



*Demonstrações
financeiras intermediárias
condensadas individuais
e consolidadas em
30 de setembro de 2017
e relatório de revisão*



Relatório de revisão sobre as demonstrações financeiras intermediárias condensadas individuais e consolidadas

Aos Administradores e Acionistas
Votorantim Cimentos S.A.

Introdução

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

A administração da Companhia é responsável pela elaboração e apresentação dessas demonstrações financeiras intermediárias individuais e 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 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.

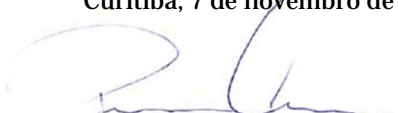


Votorantim Cimentos S.A.

Conclusão

Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que as demonstrações financeiras intermediárias 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, 7 de novembro de 2017



PricewaterhouseCoopers
Auditores Independentes
CRC 2SP000160/O-5



Maurício Colombari
Contador CRC1SP195838/O-3

Índice

Demonstrações financeiras intermediárias condensadas individuais e consolidadas

Balanço patrimonial intermediário condensado	5
Demonstração intermediária condensada do resultado	6
Demonstração intermediária condensada do resultado abrangente	7
Demonstração intermediária condensada das mutações do patrimônio líquido	8
Demonstração intermediária condensada dos fluxos de caixa.....	9

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras intermediárias condensadas individuais e consolidadas

1	Considerações gerais.....	10
2	Apresentação das demonstrações financeiras intermediárias condensadas individuais e consolidadas.....	12
2.1	Base de apresentação.....	12
2.2	Principais alterações nas empresas incluídas nas demonstrações financeiras intermediárias condensadas individuais e consolidadas	13
2.3	Reapresentação de cifras comparativas	14
3	Mudanças nas práticas contábeis e divulgações.....	15
4	Estimativas e julgamentos contábeis críticos.....	19
5	Gestão de risco financeiro.....	19
5.1	Risco cambial	19
5.2	Risco de liquidez	20
5.3	Instrumentos financeiros derivativos	21
5.4	<i>Hedge</i> de investimentos em entidades no exterior	23
5.5	Demonstrativo da análise de sensibilidade	23
5.6	Gestão de capital.....	25
6	Qualidade dos créditos dos ativos financeiros	26
7	Caixa e equivalentes de caixa.....	27
8	Aplicações financeiras.....	27
9	Contas a receber de clientes.....	28
10	Estoques.....	28
11	Tributos a recuperar	29
12	Partes relacionadas	30
13	Outros ativos	33
14	Investimentos	34
15	Imobilizado.....	37
16	Intangível	40
17	Empréstimos e financiamentos	42
18	Risco sacado a pagar.....	49
19	Imposto de renda e contribuição social correntes e diferidos	50
20	Provisões	52
21	Patrimônio líquido	57
22	Receita.....	58
23	Abertura do resultado por natureza.....	58
24	Despesas com benefícios a empregados	58
25	Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	59
26	Resultado financeiro líquido	60
27	Seguros	60
28	Ativos e passivos classificados como mantidos para venda.....	61
29	Informação financeira por segmento operacional	62
30	Eventos subsequentes	63



Balço patrimonial intermediário condensado
Em milhares de reais

Ativo	Nota	Controladora		Consolidado		Passivo e patrimônio líquido	Nota	Controladora		Consolidado	
		30/9/2017	31/12/2016	30/9/2017	31/12/2016			30/9/2017	31/12/2016	30/9/2017	31/12/2016
Circulante						Circulante					
Caixa e equivalentes de caixa	7	472.998	828.620	1.326.630	2.312.499	Empréstimos e financiamentos	17	1.016.068	1.392.828	1.268.835	952.164
Aplicações financeiras	8	1.721.952	1.246.281	2.206.694	1.798.438	Instrumentos financeiros derivativos	5.3	161.290	200.601	161.985	200.601
Instrumentos financeiros derivativos	5.3			170		Risco sacado a pagar	18	256.564	318.227	520.306	601.236
Contas a receber de clientes	9	464.865	349.590	1.082.011	838.425	Fornecedores		381.484	224.405	1.019.590	1.112.627
Estoques	10	359.034	435.132	1.340.568	1.448.083	Salários e encargos sociais		166.031	162.386	351.387	394.184
Tributos a recuperar	11	176.447	497.128	270.338	621.998	Tributos a recolher		132.768	83.171	238.306	226.999
Adiantamentos a fornecedores		2.716	2.895	39.669	81.535	Adiantamento de clientes		6.491	5.951	47.978	26.705
Dividendos a receber	12		3.189	183	7.252	Dividendos a pagar	12	165.715	245.028	167.320	246.900
Outros ativos	13	36.092	59.686	230.983	240.989	Uso do bem público - UBP				31.246	30.908
						Outros passivos		154.561	282.914	293.499	439.588
		3.234.104	3.422.521	6.497.246	7.349.219			2.440.972	2.915.511	4.100.452	4.231.912
Ativos classificados como mantidos para venda	28			860.023		Passivos relacionados a ativos mantidos para venda	28			84.122	
		3.234.104	3.422.521	7.357.269	7.349.219			2.440.972	2.915.511	4.184.574	4.231.912
Não circulante						Não circulante					
Realizável a longo prazo						Empréstimos e financiamentos	17	10.544.971	11.117.742	13.799.302	14.528.217
Instrumentos financeiros derivativos	5.3	5.176	85.187	5.176	85.187	Instrumentos financeiros derivativos	5.3	264.361	316.776	264.361	316.776
Tributos a recuperar	11	401.275	133.404	559.388	305.706	Imposto de renda e contribuição social diferidos	19			555.166	496.311
Imposto de renda e contribuição social diferidos	19	440.173	415.860	938.963	1.012.585	Partes relacionadas	12	892.873	523.215	86.148	52.965
Partes relacionadas	12	82.298	121.677	62.573	73.061	Provisões	20	516.116	488.401	836.830	843.932
Depósitos judiciais	20	478.326	132.469	684.405	204.661	Obrigações a pagar com investidas	14	2.003	44.242		
Outros ativos	13	51.051	49.848	529.835	571.864	Uso do bem público - UBP				442.858	470.518
		1.458.299	938.445	2.780.340	2.253.064	Plano de pensão				184.956	177.527
Investimentos	14	12.020.881	12.634.104	873.359	1.034.131	Outros passivos		64.259	95.054	201.165	255.750
Imobilizado	15	4.905.228	5.034.429	12.328.525	12.642.268			12.284.583	12.585.430	16.370.786	17.141.996
Intangível	16	734.522	755.734	5.387.842	5.954.090	Total do passivo		14.725.555	15.500.941	20.555.360	21.373.908
		17.660.631	18.424.267	18.589.726	19.630.489	Patrimônio líquido	21				
						Capital social		4.430.875	3.730.875	4.430.875	3.730.875
						Reservas de lucros		3.244.708	3.221.648	3.244.708	3.221.648
						Prejuízos acumulados		(358.317)		(358.317)	
						Ajustes de avaliação patrimonial		310.213	331.769	310.213	331.769
						Patrimônio líquido atribuído aos acionistas controladores		7.627.479	7.284.292	7.627.479	7.284.292
						Participação dos acionistas não controladores				544.496	574.572
						Total do patrimônio líquido		7.627.479	7.284.292	8.171.975	7.858.864
Total do ativo		22.353.034	22.785.233	28.727.335	29.232.772	Total do passivo e patrimônio líquido		22.353.034	22.785.233	28.727.335	29.232.772

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

Demonstração intermediária condensada do resultado
Períodos findos em 30 de setembro
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

	Nota	Controladora				Consolidado			
		17/2017 a 30/09/2017	17/2016 a 30/09/2016	1/1/2017 a 30/9/2017	1/1/2016 a 30/9/2016	17/2017 a 30/09/2017	17/2016 a 30/09/2016	1/1/2017 a 30/9/2017	1/1/2016 a 30/9/2016
						Reapresentado (Nota 2.3)			Reapresentado (Nota 2.3)
Operações continuadas									
Receita líquida dos produtos vendidos e dos serviços prestados	22	1.159.408	1.251.720	3.109.469	3.706.581	3.207.629	3.190.020	8.286.652	9.101.787
Custo dos produtos vendidos e dos serviços prestados	23	(798.056)	(889.243)	(2.302.961)	(2.613.127)	(2.253.461)	(2.291.289)	(6.298.995)	(6.698.080)
Lucro bruto		361.352	362.477	806.508	1.093.454	954.168	898.731	1.987.657	2.403.707
Receitas (despesas) operacionais									
Com vendas	23	(204.221)	(188.266)	(557.136)	(549.687)	(319.873)	(269.864)	(839.658)	(808.704)
Gerais e administrativas	23	(109.778)	(109.620)	(357.967)	(339.329)	(196.371)	(212.323)	(609.033)	(644.172)
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	25	(429.540)	(17.695)	(322.124)	311.056	(377.379)	18.440	(177.071)	381.972
		(743.539)	(315.581)	(1.237.227)	(577.960)	(893.623)	(463.747)	(1.625.762)	(1.070.904)
Lucro (prejuízo) operacional antes das participações societárias e do resultado financeiro		(382.187)	46.896	(430.719)	515.494	60.545	434.984	361.895	1.332.803
Resultado de participações societárias									
Equivalência patrimonial	14	331.068	296.233	567.891	576.235	49.371	39.846	110.619	90.311
Realização de outros resultados abrangentes de investidas	1 (b)			3.457	25.007			3.457	44.133
		331.068	296.233	571.348	601.242	49.371	39.846	114.076	134.444
Resultado financeiro líquido	26								
Receitas financeiras		93.234	114.921	410.307	624.063	120.759	143.798	565.372	715.442
Despesas financeiras		(428.607)	(348.183)	(1.034.958)	(1.117.752)	(475.043)	(377.521)	(1.206.770)	(1.253.011)
Resultado dos instrumentos financeiros derivativos		(129.563)	11.498	(182.586)	(711.326)	(129.804)	13.478	(183.111)	(709.346)
Variações cambiais, líquidas		114.833	(24.477)	84.741	438.104	76.218	(34.288)	(42.870)	420.564
		(350.103)	(246.241)	(722.496)	(766.911)	(407.870)	(254.533)	(867.379)	(826.351)
Lucro (prejuízo) antes do imposto de renda e da contribuição social		(401.222)	96.888	(581.867)	349.825	(297.954)	220.297	(391.408)	640.896
Imposto de renda e contribuição social	19								
Correntes		(55.947)		(55.447)		(146.982)	(90.963)	(220.462)	(201.947)
Diferidos		125.777	67.967	222.744	78.101	117.178	54.301	161.592	66.277
Lucro líquido (prejuízo) do período proveniente de operações continuadas		(331.392)	164.855	(414.570)	427.926	(327.758)	183.635	(450.278)	505.226
Operações descontinuadas									
Lucro (prejuízo) das operações descontinuadas	28 (b)					11.854	(10.273)	552	(46.777)
Lucro líquido (prejuízo) do período		(331.392)	164.855	(414.570)	427.926	(315.904)	173.362	(449.726)	458.449
Lucro líquido (prejuízo) atribuído aos acionistas		(331.392)	164.855	(414.570)	427.926	(331.392)	164.855	(414.570)	427.926
Lucro líquido (prejuízo) atribuído aos acionistas não controladores						15.488	8.507	(35.156)	30.523
Lucro líquido (prejuízo) do período		(331.392)	164.855	(414.570)	427.926	(315.904)	173.362	(449.726)	458.449
Quantidade média ponderada de ações, em milhares		6.705.451	6.126.939	6.384.056	6.048.558	6.705.451	6.126.939	6.384.056	6.048.558
Lucro líquido (prejuízo) básico e diluído por lote de mil ações, em reais		(49,42)	26,91	(64,94)	70,75	(49,42)	26,91	(64,94)	70,75
Das operações continuadas									
Lucro líquido (prejuízo) básico e diluído por lote de mil ações, em reais		(49,42)	26,91	(64,94)	70,75	(51,19)	28,59	(65,03)	78,48
Das operações descontinuadas									
Lucro líquido (prejuízo) básico e diluído por lote de mil ações, em reais						1,77	(1,68)	0,09	(7,73)

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

Demonstração intermediária condensada do resultado abrangente
Períodos findos em 30 de setembro
Em milhares de reais

	Nota	Controladora				Consolidado			
		1/7/2017 a 30/09/2017	1/7/2016 a 30/09/2016	1/1/2017 a 30/9/2017	1/1/2016 a 30/9/2016	1/7/2017 a 30/09/2017	1/7/2016 a 30/09/2016	1/1/2017 a 30/9/2017	1/1/2016 a 30/9/2016
Lucro líquido (prejuízo) do período		(331.392)	164.855	(414.570)	427.926	(315.904)	173.362	(449.726)	458.449
Outros componentes do resultado abrangente do período a serem posteriormente reclassificados para o resultado									
Variação cambial de investidas localizadas no exterior	21 (b)	(311.693)	135.762	(9.439)	(1.926.954)	(332.478)	179.542	31.534	(2.027.551)
Hedge accounting de investimentos no exterior, líquido de efeitos tributários	5.4 e 21 (b)	169.120	(101.469)	8.977	1.023.598	169.120	(101.469)	8.977	1.023.598
Realização outros resultados abrangentes de investidas	1 (b) e (d)	(46.106)		(76.575)	(25.007)	(46.106)		(130.904)	(44.133)
Perda decorrente de mudança de participação acionária	14 (b)				(30.406)				
Participação em outros resultados abrangentes das investidas		36.591	(12.579)	55.481	14.376	35.502	10.960	104.112	8.119
Outros componentes do resultado abrangente do período		(152.088)	21.714	(21.556)	(944.393)	(173.962)	89.033	13.719	(1.039.967)
Total do resultado abrangente do período		(483.480)	186.569	(436.126)	(516.467)	(489.866)	262.395	(436.007)	(581.518)
Das operações									
Continuadas		(483.480)	186.569	(436.126)	(516.467)	(501.720)	272.668	(436.559)	(534.741)
Descontinuadas	28 (b)					11.854	(10.273)	552	(46.777)
		(483.480)	186.569	(436.126)	(516.467)	(489.866)	262.395	(436.007)	(581.518)
Atribuível aos acionistas									
Controladores						(483.480)	186.569	(436.126)	(516.467)
Não controladores						(6.386)	75.826	119	(65.051)
						(489.866)	262.395	(436.007)	(581.518)

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

Demonstração intermediária condensada das mutações do patrimônio líquido
Períodos findos em 30 de setembro
Em milhares de reais

	Nota	Atribuível aos acionistas controladores							Participação dos acionistas não controladores	Patrimônio líquido
		Capital social	Reservas de lucros			Lucros (prejuízos) acumulados	Ajustes de avaliação patrimonial	Total		
			De incentivos fiscais	Legal	Retenção					
Em 1º de janeiro de 2016		2.730.875	1.102.531	510.723	1.317.730		1.606.804	7.268.663	683.295	7.951.958
Resultado abrangente do período										
Lucro líquido do período						427.926		427.926	30.523	458.449
Outros componentes do resultado abrangente	21 (b)						(944.393)	(944.393)	(95.574)	(1.039.967)
Contribuições e distribuições para acionistas						427.926	(944.393)	(516.467)	(65.051)	(581.518)
Aumento de capital		1.000.000						1.000.000		1.000.000
Destinação do lucro líquido do período										
Constituição de reserva de incentivos fiscais	25		76.838			(76.838)			(42.035)	(42.035)
Dividendos pagos		1.000.000	76.838			(76.838)		1.000.000	(42.035)	957.965
Em 30 de setembro de 2016		3.730.875	1.179.369	510.723	1.317.730	351.088	662.411	7.752.196	576.209	8.328.405
Em 1º de janeiro de 2017		3.730.875	1.200.060	529.222	1.492.366		331.769	7.284.292	574.572	7.858.864
Resultado abrangente do período										
Prejuízo do período						(414.570)		(414.570)	(35.156)	(449.726)
Outros componentes do resultado abrangente	21 (b)						(21.556)	(21.556)	35.275	13.719
Contribuições e distribuições para acionistas						(414.570)	(21.556)	(436.126)	119	(436.007)
Aumento de capital social	1 (e)	700.000						700.000		700.000
Redução de capital social de minoritários									(7)	(7)
Destinação do prejuízo do período										
Constituição de reserva de incentivos fiscais	25		54.683			(54.683)				
Reversão de reserva de incentivos fiscais	1 (h)		(110.936)			110.936				
Reversão de dividendos deliberados	21 (c)				79.313			79.313		79.313
Dividendos deliberados		700.000	(56.253)		79.313	56.253		779.313	(30.188)	(30.188)
Em 30 de setembro de 2017		4.430.875	1.143.807	529.222	1.571.679	(358.317)	310.213	7.627.479	544.496	8.171.975

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

Demonstração intermediária condensada dos fluxos de caixa
Períodos findos em 30 de setembro
Em milhares de reais

	Nota	Controladora				Consolidado			
		1/7/2017 a 30/9/2017	1/7/2016 a 30/9/2016	1/1/2017 a 30/9/2017	1/1/2016 a 30/9/2016	1/7/2017 a 30/9/2017	1/7/2016 a 30/9/2016	1/1/2017 a 30/9/2017	1/1/2016 a 30/9/2016
Fluxo de caixa das atividades operacionais									
Lucro (prejuízo) antes do imposto de renda e da contribuição social		(401.222)	96.888	(581.867)	349.825	(297.954)	220.297	(391.408)	640.896
Lucro (prejuízo) das operações descontinuadas	28 (b)					11.854	(10.273)	552	(46.777)
Ajustes de itens que não representam alteração de caixa e equivalentes de caixa									
Depreciação, amortização e exaustão	15 e 16	99.492	120.720	276.965	308.729	251.495	278.712	738.397	805.142
Equivalência patrimonial	14 (b)	(331.068)	(296.233)	(567.891)	(576.235)	(49.371)	(39.846)	(110.619)	(90.311)
Realização de outros resultados abrangentes na alienação de investimentos	1 (b) e (d)			(30.469)	(25.007)			(84.798)	(44.133)
Juros, variações monetárias e cambiais		264.179	205.634	610.686	252.766	115.119	418.128	763.193	113.893
Reversão (provisão) líquida de impairment de imobilizado e intangível	15 e 16	21	(1.982)	(8.469)	(4.954)	(5.190)	(5.221)	(261)	(7.963)
Provisão de impairment de ágio	30 (e)				4.223				18.031
Perda (ganho) líquida na venda de imobilizado e intangível	15 e 16	(2.768)	14.628	5.434	8.170	(5.927)	11.287	29.616	1.828
Ganho líquido na venda de investimento	25 (i)				(296.915)	(905)		(905)	(296.915)
Baixa de imobilizado e intangível sem efeito caixa				2.773				47.681	
Baixa parcial de ágio da VCEAA	1 (d)	145.546		228.487		145.546		228.487	
Perda estimada com crédito de liquidação duvidosa, líquida das reversões	9 (b)	1.444	4.376	8.936	18.857	4.959	10.006	15.963	42.838
Constituição (reversão) de processos civis, trabalhistas, fiscais e ARO		3.635	23.135	(264.214)	(6.045)	106.801	26.361	(274.613)	(13.818)
Ajuste a valor justo - Resolução 4131		20.331	29.943	32.999	(27.078)	20.331	29.943	32.999	(27.078)
Desajuste na recompra de bonds	17 (c)				(170.391)				(170.391)
Efeito dos instrumentos derivativos	5.3 (c)	129.563	(11.498)	182.586	711.326	129.805	(94.019)	183.111	709.346
		(70.847)	185.611	(104.044)	547.271	426.563	845.375	1.177.395	1.634.488
Decréscimo (acrécimo) em ativos									
Contas a receber de clientes		(45.864)	(7.692)	(124.211)	(109.555)	(167.509)	29.484	(272.938)	216.916
Estoques		28.657	(19.310)	76.098	27.958	102.693	(29.906)	105.001	133.525
Tributos a recuperar		(13.550)	(9.785)	52.810	33.579	(122)	(19.934)	97.978	69.425
Partes relacionadas		(45.905)	167.877	(40.745)	(79.840)	66.735	(84.182)	75.702	(58.979)
Depósitos judiciais		(13.967)	(4.582)	(22.274)	(13.007)	(16.196)	(7.404)	(29.013)	(26.713)
Demais créditos e outros ativos		10.913	362	22.570	11.938	168.531	(65.362)	115.972	22.146
Acrécimo (decrécimo) em passivos									
Fornecedores		122.861	16.454	157.079	4.976	50.220	80.696	(52.916)	(138.274)
Salários e encargos sociais		27.974	12.398	3.645	(28.960)	53.147	44.301	(31.511)	(68.980)
Adiantamento de clientes		171	(1.036)	540	1.713	1.957	(1.782)	21.273	(6.192)
Tributos a recolher		(32.086)	(733)	(19.498)	7.043	(43.376)	19.841	(54.715)	(46.718)
Pagamentos de processos tributários, civis e trabalhistas		(17.582)		(23.766)	(4.431)	(43.264)		(56.150)	(12.549)
Demais obrigações e outros passivos		(67.381)	49.197	(204.093)	75.420	(145.827)	140.035	(333.258)	37.022
Caixa proveniente das (aplicado nas) atividades operacionais									
Juros pagos sobre empréstimos e uso do bem público - UBP		(116.606)	388.761	(225.889)	474.105	453.552	951.162	762.820	1.755.118
Imposto de renda e contribuição social pagos		(229.694)	(153.546)	(637.025)	(760.380)	(308.480)	(183.258)	(614.720)	(858.625)
Caixa líquido proveniente das (aplicado nas) atividades operacionais		(346.300)	235.215	(862.914)	(286.275)	95.696	709.666	(188.404)	720.175
Fluxo de caixa das atividades de investimentos									
Aplicações financeiras		(282.379)	87.279	(282.092)	373.809	(490.412)	9.015	(269.509)	144.232
Recebimento pela venda de imobilizado e intangível		6.328	7.985	10.477	16.295	13.127	22.246	53.274	50.863
Recebimento de dividendos		30.819	18.525	48.819	49.264	16.313	18.436	50.570	31.409
Aumento de capital em investidas					(100.000)				
Aquisição de imobilizado	15	(54.393)	(97.500)	(133.699)	(233.795)	(243.220)	(434.065)	(782.796)	(1.326.755)
Aquisição de intangível	16								
Redução de capital social - VCEAA	1 (a)		162.435	324.088	374.607		642	(1.972)	(2.829)
Redução de capital social - Voto IV	14 (b) (ii)	47.100		47.100					
Recebimento pela venda de investimentos					565.970	36.684	26.000	65.270	636.970
Caixa líquido proveniente das (aplicado nas) atividades de investimentos		(252.525)	178.724	14.693	1.046.150	(667.508)	(358.830)	(885.163)	(466.110)
Fluxo de caixa das atividades de financiamentos									
Captações de recursos	17 (c)			500.000	798.900		899.064	559.211	2.547.138
Liquidação de empréstimos e financiamentos	17 (c)	(472.046)	(133.779)	(890.336)	(2.646.971)	(518.579)	(784.594)	(1.033.395)	(4.106.805)
Instrumentos financeiros derivativos	5.3 (c)	(75.645)	(80.541)	(194.302)	(140.060)	(75.645)	(80.541)	(194.302)	(140.060)
Aumento de capital social	1 (e)			700.000	1.000.000			700.000	1.000.000
Dividendos pagos							(53.100)		(53.100)
Partes relacionadas		29.100	(151.735)	377.237	(9.543)	(32.165)	48.746	(32.282)	14.098
Caixa líquido proveniente das (aplicado nas) atividades de financiamentos		(518.591)	(366.055)	492.599	(997.674)	(626.389)	29.575	(768)	(738.729)
Acrécimo (decrécimo) em caixa e equivalentes de caixa		(1.117.416)	47.884	(355.622)	(237.799)	(1.198.201)	380.411	(1.074.335)	(484.664)
Redução de caixa resultante de reclassificação para ativos mantidos para venda	28 (a)					(22.832)		(22.832)	
Efeito de oscilações nas taxas cambiais						89.775	(27.026)	111.298	(176.750)
Caixa e equivalentes de caixa no início do período		1.590.414	1.243.446	828.620	1.529.129	2.457.888	2.020.853	2.312.499	3.035.652
Caixa e equivalentes de caixa no fim do período		472.998	1.291.330	472.998	1.291.330	1.326.630	2.374.238	1.326.630	2.374.238
Principais transações que não afetaram o caixa									
Securitização dos recebíveis da VENA						(77.639)		(13.904)	
Distribuição de share premium da VCEAA				613.491					
Liquidação de bond com share premium da VCEAA				(613.491)					
Liquidação de débitos no PERT sem efeito caixa	1 (g)	(245.422)		(245.422)		(248.445)		(248.445)	

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

**Notas explicativas da Administração às demonstrações
financeiras intermediárias condensadas em 30 de setembro de 2017**
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma**1 Considerações gerais**

A Votorantim Cimentos S.A. ("Companhia" ou "VCSA") e suas controladas têm como atividades preponderantes: a produção e o comércio de um portfólio completo de materiais pesados de construção, que inclui cimento, agregados, concreto, argamassa e outros materiais de construção, bem como de matérias-primas e derivados, produtos semelhantes e relacionados; prestação de serviços de concretagem; pesquisa, mineração e processamento de reservas minerais de acordo com sua atividade principal de produção; transporte, distribuição e importação; coprocessamento para geração de energia; e participação em outras empresas. A Companhia é uma sociedade anônima com sede na cidade e Estado de São Paulo, Brasil. A Companhia e suas controladas atuam em todas as regiões do Brasil, além de algumas regiões das Américas do Norte e do Sul, Europa, Ásia e África.

A Companhia é controlada diretamente pela Votorantim S.A. ("VSA"), uma sociedade anônima de capital fechado, com sede na cidade e Estado de São Paulo, Brasil, que constitui a *holding* das empresas Votorantim e é integralmente controlada pela família Ermírio de Moraes.

Principais eventos ocorridos no período de nove meses findo em 30 de setembro de 2017**(a) Distribuição de *share premium* da controlada Votorantim Cimentos EAA Inversiones S.L. ("VCEAA")**

Em janeiro de 2017, a Administração da VCEAA aprovou os seguintes assuntos: (i) redução do capital social da sua controlada Votorantim Cement North America Inc. ("VCNA") no valor de USD 30 milhões, passando o referido capital social de USD 1.113 milhões para USD 1.083 milhões; e (ii) distribuição parcial do *share premium* da VCEAA, no montante de EUR 278 milhões (R\$ 937.579), que teve como contrapartida a eliminação de R\$ 613.491 da parcela dos *bonds* da própria Companhia que haviam sido adquiridos pela VCEAA em exercícios anteriores, sendo o montante residual de R\$ 324.088 liquidado em caixa.

(b) Incorporação da controlada Lux Cem International S.A. ("Lux Cem")

Em fevereiro de 2017, a Companhia incorporou o acervo líquido da controlada Lux Cem e, conseqüentemente, realizou a baixa da parcela referente a variação cambial sobre investimentos no exterior, registrado em "Realização de outros resultados abrangentes de investidas" no resultado, no montante de R\$ 3.457.

(c) Venda de uma ação da Companhia

Em 01 de abril de 2017, a Votorantim S.A. vendeu à VP Gestão Ltda. uma ação preferencial da Companhia. Com a negociação, a VP Gestão Ltda. passa a ser, em conjunto com a Votorantim S.A., acionista da Companhia.

(d) Venda de ativos e passivos relacionados às operações da China

Em junho de 2017, a controlada Votorantim Cimentos EAA Inversiones S.L. - ("VCEAA") realizou a venda de ativos e passivos relacionados às operações Suzhou Nanda Cement Co. Ltd., Hua Wo Cement Co. Ltd. - (Shandong) e Hua Wo Cement Co. Ltd. - (Huai'an), localizadas na China. Com isso, a VCEAA registrou uma perda referente a alienação do investimento no montante de R\$ 91.399 bem como realizou a baixa da parcela referente à variação cambial sobre investimentos no exterior no montante de R\$ 54.329, ambos registrados em "Operações descontinuadas" (Nota 28 (b)).

Em consequência da venda desse investimento indireto, a Companhia também realizou proporcionalmente à baixa do ágio e da variação cambial ativa sobre esse investimento no exterior, no montante de R\$ 82.941 e R\$ 27.012 respectivamente, registrado na rubrica "Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas" (Nota 25).

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras intermediárias condensadas em 30 de setembro de 2017
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

(e) Aumento do capital social da Companhia

Em 29 de junho de 2017, as acionistas aprovaram o aumento do capital social da Companhia em R\$ 700.000, mediante subscrição e integralização, pela acionista Votorantim S.A., de 578.512.397 ações ordinárias. Com o referido aumento, o capital social totalmente subscrito e integralizado da Companhia é de R\$ 4.430.875, composto por 6.404.879.975 ações ordinárias e 300.571.428 ações preferenciais.

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

No segundo trimestre de 2017, a Companhia e suas controladas reverteram a provisão referente à exclusão do ICMS da base de cálculo das contribuições para o PIS e a COFINS, baseada na conclusão do julgamento de repercussão geral do Supremo Tribunal Federal (STF). O resultado líquido desta reversão foi no montante de R\$ 213.565 e R\$ 297.430 na controladora e no consolidado, respectivamente (Nota 20 (a) (iii)).

(g) Adesão ao PERT (Programa Especial de Regularização Tributária)

No terceiro trimestre de 2017, a Companhia e suas controladas aderiram ao PERT (Programa Especial de Regularização Tributária), incluindo débitos junto a Secretaria da Receita Federal (RFB) de acordo com a MP - Medida Provisória nº 783/2017, convertida em Lei nº 13.496 de 24 de outubro de 2017. Os impactos contábeis estão demonstrados abaixo:

	Controladora	Consolidado
	30/9/2017	30/9/2017
PERT (Programa Especial de Regularização Tributária)		
Principal	70.042	72.925
Multas e encargos, líquidos das reduções	105.686	105.996
Juros, líquidos das reduções	131.050	131.211
Pagamento à vista em 5 parcelas (i)	(61.356)	(61.687)
	<u>245.422</u>	<u>248.445</u>
Créditos tributários utilizados para quitação		
Prejuízo fiscal e base negativa próprios até 2015 (Nota 19 (c))	212.837	215.860
Prejuízo fiscal e base negativa de coligadas até 2015 (Nota 12 (ii))	32.585	32.585
	<u>245.422</u>	<u>248.445</u>
Montante dos débitos provisionados incluídos no PERT		
Principal (Nota 20 (a))	15.933	18.816
Atualização monetária (Nota 20 (a))	22.969	24.552
	<u>38.902</u>	<u>43.368</u>
Impacto líquido no resultado		
Outras receitas (despesas) operacionais líquidas (Nota 25)	103.848	104.158
Resultado financeiro líquido (Nota 26)	108.081	106.659
Imposto de renda e contribuição social (Nota 19 (a))	55.947	55.947
	<u>267.876</u>	<u>266.764</u>

(i) A adesão ao programa considerou a modalidade de pagamento em espécie correspondente a 20% da dívida consolidada sem reduções para controladora e 5% para as controladas em 5 parcelas vencíveis de agosto a dezembro de 2017 e o restante da dívida com créditos de prejuízo fiscal e base negativa da CSLL.

(h) Programa de Recuperação de Créditos do Estado de Mato Grosso - Programa REFIS-MT

No terceiro trimestre de 2017, a Companhia firmou um acordo com o Ministério Público do Estado do Mato Grosso com objetivo de ajustar e ratificar os benefícios fiscais de ICMS referentes à construção da fábrica de Cuiabá e à ampliação e modernização da fábrica de Nobres. O acordo visou dar segurança jurídica às operações da Companhia no Estado e ratificou benefícios fiscais concedidos até março de 2024.

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras intermediárias condensadas em 30 de setembro de 2017
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

No acordo, foi reconhecido que a Companhia realizou investimentos superiores ao previsto nos respectivos termos de concessão dos benefícios fiscais. Contudo, divergências de interpretação jurídica provocaram autuações fiscais, o que levou à necessidade de saneamento de questões tributárias pendentes, por meio de um pagamento no montante de R\$ 236.854 realizado ao Estado em setembro de 2017.

A Companhia comprometeu-se ainda a ampliar os investimentos sociais no Estado no montante total de R\$ 15.000, sendo R\$ 13.500 também pagos em setembro de 2017, para um fundo de desenvolvimento estadual destinado ao fomento de pequenos empresários e R\$ 1.500 no município de Nobres, que será beneficiado com importante projeto na área da saúde, desenvolvido em parceria com o Instituto Votorantim, que inclui a construção de dois postos de atendimento à população. Para liquidação deste acordo, a Companhia aderiu ao Programa de Recuperação de Créditos do Estado de Mato Grosso - Programa REFIS-MT.

A Companhia também realizou a reversão da reserva de incentivos fiscais constituída anteriormente, correspondente a parcela de incentivo fiscal de ICMS no Estado do Mato Grosso. Os impactos contábeis estão demonstrados abaixo:

	Controladora e consolidado
	30/9/2017
Programa de Recuperação de Créditos do Estado do Mato Grosso	
Pagamento à vista (Nota 20 (c.1) (ii))	236.854
Depósito destinado ao FUNDEIC	13.500
Projeto Saúde em Nobres - MT	1.500
	<u>251.854</u>
Impacto líquido no resultado	
Outras receitas (despesas) operacionais líquidas (Nota 25)	211.628
Resultado financeiro líquido (Nota 26)	40.226
	<u>251.854</u>
Impacto no patrimônio líquido	
Reversão da reserva de incentivos fiscais	110.936

2 Apresentação das demonstrações financeiras intermediárias condensadas individuais e consolidadas

2.1 Base de apresentação

(a) Demonstrações financeiras intermediárias condensadas individuais e consolidadas

As demonstrações financeiras 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 das demonstrações financeiras intermediárias, as quais estão consistentes com as utilizadas pela Administração na sua gestão.

As demonstrações financeiras intermediárias condensadas individuais e consolidadas de 30 de setembro de 2017 não incorporam todas as notas e as divulgações exigidas pelas normas contábeis para as demonstrações financeiras anuais, uma vez que o seu objetivo é prover uma atualização das atividades, eventos e circunstâncias significativos em relação àquelas demonstrações financeiras anuais. Portanto, devem ser lidas em conjunto com as demonstrações financeiras do exercício findo em 31 de dezembro de 2016, aprovadas em 2 de março de 2017, e divulgadas em 6 de abril de 2017 no Diário Oficial do Estado de São Paulo.

**Notas explicativas da Administração às demonstrações
financeiras intermediárias condensadas em 30 de setembro de 2017**
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

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

(b) Aprovação das demonstrações financeiras intermediárias condensadas individuais e consolidadas

A emissão destas demonstrações financeiras intermediárias condensadas foi aprovada pela Administração da Companhia em 6 de novembro de 2017.

2.2 Principais alterações nas empresas incluídas nas demonstrações financeiras intermediárias condensadas individuais e consolidadas

No período de nove meses findo em 30 de setembro de 2017, as principais alterações de participação em empresas controladas e operações em conjunto incluídas na consolidação, em relação àquelas detalhadas na Nota 2.2 (e) às últimas demonstrações financeiras anuais foram:

	Percentual do capital total e votante		Local de operação e incorporação	Atividade principal
	30/9/2017	31/12/2016		
Votorantim Cimentos S.A. e subsidiárias				
Lux Cem International S.A. (Nota 1 (b))		100,00	Luxemburgo	Holding
Hua Wo Cement Co. Ltd. (Shandong) (Nota 1 (d))		97,60	China	Cimentos
Hua Wo Cement Co. Ltd. (Huai'an) (Nota 1 (d))		58,91	China	Cimentos
Suzhou Nanda Cement Co. Ltd (Nota 1 (d))		71,03	China	Cimentos
Cementos Granadilla S.L.	55,00	25,00	Espanha	Cimentos
Áridos Classificados de Fuerteventura	37,50	25,00	Espanha	Cimentos

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras intermediárias condensadas em 30 de setembro de 2017

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

2.3 Representação de cifras comparativas

De acordo com o “IFRS 5 / CPC 31 - Ativo não circulante mantido para venda e operação descontinuada”, a Companhia reclassificou as operações dos estados da Flórida e da Califórnia de operações continuadas para operações descontinuas (Nota 30 (a)) e a operação da Minerações e Construções Ltda. de operações descontinuas para operações continuadas em 31 de dezembro de 2016. Conseqüentemente, os saldos consolidados de resultado sofreram alterações nos valores anteriormente apresentados nas demonstrações financeiras intermediárias consolidadas e condensadas de 30 de setembro de 2016, emitidas em 11 de novembro de 2016. As alterações são necessárias para refletir adequadamente os saldos das operações.

	30 de setembro de 2016				
	Conforme originalmente apresentado	Efeito da reclassificação das operações dos estados da Flórida e Califórnia	Efeito da reclassificação das operações da China	Efeito da reclassificação da empresa Minerações e Construções	Reapresentado
Operações continuadas					
Receita líquida dos produtos vendidos	9.602.046	(461.313)	(43.496)	4.550	9.101.787
Custo dos produtos vendidos	(7.201.849)	436.562	73.880	(6.673)	(6.698.080)
Lucro (prejuízo) bruto	2.400.197	(24.751)	30.384	(2.123)	2.403.707
Receitas (despesas) operacionais					
Com vendas	(824.602)	16.826		(928)	(808.704)
Gerais e administrativas	(651.968)	7.521		275	(644.172)
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	382.789	(796)	(956)	935	381.972
	(1.093.781)	23.551	(956)	282	(1.070.904)
Lucro (prejuízo) operacional antes das participações societárias e do resultado financeiro	1.306.416	(1.200)	29.428	(1.841)	1.332.803
Resultado de participações societárias					
Equivalência patrimonial	95.036	(4.725)			90.311
Realização de outros resultados abrangentes na alienação de investimentos	44.133				44.133
	139.169	(4.725)			134.444
Resultado financeiro líquido					
Receitas financeiras	715.185	78	(76)	255	715.442
Despesas financeiras	(1.274.424)	3.585	17.912	(84)	(1.253.011)
Resultado dos instrumentos financeiros derivativos	(709.346)				(709.346)
Variações cambiais, líquidas	420.564				420.564
	(848.021)	3.663	17.836	171	(826.351)
Lucro (prejuízo) antes do imposto de renda e da contribuição social	597.564	(2.262)	47.264	(1.670)	640.896
Imposto de renda e contribuição social					
Correntes	(202.957)	1.010			(201.947)
Diferidos	66.277				66.277
Lucro líquido (prejuízo) do período proveniente de operações continuadas	460.884	(1.252)	47.264	(1.670)	505.226
Operações descontinuas					
Lucro líquido (prejuízo) das operações descontinuas	(2.435)	1.252	(47.264)	1.670	(46.777)
Lucro líquido do período	458.449				458.449
Lucro líquido atribuído aos acionistas	427.926				427.926
Lucro líquido atribuído aos acionistas não controladores	30.523				30.523
Lucro líquido do período	458.449				458.449
Quantidade média ponderada de ações, em milhares	6.048.558	6.048.558	6.048.558	6.048.558	6.048.558
Lucro líquido básico e diluído por lote de mil ações, em reais	70,75				70,75
Das operações continuadas					
Lucro líquido (prejuízo) básico e diluído por lote de mil ações, em reais	71,15	(0,21)	7,81	(0,28)	78,48
Das operações descontinuas					
Lucro líquido (prejuízo) básico e diluído por lote de mil ações, em reais	(0,40)	0,21	(7,81)	0,28	(7,73)

**Notas explicativas da Administração às demonstrações
financeiras intermediárias condensadas em 30 de setembro de 2017**
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

3 Mudanças nas práticas contábeis e divulgações

As alterações das normas existentes a seguir descritas foram publicadas e serão obrigatórias para períodos contábeis subsequentes, ou seja, a partir de 1º de janeiro de 2018. Não houve adoção antecipada dessas normas e alterações de normas.

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

Vigência	1º de janeiro de 2018
Principais pontos introduzidos pela norma	<p>Essa norma aborda três aspectos da contabilização de instrumentos financeiros: classificação e mensuração, perda por redução ao valor recuperável e contabilização de <i>hedge</i>. O IFRS 9 tem o objetivo substituir a IAS 39 – Instrumentos Financeiros: Reconhecimento e Mensuração.</p> <p>Classificação e mensuração A norma traz uma nova avaliação para a classificação e mensuração dos instrumentos financeiros, os quais serão definidos com base no fluxo de caixa contratual e no modelo de negócio da entidade, e introduz uma nova classificação de ativo financeiro, a valor justo por meio de outros resultados abrangentes.</p> <p>Impairment A IFRS 9 define que uma entidade deve mensurar uma perda de crédito esperado desde o reconhecimento inicial do ativo financeiro. A norma traz a possibilidade da Companhia realizar essa estimativa através de um modelo geral, no qual há a necessidade de monitorar se há algum aumento de risco de crédito significativo, ou por um modelo simplificado.</p> <p>Hedge accounting A IFRS 9 introduz três requisitos de efetividade de <i>hedge</i>: i. Existe uma <u>relação econômica</u> entre o objeto e o instrumento de <i>hedge</i>; ii. O efeito do <u>risco de crédito</u> não domina as mudanças de valores decorrentes da relação econômica; e iii. O <u>índice de <i>hedge</i></u> da relação de proteção é o mesmo que aquele resultante da quantidade do item protegido que a entidade efetivamente protege e a quantidade do instrumento de <i>hedge</i> que a entidade efetivamente utiliza para proteger essa quantidade de item protegido.</p> <p>A norma também requer que seja realizada uma avaliação prospectiva das expectativas sobre a efetividade da cobertura.</p> <p>Além disso, exclusivamente para o <i>hedge accounting</i> de fluxo de caixa há uma alteração com relação ao conceito de valor no tempo, o qual não será mais tratado como componente da transação e passará a afetar o PL (outros resultados abrangentes) com a adoção da IFRS 9.</p>

**Notas explicativas da Administração às demonstrações
financeiras intermediárias condensadas em 30 de setembro de 2017**
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Impactos da adoção	<p>A Companhia adotará a nova norma na efetiva data de entrada em vigor. Por conta disso, no decorrer de 2017 a Companhia realizou uma análise de impacto dos três aspectos do IFRS 9:</p> <p>Classificação e mensuração A Companhia já analisou a classificação de seus instrumentos financeiros ativos, com base nas três novas categorias: custo amortizado, valor justo por meio de outros resultados abrangentes e a valor justo por meio do resultado. E não espera um impacto significativo no seu balanço patrimonial ou patrimônio líquido ao aplicar as exigências de classificação e mensuração.</p> <p>Impairment A Companhia irá aplicar 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 está sendo constituída por dados históricos de perdas para todas as faixas de vencimento ("<i>aging list</i>") e dados prospectivos, inclusive considerando os títulos a vencer. A Companhia não espera um impacto significativo como resultado da aplicação dessa matriz.</p> <p>Hedge accounting A Companhia analisou a relação econômica, risco de crédito e o <i>hedge ratio</i> das atuais operações de <i>net investment hedge</i> e concluiu que estas continuarão qualificadas para <i>hedge accounting</i> com a adoção do IFRS 9. Como esta norma não altera os princípios gerais de contabilização de <i>hedges</i> efetivos, a Companhia não espera um impacto significativo como resultado da aplicação da IFRS 9.</p>
--------------------	---

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras intermediárias condensadas em 30 de setembro de 2017
 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

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

Vigência	1º de janeiro de 2018
Principais pontos introduzidos pela norma	<p>Esta norma introduz uma estrutura abrangente para determinar a mensuração da receita e quando a receita deverá ser reconhecida.</p> <p>De acordo com a IFRS 15, a receita deve ser reconhecida quando: (i) existe um contrato aprovado por escrito ou oral; (ii) é identificado a obrigação de desempenho do contrato; (iii) é possível determinar o preço da transação e alocar por obrigação de desempenho; e (iv) a obrigação de desempenho é satisfeita.</p> <p>A IFRS 15 substitui as atuais normas para o reconhecimento de receitas, incluindo o CPC 30 (IAS 18) Receitas, CPC 17 (IAS 11) Contratos de Construção e a CPC 30 - Interpretação A (IFRIC 13) Programas de Fidelidade com o Cliente.</p>
Impactos da adoção	<p>A Companhia concluiu uma avaliação inicial do potencial impacto da adoção da IFRS 15 em suas demonstrações financeiras, assim sendo:</p> <p>Cimentos e agregados</p> <p>As receitas pertinentes às vendas de cimentos e agregados são atualmente reconhecidas quando os produtos são entregues ao cliente, considerando como o momento que os riscos e benefícios são transferidos e a receita e custo podem ser mensurados confiavelmente.</p> <p>Os contratos com clientes provenientes das vendas de cimento e agregados possuem uma obrigação de desempenho, que é a entrega do produto ao cliente em conformidade com as especificações técnicas acordadas em contrato. Logo, o reconhecimento das receitas de cimentos e agregados deve ocorrer no momento em que a obrigação de desempenho é atendida, ou seja, na entrega do produto ao cliente dentro da especificação técnica acordada em contrato.</p> <p>Diante do exposto, não foi identificado impacto na mensuração e reconhecimento da receita de cimentos e agregados na adoção da IFRS 15.</p> <p>Concreto</p> <p>A Companhia presta serviços de concretagem de acordo com as especificações técnicas da ABNT NBR (Associação Brasileira de Normas Técnicas) e resistência do concreto acordada em contrato com o cliente. Se o serviço de um único contrato com cliente for prestado em diferentes períodos a receita é reconhecida proporcionalmente ao serviço prestado individualmente no período.</p> <p>De acordo com a IFRS 15, a receita deve ser reconhecida por obrigação de desempenho satisfeita. Na prestação de serviço de concretagem são identificadas duas obrigações de desempenho, sendo a prestação de serviço e asseguuração do concreto de acordo com a resistência prevista em contrato.</p> <p>A Companhia efetuou uma análise do momento em que as obrigações de desempenho são satisfeitas e, uma vez que estes momentos são relativamente semelhantes, a Companhia não espera impactos no momento do reconhecimento da receita para esses serviços.</p>

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras intermediárias condensadas em 30 de setembro de 2017
 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

IFRS 16 – “Leases” (Arrendamentos)

Vigência	1º de janeiro de 2019
Principais pontos introduzidos pela norma	<p>A IFRS 16 estabelece princípios para o reconhecimento, mensuração, apresentação e divulgação dos arrendamentos tanto para o arrendatário quanto para o arrendador. A norma introduz um modelo único de contabilização de arrendamentos no balanço patrimonial para arrendatários, onde os arrendatários são requeridos a reconhecer um passivo de arrendamento refletindo futuros pagamentos do arrendamento e um "direito de uso de um ativo" para praticamente todos os contratos de arrendamento, com exceção dos arrendamentos de curto prazo e de ativos de baixo valor. A contabilidade do arrendador permanece semelhante à norma atual, isto é, os arrendadores continuam a classificar os arrendamentos em financeiros ou operacionais.</p> <p>Essa norma substitui as normas de arrendamento existentes, incluindo o CPC 06 (IAS 17) Operações de Arrendamento Mercantil e o ICPC 03 (IFRIC 4, SIC 15 e SIC 27) Aspectos Complementares das Operações de Arrendamento Mercantil.</p>
Impactos da adoção	<p>A Companhia iniciou avaliação do potencial impacto em suas demonstrações financeiras. Nessa análise inicial foi identificada necessidade de reconhecer novos ativos e passivos para seus arrendamentos operacionais de máquinas e equipamentos, imóveis e terrenos. Além disso, a natureza das despesas relacionadas a esses arrendamentos será alterada, pois a IFRS 16 substitui a despesa linear de arrendamento operacional por despesas de depreciação do direito de uso e despesas de juros pela atualização dos passivos de arrendamento.</p> <p>A Companhia ainda não quantificou o impacto da adoção da IFRS 16 sobre os seus ativos e passivos.</p> <p>A Companhia deve aplicar a IFRS 16 inicialmente em 1º de janeiro de 2019 e espera divulgar o efeito quantitativo da adoção e sua abordagem de transição antes desta data.</p>

As alterações realizadas pelo IASB nas normas IAS 7/CPC 03 – Demonstrações de fluxo de caixa e IAS 12/CPC 32 – Tributos sobre o lucro, vigentes a partir de 1º de janeiro de 2017, não apresentam impactos significativos nas demonstrações financeiras da Companhia.

Não há outras normas, alterações de normas e interpretações que não estão em vigor que a Companhia espera ter um impacto material decorrente de sua aplicação em suas informações financeiras intermediárias.

**Notas explicativas da Administração às demonstrações
financeiras intermediárias condensadas em 30 de setembro de 2017**
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

4 Estimativas e julgamentos contábeis críticos

No período de nove meses findo em 30 de setembro de 2017, não houve alteração nas estimativas e premissas que apresentassem risco significativo, com probabilidade de causar ajuste relevante nos valores contábeis dos ativos e passivos para o exercício social corrente, em relação àquelas detalhadas na Nota 4 às últimas demonstrações financeiras anuais.

5 Gestão de risco financeiro

5.1 Risco cambial

	Nota	Controladora		Consolidado	
		30/9/2017	31/12/2016	30/9/2017	31/12/2016
Ativos em moeda estrangeira					
Caixa e equivalentes de caixa	7		4.441	630.526	1.321.772
Aplicações financeiras	8			424.078	424.404
Instrumentos financeiros derivativos	5.3	5.176	85.187	5.346	85.187
Contas a receber de clientes		15.770	4.895	560.412	431.328
Partes relacionadas		16.593	17.392	29.340	32.655
		<u>37.539</u>	<u>111.915</u>	<u>1.649.702</u>	<u>2.295.346</u>
Passivos em moeda estrangeira					
Empréstimos e financiamentos (i)		7.801.816	8.676.256	11.079.660	11.382.473
Instrumentos financeiros derivativos	5.3	425.651	517.377	426.346	517.377
Risco sacado a pagar	18			246.507	239.407
Fornecedores		4.983	549	549.506	885.448
Partes relacionadas		848.268	509.709	43.198	43.962
		<u>9.080.718</u>	<u>9.703.891</u>	<u>12.345.217</u>	<u>13.068.667</u>
Exposição líquida		<u>(9.043.179)</u>	<u>(9.591.976)</u>	<u>(10.695.515)</u>	<u>(10.773.321)</u>

(i) Os custos de captação não estão sendo considerados neste montante.

**Notas explicativas da Administração às demonstrações
financeiras intermediárias condensadas em 30 de setembro de 2017**
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

5.2 Risco de liquidez

A tabela a seguir demonstra os principais passivos financeiros da Companhia, por faixas de vencimento, correspondentes ao período remanescente no balanço patrimonial até a data contratual do vencimento.

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						Controladora	
		Até 1 ano	Entre 1 e 2 anos	Entre 2 e 5 anos	Entre 5 e 10 anos	A partir de 10 anos	Total	
Em 30 de setembro de 2017								
Empréstimos e financiamentos (i) (ii)		1.583.451	1.258.714	5.800.157	3.933.854	7.344.240	19.920.416	
Instrumentos financeiros derivativos	5.3	161.290	120.324	144.037			425.651	
Risco sacado a pagar	18	256.564					256.564	
Fornecedores		381.484					381.484	
Dividendos a pagar	12	165.715					165.715	
Partes relacionadas		46.632	427.374	555.690			1.029.696	
		<u>2.595.136</u>	<u>1.806.412</u>	<u>6.499.884</u>	<u>3.933.854</u>	<u>7.344.240</u>	<u>22.179.526</u>	
Em 31 de dezembro 2016								
Empréstimos e financiamentos (i) (iii)		2.199.208	1.145.057	5.822.706	5.886.278	7.691.356	22.744.605	
Instrumentos financeiros derivativos		200.601	137.229	179.547			517.377	
Risco sacado a pagar	18	318.227					318.227	
Fornecedores		224.405					224.405	
Dividendos a pagar	12	245.028					245.028	
Partes relacionadas		48.160	55.017	593.416			696.593	
		<u>3.235.629</u>	<u>1.337.303</u>	<u>6.595.669</u>	<u>5.886.278</u>	<u>7.691.356</u>	<u>24.746.235</u>	
Consolidado								
	Nota	Até 1 ano	Entre 1 e 2 anos	Entre 2 e 5 anos	Entre 5 e 10 anos	A partir de 10 anos	Total	
Em 30 de setembro de 2017								
Empréstimos e financiamentos (i) (ii)		2.021.675	1.741.339	7.316.505	6.263.965	7.344.240	24.687.724	
Instrumentos financeiros derivativos	5.3	161.985	120.324	144.037			426.346	
Risco sacado a pagar	18	520.306					520.306	
Fornecedores		1.019.590					1.019.590	
Dividendos a pagar	12	167.320					167.320	
Partes relacionadas			86.148				86.148	
Uso do bem público - UBP		31.246	32.073	108.583	230.472	689.571	1.091.945	
		<u>3.922.122</u>	<u>1.979.884</u>	<u>7.569.125</u>	<u>6.494.437</u>	<u>8.033.811</u>	<u>27.999.379</u>	
Em 31 de dezembro 2016								
Empréstimos e financiamentos (i) (iii)		2.564.329	1.544.316	7.517.791	6.928.595	9.367.302	27.922.333	
Instrumentos financeiros derivativos		200.601	137.229	179.547			517.377	
Risco sacado a pagar	18	601.236					601.236	
Fornecedores		1.112.627					1.112.627	
Dividendos a pagar	12	246.900					246.900	
Partes relacionadas			52.965				52.965	
Uso do bem público - UBP		30.908	32.765	110.926	235.444	778.652	1.188.695	
		<u>4.756.601</u>	<u>1.767.275</u>	<u>7.808.264</u>	<u>7.164.039</u>	<u>10.145.954</u>	<u>31.642.133</u>	

- (i) Não considera ajuste a valor justo das operações contratadas na Resolução 4131.
- (ii) Considera no prazo de "Até 1 ano" o montante contabilizado de R\$ 564.971, referente à liquidação antecipada, conforme Nota 30 (c) e (d).
- (iii) Considera no prazo de "Até 1 ano" o montante de R\$ 271.983, referente à liquidação antecipada ocorrida em janeiro de 2017, conforme Notas 34 (b) e (c) das demonstrações financeiras anuais.

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras intermediárias condensadas em 30 de setembro de 2017
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

5.3 Instrumentos financeiros derivativos

(a) Efeito dos derivativos no balanço patrimonial

Programas	Unidade	Valor principal				Valor justo				Controladora e consolidado	
		30/9/2017	31/12/2016	Taxa/Preço FWD Média	Prazo médio (dias)	Ativo circulante	Ativo não circulante	Passivo circulante	Passivo não circulante	30/9/2017	31/12/2016
										Total (líquido entre ativo e passivo)	Total (líquido entre ativo e passivo)
Proteção da exposição cambial											
Termo de dólar norte-americano (BRL/USD)	USD	40.103		3,29 BRL/USD	3			(4.776)		(4.776)	
Proteção de dívida											
Swaps taxa flutuante em LIBOR vs. taxa flutuante em CDI	USD	500.000	550.000	102,17% CDI	881	5.176		(147.950)	(223.004)	(365.778)	(384.458)
Swaps taxa fixa em USD vs. taxa flutuante em CDI	USD	50.000	50.000	101,9% CDI	1.091			(8.564)	(41.357)	(49.921)	(47.732)
Total controladora						5.176		(161.290)	(264.361)	(420.475)	(432.190)
Proteção da exposição cambial											
Termo de lira turca (TRY/USD)	USD	14.840		3,72 TRY/USD	114	170		(695)		(525)	
Total consolidado						170	5.176	(161.985)	(264.361)	(421.000)	(432.190)

(b) Perfil de vencimento

Programas	Controladora e consolidado					
	Valor justo por vencimento					
	2017	2018	2019	2020	2021	Total
Proteção da exposição cambial						
Termo de dólar norte-americano (BRL/USD)	(4.776)					(4.776)
Proteção de dívida						
Swaps taxa flutuante em LIBOR vs. taxa flutuante em CDI	(26.915)	(136.074)	(120.564)	(65.495)	(16.730)	(365.778)
Swaps taxa fixa em USD vs. taxa flutuante em CDI	(2.432)	(8.431)	(11.034)	(28.024)		(49.921)
Total controladora	(34.123)	(144.505)	(131.598)	(93.519)	(16.730)	(420.475)
Proteção da exposição cambial						
Termo de lira turca (TRY/USD)		(525)				(525)
Total consolidado	(34.123)	(145.030)	(131.598)	(93.519)	(16.730)	(421.000)

**Notas explicativas da Administração às demonstrações
financeiras intermediárias condensadas em 30 de setembro de 2017**
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

(c) Efeito dos instrumentos financeiros derivativos no resultado financeiro e no fluxo de caixa

Programas	Unidade	1/1/2017 a 30/9/2017				Controladora e consolidado 1/1/2016 a 30/9/2016			
		Valor principal	Ajuste ao valor justo	Perda realizada na liquidação	Total	Valor principal	Ajuste ao valor justo	Perda realizada na liquidação	Total
Proteção da exposição cambial									
Termo de dólar norte-americano (BRL/USD)	USD	40.103	(4.776)	(3.863)	(8.639)	50.000	(4.723)	(7.154)	(11.877)
Termo de euro (BRL/EUR)	EUR			(485)	(485)			(78.377)	(78.377)
Proteção de dívida									
Swaps taxa flutuante em LIBOR vs. taxa flutuante em CDI	USD	500.000	18.681	(177.497)	(158.816)	550.000	(534.352)	(37.775)	(572.127)
Swaps taxa fixa em USD vs. taxa flutuante em CDI	USD	50.000	(2.189)	(12.457)	(14.646)	50.000	(32.191)	(16.754)	(48.945)
Total controladora			<u>11.716</u>	<u>(194.302)</u>	<u>(182.586)</u>		<u>(571.266)</u>	<u>(140.060)</u>	<u>(711.326)</u>
Proteção da exposição cambial									
Termo de Euro (USD/EUR)	EUR					397.841	1.980		1.980
Termo de lira turca (TRY/USD)	USD	14.840	(525)		(525)				
Total consolidado			<u>11.191</u>	<u>(194.302)</u>	<u>(183.111)</u>		<u>(569.286)</u>	<u>(140.060)</u>	<u>(709.346)</u>

**Notas explicativas da Administração às demonstrações
financeiras intermediárias condensadas em 30 de setembro de 2017**
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma**5.4 Hedge de investimentos em entidades no exterior**

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

A Companhia designou sua dívida denominada em euros, no valor total equivalente a EUR 570 milhões (R\$ 2.134.693) (31 de dezembro de 2016 – EUR 749 milhões – R\$ 2.576.538), como instrumento de *hedge* em relação ao seu investimento na controlada VCEAA, que tem o euro como moeda funcional.

A perda em variação cambial na conversão das dívidas, líquida de imposto de renda e contribuição social, reconhecida na rubrica “Ajustes de avaliação patrimonial” em 30 de setembro de 2017, foi de R\$ 107.520 (30 de setembro de 2016 – ganho líquido de R\$ 411.789) (Nota 21 (b)). Também como efeito, no primeiro trimestre de 2017, foi registrado na rubrica de “Variação cambial, líquidas”, no resultado financeiro da Companhia, um ganho no montante de R\$ 3.311, líquido de imposto de renda e contribuição social, em função da variação cambial do instrumento de *hedge* (dívida em euro) ter sido superior à variação cambial do objeto de *hedge* (investimento líquido em euro).

A Companhia designou sua dívida em dólar norte-americano, com exceção dos empréstimos via resolução 4131, no montante de USD 1.280 milhões (R\$ 4.056.067) (31 de dezembro de 2016 – USD 1.393 milhões – R\$ 4.540.329), como instrumento de *hedge* do investimento na sua controlada VCNA.

O objeto de *hedge* considera apenas os investimentos originados em USD da VCNA, já que esta é uma empresa domiciliada no Canadá e tem controladas com operações na moeda funcional dólar norte-americano e controladas com operações na moeda funcional dólar canadense.

O ganho em variação cambial na conversão das dívidas, líquido de imposto de renda e contribuição social, reconhecido na rubrica “Ajustes de avaliação patrimonial” em 30 de setembro de 2017, foi de R\$ 79.556 (30 de setembro de 2016 – ganho líquido de R\$ 611.809) (Nota 21 (b)).

5.5 Demonstrativo da análise de sensibilidade

Os principais fatores de risco que impactam a precificação dos instrumentos financeiros, de caixa e equivalentes de caixa, das aplicações financeiras, dos empréstimos, dos financiamentos, das partes relacionadas e dos instrumentos financeiros derivativos são a exposição à flutuação do dólar, euro, boliviano e lira turca, das taxas de juros LIBOR, CDI e do cupom de dólar. Os cenários para estes fatores são elaborados utilizando fontes de mercado e fontes especializadas, seguindo a governança da Companhia.

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

- Cenário I: Considera choque nas curvas e cotações de mercado de 30 de setembro de 2017, conforme cenário base definido pela Administração para 31 de dezembro de 2017.
- Cenário II: considera choque de + ou - 25% nas curvas de mercado de 30 de setembro de 2017.
- Cenário III: considera choque de + ou - 50% nas curvas de mercado de 30 de setembro de 2017.

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras intermediárias condensadas em 30 de setembro de 2017
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

														Controladora											
														Impactos no resultado				Impactos no resultado abrangente							
														Cenário I		Cenários II & III				Cenário I		Cenários II & III			
Fatores de risco	Caixa e equivalentes de caixa e aplicações financeiras (i)	Empréstimos, financiamentos e partes relacionadas (i)	Principal de instrumentos financeiros derivativos	Unidade	Choque nas curvas de 30/9/2017	Resultados do cenário I	-25%	-50%	+25%	+50%	Resultados do cenário I	-25%	-50%	+25%	+50%										
Câmbio																									
USD		6.283.454	590.103	USD	1,01%	(1.187)	29.379	58.758	(29.379)	(58.758)	(42.854)	1.060.626	2.121.253	(1.060.626)	(2.121.253)										
EUR		2.431.317		EUR	0,88%						(21.436)	607.829	1.215.659	(607.829)	(1.215.659)										
Taxas de juros																									
BRL - CDI	2.193.257	3.340.000	1.869.448	BRL	-115 bps	13.734	25.892	52.008	(25.690)	(51.197)															
USD - LIBOR		1.584.000	550.000	USD	21 bps	4.857	(14.563)	(29.127)	14.563	29.127															
Cupom de dólar			590.103	USD	-29 bps	12.039	31.877	65.036	(30.672)	(60.210)															

														Consolidado											
														Impactos no resultado				Impactos no resultado abrangente							
														Cenário I		Cenários II & III				Cenário I		Cenários II & III			
Fatores de risco	Caixa e equivalentes de caixa e aplicações financeiras (i)	Empréstimos, financiamentos e partes relacionadas (i)	Principal de instrumentos financeiros derivativos	Unidade	Choque nas curvas de 30/9/2017	Resultados do cenário I	-25%	-50%	+25%	+50%	Resultados do cenário I	-25%	-50%	+25%	+50%										
Câmbio																									
USD	595.825	7.852.102	604.943	USD	1,01%	(1.287)	31.844	63.689	(31.844)	(63.689)	(52.586)	1.301.498	2.602.996	(1.301.498)	(2.602.996)										
EUR	155.641	2.747.422		EUR	0,88%						(22.850)	647.945	1.295.891	(647.945)	(1.295.891)										
BOB	28.322	382.010		BOB	0,43%						(1.532)	88.422	176.844	(88.422)	(176.844)										
TRY	28.661	271.542		TRY	-0,16%						385	60.720	121.441	(60.720)	(121.441)										
Taxas de juros																									
BRL - CDI	2.472.473	3.340.000	1.886.985	BRL	-115 bps	10.531	20.210	40.644	(20.008)	(39.833)															
USD - LIBOR		1.584.000	550.000	USD	21 bps	4.857	(14.563)	(29.127)	14.563	29.127															
Cupom de dólar			590.103	USD	-29 bps	12.039	31.877	65.036	(30.672)	(60.210)															

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

**Notas explicativas da Administração às demonstrações
financeiras intermediárias condensadas em 30 de setembro de 2017**
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

5.6 Gestão de capital

Os índices de alavancagem financeira, considerando a base das informações do resultado acumulado dos últimos doze meses, são assim resumidos:

	Nota	Consolidado	
		1/10/2016 a 30/9/2017	1/1/2016 a 31/12/2016
Empréstimos e financiamentos	17 (a)	15.068.137	15.480.381
Caixa e equivalentes de caixa	7	(1.326.630)	(2.312.499)
Aplicações financeiras	8	(2.206.694)	(1.798.438)
Instrumentos financeiros derivativos	5.3 (a)	421.000	432.190
Dívida líquida - (A)		11.955.813	11.801.634
EBITDA ajustado UDM - (B)	29 (a)	1.969.516	2.381.338
Índice de alavancagem financeira - (A/B)		6,07	4,96

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras intermediárias condensadas em 30 de setembro de 2017
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

6 Qualidade dos créditos dos ativos financeiros

	30/9/2017			Controladora 31/12/2016			30/9/2017			Consolidado 31/12/2016		
	Rating local	Rating global	Total	Rating local	Rating global	Total	Rating local	Rating global	Total	Rating local	Rating global	Total
Caixa e equivalentes de caixa												
AA+	11		11	3		3	75		75	9		9
AA-	472.974		472.974	731.545		731.545	695.933		695.933	897.953		897.953
A+				5		5		118.707	118.707	8	344.970	344.978
A							3	97.495	97.498	2	59.491	59.493
A-	13		13	17		17	40	96.332	96.372	50	398.576	398.626
BBB+								143.229	143.229		231.019	231.019
BBB								62.453	62.453		3.390	3.390
BBB-								31.462	31.462		35.063	35.063
BB+											33.728	33.728
BB				92.176		92.176		45.535	45.535	92.225	91.446	183.671
B								59	59			
B+								31.673	31.673		80.593	80.593
CCC+								1.867	1.867		2.517	2.517
Sem rating (i)				433	4.441	4.874	53	1.714	1.767	480	40.979	41.459
	<u>472.998</u>		<u>472.998</u>	<u>824.179</u>	<u>4.441</u>	<u>828.620</u>	<u>696.104</u>	<u>630.526</u>	<u>1.326.630</u>	<u>990.727</u>	<u>1.321.772</u>	<u>2.312.499</u>
Aplicações financeiras												
AA+	139.503		139.503	58.851		58.851	139.503		139.503	58.851		58.851
AA-	1.561.687		1.561.687	843.919		843.919	1.618.962		1.618.962	968.512		968.512
A+				307.710		307.710		229.649	229.649	307.710	307.854	615.564
A							3.390	153.502	156.892	3.161	12.235	15.396
A-	17.581		17.581	16.569		16.569	17.581	14.440	32.021	16.569	53.942	70.511
BB				335		335				335		335
CCC+								5.845	5.845		50.373	50.373
Sem rating (i)	3.181		3.181	18.897		18.897	3.181	20.641	23.822	18.896		18.896
	<u>1.721.952</u>		<u>1.721.952</u>	<u>1.246.281</u>		<u>1.246.281</u>	<u>1.782.617</u>	<u>424.077</u>	<u>2.206.694</u>	<u>1.374.034</u>	<u>424.404</u>	<u>1.798.438</u>
Instrumentos financeiros derivativos												
AAA	5.176		5.176	44.885		44.885	5.176		5.176	44.885		44.885
AA-				11.139		11.139				11.139		11.139
A					2.401	2.401		170	170		2.401	2.401
A-					26.762	26.762					26.762	26.762
	<u>5.176</u>		<u>5.176</u>	<u>56.024</u>	<u>29.163</u>	<u>85.187</u>	<u>5.176</u>	<u>170</u>	<u>5.346</u>	<u>56.024</u>	<u>29.163</u>	<u>85.187</u>
	<u>2.200.126</u>		<u>2.200.126</u>	<u>2.126.484</u>	<u>33.604</u>	<u>2.160.088</u>	<u>2.483.897</u>	<u>1.054.773</u>	<u>3.538.670</u>	<u>2.420.785</u>	<u>1.775.339</u>	<u>4.196.124</u>

Os ratings decorrentes de classificação local e global foram extraídos de agências de rating (Standard & Poor's, Moody's e Fitch). Para apresentação foi considerado o padrão de nomenclatura de Standard & Poor's e Fitch.

- (i) Em rating local, refere-se substancialmente aos Fundos de Investimento em Direitos Creditórios (FIDC) da Companhia, e que não possuem classificação nas agências de rating.

**Notas explicativas da Administração às demonstrações
financeiras intermediárias condensadas em 30 de setembro de 2017**
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

7 Caixa e equivalentes de caixa

	Controladora		Consolidado	
	30/9/2017	31/12/2016	30/9/2017	31/12/2016
Moeda nacional				
Caixa e bancos	1.693	738	5.351	1.574
Operações compromissadas - Títulos privados		674.846		674.846
Operações compromissadas - Títulos públicos	471.305	148.595	690.753	314.307
	<u>472.998</u>	<u>824.179</u>	<u>696.104</u>	<u>990.727</u>
Moeda estrangeira				
Caixa e bancos		4.441	452.662	1.022.884
Certificados de depósitos			177.864	298.888
		4.441	630.526	1.321.772
	<u>472.998</u>	<u>828.620</u>	<u>1.326.630</u>	<u>2.312.499</u>

O caixa e os 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 de renda fixa em moeda local.

8 Aplicações financeiras

	Controladora		Consolidado	
	30/9/2017	31/12/2016	30/9/2017	31/12/2016
Mantidas para negociação				
Moeda nacional				
Operações compromissadas - Títulos públicos	524.614	516.534	524.614	516.534
Letras Financeiras do Tesouro - LFTs	368.915	230.877	371.235	243.164
Certificados de Depósito Bancário - CDBs	167.048	151.693	197.161	206.799
Operações compromissadas - Títulos privados	657.924	331.430	686.155	391.779
Quotas de fundos de investimento (i)	3.451	15.747	3.451	15.747
Outros				11
	<u>1.721.952</u>	<u>1.246.281</u>	<u>1.782.616</u>	<u>1.374.034</u>
Moeda estrangeira				
<i>Time deposits</i>			424.078	424.404
			424.078	424.404
	<u>1.721.952</u>	<u>1.246.281</u>	<u>2.206.694</u>	<u>1.798.438</u>

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

(i) As carteiras dos fundos de investimento, estão demonstradas a seguir:

	Controladora e consolidado	
	30/9/2017	31/12/2016
Aplicações financeiras		
Operações compromissadas - Títulos públicos	3.181	8.135
Letras Financeiras do Tesouro - LFTs	152	
Operações compromissadas - Títulos privados	118	7.612
	<u>3.451</u>	<u>15.747</u>

**Notas explicativas da Administração às demonstrações
financeiras intermediárias condensadas em 30 de setembro de 2017**
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

9 Contas a receber de clientes

(a) Composição

	Nota	Controladora		Consolidado	
		30/9/2017	31/12/2016	30/9/2017	31/12/2016
Cientes nacionais		475.663	359.476	579.351	448.528
Cientes estrangeiros		1.884	59	579.689	454.821
Partes relacionadas	12	41.219	35.888	28.949	33.051
		518.766	395.423	1.187.989	936.400
Perda estimada com créditos de liquidação duvidosa		(53.901)	(45.833)	(105.978)	(97.975)
		464.865	349.590	1.082.011	838.425

(b) Movimentação da perda estimada com crédito de liquidação duvidosa

	Controladora		Consolidado	
	1/1/2017 a 30/9/2017	1/1/2016 a 30/9/2016	1/1/2017 a 30/9/2017	1/1/2016 a 30/9/2016
Saldo no início do período	(45.833)	(23.485)	(97.975)	(101.629)
Adições	(12.543)	(20.763)	(25.771)	(50.568)
Reversões	3.607	1.906	9.808	7.730
Contas a receber de clientes baixados durante o período como incobráveis	868		7.445	11.870
Reclassificação para ativos mantidos para venda			193	
Variação cambial			322	11.035
Saldo no final do período	(53.901)	(42.342)	(105.978)	(121.562)

(c) Vencimento

	Controladora		Consolidado	
	30/9/2017	31/12/2016	30/9/2017	31/12/2016
A vencer	447.880	326.994	974.555	752.485
Vencidos até 3 meses	15.855	22.668	91.776	87.100
Vencidos entre 3 e 6 meses	4.002	3.477	20.680	10.337
Vencidos há mais de 6 meses	51.029	42.284	100.978	86.478
	518.766	395.423	1.187.989	936.400

10 Estoques

	Controladora		Consolidado	
	30/9/2017	31/12/2016	30/9/2017	31/12/2016
Produtos acabados	16.933	28.914	117.940	129.129
Produtos semi acabados	208.013	241.736	605.254	655.276
Matérias-primas	106.172	129.263	355.626	391.784
Materiais auxiliares e de consumo	105.794	98.135	413.624	399.449
Importações em andamento	6.717	14.468	21.914	27.039
Outros	2.369	3.997	33.518	28.830
Estimativa de perdas (i)	(86.964)	(81.381)	(207.308)	(183.424)
	359.034	435.132	1.340.568	1.448.083

(i) A estimativa de perdas em estoque refere-se substancialmente aos materiais de baixo giro.

**Notas explicativas da Administração às demonstrações
financeiras intermediárias condensadas em 30 de setembro de 2017**
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

11 Tributos a recuperar

	Controladora		Consolidado	
	30/9/2017	31/12/2016	30/9/2017	31/12/2016
Imposto de Renda e Contribuição Social - IRPJ e CSLL (i)	344.571	390.613	393.178	448.533
Contribuição para o Financiamento da Seguridade Social - COFINS	107.227	96.255	173.330	164.265
Imposto sobre Circulação de Mercadorias e Serviços - ICMS	59.570	81.097	92.402	121.440
Imposto sobre Valor Adicionado - IVA			73.917	87.100
Programa de Integração Social - PIS	23.285	20.924	37.485	35.527
ICMS sobre ativo imobilizado	20.916	26.346	27.826	33.575
Imposto sobre Produtos Industrializados - IPI	22.066	15.142	26.266	19.054
Outros	87	155	5.322	18.210
	<u>577.722</u>	<u>630.532</u>	<u>829.726</u>	<u>927.704</u>
Circulante (i)	176.447	497.128	270.338	621.998
Não circulante	401.275	133.404	559.388	305.706
	<u>577.722</u>	<u>630.532</u>	<u>829.726</u>	<u>927.704</u>

- (i) A redução do saldo no ativo circulante, deve-se principalmente à reclassificação para ativo “não circulante” do montante de R\$ 293.668 referente ao crédito de imposto de renda sobre lucros no exterior, proveniente da revisão realizada pela Companhia quanto a expectativa de realização dos saldos no curto prazo.

Notas explicativas da Administração às demonstrações
financeiras intermediárias condensadas em 30 de setembro de 2017
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

12 Partes relacionadas

(a) Controladora

	Contas a receber de clientes		Dividendos a receber		Ativo não circulante		Fornecedores		Dividendos a pagar		Passivo não circulante		Vendas		Compras		Receita (despesa) financeira		
	30/9/2017	31/12/2016	30/9/2017	31/12/2016	30/9/2017	31/12/2016	30/9/2017	31/12/2016	30/9/2017	31/12/2016	30/9/2017	31/12/2016	1/1/2017 a 30/9/2017	1/1/2016 a 30/9/2016	1/1/2017 a 30/9/2017	1/1/2016 a 30/9/2016	1/1/2017 a 30/9/2017	1/1/2016 a 30/9/2016	
Sociedade controladora																			
Votorantim S.A.		185			38	38	5.006	5.827	165.715	245.028			41		33.069	25.990			
Sociedades controladas, coligadas ou controladas em conjunto																			
Calmit Mineração e Participações Ltda.					3.099	3.099													
Cia. de Cimento Itambé														6.084					
Citrosuco S.A. Agroindústria	713	129						1				30	6.129	2.971					
Companhia Brasileira de Alumínio (ii)	220	107					10	6.009				32.585	1.981	2.817	3.103	1.361			
Fazenda São Miguel Ltda.					9			237	102				2	4	4.376	9.106			
Hallstone Limited (iii)					16.163	16.628						40.822							(640)
Interávia Taxi Aéreo Ltda.								508							742	4.576			
Itacamba Cimentos S.A.	13.887	4.838			32	32							2.663	25.259					
Pedreira Pedra Negra Ltda.	16	548					988	1.016				5.232	5.232						
Seacrown do Brasil Comércio, Importação e Participações S.A.					6.731	6.731													
Supermix Concreto S.A.	8.626	17.814						99					224	107.519	173.356				
Votener - Votorantim Comercializadora de Energia Ltda.							24.032								223.766	190.151			
Voto - Votorantim Overseas Trading Operations IV Limited												503.655	507.265						(31.774)
Votorantim Cement Trading S.L.							4.547												(35.675)
Votorantim Cimentos EAA Inversiones, S.L. (i)												301.415			6.795	32.367			(1.962)
Votorantim Cimentos N/NE S.A.	17.115	12.084		3.189	35.036	77.808	468	1.497				473	670	50.199	38.039	465	307		
Votorantim Empreendimentos Ltda.					19.966	15.798													
Votorantim Metais Zinco S.A.	614	93					5.462	18					783	748	111	111			
Outros	28	90			1.224	1.543	651	205				8.467	10.018	173	4.012	4.402	3.669	16	61
	41.219	35.888		3.189	82.298	121.677	41.401	15.282	165.715	245.028		892.873	523.215	169.490	253.290	276.829	267.638	(34.360)	(35.614)
Circulante	41.219	35.888		3.189			41.401	15.282	165.715	245.028									
Não circulante					82.298	121.677						892.873	523.215						
	41.219	35.888		3.189	82.298	121.677	41.401	15.282	165.715	245.028		892.873	523.215						

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras intermediárias condensadas em 30 de setembro de 2017
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

(b) Consolidado

	Contas a receber de clientes		Dividendos a receber		Ativo não circulante		Fornecedores		Dividendos a pagar		Passivo não circulante		Vendas		Compras		Receita (despesa) financeira		
	30/9/2017	31/12/2016	30/9/2017	31/12/2016	30/9/2017	31/12/2016	30/9/2017	31/12/2016	30/9/2017	31/12/2016	30/9/2017	31/12/2016	1/1/2017 a 30/9/2017	1/1/2016 a 30/9/2016	1/1/2017 a 30/9/2017	1/1/2016 a 30/9/2016	1/1/2017 a 30/9/2017	1/1/2016 a 30/9/2016	
Sociedade controladora																			
Votorantim S.A.		234			9.542	9.815	6.039	7.150	165.715	245.028	722	722	41		39.312	33.594			
Sociedades coligadas ou controladas em conjunto																			
Cementos Avellaneda S.A.	5.219	5.455	33	38			869	1.435					16.039	1.480	116	194		5.074	
Cementos Bio Bio S.A.	5.523												5.515	4.313					
Cementos Especiales de las Islas, S.A.	3.269	3.285		6.877			232	154					9.071	10.166	384	612			
Cementos Granadilla	1.240	658			6.032	5.852	963	566					9.968	49.306	1.299	37.510			
Cia. de Cimento Itambé														6.084					
Citrosuco S.A. Agroindústria	713	129						1				30	6.129	2.971					
Companhia Brasileira de Alumínio (ii)	220	107					11	6.010					1.981	3.188	3.103	1.361			
Hailstone Limited					16.163	16.628							40.822	41.518				(640)	
Ibar Administração e Participação Ltda.					3.319	3.319													
Superior Materials Holdings, LLC													39.986	50.190					
Supermix Concreto S.A.	10.600	20.963	150	150				127				224	126.461	206.590					
Suwannee American Cement LLC	165	793						26.934							46.980	43.217			
UTE Pexxon	98	116			936	804	196	111					2	2	453	456			
Vendas de Santo Agostinho Energias Renováveis S.A.													1.297						
Votener-Votorantim Comercializadora de Energia Ltda.	23	23					24.032						15.228	8.062	249.486	197.037			
Votorantim Empreendimentos Ltda.					19.966	15.798		1											
Votorantim Metais Zinco S.A.	614	93					5.462	17					783	748	111	111			
Outros	1.265	1.195		187	6.615	20.845	7.271	2.913				11.795	10.695	16.563	6.687	4.503	7.347	1	
	28.949	33.051	183	7.252	62.573	73.061	45.076	45.418	165.715	245.028	86.148	52.965	249.064	349.787	345.747	321.439	(640)	5.075	
Total acionistas não controladores																			
Circulante	28.949	33.051	183	7.252			45.076	45.418	1.605	1.872									
Não circulante					62.573	73.061			167.320	246.900	86.148	52.965							
	28.949	33.051	183	7.252	62.573	73.061	45.076	45.418	167.320	246.900	86.148	52.965							

- (i) Em junho de 2017, a Companhia firmou um contrato de mútuo com sua controlada VCEAA no valor total de EUR 135 milhões, com uma taxa de juros de 2,5% a.a. e com vencimento final em junho de 2024. Dos EUR 135 milhões acordados, o desembolso à Companhia, até o momento, foi de EUR 80 milhões.
- (ii) A Companhia utilizou créditos tributários da coligada Companhia Brasileira de Alumínio para liquidar débitos relativos ao PERT (Programa Especial de Regularização Tributária) (Nota 1 (g)).
- (iii) Em junho de 2017, a Companhia firmou um contrato de empréstimo com a Hailstone Limited, ocorrido por sucessão devido à liquidação da Lux Cem em fevereiro de 2017, no valor total de US\$ 10 milhões, com uma taxa de juros de 3% a.a. e com vencimento em dezembro de 2017, podendo ser renovado com o consentimento mútuo das partes.

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras intermediárias condensadas em 30 de setembro de 2017
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

(c) Garantia de dívidas da Companhia e suas controladas, garantidas por partes relacionadas

Modalidade	Garantidor	30/9/2017	31/12/2016
Eurobonds - USD (Voto 41)	VSA	3.773.933	3.814.476
BNDDES	VSA e Hejoassu S.A.(Controladora da VSA)	437.523	687.852
Eurobonds - USD (Voto 20)	VSA (100%), VCSA (50%) e Fibria Celulose S.A. (50%)	311.799	314.676
ECA Framework Agreement (i)	VSA		126.445
		<u>4.523.255</u>	<u>4.943.449</u>

(i) Operação liquidada conforme Nota 17 (g) (iii).

(d) Garantia de dívidas emitidas por partes relacionadas, garantidas pela Companhia e suas controladas

Instrumento	Devedor	Garantidor	Percentual garantido pela Companhia	30/9/2017		31/12/2016	
				Dívida	Valor garantido	Dívida	Valor garantido
Eurobonds - USD (Voto 19)	VSA	VSA, VCSA, CBA	50%	655.009	327.505	684.995	342.497
Eurobonds - USD (Voto 21)	CBA	VSA, VCSA	50%	785.471	392.736	794.855	397.428
				<u>1.440.480</u>	<u>720.241</u>	<u>1.479.850</u>	<u>739.925</u>

(e) Remuneração do pessoal chave da Administração

A Administração da Companhia é composta pelo Conselho de Administração e pela Diretoria Executiva. As despesas com remuneração dos executivos e administradores da Companhia, incluindo todos os benefícios, são resumidos conforme a seguir:

	Controladora		Consolidado	
	1/1/2017 a 30/9/2017	1/1/2016 a 30/9/2016	1/1/2017 a 30/9/2017	1/1/2016 a 30/9/2016
Benefícios de curto prazo aos administradores	16.443	16.196	20.873	26.112
Benefícios pós-emprego	332	340	887	665
Benefícios de rescisão	195	20	195	20
Outros benefícios de longo prazo aos administradores	3.495	3.809	4.581	5.867
	<u>20.465</u>	<u>20.365</u>	<u>26.536</u>	<u>32.664</u>

Os benefícios de curto prazo aos administradores incluem remuneração fixa (salários e honorários, férias e 13º salários), encargos sociais (contribuições para a seguridade social (INSS)), Fundo de Garantia do Tempo de Serviço (FGTS) e programa de remuneração variável de curto prazo. Os "benefícios pós-emprego" referem-se aos planos de pensão. Os "outros benefícios de longo prazo aos administradores" referem-se ao programa de remuneração variável.

**Notas explicativas da Administração às demonstrações
financeiras intermediárias condensadas em 30 de setembro de 2017**
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

13 Outros ativos

	Controladora		Consolidado	
	30/9/2017	31/12/2016	30/9/2017	31/12/2016
Crédito com venda de participações societária	4.696	4.602	284.051	285.605
Securitização de recebíveis - VCNA			184.435	198.339
<i>Escrow account</i>			48.193	54.252
Precatórios a receber	34.737	33.624	40.283	38.805
<i>Royalties a apropriar</i>			24.438	25.061
Crédito na venda de ativo imobilizado	14.290	14.540	23.183	22.860
Adiantamentos e benefícios a funcionários	11.609	14.288	21.312	24.931
Despesas pagas antecipadamente	2.360	609	19.022	24.957
Seguros a apropriar	4.629	16.343	11.593	36.060
Créditos previdenciários	7.573	7.573	8.768	8.768
Adiantamentos a fornecedores de longo prazo		11.124	7.252	23.971
Depósito para reinvestimento	2.508	2.508	6.400	6.398
Aluguéis a receber			4.165	4.307
Outros créditos	4.741	4.323	77.723	58.539
	<u>87.143</u>	<u>109.534</u>	<u>760.818</u>	<u>812.853</u>
Circulante	36.092	59.686	230.983	240.989
Não circulante	51.051	49.848	529.835	571.864
	<u>87.143</u>	<u>109.534</u>	<u>760.818</u>	<u>812.853</u>

**Notas explicativas da Administração às demonstrações
financeiras intermediárias condensadas em 30 de setembro de 2017**
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

14 Investimentos

(a) Composição

	Controladora						
	Informações em 30 de setembro de 2017			Resultado de equivalência patrimonial		Saldo	
	Patrimônio líquido	Lucro líquido (prejuízo) do período	Percentual de participação votante e total (%)	1/1/2017 a 30/9/2017	1/1/2016 a 30/9/2016	30/9/2017	31/12/2016
Investimentos avaliados por equivalência patrimonial							
Controladas e coligadas							
Votorantim Cimentos EAA Inversiones S.L.	6.689.834	367.636	100,00	367.636	399.878	6.689.834	7.281.455
Votorantim Cimentos N/NE S.A.	2.559.668	169.061	100,00	169.061	84.342	2.559.668	2.390.696
Silcar Empreendimentos Comércio e Participações Ltda.	322.330	20.645	100,00	20.645	51.427	322.330	319.685
Votorantim Cimentos Chile Ltda.	205.717	7.217	100,00	7.217	12.937	205.717	193.031
Cementos Portland S.A.	104.162	(2.608)	50,00	(1.304)	(930)	52.081	53.281
Votorantim Cimentos Argentina S.A.	9.595	(8.947)	99,94	(8.942)	11.874	9.589	51.762
Sirama Participações Administração e Transportes Ltda.					961		
Outros				83	3	11.427	9.526
<i>Joint operation</i>							
VOTO-Votorantim Overseas Trading Operations IV Limited	436.516	27.090	50,00	13.545	15.148	218.258	259.515
				<u>567.941</u>	<u>575.640</u>	<u>10.068.904</u>	<u>10.558.951</u>
Ágios							
Votorantim Cimentos EAA Inversiones S.L.						1.069.178	1.192.354
Votorantim Cement North America Inc.						882.799	882.799
						<u>1.951.977</u>	<u>2.075.153</u>
						<u>12.020.881</u>	<u>12.634.104</u>
Obrigações a pagar com investidas							
Lux Cem International S.A.					354		(43.452)
Seacrown do Brasil Comércio, Importação e Participações S.A.	(2.003)	(50)	100,00	(50)	241	(2.003)	(790)
				<u>(50)</u>	<u>595</u>	<u>(2.003)</u>	<u>(44.242)</u>
				<u>567.891</u>	<u>576.235</u>	<u>12.018.878</u>	<u>12.589.862</u>

**Notas explicativas da Administração às demonstrações
financeiras intermediárias condensadas em 30 de setembro de 2017**
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

	Consolidado						
	Informações em 30 de setembro de 2017			Resultado de equivalência patrimonial		Saldo	
	Patrimônio líquido	Lucro líquido (prejuízo) do período	Percentual de participação votante e total (%)	1/1/2017 a 30/9/2017	1/1/2016 a 30/9/2016	30/9/2017	31/12/2016
Investimentos avaliados por equivalência patrimonial							
Coligadas							
Votorantim Cimentos EAA Inversiones S.L.							
Cementos Avellaneda S.A. (a)	537.169	141.625	49,00	69.396	46.663	381.776	345.016
Cementos Especiales de las Islas S.A.	144.261	18.276	50,00	9.138	4.917	72.131	57.303
Silcar Empreendimentos Comércio e Participações Ltda.							
Supermix Concreto S.A.	247.726	6.125	25,00	1.531	3.361	61.932	64.400
Sirama Participações Administração e Transportes Ltda.					961		
IMIX Empreendimentos Imobiliários Ltda.	17.785	3.889	25,00	972	5.589	4.446	3.474
Votorantim Cimentos Chile Ltda.							
Cemento Bio Bio S.A. (b)	950.434	46.914	16,70	7.833	13.285	158.686	151.970
Joint ventures - VCNA							
Suwannee American Cement, LLC (c)		221	50,00	110			222.451
Superior Materials Holdings, LLC	88.129	37.935	50,00	18.967	13.035	44.064	42.241
Sumter Cement Co, LLC (c)		(2)	50,00	(1)			18.607
Hutton Transport Limited	63.611	6.551	25,00	1.638	2.813	15.903	15.338
Midway Group, LLC	21.730	3.639	50,00	1.820		10.865	9.314
Trinity Materials, LLC					(40)		
Joint ventures - VCSA							
Cementos Portland S.A.	104.162	(2.608)	50,00	(1.304)	(930)	52.081	53.281
Outros investimentos				519	657	71.475	50.736
				<u>110.619</u>	<u>90.311</u>	<u>873.359</u>	<u>1.034.131</u>

- (a) O investimento Cementos Avellaneda S.A. considera, em 30 de setembro de 2017, o montante de R\$ 118.563 (31 de dezembro de 2016 – R\$ 105.963) referente ao ágio pago na aquisição do investimento.
- (b) Refere-se à investida na qual a participação é menor que 20%, porém a Companhia exerce influência significativa sobre as atividades por meio de acordos estabelecidos com acionistas.
- (c) Os investimentos foram reclassificados para “Ativos e passivos classificados como mantidos para venda” (Nota 30 (a)).

**Notas explicativas da Administração às demonstrações
financeiras intermediárias condensadas em 30 de setembro de 2017**
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

(b) Movimentação

	Controladora		Consolidado	
	1/1/2017 a 30/9/2017	1/1/2016 a 30/9/2016	1/1/2017 a 30/9/2017	1/1/2016 a 30/9/2016
Saldo no início do período	12.589.862	15.187.561	1.034.131	1.275.806
Equivalência patrimonial	567.891	576.235	110.619	90.311
Dividendos deliberados	(46.445)	(15.165)	(41.473)	(17.404)
Varição cambial de investimento no exterior	(9.439)	(1.926.954)	(15.427)	(277.788)
Redução de capital social - VCEAA (Nota 1 (a))	(937.579)	(374.607)		
Aumento de capital social - VCNNE		100.000		
Redução de capital social - Voto IV (ii)	(47.100)			
Perda decorrente de mudança de participação acionária		(30.406)		(30.406)
Reclassificação para ativos mantidos para venda			(234.000)	
Baixa de obrigação com investida na incorporação - Lux Cem (i)	43.452			
Perda por aumento de percentual de participação em investida - Seacrown	(1.164)			
Hedge accounting de fluxo de caixa das investidas	13.079	(713)	(304)	(1.063)
Baixa de ágio pela venda das operações da China (Nota 1 (d))	(82.941)			
Impairment de ágio das operações da China (Nota 30 (e))	(145.546)			
Outros resultados abrangentes de investidas	56.892	14.376	607	(2.582)
Outros	17.916	(13.093)	19.206	26.342
Saldo no final do período	12.018.878	13.517.234	873.359	1.063.216

- (i) No primeiro trimestre de 2017, a Companhia incorporou o acervo líquido da sua controlada Lux Cem, conforme Nota 1 (b), baixando o investimento registrado na rubrica “Obrigações a pagar com investidas”. Dentre os valores incorporados, a Companhia recebeu a participação que a Lux Cem detinha da Seacrown do Brasil Comércio, Importação e Participações S.A. (“Seacrown”), passando a ser detentora direta de 100% das ações correspondentes ao capital social desta, o que gerou um aumento do saldo de “Obrigações a pagar com investidas” com a Seacrown.
- (ii) No terceiro trimestre de 2017, a Companhia celebrou com sua *joint operation* VOTO-Votorantim Overseas Trading Operations IV Limited – “Voto IV” (sociedade controlada pela Companhia e pela Fibria Celulose S.A., ambas detentoras de 50% do seu capital social) um *Share Repurchase Agreement*, objetivando o resgate e o respectivo cancelamento pela Voto IV, de 15.000 ações de sua emissão e detidas pela Companhia, por USD 1.000 por ação, totalizando o montante de USD 15 milhões (R\$ 47.100). A Fibria Celulose S.A. celebrou a mesma operação com a Voto IV, não gerando, portanto, alterações no quadro de sócios da sociedade.

**Notas explicativas da Administração às demonstrações
financeiras intermediárias condensadas em 30 de setembro de 2017**
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

15 Imobilizado

(a) Composição e movimentação

								Controladora	
								1/1/2017 a 30/9/2017	1/1/2016 a 30/9/2016
	Terras, terrenos e benfeitorias	Edifícios e construções	Máquinas, equipamentos e instalações	Veículos	Móveis e utensílios	Obras em andamento	Benfeitorias em propriedade de terceiros	Total	Total
Saldo no início do período									
Custo	409.174	1.267.914	6.241.184	283.722	58.759	339.553	35.911	8.636.217	8.682.077
Depreciação acumulada	(37.338)	(522.980)	(2.746.004)	(235.179)	(44.062)		(16.225)	(3.601.788)	(3.567.940)
Saldo líquido	371.836	744.934	3.495.180	48.543	14.697	339.553	19.686	5.034.429	5.114.137
Adições			862			132.837		133.699	233.795
Baixas	(36)	(309)	(5.499)	(1.471)			(74)	(7.389)	(24.464)
Depreciação (Nota 23)	(1.325)	(18.987)	(161.876)	(18.754)	(1.765)		(1.597)	(204.304)	(241.985)
Reversão da perda do valor recuperável - impairment (Nota 25)									3.136
Transferências (i)	5.163	15.550	53.244	2.789	221	(128.174)		(51.207)	(72.637)
Saldo no final do período	375.638	741.188	3.381.911	31.107	13.153	344.216	18.015	4.905.228	5.011.982
Custo	412.779	1.281.203	6.278.686	263.383	58.979	344.216	34.823	8.674.069	8.619.501
Depreciação acumulada	(37.141)	(540.015)	(2.896.775)	(232.276)	(45.826)		(16.808)	(3.768.841)	(3.607.519)
Saldo líquido no final do período	375.638	741.188	3.381.911	31.107	13.153	344.216	18.015	4.905.228	5.011.982
Taxas médias anuais de depreciação - %	2	2	6	20	10		2		

**Notas explicativas da Administração às demonstrações
financeiras intermediárias condensadas em 30 de setembro de 2017**
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

									Consolidado	
									1/1/2017 a 30/9/2017	1/1/2016 a 30/9/2016
	Terras, terrenos e benfeitorias	Edifícios e construções	Máquinas, equipamentos e instalações	Veículos	Móveis e utensílios	Obras em andamento	Benfeitorias em propriedade de terceiros	Outros	Total	Total
Saldo no início do período										
Custo	1.211.386	3.538.940	16.060.974	948.943	127.064	2.044.459	445.555	77.391	24.454.712	26.193.348
Depreciação acumulada	(49.464)	(1.548.810)	(9.111.591)	(723.096)	(100.340)		(236.914)	(42.229)	(11.812.444)	(13.140.447)
Saldo líquido	<u>1.161.922</u>	<u>1.990.130</u>	<u>6.949.383</u>	<u>225.847</u>	<u>26.724</u>	<u>2.044.459</u>	<u>208.641</u>	<u>35.162</u>	<u>12.642.268</u>	<u>13.052.901</u>
Adições	918	1.210	8.492	381	374	769.739		1.682	782.796	1.326.755
Baixas	(8.245)	(895)	(58.332)	(18.483)	(18)	(52)	(118)		(86.143)	(52.434)
Depreciação (Nota 23)	(2.551)	(75.957)	(463.218)	(48.970)	(3.718)		(12.506)	(1.850)	(608.770)	(670.770)
Baixa dos ativos relacionados à venda da China	(86.762)	(76.361)	(16.533)	(58)		(651)	(757)		(181.122)	(2.989)
Reclassificação para ativos mantidos para venda		(35.343)	(21.975)	(31.698)	(4)	(33.487)	(28.962)		(151.469)	
Variação cambial	9.638	3.452	23.209	723	78	(35.070)	4.288		6.318	(923.619)
Reversão (constituição) da perda do valor recuperável - <i>impairment</i> (Nota 25)	(692)	(18.938)	6.964	(13)	334				(12.345)	9.223
Transferências (i)	13.376	400.162	970.821	41.415	1.113	(1.508.636)	18.741		(63.008)	(115.339)
Saldo no final do período	<u>1.087.604</u>	<u>2.187.460</u>	<u>7.398.811</u>	<u>169.144</u>	<u>24.883</u>	<u>1.236.302</u>	<u>189.327</u>	<u>34.994</u>	<u>12.328.525</u>	<u>12.623.728</u>
Custo	1.137.604	3.776.827	16.837.024	871.674	129.499	1.236.302	422.002	79.073	24.490.005	24.783.308
Depreciação acumulada	(50.000)	(1.589.367)	(9.438.213)	(702.530)	(104.616)		(232.675)	(44.079)	(12.161.480)	(12.159.580)
Saldo líquido no final do período	<u>1.087.604</u>	<u>2.187.460</u>	<u>7.398.811</u>	<u>169.144</u>	<u>24.883</u>	<u>1.236.302</u>	<u>189.327</u>	<u>34.994</u>	<u>12.328.525</u>	<u>12.623.728</u>
Taxas médias anuais de depreciação - %	2	2	5	21	6		9	10		

- (i) Transferências realizadas para ativos intangíveis oriundas da reclassificação de “Obras em andamento” para “Direitos de exploração sobre recursos naturais” e “Softwares”.

**Notas explicativas da Administração às demonstrações
financeiras intermediárias condensadas em 30 de setembro de 2017**
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

(b) Obras em andamento

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

	Controladora		Consolidado	
	30/9/2017	31/12/2016	30/9/2017	31/12/2016
Expansão de capacidade produtiva de cimento em Charlevoix - América do Norte (i)		4.791	390.131	279.750
Equipamentos operacionais (ii)	69.596	57.100	91.390	88.784
Novas linhas de coprocessamento (iii)	52.516	30.777	59.688	32.727
Meio ambiente e segurança	39.209	22.105	59.131	26.686
Nova unidade em Ituaçu (BA) - Brasil			43.027	43.029
Moagem de cimento em Pécem (CE) - Brasil			38.890	42.119
Nova unidade em Sobral (CE) - Brasil			34.568	34.607
Recuperações estruturais	26.889	15.350	33.386	19.010
Geologia e direitos minerários	21.403	18.412	29.820	26.579
Expansão da capacidade produtiva de cimento em Sivas - Turquia (iv)		1.889	26.015	363.717
Remoção de estéril - Cimentos	18.687	44.970	19.321	47.337
Nova unidade em Primavera (PA) - Brasil			14.494	80.961
Hardwares e softwares	12.983	10.098	14.382	10.153
Nova unidade em Yacuses - Bolívia (v)		19.111	10.457	530.244
Novas linhas de coprocessamento - América do Norte			7.185	6.737
Nova unidade em Edealina (GO) - Brasil	6.886	7.281	6.886	7.281
Fábrica insumos agrícolas Ponte Alta (SP) - Brasil	482	14.639	482	14.639
Outros projetos	95.565	93.030	357.049	390.099
	<u>344.216</u>	<u>339.553</u>	<u>1.236.302</u>	<u>2.044.459</u>

Durante o período de nove meses de 2017, os encargos sobre empréstimos e financiamentos capitalizados nas obras em andamento totalizaram R\$ 3.393 (30 de setembro de 2016 – R\$ 1.860 na controladora e no consolidado R\$ 15.609 (30 de setembro de 2016 – R\$ 22.799). A taxa de capitalização utilizada no consolidado foi de 7,72% ao ano (30 de setembro de 2016 – 7,55% ao ano) (Nota 26).

- (i) Expansão da capacidade produtiva de cimentos na unidade de Charlevoix da VCNA, sediada em Michigan/EUA, controlada indireta da Companhia. Projeto em andamento com previsão de início das operações em 2018, contemplando como principais processos e equipamentos industriais a moagem de calcário, forno e torre de ciclone e moagem de cimento.
- (ii) Investimentos em equipamentos operacionais, que consistem na aquisição e/ou substituição de máquinas e equipamentos industriais ligados à operação das fábricas e minas, e têm como finalidade garantir a continuidade dos parques com aplicação de mesma ou novas tecnologias.
- (iii) Investimento em coprocessamento, tecnologia que consiste na utilização de resíduos industriais, biomassa e pneus inservíveis como substitutos de combustível e/ou matérias-primas não-renováveis usadas na fabricação do cimento, como calcário, argila e minério de ferro em fábricas de cimento devidamente licenciadas para este fim. Ao mesmo tempo, é uma forma de destinação ou tratamento ambientalmente adequado de resíduos e insumos, eliminando diversos passivos ambientais.
- (iv) Expansão da capacidade de cimentos da unidade da Votorantim Çimento Sanayi ve Ticaret A. Ş., controlada indireta da Companhia, sediada em Sivas/Turquia. O projeto teve início das operações em abril de 2017, porém existem gastos em andamento decorrentes da fase final de estabilização do projeto. Contemplam como principais processos e equipamentos de britagem e moagem de calcário, forno e torre de ciclone, filtro de mangas e silo de estocagem.
- (v) Expansão da capacidade produtiva de cimentos com a nova unidade da controlada indireta da Companhia, Itacamba Cimentos S.A., sediada em Yacuses/Bolívia. A unidade entrou em operação em dezembro de 2016, porém existem alguns gastos em andamento decorrentes da fase final de estabilização do projeto. Contemplam como principais processos e equipamentos industriais a mineração, britagem e moagem de calcário, forno e torre de ciclone, filtro de mangas, silo de estocagem, ensacadeiras e paletizadoras.

Notas explicativas da Administração às demonstrações
financeiras intermediárias condensadas em 30 de setembro de 2017
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

16 Intangível

(a) Composição e movimentação

	Direitos de exploração sobre recursos naturais	Ágios	ARO (i)	Softwares	Outros	Total	Controladora	
							1/1/2017 a 30/9/2017	1/1/2016 a 30/9/2016
Saldo no início do período								
Custo	793.528	139.504	88.467	164.646	3.510	1.189.655		1.201.044
Amortização e exaustão acumulada	(290.192)		(26.322)	(117.101)	(306)	(433.921)		(345.047)
Saldo líquido	503.336	139.504	62.145	47.545	3.204	755.734		855.997
Adições	36		259			295		
Baixas	(8.522)					(8.522)		(1)
Amortização e exaustão (Nota 23)	(58.849)		(2.508)	(11.304)		(72.661)		(66.744)
Reversão (provisão) da perda do valor recuperável - <i>impairment</i> (Nota 25)	8.469					8.469		(2.405)
Transferências (iii)	46.534			4.673		51.207		72.637
Saldo final	491.004	139.504	59.896	40.914	3.204	734.522		859.484
Custo	839.076	139.504	88.765	169.286	3.510	1.240.141		1.270.974
Amortização e exaustão acumulada	(348.072)		(28.869)	(128.372)	(306)	(505.619)		(411.490)
Saldo líquido no final do período	491.004	139.504	59.896	40.914	3.204	734.522		859.484
Taxas médias anuais de amortização e exaustão - %	7		3	20				

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras intermediárias condensadas em 30 de setembro de 2017
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

								Consolidado	
								1/1/2017 a 30/9/2017	1/1/2016 a 30/9/2016
	Direitos de exploração sobre recursos naturais	Ágios	Uso do bem público - UBP	ARO (i)	Contratos, relação com clientes e acordos	Softwares	Outros	Total	Total
Saldo no início do período									
Custo	2.640.386	3.405.273	198.546	277.965	407.975	293.543	38.324	7.262.012	8.209.970
Amortização e exaustão acumulada	(648.061)		(74.645)	(101.943)	(259.950)	(207.595)	(15.728)	(1.307.922)	(1.275.495)
Saldo líquido	<u>1.992.325</u>	<u>3.405.273</u>	<u>123.901</u>	<u>176.022</u>	<u>148.025</u>	<u>85.948</u>	<u>22.596</u>	<u>5.954.090</u>	<u>6.934.475</u>
Adições	1.334			333		121	184	1.972	2.829
Baixas (ii)	(8.522)	(228.487)		(339)		(2)	(22)	(237.372)	(402)
Amortização e exaustão (Nota 23)	(89.986)		(4.570)	(7.435)	(10.044)	(17.429)	(163)	(129.627)	(134.372)
Baixa dos ativos relacionados à venda da China	(15.891)					(9)	(13)	(15.913)	(402)
Reclassificação para ativos mantidos para venda		(264.949)			(54.577)	(23)		(319.549)	
Variação cambial	(27.227)	71.869		3.474	(4.166)	(246)	(212)	43.492	(760.786)
Remensuração do ARO									2.172
Reversão (provisão) da perda do valor recuperável - <i>impairment</i> (Nota 25)	12.604					2		12.606	(19.291)
Reavaliação do fluxo de caixa				15.477				15.477	
Atualização da taxa de juros				(342)				(342)	
Transferências (iii)	51.751					10.560	697	63.008	115.339
Saldo final	<u>1.916.388</u>	<u>2.983.706</u>	<u>119.331</u>	<u>187.190</u>	<u>79.238</u>	<u>78.922</u>	<u>23.067</u>	<u>5.387.842</u>	<u>6.139.562</u>
Custo	2.646.883	2.983.706	198.546	294.517	225.222	300.827	36.971	6.686.672	7.408.822
Amortização e exaustão acumulada	(730.495)		(79.215)	(107.327)	(145.984)	(221.905)	(13.904)	(1.298.830)	(1.269.260)
Saldo líquido no final do período	<u>1.916.388</u>	<u>2.983.706</u>	<u>119.331</u>	<u>187.190</u>	<u>79.238</u>	<u>78.922</u>	<u>23.067</u>	<u>5.387.842</u>	<u>6.139.562</u>
Taxas médias anuais de amortização e exaustão - %	4		3	7	7	21	3		

- (i) *Asset Retirement Obligation* (obrigação com descomissionamento de ativos).
- (ii) O saldo do grupo de “Ágios” refere-se à baixa de ágio pela venda das operações da China, conforme Notas 1 (d) e 30 (e).
- (iii) Transferências realizadas de imobilizado oriundo da reclassificação de “Obras em andamento” para “Direitos de exploração sobre recursos naturais” e “Softwares”.

**Notas explicativas da Administração às demonstrações
financeiras intermediárias condensadas em 30 de setembro de 2017**
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

17 Empréstimos e financiamentos

(a) Composição e valor justo

Modalidade	Encargos anuais médios (i)	Circulante		Não circulante		Total		Controladora Valor justo	
		30/9/2017	31/12/2016	30/9/2017	31/12/2016	30/9/2017	31/12/2016	30/9/2017	31/12/2016
Moeda nacional									
Debêntures (ii) (iii)	118,62% CDI	317.108	241.845	3.079.229	3.060.292	3.396.337	3.302.137	3.482.375	3.367.692
BNDES	4,24% Pré BRL / TJLP + 2,63%	151.416	207.801	142.947	248.907	294.363	456.708	297.051	437.731
FINAME	4,72% Pré BRL	18.462	23.734	76.014	89.655	94.476	113.389	84.631	93.390
Outros			129	1.011	889	1.011	1.018	859	716
		<u>486.986</u>	<u>473.509</u>	<u>3.299.201</u>	<u>3.399.743</u>	<u>3.786.187</u>	<u>3.873.252</u>	<u>3.864.916</u>	<u>3.899.529</u>
Moeda estrangeira									
Eurobonds - USD	7,25% Pré USD	129.149	64.882	3.644.784	3.749.595	3.773.933	3.814.477	3.895.019	3.543.868
Eurobonds - EUR (iv)	3,41% Pré EUR	15.938	653.584	2.115.939	1.938.536	2.131.877	2.592.120	2.312.402	2.563.954
Empréstimos - Resolução 4131 (iii) (v)	3,10% Pré USD / LIBOR 3M USD + 1,55%	331.453	4.770	1.431.799	1.937.348	1.763.252	1.942.118	1.793.152	1.782.550
BNDES	UMBDES + 2,45%	52.542	69.638	53.248	92.520	105.790	162.158	105.726	155.081
Agência de fomento			126.445				126.445		88.460
		<u>529.082</u>	<u>919.319</u>	<u>7.245.770</u>	<u>7.717.999</u>	<u>7.774.852</u>	<u>8.637.318</u>	<u>8.106.299</u>	<u>8.133.913</u>
		<u>1.016.068</u>	<u>1.392.828</u>	<u>10.544.971</u>	<u>11.117.742</u>	<u>11.561.039</u>	<u>12.510.570</u>	<u>11.971.215</u>	<u>12.033.442</u>
Juros sobre empréstimos e financiamentos		240.379	221.190						
Parcela circulante dos empréstimos e financiamentos (principal)		<u>775.689</u>	<u>1.171.638</u>						
		<u>1.016.068</u>	<u>1.392.828</u>						

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras intermediárias condensadas em 30 de setembro de 2017
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Modalidade	Encargos anuais médios (i)	Circulante		Não circulante		Total		Consolidado	
		30/9/2017	31/12/2016	30/9/2017	31/12/2016	30/9/2017	31/12/2016	30/9/2017	31/12/2016
Moeda nacional									
Debêntures (ii) (iii)	118,62% CDI	317.108	241.845	3.079.229	3.060.292	3.396.337	3.302.137	3.482.375	3.367.692
BNDES	4,21% Pré BRL / TJLP + 2,62% / SELIC + 2,48%	179.903	238.128	183.661	308.533	363.564	546.661	362.824	518.630
Agência de fomento	6,95% Pré BRL	24.237	22.825	148.307	165.921	172.544	188.746	164.829	162.745
FINAME	4,82% Pré BRL	20.337	26.031	85.439	100.438	105.776	126.469	94.805	104.142
Outros		13.249	10.819	11.167	14.532	24.416	25.351	23.749	19.622
		554.834	539.648	3.507.803	3.649.716	4.062.637	4.189.364	4.128.582	4.172.831
Moeda estrangeira									
Eurobonds - USD	6,85% Pré USD	146.955	83.770	5.495.664	5.650.445	5.642.619	5.734.215	5.882.951	5.431.938
Eurobonds - EUR (iv)	3,41% Pré EUR	15.938	25.594	2.115.939	1.938.536	2.131.877	1.964.130	2.312.402	1.953.997
Empréstimos - Resolução 4131 (iii) (v)	3,10% Pré BRL / LIBOR 3M USD + 1,55%	331.453	4.770	1.431.799	1.937.348	1.763.252	1.942.118	1.793.152	1.782.550
Empréstimos sindicalizados/ bilaterais	Euribor 6M + 2,00% / Euribor 3M + 2,00% / 6,00% Pré BOB / 2,32% Pré EUR / 3,54% Pré TND / 14,65% Pré TRY	103.269	37.698	1.168.078	1.234.236	1.271.347	1.271.934	1.377.938	1.416.176
BNDES	UMBNDDES + 2,45%	59.727	80.433	55.400	99.618	115.127	180.051	115.118	172.602
Agência de fomento (ii)			126.445				126.445		88.460
Capital de giro	9,25% Pré INR	46.587	46.087			46.587		46.587	46.087
Outros		10.072	7.719	24.619	18.318	34.691	26.037	34.693	22.693
		714.001	412.516	10.291.499	10.878.501	11.005.500	11.291.017	11.562.841	10.914.503
		1.268.835	952.164	13.799.302	14.528.217	15.068.137	15.480.381	15.691.423	15.087.334
Juros sobre empréstimos e financiamentos		275.434	246.493						
Parcela circulante dos empréstimos e financiamentos (principal)		946.838	659.595						
Empréstimos e financiamentos captados a curto prazo (principal)		46.563	46.076						
		1.268.835	952.164						

BNDES – Banco Nacional do Desenvolvimento Econômico e Social.

UMBNDDES– Unidade monetária do BNDES. É a cesta de moedas que representa a composição das obrigações em moeda estrangeira do BNDES. Em 30 de setembro de 2017, o dólar norte-americano representou 99,58% dessa composição.

CDI – Certificado de Depósito Interbancário.

FINAME – Fundo de Financiamento para Aquisição de Máquinas e Equipamentos Industriais.

LIBOR – London Interbank Offered Rate.

TJLP – Taxa de juros de longo prazo, fixada pelo Conselho Monetário Nacional. É o custo básico de financiamentos do BNDES.

EURIBOR – Euro Interbank Offered Rate.

BRL – Reais.

BOB – Bolivianos.

EUR – Euro.

INR – Rupia indiana.

USD – Dólar norte-americano.

TRY – Lira turca.

TND – Dinar tunisiano.

**Notas explicativas da Administração às demonstrações
financeiras intermediárias condensadas em 30 de setembro de 2017**
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

- (i) Os encargos anuais médios são apresentados apenas para os contratos com maior representatividade quanto ao montante total da dívida.
- (ii) Para 31/12/2016, considera como “Circulante” os montantes de R\$ 150.000 e R\$ 121.983, referentes às liquidações antecipadas de debêntures e de empréstimo junto a agência de fomento, respectivamente, ocorridas em janeiro/2017, conforme Notas 34 (b) e (c) das demonstrações financeiras anuais.
- (iii) Para 30/09/2017, considera como “Circulante” os montantes de R\$ 240.000 e R\$ 324.971 referentes às liquidações antecipadas de debêntures e empréstimos relativos à Resolução 4131, respectivamente, conforme Notas 30 (c) e (d).
- (iv) Em 2016, o saldo consolidado desta modalidade encontra-se menor que na controladora, devido à operação de recompra deste *bond*, a qual foi realizada pela controlada VCEAA e eliminada na consolidação da Companhia.
- (v) 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 102,11 % 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 são as mesmas da ponta ativa do derivativo, 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 efeito, 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 26.

**Notas explicativas da Administração às demonstrações
financeiras intermediárias condensadas em 30 de setembro de 2017**
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

(b) Perfil dos vencimentos

	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	A partir de 2027	Controladora Total
Moeda nacional												
Debêntures (i) (ii)	298.141	17.829	(4.553)	(4.553)	(4.553)	696.453	1.698.031	699.542				3.396.337
BNDES	43.410	141.618	109.335									294.363
FINAME	5.174	17.505	16.873	16.028	15.485	14.050	7.247	2.114				94.476
Outros			1.011									1.011
	<u>346.725</u>	<u>176.952</u>	<u>122.666</u>	<u>11.475</u>	<u>10.932</u>	<u>710.503</u>	<u>1.705.278</u>	<u>701.656</u>				<u>3.786.187</u>
% amortizado por ano	9,16%	4,67%	3,24%	0,30%	0,29%	18,77%	45,04%	18,53%				100,00%
Moeda estrangeira												
Eurobonds - USD	129.149										3.644.784	3.773.933
Eurobonds - EUR (i)	(1.360)	15.938	(5.441)	(5.441)	797.779	1.330.402						2.131.877
Empréstimos - Resolução 4131 (i) (ii)	331.846	(522)	476.347	638.781	316.800							1.763.252
BNDES	15.331	48.618	39.433	2.408								105.790
	<u>474.966</u>	<u>64.034</u>	<u>510.339</u>	<u>635.748</u>	<u>1.114.579</u>	<u>1.330.402</u>					<u>3.644.784</u>	<u>7.774.852</u>
% amortizado por ano	6,11%	0,82%	6,56%	8,18%	14,34%	17,11%					46,88%	100,00%
	<u>821.691</u>	<u>240.986</u>	<u>633.005</u>	<u>647.223</u>	<u>1.125.511</u>	<u>2.040.905</u>	<u>1.705.278</u>	<u>701.656</u>			<u>3.644.784</u>	<u>11.561.039</u>
% amortizado por ano	<u>7,11%</u>	<u>2,08%</u>	<u>5,48%</u>	<u>5,60%</u>	<u>9,74%</u>	<u>17,65%</u>	<u>14,75%</u>	<u>6,07%</u>	<u>0,00%</u>	<u>0,00%</u>	<u>31,52%</u>	<u>100,00%</u>

**Notas explicativas da Administração às demonstrações
financeiras intermediárias condensadas em 30 de setembro de 2017**
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

											Consolidado	
	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	A partir de 2027	Total
Moeda nacional												
Debêntures (i) (ii)	298.141	17.829	(4.553)	(4.553)	(4.553)	696.453	1.698.031	699.542				3.396.337
BNDES	51.024	167.059	120.727	8.517	8.517	7.720						363.564
Agência de fomento	6.623	23.485	23.485	23.485	23.485	23.485	23.485	23.485	1.526			172.544
FINAME	5.710	19.284	18.629	17.783	17.220	15.648	8.699	2.803				105.776
Outros	3.702	11.926	6.084	2.704								24.416
	<u>365.200</u>	<u>239.583</u>	<u>164.372</u>	<u>47.936</u>	<u>44.669</u>	<u>743.306</u>	<u>1.730.215</u>	<u>725.830</u>	<u>1.526</u>			<u>4.062.637</u>
% amortizado por ano	8,99%	5,90%	4,05%	1,18%	1,10%	18,30%	42,57%	17,87%	0,04%			100,00%
Moeda estrangeira												
Eurobonds - USD (i)	134.433	11.442	(4.456)	301.245	(4.039)	(4.294)	(4.564)	(4.852)	(5.157)	(5.482)	5.228.343	5.642.619
Eurobonds - EUR (i)	(1.360)	15.938	(5.441)	(5.441)	797.779	1.330.402						2.131.877
Empréstimos - Resolução 4131 (i) (ii)	331.846	(522)	476.347	638.781	316.800							1.763.252
Empréstimos sindicalizados/bilaterais	8.566	113.370	250.637	263.985	248.056	141.295	136.819	54.309	54.310			1.271.347
BNDES	17.735	54.197	40.787	2.408								115.127
Capital de giro	24	46.563										46.587
Outros	7.325	10.138	3.785	2.173	2.052	1.249	1.343	5.010	1.616			34.691
	<u>498.569</u>	<u>251.126</u>	<u>761.659</u>	<u>1.203.151</u>	<u>1.360.648</u>	<u>1.468.652</u>	<u>133.598</u>	<u>54.467</u>	<u>50.769</u>	<u>(5.482)</u>	<u>5.228.343</u>	<u>11.005.500</u>
% amortizado por ano	4,53%	2,28%	6,92%	10,93%	12,36%	13,36%	1,21%	0,49%	0,46%	-0,05%	47,51%	100,00%
	<u>863.769</u>	<u>490.709</u>	<u>926.031</u>	<u>1.251.087</u>	<u>1.405.317</u>	<u>2.211.958</u>	<u>1.863.813</u>	<u>780.297</u>	<u>52.295</u>	<u>(5.482)</u>	<u>5.228.343</u>	<u>15.068.137</u>
% amortizado por ano	<u>5,73%</u>	<u>3,26%</u>	<u>6,15%</u>	<u>8,30%</u>	<u>9,33%</u>	<u>14,67%</u>	<u>12,37%</u>	<u>5,18%</u>	<u>0,35%</u>	<u>-0,04%</u>	<u>34,70%</u>	<u>100,00%</u>

- (i) Os saldos apresentados como negativos, referem-se a custos de captação que são amortizados linearmente.
- (ii) Considera no ano de 2017 montante de R\$ 564.971, equivalente às liquidações antecipadas, conforme Nota 30 (c) e (d).

**Notas explicativas da Administração às demonstrações
financeiras intermediárias condensadas em 30 de setembro de 2017**
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

(c) Movimentação

	Controladora		Consolidado	
	1/1/2017 a 30/9/2017	1/1/2016 a 30/9/2016	1/1/2017 a 30/9/2017	1/1/2016 a 30/9/2016
Saldo no início do período	12.510.570	17.538.504	15.480.381	19.496.620
Captações	500.000	798.900	559.211	2.547.138
Variação cambial	(10.171)	(1.891.842)	(17.598)	(2.172.569)
Provisão de juros	658.319	828.756	824.031	907.497
Juros pagos	(637.025)	(760.380)	(791.780)	(837.317)
Apropriação dos custos de captações, líquida das adições	10.174	18.676	14.288	18.906
Deságio na recompra de <i>bonds</i> (Nota 26)		(170.391)		(170.391)
Ajuste a valor justo - Resolução 4131 (Nota 26)	32.999	(27.078)	32.999	(27.078)
Liquidações (i)	(1.503.827)	(2.646.971)	(1.033.395)	(4.106.805)
Saldo no final do período	<u>11.561.039</u>	<u>13.688.174</u>	<u>15.068.137</u>	<u>15.656.001</u>

- (i) O saldo da controladora compreende liquidações de *bonds* sem efeito caixa, no valor de R\$ 613.491, conforme descrito na Nota 1 (a).

(d) Composição por moeda

	Controladora					
	Circulante		Não circulante		Total	
	30/9/2017	31/12/2016	30/9/2017	31/12/2016	30/9/2017	31/12/2016
Dólar norte-americano (i) (ii)	465.361	201.003	5.078.315	5.692.381	5.543.676	5.893.384
Real (i) (ii)	486.986	473.509	3.299.201	3.399.743	3.786.187	3.873.252
Euro	15.938	653.584	2.115.939	1.938.536	2.131.877	2.592.120
Cesta de moedas	47.783	64.732	51.516	87.082	99.299	151.814
	<u>1.016.068</u>	<u>1.392.828</u>	<u>10.544.971</u>	<u>11.117.742</u>	<u>11.561.039</u>	<u>12.510.570</u>

	Consolidado					
	Circulante		Não circulante		Total	
	30/9/2017	31/12/2016	30/9/2017	31/12/2016	30/9/2017	31/12/2016
Dólar norte-americano (i) (ii)	485.286	222.076	6.929.454	7.595.127	7.414.740	7.817.203
Real (i) (ii)	554.834	539.648	3.507.803	3.649.716	4.062.637	4.189.364
Euro	68.409	31.927	2.679.013	2.500.253	2.747.422	2.532.180
Boliviano	1.152	2.627	380.858	391.528	382.010	394.155
Liras turcas	47.733	26.513	223.809	279.122	271.542	305.635
Cesta de moedas	52.850	73.342	53.410	92.284	106.260	165.626
Outras	58.571	56.031	24.955	20.187	83.526	76.218
	<u>1.268.835</u>	<u>952.164</u>	<u>13.799.302</u>	<u>14.528.217</u>	<u>15.068.137</u>	<u>15.480.381</u>

- (i) Para 30/09/2017, considera como "Circulante" os montantes de R\$ 240.000 e R\$ 324.971 referentes às liquidações antecipadas nas moedas Real e Dólar norte-americano, respectivamente, conforme Notas 30 (c) e (d).
- (ii) Para 31/12/2016, considera como "Circulante" os montantes de R\$ 150.000 e R\$ 121.983, referentes às liquidações antecipadas nas moedas Real e Dólar norte-americano, respectivamente, ocorridas em janeiro de 2017, conforme Notas 34 (b) e (c) das demonstrações financeiras anuais.

**Notas explicativas da Administração às demonstrações
financeiras intermediárias condensadas em 30 de setembro de 2017**
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

(e) Composição por indexador

	Controladora					
	Circulante		Não circulante		Total	
	30/9/2017	31/12/2016	30/9/2017	31/12/2016	30/9/2017	31/12/2016
Moeda nacional						
CDI	317.108	241.845	3.079.229	3.060.292	3.396.337	3.302.137
TJLP	144.556	190.054	141.927	243.848	286.483	433.902
Taxa pré-fixada	25.322	41.610	78.045	95.603	103.367	137.213
	<u>486.986</u>	<u>473.509</u>	<u>3.299.201</u>	<u>3.399.743</u>	<u>3.786.187</u>	<u>3.873.252</u>
Moeda estrangeira						
Taxa pré-fixada	145.243	718.317	5.921.542	5.845.984	6.066.785	6.564.301
LIBOR	331.298	131.364	1.270.980	1.779.495	1.602.278	1.910.859
UMBNDDES	52.541	69.638	53.248	92.520	105.789	162.158
	<u>529.082</u>	<u>919.319</u>	<u>7.245.770</u>	<u>7.717.999</u>	<u>7.774.852</u>	<u>8.637.318</u>
	<u>1.016.068</u>	<u>1.392.828</u>	<u>10.544.971</u>	<u>11.117.742</u>	<u>11.561.039</u>	<u>12.510.570</u>

	Consolidado					
	Circulante		Não circulante		Total	
	30/9/2017	31/12/2016	30/9/2017	31/12/2016	30/9/2017	31/12/2016
Moeda nacional						
CDI	317.108	241.845	3.079.229	3.060.292	3.396.337	3.302.137
TJLP	179.809	226.967	174.283	295.115	354.092	522.082
Taxa pré-fixada	54.178	70.488	235.897	274.250	290.075	344.738
BNDES Selic	3.739	348	18.394	20.059	22.133	20.407
	<u>554.834</u>	<u>539.648</u>	<u>3.507.803</u>	<u>3.649.716</u>	<u>4.062.637</u>	<u>4.189.364</u>
Moeda estrangeira						
Taxa pré-fixada	287.129	195.333	8.760.273	8.780.960	9.047.402	8.976.293
LIBOR	331.298	131.364	1.270.980	1.779.495	1.602.278	1.910.859
UMBNDDES	59.727	80.433	55.400	99.618	115.127	180.051
EURIBOR	35.847	5.386	204.846	218.428	240.693	223.814
	<u>714.001</u>	<u>412.516</u>	<u>10.291.499</u>	<u>10.878.501</u>	<u>11.005.500</u>	<u>11.291.017</u>
	<u>1.268.835</u>	<u>952.164</u>	<u>13.799.302</u>	<u>14.528.217</u>	<u>15.068.137</u>	<u>15.480.381</u>

(f) Garantias

Em 30 de setembro de 2017, R\$ 4.523.255 (31 de dezembro de 2016 – R\$ 4.943.449) do saldo de empréstimos e financiamentos da Companhia e suas controladas estavam garantidos por avais de partes relacionadas, conforme indicado na Nota 12 (c), enquanto R\$ 148.682 (31 de dezembro de 2016 – R\$ 167.522) estavam garantidos por bens do ativo imobilizado em função de alienação fiduciária e hipoteca, e R\$ 172.544 estavam garantidos por fiança bancária (31 de dezembro de 2016 – R\$ 188.746).

(g) 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 durante o período de nove meses findo em 30 de setembro de 2017 foram as seguintes:

- (i) Em 10 de janeiro de 2017, a Companhia emitiu sua nona oferta pública de debêntures com esforços restritos de colocação, no valor de R\$ 500.000 ao custo de 119,9% do CDI e com vencimento em 10 de janeiro de 2022.

**Notas explicativas da Administração às demonstrações
financeiras intermediárias condensadas em 30 de setembro de 2017**
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

- (ii) Em 30 de janeiro de 2017, a Companhia realizou a amortização antecipada da terceira série da sétima emissão pública de debêntures com esforços restritos de colocação, no valor de R\$ 150.000 e com vencimento em 1º de setembro de 2019.
- (iii) Em 30 de janeiro de 2017, a Companhia realizou a amortização antecipada do empréstimo junto à agência de fomento EKF, no valor de USD 38.389 (R\$ 121.981). O contrato possuía amortização semestral, sendo o vencimento final em 30 de janeiro de 2023.
- (iv) Em 3 de agosto de 2017, a Companhia amortizou antecipadamente a parcela no valor de R\$ 240.000, da terceira emissão pública de debêntures, com vencimento em 14 de fevereiro de 2020.
- (v) Em 3 de agosto de 2017, a Companhia efetuou o pré-pagamento do contrato de empréstimo relativo à Resolução 4131, no valor de USD 50.000 (R\$ 165.570), firmado em 2 de setembro de 2015, com vencimento em 11 de setembro de 2019. O contrato de *swap* atrelado a este empréstimo também foi liquidado.

(h) Linha de crédito rotativo (*Revolving Credit Facility*)

Visando aprimorar sua gestão financeira e liquidez, a Companhia e suas subsidiárias contrataram em junho de 2015 uma linha de crédito rotativo (*Revolving Credit Facility*) no valor de USD 700 milhões com vencimento em junho de 2020, junto a um sindicato de bancos. Essa linha está disponível para Companhia, podendo ser utilizada a qualquer momento. Até 30 de setembro de 2017, a Companhia não havia feito uso desta linha.

Adicionalmente, a VCNA e algumas de suas subsidiárias contrataram em outubro de 2015 uma linha de crédito rotativo (*Revolving Credit Facility*) no valor de USD 230 milhões com vencimento em outubro de 2020, junto a um sindicato de bancos. Essa linha está disponível para Companhia, podendo ser utilizada a qualquer momento. Em 30 de setembro de 2017, todo o montante estava disponível para desembolso.

18 Risco sacado a pagar

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

Operações de risco sacado	Prazo máximo	Controladora		Consolidado	
		30/9/2017	31/12/2016	30/9/2017	31/12/2016
Fornecedor - mercado interno	Até 180 dias	256.564	318.227	273.799	361.829
Fornecedor - mercado externo	Até 180 dias			246.507	239.407
		<u>256.564</u>	<u>318.227</u>	<u>520.306</u>	<u>601.236</u>

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras intermediárias condensadas em 30 de setembro de 2017
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

19 Imposto de renda e contribuição social correntes e diferidos

(a) Reconciliação da despesa de IRPJ e da CSLL

Os valores de imposto de renda e contribuição social demonstrados no resultado dos períodos findos em 30 de setembro apresentam a seguinte reconciliação com base na alíquota nominal brasileira:

	Controladora		Consolidado	
	1/1/2017 a 30/9/2017	1/1/2016 a 30/9/2016	1/1/2017 a 30/9/2017	1/1/2016 a 30/9/2016
Lucro (prejuízo) antes do imposto de renda e da contribuição social	(581.867)	349.825	(391.408)	640.896
Alíquotas nominais	34%	34%	34%	34%
IRPJ e CSLL calculados às alíquotas nominais	197.835	(118.941)	133.079	(217.905)
Ajustes para apuração do IRPJ e da CSLL efetivos				
Equivalência patrimonial	193.083	195.920	37.611	30.706
Doações e subvenções para investimentos	4.270	9.341	18.592	26.125
Tributação da reversão de reserva de incentivos fiscais	(37.718)		(37.718)	
Incentivo fiscal			9.382	8.917
Diferencial de alíquota de empresas no exterior			27.189	57.374
Realização de outros resultados abrangentes na alienação de investimentos	1.175	8.502	1.175	15.005
Realização de outros resultados abrangentes na alienação de investimentos - China (Nota 1 (d))	9.184		9.184	
Baixa de ágio pela venda das operações da China (Nota 1 (d))	(28.200)		(28.200)	
Prejuízo fiscal e base negativa sem constituição de tributo diferido			(36.628)	(44.125)
Diferimento da variação cambial - efeito no resultado	(22.423)		(22.423)	
IRPJ e CSLL a pagar referente ao PERT (Nota 1 (g))	(55.947)		(55.947)	
Multas não dedutíveis decorrentes do PERT e REFIS estadual	(49.767)		(49.767)	
Outras adições permanentes, líquidas	(44.195)	(16.721)	(64.399)	(11.767)
IRPJ e CSLL apurados	167.297	78.101	(58.870)	(135.670)
Correntes	(55.447)		(220.462)	(201.947)
Diferidos	222.744	78.101	161.592	66.277
IRPJ e CSLL no resultado	167.297	78.101	(58.870)	(135.670)
Taxa efetiva - %	28,75	22,33	15,04	21,17

**Notas explicativas da Administração às demonstrações
financeiras intermediárias condensadas em 30 de setembro de 2017**
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

(b) Composição dos saldos de impostos diferidos

	Controladora		Consolidado	
	30/9/2017	31/12/2016	30/9/2017	31/12/2016
Créditos tributários sobre prejuízo fiscal e base negativa	484.334	265.381	853.965	689.104
Créditos tributários sobre diferenças temporárias				
Diferimento da variação cambial - <i>hedge</i> de investimento líquido	458.372	470.450	458.372	470.450
Diferimento de perdas em contratos de derivativos	144.373	149.879	144.677	150.510
Uso do bem público - UBP			86.304	88.511
Provisões	31.860	98.457	52.182	155.921
<i>Impairment</i> de ativos	20.801	20.822	51.156	57.612
Provisão para encargos de energia	42.621	35.407	43.433	35.407
Provisão de participação no resultado, gratificações e dissídio	29.278	33.003	33.670	43.229
Provisão para perdas de estoques	23.227	21.327	33.061	29.202
Perda estimada com crédito de liquidação duvidosa	18.326	15.583	24.912	23.286
Obrigações com descomissionamento de ativos	15.011	12.085	23.024	20.516
Ajuste a valor justo - Resolução 4131	5.646		5.646	
Provisão para impostos "sub-judice" com depósito judicial	511	40.243	638	64.178
Outros créditos	10.439	18.993	48.611	59.327
Débitos tributários sobre diferenças temporárias				
Ajustes de vida útil do imobilizado (depreciação)	(408.646)	(344.923)	(658.978)	(558.194)
Amortização de ágio	(301.839)	(291.366)	(358.049)	(327.682)
Mais valia de ativos incorporados ao custo do imobilizado	(16.147)	(19.563)	(241.917)	(262.207)
Juros capitalizados	(47.465)	(52.109)	(77.620)	(82.201)
Diferimento da variação cambial - efeito no resultado	(39.476)	(20.986)	(39.476)	(20.986)
Ajuste a valor presente	(31.053)	(31.249)	(34.607)	(34.936)
Diferimento de crédito de CSLL sobre depreciação (Lei 11.051/04)			(7.903)	(7.903)
Ajuste a valor justo - Resolução 4131		(5.574)		(5.574)
Outros débitos			(57.304)	(71.296)
Líquido	440.173	415.860	383.797	516.274
Impostos diferidos ativos líquidos de mesma entidade jurídica	440.173	415.860	938.963	1.012.585
Impostos diferidos passivos líquidos de mesma entidade jurídica			(555.166)	(496.311)

(c) Efeito do IRPJ e da CSLL no resultado do período e no resultado abrangente

	Controladora		Consolidado	
	1/1/2017 a 30/9/2017	1/1/2016 a 30/9/2016	1/1/2017 a 30/9/2017	1/1/2016 a 30/9/2016
Saldo no início do período	415.860	1.025.182	516.274	1.187.998
Efeito no resultado	222.744	78.101	161.592	66.277
Efeito em outros componentes do resultado abrangente - <i>hedge accounting</i> (Nota 21 (b))	(4.625)	(527.308)	(20.242)	(527.308)
Efeito de variação cambial em outros componentes do resultado abrangente			(21.314)	(44.465)
Liquidação do PERT (Nota 1 (g))	(212.837)		(215.860)	
Efeito do diferido sobre venda das operações da China			(15.291)	
Realização de prejuízo fiscal e base negativa - VCNA			(37.916)	
Outros	19.031	1	16.554	(7.715)
Saldo no final do período	440.173	575.976	383.797	674.787

**Notas explicativas da Administração às demonstrações
financeiras intermediárias condensadas em 30 de setembro de 2017**
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

20 Provisões

(a) Composição e movimentação

						1/1/2017 a 30/9/2017	Controladora 1/1/2016 a 30/9/2016
	Processos judiciais						
	ARO (i)	Tributárias	Cíveis	Trabalhistas	Ambientais	Total	Total
Saldo no início do período	97.690	270.310	108.445		11.956	488.401	462.004
Adições (ii)	320	5.507	59.277	10.007	1.357	76.468	58.117
Reversões (iii)		(329.941)	(2.532)	(8.043)	(166)	(340.682)	(64.162)
Depósitos judiciais, líquidos das baixas (iii)		311.949	(980)	(1.949)	(14)	309.006	(29.011)
Liquidações com depósitos judiciais		(4)	(16)			(20)	(1.158)
Liquidações com efeito caixa	(44)	(17.184)	(6.464)	(15)	(59)	(23.766)	(4.431)
Débitos liquidados no PERT (Nota 1 (g))		(38.901)				(38.901)	
Ajuste a valor presente	6.079					6.079	5.298
Atualizações monetárias		22.764	16.162		605	39.531	47.486
Saldo no final do período	104.045	224.500	173.892		13.679	516.116	474.143

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras intermediárias condensadas em 30 de setembro de 2017
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

							Consolidado	
							1/1/2017 a	1/1/2016 a
							30/9/2017	30/9/2016
	Processos judiciais							
	ARO (i)	Tributárias	Cíveis	Trabalhistas	Ambientais	Total	Total	
Saldo no início do período	259.630	418.254	151.622	296	14.130	843.932	885.349	
Adições (ii)	1.552	17.092	63.679	13.256	1.557	97.136	81.924	
Reversões (iii)		(496.666)	(5.539)	(10.465)	(166)	(512.836)	(95.842)	
Depósitos judiciais, líquidos das baixas (iii)		433.554	(1.167)	(2.645)	(14)	429.728	(35.720)	
Liquidações com depósitos judiciais		(4)	(212)	(1)		(217)	(2.776)	
Liquidações com efeito caixa	(3.108)	(20.570)	(32.398)	(15)	(59)	(56.150)	(12.548)	
Débitos liquidados no PERT (Nota 1 (g))		(43.368)				(43.368)		
Reclassificação para passivos relacionados a ativos mantidos para venda	(2.309)					(2.309)		
Baixas	(3.485)					(3.485)		
Atualizações monetárias		33.808	18.767		725	53.300	74.640	
Variação cambial	4.266	31	458			4.755	(39.919)	
Ajuste a valor presente	10.300					10.300	8.056	
Remensuração do fluxo de caixa	16.044					16.044	3.113	
Saldo no final do período	<u>282.890</u>	<u>342.131</u>	<u>195.210</u>	<u>426</u>	<u>16.173</u>	<u>836.830</u>	<u>866.277</u>	

- (i) *Asset Retirement Obligation* (obrigação com descomissionamento de ativos).
- (ii) No primeiro trimestre de 2017, a Companhia provisionou o montante de R\$ 43.000 referente a encargos associados aos processos cíveis “Ação Civil Pública – Infração à ordem econômica” e “Investigações administrativas iniciadas pela SDE (Secretaria de Direito Econômico)”, classificados como perda possível pela Companhia, conforme descrito na Nota 20 (c.1).
- (iii) No segundo trimestre de 2017, a Companhia e suas controladas reverteram a provisão referente à exclusão do ICMS da base de cálculo das contribuições para o PIS e COFINS, para a qual havia depósitos judiciais constituídos no mesmo montante. Essa reversão foi baseada na conclusão do julgamento de repercussão geral do Supremo Tribunal Federal (STF), que decidiu pela inconstitucionalidade da inclusão do ICMS na referida base de cálculo, e está amparada pelo posicionamento dos assessores jurídicos da Companhia. Foram revertidos os montantes de R\$ 323.583 e R\$ 450.652 na controladora e no consolidado respectivamente, dos quais R\$ 191.672 e R\$ 266.197 referem-se a principal com contraparte no resultado operacional, em “Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas” (Nota 25) e R\$ 131.911 e R\$ 184.455 referem-se a atualização monetária com contraparte no “Resultado financeiro líquido” (Nota 26). O imposto de renda e contribuição social sobre essa reversão totalizou R\$ 110.018 e R\$ 153.222, sendo que o efeito líquido desses valores totalizou R\$ 213.565 e R\$ 297.430 na controladora e no consolidado, respectivamente. Consequentemente, a Companhia e suas controladas reclassificaram os depósitos judiciais correspondentes para o ativo não circulante.

**Notas explicativas da Administração às demonstrações
financeiras intermediárias condensadas em 30 de setembro de 2017**
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

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

	30/9/2017			30/9/2017			Controladora	
	Depósitos judiciais	Montante provisionado	Total líquido	Depósitos judiciais remanescentes (i)	Depósitos judiciais	Montante provisionado	Total líquido	Depósitos judiciais remanescentes (i)
Tributárias	(77.075)	301.575	224.500	437.039	(389.024)	659.334	270.310	101.759
Cíveis	(12.600)	186.492	173.892	6.408	(11.620)	120.065	108.445	5.289
Trabalhistas	(33.889)	33.889		34.879	(31.940)	31.940		25.421
Ambientais	(500)	14.179	13.679		(486)	12.442	11.956	
	<u>(124.064)</u>	<u>536.135</u>	<u>412.071</u>	<u>478.326</u>	<u>(433.070)</u>	<u>823.781</u>	<u>390.711</u>	<u>132.469</u>

	30/9/2017			30/9/2017			Consolidado	
	Depósitos judiciais	Montante provisionado	Total líquido	Depósitos judiciais remanescentes (i)	Depósitos judiciais	Montante provisionado	Total líquido	Depósitos judiciais remanescentes (i)
Tributárias	(96.149)	438.280	342.131	628.565	(529.703)	947.957	418.254	159.551
Cíveis	(16.003)	211.213	195.210	7.175	(14.836)	166.457	151.621	6.040
Trabalhistas	(43.822)	44.248	426	48.665	(41.177)	41.473	296	39.070
Ambientais	(500)	16.673	16.173		(486)	14.617	14.131	
	<u>(156.474)</u>	<u>710.414</u>	<u>553.940</u>	<u>684.405</u>	<u>(586.202)</u>	<u>1.170.504</u>	<u>584.302</u>	<u>204.661</u>

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

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras intermediárias condensadas em 30 de setembro de 2017
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

(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.

	Controladora		Consolidado	
	30/9/2017	31/12/2016	30/9/2017	31/12/2016
Cíveis	6.267.467	6.191.201	6.768.997	6.446.293
Tributárias	2.793.768	2.589.009	3.198.122	3.467.207
Ambientais	39.962	39.391	46.576	45.496
	<u>9.101.197</u>	<u>8.819.601</u>	<u>10.013.695</u>	<u>9.958.996</u>

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

Natureza	Consolidado	
	30/9/2017	31/12/2016
Cíveis		
Ação Civil Pública – Infração à ordem econômica	3.827.760	3.629.520
Investigações administrativas pela SDE (Secretaria de Direito Econômico)	1.977.538	1.905.304
Litígio com empresa transportadora de São Paulo	185.134	178.579
Tributários		
Compensação Financeira pela Exploração de Recursos Minerais - CFEM	451.413	427.766
Autos de infração – IRPJ / CSLL (i)	514.045	643.268
IRPJ e CSLL – Lucros no exterior	156.060	147.249
Auto de infração - ICMS (ii)		215.903
Demais processos	2.901.745	2.811.407
	<u>10.013.695</u>	<u>9.958.996</u>

As principais alterações nos processos ocorridas no período findo em 30 de setembro de 2017, em relação àquelas detalhadas na Nota 21 (e.1) às últimas demonstrações financeiras anuais, foram:

(i) Autos de infração – IRPJ / CSLL

Em dezembro de 2011, a Companhia foi autuada pela Receita Federal do Brasil no valor histórico de R\$ 184.797 por suposta ausência de recolhimento ou pagamento a menor de IRPJ e CSLL relativos ao período entre 2006 e 2010, em função de: (i) amortização do ágio supostamente incorreta; (ii) uso do prejuízo fiscal acima do limite de 30% permitido pela regulamentação tributária (incorporação); e (iii) falta de pagamento das obrigações de IRPJ e CSLL devidos por estimativas mensais. Em março de 2015, houve o julgamento do recurso de ofício e recurso voluntário interpostos junto ao Conselho Administrativo de Recursos Fiscais, onde restou decidido a exclusão das multas qualificada e isolada, além de confirmar a decisão de primeira instância no que tange à redução mencionada acima. Proferida decisão que negou provimento ao Recurso Especial do contribuinte.

Em 30 de setembro de 2017, o valor atualizado autuado totaliza R\$ 297.781, sendo que a Companhia optou por incluir este caso no PERT – Programa Especial de Regularização Tributária (Nota 1 (g)).

Do saldo residual total, parte do montante refere-se a autuação que a Companhia recebeu em dezembro de 2016 pela Receita Federal do Brasil no valor histórico de R\$ 470.306 exigindo a cobrança de IRPJ e CSLL relativos ao período de 2011, em função de suposta dedução indevida de despesas e custos operacionais. Atualmente, a Companhia aguarda o julgamento da impugnação apresentada junto à Delegacia Especial da Receita Federal. Em 30 de setembro de 2017, o montante atualizado em controvérsia é de R\$ 514.045, cuja probabilidade de perda é possível.

**Notas explicativas da Administração às demonstrações
financeiras intermediárias condensadas em 30 de setembro de 2017**
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

(ii) Auto de infração – ICMS

A Companhia recebeu diversas autuações pelo Estado do Mato Grosso por suposta ausência de recolhimento de ICMS relativo ao período de 2011 a 2015, no valor atualizado de R\$ 369.499, cuja probabilidade de perda é possível. No terceiro trimestre de 2017, a Companhia celebrou um acordo com o Estado do Mato Grosso, com a adesão e quitação dos referidos autos no Programa de Recuperação de Créditos do Estado de Mato Grosso - Programa REFIS-MT (Nota 1 (h)).

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras intermediárias condensadas em 30 de setembro de 2017
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

21 Patrimônio líquido

(a) Capital social

Em 30 de setembro de 2017, o capital social totalmente subscrito e integralizado da Companhia é de R\$ 4.430.875 (31 de dezembro de 2016 – R\$ 3.730.875), composto por 6.404.879.975 ações ordinárias e 300.571.428 ações preferenciais (31 de dezembro de 2016 – 5.826.367.578 ações ordinárias e 300.571.428 ações preferenciais), conforme Nota 1 (e).

(b) Ajuste de avaliação patrimonial

	Variação cambial de investidas localizadas no exterior	Perdas atuariais e mensurações com benefícios de aposentadoria	Hedge accounting de investimento no exterior	Outros componentes do resultado abrangente	Total
Em 1º de janeiro de 2016	4.592.062	(97.389)	(2.884.473)	(3.396)	1.606.804
Variação cambial de investidas localizadas no exterior	(1.926.954)				(1.926.954)
Hedge accounting de investimentos no exterior			1.550.906		1.550.906
Perda decorrente de mudança de participação acionária				(30.406)	(30.406)
Participação nos outros resultados abrangentes das investidas				14.376	14.376
Realização outros resultados abrangentes na alienação de investidas	(25.007)				(25.007)
Tributos diferidos (Nota 19 (c))			(527.308)		(527.308)
Em 30 de setembro de 2016	2.640.101	(97.389)	(1.860.875)	(19.426)	662.411
Em 1º de janeiro de 2017	2.343.873	(117.026)	(1.880.662)	(14.416)	331.769
Variação cambial de investidas localizadas no exterior	(9.439)				(9.439)
Hedge accounting de investimentos no exterior			13.602		13.602
Participação nos outros resultados abrangentes das investidas				55.481	55.481
Realização outros resultados abrangentes na alienação de investidas (Nota 1 (b) e (d))	(76.575)				(76.575)
Tributos diferidos (Nota 19 (c))			(4.625)		(4.625)
Em 30 de setembro de 2017	2.257.859	(117.026)	(1.871.685)	41.065	310.213

(c) Dividendos

Os acionistas decidiram, na Assembleia Geral Ordinária ocorrida em 28 de abril de 2017, que a parcela do lucro líquido referente ao pagamento de dividendos obrigatórios do exercício de 2016, no montante de R\$ 79.313, fosse integralmente destinada à conta de “Reserva de retenção”.

**Notas explicativas da Administração às demonstrações
financeiras intermediárias condensadas em 30 de setembro de 2017**
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

22 Receita

	Controladora		Consolidado	
	1/1/2017 a 30/9/2017	1/1/2016 a 30/9/2016	1/1/2017 a 30/9/2017	1/1/2016 a 30/9/2016
Receita bruta				
Venda de produtos e serviços mercado interno	4.253.438	5.149.792	5.549.106	6.667.437
Venda de produtos e serviços mercado externo	2.865	25.789	4.266.800	4.352.989
	<u>4.256.303</u>	<u>5.175.581</u>	<u>9.815.906</u>	<u>11.020.426</u>
Impostos sobre vendas, serviços e outras deduções	(1.146.834)	(1.469.000)	(1.529.254)	(1.918.639)
Receita líquida dos produtos vendidos	<u>3.109.469</u>	<u>3.706.581</u>	<u>8.286.652</u>	<u>9.101.787</u>

23 Abertura do resultado por natureza

	Controladora		Consolidado	
	1/1/2017 a 30/9/2017	1/1/2016 a 30/9/2016	1/1/2017 a 30/9/2017	1/1/2016 a 30/9/2016
Salários, encargos e benefícios	610.547	623.668	1.554.686	1.633.577
Insumos e materiais de consumo	438.496	586.807	1.187.938	1.283.438
Fretes	543.373	591.960	1.148.000	1.177.895
Energia elétrica	382.873	384.453	753.531	849.537
Combustíveis	361.222	346.247	733.780	660.235
Depreciação, exaustão e amortização	276.965	308.729	738.397	762.725
Manutenção e conservação	241.500	238.346	558.108	544.584
Despesa de serviços diversos	72.569	97.232	271.291	244.259
Embalagens	92.405	95.340	173.920	172.198
Aluguéis e arrendamentos	56.218	68.191	122.346	134.527
Impostos, taxas e contribuições	27.450	28.406	81.007	108.210
Seguros	6.952	9.746	24.201	34.590
Outros	107.494	123.018	400.481	545.181
	<u>3.218.064</u>	<u>3.502.143</u>	<u>7.747.686</u>	<u>8.150.956</u>
Reconciliação				
Custo dos produtos vendidos e dos serviços prestados	2.302.961	2.613.127	6.298.995	6.698.080
Despesas com vendas	557.136	549.687	839.658	808.704
Despesas gerais e administrativas	357.967	339.329	609.033	644.172
	<u>3.218.064</u>	<u>3.502.143</u>	<u>7.747.686</u>	<u>8.150.956</u>

24 Despesas com benefícios a empregados

	Controladora		Consolidado	
	1/1/2017 a 30/9/2017	1/1/2016 a 30/9/2016	1/1/2017 a 30/9/2017	1/1/2016 a 30/9/2016
Remuneração direta	333.092	337.501	1.007.487	1.057.403
Encargos sociais	171.895	172.756	313.024	319.987
Benefícios	105.560	113.411	234.175	256.187
	<u>610.547</u>	<u>623.668</u>	<u>1.554.686</u>	<u>1.633.577</u>

**Notas explicativas da Administração às demonstrações
financeiras intermediárias condensadas em 30 de setembro de 2017**
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

25 Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas

	Controladora		Consolidado	
	1/1/2017 a 30/9/2017	1/1/2016 a 30/9/2016	1/1/2017 a 30/9/2017	1/1/2016 a 30/9/2016
Reversão de provisão tributária (Nota 20 (a) (iii))	191.672		266.197	
Benefícios fiscais	12.559	27.474	54.683	76.838
Ganho líquido na venda de sucata	3.794	4.090	7.977	7.408
Receita de coprocessamento	7.204	7.082	9.537	8.598
Ganho líquido na venda de investimento (i)		296.915	905	296.915
<i>Impairment</i> de ágio (Nota 16)		(4.223)		(18.031)
Reversão líquida de <i>impairment</i> de imobilizado e intangível (Nota 15 e 16)	8.469	4.954	261	7.963
Perda líquida na venda de imobilizado e intangível	(5.434)	(8.170)	(29.616)	(1.828)
<i>Impairment</i> de ágio pela venda das operações da China (Nota 1 (d) e (Nota 30 (e)))	(228.487)		(228.487)	
Realização de outros resultados abrangentes pela venda das operações da China (Nota 1 (d)) e (Nota 30 (e))	73.249		73.249	
Inclusão de débitos no PERT federal (Nota 1 (g))	(103.848)		(104.158)	
Inclusão de débitos no REFIS estadual (Nota 1 (h))	(211.628)		(211.628)	
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas (Nota 20 (a) (ii))	(69.674)	(17.066)	(15.991)	4.109
	<u>(322.124)</u>	<u>311.056</u>	<u>(177.071)</u>	<u>381.972</u>

- (i) O saldo de 2016 refere-se ao ganho no montante de R\$ 292.604 relacionado a alienação total da participação que a Companhia detinha na Sirama Participações Administração e Transportes Ltda. (“Sirama”) e a alienação da participação que a Companhia detinha na Mineração Candiota Ltda., no montante de R\$ 4.311.

**Notas explicativas da Administração às demonstrações
financeiras intermediárias condensadas em 30 de setembro de 2017**
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

26 Resultado financeiro líquido

	Controladora		Consolidado	
	1/1/2017 a 30/9/2017	1/1/2016 a 30/9/2016	1/1/2017 a 30/9/2017	1/1/2016 a 30/9/2016
Receitas financeiras				
Rendimentos sobre aplicações financeiras	193.579	289.914	230.384	319.402
Reversão de atualização de provisões (Nota 20 (a) (iii))	131.911		184.455	
Deságio na recompra de <i>bonds</i> (Nota 17 (c))		170.391		170.391
Valor justo dos empréstimos e financiamentos (Nota 17 (c))	25.929	109.196	25.929	109.196
Atualização monetária sobre ativos	24.212	35.648	35.325	53.892
Juros sobre ativos financeiros	7.737	11.642	41.029	45.869
Juros e atualização monetária - UBP (i)			12.237	
Descontos obtidos	26.923	7.211	27.266	7.507
Juros sobre operações de partes relacionadas (Nota 12)	16	61		5.075
Outras receitas financeiras			8.747	4.110
	<u>410.307</u>	<u>624.063</u>	<u>565.372</u>	<u>715.442</u>
Despesas financeiras				
Juros sobre empréstimos, financiamentos e outros	(658.219)	(827.058)	(831.292)	(908.718)
Capitalização de juros sobre empréstimos				
CPC 20 (Nota 15 (b))	3.393	1.860	15.609	22.799
Valor justo dos empréstimos e financiamentos (Nota 17 (c))	(58.928)	(82.118)	(58.928)	(82.118)
Atualização monetária sobre provisões	(36.735)	(27.163)	(59.214)	(52.106)
IR sobre remessas de juros ao exterior	(39.383)	(50.718)	(39.876)	(51.177)
Despesas de captação	(19.133)	(35.158)	(20.832)	(37.281)
Juros e atualização monetária - UBP (i)				(38.323)
PIS e COFINS sobre resultado financeiro	(10.675)	(22.344)	(13.006)	(24.943)
Juros sobre PERT federal (Nota 1 (g))	(108.081)		(106.659)	
Juros sobre REFIS estadual (Nota 1 (h))	(40.226)		(40.226)	
Juros sobre impostos a pagar	(3.540)	(3.215)	(5.359)	(3.443)
Juros sobre operações de partes relacionadas (Nota 12)	(34.376)	(35.675)	(640)	
Outras despesas financeiras	(29.055)	(36.163)	(46.347)	(77.701)
	<u>(1.034.958)</u>	<u>(1.117.752)</u>	<u>(1.206.770)</u>	<u>(1.253.011)</u>
Resultado dos instrumentos financeiros				
Receitas		185.650		187.616
Despesas	<u>(182.586)</u>	<u>(896.976)</u>	<u>(183.111)</u>	<u>(896.962)</u>
		<u>(711.326)</u>		<u>(709.346)</u>
Variações cambiais, líquidas				
	84.741	438.104	(42.870)	420.564
	<u>(722.496)</u>	<u>(766.911)</u>	<u>(867.379)</u>	<u>(826.351)</u>

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

27 Seguros

A Companhia contrata diferentes tipos de apólices de seguros, tais como seguros de riscos patrimoniais e de responsabilidade civil, proporcionando proteção para seus ativos e para possíveis perdas com interrupção de produção, bem como para danos a terceiros. Tais apólices possuem coberturas e condições, consideradas pela Administração, adequadas aos riscos inerentes.

Para as principais plantas do Brasil e operações do exterior é contratada apólice "AllRisk" para todos os seus ativos, incluindo cobertura para perdas com interrupção de produção.

A Companhia e suas controladas mantêm cobertura de seguro de riscos patrimoniais na importância de R\$ 23.439.939 e de lucros cessantes no montante de R\$ 3.324.522 em 30 de setembro de 2017. A Administração da Companhia considera esses valores suficientes para cobrir possíveis danos materiais e lucros cessantes.

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

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras intermediárias condensadas em 30 de setembro de 2017
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

28 Ativos e passivos classificados como mantidos para venda

No terceiro trimestre de 2017, a Companhia reclassificou os “Ativos e passivos classificados como mantidos para venda” relacionados às operações dos estados da Flórida e Califórnia, para as respectivas contas patrimoniais e do resultado, conforme Nota 30 (a).

(a) Operações dos estados da Flórida e Califórnia

Ativo	30/9/2017	Passivo	30/9/2017
Caixa e equivalentes de caixa	22.832	Fornecedores	40.121
Aplicações financeiras	91.637	Salários e encargos sociais	11.286
Estoques	2.514	Tributos a recolher	381
Outros ativos	11.199	Partes relacionadas	32.334
Investimentos	474.657		
Imobilizado	209.697		
Intangível	47.487		
Total	860.023	Total	84.122

(b) Operações descontinuadas

A Companhia apresentou os seguintes resultados com as operações descontinuadas relativas às investidas Suzhou Nanda Cement Co. Ltd., Hua Wo Cement Co. Ltd. (Shandong) e Hua Wo Cement Co. Ltd. (Huai'an), conforme Nota 1 (d), e às operações dos estados da Flórida e Califórnia, conforme Nota 30 (a).

	1/1/2017 a 30/9/2017	1/1/2016 a 30/9/2016
Receita líquida dos produtos vendidos	488.322	504.981
Custo dos produtos vendidos	(424.920)	(511.563)
Lucro (prejuízo) bruto	63.402	(6.582)
Receitas (despesas) operacionais		
Com vendas	(6.645)	(16.826)
Gerais e administrativas	(11.966)	(7.522)
Outras receitas operacionais, líquidas	280	1.761
	(18.331)	(22.587)
Lucro (prejuízo) operacional antes das participações societárias e do resultado financeiro	45.071	(29.169)
Resultado de participações societárias		
Equivalência patrimonial	17.770	4.726
Resultado financeiro líquido	(12.031)	(21.595)
Lucro (prejuízo) antes do imposto de renda e contribuição social	50.810	(46.038)
Imposto de renda e contribuição social		
Correntes		(739)
Diferidos	(13.188)	
Lucro líquido (prejuízo) do período das operações descontinuadas	37.622	(46.777)
Perda na venda das operações da China (Nota 1 (d))	(91.399)	
Realização de outros resultados abrangentes pela venda das operações da China (Nota 1 (d))	54.329	
Lucro (prejuízo) das operações descontinuadas	552	(46.777)

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras intermediárias condensadas em 30 de setembro de 2017
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

29 Informação financeira por segmento operacional

Os segmentos operacionais e reportáveis utilizados para tomada de decisão, e regularmente revisados pelo “Chief Operating Decision Maker” (CODM) definido como sendo o “Chief Executive Officer” (CEO), são organizados por áreas geográficas e possui quatro segmentos reportáveis definidos com base na localização de seus ativos, os quais estão segregados da seguinte forma: (1) Brasil; (2) América do Sul; (3) América do Norte; (4) Europa, Ásia e África.

A receita de venda, originada nos segmentos reportáveis, é decorrente das seguintes linhas de produtos:

1. Cimentos;
2. Concreto (incluindo argamassas);
3. Agregados;
4. Outros materiais de construção.

A principal fonte de informação, para avaliação do desempenho financeiro dos segmentos reportáveis, é o EBITDA ajustado, reportado em base mensal para o CODM, segregado de acordo com as áreas geográficas (Brasil, América do Sul, América do Norte e Europa, Ásia e África) e também de acordo com cada linha de produtos. O EBITDA ajustado é calculado a partir do lucro líquido mais/menos resultado financeiro, mais imposto de renda e contribuição social, mais depreciação, amortização e exaustão, menos o resultado nas participações societárias, mais dividendos recebidos de investidas e menos itens não caixa excepcionais (itens não caixa considerados pela Administração como excepcionais, são excluídos da medição do EBITDA ajustado). Para fins de medição do desempenho dos segmentos operacionais e reportáveis, não foi incluído o resultado financeiro, imposto de renda e contribuição social e resultado nas participações societárias, portanto tais informações não são apresentadas na tabela das informações por segmentos apresentada a seguir.

(a) Informações por segmento - consolidado

1/1/2017 a 30/9/2017						
	Brasil	América do Norte	Europa, Ásia e África	América do Sul	Eliminações	Consolidado
Receita líquida dos produtos vendidos e dos serviços prestados	4.315.867	2.152.036	1.475.759	352.159	(9.169)	8.286.652
Lucro (prejuízo) operacional antes das participações societárias e do resultado financeiro	(233.904)	398.746	161.003	36.050		361.895
Depreciação, amortização e exaustão	379.870	167.085	157.275	34.167		738.397
EBITDA ajustado	401.865	602.869	354.107	70.217		1.429.058
Adições do imobilizado e intangível (CAPEX)	193.979	353.855	134.220	102.714		784.768
Total do ativo	23.710.977	6.384.287	8.867.922	1.277.331	(11.513.182)	28.727.335

1/1/2016 a 30/9/2016						
	Brasil	América do Norte	Europa, Ásia e África	América do Sul	Eliminações	Consolidado
Receita líquida dos produtos vendidos e dos serviços prestados	4.946.430	2.224.645	1.703.825	259.063	(32.176)	9.101.787
Lucro operacional antes das participações societárias e do resultado financeiro	696.261	376.928	237.347	22.267		1.332.803
Depreciação, amortização e exaustão	405.999	167.292	174.725	14.709		762.725
EBITDA ajustado (i)	838.481	555.023	410.402	36.976		1.840.882
Adições do imobilizado e intangível (CAPEX)	430.182	289.944	335.906	273.552		1.329.584
Total do ativo	23.706.706	6.379.290	9.508.248	1.276.097	(11.637.569)	29.232.772

- (i) O EBITDA ajustado das operações do Brasil do período de nove meses findo em 30 de setembro de 2016 contempla o ajuste de itens não recorrentes, no montante de R\$ 296.915, referente ao ganho na venda dos investimentos Sirama e Candiota, conforme demonstrado na tabela abaixo.

**Notas explicativas da Administração às demonstrações
financeiras intermediárias condensadas em 30 de setembro de 2017**
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

A tabela a seguir concilia o EBITDA ajustado acumulado dos últimos doze meses com o resultado líquido:

	1/10/2016 a 30/9/2017	1/1/2016 a 31/12/2016
Lucro líquido (prejuízo) do período	(484.144)	424.029
Adições (exclusões)		
Resultado de participação societária - operações continuadas	(144.336)	(164.704)
Resultado de participação societária - operações descontinuadas	(26.056)	(13.012)
Resultado financeiro líquido - operações continuadas	1.031.972	990.944
Resultado financeiro líquido - operações descontinuadas	6.372	16.217
Imposto de renda e contribuição social - operações continuadas	126.464	203.264
Imposto de renda e contribuição social - operações descontinuadas	11.047	(1.404)
EBIT	521.319	1.455.334
Depreciação, amortização e exaustão - operações continuadas	997.363	1.021.691
Depreciação, amortização e exaustão - operações descontinuadas	44.639	54.712
EBITDA	<u>1.563.321</u>	<u>2.531.737</u>
Adições (exclusões)		
Dividendos recebidos	85.859	67.623
Itens excepcionais		
EBITDA das operações descontinuadas	(50.803)	(23.985)
Ajuste de itens não recorrentes		
Ganho líquido na venda dos investimentos Sirama e Candiota (i)		(296.915)
<i>Impairment</i> líquido do ágio pela venda das operações da China (Nota 1 (d)) e (Nota 30 (e))	155.238	
<i>Impairment</i> do ágio	63.949	81.980
<i>Impairment</i> do imobilizado	42.740	12.217
<i>Impairment</i> do intangível	10.453	8.681
Compensação do PERT com prejuízo fiscal e base negativa	98.759	
EBITDA ajustado UDM	<u>1.969.516</u>	<u>2.381.338</u>

(b) Receita líquida por linha de produtos

	Consolidado			
	1/7/2017 a 30/09/2017	1/7/2016 a 30/09/2016	1/1/2017 a 30/09/2017	1/1/2016 a 30/09/2016
Cimento	2.356.028	2.238.259	5.995.240	6.506.421
Concreto	588.809	749.959	1.533.076	1.744.883
Agregados	161.538	127.211	291.155	344.018
Outros	101.254	74.591	467.181	506.465
	<u>3.207.629</u>	<u>3.190.020</u>	<u>8.286.652</u>	<u>9.101.787</u>

30 Eventos subsequentes

(a) Venda de ativos e passivos relacionados às operações nos estados da Flórida e da Califórnia

Em 1º de outubro de 2017, a controlada Votorantim Cimentos North America ("VCNA") e a Anderson Columbia Group ("Anderson Columbia"), chegaram a um acordo para venda de alguns ativos de cimento nos estados da Flórida e da Califórnia a um grupo internacional de materiais de construção.

Este acordo inclui as participações nas investidas indiretas Suwanee American Cement, LLC, uma *joint venture* 50/50, e Sumter Cement Co, LLC, uma *joint venture* 50/50 de um projeto de planta de cimento, e as operações de concreto, *gunite* e blocos da subsidiária 100% controlada pela VCNA, Prestige Concrete Products.

**Notas explicativas da Administração às demonstrações
financeiras intermediárias condensadas em 30 de setembro de 2017**
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

A venda está sujeita a certas aprovações regulatórias e outras condições habituais de fechamento.

Em consequência dessa decisão, em 30 de setembro de 2017, esses ativos e passivos foram classificados como “Ativos e passivos classificados como mantidos para venda” (Nota 28 (a)). Neste momento, a Companhia reavaliou a recuperabilidade desses ativos e não houve necessidade de ajuste por *impairment*.

(b) Distribuição de dividendos da controlada Votorantim Cimentos EAA Inversiones S.L.

Em 27 de outubro de 2017, foram aprovadas pela VCEAA, na qualidade de acionista controladora da VCNA, reduções de capital no valor agregado total de USD 110 milhões, passando o capital da VCNA de USD 1.180 milhões para USD 1.070 milhões. Considerando a redução de capital da VCNA, a Companhia determinou a distribuição de dividendos da VCEAA, sua controlada direta, no montante agregado total em euros equivalente a USD 110 milhões (R\$ 360.486). A Companhia utilizou estes recursos para a liquidação antecipada de dívidas.

(c) Liquidação antecipada de debêntures

Em 6 de novembro de 2017, a Companhia efetuou o resgate antecipado da totalidade das debêntures em circulação da terceira emissão pública de debêntures. O valor total do principal na data de resgate equivalia a R\$ 240.000 e vence em 14 de fevereiro de 2021.

(d) Liquidação antecipada de empréstimos – Resolução 4131

Em 6 de novembro de 2017, a Companhia efetuou o pré-pagamento do contrato de empréstimo relativo à Resolução 4131, no valor de USD 100.000 (R\$ 327.900), firmado em 18 de fevereiro de 2016, com vencimento de 26 de fevereiro de 2020. O contrato de *swap* atrelado a este empréstimo também foi liquidado.

(e) Venda de ativos e passivos relacionados às operações da China

Em 31 outubro de 2017, a controlada Votorantim Cimentos EAA Inversiones S.L. - (“VCEAA”) assinou acordo de venda dos seus ativos e passivos relacionados às operações Hua Wo (Zaozhuang) Cement Co., Ltd, Liyang Dongfang Cement Company Limited e Liyang Hua Wo Building Materials Co. Ltd localizadas na China. Em consequência deste acordo, a Companhia revisou o valor justo da operação e realizou proporcionalmente a baixa do ágio no montante de R\$ 145.546, e da variação cambial ativa sobre esses investimentos no exterior no montante R\$ 46.237. O valor líquido de R\$ 99.309 foi registrado na rubrica “Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas” (Nota 25).