

**VOTORANTIM** 100  
ANOS

## **Votorantim S.A.**

**Demonstrações  
financeiras intermediárias  
consolidadas condensadas  
em 30 de junho 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 junho 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 seis meses findos nessa data, e das mutações do patrimônio líquido para o período de seis 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.



Votorantim S.A.

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

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

Curitiba, 3 de agosto de 2018

PRICEWATERHOUSECOOPERS  
PricewaterhouseCoopers  
Auditores Independentes  
CRC 2SP000160/O-5

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'CEM'.

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 .....	4
Demonstração intermediária consolidada condensada do resultado abrangente .....	5
Demonstração intermediária consolidada condensada das mutações do patrimônio líquido .....	6
Demonstração intermediária consolidada condensada dos fluxos de caixa .....	7

## Considerações gerais

1	Considerações Gerais .....	9
1.1	Principais eventos ocorridos durante o primeiro semestre 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 .....	14
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 .....	47
30	Ativos e passivos classificados como mantidos para venda .....	48
31	Informações suplementares, segmentos de negócios ..	49
32	Eventos subsequentes .....	57

	Nota	30/6/2018	31/12/2017
<b>Ativo</b>			
<b>Circulante</b>			
Caixa e equivalentes de caixa	7	7.053	8.960
Aplicações financeiras	8	2.849	3.562
Instrumentos financeiros derivativos	5.1.1	106	52
Contas a receber de clientes	9	3.188	2.421
Estoques	10	4.046	3.526
Tributos a recuperar	11	1.447	1.317
Dividendos a receber	13	1	148
Instrumentos financeiros - compromisso firme	14	159	210
Outros ativos		534	784
		19.383	20.980
Ativos classificados como mantidos para venda	30	4.245	2.199
		23.628	23.179
<b>Não circulante</b>			
<b>Realizável a longo prazo</b>			
Aplicações financeiras	8	22	25
Instrumentos financeiros derivativos	5.1.1	302	138
Instrumentos financeiros - <i>put option</i>	12	764	
Tributos a recuperar	11	1.694	1.784
Partes relacionadas	13	319	143
Imposto de renda e contribuição social diferidos	20 (b)	4.614	4.079
Depósitos judiciais	22 (b)	853	765
Instrumentos financeiros - compromisso firme	14	72	154
Outros ativos		746	667
		9.386	7.755
Investimentos	15 (b)	10.105	13.372
Imobilizado	16	25.629	25.935
Intangível	17	13.764	12.363
Ativos biológicos		66	65
		58.950	59.490
<b>Total do ativo</b>		<b>82.578</b>	<b>82.669</b>

	Nota	30/6/2018	31/12/2017
<b>Passivo</b>			
Circulante			
Empréstimos e financiamentos	18	1.232	2.573
Instrumentos financeiros derivativos	5.1.1	252	299
Risco sacado a pagar	19	990	909
Fornecedores		3.963	3.514
Salários e encargos sociais		742	895
Tributos a recolher		465	617
Adiantamento de clientes		236	408
Dividendos a pagar	13	63	188
Uso do bem público - UBP		77	76
Instrumentos financeiros - compromisso firme	14	5	1
Receita diferida - obrigação por performance	21	245	246
Receita diferida - <i>streaming</i> de prata		116	104
Outros passivos		681	643
		9.067	10.473
Passivos relacionados a ativos mantidos para venda	30	3	1.526
		9.070	11.999
Não circulante			
Empréstimos e financiamentos	18	23.504	22.057
Instrumentos financeiros derivativos	5.1.1	123	83
Imposto de renda e contribuição social diferidos	20 (b)	2.183	1.965
Partes relacionadas	13	21	25
Provisões	22 (a)	2.601	2.587
Uso do bem público - UBP		1.103	1.056
Plano de pensão		373	317
Instrumentos financeiros - compromisso firme	14	176	207
Receita diferida - obrigação por performance	21	151	272
Receita diferida - <i>streaming</i> de prata		696	630
Outros passivos		647	656
		31.578	29.855
Total do passivo		40.648	41.854
<b>Patrimônio líquido</b>			
Capital social	23 (a)	28.656	28.656
Reservas de lucros		6.181	6.569
Prejuízos acumulados		(228)	
Ajustes de avaliação patrimonial	23 (c)	1.771	733
Patrimônio líquido atribuído aos acionistas controladores		36.380	35.958
Participação dos acionistas não controladores		5.550	4.857
Total do patrimônio líquido		41.930	40.815
Total do passivo e do patrimônio líquido		82.578	82.669

	Nota	1/4/2018 a 30/6/2018	1/4/2017 a 30/6/2017	1/1/2018 a 30/6/2018	1/1/2017 a 30/6/2017
			Reapresentado (Nota 2.2)		Reapresentado (Nota 2.2)
<b>Operações continuadas</b>					
Receita líquida dos produtos vendidos e dos serviços prestados	24	8.201	6.695	14.986	12.357
Custo dos produtos vendidos e dos serviços prestados	25	(6.593)	(5.417)	(12.143)	(10.118)
<b>Lucro bruto</b>		<b>1.608</b>	<b>1.278</b>	<b>2.843</b>	<b>2.239</b>
<b>Receitas (despesas) operacionais</b>					
Com vendas	25	(202)	(178)	(388)	(332)
Gerais e administrativas	25	(504)	(443)	(983)	(932)
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	27	173	94	119	(240)
		<b>(533)</b>	<b>(527)</b>	<b>(1.252)</b>	<b>(1.504)</b>
<b>Lucro operacional antes das participações societárias e do resultado financeiro</b>		<b>1.075</b>	<b>751</b>	<b>1.591</b>	<b>735</b>
<b>Resultado de participações societárias</b>					
Equivalência patrimonial	15 (b)	52	350	441	484
Realização de outros resultados abrangentes na alienação de investimentos			(1)		3
		<b>52</b>	<b>349</b>	<b>441</b>	<b>487</b>
<b>Resultado financeiro líquido</b>					
	28				
Receitas financeiras		311	478	537	770
Despesas financeiras		(726)	(625)	(1.283)	(1.262)
Resultado dos instrumentos financeiros derivativos		173	81	170	(87)
Variações cambiais, líquidas		(661)	(131)	(717)	(97)
		<b>(903)</b>	<b>(197)</b>	<b>(1.293)</b>	<b>(676)</b>
<b>Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social</b>		<b>224</b>	<b>903</b>	<b>739</b>	<b>546</b>
<b>Imposto de renda e contribuição social</b>					
	20 (a)				
Correntes		(87)	(118)	(289)	(204)
Diferidos		(3)	(38)	(56)	(48)
<b>Lucro das operações continuadas</b>		<b>134</b>	<b>747</b>	<b>394</b>	<b>294</b>
<b>Operações descontinuadas</b>					
Prejuízo das operações descontinuadas		(51)	(193)	(161)	(286)
<b>Lucro do período atribuído aos acionistas</b>		<b>83</b>	<b>554</b>	<b>233</b>	<b>8</b>
<b>Lucro líquido atribuído aos acionistas controladores</b>					
		94	583	146	10
<b>Lucro líquido (prejuízo) atribuído aos acionistas não controladores</b>					
		(11)	(29)	87	(2)
<b>Lucro líquido do período</b>		<b>83</b>	<b>554</b>	<b>233</b>	<b>8</b>
<b>Quantidade média ponderada de ações - milhares (controladores)</b>					
		18.278.789	18.278.789	18.278.789	18.278.789
<b>Lucro líquido básico e diluído por lote de mil ações, em reais</b>					
		<b>5,14</b>	<b>31,89</b>	<b>7,99</b>	<b>0,55</b>
<b>Das operações continuadas</b>					
<b>Lucro líquido básico e diluído por lote de mil ações, em reais</b>		<b>7,93</b>	<b>42,45</b>	<b>16,80</b>	<b>16,20</b>
<b>Das operações descontinuadas</b>					
<b>Prejuízo básico e diluído por lote de mil ações, em reais</b>		<b>(2,79)</b>	<b>(10,56)</b>	<b>(8,81)</b>	<b>(15,65)</b>

	Nota	1/4/2018 a 30/6/2018	1/4/2017 a 30/6/2017	1/1/2018 a 30/6/2018	1/1/2017 a 30/6/2017
<b>Lucro líquido do período</b>		<b>83</b>	<b>554</b>	<b>233</b>	<b>8</b>
<b>Outros componentes do resultado abrangente a serem classificados no resultado</b>					
<b>Atribuíveis a acionistas controladores</b>					
Variação cambial de investidas no exterior	23 (c)	1.857	1.140	1.987	539
Hedge accounting de investimentos no exterior, líquido de efeitos tributários	5.1.2 e 23 (c)	(988)	(464)	(1.052)	(224)
Hedge accounting operacional de controladas	23 (c)	(118)	14	(112)	(52)
Valor justo de ativo disponível para venda de investimentos não consolidados	23 (c)	(2)	(25)	69	(37)
Realização de outros resultados abrangentes na alienação de investimentos	23 (c)		(82)		(85)
Participação em outros resultados abrangentes das investidas	23 (c)				19
<b>Atribuíveis a acionistas não controladores</b>					
Variação cambial de investidas no exterior		699	76	729	44
Hedge accounting operacional de controladas		(1)		(1)	
Participação em outros resultados abrangentes das investidas			22		49
		<b>1.447</b>	<b>681</b>	<b>1.620</b>	<b>253</b>
<b>Outros componentes do resultado abrangente que não serão classificados no resultado</b>					
<b>Atribuíveis a acionistas controladores</b>					
Remensurações dos benefícios de aposentadoria, líquidas de efeitos tributários	23 (c)	(6)	(2)	(9)	(3)
<b>Atribuíveis a acionistas não controladores</b>					
Remensurações dos benefícios de aposentadoria, líquidas de efeitos tributários		(2)		(2)	
<b>Outros componentes do resultado abrangente do período</b>		<b>1.439</b>	<b>679</b>	<b>1.609</b>	<b>250</b>
<b>Das operações</b>					
Operações continuadas		1.573	1.426	2.003	544
Operações descontinuadas		(51)	(193)	(161)	(286)
		<b>1.522</b>	<b>1.233</b>	<b>1.842</b>	<b>258</b>
<b>Atribuível aos acionistas</b>					
Controladores		837	1.164	1.029	167
Não controladores		685	69	813	91
		<b>1.522</b>	<b>1.233</b>	<b>1.842</b>	<b>258</b>

# Demonstração intermediária consolidada condensada das mutações do patrimônio líquido

Semestres findos em 30 de junho

Em milhões de reais, exceto quando indicado de outra forma

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					
<b>Em 1º de janeiro de 2017</b>		28.656	10	654	5.590		1.255	36.165	2.658	38.823
Lucro líquido (prejuízo) do semestre						10		10	(2)	8
Outros componentes do resultado abrangente							157	157	93	250
<b>Total do resultado abrangente do semestre</b>						10	157	167	91	258
Dividendos distribuídos					(133)			(133)	(30)	(163)
<b>Total de contribuições e distribuições para acionistas</b>					(133)			(133)	(30)	(163)
<b>Em 30 de junho de 2017</b>		28.656	10	654	5.457	10	1.412	36.199	2.719	38.918
<b>Em 1º de janeiro de 2018</b>		28.656	10	684	5.875		733	35.958	4.857	40.815
Adoção inicial do IFRS 9	3.1.2					(374)		(374)		(374)
<b>Em 1º de janeiro de 2018, após os impactos da adoção do IFRS 9</b>		28.656	10	684	5.875	(374)	733	35.584	4.857	40.441
Lucro líquido do semestre						146		146	87	233
Outros componentes do resultado abrangente							883	883	726	1.609
<b>Total do resultado abrangente do semestre</b>						146	883	1.029	813	1.842
Destinação do lucro líquido do semestre										
Dividendos distribuídos	23 (b)				(528)			(528)	(25)	(553)
Reversão de dividendos deliberados	23 (b)				140			140		140
Ágio reflexo na emissão de ações da VTRM Energia Participações S.A.	23 (c)						155	155		155
Distribuição de <i>share premium</i> - NEXA	1.1 (b)								(95)	(95)
<b>Total de contribuições e distribuições para acionistas</b>					(388)		155	(233)	(120)	(353)
<b>Em 30 de junho de 2018</b>		28.656	10	684	5.487	(228)	1.771	36.380	5.550	41.930

	Nota	1/4/2018 a 30/6/2018	1/4/2017 a 30/6/2017	1/1/2018 a 30/6/2018	1/1/2017 a 30/6/2017
<b>Fluxo de caixa das atividades operacionais</b>					
Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social		224	903	739	546
Prejuízo das operações descontinuadas		(51)	(193)	(161)	(286)
<b>Ajustes de itens que não representam alteração de caixa e equivalentes de caixa</b>					
Depreciação, amortização e exaustão	25	637	579	1.246	1.171
Equivalência patrimonial	15 (b)	(52)	(350)	(441)	(484)
Realização de outros resultados abrangentes na alienação de investimentos			(85)		(85)
Juros, variações monetárias e cambiais		271	159	381	508
Reversão de <i>impairment</i> de imobilizado, intangível e investimento	15, 16, 17	(4)	(11)	(11)	(37)
Perda (ganho) líquida na venda de imobilizado e intangível	27		(10)	(7)	14
Ganho líquido na venda de investimento	27	(8)	(16)	(8)	(16)
Perda estimada com créditos de liquidação duvidosa		46	5	82	3
Ajuste a valor justo de empréstimos e financiamentos	18 (b)	(22)	21	(39)	38
Constituição (reversão) de provisões		86	(271)	156	(162)
Instrumentos financeiros derivativos	5.1.1	28	(86)	(58)	51
Instrumentos financeiros - compromisso firme	14	25	102	106	314
Ganho pelo ajuste a valor justo na desconsolidação da VTRM	27	(147)		(147)	
Ganho líquido com instrumento financeiro - <i>put option</i>	28	(92)		(92)	
Alteração no valor justo do ativo biológico		4	(1)	6	3
		<b>945</b>	<b>746</b>	<b>1.752</b>	<b>1.578</b>
<b>Decréscimo (acrécimo) em ativos</b>					
Aplicações financeiras		359	(353)	921	(277)
Instrumentos financeiros derivativos		2	(21)	(58)	(58)
Contas a receber de clientes		(300)	(272)	(781)	(444)
Estoques		(331)	70	(588)	17
Tributos a recuperar		(120)	62	(40)	108
Partes relacionadas		(101)	320	(180)	344
Demais créditos e outros ativos		232	(16)	52	236
<b>Acrécimo (decrécimo) em passivos</b>					
Fornecedores		632	459	449	83
Salários e encargos sociais		187	137	(153)	(185)
Uso do bem público - UBP		137	(35)	123	(23)
Tributos a recolher		149	30	(20)	121
Demais obrigações e outros passivos		(348)	(350)	(34)	(734)
<b>Caixa proveniente das atividades operacionais</b>		<b>1.443</b>	<b>777</b>	<b>1.443</b>	<b>766</b>
Juros pagos sobre empréstimos e uso do bem público - UBP		(434)	(403)	(725)	(728)
Imposto de renda e contribuição social pagos		(182)	(145)	(421)	(297)
<b>Caixa líquido proveniente das (aplicado nas) atividades operacionais</b>		<b>827</b>	<b>229</b>	<b>297</b>	<b>(259)</b>

	Nota	1/4/2018 a 30/6/2018	1/4/2017 a 30/6/2017	1/1/2018 a 30/6/2018	1/1/2017 a 30/6/2017
<b>Fluxo de caixa das atividades de investimento</b>					
Recebimento pela venda de imobilizado e intangível		45	59	96	30
Recebimento pela venda de outros investimentos			4	31	29
Recebimento de dividendos		132	204	152	226
Aquisição de imobilizado	16	(514)	(729)	(856)	(1.297)
Aumento de ativo biológico		(7)	1	(10)	(1)
Aquisição de intangível	17	6	(1)	(1)	(13)
<b>Caixa líquido aplicado nas atividades de investimento</b>		<b>(338)</b>	<b>(462)</b>	<b>(588)</b>	<b>(1.026)</b>
<b>Fluxo de caixa das atividades de financiamento</b>					
Captações de recursos	18 (b)	1.493	2.357	2.088	3.568
Liquidação de empréstimos e financiamentos	18 (b)	(1.885)	(1.791)	(3.846)	(2.874)
Instrumentos financeiros derivativos	5.1.1	43	(34)	(7)	(115)
Pagamento de dividendos		(530)	(156)	(538)	(160)
Pagamento de <i>share premium</i> Nexa				(95)	
<b>Caixa líquido proveniente das (aplicado nas) atividades de financiamento</b>		<b>(879)</b>	<b>376</b>	<b>(2.398)</b>	<b>419</b>
<b>Acréscimo (decréscimo) em caixa e equivalentes de caixa</b>		<b>(390)</b>	<b>143</b>	<b>(2.689)</b>	<b>(866)</b>
Efeito de caixa da desconsolidação da VTRM	1.1 (c)	(14)		(14)	
Efeito de oscilações nas taxas cambiais		739	600	796	481
<b>Caixa e equivalentes de caixa no início do período</b>		<b>6.718</b>	<b>5.818</b>	<b>8.960</b>	<b>6.946</b>
<b>Caixa e equivalentes de caixa no fim do período</b>		<b>7.053</b>	<b>6.561</b>	<b>7.053</b>	<b>6.561</b>
<b>Principais transações que não afetaram o caixa</b>					
Ágio reflexo na emissão de ações da VTRM Energia Participações S.A.	1.1 (c)	155		155	

## 1 Considerações gerais

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

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

### 1.1 Principais eventos ocorridos durante o primeiro semestre de 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 um 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* 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 milhares de ações ordinárias, respectivamente, por um preço de emissão de R\$ 1,92004907. Considerando o preço de emissão de R\$ 1,92004907, a operação gerou um 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 desconsolidou 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 um 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 desconsolidação em 29 de maio de 2018 foram de:

	29/5/2018		29/5/2018
<b>Ativo</b>		<b>Passivo</b>	
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	<b>Patrimônio líquido</b>	
	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 junho 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](http://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 3 de agosto 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 dos estados da Flórida e da Califórnia (EUA), 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 junho de 2018, conforme Nota 3.1.

**Notas explicativas da administração às demonstrações  
financeiras intermediárias consolidadas condensadas  
em 30 de junho de 2018**

Em milhões de reais, exceto quando indicado de outra forma

**VOTORANTIM**

1/1/2017 a 30/6/2017

	Conforme originalmente apresentado	Efeito da reclassificação da cimentos	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 aço s longos no Brasil	Saldo reapresentado
<b>Operações continuadas</b>							
Receita líquida dos produtos vendidos e dos serviços prestados	12.757	(400)					12.357
Custo dos produtos vendidos e dos serviços prestados	(10.026)	348	(7)		(433)		(10.118)
<b>Lucro (prejuízo) bruto</b>	<b>2.731</b>	<b>(52)</b>	<b>(7)</b>		<b>(433)</b>		<b>2.239</b>
<b>Receitas (despesas) operacionais</b>							
Com vendas	(769)	8			429		(332)
Gerais e administrativas	(973)	11	7	18	4	1	(932)
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	(533)	100		(18)		211	(240)
	(2.275)	119	7		433	212	(1.504)
<b>Lucro operacional antes das participações societárias e do resultado financeiro</b>	<b>456</b>	<b>67</b>				<b>212</b>	<b>735</b>
<b>Resultado de participações societárias</b>							
Equivalência patrimonial	495	(11)					484
Realização dos resultados abrangentes na alienação de investimentos	4					(1)	3
	499	(11)				(1)	487
<b>Resultado financeiro líquido</b>							
Receitas financeiras	770	(1)				1	770
Despesas financeiras	(1.266)	5				(1)	(1.262)
Resultado dos instrumentos financeiros derivativos	(87)						(87)
Variações cambiais, líquidas	(143)	47				(1)	(97)
	(726)	51				(1)	(676)
<b>Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social</b>	<b>229</b>	<b>107</b>				<b>210</b>	<b>546</b>
<b>Imposto de renda e contribuição social</b>							
Correntes	(204)						(204)
Diferidos	18	4				(70)	(48)
<b>Lucro das operações continuadas</b>	<b>43</b>	<b>111</b>				<b>140</b>	<b>294</b>
<b>Operações descontinuadas</b>							
Prejuízo das operações descontinuadas	(35)	(111)				(140)	(286)
<b>Lucro do semestre atribuído aos acionistas</b>	<b>8</b>						<b>8</b>
Lucro líquido atribuível aos acionistas controladores	10						10
Prejuízo atribuível aos acionistas não controladores	(2)						(2)
<b>Lucro líquido do semestre</b>	<b>8</b>						<b>8</b>
Quantidade média ponderada de ações - milhares (controladores)	18.278.789						18.278.789
<b>Lucro líquido básico e diluído por lote de mil ações, em reais</b>	<b>0,55</b>						<b>0,55</b>
<b>Das operações continuadas</b>							
<b>Lucro líquido básico e diluído por lote de mil ações, em reais</b>	<b>2,46</b>	<b>6,07</b>				<b>7,67</b>	<b>16,20</b>
<b>Das operações descontinuadas</b>							
<b>Prejuízo básico e diluído por lote de mil ações, em reais</b>	<b>(1,91)</b>	<b>(6,07)</b>				<b>(7,67)</b>	<b>(15,65)</b>

1/4/2017 a 30/6/2017

	Conforme originalmente apresentado	Efeito da reclassificação cimentos	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 ações longos no Brasil	Saldo reapresentado
<b>Operações continuadas</b>							
Receita líquida dos produtos vendidos e dos serviços prestados	6.912	(217)					6.695
Custo dos produtos vendidos e dos serviços prestados	(5.346)	175	(4)		(242)		(5.417)
<b>Lucro (prejuízo) bruto</b>	<b>1.566</b>	<b>(42)</b>	<b>(4)</b>		<b>(242)</b>		<b>1.278</b>
<b>Receitas (despesas) operacionais</b>							
Com vendas	(420)	5			238	(1)	(178)
Gerais e administrativas	(467)	8	4	9	4	(1)	(443)
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	(79)	101		(9)		81	94
	<b>(966)</b>	<b>114</b>	<b>4</b>		<b>242</b>	<b>79</b>	<b>(527)</b>
<b>Lucro operacional antes das participações societárias e do resultado financeiro</b>	<b>600</b>	<b>72</b>				<b>79</b>	<b>751</b>
<b>Resultado de participações societárias</b>							
Equivalência patrimonial	357	(8)				1	350
Realização dos resultados abrangentes na alienação de investimentos	1	(1)				(1)	(1)
	<b>358</b>	<b>(9)</b>					<b>349</b>
<b>Resultado financeiro líquido</b>							
Receitas financeiras	477	1					478
Despesas financeiras	(625)	1				(1)	(625)
Resultado dos instrumentos financeiros derivativos	81						81
Variações cambiais, líquidas	(169)	38					(131)
	<b>(236)</b>	<b>40</b>				<b>(1)</b>	<b>(197)</b>
<b>Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social</b>	<b>722</b>	<b>103</b>				<b>78</b>	<b>903</b>
<b>Imposto de renda e contribuição social</b>							
Correntes	(117)	(1)					(118)
Diferidos	(17)	3				(24)	(38)
<b>Lucro das operações continuadas</b>	<b>588</b>	<b>105</b>				<b>54</b>	<b>747</b>
<b>Operações descontinuadas</b>							
Prejuízo das operações descontinuadas	(34)	(105)				(54)	(193)
<b>Lucro do trimestre atribuído aos acionistas</b>	<b>554</b>						<b>554</b>
Lucro líquido atribuível aos acionistas controladores	583						583
Prejuízo atribuível aos acionistas não controladores	(29)						(29)
<b>Lucro líquido do trimestre</b>	<b>554</b>						<b>554</b>
Quantidade média ponderada de ações - milhares (controladores)	18.278.789						18.278.789
<b>Lucro líquido básico e diluído por lote de mil ações, em reais</b>	<b>31,89</b>						<b>31,89</b>
<b>Das operações continuadas</b>							
<b>Lucro líquido básico e diluído por lote de mil ações, em reais</b>	<b>33,75</b>	<b>5,74</b>				<b>2,96</b>	<b>42,45</b>
<b>Das operações descontinuadas</b>							
<b>Prejuízo básico e diluído por lote de mil ações, em reais</b>	<b>(1,86)</b>	<b>(5,74)</b>				<b>(2,96)</b>	<b>(10,56)</b>

### 3 Mudanças nas práticas contábeis e divulgações

No semestre findo em 30 de junho 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 junho de 2017, conforme Nota 2.2 – Reapresentação de cifras comparativas. Em 30 de junho de 2018, o montante reclassificado foi de R\$ 433.

##### 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.

###### (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 da provisão 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\$ 374 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\$ 370.

###### (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.

##### 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 semestre findo em 30 de junho 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	30/6/2018	31/12/2017
<b>Ativos em moeda estrangeira</b>			
Caixa e equivalentes de caixa	7	5.092	6.062
Contas a receber de clientes		1.806	1.192
Instrumentos financeiros derivativos		407	189
Aplicações financeiras	8	173	326
Partes relacionadas		62	67
		<b>7.540</b>	<b>7.836</b>
<b>Passivos em moeda estrangeira</b>			
Empréstimos e financiamentos (*)		20.874	17.817
Fornecedores		2.359	1.955
Risco sacado a pagar	19	805	761
Instrumentos financeiros derivativos		375	382
Receita diferida - <i>streaming</i> de prata		812	734
		<b>25.225</b>	<b>21.649</b>
<b>Exposição líquida</b>		<b>(17.685)</b>	<b>(13.813)</b>

(\*) 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
<b>Em 30 de junho de 2018</b>							
Empréstimos e financiamentos (*)		2.274	7.769	8.502	10.205	8.617	37.367
Instrumentos financeiros derivativos		252	95	28			375
Risco sacado a pagar	19	990					990
Fornecedores		3.963					3.963
Dividendos a pagar	13	63					63
Partes relacionadas		21					21
Uso do bem público - UBP		44	99	114	333	899	1.489
		<b>7.607</b>	<b>7.963</b>	<b>8.644</b>	<b>10.538</b>	<b>9.516</b>	<b>44.268</b>
<b>Em 31 de dezembro de 2017</b>							
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
		<b>8.622</b>	<b>5.770</b>	<b>7.171</b>	<b>13.532</b>	<b>9.568</b>	<b>44.663</b>

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

### 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						
	30/6/2018	31/12/2017					30/6/2018	31/12/2017	30/6/2018	2018	2019	2020	2021	2022	2023+	
<b>Venda de metais a preço fixo</b>																
Termo de zinco	5.686	2.318	ton	C	3.090	USD/ton	68	(3,7)	2,1	1,0	(3,3)	(0,5)				
								(3,7)	2,1	1,0	(3,3)	(0,5)				
<b>Proteção para período cotacional</b>																
Termo de zinco	158.645	281.397	ton	C/V			18	38,4	(16,3)	(11,9)	38,4					
Termo de prata		238	k oz (*)	C/V					0,6	0,2						
Termo de alumínio	10.595	6.850	ton	C/V			89	3,0	(0,2)	0,1	3,0					
								41,4	(15,9)	(11,6)	41,4					
<b>Proteção do resultado operacional de metais</b>																
Termo de alumínio	13.750	18.970	ton	V	2.014	USD/ton	2	(12,0)	(21,9)		(12,0)					
Termo de dólar norte americano	28	33	USD	V	3	BRL/USD	2	(10,4)	8,9		(10,4)					
								(22,4)	(13,0)		(22,4)					
<b>Proteção da exposição cambial</b>																
Termo de dólar norte americano		451	USD	C		BRL/USD			(21,2)	8,0						
Termo de lira turca	4	26	USD	C	5	TRY/USD	207	(0,5)	0,4	0,1		(0,5)				
								(0,5)	(20,8)	8,1		(0,5)				
<b>Proteção de dívida</b>																
Swaps TJLP vs. taxa flutuante em CDI	28	28	BRL		97,00%	% CDI	17	0,8	1,0	0,5	0,8					
Swaps taxa flutuante em LIBOR vs. taxa flutuante em CDI	323	254	USD		107,39%	% CDI	1.137	157,2	42,4	33,3	(7,7)	(29,2)	10,4	91,3	(15,9)	108,4
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	161	0,8			0,8					
								158,8	0,7	(15,3)	(6,1)	(29,2)	10,4	91,3	(15,9)	108,4
								173,6	(46,9)	(17,8)	9,6	(30,2)	10,4	91,3	(15,9)	108,4

(\*) 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														
	30/6/2018	31/12/2017					30/6/2018	31/12/2017	30/6/2018	2018	2019	2020	2021	2022	2023+									
<b>Hedge accounting - cash flow hedge</b>																								
<b>Proteção do resultado operacional de metais</b>																								
Termo de alumínio	148.500	165.175	ton	V	2.147	USD/ton	185	2,4	(143,2)	(77,8)	(21,2)	23,6												
Termo de dólar norte americano	319	334	USD	V	3	BRL/USD	189	(136,8)	0,1	10,8	(73,2)	(63,6)												
								<b>(134,4)</b>	<b>(143,1)</b>	<b>(67,0)</b>	<b>(94,4)</b>	<b>(40,0)</b>												
<b>Proteção para período cotacional</b>																								
Termo de zinco	16.780	58.800	ton	C/V			56	(7,6)	9,9	2,9	(7,6)													
Termo de prata		265	k oz (*)	C/V					(0,2)	0,9														
								<b>(7,6)</b>	<b>9,7</b>	<b>3,8</b>	<b>(7,6)</b>													
<b>Hedge accounting - fair value hedge</b>																								
<b>Venda de zinco a preço fixo</b>																								
Termo de zinco	459	202	ton	C	3.253	USD/ton	63	(0,7)	0,1	(0,3)	(0,7)													
								<b>(0,7)</b>	<b>0,1</b>	<b>(0,3)</b>	<b>(0,7)</b>													
<b>Proteção para período cotacional</b>																								
Termo de zinco	58.656	93.003	ton	C/V			42	2,1	(11,4)	15,8	2,1													
								<b>2,1</b>	<b>(11,4)</b>	<b>15,8</b>	<b>2,1</b>													
								<b>(140,6)</b>	<b>(144,7)</b>	<b>(47,7)</b>	<b>(100,6)</b>	<b>(40,0)</b>												
								<b>33,0</b>	<b>(191,6)</b>	<b>(65,5)</b>	<b>(91,0)</b>	<b>(70,2)</b>	10,4	91,3	(15,9)	108,4								

(\*) k oz - Onça troy

Em 30 de junho de 2018, as operações de derivativos reconhecidas em “Ajuste de avaliação patrimonial” totalizaram R\$ (52). Além dessas, existem operações de *hedge accounting*, no valor de R\$ (60), 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 primeiro semestre de 2018:

Programa	Ajuste ao valor justo	Ganho (perda) realizado	Total
<b>Proteção da exposição cambial</b>			
Termo de dólar norte americano	21,2	8,0	29,2
Termo de lira turca	(0,9)	0,1	(0,8)
	<b>20,3</b>	<b>8,1</b>	<b>28,4</b>
<b>Proteção de dívida</b>			
Swaps TJLP vs. taxa flutuante em CDI	(0,2)	0,5	0,2
Swaps taxa flutuante em LIBOR vs. taxa flutuante em CDI	114,8	33,3	148,1
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	0,8		
	<b>158,1</b>	<b>(15,3)</b>	<b>142,0</b>
<b>Efeito no resultado financeiro</b>	<b>178,4</b>	<b>(7,2)</b>	<b>170,4</b>

### 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.

	30/6/2018		31/12/2017	
	Investimento	Dívida	Investimento	Dívida
Nexa Resources Cajamarquilla S.A.	4.988	5.386	2.825	2.981
Votorantim Cement North America Inc.	3.237	4.833	2.170	4.219
Votorantim Cimentos EAA Inversiones, S.L.	1.691	2.568	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 junho de 2018, foi de R\$ 1.052 (30 de junho de 2017, perda de R\$ 224) (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 junho de 2018, estão descritos abaixo:

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

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

**Cenário III** - considera choque de + ou - 50% nas curvas de mercado de 30 de junho 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 30/6/2018	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%	
<b>Câmbio</b>															
USD	4.497	16.762 (*)	673 USD milhões	-6,0%	(10)	(43)	(87)	43	87	738	3.080	6.161	(3.080)	(6.161)	
EUR	221	3.341		-4,6%						144	780	1.560	(780)	(1.560)	
PEN	88			-5,9%	(5)	(21)	(42)	21	42		(1)	(2)	1	2	
BOB	37	472		-6,7%						29	109	217	(109)	(217)	
TRY	24	235		-4,1%	(1)	(6)	(12)	6	12	10	59	118	(59)	(118)	
ARS	16			-1,5%							(4)	(8)	4	8	
<b>Taxas de juros</b>															
BRL - CDI	4.620	2.886	2.618 BRL milhões			(23)	(45)	23	47	1	8	17	(8)	(16)	
USD - LIBOR		981	1.408 USD milhões	17 bps	5	(17)	(34)	17	34	(1)	4	7	(4)	(7)	
Cupom Dólar			669 USD milhões	14 bps	(53)	38	80	(36)	(70)	10	(4)	(8)	4	8	
<b>Preço de commodities</b>															
Zinco			240.226 ton	9,9%	(16)	229	458	(229)	(458)		(4)	(7)	4	7	
Alumínio			172.845 ton	-3,6%		9	18	(9)	(18)	(11)	303	606	(303)	(606)	
<b>Compromisso firme - energia elétrica</b>															
Contratos de compra e venda - valor justo			26 BRL milhões			3	5	(3)	(6)						

(\*) 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

	30/6/2018			31/12/2017		
	Rating local	Rating global	Total	Rating local	Rating global	Total
<b>Caixa e equivalentes de caixa</b>						
AAA	3		3			
AA+	96		96	376		376
AA		385	385	70		70
AA-	1.909	392	2.301	2.452	464	2.916
A+		569	569		2.233	2.233
A		1.649	1.649		847	847
A-		111	111		393	393
BBB+		584	584		391	391
BBB		113	113		458	458
BBB-		297	297		58	58
BB		71	71		140	140
BB-		25	25			
B-		11	11		77	77
B+		47	47		21	21
Sem rating (i)		791	791		980	980
	<b>2.008</b>	<b>5.045</b>	<b>7.053</b>	<b>2.898</b>	<b>6.062</b>	<b>8.960</b>
<b>Aplicações financeiras</b>						
AA+	318		318	867		867
AA	191	3	194	30		30
AA-	2.158		2.158	2.315	14	2.329
A+	4	108	112	3	168	171
A		15	15		25	25
A-	18		18	18	2	20
BBB+					21	21
B-		4	4		50	50
Sem rating (ii)	9	43	52	28	46	74
	<b>2.698</b>	<b>173</b>	<b>2.871</b>	<b>3.261</b>	<b>326</b>	<b>3.587</b>
<b>Instrumentos financeiros derivativos</b>						
AAA	48		48	30		30
AA+				7		7
AA-	177	44	221	69	17	86
A+		44	44		11	11
A		12	12		1	1
Sem rating (i)	83		83	55		55
	<b>308</b>	<b>100</b>	<b>408</b>	<b>161</b>	<b>29</b>	<b>190</b>
	<b>5.014</b>	<b>5.318</b>	<b>10.332</b>	<b>6.320</b>	<b>6.417</b>	<b>12.737</b>

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.

	30/6/2018	31/12/2017
<b>Moeda nacional</b>		
Caixa e bancos	13	14
Certificados de Depósito Bancário - CDBs	114	534
Operações compromissadas - títulos privados		165
Operações compromissadas - títulos públicos	1.834	2.185
	<b>1.961</b>	<b>2.898</b>
<b>Moeda estrangeira</b>		
Caixa e bancos	3.907	3.516
Certificados de Depósito Bancário - CDBs	95	1.503
<i>Time deposits</i>	1.090	1.043
	<b>5.092</b>	<b>6.062</b>
	<b>7.053</b>	<b>8.960</b>

## 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*).

	30/6/2018	31/12/2017
<b>Valor justo por meio do resultado</b>		
Certificados de Depósito Bancário - CDBs	785	543
Letras Financeiras do Tesouro - LFTs	1.260	961
Operações compromissadas - Títulos públicos	150	605
Operações compromissadas - Títulos privados	424	1.048
Quotas de fundos de investimento	7	29
Aplicações denominadas em moeda estrangeira	173	282
	<b>2.799</b>	<b>3.468</b>
<b>Valor justo por meio de outros resultados abrangentes</b>		
Certificados de Depósito Bancário - CDBs	68	68
	<b>68</b>	<b>68</b>
<b>Custo amortizado</b>		
Letras Financeiras do Tesouro - LFTs	4	7
Aplicações denominadas em moeda estrangeira		44
	<b>4</b>	<b>51</b>
	<b>2.871</b>	<b>3.587</b>
Circulante	2.849	3.562
Não circulante	22	25
	<b>2.871</b>	<b>3.587</b>

## 9 Contas a receber de clientes

### (a) Composição

	Nota	30/6/2018	31/12/2017
Clientes nacionais		1.481	1.296
Clientes estrangeiros		1.840	1.231
Partes relacionadas	13	40	53
		<b>3.361</b>	<b>2.580</b>
Perda estimada com créditos de liquidação duvidosa		(173)	(159)
		<b>(173)</b>	<b>(159)</b>
		<b>3.188</b>	<b>2.421</b>

### (b) Vencimento

	30/6/2018	31/12/2017
A vencer	2.753	1.975
Vencidos até 3 meses	241	326
Vencidos entre 3 e 6 meses	25	32
Vencidos há mais de 6 meses	342	247
	<b>3.361</b>	<b>2.580</b>

## 10 Estoques

	30/6/2018	31/12/2017
Produtos acabados	943	749
Produtos semi acabados	1.581	1.482
Matérias-primas	674	624
Materiais auxiliares e de consumo	975	856
Importações em andamento	228	205
Outros	187	84
Provisão para perdas	(542)	(474)
	<b>4.046</b>	<b>3.526</b>

## 11 Tributos a recuperar

	30/6/2018	31/12/2017
Imposto de Renda e Contribuição Social - IRPJ e CSLL	1.545	1.524
Imposto sobre Circulação de Mercadorias e Serviços - ICMS	472	465
Contribuição para o Financiamento da Seguridades Social - COFINS	364	379
Imposto sobre Valor Adicionado (empresas no exterior) - IVA	362	265
Imposto de Renda Retido na Fonte - IRRF	109	69
Programa de Integração Social - PIS	80	85
ICMS sobre ativo imobilizado	56	66
IRPJ/CSLL - Plano Verão	30	81
Imposto sobre Produtos Industrializados - IPI	28	32
Outros	95	135
	<b>3.141</b>	<b>3.101</b>
Circulante	1.447	1.317
Não circulante	1.694	1.784
	<b>3.141</b>	<b>3.101</b>

## 12 Instrumentos financeiros – put option

Durante o primeiro trimestre 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 passa a deter participação minoritária de 15% do negócio aços 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 primeiro semestre de 2018, resultou no ganho líquido de R\$ 92, registrado na rubrica de “Resultado financeiro líquido” (Nota 28).

## 13 Partes relacionadas

Ativo	Contas a receber de clientes		Dividendos a receber		Ativo não circulante	
	30/6/2018	31/12/2017	30/6/2018	31/12/2017	30/6/2018	31/12/2017
<b>Sociedades coligadas ou controladas em conjunto</b>						
Alunorte Alumina do Norte do Brasil S.A.			1			
Cementos Avellaneda S.A.	7	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)	4	23			172	86
Citrosuco GmbH (i)					50	43
Fibria Celulose S.A.	5	12		76	1	1
Supermix Concreto S.A.	21	5				
Ventos de São Vicente Energias Renováveis S.A. (ii)					83	
Outros	1			6	6	7
	<b>40</b>	<b>53</b>	<b>1</b>	<b>148</b>	<b>319</b>	<b>143</b>
Circulante	40	53	1	148		
Não circulante					319	143
	<b>40</b>	<b>53</b>	<b>1</b>	<b>148</b>	<b>319</b>	<b>143</b>

- (i) Refere-se às contas a receber relacionadas a ativos excedentes à situação patrimonial básica aportados na operação Citrosuco. O prazo de realização é vinculado à realização de cada item, mediante regras contratuais estabelecidas no acordo de acionistas e memorando de fechamento assinados entre Fischer S.A. – Comércio, Indústria e Agricultura 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	
	30/6/2018	31/12/2017	30/6/2018	31/12/2017	30/6/2018	31/12/2017
<b>Sociedade controladora</b>						
Hejoassu Administração S.A.			13	140		
<b>Sociedades coligadas ou controladas em conjunto</b>						
Fibria Celulose S.A.	15	3				1
Superior Materials Holdings, LLC	3	1				
Outras	18	4			21	24
	<b>36</b>	<b>8</b>	<b>13</b>	<b>140</b>	<b>21</b>	<b>25</b>
Total acionistas não controladores			50	48		
Circulante	36	8	63	188		
Não circulante					21	25
	<b>36</b>	<b>8</b>	<b>63</b>	<b>188</b>	<b>21</b>	<b>25</b>

Resultado	Vendas (compras), líquidas		Receita (despesa) financeira, líquidas	
	1/1/2018 a 30/6/2018	1/1/2017 a 30/6/2017	1/1/2018 a 30/6/2018	1/1/2017 a 30/6/2017
	<b>Sociedades coligadas ou controladas em conjunto</b>			
Cementos Avellaneda S.A.	33			
Cementos Especiales De Las Islas, S.A.	11	6		
Cementos Granadilla S.L.	10	7		
Citrosuco S.A. Agroindústria	17	15		4
Fibria Celulose S.A.	36	60		
Midway Group, LLC	10	7		
Supermix Concreto S.A.	96	88		
Superior Materials Holdings, LLC	26	25		
Outros	15	1	(3)	1
	<b>254</b>	<b>209</b>	<b>(3)</b>	<b>5</b>

## 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\$ (70) 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\$ (36) 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 30/6/2018	1/1/2017 a 30/6/2017	
	CBA	Energia			CBA	Energia			Total
Realização	(57)	(17)	(74)	(4)	(5)	(49)	(58)	(132)	(111)
Reconhecimento					11	11	22	22	(109)
Constituição (reversão)	3	1	4					4	(94)
	<b>(54)</b>	<b>(16)</b>	<b>(70)</b>	<b>(4)</b>	<b>6</b>	<b>(38)</b>	<b>(36)</b>	<b>(106)</b>	<b>(314)</b>

O quadro abaixo apresenta a composição dos saldos patrimoniais:

	ACR			ACL			Total	
	Votorantim		Total	Votorantim Cimentos	Votorantim		30/6/2018	31/12/2017
	CBA	Energia			CBA	Energia		
<b>Ativo</b>								
Circulante	115	34	149		10	10	159	210
Não circulante	56	16	72				72	154
	<b>171</b>	<b>50</b>	<b>221</b>		<b>10</b>	<b>10</b>	<b>231</b>	<b>364</b>
<b>Passivo</b>								
Circulante				(5)		(5)	(5)	(1)
Não circulante				(23)	(47)	(106)	(176)	(207)
				<b>(28)</b>	<b>(47)</b>	<b>(106)</b>	<b>(181)</b>	<b>(208)</b>

## 15 Investimentos

### (a) Composição

	Percentual do capital total e votante		Localização da sede	Atividade principal
	30/6/2018	31/12/2017		
<b>Principais empresas não consolidadas</b>				
<b>Coligadas</b>				
Cementos Avellaneda S.A.	49,00	49,00	Argentina	Cimentos
Alunorte - Alumina do Norte S.A.	3,03	3,03	Brasil	Mineração
Mineração Rio do Norte S.A.	10,00	10,00	Brasil	Mineração
Supermix Concreto S.A.	25,00	25,00	Brasil	Cimentos
IMIX Empreendimentos Imobiliários Ltda.	25,00	25,00	Brasil	Mineração
Cementos Especiales de las Islas S.A.	50,00	50,00	EUA	Cimentos
<b>Empreendimentos controlados em conjunto (Joint ventures)</b>				
Citrusuco GmbH	50,00	50,00	Áustria	Agroindústria
Banco Votorantim S.A.	50,00	50,00	Brasil	Finanças
Citrusuco 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.	50,00	50,00	Peru	Cimentos

- (i) Conforme Nota 30, a Fibria foi reclassificada para ativos mantidos para venda, no entanto, a 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.
- (ii) Constituição de *joint venture* envolvendo a controlada VGE e 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 semestre	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 desconsolidação (i)	Outros	Reclassificação para ativos classificados como mantidos para venda	Saldo no final do semestre	Patrimônio líquido	Lucro líquido (prejuízo) semestre
<b>Investimentos avaliados por equivalência patrimonial - Coligadas</b>													
Cementos Avellaneda S.A.	251	64	(62)							253	517	131	49,00%
Alunorte - Alumina do Norte S.A.	135	(13)								122	4.008	(441)	3,03%
Mineração Rio do Norte S.A.	83	(5)							5	83	832	(53)	10,00%
Supermix Concreto S.A.	62	(4)								58	230	(18)	25,00%
IMIX Empreend. Imobiliários Ltda.	6	1							(4)	3	10	2	25,00%
Cementos Especiales De Las Islas, S.A.	69	5	10							84	168	10	50,00%
Outros	251	(1)							2	252			
	857	47	(52)						3	855			
<b>Empreendimentos controlados em conjunto (Joint ventures)</b>													
Citrosuco GmbH (i)	2.120	92	339							2.551	3.334	215	50,00%
Banco Votorantim S.A. (ii)	5.111	247		22	(374)					5.006	9.021	494	50,00%
Citrosuco S.A. Agroindústria (i)	1.029	(69)	(27)			(60)				873	789	(102)	50,00%
Fibria Celulose S.A. (iii)	4.116	118	5						(4.241)	15.077	15.077	401	29,46%
Hutton Transport Ltda.	18	(1)	2						(2)	17	68	(3)	25,00%
VTRM Energia Participações S.A. (i) (vi)		1				509	147			657	1.020	(26)	50,00%
Midway Group, LLC	14		2							16	33	1	50,00%
Superior Materials Holdings, LLC	53	6	7						(8)	58	116	12	50,00%
RMC Leasing LLC			1						9	10	20		50,00%
Cimento Portland S.A.	54		8							62	123	(1)	50,00%
	12.515	394	337	22	(374)	(60)	509	147	1	9.250	(4.241)		
1/1/2018 a 30/6/2018	13.372	441	285	22	(374)	(60)	509	147	4	10.105	(4.241)		
1/1/2017 a 30/6/2017	12.949	484	49	(37)		(10)				13.435			

- (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	
	30/6/2018	30/6/2017	30/6/2018	30/6/2017
Citrosuco S.A. Agroindústria	194	194	285	322
Citrosuco GmbH	145	145	739	665
VTRM Energia Participações S.A.			147	

- (ii) O investimento contempla o ajuste a valor justo no montante de R\$ 495 (30 de junho 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 junho de 2017 – R\$ 178), em permuta de terrenos com a Companhia.
- (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 desconsolidação 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 a desconsolidação dos ativos (Nota 1.1 (c)).

## 16 Imobilizado

### (a) Composição e movimentação

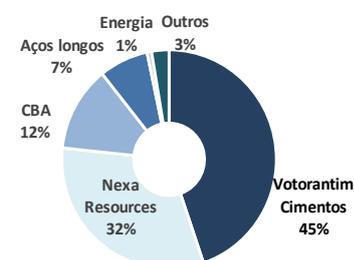
									1/1/2017 a 1/1/2018 a 30/6/2018	30/6/2017	
	Nota	Terras, terrenos e benfeitorias	Edifícios e construções	Máquinas, equipamentos e instalações	Veículos	Móveis e utensílios	Obras em andamento	Benfeitorias em propriedade de terceiros	Outros	Total	Total
<b>Saldo no início do semestre</b>											
Custo		1.959	10.467	34.105	1.121	191	2.793	456	524	51.616	49.528
Depreciação acumulada		(58)	(4.232)	(19.722)	(918)	(145)		(251)	(355)	(25.681)	(24.437)
<b>Saldo líquido</b>		<b>1.901</b>	<b>6.235</b>	<b>14.383</b>	<b>203</b>	<b>46</b>	<b>2.793</b>	<b>205</b>	<b>169</b>	<b>25.935</b>	<b>25.091</b>
Adições		1	1	10	1	1	841		1	856	1.297
Baixas		(13)	(13)	(50)		(1)			(1)	(78)	(111)
Depreciação		(3)	(167)	(749)	(34)	(5)		(10)	(10)	(978)	(908)
Variação cambial		104	232	601	16	2	197	21		1.173	210
Efeito de controladas excluídas na consolidação	1.1 (c)		(121)	(1.064)			(1)		(26)	(1.212)	
Reversão (constituição) de <i>impairment</i>		(1)	167	561			(719)		1	9	5
Reclassificação para ativos classificados como mantidos para venda											(95)
Transferências (i)		36	(233)	(13)	29	4	99	8	(6)	(76)	(51)
<b>Saldo no final do semestre</b>		<b>2.025</b>	<b>6.101</b>	<b>13.679</b>	<b>215</b>	<b>47</b>	<b>3.210</b>	<b>224</b>	<b>128</b>	<b>25.629</b>	<b>25.438</b>
Custo		2.087	10.707	35.491	1.221	208	3.210	514	479	53.917	50.884
Depreciação acumulada		(62)	(4.606)	(21.812)	(1.006)	(161)		(290)	(351)	(28.288)	(25.446)
<b>Saldo no final do semestre</b>		<b>2.025</b>	<b>6.101</b>	<b>13.679</b>	<b>215</b>	<b>47</b>	<b>3.210</b>	<b>224</b>	<b>128</b>	<b>25.629</b>	<b>25.438</b>
Taxas médias anuais de depreciação - %		1	3	9	17	10		9	14		

(i) 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	30/6/2018	31/12/2017
Votorantim Cimentos	1.438	1.360
Nexa Resources	1.023	779
CBA	405	368
Aços longos	238	195
Energia	22	20
Outros	84	71
	<b>3.210</b>	<b>2.793</b>



Apresentamos a seguir os principais projetos em andamento por negócio:

<b>Votorantim Cimentos</b>	30/6/2018	31/12/2017
Expansão de capacidade produtiva de cimento - América do Norte	607	462
Modernização industrial	77	104
Novas linhas de coprocessamento	76	63
Atualização do parque fabril	71	122
Meio ambiente e segurança	53	84
Moagem de cimento em Pécem - Brasil	45	39
Nova unidade em Ituaçu - Brasil	43	43
Nova unidade em Sobral - Brasil	41	35
Geologia e direitos minerários	23	36
<i>Hardwares e softwares</i>	12	27
Remoção de estéril	10	28
Recuperações estruturais	6	39
Outros	374	278
	<b>1.438</b>	<b>1.360</b>

<b>Nexa Resources</b>	30/6/2018	31/12/2017
Projetos de mineração	503	337
Projetos Segurança, Saúde e Meio Ambiente	173	119
Aquisição e renovação de equipamentos	151	140
Nova construção de linha de produção	72	84
Projeto de modernização e aumento de produção	57	10
Tecnologia da informação	17	35
Outros	50	54
	<b>1.023</b>	<b>779</b>

<b>CBA</b>	<b>30/6/2018</b>	<b>31/12/2017</b>
Projeto Bauxita Rondon	112	111
Reforma de fornos	95	75
Revitalização e adequação da Usina	47	51
Modernização do sistema automação	32	32
Projetos fábrica Alumina	26	25
Projetos de transformação plástica	24	26
Projetos salas fornos	23	18
Outros	46	30
	<b>405</b>	<b>368</b>

<b>Aços longos</b>	<b>30/6/2018</b>	<b>31/12/2017</b>
Revitalização e adequação da usina - Argentina e Colômbia	217	168
Projetos de segurança, saúde e meio ambiente - Colômbia	18	8
Tecnologia da informação	2	
Expansão	1	
Outros		19
	<b>238</b>	<b>195</b>

<b>Energia</b>	<b>30/6/2018</b>	<b>31/12/2017</b>
Projeto Corumbá	19	16
Mudança do centro corporativo		2
Outros	3	2
	<b>22</b>	<b>20</b>

## 17 Intangível

### (a) Composição e movimentação

									1/1/2017 a 1/1/2018 a 30/6/2018	30/6/2017	
	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
<b>Saldo no início do semestre</b>											
Custo		8.693	4.863	1.047	540	235	593	485	782	17.238	17.509
Amortização e exaustão acumulada		(2.851)		(556)	(179)	(156)	(477)	(313)	(343)	(4.875)	(4.496)
<b>Saldo líquido</b>		<b>5.842</b>	<b>4.863</b>	<b>491</b>	<b>361</b>	<b>79</b>	<b>116</b>	<b>172</b>	<b>439</b>	<b>12.363</b>	<b>13.013</b>
<b>Adições</b>									1	1	13
Baixas		(10)						(1)		(11)	(92)
Amortização e exaustão		(201)		(23)	(10)	(7)	(18)	(2)	(4)	(265)	(280)
Variação cambial		801	673	34		12	9	3	85	1.617	263
Reclassificação de ativos classificados como mantidos para venda											(16)
Efeito de controladas excluídas na consolidação	1.1 (c)	(46)								(46)	(1)
Reversão de <i>impairment</i>		1								1	12
Reavaliação do fluxo de caixa				28						28	86
Atualização da taxa de juros											(2)
Transferências		40		(1)			37			76	51
<b>Saldo no final do semestre</b>		<b>6.427</b>	<b>5.536</b>	<b>529</b>	<b>351</b>	<b>84</b>	<b>144</b>	<b>172</b>	<b>521</b>	<b>13.764</b>	<b>13.047</b>
Custo		9.833	5.536	1.125	540	274	680	532	914	19.434	17.873
Amortização e exaustão acumulada		(3.406)		(596)	(189)	(190)	(536)	(360)	(393)	(5.670)	(4.826)
<b>Saldo no final do semestre</b>		<b>6.427</b>	<b>5.536</b>	<b>529</b>	<b>351</b>	<b>84</b>	<b>144</b>	<b>172</b>	<b>521</b>	<b>13.764</b>	<b>13.047</b>
Taxas médias anuais de amortização e exaustão - %		16		5	7	7	6	10	11		

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

## 18 Empréstimos e financiamentos

### (a) Composição e valor justo

Modalidade	Encargos anuais médios (i)	Circulante		Não circulante		Total		Valor justo	
		30/6/2018	31/12/2017	30/6/2018	31/12/2017	30/6/2018	31/12/2017	30/6/2018	31/12/2017
<b>Moeda nacional</b>									
Debêntures	112,00% CDI	100	1.288	2.815	3.257	2.915	4.545	2.992	4.599
BNDES	TJLP + 2,50% / 4,66% Pré BRL / SELIC + 2,79%	244	486	476	1.410	720	1.896	665	1.774
Agência de fomento	8,54% Pré BRL / TJLP + 0,43%	44	41	197	208	241	249	227	238
FINAME	4,81% Pré BRL	21	23	80	91	101	114	89	102
Nota de crédito exportação			3		100		103		105
Outros		15	16	10	11	25	27	29	26
		<b>424</b>	<b>1.857</b>	<b>3.578</b>	<b>5.077</b>	<b>4.002</b>	<b>6.934</b>	<b>4.002</b>	<b>6.844</b>
<b>Moeda estrangeira</b>									
Eurobonds - USD	6,11% Pré USD	182	156	13.934	11.948	14.116	12.104	13.947	12.877
Empréstimos - Resolução 4131 (ii)	LIBOR USD + 1,06% / 4,04% Pré USD	10	176	1.249	763	1.259	939	1.261	944
Eurobonds - EUR	3,41% Pré EUR	96	37	2.512	2.246	2.608	2.283	2.683	2.415
Empréstimos sindicalizados / bilaterais	EURIBOR + 2,00% / LIBOR + 1,10% / 6,32% Pré	326	123	1.208	1.192	1.534	1.315	1.526	1.320
Créditos de exportação (pré-pagamento)	LIBOR USD + 1,27%	2	1	757	659	759	660	813	709
BNDES	UMBNDDES + 2,46%	36	112	29	37	65	149	67	152
Nota de crédito exportação			1		104		105		107
Capital de giro	IBR + 3,65% / 9,25% Pré INR / LIBOR + 0,75%	109	96			109	96	110	98
Agência de fomento	LIBOR + 1,10%	30		209		239		251	
Outros		17	14	28	31	45	45	45	43
		<b>808</b>	<b>716</b>	<b>19.926</b>	<b>16.980</b>	<b>20.734</b>	<b>17.696</b>	<b>20.703</b>	<b>18.665</b>
		<b>1.232</b>	<b>2.573</b>	<b>23.504</b>	<b>22.057</b>	<b>24.736</b>	<b>24.630</b>	<b>24.705</b>	<b>25.509</b>
Parcela circulante dos empréstimos e financiamentos captados a longo prazo		698	1.743						
Juros sobre empréstimos e financiamentos		329	365						
Empréstimos e financiamentos captados a curto prazo		205	465						
		<b>1.232</b>	<b>2.573</b>						

- (i) Os encargos anuais médios são apresentados apenas para os contratos com maior representatividade quanto ao montante total da dívida.
- (ii) Os empréstimos relativos à Resolução 4131 possuem *swaps* (instrumentos financeiros derivativos) que visam tanto a troca de taxas flutuantes em LIBOR e pré-fixada para taxa flutuante em CDI, como a troca de moeda, dólar para real, e resultaram no custo médio final ponderado de 107,74 % 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.
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.
TJL	– 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.
IPCA	– Índice de Preços ao Consumidor Amplo.
UMBNDDES	– Unidade Monetária do BNDES. É cesta de moedas que representa a composição das obrigações em moeda estrangeira do BNDES. Em 30 de junho de 2018, o dólar norte-americano representou 99% dessa composição.
USD	– Dólar norte-americano.

**(b) Movimentação**

	Nota	1/1/2018 a 30/6/2018	1/1/2017 a 30/6/2017
<b>Saldo no início do semestre</b>		<b>24.630</b>	<b>24.419</b>
Captações		2.088	3.568
Variação cambial		2.810	514
Provisão de juros		704	843
Adições dos custos de captação, líquidas das amortizações		22	(12)
Ajuste a valor justo		(39)	38
Juros pagos		(725)	(695)
Efeito de controladas excluídas na consolidação	1.1 (c)	(908)	
Liquidações		(3.846)	(2.874)
<b>Saldo no final do semestre</b>		<b>24.736</b>	<b>25.801</b>

**(c) Captações e amortizações**

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

As principais captações e amortizações efetuadas no primeiro semestre de 2018 foram as seguintes:

### Captações

Data	Empresa	Modalidade	Moeda	Principal	Principal BRL	Vencimento	Custo
mar-18	Votorantim Cimentos S.A.	Resolução 4131	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.	Debênture	BRL	450	450	2023	110,00% CDI
jun-18	Nexa Resources S.A.	Agencia de fomento	USD	63	240	2026	LIBOR 6M + 1,10%

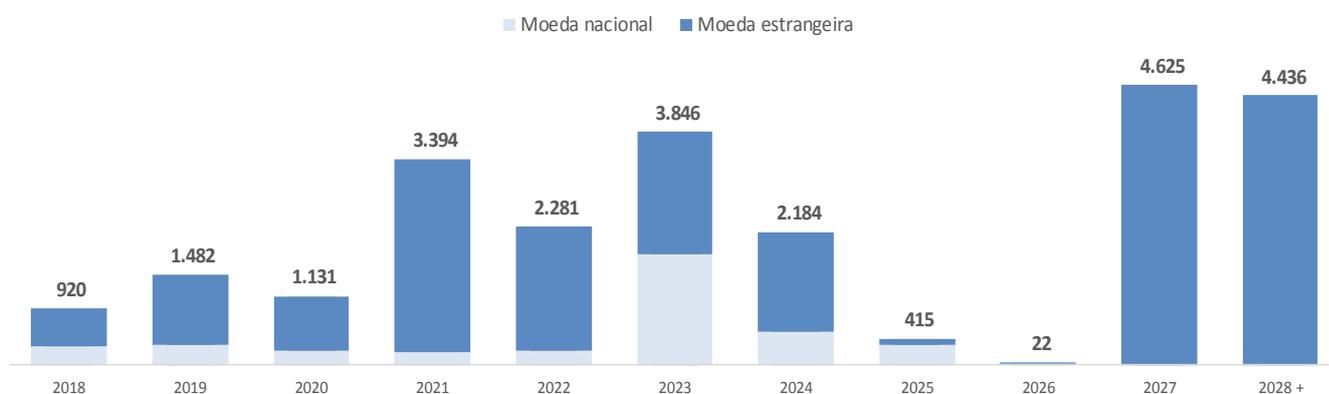
### Amortizações

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.	Resolução 4131	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	
jun-18	Votorantim Cimentos S.A.	Debêntures	BRL	(294)	(294)	2025	Pré-pagamento

(d) Composição por moeda

	Circulante		Não circulante		Total	
	30/6/2018	31/12/2017	30/6/2018	31/12/2017	30/6/2018	31/12/2017
Dólar norte americano	313	366	16.180	13.509	16.493	13.875
Real	424	1.857	3.578	5.077	4.002	6.934
Euro	248	110	3.093	2.825	3.341	2.935
Boliviano	35	1	437	395	472	396
Liras turcas	45	47	190	220	235	267
Cestas de moedas	17	83	9	14	26	97
Outras	150	109	17	17	167	126
	<b>1.232</b>	<b>2.573</b>	<b>23.504</b>	<b>22.057</b>	<b>24.736</b>	<b>24.630</b>

(e) Perfil de vencimento



(f) Composição por indexador

	Circulante		Não circulante		Total	
	30/6/2018	31/12/2017	30/6/2018	31/12/2017	30/6/2018	31/12/2017
<b>Moeda nacional</b>						
CDI	99	1.288	2.815	3.258	2.914	4.546
TJLP	208	436	372	1.239	580	1.675
Taxa pré-fixada	65	74	255	286	320	360
SELIC	52	55	136	196	188	251
Outros		4		98		102
	<b>424</b>	<b>1.857</b>	<b>3.578</b>	<b>5.077</b>	<b>4.002</b>	<b>6.934</b>
<b>Moeda estrangeira</b>						
Taxa pré-fixada	470	515	17.865	15.549	18.335	16.064
LIBOR	169	5	1.825	1.179	1.994	1.184
EURIBOR	76	39	207	215	283	254
UMBNDDES	36	112	29	37	65	149
Outros	57	45			57	45
	<b>808</b>	<b>716</b>	<b>19.926</b>	<b>16.980</b>	<b>20.734</b>	<b>17.696</b>
	<b>1.232</b>	<b>2.573</b>	<b>23.504</b>	<b>22.057</b>	<b>24.736</b>	<b>24.630</b>

**(g) Garantias**

Em 30 de junho de 2018, R\$ 9.534 (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\$ 865 (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	30/6/2018	31/12/2017
Mercado interno	185	148
Mercado externo	805	761
	<b>990</b>	<b>909</b>

**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 semestre findo em 30 de junho apresentam a seguinte reconciliação com base na alíquota nominal brasileira:

	1/1/2018 a 30/6/2018	1/1/2017 a 30/6/2017
<b>Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social</b>	<b>739</b>	<b>546</b>
<b>Alíquotas nominais</b>	<b>34%</b>	<b>34%</b>
<b>IRPJ e CSLL calculados às alíquotas nominais</b>	<b>(251)</b>	<b>(186)</b>
<b>Ajustes para apuração do IRPJ e da CSLL efetivos</b>		
Equivalência patrimonial	150	165
Diferencial de alíquota de empresas no exterior	98	12
Imposto sobre operação de mineração	(36)	(27)
Reprocessamento de apurações anteriores	(51)	10
Prejuízo fiscal e base negativa sem constituição de diferido	(273)	(214)
Diferimento da variação cambial - efeito no resultado		(31)
Outras exclusões permanentes, líquidas	18	19
<b>IRPJ e CSLL apurados</b>	<b>(345)</b>	<b>(252)</b>
Correntes	(289)	(204)
Diferidos	(56)	(48)
<b>IRPJ e CSLL no resultado</b>	<b>(345)</b>	<b>(252)</b>
<b>Taxa efetiva - %</b>	<b>47%</b>	<b>46%</b>

(b) Composição dos saldos de impostos diferidos

	30/6/2018	31/12/2017
<b>Créditos tributários sobre prejuízo fiscal e base negativa</b>	<b>1.985</b>	<b>1.884</b>
<b>Créditos tributários sobre diferenças temporárias</b>		
Variação cambial	1.746	1.300
Estimativa para perdas em investimentos, imobilizado e intangível	873	1.181
Benefício fiscal sobre ágio	503	465
Provisões referente à processos judiciais	490	506
Obrigações para desmobilização de ativos	187	166
Uso do bem público - UBP	170	172
Ajuste a valor de mercado	131	(143)
Passivos ambientais	117	116
Estimativa para perdas de estoques	78	66
Provisão obrigações previdenciárias	63	34
Provisão para créditos de liquidação	62	56
PPR - Provisão de participação no resultado	61	124
Provisão para encargos de energia	48	46
Estimativa para baixa de ativo	27	20
Diferimento de perdas em contratos de derivativos	11	63
Outros créditos	83	18
<b>Débitos tributários sobre diferenças temporárias</b>		
Custo de captação de empréstimos	(3)	(3)
Obrigações para desmobilização de ativos	(26)	(6)
Instrumentos financeiros - compromisso firme	(26)	(61)
Ajuste a valor presente	(36)	(55)
Fundos de pensão	(45)	(18)
Juros capitalizados	(137)	(140)
Mais valia de ativos da Citrosuco	(171)	(154)
Amortização de ágio	(390)	(367)
Ajustes de vida útil do imobilizado (depreciação)	(1.558)	(1.479)
Mais valia de ativos	(1.792)	(1.581)
Outros débitos	(20)	(96)
<b>Líquido</b>	<b>2.431</b>	<b>2.114</b>
<b>Impostos diferidos ativos líquidos de mesma entidade jurídica</b>	<b>4.614</b>	<b>4.079</b>
<b>Impostos diferidos passivos líquidos de mesma entidade jurídica</b>	<b>(2.183)</b>	<b>(1.965)</b>

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

	1/1/2018 a 30/6/2018	1/1/2017 a 30/6/2017
<b>Saldo no início do semestre</b>	<b>2.114</b>	<b>2.072</b>
Efeito de controladas excluídas na consolidação	21	(11)
Efeito em outros componentes do resultado abrangente - <i>hedge accounting</i>	541	136
Efeito no resultado do semestre - operações continuadas	(56)	(48)
Efeito de variação cambial em outros componentes do resultado abrangente	(186)	(27)
Efeito no resultado do semestre - operações descontinuadas	(3)	
<b>Saldo no fim do semestre</b>	<b>2.431</b>	<b>2.122</b>

## 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 valor 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 valor total de R\$ 368. Pela cessão dos direitos creditórios, a Votener recebeu o valor total R\$ 251, sendo que os juros a apropriar da operação estão sendo reconhecidos pró-rata ao resultado durante o prazo do contrato.

O valor atualizado destas operações em 30 de junho de 2018, é de R\$ 395 (31 de dezembro de 2017, R\$ 516).

## 22 Provisões

### (a) Composição e movimentação

	1/1/2018 a 30/6/2018					1/1/2017 a
	ARO (i)	Tributárias	Trabalhistas	Cíveis	Outras	30/6/2017
				Processos judiciais		
					Total	Total
Saldo no início do semestre	1.275	849	99	317	47	2.346
Ajuste a valor presente	30					25
Adições	1	31	61	25	6	212
Reversões (ii)	(47)	(63)	(52)	(115)	(3)	(594)
Depósitos judiciais, líquidos das baixas (ii)		3	(7)	100		301
Liquidações com efeito caixa	(16)	(7)	(17)	(76)	(1)	(68)
Liquidações com depósitos judiciais			(4)			(4)
Reclassificação de passivo relacionado a ativo mantido para venda						(18)
Efeito de controladas excluídas na consolidação	(20)					(9)
Atualização monetária		19	21	11	3	75
Variação cambial	86	7	5	8		20
Reavaliação de fluxo de caixa	25					69
<b>Saldo no final do semestre</b>	<b>1.334</b>	<b>839</b>	<b>106</b>	<b>270</b>	<b>52</b>	<b>2.359</b>

- (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 junho de 2018, a CBA possui valores depositados em juízo no montante de R\$ 105.

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

	30/6/2018				31/12/2017			
	Depósitos judiciais	Montante provisionado	Total líquido	Depósitos judiciais remanescentes (i)	Depósitos judiciais	Montante provisionado	Total líquido	Depósitos judiciais remanescentes (i)
Tributárias	(121)	960	839	653	(124)	973	849	679
Cíveis	(20)	290	270	115	(120)	437	317	10
Trabalhistas	(212)	318	106	79	(205)	304	99	71
Outras		52	52	6		47	47	5
	<b>(353)</b>	<b>1.620</b>	<b>1.267</b>	<b>853</b>	<b>(449)</b>	<b>1.761</b>	<b>1.312</b>	<b>765</b>

(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.

	30/6/2018	31/12/2017
Tributárias	10.174	10.035
Cíveis	7.512	7.215
Ambientais	504	496
Trabalhistas e previdenciárias	454	441
	<b>18.644</b>	<b>18.187</b>

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

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

Natureza	30/6/2018	31/12/2017
Auto de infração - IRPJ/CSLL	1.822	1.794
ICMS Creditamento	936	923
IRPJ/CSLL - Lucros no exterior (i)	745	765
Compensação Financeira pela Exploração de Recursos Minerais - CFEM	572	571
Glosa de créditos de PIS/COFINS	556	582
Glosa de saldo negativo IRPJ/CSLL	379	362
Auto de infração - ICMS	277	272
Compensação de prejuízo fiscal - trava 30% (incorporação)	275	276
ICMS - Custo de transferência	266	242
IRPJ/CSLL - Preços de transferência	195	192
Erro de classificação fiscal - Importação	163	163
Exigência de ICMS sobre TUSD	134	134
Demais processos	3.854	3.759
	<b>10.174</b>	<b>10.035</b>

**(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.

Saldo composto substancialmente pela Companhia, no montante de R\$ 585 em 30 de junho de 2018 (R\$ 607 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.

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**

<b>Natureza</b>	<b>30/6/2018</b>	<b>31/12/2017</b>
Ação Civil Pública – Infração à ordem econômica	3.948	3.872
Investigações administrativas pela Secretaria de Direito Econômico (i)	2.023	1.994
Litígio com empresa transportadora de São Paulo	189	187
Demais processos	1.352	1.162
	<b>7.512</b>	<b>7.215</b>

**(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 junho de 2018, o montante atualizado da contingência é de R\$ 2.023.

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 julho de 2018, já existiam dezenove 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 junho 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 primeiro semestre de 2018, a Companhia deliberou à sua controladora Hejoassu Administração S.A., o montante de R\$ 528 correspondente a dividendos relativos a parte do saldo da conta de “Reservas de Lucros”, acumulados até 31 de dezembro de 2017.

Durante o segundo trimestre 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
<b>Em 1º de janeiro de 2017</b>		<b>6.204</b>	<b>(4.565)</b>	<b>(30)</b>	<b>(35)</b>	<b>39</b>	<b>(358)</b>	<b>1.255</b>
<b>Outros componentes do resultado abrangente</b>								
Variação cambial de investidas localizadas no exterior		539						539
Hedge accounting de investimentos líquidos no exterior, líquido de efeitos tributários			(224)					(224)
Hedge accounting operacional de controladas				(52)				(52)
Remensurações dos benefícios de aposentadoria					(3)			(3)
Realização outros resultados abrangentes na alienação de investimentos		(85)						(85)
Participação em outros resultados abrangentes das investidas							19	19
Valor justo de ativo disponível para venda de investimentos não consolidados						(37)		(37)
<b>Em 30 de junho de 2017</b>		<b>6.658</b>	<b>(4.789)</b>	<b>(82)</b>	<b>(38)</b>	<b>2</b>	<b>(339)</b>	<b>1.412</b>
<b>Em 1º de janeiro de 2018</b>		<b>4.990</b>	<b>(4.175)</b>	<b>(118)</b>	<b>(82)</b>	<b>266</b>	<b>(148)</b>	<b>733</b>
<b>Outros componentes do resultado abrangente</b>								
Variação cambial de investidas localizadas no exterior		1.987						1.987
Hedge accounting de investimentos líquidos no exterior, líquido de efeitos tributários			(1.052)					(1.052)
Hedge accounting operacional de controladas				(112)				(112)
Remensurações dos benefícios de aposentadoria					(9)			(9)
Valor justo de ativo disponível para venda de investimentos não consolidados						69		69
<b>Transações com acionistas</b>								
Ágio reflexo na emissão de ações da VTRM Energia Participações S.A.	1.1. (c)						155	155
<b>Em 30 de junho de 2018</b>		<b>6.977</b>	<b>(5.227)</b>	<b>(230)</b>	<b>(91)</b>	<b>335</b>	<b>7</b>	<b>1.771</b>

## 24 Receita

	1/1/2018 a 30/6/2018	1/1/2017 a 30/6/2017
<b>Receita bruta</b>		
Vendas de produtos no mercado interno	7.548	6.570
Vendas de produtos no mercado externo	7.912	6.241
Fornecimento e suprimento de energia elétrica	1.535	1.482
Venda de serviços	248	225
	17.243	14.518
Impostos sobre vendas, serviços e outras deduções	(2.257)	(2.161)
<b>Receita líquida</b>	<b>14.986</b>	<b>12.357</b>

## 25 Abertura do resultado por natureza

	1/1/2018 a 30/6/2018	1/1/2017 a 30/6/2017			
	<b>Custo dos produtos vendidos e dos serviços prestados</b>	<b>Despesas com vendas</b>	<b>Despesas gerais e administrativas</b>	<b>Total</b>	<b>Total</b>
Matérias-primas, insumos e materiais de consumo	7.912	9	5	7.926	5.988
Despesas com benefícios a empregados	1.329	191	510	2.030	2.005
Depreciação, amortização e exaustão	1.192	7	47	1.246	1.171
Despesas de transporte	773	18	7	798	864
Serviços de terceiros	538	24	226	788	718
Outras despesas	399	139	188	726	636
	<b>12.143</b>	<b>388</b>	<b>983</b>	<b>13.514</b>	<b>11.382</b>

## 26 Despesas com benefícios a empregados

	1/1/2018 a 30/6/2018	1/1/2017 a 30/6/2017
Salários e adicionais	1.225	1.224
Encargos sociais	479	487
Benefícios	326	294
	<b>2.030</b>	<b>2.005</b>

## 27 Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas

	Nota	1/1/2018 a 30/6/2018	1/1/2017 a 30/6/2017
Ganho pelo ajuste a valor justo na desconsolidação da VTRM	1.1 (c)	147	
Movimentação de provisões		81	382
Reversão (provisão) de obrigações ambientais		47	(41)
Benefícios fiscais		32	42
Ganho (perda) de <i>hedge</i>		31	(19)
Receita de aluguéis e arrendamentos		26	36
Reversão de <i>impairment</i> de imobilizado e intangível		11	37
Ganho líquido na venda de investimentos		8	16
Ganho líquido (perda) na venda de imobilizado e intangível		7	(14)
Valor justo ativo biológico		(6)	(13)
Instrumento financeiro - compromisso firme (i)		(106)	(314)
Gastos com projetos não ativáveis		(210)	(91)
Outras receitas (despesas), líquidas		51	(261)
		<b>119</b>	<b>(240)</b>

- (i) Refere-se ao resultado da venda de excedente de energia, reconhecida pelo valor justo dos contratos e realizada de acordo com a entrega física de energia, conforme Nota 14.

## 28 Resultado financeiro líquido

	Nota	1/1/2018 a 30/6/2018	1/1/2017 a 30/6/2017
<b>Receitas financeiras</b>			
Receita de aplicações financeiras		205	318
Ganho instrumento financeiro - <i>put option</i>	12	101	
Reversão de atualização de provisões passivas		69	190
Valor justo dos empréstimos e financiamentos		46	21
Juros sobre ativos financeiros		41	76
Atualização monetária sobre ativos		37	93
Juros e atualização monetária UBP (i)			26
Descontos obtidos		12	23
Juros sobre operações com partes relacionadas	13		5
Outras receitas financeiras		26	18
		<b>537</b>	<b>770</b>
<b>Despesas financeiras</b>			
Juros sobre empréstimos e financiamentos		(702)	(854)
Capitalização de juros sobre empréstimos		28	30
Atualização monetária sobre provisões		(129)	(95)
Juros e atualização monetária UBP		(75)	(2)
Despesas de captação		(53)	(21)
Ajuste a valor presente CPC 12		(51)	(47)
Juros sobre antecipação de recebíveis		(50)	(50)
Valor justo dos empréstimos e financiamentos		(47)	(66)
IR sobre remessas de juros ao exterior		(42)	(45)
Juros sobre <i>streaming</i> de prata		(14)	
PIS/COFINS sobre resultado financeiro		(14)	(22)
Perda instrumento financeiro - <i>put option</i>	12	(9)	
Juros sobre operações com partes relacionadas	13	(3)	
Descontos concedidos		(2)	(7)
Outras despesas financeiras		(120)	(83)
		<b>(1.283)</b>	<b>(1.262)</b>
<b>Resultado dos instrumentos financeiros derivativos</b>	5.1.1 (b)		
Receitas		205	
Despesas		(35)	(87)
		<b>170</b>	<b>(87)</b>
Variações cambiais, líquidas		(717)	(97)
<b>Resultado financeiro líquido</b>		<b>(1.293)</b>	<b>(676)</b>

- (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\$ 61.966 e de lucros cessantes no montante de R\$ 12.199 em 30 de junho 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

			Investimento
	Ativo	Passivo	líquido
Segmento Celulose - Fibria Celulose S.A. (a)	4.241		4.241
Segmento Cimento - Operações da China (b)	4	4	
	4.245	4	4.241

#### (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.

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](http://www.fibria.com.br/ri)).

#### **(b) Segmento Cimentos**

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

### **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	
		1/7/2017 a 30/6/2018	1/1/2017 a 31/12/2017
<b>EBITDA ajustado</b>			
<b>Lucro líquido do período</b>		1.035	810
<b>Adições (exclusões):</b>			
<b>Operações continuadas</b>			
Equivalência patrimonial		(1.149)	(1.197)
Resultado financeiro líquido		3.118	2.506
Imposto de renda e contribuição social		227	133
Depreciação, amortização e exaustão		2.435	2.360
<b>Operações descontinuadas</b>			
Equivalência patrimonial		(141)	(151)
Resultado financeiro líquido		45	96
Imposto de renda e contribuição social		141	126
Depreciação, amortização e exaustão		23	35
<b>EBITDA antes de outras adições e itens excepcionais</b>		<b>5.734</b>	<b>4.718</b>
<b>Adições:</b>			
Dividendos recebidos		403	489
<b>Itens excepcionais</b>			
EBITDA - operações descontinuadas		8	306
Itens não recorrentes - operações descontinuadas		(56)	(267)
Ganho líquido na venda de investimentos		(617)	(625)
Provisão (reversão) de <i>impairment</i> de imobilizado e intangível		16	(10)
Reversão de <i>impairment</i> de investimentos		(71)	(71)
Valor justo dos ativos biológicos		1	8
Pagamento de PERT com crédito de impostos diferidos		99	99
Ganho pelo ajuste a valor justo na desconexão da VTRM	1.1(c)	(147)	
Outros		143	113
<b>EBITDA anualizado ajustado (A)</b>		<b>5.513</b>	<b>4.760</b>
<b>Dívida líquida</b>			
Empréstimos e financiamentos	18	24.736	24.630
Caixa e equivalentes de caixa, aplicações financeiras e instrumentos financeiros derivativos		(9.881)	(12.274)
<b>Dívida líquida (B)</b>		<b>14.855</b>	<b>12.356</b>
<b>Índice de alavancagem financeira (B/A)</b>		<b>2,69</b>	<b>2,60</b>

(b) Balanço patrimonial – Segmentos de negócio

	30/6/2018										
Ativo	Votorantim Cimentos	Nexa Resources	CBA	Aços longos (* )	Votorantim Energia	Holding e outras	Eliminações	Total segmentos industriais	Votorantim Finanças	Eliminações	Total consolidado
<b>Circulante</b>											
Caixa e equivalentes de caixa, aplicações financeiras e instrumentos financeiros derivativos	2.787	4.511	851	53	176	1.554		9.932	76		10.008
Contas a receber de clientes	1.170	811	452	248	410	367	(270)	3.188			3.188
Estoques	1.539	1.226	768	403		110		4.046			4.046
Tributos a recuperar	246	359	398	50	15	297		1.365	82		1.447
Dividendos a receber						1		1			1
Instrumentos financeiros - compromisso firme			125		34			159			159
Outros ativos	274	115	62	57	1	25		534			534
	6.016	7.022	2.656	811	636	2.354	(270)	19.225	158		19.383
Ativos classificados como mantidos para venda	4					4.241		4.245			4.245
	6.020	7.022	2.656	811	636	6.595	(270)	23.470	158		23.628
<b>Não circulante</b>											
<b>Realizável a longo prazo</b>											
Aplicações financeiras e instrumentos financeiros derivativos	130	1	6			187		324			324
Instrumentos financeiros - put option						764		764			764
Tributos a recuperar	694	114	537	17		332		1.694			1.694
Partes relacionadas	67	2	1	17	431	2.394	(2.593)	319			319
Imposto de renda e contribuição social diferidos	1.092	886	830	97	24	1.159	503	4.591	23		4.614
Depósitos judiciais	661	36	120	3		33		853			853
Instrumentos financeiros - compromisso firme			56		16			72			72
Outros ativos	570	51	28			97		746			746
	3.214	1.090	1.578	134	471	4.966	(2.090)	9.363	23		9.386
Investimentos	729	1	205		909	28.615	(20.342)	10.117	5.007	(5.019)	10.105
Imobilizado	12.852	6.251	4.757	1.047	33	689		25.629			25.629
Intangível	5.974	7.925	533	69	548	18	(1.303)	13.764			13.764
Ativos biológicos			4	7		55		66			66
	22.769	15.267	7.077	1.257	1.961	34.343	(23.735)	58.939	5.030	(5.019)	58.950
<b>Total do ativo</b>	<b>28.789</b>	<b>22.289</b>	<b>9.733</b>	<b>2.068</b>	<b>2.597</b>	<b>40.938</b>	<b>(24.005)</b>	<b>82.409</b>	<b>5.188</b>	<b>(5.019)</b>	<b>82.578</b>

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

	30/6/2018										
	Votorantim Cimentos	Nexa Resources	CBA	Aços longos (*)	Votorantim Energia	Holding e outras	Eliminações	Total segmentos industriais	Votorantim Finanças	Eliminações	Total consolidado
<b>Passivo e patrimônio líquido</b>											
<b>Circulante</b>											
Empréstimos e financiamentos	707	181	193	96		55		1.232			1.232
Instrumentos financeiros derivativos	12	40	181			19		252			252
Risco sacado a pagar	544	446						990			990
Fornecedores	1.356	1.263	592	375	398	175	(196)	3.963			3.963
Salários e encargos sociais	336	213	100	30	11	52		742			742
Tributos a recolher	247	72	45	89	7	5		465			465
Adiantamento de clientes	32	6	50	142	1	5		236			236
Dividendos a pagar	2	26				52	239	319		(256)	63
Uso do bem público - UBP	32	6	39					77			77
Partes relacionadas			249				(249)				
Instrumentos financeiros - compromisso firme	5							5			5
Receita diferida - obrigação por performance	4		(2)		243			245			245
Receita diferida - <i>streaming</i> de prata		116						116			116
Outros passivos	389	134	44	38		75		680	1		681
	3.666	2.503	1.491	770	660	438	(206)	9.322	1	(256)	9.067
Passivos relacionados a ativos mantidos para venda	3							3			3
	3.669	2.503	1.491	770	660	438	(206)	9.325	1	(256)	9.070
<b>Não circulante</b>											
Empréstimos e financiamentos	13.092	5.296	1.970			3.146		23.504			23.504
Instrumentos financeiros derivativos	61		2			60		123			123
Imposto de renda e contribuição social diferidos	570	1.202			47	196		2.015	168		2.183
Partes relacionadas	181	6	127	680	912	202	(2.087)	21			21
Provisões	1.098	842	478	95	2	86		2.601			2.601
Uso do bem público - UBP	466	78	559					1.103			1.103
Plano de pensão	207			166				373			373
Instrumentos financeiros - compromisso firme	22		48		106			176			176
Receita diferida - obrigação por performance					151			151			151
Receita diferida - <i>streaming</i> de prata		696						696			696
Outros passivos	203	246	64	97	3	34		647			647
	15.900	8.366	3.248	1.038	1.221	3.724	(2.087)	31.410	168		31.578
<b>Total do passivo</b>	<b>19.569</b>	<b>10.869</b>	<b>4.739</b>	<b>1.808</b>	<b>1.881</b>	<b>4.162</b>	<b>(2.293)</b>	<b>40.735</b>	<b>169</b>	<b>(256)</b>	<b>40.648</b>
<b>Patrimônio líquido</b>											
Patrimônio líquido atribuído aos acionistas controladores	8.453	9.396	4.817	169	716	36.776	(24.203)	36.124	5.019	(4.763)	36.380
Participação dos acionistas não controladores	767	2.024	177	91			2.491	5.550			5.550
<b>Total do patrimônio líquido</b>	<b>9.220</b>	<b>11.420</b>	<b>4.994</b>	<b>260</b>	<b>716</b>	<b>36.776</b>	<b>(21.712)</b>	<b>41.674</b>	<b>5.019</b>	<b>(4.763)</b>	<b>41.930</b>
<b>Total do passivo e patrimônio líquido</b>	<b>28.789</b>	<b>22.289</b>	<b>9.733</b>	<b>2.068</b>	<b>2.597</b>	<b>40.938</b>	<b>(24.005)</b>	<b>82.409</b>	<b>5.188</b>	<b>(5.019)</b>	<b>82.578</b>

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

(c) Demonstração do resultado – Segmentos de negócio

	1/1/2018 a 30/6/2018										
	Votorantim Cimentos	Nexa Resources	CBA	Aços longos (**)	Votorantim Energia	Holding e outras	Eliminações	Total segmentos industriais	Votorantim Finanças	Eliminações	Total consolidado
<b>Operações continuadas</b>											
Receita líquida de produtos vendidos e serviços prestados	5.738	4.553	2.558	912	1.956	588	(1.319) (*)	14.986			14.986
Custo dos produtos vendidos e dos serviços prestados	(4.844)	(3.347)	(2.073)	(810)	(1.862)	(526)	1.319 (*)	(12.143)			(12.143)
<b>Lucro bruto</b>	<b>894</b>	<b>1.206</b>	<b>485</b>	<b>102</b>	<b>94</b>	<b>62</b>		<b>2.843</b>			<b>2.843</b>
<b>Receitas (despesas) operacionais</b>											
Com vendas	(318)	(31)	(17)	(10)		(12)		(388)			(388)
Gerais e administrativas	(377)	(268)	(87)	(52)	(42)	(150)		(976)	(7)		(983)
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	140	(172)	81	28	92	61	(111)	119			119
	(555)	(471)	(23)	(34)	50	(101)	(111)	(1.245)	(7)		(1.252)
<b>Lucro (prejuízo) operacional antes das participações societárias e do resultado financeiro</b>	<b>339</b>	<b>735</b>	<b>462</b>	<b>68</b>	<b>144</b>	<b>(39)</b>	<b>(111)</b>	<b>1.598</b>	<b>(7)</b>		<b>1.591</b>
<b>Resultado de participações societárias</b>											
Equivalência patrimonial	71		(19)		6	90	291	439	247	(245)	441
Realização de resultados abrangentes na alienação de investimentos	71		(19)		6	90	291	439	247	(245)	441
<b>Resultado financeiro líquido</b>											
Receitas financeiras	173	67	81	5	56	217	(66)	533	4		537
Despesas financeiras	(633)	(207)	(218)	(62)	(95)	(134)	66	(1.283)			(1.283)
Resultado dos Instrumentos financeiros derivativos	58	(3)				115		170			170
Variações cambiais, líquidas	(252)	(500)	(249)	1		(66)	349	(717)			(717)
	(654)	(643)	(386)	(56)	(39)	132	349	(1.297)	4		(1.293)
<b>Lucro (prejuízo) antes do imposto de renda e da contribuição social</b>	<b>(244)</b>	<b>92</b>	<b>57</b>	<b>12</b>	<b>111</b>	<b>183</b>	<b>529</b>	<b>740</b>	<b>244</b>	<b>(245)</b>	<b>739</b>
<b>Imposto de renda e contribuição social</b>											
Correntes	(86)	(175)	(20)	(28)	(13)	34	(1)	(289)			(289)
Diferidos	40	160	(84)	19	(32)	(79)	(81)	(57)	1		(56)
<b>Lucro (prejuízo) proveniente de operações continuadas</b>	<b>(290)</b>	<b>77</b>	<b>(47)</b>	<b>3</b>	<b>66</b>	<b>138</b>	<b>447</b>	<b>394</b>	<b>245</b>	<b>(245)</b>	<b>394</b>
<b>Operações descontinuadas</b>											
Prejuízo das operações descontinuadas	(1)					(160)		(161)			(161)
<b>Lucro (prejuízo) do semestre atribuído aos acionistas</b>	<b>(291)</b>	<b>77</b>	<b>(47)</b>	<b>3</b>	<b>66</b>	<b>(22)</b>	<b>447</b>	<b>233</b>	<b>245</b>	<b>(245)</b>	<b>233</b>
Lucro líquido (prejuízo) atribuível aos acionistas controladores	(330)	54	(49)	(10)	66	(22)	437	146	245	(245)	146
Lucro líquido atribuível aos acionistas não controladores	39	23	3	13			9	87			87
<b>Lucro líquido (prejuízo) do semestre</b>	<b>(291)</b>	<b>77</b>	<b>(46)</b>	<b>3</b>	<b>66</b>	<b>(22)</b>	<b>446</b>	<b>233</b>	<b>245</b>	<b>(245)</b>	<b>233</b>

(\*) 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 30/6/2017

	Votorantim Cimentos	Nexa Resources	CBA	Aços longos (**)	Votorantim Energia	Holding e outras	Eliminações	Total segmentos industriais	Votorantim Finanças	Eliminações	Total consolidado
<b>Operações continuadas</b>											
Receita líquida de produtos vendidos e serviços prestados	4.992	3.391	2.350	759	1.877	423	(1.435) (*)	12.357			12.357
Custo dos produtos vendidos e dos serviços prestados	(4.220)	(2.531)	(1.989)	(668)	(1.758)	(387)	1.435 (*)	(10.118)			(10.118)
<b>Lucro bruto</b>	<b>772</b>	<b>860</b>	<b>361</b>	<b>91</b>	<b>119</b>	<b>36</b>		<b>2.239</b>			<b>2.239</b>
<b>Receitas (despesas) operacionais</b>											
Com vendas	(278)	(21)	(13)	(9)		(11)		(332)			(332)
Gerais e administrativas	(407)	(215)	(88)	(54)	(31)	(128)		(923)	(9)		(932)
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	301	(178)	27	12	(154)	(80)	(168)	(240)			(240)
	(384)	(414)	(74)	(51)	(185)	(219)	(168)	(1.495)	(9)		(1.504)
<b>Lucro (prejuízo) operacional antes das participações societárias e do resultado financeiro</b>	<b>388</b>	<b>446</b>	<b>287</b>	<b>40</b>	<b>(66)</b>	<b>(183)</b>	<b>(168)</b>	<b>744</b>	<b>(9)</b>		<b>735</b>
<b>Resultado de participações societárias</b>											
Equivalência patrimonial	61	32	1			318	72	484	112	(112)	484
Realização de resultados abrangentes na alienação de investimentos	3							3			3
	64	32	1			318	72	487	112	(112)	487
<b>Resultado financeiro líquido</b>											
Receitas financeiras	444	75	114	7	57	130	(66)	761	9		770
Despesas financeiras	(731)	(156)	(206)	(41)	(72)	(122)	66	(1.262)			(1.262)
Resultado Instrumentos financeiros derivativos	(53)	(1)				(33)		(87)			(87)
Variações cambiais, líquidas	(73)	(8)	15	3		(20)	(14)	(97)			(97)
	(413)	(90)	(77)	(31)	(15)	(45)	(14)	(685)	9		(676)
<b>Lucro (prejuízo) antes do imposto de renda e da contribuição social</b>	<b>39</b>	<b>388</b>	<b>211</b>	<b>9</b>	<b>(81)</b>	<b>90</b>	<b>(110)</b>	<b>546</b>	<b>112</b>	<b>(112)</b>	<b>546</b>
<b>Imposto de renda e contribuição social</b>											
Correntes	(73)	(113)	25	(28)	(24)	10	(1)	(204)			(204)
Diferidos	46	(10)	(272)	13	51	120	4	(48)			(48)
<b>Lucro (prejuízo) proveniente de operações continuadas</b>	<b>12</b>	<b>265</b>	<b>(36)</b>	<b>(6)</b>	<b>(54)</b>	<b>220</b>	<b>(107)</b>	<b>294</b>	<b>112</b>	<b>(112)</b>	<b>294</b>
<b>Operações descontinuadas</b>											
Prejuízo das operações descontinuadas	(146)					(140)		(286)			(286)
<b>Lucro (prejuízo) do semestre atribuído aos acionistas</b>	<b>(134)</b>	<b>265</b>	<b>(36)</b>	<b>(6)</b>	<b>(54)</b>	<b>80</b>	<b>(107)</b>	<b>8</b>	<b>112</b>	<b>(112)</b>	<b>8</b>
Lucro líquido (prejuízo) atribuível aos acionistas controladores	(83)	194	(36)	(14)	(54)	79	(76)	10	112	(112)	10
Lucro líquido (prejuízo) atribuível aos acionistas não controladores	(51)	71		8			(30)	(2)			(2)
<b>Lucro líquido (prejuízo) do semestre</b>	<b>(134)</b>	<b>265</b>	<b>(36)</b>	<b>(6)</b>	<b>(54)</b>	<b>79</b>	<b>(106)</b>	<b>8</b>	<b>112</b>	<b>(112)</b>	<b>8</b>

(\*) 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 30/6/2018									
	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	5.738	4.553	2.558	912	1.956	588	(1.319) (*)	14.986		14.986
Custo dos produtos vendidos e dos serviços prestados	(4.844)	(3.347)	(2.073)	(810)	(1.862)	(526)	1.319 (*)	(12.143)		(12.143)
<b>Lucro bruto</b>	<b>894</b>	<b>1.206</b>	<b>485</b>	<b>102</b>	<b>94</b>	<b>62</b>		<b>2.843</b>		<b>2.843</b>
<b>Receitas (despesas) operacionais</b>										
Com vendas	(318)	(31)	(17)	(10)		(12)		(388)		(388)
Gerais e administrativas	(377)	(268)	(87)	(52)	(42)	(150)		(976)	(7)	(983)
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	140	(172)	81	28	92	61	(111)	119		119
	(555)	(471)	(23)	(34)	50	(101)	(111)	(1.245)	(7)	(1.252)
<b>Lucro (prejuízo) operacional antes das participações societárias e do resultado financeiro</b>	<b>339</b>	<b>735</b>	<b>462</b>	<b>68</b>	<b>144</b>	<b>(39)</b>	<b>(111)</b>	<b>1.598</b>	<b>(7)</b>	<b>1.591</b>
<b>Adição:</b>										
Depreciação, exaustão e amortização - operações continuadas	520	475	153	56	25	17		1.246		1.246
<b>EBITDA</b>	<b>859</b>	<b>1.210</b>	<b>615</b>	<b>124</b>	<b>169</b>	<b>(22)</b>	<b>(111)</b>	<b>2.844</b>	<b>(7)</b>	<b>2.837</b>
<b>Adição:</b>										
Dividendos recebidos	13				8	76	(8)	89	55	144
<b>Itens excepcionais</b>										
Perda (ganho) líquida na venda de investimentos			(111)			(8)	111	(8)		(8)
Reversão de <i>impairment</i> - imobilizado, intangível e investimento	(9)		(2)					(11)		(11)
Valor justo do ativo biológico						6		6		6
Ganho pelo ajuste a valor justo na desconsolidação da VTRM					(147)			(147)		(147)
Outros						77		77		77
<b>EBITDA ajustado</b>	<b>863</b>	<b>1.210</b>	<b>502</b>	<b>124</b>	<b>30</b>	<b>129</b>	<b>(8)</b>	<b>2.850</b>	<b>48</b>	<b>2.898</b>

(\*) 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 30/6/2017

	Votorantim Cimentos	Nexa Resources	Aços longos CBA (**)	Votorantim Energia	Holding e outras	Eliminações	Total segmentos industriais	Votorantim Finanças	Total consolidado
Receita líquida de produtos vendidos e serviços prestados	4.992	3.391	2.350	759	1.877	423	(1.435) (*)	12.357	12.357
Custo dos produtos vendidos e dos serviços prestados	(4.220)	(2.531)	(1.989)	(668)	(1.758)	(387)	1.435 (*)	(10.118)	(10.118)
<b>Lucro bruto</b>	<b>772</b>	<b>860</b>	<b>361</b>	<b>91</b>	<b>119</b>	<b>36</b>	<b>2.239</b>	<b>2.239</b>	<b>2.239</b>
<b>Receitas (despesas) operacionais</b>									
Com vendas	(278)	(21)	(13)	(9)	(11)		(332)		(332)
Gerais e administrativas	(407)	(215)	(88)	(54)	(31)	(128)	(923)	(9)	(932)
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	301	(178)	27	12	(154)	(80)	(240)		(240)
	<b>(384)</b>	<b>(414)</b>	<b>(74)</b>	<b>(51)</b>	<b>(185)</b>	<b>(219)</b>	<b>(1.495)</b>	<b>(9)</b>	<b>(1.504)</b>
<b>Lucro (prejuízo) operacional antes das participações societárias e do resultado financeiro</b>	<b>388</b>	<b>446</b>	<b>287</b>	<b>40</b>	<b>(66)</b>	<b>(183)</b>	<b>(168)</b>	<b>(9)</b>	<b>735</b>
<b>Adição</b>									
Depreciação, exaustão e amortização - operações continuadas	482	430	176	53		35	(5)		1.171
<b>EBITDA</b>	<b>870</b>	<b>876</b>	<b>463</b>	<b>93</b>	<b>(66)</b>	<b>(148)</b>	<b>(173)</b>	<b>(9)</b>	<b>1.906</b>
<b>Adição:</b>									
Dividendos recebidos	34		25			116		51	226
<b>Itens excepcionais</b>									
Perda (ganho) líquida na venda de investimentos		(16)	(168)				168		(16)
Reversão de <i>impairment</i> - imobilizado, intangível e investimento	(14)		(23)						(37)
Valor justo do ativo biológico						13			13
Outros						47			47
<b>EBITDA ajustado</b>	<b>890</b>	<b>860</b>	<b>297</b>	<b>93</b>	<b>(66)</b>	<b>28</b>	<b>(5)</b>	<b>42</b>	<b>2.139</b>

(\*) 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

Em 23 de julho de 2018, a Companhia deliberou à sua controladora Hejoassu Administração S.A., o montante de R\$ 256 correspondente a dividendos relativos a parte do saldo da conta de “Reservas de Lucros”, acumulados até 31 de dezembro de 2017.