017
Moeda nacional									
Debêntures	110,75% CDI	84	1.288	2.714	3.257	2.798	4.545	3.010	4.599
BNDES	TJLP + 2,41% / 4,60% Pré BRL / SELIC + 2,67%	200	486	459	1.410	659	1.896	603	1.774
Agência de fomento	8,54% Pré BRL / TJLP + 0,65%	47	41	194	208	241	249	226	238
FINAME	4,82% Pré BRL	21	23	74	91	95	114	84	102
Nota de crédito exportação			3		100		103		105
Outros		14	16	10	11	24	27	21	26
		366	1.857	3.451	5.077	3.817	6.934	3.944	6.844
Moeda estrangeira									
Eurobonds - USD	6,11% Pré USD	1.507	156	13.260	11.948	14.767	12.104	14.567	12.877
Empréstimos - Lei 4131 (i)	LIBOR + 1,06% / 4,04% Pré USD	7	176	1.313	763	1.320	939	1.324	944
Eurobonds - EUR	3,40% Pré EUR	21	37	2.598	2.246	2.619	2.283	2.677	2.415
Empréstimos sindicalizados / bilaterais	EURIBOR + 2,00% / LIBOR + 1,10% / 5,83% Pré	474	123	1.081	1.192	1.555	1.315	1.551	1.320
Créditos de exportação (pré-pagamento)	LIBOR + 1,27%	7	1	789	659	796	660	836	709
BNDES	UMBNDDES + 2,44%	33	112	22	37	55	149	57	152
Nota de crédito exportação			1		104		105		107
Capital de giro	IBR + 3,21% / 9,25% Pré INR / 7,38% Pré COP/ LIBOR + 0,75%	129	96			129	96	130	98
Agência de fomento	LIBOR + 1,10%	33		217		250		263	
Outros		16	14	29	31	45	45	45	43
		2.227	716	19.309	16.980	21.536	17.696	21.450	18.665
		2.593	2.573	22.760	22.057	25.353	24.630	25.394	25.509
Parcela circulante dos empréstimos e financiamentos captados a longo prazo		1.855	1.743						
Juros sobre empréstimos e financiamentos		413	365						
Empréstimos e financiamentos captados a curto prazo		325	465						
		2.593	2.573						

- (i) Os empréstimos relativos à Lei 4131/1962 possuem *swaps* (instrumentos financeiros derivativos) que visam tanto a troca de taxas flutuantes em LIBOR e pré-fixada para taxa flutuante em CDI, como a troca de moeda, dólar para real, e resultaram no custo médio final ponderado de 107,78 % a.a. do CDI. Estes *swaps* foram contratados com a instituição financeira em conjunto com o 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 28.

Legenda:

BNDES	– Banco Nacional do Desenvolvimento Econômico e Social.
BRL	– Moeda Nacional (real).
CDI	– Certificado de Depósito Interbancário.
COP	– Peso Colombiano.
EUR	– Moeda da União Europeia (euro).
EURIBOR	– Euro Interbank Offered Rate.
FINAME	– Fundo de Financiamento para Aquisição de Máquinas e Equipamentos Industriais.
IBR	– Inter-Bank Rate (Colômbia).
INR	– Rupia Indiana.
LIBOR	– London Interbank Offered Rate.
SELIC	– Sistema Especial de Liquidação e Custódia.
TJLP	– Taxa de Juros de Longo Prazo, fixada pelo Conselho Monetário Nacional. Até dezembro de 2017, a TJLP era o custo básico de financiamentos do BNDES. A partir de janeiro de 2018 a Taxa de Longo Prazo (TLP) passou a ser o principal custo financeiro dos financiamentos do BNDES.
UMBNDDES	– Unidade Monetária do BNDES. É cesta de moedas que representa a composição das obrigações em moeda estrangeira do BNDES. Em 30 de setembro de 2018, o dólar norte-americano representou 99% dessa composição.
USD	– Dólar norte-americano.

(b) Movimentação

	Nota	1/1/2018 a 30/9/2018	1/1/2017 a 30/9/2017
Saldo no início do período		24.630	24.419
Captações		2.924	4.393
Variação cambial		3.516	(218)
Provisão de juros		1.066	1.241
Adições dos custos de captação, líquidas das amortizações		19	(8)
Ajuste a valor justo		(11)	58
Juros pagos		(1.002)	(1.154)
Efeito de controladas excluídas na consolidação	1.1 (c)	(908)	
Liquidações		(4.812)	(3.818)
Ganho na renegociação de dívidas	3.1.2 (iv)	(69)	
Saldo no final do período		25.353	24.913

(c) Captações e amortizações

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

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

Captações

Data	Empresa	Modalidade	Moeda	Principal	Principal BRL	Vencimento	Custo
Mar-18	Votorantim Cimentos S.A.	Lei 4131/1962	USD	100	325	2023	112,00% CDI
Mai-18	Nexa Resources S.A.	Pré pagamento de exportação	USD	200	737	2023	LIBOR 6M + 1,27%
Mai-18	Votorantim Cimentos N/NE S.A.	Debêntures	BRL	450	450	2023	110,00% CDI
Jun-18	Nexa Resources S.A.	Agencia de fomento	USD	63	240	2026	LIBOR 6M + 1,10%
Ago-18	Votorantim S.A.	Debêntures	BRL	550	550	2024	112,00% CDI

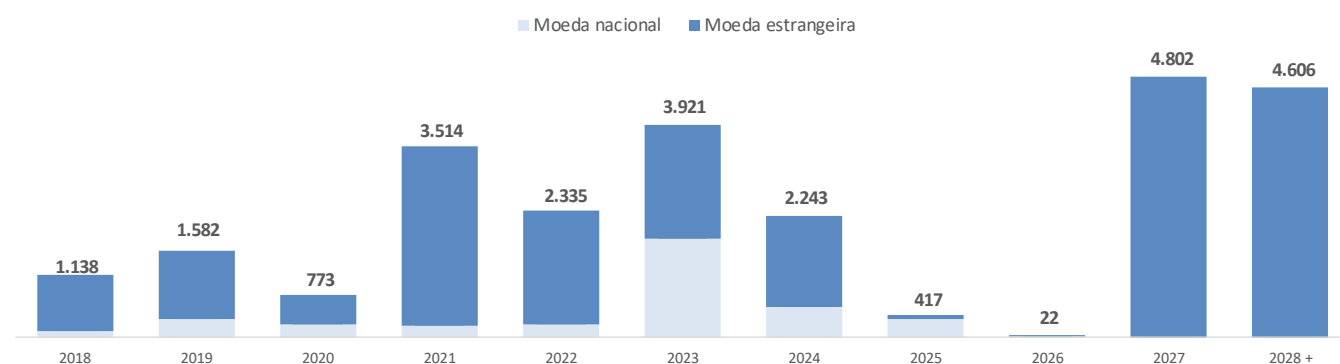
Amortizações

Data	Empresa	Modalidade	Moeda	Principal	Principal BRL	Vencimento	Observação
Jan-18	Votorantim Cimentos S.A.	Debêntures	BRL	(500)	(500)	2022	Pré-pagamento
Jan-18	Votorantim Cimentos S.A.	Debêntures	BRL	(44)	(44)	2022	Pré-pagamento
Jan-18	Votorantim Cimentos S.A.	Debêntures	BRL	(63)	(63)	2022	Pré-pagamento
Jan-18	Votorantim Cimentos S.A.	Debêntures	BRL	(94)	(94)	2022	Pré-pagamento
Jan-18	Votorantim Cimentos S.A.	Lei 4131/1962	USD	(50)	(161)	2020	Pré-pagamento
Jan-18	Votorantim Cimentos S.A.	BNDES	BRL	(211)	(211)	2018 / 2019 / 2020	Pré-pagamento
Mar-18	Nexa Recursos Minerais S.A.	Nota de crédito à exportação	BRL	(100)	(100)	2018	
Mar-18	Nexa Recursos Minerais S.A.	Nota de crédito à exportação	USD	(31)	(102)	2018	
Abr-18	Votorantim Cimentos S.A.	Debêntures	BRL	(148)	(148)	2024	Pré-pagamento
Abr-18	Votorantim Cimentos S.A.	Debêntures	BRL	(200)	(200)	2023	Pré-pagamento
Mai-18	Nexa Resources S.A.	Pré-pagamento de exportação	USD	(100)	(366)	2018	
Mai-18	Nexa Resources S.A.	Pré-pagamento de exportação	USD	(40)	(149)	2023	Pré-pagamento
Mai-18	Nexa Resources S.A.	Pré-pagamento de exportação	USD	(60)	(224)	2022	Pré-pagamento
Jun-18	Votorantim Cimentos S.A.	Debêntures	BRL	(158)	(158)	2023	Pré-pagamento
Jun-18	Votorantim Cimentos S.A.	Debêntures	BRL	(294)	(294)	2025	Pré-pagamento
Ago-18	Votorantim S.A.	Debêntures	BRL	(550)	(550)	2024	Renegociação

(d) Composição por moeda

	Circulante		Não circulante		Total	
	30/9/2018	31/12/2017	30/9/2018	31/12/2017	30/9/2018	31/12/2017
Dólar norte americano	1.808	366	15.607	13.509	17.415	13.875
Real	366	1.857	3.451	5.077	3.817	6.934
Euro	212	110	3.109	2.825	3.321	2.935
Boliviano	54	1	436	395	490	396
Liras turcas	35	47	133	220	168	267
Cestas de moedas	16	83	5	14	21	97
Outras	102	109	19	17	121	126
	2.593	2.573	22.760	22.057	25.353	24.630

(e) Perfil de vencimento



(f) Composição por indexador

	Circulante		Não circulante		Total	
	30/9/2018	31/12/2017	30/9/2018	31/12/2017	30/9/2018	31/12/2017
Moeda nacional						
CDI	84	1.288	2.715	3.258	2.799	4.546
TJLP	171	436	350	1.239	521	1.675
Taxa pré-fixada	64	74	240	286	304	360
SELIC	47	55	146	196	193	251
Outros		4		98		102
	366	1.857	3.451	5.077	3.817	6.934
Moeda estrangeira						
Taxa pré-fixada	1.780	515	17.198	15.549	18.978	16.064
LIBOR	279	5	1.911	1.179	2.190	1.184
EURIBOR	77	39	178	215	255	254
UMBNDDES	33	112	22	37	55	149
Outros	58	45			58	45
	2.227	716	19.309	16.980	21.536	17.696
	2.593	2.573	22.760	22.057	25.353	24.630

(g) Garantias

Em 30 de setembro de 2018, R\$ 10.679 (31 de dezembro de 2017 - R\$ 10.607) do saldo de empréstimos e financiamentos da Companhia e suas controladas estavam garantidos por avais da Companhia, enquanto R\$ 815 (31 de dezembro de 2017 - R\$ 527) 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 e suas controladas atenderam a todas as condições estabelecidas nas cláusulas contratuais de empréstimos e financiamentos, quando aplicáveis.

19 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	30/9/2018	31/12/2017
Mercado interno	292	148
Mercado externo	737	761
	1.029	909

20 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 período findo em 30 de setembro apresentam a seguinte reconciliação com base na alíquota nominal brasileira:

	1/1/2018 a 30/9/2018	1/1/2017 a 30/9/2017
Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social	1.006	1.097
Alíquotas nominais	34%	34%
IRPJ e CSLL calculados às alíquotas nominais	(342)	(373)
Ajustes para apuração do IRPJ e da CSLL efetivos		
Equivalência patrimonial	191	317
Diferencial de alíquota de empresas no exterior	155	54
Reprocessamento de apurações anteriores	46	94
Imposto sobre operação de mineração	(39)	
Prejuízo fiscal e base negativa sem constituição de diferido	(415)	(95)
Diferimento da variação cambial - efeito no resultado		(24)
IRPJ e CSLL a pagar referente ao PERT		(56)
Multas não dedutíveis decorrente a adesão de parcelamento federal		(35)
Multas não dedutíveis decorrente a adesão de parcelamento estadual		(15)
Outras adições permanentes, líquidas	(26)	(26)
IRPJ e CSLL apurados	(430)	(159)
Correntes	(399)	(482)
Diferidos	(31)	323
IRPJ e CSLL no resultado	(430)	(159)
Taxa efetiva - %	43%	14%

(b) Composição dos saldos de impostos diferidos

	30/9/2018	31/12/2017
Créditos tributários sobre prejuízo fiscal e base negativa	2.081	1.884
Créditos tributários sobre diferenças temporárias		
Variação cambial	1.830	1.300
Estimativa para perdas em investimentos, imobilizado e intangível	873	1.181
Provisões referente à processos judiciais	510	506
Benefício fiscal sobre ágio	503	465
Obrigações para desmobilização de ativos	195	166
Uso do bem público - UBP	155	172
Ajuste a valor de mercado	117	(143)
Passivos ambientais	114	116
PPR - Provisão de participação no resultado	87	124
Estimativa para perdas de estoques	79	66
Provisão obrigações previdenciárias	54	34
Provisão para créditos de liquidação	65	56
Provisão para encargos de energia	49	46
Estimativa para baixa de ativo	27	20
Outros créditos	121	18
Débitos tributários sobre diferenças temporárias		
Custo de captação de empréstimos	(3)	(3)
Instrumentos financeiros - compromisso firme	(19)	(61)
Obrigações para desmobilização de ativos	(28)	(6)
Diferimento de perdas em contratos de derivativos	(34)	63
Ajuste a valor presente	(36)	(55)
Fundos de pensão	(46)	(18)
Juros capitalizados	(138)	(140)
Mais valia de ativos da Citrosuco	(202)	(154)
Amortização de ágio	(415)	(367)
Ajustes de vida útil do imobilizado (depreciação)	(1.586)	(1.479)
Mais valia de ativos	(1.820)	(1.581)
Outros débitos	(20)	(96)
Líquido	2.513	2.114
Impostos diferidos ativos líquidos de mesma entidade jurídica	4.775	4.079
Impostos diferidos passivos líquidos de mesma entidade jurídica	(2.262)	(1.965)

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

	1/1/2018 a 30/9/2018	1/1/2017 a 30/9/2017
Saldo no início do período	2.114	2.072
Efeito de controladas excluídas na consolidação	20	(53)
Efeito em outros componentes do resultado abrangente - <i>hedge accounting</i>	658	(24)
Efeito no resultado do período - operações continuadas	(31)	323
Efeito de variação cambial em outros componentes do resultado abrangente	(242)	4
Consumo de créditos tributários de IRPJ e CSLL para pagamento do PERT		(251)
Outros	(6)	2
Saldo no fim do período	2.513	2.073

21 Receita diferida – obrigação por performance

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

O valor atualizado destas operações em 30 de setembro de 2018, é de R\$ 333 (31 de dezembro de 2017, R\$ 516).

22 Provisões

(a) Composição e movimentação

						1/1/2017 a	1/1/2017 a
						1/1/2018 a 30/9/2018	30/9/2017
	Processos judiciais					Total	Total
	ARO (i)	Tributárias	Trabalhistas	Cíveis	Outras		
Saldo no início do período	1.275	849	99	317	47	2.587	2.346
Ajuste a valor presente	38					38	40
Adições	21	65	82	37	7	212	282
Reversões (ii)		(74)	(65)	(114)	(6)	(259)	(767)
Depósitos judiciais, líquidos das baixas (ii)		(1)	(11)	92		80	289
Liquidações com efeito caixa	(77)	(7)	(23)	(78)	(1)	(186)	(130)
Liquidações com depósitos judiciais			(6)			(6)	
Reclassificação para passivo relacionado a ativo mantido para venda							(20)
Efeito de controladas excluídas na consolidação	(20)					(20)	(10)
Atualização monetária		30	26	15	2	73	98
Variação cambial	106	10	6	8	3	133	
Reavaliação de fluxo de caixa	(3)					(3)	81
Saldo no final do período	1.340	872	108	277	52	2.649	2.209

- (i) *Asset Retirement Obligation* (obrigação para desmobilização de ativos).
- (ii) A classificação de perda de ação cível da controlada CBA foi alterada de provável para remota, gerando a reversão da provisão judicial no montante de R\$ 104, sendo R\$ 66 de valor principal e R\$ 38 de atualização monetária. O processo encontra-se em andamento, e em 30 de setembro de 2018, a CBA possui valores depositados em juízo no montante de R\$ 104.

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

	30/9/2018						31/12/2017		
	Depósitos		Total líquido	Depósitos		Total líquido	Depósitos		
	judiciais	provisionado		judiciais	provisionado		judiciais	provisionado	
				Depósitos judiciais remanescentes (i)				Depósitos judiciais remanescentes (i)	
Tributárias	(125)	997	872	662	(124)	973	849	679	
Cíveis	(28)	305	277	116	(120)	437	317	10	
Trabalhistas	(216)	324	108	78	(205)	304	99	71	
Outras		52	52	6		47	47	5	
	(369)	1.678	1.309	862	(449)	1.761	1.312	765	

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

(c) Processos com probabilidade de perdas consideradas possíveis

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

	30/9/2018	31/12/2017
Tributárias	9.927	10.035
Cíveis	7.603	7.215
Ambientais	509	496
Trabalhistas e previdenciárias	453	441
	18.492	18.187

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

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

Natureza	30/9/2018	31/12/2017
Auto de infração - IRPJ/CSLL	1.858	1.794
ICMS Creditamento (ii)	910	923
IRPJ/CSLL - Lucros no exterior (i)	728	765
Compensação Financeira pela Exploração de Recursos Minerais - CFEM	595	571
Glosa de créditos de PIS/COFINS	697	582
Glosa de saldo negativo IRPJ/CSLL	355	362
Auto de infração - ICMS	339	272
Compensação de prejuízo fiscal - trava 30% (incorporação)	283	276
IRPJ/CSLL - Preços de transferência	197	192
Erro de classificação fiscal - Importação	170	163
Exigência de ICMS sobre TUSD	115	134
Demais processos	3.680	4.001
	9.927	10.035

(i) IRPJ/CSLL – Lucros no exterior

A Companhia e suas controladas possuem autuações lavradas pela Receita Federal do Brasil (RFB), por suposta falta de recolhimento de IRPJ e CSLL, sobre lucros auferidos no exterior por suas controladas ou coligadas, nos períodos de 2007, 2008, 2010 e 2012, tendo recebido, em agosto de 2018, a autuação relativa aos períodos 2013 e 2014.

Saldo composto substancialmente pela Companhia, no montante de R\$ 728 em 30 de setembro de 2018 (R\$ 765 em 31 de dezembro de 2017). Todos os casos aguardam julgamento na esfera administrativa. No final de 2017, houve o encerramento favorável de um dos casos, no montante de R\$ 34.

(ii) ICMS creditamento

Entre os anos de 2011 e 2013, foram lavrados oito autos de infração e imposição de multa em face de sua controlada Citrovita Agro Industrial Ltda. (“CAI”), visando, principalmente, à cobrança do ICMS creditado, conforme destacado em notas fiscais de transferência de outras filiais, com o fim específico de exportação, cujas saídas não são tributadas. Os autos de infração totalizam, em 30 de setembro de 2018, o montante de R\$ 910 (R\$ 923 em 31 de dezembro de 2017).

Dos oito processos mencionados, seis aguardam julgamento na esfera administrativa, sendo que (i) três deles com decisão totalmente desfavorável; (ii) e três em que as decisões mantiveram os lançamentos apenas em parte, reduzindo o valor autuado. Em face destas decisões foram apresentados recursos pela empresa e pela Procuradoria da Fazenda Estadual de São Paulo, que aguardam apreciação pelo Tribunal de Impostos e Taxas. Dois deles foram encerrados de forma desfavorável à companhia na esfera administrativa e estão sendo discutidos judicialmente.

Nos demais processos não houve alterações relevantes em relação àquelas detalhadas na Nota 23 (c.1) às últimas demonstrações financeiras anuais.

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

Natureza	30/9/2018	31/12/2017
Ação Civil Pública – Infração à ordem econômica	3.987	3.872
Investigações administrativas pela Secretaria de Direito Econômico (i)	2.039	1.994
Litígio com empresa transportadora de São Paulo	190	187
Demais processos	1.387	1.162
	7.603	7.215

(i) Investigações administrativas iniciadas pela SDE (Secretaria de Direito Econômico), atual Superintendência Geral do CADE (Conselho Administrativo de Defesa Econômica)

Em 2006, a SDE instaurou processo administrativo contra as maiores empresas de cimento do Brasil, incluindo VCSA, relacionadas a alegações de práticas anticoncorrenciais que incluíam a fixação de preços e a formação de um cartel. Após a instrução, o tribunal do CADE julgou o processo e chegou aos termos finais da sentença em 29 de julho de 2015, aplicando diversas penalidades às empresas.

As sanções impostas à VCSA incluem uma multa de aproximadamente R\$ 1.566 e a obrigação de a VCSA vender (1) todas as suas participações acionárias em outras cimenteiras e empresas de concreto no Brasil, (2) 20% de sua capacidade instalada de serviços de concreto no Brasil, nos mercados relevantes em que a VCSA possua mais de uma planta de concreto e (3) um ativo específico de cimento, que, na opinião do CADE, estava diretamente relacionado ao suposto ato ilegal do qual a VCSA é acusada. Além disso, outras sanções não-monetárias foram impostas à VCSA, incluindo (1) a obrigação de publicar o extrato da decisão do CADE em um jornal dentre os cinco maiores periódicos nacionais; (2) a proibição de contratação com instituições financeiras oficiais no caso de linhas de crédito com condições de financiamento subsidiadas por programas ou recursos públicos disponibilizados por tais instituições; e (3) a recomendação à Receita Federal para restringir ou limitar alguns outros benefícios e incentivos fiscais. Em 30 de setembro de 2018, o montante atualizado da contingência é de R\$ 2.039.

A VCSA ajuizou em novembro de 2015 uma ação anulatória para anular a decisão proferida em âmbito administrativo ou, ao menos, reduzir as penalidades aplicadas. A liminar foi concedida em 24 de novembro de 2015, para suspender os efeitos da

decisão proferida pelo CADE em âmbito administrativo, impedindo o CADE de exigir o cumprimento das obrigações e/ou executar as penalidades até julgamento do mérito. O CADE foi citado e apresentou sua defesa ao passo que a VCSA apresentou sua réplica em novembro de 2016. Atualmente, aguarda-se o saneamento do processo. A VCSA classificou a probabilidade de perda do processo como possível.

No decorrer do ano de 2017, algumas construtoras e concreteiras ingressaram com ações de cunho indenizatório, em desfavor da Votorantim Cimentos e outras empresas que foram condenadas pelo CADE, em virtude de suposto cartel nos mercados de cimento e concreto, alegando, em suma, que a prática de cartel ensejou danos patrimoniais e extrapatrimoniais. Em janeiro de 2018, foi proferida a primeira sentença de improcedência com julgamento de mérito nas ações indenizatórias. Em setembro de 2018, já existem vinte sentenças de improcedência em primeira instância. Ademais, em oito dessas ações já se reconheceu que eventuais danos oriundos dos fatos apurados no processo administrativo do CADE já estariam prescritos, sendo cinco delas em sentenças terminativas. Em junho de 2018, essa posição foi confirmada pela primeira vez na segunda instância, em acórdão que impediu a cobrança de valores anteriores a três anos do ajuizamento da ação.

Nos demais processos não houve alterações relevantes em relação àquelas detalhadas na Nota 23 (c.2) às últimas demonstrações financeiras anuais.

23 Patrimônio líquido

(a) Capital social

Em 30 de setembro de 2018 e 31 de dezembro de 2017, o capital social totalmente subscrito e integralizado da Companhia é de R\$ 28.656, composto por 18.278.789 milhares de ações ordinárias nominativas.

(b) Dividendos

Durante o período de nove meses findo em 30 de setembro de 2018, a Companhia deliberou à sua controladora Hejoassu Administração S.A., o montante de R\$ 784 correspondente a dividendos relativos a parte do saldo da conta de “Reservas de Lucros”, acumulados até 31 de dezembro de 2017.

Em 30 de abril de 2018, foi deliberado em Assembleia Geral Ordinária e Extraordinária o cancelamento dos dividendos mínimos obrigatórios de 2017 no montante de R\$ 140.

(c) Ajustes de avaliação patrimonial

	Nota	Variação cambial de investimento no exterior	Hedge accounting de investimentos líquidos no exterior	Hedge accounting operacional de controladas	Remensurações com benefícios de aposentadoria	Valor justo de ativos disponíveis para venda	Outros componentes do resultado	Total
Em 1º de janeiro de 2017		6.204	(4.565)	(30)	(35)	39	(358)	1.255
Outros componentes do resultado abrangente								
Variação cambial de investidas localizadas no exterior		(322)						(322)
Hedge accounting de investimentos líquidos no exterior, líquido de efeitos tributários			91					91
Hedge accounting operacional de controladas				(38)				(38)
Remensurações dos benefícios de aposentadoria					(6)			(6)
Realização outros resultados abrangentes na alienação de investimentos		(85)						(85)
Participação em outros resultados abrangentes das investidas							10	10
Valor justo de ativo disponível para venda de investimentos não consolidados						26		26
Em 30 de setembro de 2017		5.797	(4.474)	(68)	(41)	65	(348)	931
Em 1º de janeiro de 2018		4.990	(4.175)	(118)	(82)	266	(148)	733
Outros componentes do resultado abrangente								
Variação cambial de investidas localizadas no exterior		2.297						2.297
Hedge accounting de investimentos líquidos no exterior, líquido de efeitos tributários			(1.322)					(1.322)
Hedge accounting operacional de controladas				(6)				(6)
Remensurações dos benefícios de aposentadoria					5			5
Valor justo de ativo disponível para venda de investimentos não consolidados						(101)		(101)
Participação em outros resultados abrangentes das investidas							4	4
Transações com acionistas								
Ágio reflexo na emissão de ações da VTRM Energia Participações S.A.	1.1. (c)						155	155
Em 30 de setembro de 2018		7.287	(5.497)	(124)	(77)	165	11	1.765

24 Receita líquida dos produtos vendidos e dos serviços prestados

	1/1/2018 a 30/9/2018	1/1/2017 a 30/9/2017
Receita bruta		
Vendas de produtos no mercado interno	11.669	7.464
Vendas de produtos no mercado externo	12.857	10.143
Fornecimento e suprimento de energia elétrica	2.435	4.952
Venda de serviços	379	354
	27.340	22.913
Impostos sobre vendas, serviços e outras deduções	(3.447)	(3.267)
Receita líquida	23.893	19.646

25 Abertura do resultado por natureza

				1/1/2018 a 30/9/2018	1/1/2017 a 30/9/2017
	Custo dos produtos vendidos e dos serviços prestados	Despesas com vendas	Despesas gerais e administrativas	Total	Total
Matérias-primas, insumos e materiais de consumo	12.149	12	7	12.168	9.691
Despesas com benefícios a empregados	2.095	284	790	3.169	3.005
Depreciação, amortização e exaustão	1.826	11	68	1.905	1.730
Serviços de terceiros	909	38	362	1.309	1.065
Despesas de transporte	1.323	23	12	1.358	1.107
Outras despesas	1.017	196	303	1.516	1.071
	19.319	564	1.542	21.425	17.669

26 Despesas com benefícios a empregados

	1/1/2018 a 30/9/2018	1/1/2017 a 30/9/2017
Salários e adicionais	1.931	1.847
Encargos sociais	738	716
Benefícios	500	442
	3.169	3.005

27 Outras despesas operacionais, líquidas

	Nota	1/1/2018 a 30/9/2018	1/1/2017 a 30/9/2017
Ganho pelo ajuste a valor justo na operação da VTRM	1.1 (c)	147	
Ganho (perda) de <i>h edge</i>		95	(40)
Ganho (perda) na venda de imobilizado e intangível		51	(40)
Benefícios fiscais		57	57
Reversão (despesas) com obrigações ambientais		65	(41)
Receita de aluguéis e arrendamentos		42	53
Receita líquida na venda de sucata		41	22
Recuperação de tributos		22	1
Operações de re-seguros		15	(8)
Ganho na venda de investimento		8	16
Reversão de <i>impairment</i> de imobilizado, intangível e investimentos		16	51
Valor justo ativo biológico		(5)	(8)
<i>Royalties</i> de mineração e direito de exploração		(36)	(28)
Instrumento financeiro - compromisso firme (i)		(100)	(347)
Provisões judiciais líquidas		(302)	485
Gastos com projetos não ativáveis		(374)	(192)
Inclusão de débitos no PERT federal			(104)
Inclusão de débitos no REFIS estadual			(212)
Outras receitas (despesas) líquidas		152	(305)
		(106)	(640)

- (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 14.

28 Resultado financeiro líquido

	Nota	1/1/2018 a 30/9/2018	1/1/2017 a 30/9/2017
Receitas financeiras			
Receita de aplicações financeiras		299	450
Ganho com instrumento financeiro - <i>put option</i>	12	126	
Valor justo dos empréstimos e financiamentos		16	26
Reversão de atualização de provisões passivas		72	191
Juros sobre ativos financeiros		77	109
Ganho na renegociação de dívidas	3.1.2 (iv)	69	
Atualização monetária sobre ativos		46	102
Descontos obtidos		18	31
Juros sobre operações com partes relacionadas	13	2	7
Juros e atualização monetária UBP (i)			27
Outras receitas financeiras		75	29
		800	972
Despesas financeiras			
Juros sobre empréstimos e financiamentos		(1.058)	(1.251)
Capitalização de juros sobre empréstimos		30	46
Atualização monetária sobre provisões		(159)	(145)
Valor justo dos empréstimos e financiamentos		(121)	(108)
Juros e atualização monetária UBP		(114)	(2)
Juros sobre antecipação de recebíveis		(76)	(76)
Ajuste a valor presente CPC 12		(73)	(60)
Despesas de captação		(66)	(28)
IR sobre remessas de juros ao exterior		(65)	(62)
Perda com instrumento financeiro - <i>put option</i>	12	(40)	
Juros sobre <i>streaming</i> de prata		(21)	
PIS/COFINS sobre resultado financeiro		(21)	(30)
Juros sobre impostos a pagar		(7)	(8)
Juros sobre operações com partes relacionadas	13	(4)	
Juros sobre REFIS Estadual			(40)
Juros sobre PERT Federal			(107)
Outras despesas financeiras		(181)	(119)
		(1.976)	(1.990)
Resultado dos instrumentos financeiros derivativos			
	5.1.1 (b)		
Receitas		269	
Despesas		(47)	(260)
		222	(260)
Variações cambiais, líquidas		(964)	104
Resultado financeiro líquido		(1.918)	(1.174)

- (i) Em 2017, a Companhia reconheceu receita de atualização monetária sobre UBP – Uso do Bem Público, decorrente do índice utilizado para atualização (IGP-M “Índice Geral de Preço do Mercado”) ser negativo.

29 Seguros

A Companhia e suas controladas mantém cobertura de seguros de riscos patrimoniais na importância de R\$ 60.287 e de lucros cessantes no montante de R\$ 11.949 em 30 de setembro de 2018. A Administração da Companhia considera esses valores suficientes para cobrir possíveis danos materiais e lucros cessantes.

Além das coberturas anteriores, a Companhia e suas controladas mantém em vigor as apólices de responsabilidade civil dos executivos e diretores em montantes considerados adequados pela Administração.

30 Ativos e passivos classificados como mantidos para venda

	Ativo	Passivo	Investimento líquido
Segmento Celulose - Fibria Celulose S.A. (a)	4.300		4.300
Segmento Cimento - Cimentos Portland S.A. e operações da China (b)	58	3	55
	4.358	3	4.355

(a) Segmento Celulose

Em 15 de março de 2018, a Companhia juntamente com o BNDES Participações S.A. – BNDESPAR (em conjunto, os “Acionistas Controladores da Fibria”), celebraram com a Suzano Holding S.A. e demais acionistas controladores da Suzano Papel e Celulose S.A. (em conjunto, os “Acionistas Controladores da Suzano”), o Compromisso de Voto e Assunção de Obrigações, pelo qual os Acionistas Controladores da Fibria e os Acionistas Controladores da Suzano, acordaram exercer seus votos para combinar as operações e bases acionárias da Fibria e da Suzano (“Compromisso”), mediante a realização de reorganização societária (“Operação”).

Em atendimento à regra contábil para ativos classificados como mantidos para venda, a Companhia efetuou a reclassificação do investimento ao valor contábil. O valor justo da operação excede o valor contábil.

Os termos e condições da operação, sumariamente abaixo descritos, constarão segundo o Protocolo e Justificação de Incorporação de Ações e de Sociedade, a ser submetido em conjunto com os laudos de avaliação e demais documentos pertinentes aos Conselhos de Administração da Fibria e Suzano firmado por suas administrações, bem como, oportunamente, à deliberação das Assembleias Gerais Extraordinárias da Fibria e da Suzano.

(i) Bases financeiras da operação

De acordo com o Compromisso, deverá ser submetida aos acionistas da Fibria e da Suzano uma reorganização societária que resultará: (a) na titularidade, pela Suzano, da totalidade das ações de emissão da Fibria; e (b) no recebimento pelos acionistas da Fibria, para cada ação ordinária de emissão desta, de (i) R\$52,50 (cinquenta e dois reais e cinquenta centavos), corrigido pela variação do CDI desde 16 de março de 2018 até a data do seu efetivo pagamento, a ser realizado em parcela única na data da consumação da operação (“Parcela em Dinheiro”) e (ii) 0,4611 (zero vírgula, quatro, seis, um, um) ação ordinária de emissão da Suzano, ajustada conforme mencionado abaixo (“Relação de Troca”), a ser entregue também na data da consumação da Operação.

Além do reajuste pela variação do CDI, conforme indicado acima, a Parcela em Dinheiro será reajustada em razão de dividendos, juros sobre o capital próprio e outros proventos declarados pela Fibria e pela Suzano a partir de 15 de março de 2018, exceto pelos dividendos mínimos obrigatórios já divulgados ao mercado pela Fibria e pela Suzano. A Relação de Troca será ajustada proporcionalmente por eventuais desdobramentos, grupamentos e bonificações das ações de emissão da Fibria e da Suzano.

(ii) Condições precedentes da operação

A consumação da operação está sujeita ao cumprimento de condições precedentes usuais para este tipo de operação, incluindo a aprovação por determinadas autoridades da concorrência no Brasil e no exterior.

(iii) Outras informações relevantes

Até a data da consumação da operação, a Fibria e Suzano não terão qualquer alteração na condução de seus negócios e permanecerão operando de forma independente.

Quando da efetivação da operação, nos moldes acima descritos, a Companhia registrará contabilmente o provável ganho resultante da operação e manterá participação direta de 5,6% no capital da Suzano, que será avaliada ao valor justo.

No dia 13 de setembro de 2018 foram aprovadas, nas Assembleias Gerais Extraordinárias da Suzano e da Fibria, todas as matérias relacionadas à reorganização societária com vistas à combinação das operações e bases acionárias das Companhias.

Para mais informações referentes à Operação, sugerimos consultar o fato relevante e os documentos da operação publicados no site de Relações com Investidores da Fibria (www.fibria.com.br/ri).

(b) Segmento Cimentos

Os ativos e passivos do segmento cimentos correspondem a saldos remanescentes das operações da China e da CEMPOR.

31 Informações suplementares, segmentos de negócios

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

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

(a) Gestão de capital

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

	Nota	Segmentos industriais	
		1/10/2017 a 30/9/2018	1/1/2017 a 31/12/2017
EBITDA ajustado			
Lucro líquido do período		691	810
Adições (exclusões):			
Operações continuadas			
Equivalência patrimonial		(839)	(1.197)
Resultado financeiro líquido		3.243	2.506
Imposto de renda e contribuição social		397	133
Depreciação, amortização e exaustão		2.535	2.360
Operações descontinuadas			
Equivalência patrimonial		(151)	(151)
Resultado financeiro líquido		32	96
Imposto de renda e contribuição social		159	126
Depreciação, amortização e exaustão		43	35
EBITDA antes de outras adições e itens excepcionais		6.110	4.718
Adições:			
Dividendos recebidos		377	489
Itens excepcionais			
EBITDA - operações descontinuadas		25	306
Itens não recorrentes - operações descontinuadas		(204)	(267)
Ganho líquido na venda de investimentos		(617)	(625)
Provisão (reversão) de <i>impairment</i> de imobilizado e intangível		25	(10)
Reversão de <i>impairment</i> de investimentos		(71)	(71)
Valor justo dos ativos biológicos		5	8
Pagamento de PERT com crédito de impostos diferidos			99
Ganho pelo ajuste a valor justo na desconsolidação da VTRM	1.1(c)	(147)	
Outros		402	113
EBITDA anualizado ajustado (A)		5.905	4.760
Dívida líquida			
Empréstimos e financiamentos	18	25.353	24.630
Caixa e equivalentes de caixa, aplicações financeiras e instrumentos financeiros derivativos		(10.082)	(12.274)
Dívida líquida (B)		15.271	12.356
Índice de alavancagem financeira (B/A)		2,59	2,60

(b) Balanço patrimonial – Segmentos de negócio

	30/9/2018										
Ativo	Votorantim Cimentos	Nexa Resources	Aços longos CBA	Aços longos (*)	Votorantim Energia	Holding e outras	Eliminações	Total segmentos industriais	Votorantim Finanças	Eliminações	Total consolidado
Circulante											
Caixa e equivalentes de caixa, aplicações financeiras e instrumentos financeiros derivativos	3.185	4.858	642	80	195	1.137		10.097	74		10.171
Contas a receber de clientes	1.241	615	531	269	525	363	(238)	3.306			3.306
Estoques	1.578	1.157	930	348		95		4.108			4.108
Tributos a recuperar	224	564	370	77	4	296		1.535	83		1.618
Dividendos a receber						1		1			1
Instrumentos financeiros - compromisso firme			118		66			184			184
Outros ativos	377	118	55	68	1	48		667			667
	6.605	7.312	2.646	842	791	1.940	(238)	19.898	157		20.055
Ativos classificados como mantidos para venda	58					4.300		4.358			4.358
	6.663	7.312	2.646	842	791	6.240	(238)	24.256	157		24.413
Não circulante											
Realizável a longo prazo											
Aplicações financeiras e instrumentos financeiros derivativos	186	1	4			211		402			402
Instrumentos financeiros - <i>put option</i>						759		759			759
Tributos a recuperar	710	106	603	6		325		1.750			1.750
Partes relacionadas	73	3	1	17	373	1.090	(1.246)	311			311
Imposto de renda e contribuição social diferidos	1.176	873	868	111	12	1.208	503	4.751	24		4.775
Depósitos judiciais	672	37	120	3		30		862			862
Instrumentos financeiros - compromisso firme			28		8			36			36
Outros ativos	513	44	27			87		671			671
	3.330	1.064	1.651	137	393	3.710	(743)	9.542	24		9.566
Investimentos	642	1	197		917	30.849	(22.489)	10.117	5.126	(5.138)	10.105
Imobilizado	12.826	6.753	4.785	1.069	34	652		26.119			26.119
Intangível	6.188	7.834	500	29	546	270	(1.515)	13.852			13.852
Ativos biológicos			4	6		56		66			66
	22.986	15.652	7.137	1.241	1.890	35.537	(24.747)	59.696	5.150	(5.138)	59.708
Total do ativo	29.649	22.964	9.783	2.083	2.681	41.777	(24.985)	83.952	5.307	(5.138)	84.121

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

	30/9/2018										
	Votorantim	Nexa	Aços longos	Votorantim	Holding e		Total	Votorantim		Total	
Passivo e patrimônio líquido	Cimentos	Resources	CBA	Energia	outras	Eliminações	segmentos industriais	Finanças	Eliminações	consolidado	
Circulante											
Empréstimos e financiamentos	1.220	220	163	116	874		2.593			2.593	
Instrumentos financeiros derivativos	18	62	164		34		278			278	
Risco sacado a pagar	513	357	159				1.029			1.029	
Fornecedores	1.609	1.256	534	368	499	123	(233)	4.156		4.156	
Salários e encargos sociais	412	226	127	34	14	74	887			887	
Tributos a recolher	215	184	32	87	11	6	535			535	
Adiantamento de clientes	36	4	24	152	2	13	231			231	
Dividendos a pagar	1	8				42	51			51	
Uso do bem público - UBP	33	6	39				78			78	
Partes relacionadas	1		226				(227)				
Instrumentos financeiros - compromisso firme	8						8			8	
Receita diferida - obrigação por performance	7				244		251			251	
Receita diferida - <i>streaming</i> de prata		124					124			124	
Outros passivos	404	129	40	24		139	736	1		737	
	4.477	2.576	1.508	781	770	1.305	(460)	10.957	1	10.958	
Passivos relacionados a ativos mantidos para venda	3						3			3	
	4.480	2.576	1.508	781	770	1.305	(460)	10.960	1	10.961	
Não circulante											
Empréstimos e financiamentos	12.876	5.465	1.993		2.426		22.760			22.760	
Instrumentos financeiros derivativos	94				44		138			138	
Imposto de renda e contribuição social diferidos	622	1.223			46	203	2.094	168		2.262	
Partes relacionadas	61	6	67	704	2	203	(1.023)	20		20	
Provisões	1.125	839	482	96	2	105	2.649			2.649	
Uso do bem público - UBP	476	79	574				1.129			1.129	
Plano de pensão	214			149			363			363	
Instrumentos financeiros - compromisso firme	30		33		93		156			156	
Receita diferida - obrigação por performance					89		89			89	
Receita diferida - <i>streaming</i> de prata		699					699			699	
Outros passivos	215	247	63	96	3	210	834			834	
	15.713	8.558	3.212	1.045	235	3.191	(1.023)	30.931	168	31.099	
Total do passivo	20.193	11.134	4.720	1.826	1.005	4.496	(1.483)	41.891	169	42.060	
Patrimônio líquido											
Patrimônio líquido atribuído aos acionistas controladores	8.660	9.737	4.888	172	1.676	37.281	(26.112)	36.302	5.138	(5.138)	36.302
Participação dos acionistas não controladores	796	2.093	175	85			2.610	5.759		5.759	
Total do patrimônio líquido	9.456	11.830	5.063	257	1.676	37.281	(23.502)	42.061	5.138	(5.138)	42.061
Total do passivo e patrimônio líquido	29.649	22.964	9.783	2.083	2.681	41.777	(24.985)	83.952	5.307	(5.138)	84.121

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

(c) Demonstração do resultado – Segmentos de negócio

	1/1/2018 a 30/9/2018										
	Votorantim Cimentos	Nexa Resources	CBA	Aços longos (**)	Votorantim Energia	Holding e outras	Eliminações	Total segmentos industriais	Votorantim Finanças	Eliminações	Total consolidado
Operações continuadas											
Receita líquida de produtos vendidos e serviços prestados	9.526	6.844	3.921	1.495	3.285	876	(2.054) (*)	23.893			23.893
Custo dos produtos vendidos e dos serviços prestados	(7.780)	(5.215)	(3.171)	(1.288)	(3.137)	(782)	2.054 (*)	(19.319)			(19.319)
Lucro bruto	1.746	1.629	750	207	148	94		4.574			4.574
Receitas (despesas) operacionais											
Com vendas	(457)	(47)	(26)	(17)		(17)		(564)			(564)
Gerais e administrativas	(601)	(396)	(137)	(80)	(64)	(254)		(1.532)	(10)		(1.542)
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	211	(241)	30	56	130	(181)	(111)	(106)			(106)
	(847)	(684)	(133)	(41)	66	(452)	(111)	(2.202)	(10)		(2.212)
Lucro (prejuízo) operacional antes das participações societárias e do resultado financeiro	899	945	617	166	214	(358)	(111)	2.372	(10)		2.362
Resultado de participações societárias											
Equivalência patrimonial	111		(27)		13	584	(122)	559	408	(405)	562
Realização de resultados abrangentes na alienação de investimentos	111		(27)		13	584	(122)	559	408	(405)	562
Resultado financeiro líquido											
Receitas financeiras	311	95	100	9	82	299	(101)	795	5		800
Despesas financeiras	(941)	(324)	(315)	(104)	(125)	(268)	101	(1.976)			(1.976)
Resultado dos Instrumentos financeiros derivativos	75	(3)				150		222			222
Variações cambiais, líquidas	(319)	(587)	(330)	1		(128)	399	(964)			(964)
	(874)	(819)	(545)	(94)	(43)	53	399	(1.923)	5		(1.918)
Lucro (prejuízo) antes do imposto de renda e da contribuição social	136	126	45	72	184	279	166	1.008	403	(405)	1.006
Imposto de renda e contribuição social											
Correntes	(150)	(193)	(27)	(47)	(25)	43		(399)			(399)
Diferidos	(4)	171	(29)	31	(43)	(59)	(100)	(33)	2		(31)
Lucro (prejuízo) proveniente de operações continuadas	(18)	104	(11)	56	116	263	66	576	405	(405)	576
Operações descontinuadas											
Prejuízo das operações descontinuadas	(8)					(160)		(168)			(168)
Lucro (prejuízo) do período atribuído aos acionistas	(26)	104	(11)	56	116	103	66	408	405	(405)	408
Lucro líquido (prejuízo) atribuível aos acionistas controladores	(82)	83	(12)	25	116	103	60	293	405	(405)	293
Lucro líquido atribuível aos acionistas não controladores	56	21	1	31			6	115			115
Lucro líquido (prejuízo) do período	(26)	104	(11)	56	116	103	66	408	405	(405)	408

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

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

Notas explicativas da Administração às demonstrações
financeiras intermediárias consolidadas condensadas
em 30 de setembro de 2018

Em milhões de reais, exceto quando indicado de outra forma

VOTORANTIM

	1/1/2017 a 30/9/2017										
	Votorantim Cimentos	Nexa Resources	CBA	Aços longos (**)	Votorantim Energia	Holding e outras	Eliminações	Total segmentos industriais	Votorantim Finanças	Eliminações	Total consolidado
Operações continuadas											
Receita líquida de produtos vendidos e serviços prestados	8.144	5.480	3.433	1.187	2.986	628	(2.212) (*)	19.646			19.646
Custo dos produtos vendidos e dos serviços prestados	(6.590)	(4.062)	(2.890)	(1.024)	(2.787)	(569)	2.212 (*)	(15.710)			(15.710)
Lucro bruto	1.554	1.418	543	163	199	59		3.936			3.936
Receitas (despesas) operacionais											
Com vendas	(438)	(28)	(20)	(15)		(15)		(516)			(516)
Gerais e administrativas	(600)	(332)	(139)	(82)	(48)	(205)		(1.406)	(37)		(1.443)
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	23	(300)	202	23	(163)	(47)	(378)	(640)			(640)
	(1.015)	(660)	43	(74)	(211)	(267)	(378)	(2.562)	(37)		(2.599)
Lucro (prejuízo) operacional antes das participações societárias e do resultado financeiro	539	758	586	89	(12)	(208)	(378)	1.374	(37)		1.337
Resultado de participações societárias											
Equivalência patrimonial	111		10		(27)	1.127	(307)	914	220	(203)	931
Realização de resultados abrangentes na alienação de investimentos	3							3			3
	114		10		(27)	1.127	(307)	917	220	(203)	934
Resultado financeiro líquido											
Receitas financeiras	565	75	158	8	83	169	(98)	960	12		972
Despesas financeiras	(1.208)	(237)	(305)	(61)	(111)	(166)	98	(1.990)			(1.990)
Resultado Instrumentos financeiros derivativos	(183)	(6)				(71)		(260)			(260)
Variações cambiais, líquidas	22	1	120	3		20	(62)	104			104
	(804)	(167)	(27)	(50)	(28)	(48)	(62)	(1.186)	12		(1.174)
Lucro (prejuízo) antes do imposto de renda e da contribuição social	(151)	591	569	39	(67)	871	(747)	1.105	195	(203)	1.097
Imposto de renda e contribuição social											
Correntes	(220)	(193)	13	(45)	(41)	4		(482)			(482)
Diferidos	163	8	(107)	23	55	18	154	314	9		323
Lucro (prejuízo) proveniente de operações continuadas	(208)	406	475	17	(53)	893	(593)	937	204	(203)	938
Operações descontinuadas											
Prejuízo das operações descontinuadas	(242)					(168)		(410)			(410)
Lucro (prejuízo) do período atribuído aos acionistas	(450)	406	475	17	(53)	725	(593)	527	204	(203)	528
Lucro líquido (prejuízo) atribuível aos acionistas controladores	(415)	289	475		(53)	725	(542)	479	203	(203)	479
Lucro líquido (prejuízo) atribuível aos acionistas não controladores	(35)	117		17			(51)	48	1		49
Lucro líquido (prejuízo) do período	(450)	406	475	17	(53)	725	(593)	527	204	(203)	528

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

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

(d) EBITDA ajustado – Segmentos de negócio

	1/1/2018 a 30/9/2018									
	Votorantim Cimentos	Nexa Resources	Aços longos CBA	Aços longos (**)	Votorantim Energia	Holding e outras	Eliminações	Total segmentos industriais	Votorantim Finanças	Total consolidado
Receita líquida de produtos vendidos e serviços prestados	9.526	6.844	3.921	1.495	3.285	876	(2.054) (*)	23.893		23.893
Custo dos produtos vendidos e dos serviços prestados	(7.780)	(5.215)	(3.171)	(1.288)	(3.137)	(782)	2.054 (*)	(19.319)		(19.319)
Lucro bruto	1.746	1.629	750	207	148	94		4.574		4.574
Receitas (despesas) operacionais										
Com vendas	(457)	(47)	(26)	(17)		(17)		(564)		(564)
Gerais e administrativas	(601)	(396)	(137)	(80)	(64)	(254)		(1.532)	(10)	(1.542)
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	211	(241)	30	56	130	(181)	(111)	(106)		(106)
	(847)	(684)	(133)	(41)	66	(452)	(111)	(2.202)	(10)	(2.212)
Lucro (prejuízo) operacional antes das participações societárias e do resultado financeiro	899	945	617	166	214	(358)	(111)	2.372	(10)	2.362
Adição:										
Depreciação, exaustão e amortização - operações continuadas	803	738	228	82	25	29		1.905		1.905
EBITDA	1.702	1.683	845	248	239	(329)	(111)	4.277	(10)	4.267
Adição:										
Dividendos recebidos	13				8	76	(8)	89	55	144
Itens excepcionais										
Perda (ganho) líquida na venda de investimentos			(111)			(8)	111	(8)		(8)
Reversão de <i>impairment</i> - imobilizado, intangível e investimento	(13)		(3)					(16)		(16)
Valor justo do ativo biológico						5		5		5
Ganho pelo ajuste a valor justo na operação da VTRM					(147)			(147)		(147)
Outros						336		336		336
EBITDA ajustado	1.702	1.683	731	248	100	80	(8)	4.536	45	4.581

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

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

	1/1/2017 a 30/9/2017									
	Votorantim Cimentos	Nexa Resources	Aços longos CBA	Aços longos (**)	Votorantim Energia	Holding e outras	Eliminações	Total segmentos industriais	Votorantim Finanças	Total consolidado
Receita líquida de produtos vendidos e serviços prestados	8.144	5.480	3.433	1.187	2.986	628	(2.212) (*)	19.646		19.646
Custo dos produtos vendidos e dos serviços prestados	(6.590)	(4.062)	(2.890)	(1.024)	(2.787)	(569)	2.212 (*)	(15.710)		(15.710)
Lucro bruto	1.554	1.418	543	163	199	59		3.936		3.936
Receitas (despesas) operacionais										
Com vendas	(438)	(28)	(20)	(15)		(15)		(516)		(516)
Gerais e administrativas	(600)	(332)	(139)	(82)	(48)	(205)		(1.406)	(37)	(1.443)
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	23	(300)	202	23	(163)	(47)	(378)	(640)		(640)
	(1.015)	(660)	43	(74)	(211)	(267)	(378)	(2.562)	(37)	(2.599)
Lucro (prejuízo) operacional antes das participações societárias e do resultado financeiro	539	758	586	89	(12)	(208)	(378)	1.374	(37)	1.337
Adição										
Depreciação, exaustão e amortização - operações continuadas	728	629	236	79	1	51	6	1.730		1.730
EBITDA	1.267	1.387	822	168	(11)	(157)	(372)	3.104	(37)	3.067
Adição:										
Dividendos recebidos	51		34			116		201	51	252
Itens excepcionais										
Perda (ganho) líquida na venda de investimentos		(16)	(378)				378	(16)		(16)
Reversão de <i>impairment</i> - imobilizado, intangível e investimento	(20)		(31)					(51)		(51)
Pagamento de REFIS com crédito de imposto de renda diferido	99							99		99
Valor justo do ativo biológico						8		8		8
Outros						47		47		47
EBITDA ajustado	1.397	1.371	447	168	(11)	14	6	3.392	14	3.406

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

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

32 Eventos subsequentes

(a) Captação de empréstimo – Lei 4131/1962

Em 27 de setembro de 2018, a controlada Votorantim Cimentos N/NE S.A. firmou contrato de empréstimo nos termos da Lei 4131/1962 no montante total de USD 50 (R\$ 202) com vencimento em 10 de outubro de 2023, sendo que a liberação deste empréstimo ocorreu em 09 de outubro de 2018.

A operação possui contrato de swap (instrumento financeiro derivativo), que visa tanto a troca de exposição à taxa flutuante LIBOR para taxa flutuante CDI, como troca de moeda, dólar para real, resultando no custo final de 108,00% a.a. do CDI. Este swap foi contratado em conjunto com a mesma instituição financeira do empréstimo (dívida em USD + swap para BRL em % do CDI).

A Companhia utilizou os recursos oriundos desta captação para pagar de forma antecipada um empréstimo bilateral de maior custo e menor prazo na controlada VCEAA, alinhada com sua estratégia de gestão de passivos.

(b) Reorganização societária da Fibria

Em 11 de outubro de 2018, a Fibria divulgou, através de Comunicado ao Mercado que foi disponibilizado no site do CADE o parecer da Superintendência Geral que aprovou, sem restrição, a combinação de negócios e operação acionária entre a Fibria e a Suzano.

(c) Aquisição de controle da Companhia Energética de São Paulo (“CESP”)

Em 19 de outubro de 2018, o consórcio constituído pela *joint venture* (VTRM) entre a VGE e o CPPIB adquiriu, em leilão, o controle acionário da CESP por meio da aquisição de 80,2% das ações ordinárias e 13,7% das ações preferenciais Classe B. O consórcio ofertou R\$ 14,60 por ação, correspondentes a 35,6% do capital total da CESP, o que representa uma oferta no montante total de R\$ 1,7 bilhão.

Conforme previsto no edital do leilão, após a transferência de controle ser efetivada, será outorgada à CESP uma nova concessão da Usina Hidrelétrica Porto Primavera por 30 anos, mediante pagamento pela companhia de outorga pré-estabelecida no montante de R\$ 1,4 bilhão.

Adicionalmente, o consórcio se compromete a realizar oferta pública para aquisição de ações ordinárias e preferenciais Classe B remanescentes nos termos do edital do leilão, do Estatuto Social da CESP, da legislação vigente e da regulamentação aplicável da CVM.

A conclusão da transação e transferência do controle da CESP para o consórcio está sujeita a autorização dos órgãos reguladores competentes.

(d) Liquidação antecipada de dívidas Bonds Votorantim Overseas Trading Operations IV Limited (“Voto IV”)

Em 30 de outubro de 2018, a *joint operation* Voto IV, sociedade controlada em conjunto pela VCSA e pela Fibria, sendo cada detentora, de 50% das ações representativas do seu capital social, efetuou liquidação antecipada da totalidade do principal mais juros de seus bonds, com vencimento em 24 de junho de 2020 no montante de USD 212.

33 Correlação entre as notas explicativas

(a) Correlação entre as notas explicativas de 30 de setembro de 2018 e 31 de dezembro de 2017:

Títulos das notas explicativas	30/9/2018	31/12/2017
Considerações gerais	1	1
Apresentação das demonstrações financeiras	2	2
Mudança nas práticas contábeis e divulgações	3	3
Estimativas e julgamentos contábeis críticos	4	4
Gestão de risco financeiro	5	6
Qualidade dos créditos dos ativos financeiros	6	8
Caixa e equivalentes de caixa	7	9
Aplicações financeiras	8	10
Contas a receber de clientes	9	11
Estoques	10	12
Tributos a recuperar	11	13
Instrumentos financeiros - put option	12	
Partes relacionadas	13	14
Instrumentos financeiros - compromisso firme	14	15
Investimentos	15	16
Imobilizado	16	17
Intangível	17	18
Empréstimos e financiamentos	18	19
Risco sacado a pagar	19	20
Imposto de renda e contribuição social correntes e diferidos	20	21
Receita diferida - obrigações por performance	21	22
Provisões	22	23
Patrimônio líquido	23	25
Receita líquida dos produtos vendidos e dos serviços prestados	24	26
Abertura do resultado por natureza	25	27
Despesas com benefícios a empregados	26	28
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	27	29
Resultado financeiro líquido	28	30
Seguros	29	33
Ativos e passivos classificados como mantidos para venda	30	34
Informações suplementares, segmentos de negócios	31	35
Eventos subsequentes	32	36

(b) Notas explicativas de 31 de dezembro de 2017 suprimidas em 30 de setembro de 2018:

As notas explicativas de dezembro de 2017 que foram suprimidas em 30 de setembro de 2018 pelo fato de não apresentarem alterações relevantes e/ou não serem aplicáveis às informações intermediárias são as seguintes:

Títulos das notas explicativas	31/12/2017
Gestão de risco sócio ambiental	5
Instrumentos financeiros por categoria	7
Uso do bem público - UBP	24
Benefícios de plano de pensão e saúde pós-emprego	31
Benefícios fiscais	32