



Companhia Brasileira de Alumínio

Demonstrações financeiras intermediárias condensadas individuais e consolidadas em 31 de março de 2018 e relatório de auditoria dos auditores independentes.



Relatório de revisão sobre as demonstrações financeiras intermediárias condensadas

Aos Administradores e Acionistas
Companhia Brasileira de Alumínio

Introdução

Revisamos o balanço patrimonial condensado da Companhia Brasileira de Alumínio (a "Companhia"), em 31 de março de 2018, e as respectivas demonstrações condensadas do resultado, do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de três meses findo nesta data, bem como o balanço patrimonial consolidado condensado da Companhia Brasileira de Alumínio e suas controladas ("Consolidado"), em 31 de março de 2018, e as respectivas demonstrações consolidadas condensadas do resultado, do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de três meses findo nesta data, assim como o resumo das principais políticas contábeis e as demais notas explicativas.

A administração da Companhia é responsável pela elaboração e adequada 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.

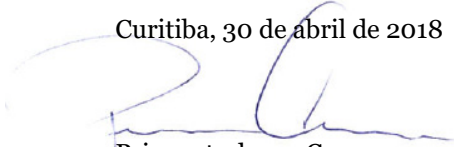


Companhia Brasileira de Alumínio

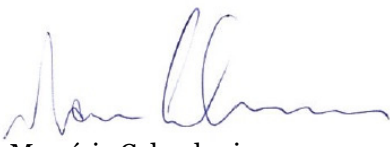
Conclusão

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, 30 de abril de 2018



PricewaterhouseCoopers
Auditores Independentes
CRC 2SP000160/O-5



Maurício Colombari
Contador CRC 1SP195838/O-3

Índice

Demonstrações financeiras intermediárias condensadas individuais e consolidadas

Balço patrimonial intermediário condensado.....	3
Demonstração intermediária condensada do resultado.....	4
Demonstração intermediária condensada do resultado abrangente.....	5
Demonstração intermediária condensada das mutações do patrimônio líquido.....	6
Demonstração intermediária condensada dos fluxos de caixa.....	7

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras condensadas individuais e consolidadas

1	Considerações gerais.....	8
2	Apresentação das demonstrações financeiras e resumo das práticas contábeis.....	8
2.1	Base de apresentação.....	8
3	Mudanças nas práticas contábeis e divulgações.....	9
4	Estimativas e julgamentos contábeis críticos.....	11
5	Gestão de risco financeiro.....	11
5.1	Risco cambial.....	11
5.2	Risco de liquidez.....	12
5.3	Instrumentos financeiros derivativos.....	13
5.3.1	Demonstrativo da análise de sensibilidade.....	16
6	Qualidade dos créditos dos ativos financeiros.....	17
7	Caixa e equivalentes de caixa.....	18
8	Aplicações financeiras.....	18
9	Contas a receber de clientes.....	19
10	Estoques.....	19
11	Tributos a recuperar.....	19
12	Partes relacionadas.....	20
13	Investimentos.....	23
14	Imobilizado.....	26
15	Intangível.....	27
16	Empréstimos e financiamentos.....	29
17	Imposto de renda e contribuição social correntes e diferidos.....	34
18	Provisões.....	35
19	Patrimônio líquido.....	36
20	Receita.....	36
21	Abertura do resultado por natureza.....	36
22	Despesas com benefícios a empregados.....	37
23	Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas.....	37
24	Resultado financeiro líquido.....	38
25	Eventos subsequentes.....	38
26	Informações suplementares.....	39

Balço patrimonial intermediário condensado
Em milhares de reais

Ativo	Nota	Controladora		Consolidado		Passivo e patrimônio líquido	Nota	Controladora		Consolidado	
		31/3/2018	31/12/2017	31/3/2018	31/12/2017			31/3/2018	31/12/2017		
Circulante						Circulante					
Caixa e equivalentes de caixa	7	46.409	18.191	46.538	18.854	Empréstimos e financiamentos	16	202.032	185.825	238.938	228.616
Aplicações financeiras	8	854.119	922.348	913.656	968.767	Instrumentos financeiros derivativos	5.3 (a)	13.459	165.240	13.459	165.240
Instrumentos financeiros derivativos	5.3 (a)	35.110	20.748	35.110	20.748	Fornecedores		467.121	451.818	454.841	422.663
Contas a receber de clientes	9	417.511	381.417	409.366	383.718	Risco sacado a pagar		44.372	38.433	44.372	38.433
Estoques	10	641.158	638.855	661.902	659.586	Salários e encargos sociais		80.796	135.413	82.475	137.538
Tributos a recuperar	11	378.648	428.568	384.167	433.698	Tributos a recolher		10.863	18.650	24.885	44.478
Dividendos a receber	12	5.793	5.377	5.728	5.311	Adiantamento de clientes		239.130	240.759	239.203	240.868
Instrumentos financeiros - compromisso firme	12	115.653	114.885	115.653	114.885	Dividendos a pagar	12	12.796	12.796	12.797	12.796
Adiantamento a fornecedores		231.629	231.629	231.629	231.629	Uso do bem público - UBP		36.442	36.337	39.155	38.972
Outros ativos		18.099	36.911	28.306	41.850	Partes relacionadas	12	223.839	249.378	223.368	249.161
		<u>2.744.129</u>	<u>2.798.929</u>	<u>2.832.055</u>	<u>2.879.046</u>	Outros passivos		40.642	67.993	54.380	80.925
								<u>1.371.492</u>	<u>1.602.642</u>	<u>1.427.873</u>	<u>1.659.690</u>
Não circulante						Não circulante					
Realizável a longo prazo						Empréstimos e financiamentos	16	2.450.108	2.467.367	2.571.638	2.588.869
Aplicações financeiras	8	64	64	64	5.952	Instrumentos financeiros derivativos	5.3 (a)		10.749		10.749
Tributos a recuperar	11	564.760	566.374	564.808	566.431	Partes relacionadas	12	259.809	313.874	259.809	313.874
Instrumentos financeiros - compromisso firme	12	77.141	118.905	77.141	118.905	Provisões	18	477.656	459.537	479.680	460.535
Imposto de renda e contribuição social diferidos	17 (b)	821.820	911.791	827.836	917.715	Uso do bem público - UBP		492.210	488.207	538.636	533.968
Partes relacionadas	12	1.222.219	1.222.219	1.222.074	1.222.074	Instrumentos financeiros - compromisso firme	12	49.950	53.385	49.950	53.385
Depósitos judiciais		119.509	16.471	119.617	15.467	Outros passivos		54.397	54.890	61.847	61.521
Outros ativos		18.915	18.882	36.222	26.901			<u>3.784.130</u>	<u>3.848.009</u>	<u>3.961.560</u>	<u>4.022.901</u>
		<u>2.824.428</u>	<u>2.854.706</u>	<u>2.847.762</u>	<u>2.873.445</u>	Total do passivo		<u>5.155.622</u>	<u>5.450.651</u>	<u>5.389.433</u>	<u>5.682.591</u>
Investimentos						Patrimônio líquido					
Investimentos	13	643.198	638.100	219.582	218.695	Capital social	19	5.637.299	5.637.299	5.637.299	5.637.299
Imobilizado	14	4.233.260	4.271.392	4.785.918	4.830.978	Reservas de lucros		4.774	4.774	4.774	4.774
Intangível	15	432.384	435.129	538.120	541.087	Lucros acumulados		63.836		63.836	
		<u>8.133.270</u>	<u>8.199.327</u>	<u>8.391.382</u>	<u>8.464.205</u>	Ajustes de avaliação patrimonial		15.868	(94.468)	15.868	(94.468)
						Patrimônio líquido atribuído aos acionistas controladores		<u>5.721.777</u>	<u>5.547.605</u>	<u>5.721.777</u>	<u>5.547.605</u>
						Participação dos acionistas não controladores				<u>112.227</u>	<u>113.055</u>
						Total do patrimônio líquido		<u>5.721.777</u>	<u>5.547.605</u>	<u>5.834.004</u>	<u>5.660.660</u>
Total do ativo		<u>10.877.399</u>	<u>10.998.256</u>	<u>11.223.437</u>	<u>11.343.251</u>	Total do passivo e patrimônio líquido		<u>10.877.399</u>	<u>10.998.256</u>	<u>11.223.437</u>	<u>11.343.251</u>

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

Demonstração intermediária condensada do resultado
Trimestres findos em 31 de março
 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

	Nota	Controladora		Consolidado	
		1/1/2018 a 31/3/2018	1/1/2017 a 31/3/2017	1/1/2018 a 31/3/2018	1/1/2017 a 31/3/2017
Receita líquida dos produtos vendidos e dos serviços prestados	20	1.160.014	983.097	1.202.618	1.087.557
Custo dos produtos vendidos e dos serviços prestados	21	(963.502)	(888.394)	(984.068)	(935.441)
Lucro bruto		196.512	94.703	218.550	152.116
Despesas operacionais					
Com vendas	21	(9.705)	(6.144)	(10.080)	(6.200)
Gerais e administrativas	21	(42.740)	(38.433)	(44.282)	(40.062)
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	23	2.914	(131.153)	1.292	(131.141)
		(49.531)	(175.730)	(53.070)	(177.403)
Lucro (prejuízo) operacional antes das participações societárias e do resultado financeiro		146.981	(81.027)	165.480	(25.287)
Resultado de participações societárias					
Equivalência patrimonial	13	5.306	38.914	1.303	846
		5.306	38.914	1.303	846
Resultado financeiro líquido	24				
Receitas financeiras		58.465	39.504	59.724	46.759
Despesas financeiras		(103.238)	(102.583)	(108.456)	(108.411)
Resultado dos instrumentos financeiros derivativos		120	(42)	120	(42)
Variações cambiais, líquidas		(9.875)	119.777	(9.874)	120.402
		(54.528)	56.656	(58.486)	58.708
Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social		97.759	14.543	108.297	34.267
Imposto de renda e contribuição social	17 (a)				
Correntes				(11.459)	(19.775)
Diferidos		(33.131)	(187.746)	(33.038)	(187.695)
Lucro líquido (prejuízo) do trimestre		64.628	(173.203)	63.800	(173.203)
Lucro líquido (prejuízo) do trimestre atribuído aos acionistas		64.628	(173.203)	64.628	(173.203)
Prejuízo atribuído aos acionistas não controladores				(828)	
Lucro líquido (prejuízo) do trimestre		64.628	(173.203)	63.800	(173.203)
Quantidade média ponderada de ações, em milhares		1.610.129	1.205.677	1.610.129	1.205.677
Lucro (prejuízo) básico e diluído por ação em reais		0,04	(0,14)	0,04	(0,14)

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

Demonstração intermediária condensada do resultado abrangente
Trimestres findos em 31 de março
Em milhares de reais

	Controladora		Consolidado	
	1/1/2018 a 31/3/2018	1/1/2017 a 31/3/2017	1/1/2018 a 31/3/2018	1/1/2017 a 31/3/2017
Lucro líquido (prejuízo) do trimestre	64.628	(173.203)	63.800	(173.203)
Outros componentes do resultado abrangente a serem posteriormente reclassificados para o resultado				
<i>Hedge accounting</i> operacional, líquido de efeitos tributários	110.336	(70.624)	110.336	(70.624)
Participação nos outros resultados abrangentes das investidas		(807)		(807)
	110.336	(71.431)	110.336	(71.431)
Total do resultado abrangente do trimestre	174.964	(244.634)	174.136	(244.634)
Resultado abrangente atribuível aos acionistas				
Controladores			174.964	(244.634)
Não controladores			(828)	
			174.136	(244.634)

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

Demonstração intermediária condensada das mutações do patrimônio líquido
Trimestres findos em 31 de março
Em milhares de reais

	Atribuível aos acionistas controladores						Participação dos acionistas não controladores	Patrimônio líquido
	Capital social	Reservas de lucros		Lucro (prejuízos) acumulados	Ajustes de avaliação patrimonial	Total		
		Legal	Retenção					
Em 1º de janeiro de 2017	4.399.676			(513.509)	34.798	3.920.965		3.920.965
Resultado abrangente do trimestre								
Prejuízo do trimestre				(173.203)		(173.203)		(173.203)
Outros componentes do resultado abrangente					(71.431)	(71.431)		(71.431)
				(173.203)	(71.431)	(244.634)		(244.634)
Em 31 de março de 2017	4.399.676			(686.712)	(36.633)	3.676.331		3.676.331
Em 1º de janeiro de 2018	5.637.299	518	4.256		(94.468)	5.547.605	113.055	5.660.660
Adoção inicial do IFRS 9				(792)		(792)		(792)
Em 1º de janeiro de 2018 após os impactos da adoção do IFRS 9	5.637.299	518	4.256	(792)	(94.468)	5.546.813	113.055	5.659.868
Resultado abrangente do trimestre								
Lucro líquido do trimestre				64.628		64.628	(828)	63.800
Outros componentes do resultado abrangente					110.336	110.336		110.336
				64.628	110.336	174.964	(828)	174.136
Em 31 de março de 2018	5.637.299	518	4.256	63.836	15.868	5.721.777	112.227	5.834.004

Demonstração intermediária condensada dos fluxos de caixa
Trimestres findos em 31 de março
Em milhares de reais

	Nota	Controladora		Consolidado	
		1/1/2018 a 31/3/2018	1/1/2017 a 31/3/2017	1/1/2018 a 31/3/2018	1/1/2017 a 31/3/2017
Fluxo de caixa das atividades operacionais					
Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social		97.759	14.543	108.297	34.267
Ajustes de itens que não representam alteração de caixa e equivalentes de caixa					
Juros, variações monetárias e cambiais		76.476	(11.829)	79.298	(20.963)
Equivalência patrimonial	13	(5.306)	(38.914)	(1.303)	(846)
Depreciação, amortização e exaustão	14 e 15	66.870	76.666	74.692	86.023
ACR - Realização do instrumento financeiro - compromisso firme	23	29.089	39.317	29.089	39.317
ACR - Redução do volume do instrumento financeiro - compromisso firme	23	10.190	67.914	10.190	67.914
ACL - Realização do instrumento financeiro - compromisso firme	23	2.469	1.325	2.469	1.325
ACL - Reconhecimento do instrumento financeiro - compromisso firme	23	(4.187)	19.087	(4.187)	19.087
Perda (ganho) líquida na venda de imobilizado	23	(427)	885	(427)	885
Provisão para desvalorização de ativos (<i>Impairment</i>)	23	(1.056)	(629)	(1.056)	(629)
Reversão de provisões, líquidas	9, 10 e 18	(91.979)	(11.248)	(91.702)	(11.248)
		<u>179.898</u>	<u>157.117</u>	<u>205.360</u>	<u>215.132</u>
Decréscimo (acrécimo) em ativos					
Aplicações financeiras		81.929	48.338	75.691	10.764
Contas a receber de clientes		(35.039)	(39.640)	(23.801)	(38.668)
Estoques		(8.240)	7.948	(8.253)	18.752
Tributos a recuperar		51.534	46.120	51.154	42.667
Demais créditos e outros ativos		12.911	94.413	(2.757)	92.308
Acrécimo (decrécimo) em passivos					
Fornecedores		15.303	29.473	32.178	33.495
Risco sacado a pagar		5.939	149	5.939	149
Salários e encargos sociais		(54.617)	(45.841)	(55.063)	(45.807)
Tributos a recolher		(7.787)	7.566	(7.839)	18.134
Uso do bem público - UBP		(3.027)	(3.027)	(3.123)	(3.122)
Instrumentos financeiros derivativos		(9.716)	4.290	(9.716)	4.290
Demais obrigações e outros passivos		(38.622)	(139.435)	(37.076)	(150.308)
Caixa proveniente das atividades operacionais		<u>190.466</u>	<u>167.471</u>	<u>222.694</u>	<u>197.786</u>
Juros pagos sobre empréstimos, financiamentos e uso do bem público - UBP		(15.380)	(19.348)	(20.913)	(22.601)
Imposto de renda e contribuição social pagos				(23.213)	(13.983)
Caixa líquido proveniente das atividades operacionais		<u>175.086</u>	<u>148.123</u>	<u>178.568</u>	<u>161.202</u>
Fluxo de caixa das atividades de investimento					
Aquisição de imobilizado e intangível	14 e 15	(24.953)	(28.750)	(25.633)	(29.407)
Aumento de capital em investidas	13 (c)	(210)			
Recebimento pela venda de imobilizado		443	2.853	451	2.855
Caixa líquido aplicado nas atividades de investimento		<u>(24.720)</u>	<u>(25.897)</u>	<u>(25.182)</u>	<u>(26.552)</u>
Fluxo de caixa das atividades de financiamento					
Amortização de empréstimos e financiamentos	16 (c)	(42.544)	(34.181)	(45.844)	(46.845)
Partes relacionadas		(79.604)	(110.580)	(79.858)	(110.581)
Caixa líquido aplicado nas atividades de financiamentos		<u>(122.148)</u>	<u>(144.761)</u>	<u>(125.702)</u>	<u>(157.426)</u>
Acrécimo (decrécimo) em caixa e equivalentes de caixa		<u>28.218</u>	<u>(22.535)</u>	<u>27.684</u>	<u>(22.776)</u>
Caixa e equivalentes de caixa no início do trimestre		<u>18.191</u>	<u>76.605</u>	<u>18.854</u>	<u>77.040</u>
Caixa e equivalentes de caixa no fim do trimestre		<u>46.409</u>	<u>54.070</u>	<u>46.538</u>	<u>54.264</u>

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 31 de março de 2018

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

1 Considerações gerais

A Companhia Brasileira de Alumínio ("Companhia" ou "CBA") é controlada pela Votorantim S.A. ("VSA"), sediada na cidade de São Paulo, tendo como atividades preponderantes a exploração e o aproveitamento de jazidas de bauxita no território nacional, produzindo e comercializando, no país e no exterior, bauxita, alumina, alumínio primário e transformados, possuindo ampla linha de produtos, como lingotes, tarugos, vergalhões, chapas, bobinas, folhas e extrudados. A Companhia também, por intermédio da Votorantim Energia, comercializa o excedente da geração de energia elétrica, no mercado local. A Companhia também controla operações de níquel e cobalto eletrolítico.

A bauxita que processamos em nossa fábrica é proveniente de duas unidades próprias de mineração, localizadas em Minas Gerais (Poços de Caldas e Miraiá), e de um parceiro que possui mina no município de Barro Alto (Goiás), gerenciada e operada por uma empresa independente da CBA.

A Companhia possui usinas hidrelétricas próprias e em consórcio, o que a possibilita reduzir o custo da energia consumida durante o processo de produção de alumínio primário.

2 Apresentação das demonstrações financeiras e resumo das práticas contábeis

2.1 Base de apresentação

(a) Demonstrações financeiras intermediárias condensadas individuais e consolidadas

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

As demonstrações financeiras intermediárias condensadas individuais e consolidadas de 31 de março de 2018, não incorporam todas as notas e as divulgações exigidas pelas normas contábeis para as demonstrações financeiras anuais, uma vez que o seu objetivo é prover uma atualização das atividades, eventos e circunstâncias significativos em relação àquelas demonstrações financeiras. Portanto, devem ser lidas em conjunto com as demonstrações financeiras do exercício findo em 31 de dezembro de 2017, as quais foram emitidas em 6 de março de 2018, e divulgadas em 6 de abril de 2018 no Diário Oficial do Estado de São Paulo.

As demonstrações financeiras intermediárias condensadas individuais e consolidadas foram preparadas de forma consistente com as políticas contábeis divulgadas na Nota 2 das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2017.

(b) Aprovação das demonstrações financeiras

A emissão destas demonstrações financeiras foi aprovada pela Administração em 29 de abril de 2018.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias condensadas em 31 de março de 2018 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

3 Mudanças nas práticas contábeis e divulgações

(a) Mudança de padrões aplicáveis a partir de 1º de janeiro de 2018

As alterações nas políticas e divulgações contábeis do trimestre findo em 31 de março de 2018 são:

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

Principais impactos introduzidos pela norma

Em julho de 2014, o IASB emitiu a versão final do IFRS 9 – Instrumentos Financeiros, substituindo a IAS 39 – Instrumentos Financeiros: Reconhecimento e Mensuração. Esta nova norma reúne os três aspectos da contabilização de instrumentos financeiros, bem como a classificação e o reconhecimento de ativos e passivos financeiros.

O IFRS 9 - "Instrumentos Financeiros" substitui o IAS 39 e todas as versões anteriores do IFRS 9. O IFRS 9 reúne os três aspectos do projeto de contabilidade para instrumentos financeiros, que são classificação e mensuração, *impairment* e contabilidade de *hedge*.

O IFRS 9 entrou em vigor em 1º de janeiro de 2018 e a Companhia o aplicou de acordo, exceto para as relações de hedge designadas como *hedge accounting*, para as quais a Companhia optou por seguir os princípios do IAS 39 e espera adotar o IFRS 9 durante 2018.

Os períodos comparativos não foram rerepresentados, pois as informações financeiras de 2017 não são comparáveis às informações apresentadas em 2018 nos termos da IFRS 9.

Impactos da adoção

A Companhia avaliou as alterações introduzidas pelo IFRS 9 e a natureza e os efeitos das principais mudanças nas políticas contábeis da Companhia resultantes da adoção resumida abaixo.

Classificação e mensuração

O IFRS 9 alterou as categorias de classificação de ativos financeiros, eliminando as categorias mantidos até o vencimento, empréstimos e recebíveis e disponíveis para venda. Os ativos financeiros da Companhia serão classificados em uma das seguintes categorias: mensurados ao custo amortizado, mensurados ao valor justo através de outros resultados abrangentes ou, mensurados ao valor justo por meio do resultado. A classificação de ativos financeiros de acordo com a IFRS 9 é geralmente baseada no modelo de negócios no qual um ativo financeiro é administrado e suas características de fluxo de caixa contratuais.

Impairment

O IFRS 9 substituiu o modelo de perda incorrida no IAS 39 e exige que o *impairment* de ativos financeiros seja determinado usando um modelo de perda de crédito esperado. O novo modelo de *impairment* aplica-se aos ativos financeiros ao custo amortizado, incluindo contas a receber de clientes, ativos contratuais e investimentos de dívida no método de valor justo em outros resultados abrangentes.

O impacto mais significativo para a Companhia está relacionado ao *impairment* de contas a receber, que é mensurado pelo custo amortizado. A Companhia optou por aplicar a abordagem simplificada estabelecida na IFRS 9 e reconheceu perdas por redução ao valor recuperável para contas a receber com base em perdas esperadas ao longo da vida e usando uma matriz de provisão para perdas.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias condensadas em 31 de março de 2018 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Em 1º de janeiro de 2018, as perdas por redução ao valor recuperável reconhecidas pela Companhia de acordo com o IFRS 9 ficaram no montante de R\$ 792, superior ao valor reconhecido no modelo IAS 39. O impacto foi refletido no Patrimônio líquido da Companhia, conforme determinação do CPC 23.

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

Principais impactos introduzidos pela norma

Em maio de 2014, a IASB emitiu a IFRS 15, que substituiu a IAS 11 – (CPC 17) – Contratos de construção, e a IAS 18 – (CPC 30) - Receitas e correspondentes interpretações. A IFRS 15 apresenta o modelo de cinco etapas para o reconhecimento de receita de contrato com cliente. A nova norma baseia-se no princípio de que a receita é reconhecida quando a empresa transfere ao cliente os benefícios, riscos e controle dos bens e/ou serviços.

A IFRS 15 - Receita de Contratos com Clientes estabelece uma estrutura abrangente para determinar o valor e o momento em que a receita é reconhecida. Substituiu as orientações contidas na IAS 18 - Receita que a Companhia seguiu até 31 de dezembro de 2017.

O modelo de cinco etapas estabelece que uma entidade deve reconhecer receita quando a transferência de bens ou serviços prometidos a clientes em um valor que reflita a contraprestação que a entidade espera ter direito em troca desses bens ou serviços.

O IFRS 15 entrou em vigor em 1º de janeiro de 2018 e a Companhia o aplicou de forma retrospectiva.

A adoção da IFRS 15 pela Companhia não resultou em quaisquer alterações significativas no prazo ou valor de reconhecimento de receita segundo o modelo IFRS 15 em comparação com a receita que seria reportada na IAS 18 “Receita”, portanto, os impactos da adoção da IFRS 15 no Balanço Patrimonial da Companhia, a Demonstração do Resultado e a Demonstração dos Fluxos de Caixa não são relevantes.

Impactos da adoção

A Companhia avaliou as alterações introduzidas pelo IFRS 15 e a natureza e os efeitos das principais mudanças nas políticas contábeis da Companhia resultantes da adoção resumida abaixo.

Identificação de obrigações de desempenho e prazo de satisfação das obrigações de desempenho

A Companhia identificou duas obrigações de desempenho distintas incluídas em certos contratos de venda de alumínio, sendo i) a promessa de fornecer mercadorias a seus clientes, e ii) a promessa de fornecer serviços de frete para seus clientes.

Promessa de fornecimento de mercadorias - esta obrigação de desempenho é satisfeita quando o controle de tais bens é transferido para o cliente final.

Promessa de fornecer serviço de frete - esta obrigação de desempenho é satisfeita quando o serviço de frete é contratado pelos clientes e as mercadorias são entregues no destino final acordado.

Para determinar se as obrigações de desempenho são satisfeitas em um determinado momento, a Companhia considerou: se possui um direito presente ao pagamento do ativo; se o cliente tem o título legal do ativo; se a Companhia transferiu a posse física do ativo; e se o cliente tem os riscos e recompensas significativos da propriedade do ativo.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias condensadas em 31 de março de 2018
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

A Companhia concluiu que, uma vez que a receita associada à promessa de fornecer serviço de frete não é material em comparação com o valor total do contrato e que muitos dos contratos seriam concluídos dentro do período de relatório financeiro, tratando da transferência de mercadorias e do fornecimento de frete os serviços como obrigações de desempenho separadas não tiveram impacto material nas demonstrações financeiras intermediárias consolidadas da Companhia e no futuro.

Determinação do preço de transação e dos valores alocados às obrigações de desempenho

A Companhia considerou os termos do contrato e suas práticas comerciais habituais para determinar o preço da transação. O preço da transação é o valor da contraprestação que a Companhia espera receber em troca da transferência de bens ou serviços prometidos a seus clientes. O preço da transação é alocado a cada obrigação de desempenho em uma base de preço de venda independente relativa. O reconhecimento de receita relacionado a essas vendas não será afetado significativamente pelo IFRS 15.

4 Estimativas e julgamentos contábeis críticos

No trimestre findo em 31 de março de 2018, não houve alteração nas estimativas e premissas que apresentasse risco significativo, com probabilidade de causar ajuste relevante nos valores contábeis dos ativos e passivos para o exercício social corrente, em relação àquelas detalhadas na Nota 4 às últimas demonstrações financeiras anuais.

5 Gestão de risco financeiro

5.1 Risco cambial

	Controladora		Consolidado	
	31/3/2018	31/12/2017	31/3/2018	31/12/2017
Ativos em moeda estrangeira				
Caixa e equivalentes de caixa	45.422	14.971	45.422	14.971
Instrumentos financeiros derivativos	34.167	19.713	34.167	19.713
Contas a receber de clientes	57.892	49.585	57.892	49.585
	<u>137.481</u>	<u>84.269</u>	<u>137.481</u>	<u>84.269</u>
Passivos em moeda estrangeira				
Empréstimos e financiamentos (i)	2.184.169	2.148.028	2.186.292	2.151.041
Instrumentos financeiros derivativos	13.459	175.989	13.459	175.989
Fornecedores	136.082	101.609	136.082	101.609
	<u>2.333.710</u>	<u>2.425.626</u>	<u>2.335.833</u>	<u>2.428.639</u>
Exposição líquida	<u>(2.196.229)</u>	<u>(2.341.357)</u>	<u>(2.198.352)</u>	<u>(2.344.370)</u>

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

**Notas explicativas da administração às demonstrações
financeiras intermediárias condensadas em 31 de março de 2018**
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

5.2 Risco de liquidez

A tabela a seguir apresenta os principais passivos financeiros da Companhia por faixas de vencimento (período remanescente no balanço patrimonial até a data contratual do vencimento). Os passivos financeiros derivativos são incluídos na análise quando seus vencimentos contratuais são essenciais para um entendimento dos fluxos de caixa temporários. Os valores divulgados na tabela são os fluxos de caixa futuros, que incluem os juros a incorrer, motivo pelo qual esses valores não podem ser conciliados com os valores divulgados no balanço patrimonial para empréstimos e financiamentos, partes relacionadas e uso do bem público.

	Consolidado					
	Até 1 ano	Entre 1 e 3 anos	Entre 3 e 5 anos	Entre 5 e 10 anos	A partir de 10 anos	Total
Em 31 de março de 2018						
Empréstimos e financiamentos	349.445	507.765	1.123.565	1.502.488		3.483.263
Instrumentos financeiros derivativos	13.459					13.459
Fornecedores	454.841					454.841
Risco sacado a pagar	44.372					44.372
Partes relacionadas	223.368	259.809				483.177
Uso do bem público - UBP	42.692	93.288	105.148	322.944	844.045	1.408.117
Dividendos a pagar	12.797					12.797
	<u>1.140.974</u>	<u>860.862</u>	<u>1.228.713</u>	<u>1.825.432</u>	<u>844.045</u>	<u>5.900.026</u>
Em 31 de dezembro de 2017						
Empréstimos e financiamentos	369.948	524.262	1.134.105	1.502.850		3.531.165
Instrumentos financeiros derivativos	175.989					175.989
Fornecedores	422.663					422.663
Risco sacado a pagar	38.433					38.433
Partes relacionadas	261.575	313.874				575.449
Uso do bem público - UBP	42.103	91.907	103.593	318.284	863.145	1.419.032
Dividendos a pagar	12.796					12.796
	<u>1.323.507</u>	<u>930.043</u>	<u>1.237.698</u>	<u>1.821.134</u>	<u>863.145</u>	<u>6.175.527</u>

**Notas explicativas da administração às demonstrações
financeiras intermediárias condensadas em 31 de março de 2018**
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

5.3 Instrumentos financeiros derivativos

(a) Efeitos dos derivativos no balanço patrimonial

A seguir é apresentado quadro resumido dos instrumentos financeiros derivativos e do objeto protegido pelos mesmos:

Programas	Valor principal		Unidade	Compra/ Venda	Taxa/preço FWD médio	Prazo médio de vencimento (dias)	Prazo médio dos contratos (dias)	Valor justo		Controladora e consolidado	
	31/3/2018	31/12/2017						Ativo circulante	Passivo circulante	31/3/2018	31/12/2017
										Total (líquido entre ativo e passivo)	Total (líquido entre ativo e passivo)
Proteção para o trimestre cotacional											
Termo de alumínio	1.000	6.850	ton	C/V		1	61	300		300	(219)
								300		300	(219)
Proteção do resultado operacional de metais											
Termo de alumínio	14.865	18.970	ton	V	1.971,38	1	320	445	(5.639)	(5.194)	(21.860)
Termo de dólar americano	29.305	32.674	USD mil	V	3,33	1	317	1.666	(107)	1.559	8.937
								2.111	(5.746)	(3.635)	(12.923)
Proteção de dívida											
Swaps TJLP vs. taxa flutuante em CDI	28.000	28.000	BRL mil		97%	107	700	943		943	1.035
								943		943	1.035
								3.354	(5.746)	(2.392)	(12.107)

**Notas explicativas da administração às demonstrações
financeiras intermediárias condensadas em 31 de março de 2018**
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

A seguir é apresentado quadro resumido do *hedge accounting*:

Programas	Valor principal		Unidade	Compra/ Venda	Taxa/preço FWD médio	Prazo médio de vencimento (dias)	Prazo médio dos contratos (dias)	Controladora e consolidado			
	31/3/2018	31/12/2017						Valor justo		31/3/2018	31/12/2017
								Ativo circulante	Passivo circulante	Total (líquido entre ativo e passivo)	Total (líquido entre ativo e passivo)
<i>Hedge accounting - cash flow hedge</i>											
Proteção do resultado operacional de metais											
Termo de alumínio	123.950	165.175	ton	V	2,040	153	405	18.299	(6.421)	11.878	(143.204)
Termo de dólar americano	252.850	333.501	USD mil	V	3,38	155	406	13.457	(1.292)	12.165	70
								<u>31.756</u>	<u>(7.713)</u>	<u>24.043</u>	<u>(143.134)</u>

Notas explicativas da administração às demonstrações
financeiras intermediárias condensadas em 31 de março de 2018
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

(b) Perfil de vencimento

Programas	Controladora e consolidado		
	Valor justo por vencimento		
	2018	2019	Total
Proteção para o trimestre cotacional			
Termo de alumínio	300		300
	300		300
Proteção do resultado operacional de metais			
Termo de alumínio	(5.194)		(5.194)
Termo de dólar americano	1.559		1.559
	(3.635)		(3.635)
Proteção de dívida			
Swaps TJLP vs. taxa flutuante em CDI	943		943
	943		943
	(2.392)		(2.392)
Hedge accounting - cash flow hedge			
Termo de alumínio	9.014	2.864	11.878
Termo de dólar americano	11.352	813	12.165
	20.366	3.677	24.043
	17.974	3.677	21.651

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

Programas	Unidade	1/1/2018 a 31/3/2018				Controladora e consolidado 1/1/2017 a 31/3/2017			
		Valor principal	Ajuste ao valor justo	Ganho (perda) realizado na liquidação	Total	Valor principal	Ajuste ao valor justo	Perda realizada na liquidação	Total
Proteção para o trimestre cotacional									
Termo de alumínio	ton	1.000	519	(247)	272	6.400	(977)	(143)	(1.120)
			519	(247)	272		(977)	(143)	(1.120)
Proteção do resultado operacional de metais									
Termo de alumínio	ton	14.865	16.666	(43.003)	(26.337)	18.750	(12.125)		(12.125)
Termo de dólar americano	USD mil	29.305	(7.378)	15.735	8.357	31.216	6.761		6.761
			9.288	(27.268)	(17.980)		(5.364)		(5.364)
Proteção de dívida									
Swaps taxa fixa em reais vs taxa flutuante em CDI	BRL mil					100.000	822	(872)	(50)
Swaps TJLP vs. taxa flutuante em CDI	BRL mil	28.000	(92)	212	120	28.000	7		7
			(92)	212	120		829	(872)	(43)
			9.715	(27.303)	(17.588)		(5.512)	(1.015)	(6.527)

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias condensadas em 31 de março de 2018
 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

5.3.1 Demonstrativo da análise de sensibilidade

A seguir é apresentada a análise de sensibilidade para os principais fatores de risco que impactam a precificação dos instrumentos financeiros em aberto de caixa e equivalentes de caixa, aplicações financeiras, empréstimos e financiamentos e instrumentos financeiros derivativos. Os principais fatores de risco são a exposição à flutuação do Dólar, Cupom de Dólar e CDI e dos preços de *commodities*. Os cenários para estes fatores são elaborados utilizando fontes de mercado e fontes especializadas, seguindo a governança da Companhia.

Os cenários em 31 de março de 2018, estão descritos abaixo:

Cenário I - considera choque nas curvas e cotações de mercado de 31 de março de 2018, conforme cenário base definido pela Administração para 30 de junho de 2018.

Cenário II - considera choque de + ou - 25% nas curvas de mercado de 31 de março de 2018.

Cenário III - considera choque de + ou - 50% nas curvas de mercado de 31 de março de 2018.

Controladora e consolidado															
						Impactos no resultado				Impactos no resultado abrangente					
						Cenários I		Cenários II & III		Cenário I		Cenários II & III			
Fatores de Risco	Caixa e equivalentes de caixa e aplicações financeiras	Empréstimos e financiamentos	Principal de instrumentos financeiros derivativos e compromisso firme	Unidade	Choque nas curvas de 31/3/2018	Resultados do cenário I	-25%	-50%	+25%	+50%	Resultados do cenário I	-25%	-50%	+25%	+50%
Câmbio															
USD	45.422	2.177.269	282.155	USD mil	-3,72%	79.586	534.186	1.068.371	(534.186)	(1.068.371)	30.166	202.473	404.947	(202.473)	(404.947)
Taxas de juros															
BRL - CDI	913.698	152.202	965.826	BRL mil	-25 bps	(1.882)	(12.169)	(24.337)	12.169	24.337	750	4.725	9.564	(4.617)	(9.130)
USD - LIBOR			279.211	USD mil	-21 bps						613	1.852	3.717	(1.840)	(3.669)
Cupom dólar			282.155	USD mil	57 bps						1.783	(4.068)	(8.183)	4.022	7.999
Preço - commodities															
Alumínio			139.815	ton	5,41%						(44.359)	205.057	410.113	(205.057)	(410.113)
Compromisso firme - energia elétrica															
Contrato de compra e venda			142.844	BRL mil			822	1.648	(818)	(1.632)					

Os saldos apresentados não conciliam com as notas explicativas, pois a análise realizada contemplou somente as moedas mais significativas.

**Notas explicativas da administração às demonstrações
financeiras intermediárias condensadas em 31 de março de 2018**
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

6 Qualidade dos créditos dos ativos financeiros

A tabela a seguir reflete a qualidade de crédito dos emissores e das contrapartes em operações de caixa e equivalentes de caixas, aplicações financeiras e derivativos:

	Controladora						Consolidado					
	31/3/2018			31/12/2017			31/3/2018			31/12/2017		
	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+	910		910	3.098		3.098	1.034		1.034	3.701		3.701
AA-				45		45				100		100
A+	3		3	4		4	3		3	4		4
Sem <i>rating</i> (i)	74	45.422	45.496	73	14.971	15.044	79	45.422	45.501	78	14.971	15.049
	987	45.422	46.409	3.220	14.971	18.191	1.116	45.422	46.538	3.883	14.971	18.854
Aplicações financeiras												
AA+				7.198		7.198	38.248		38.248	45.955		45.955
AA-	808.157		808.157	860.006		860.006	829.446		829.446	873.556		873.556
Sem <i>rating</i> (ii)	46.026		46.026	55.208		55.208	46.026		46.026	55.208		55.208
	854.183		854.183	922.412		922.412	913.720		913.720	974.719		974.719
Instrumentos financeiros derivativos												
AA+	7.663		7.663	6.900		6.900	7.663		7.663	6.900		6.900
AA-	8.403	5.121	13.524	13.729	19	13.748	8.403	5.121	13.524	13.729	19	13.748
A+		9.464	9.464		98	98		9.464	9.464		98	98
A		4.459	4.459		2	2		4.459	4.459		2	2
	16.066	19.044	35.110	20.629	119	20.748	16.066	19.044	35.110	20.629	119	20.748
	871.236	64.466	935.702	946.261	15.090	961.351	930.902	64.466	995.368	999.231	15.090	1.014.321

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

- (i) Refere-se, substancialmente, a valores aplicados em banco no exterior que não possui classificação nas agências de *rating*.
- (ii) Refere-se, substancialmente, a Fundos de Investimento em Direitos Creditórios (FIDC) exclusivos do Grupo Votorantim e que não possuem classificação nas agências de *rating*.

**Notas explicativas da administração às demonstrações
financeiras intermediárias condensadas em 31 de março de 2018**
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

7 Caixa e equivalentes de caixa

	Controladora		Consolidado	
	31/3/2018	31/12/2017	31/3/2018	31/12/2017
Moeda nacional				
Caixa e bancos	987	3.220	1.116	3.883
	987	3.220	1.116	3.883
Moeda estrangeira				
Caixa e bancos	45.422	14.971	45.422	14.971
	46.409	18.191	46.538	18.854

O caixa e equivalentes de caixa em moeda nacional compreendem as disponibilidades em contas correntes junto aos bancos 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 (*time deposits*).

8 Aplicações financeiras

	Controladora		Consolidado	
	31/3/2018	31/12/2017	31/3/2018	31/12/2017
Quotas de fundos de investimento (i)	56.103	150.671	94.658	182.800
Operações compromissadas - títulos públicos	102.529	54.374	102.529	54.374
Operações compromissadas - títulos privados		93.246		93.246
Certificados de Depósitos Bancários - CDBs	109.520	634	130.502	14.924
Fundos de Investimento em Direitos Creditórios - FIDC	45.962	55.144	45.962	55.144
Letras Financeiras do Tesouro - LFTs	540.005	568.279	540.005	574.167
Outros	64	64	64	64
	854.183	922.412	913.720	974.719
Circulante	854.119	922.348	913.656	968.767
Não circulante	64	64	64	5.952
	854.183	922.412	913.720	974.719

- (i) A Companhia detém quotas de fundo de investimento exclusivo do Grupo Votorantim, conforme demonstrado a seguir:

	Controladora		Consolidado	
	31/3/2018	31/12/2017	31/3/2018	31/12/2017
Aplicações financeiras				
Operações compromissadas - Títulos públicos	52.805	142.958	89.095	173.466
Letras Financeiras do Tesouro - LFTs	3.298	1.150	5.531	1.393
Operações compromissadas		6.563	4	7.941
Certificados de Depósitos Bancários - CDBs			28	
	56.103	150.671	94.658	182.800

**Notas explicativas da administração às demonstrações
financeiras intermediárias condensadas em 31 de março de 2018**
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

9 Contas a receber de clientes

	Controladora		Consolidado	
	31/3/2018	31/12/2017	31/3/2018	31/12/2017
Clientes nacionais	282.026	241.531	262.718	224.104
Clientes estrangeiros	57.778	49.473	57.778	49.473
Partes relacionadas (Nota 12)	111.236	125.789	122.399	145.517
	451.040	416.793	442.895	419.094
Perda estimada com créditos de liquidação duvidosa	(33.529)	(35.376)	(33.529)	(35.376)
	417.511	381.417	409.366	383.718

10 Estoques

	Controladora		Consolidado	
	31/3/2018	31/12/2017	31/3/2018	31/12/2017
Produtos acabados	195.884	198.596	202.398	204.846
Produtos semi acabados	324.511	341.060	324.835	341.515
Matérias-primas	32.823	26.116	46.361	39.779
Materiais auxiliares e de consumo	77.321	88.752	77.645	89.074
Importações em andamento (i)	73.131	38.769	73.131	38.769
Outros	4.347	6.484	4.391	6.525
Estimativa de perdas (ii)	(66.859)	(60.922)	(66.859)	(60.922)
	641.158	638.855	661.902	659.586

Não há estoques dados como penhor em garantia de passivos.

- (i) A variação de importações em andamento decorre substancialmente pela compra de lingote importado tanto para operações de compra e venda de lingote como para uso interno da Companhia.
- (ii) A estimativa de perdas refere-se, substancialmente, aos materiais obsoletos e de baixo giro.

11 Tributos a recuperar

Composição

	Controladora		Consolidado	
	31/3/2018	31/12/2017	31/3/2018	31/12/2017
Imposto de Renda e Contribuição Social - IRPJ e CSLL	328.816	395.408	331.928	395.516
Imposto sobre Circulação de Mercadorias e Serviços - ICMS	390.497	380.317	392.280	381.528
Contribuição para o Financiamento da Seguridade Social - COFINS	149.429	144.080	149.660	144.952
Programa de Integração Social - PIS	31.745	31.373	31.795	31.562
ICMS sobre ativo imobilizado	16.435	17.792	16.435	17.792
Outros	26.486	25.972	26.877	28.779
	943.408	994.942	948.975	1.000.129
Circulante	378.648	428.568	384.167	433.698
Não circulante	564.760	566.374	564.808	566.431
	943.408	994.942	948.975	1.000.129

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias condensadas em 31 de março de 2018
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

12 Partes relacionadas

(a) Controladora

	Contas a receber de clientes		Dividendos a receber		Ativo circulante e não circulante		Fornecedores		Passivo circulante e não circulante		Dividendos a pagar		Compras		Vendas		Demonstração do resultado		
																	Receitas (despesas) financeiras		
	31/3/2018	31/12/2017	31/3/2018	31/12/2017	31/3/2018	31/12/2017	31/3/2018	31/12/2017	31/3/2018	31/12/2017	31/3/2018	31/12/2017	1/1/2018 a 31/3/2018	1/1/2017 a 31/3/2017	1/1/2018 a 31/3/2018	1/1/2017 a 31/3/2017	1/1/2018 a 31/3/2018	1/1/2017 a 31/3/2017	
Sociedade controladora																			
Votorantim S.A. (i)	3.678	4.331			357.859	357.859	1.533	1.371	75.090	75.090	12.717	12.717							
Sociedades controladas																			
BAESA - Energética Barra Grande S.A.			66	66			7.603	11.378	152	152			1.794	1.469					
ENERCAN - Campos Novos Energia S.A.							23.677	25.197					8.540	30.751					
Metalex Ltda.	14.689	7.049																	
Sociedades ligadas																			
Alumina do Norte do Brasil S.A.	8.010		416												7.922				
Mneração Rio do Norte S.A.			5.311	5.311															
Votener - Votorantim Comercializadora de Energia Ltda. (ii)	83.172	111.874			192.794	233.790	77.832	76.334	403.881	484.563			248.074	242.609	265.797	279.200	(22.656)	(22.656)	
Votorantim Cimentos S.A.	327	813			122.813	122.813			3	3									
Votorantim Energia Ltda.					1.499	1.499								74					
Votorantim Finco GmbH																			(4.542)
Votorantim Geração de Energia S.A. (iii)					738.500	738.500													
Votorantim GmbH	114	112																	(810)
Nexa Resources S.A.							493	576	5	5					10.649	51.072			
Nexa Recursos Mnerais S.A.	500	684					121	1.501	4.517	3.439	79	79			364				
Outros	746	926			1.548	1.548													
	<u>111.236</u>	<u>125.789</u>	<u>5.793</u>	<u>5.377</u>	<u>1.415.013</u>	<u>1.456.009</u>	<u>111.259</u>	<u>116.357</u>	<u>483.648</u>	<u>563.252</u>	<u>12.796</u>	<u>12.796</u>	<u>258.408</u>	<u>274.903</u>	<u>284.732</u>	<u>330.272</u>	<u>(22.656)</u>	<u>(28.008)</u>	
Circulante	111.236	125.789	5.793	5.377	115.653	114.885	111.259	116.357	223.839	249.378	12.796	12.796							
Não circulante					1.299.360	1.341.124			259.809	313.874									
	<u>111.236</u>	<u>125.789</u>	<u>5.793</u>	<u>5.377</u>	<u>1.415.013</u>	<u>1.456.009</u>	<u>111.259</u>	<u>116.357</u>	<u>483.648</u>	<u>563.252</u>	<u>12.796</u>	<u>12.796</u>							

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias condensadas em 31 de março de 2018
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

(b) Consolidado

	Contas a receber de clientes		Dividendos a receber		Ativo circulante e não circulante		Fornecedores		Passivo circulante e não circulante		Dividendos a pagar		Demonstração do resultado					
													Compras		Vendas		Despesas financeiras	
	31/3/2018	31/12/2017	31/3/2018	31/12/2017	31/3/2018	31/12/2017	31/3/2018	31/12/2017	31/3/2018	31/12/2017	31/3/2018	31/12/2017	1/1/2018 a 31/3/2018	1/1/2017 a 31/3/2017	1/1/2018 a 31/3/2018	1/1/2017 a 31/3/2017	1/1/2018 a 31/3/2018	1/1/2017 a 31/3/2017
Sociedade controladora																		
Votorantim S.A. (i)	3.678	4.331			357.859	357.859	1.533	1.371	75.090	75.090	12.718	12.717						
Sociedades ligadas																		
Alumina do Norte do Brasil S.A	8.010		416															
Mneração Rio do Norte S.A.			5.311	5.311														
Votener - Votorantim Comercializadora de Energia Ltda. (ii)																		
Votorantim Cimentos S.A.	83.172	111.874			192.794	233.790	77.832	76.334	403.881	484.563			248.074	242.609	265.797	279.200	(22.656)	(22.656)
Votorantim Energia Ltda.	327	813			122.813	122.813			3	3								
Votorantim Fincos GmbH					1.499	1.499								74				(4.542)
Votorantim Geração de Energia S.A. (iii)					738.500	738.500												(810)
Nexa Recursos S.A.																		
Votorantim GmbH	114	112							5	5					10.649	51.072		
Nexa Recursos Mnerais S.A.	25.768	26.877					493	576	1.502	1.502								
Outros	1.330	1.510	1		1.403	1.403	121	1.502	4.198	3.374	79	79						
	<u>122.399</u>	<u>145.517</u>	<u>5.728</u>	<u>5.311</u>	<u>1.414.868</u>	<u>1.455.864</u>	<u>79.979</u>	<u>79.783</u>	<u>483.177</u>	<u>563.035</u>	<u>12.797</u>	<u>12.796</u>	<u>248.074</u>	<u>242.683</u>	<u>276.446</u>	<u>330.272</u>	<u>(22.656)</u>	<u>(28.008)</u>
Circulante	122.399	145.517	5.728	5.311	115.653	114.885	79.979	79.783	223.368	249.161	12.797	12.796						
Não circulante					1.299.215	1.340.979			259.809	313.874								
	<u>122.399</u>	<u>145.517</u>	<u>5.728</u>	<u>5.311</u>	<u>1.414.868</u>	<u>1.455.864</u>	<u>79.979</u>	<u>79.783</u>	<u>483.177</u>	<u>563.035</u>	<u>12.797</u>	<u>12.796</u>						

- (i) Refere-se ao saldo advindo da incorporação da VMSA, relacionado substancialmente a contas a receber originado pela venda de tributo diferido sobre prejuízo fiscal e base negativa. Este tributo foi utilizado pela Controladora para pagamento do REFIS.
- (ii) Saldo do ativo circulante e não circulante refere-se ao instrumento financeiro – compromisso firme para a venda de energia excedente. O saldo do passivo circulante e não circulante refere-se às antecipações de recebimentos, ocorridas em 2014 e em 2015, dos direitos do contrato de comercialização de energia elétrica no mercado livre. As compras e vendas referem-se à comercialização de energia de terceiros, no ambiente de mercado livre, onde a Votener atua como comercializadora final tanto no ambiente de mercado livre quanto no mercado regulado (ACR). As despesas financeiras referem-se a juros a apropriar da operação de cessão de créditos de venda de fornecimento de energia até dezembro de 2019, sendo que os juros são reconhecidos pró-rata ao resultado durante o prazo do contrato.
- (iii) Refere-se a venda de participação das ações preferenciais referente à investida Pollarix S.A., no percentual de 66,67%, no montante de R\$ 420.000 e venda de participação das ações preferenciais referente a investida CBA Energia Participações S.A no percentual de 43,33%, no montante de R\$ 318.500.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias condensadas em 31 de março de 2018
 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

(c) Garantia de dívidas da Companhia, prestadas por partes relacionadas

Modalidade	Garantidor	31/3/2018	31/12/2017
BNDES	Hejoassu/VSA	372.305	408.923
Agencia de Fomento BRL	VSA (100%)	40.761	42.350
Eurobonds - USD (Voto 21)	VSA (100%) e VCSA (50%)	824.100	806.781
Eurobonds - USD (Voto 24)	VSA (100%)	1.347.589	1.325.470
		2.584.755	2.583.523

(d) Garantia de dívidas emitidas por partes relacionadas

Instrumento	Devedor	Garantidor	Percentual garantido pela Companhia	31/3/2018		31/12/2017	
				Dívida	Valor garantido	Dívida	Valor garantido
Eurobonds - USD (Voto 19)	VSA	VSA (100%), VCSA (50%) e CBA (50%)	50%	687.221	343.611	695.272	347.636

Notas explicativas da administração às demonstrações
financeiras intermediárias condensadas em 31 de março de 2018
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

13 Investimentos

(a) Composição

	Informações em 31 de março de 2018			Resultado de equivalência patrimonial		Saldo	
	Patrimônio líquido	Lucro líquido (prejuízo) do trimestre	Percentual de participação votante e total	1/1/2018 a	1/1/2017 a	31/3/2018	31/12/2017
				31/3/2018	31/3/2017		
Controladora							
Investimentos avaliados por equivalência patrimonial							
Controladas							
Metalex Ltda.	77.601	6.870	100,00	6.870	6.214	77.601	70.732
CBA Energia Participações S.A.	258.986	(1.913)	56,67	(1.084)	21	146.759	147.844
CBA Machadinho Geração de Energia Ltda.	149.859	(1.782)	100,00	(1.782)		149.859	151.431
Coligadas							
Alunorte - Alumina do Norte S.A.	4.407.864	(40.752)	3,03	(1.237)	1.269	133.752	135.405
Mineração Rio do Norte S.A.	857.525	25.395	10,00	2.539	(423)	85.753	83.213
Outros investimentos						44	45
Joint operations							
ENERCAN - Campos Novos Energia S.A.					31.129		
BAESA - Energética Barra Grande S.A.					704		
Ágios							
Metalex Ltda.						49.430	49.430
				5.306	38.914	643.198	638.100

**Notas explicativas da administração às demonstrações
financeiras intermediárias condensadas em 31 de março de 2018**
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

	Informações em 31 de março de 2018			Resultado de equivalência patrimonial		Saldo	
	Patrimônio líquido	Lucro líquido (prejuízo) do trimestre	Percentual de participação votante e total	1/1/2018 a	1/1/2017 a	31/3/2018	31/12/2017
				31/3/2018	31/3/2017		
Investimentos avaliados por equivalência patrimonial							
Coligadas							
Alunorte - Alumina do Norte S.A.	4.407.864	(40.752)	3,03	(1.237)	1.269	133.752	135.405
Mineração Rio do Norte S.A.	857.525	25.395	10,00	2.539	(423)	85.753	83.213
Outros investimentos				1		77	77
				<u>1.303</u>	<u>846</u>	<u>219.582</u>	<u>218.695</u>

**Notas explicativas da administração às demonstrações
financeiras intermediárias condensadas em 31 de março de 2018**
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

(b) Movimentação dos investimentos

	Controladora		Consolidado	
	1/1/2018 a 31/3/2018	1/1/2017 a 31/3/2017	1/1/2018 a 31/3/2018	1/1/2017 a 31/3/2017
Saldo no início do trimestre	638.100	1.091.795	218.695	257.176
Equivalência patrimonial	5.306	38.914	1.303	846
Aumento de participação	210			
Dividendos deliberados	(418)	(5.537)	(416)	(5.537)
Outros		(22)		(22)
Saldo no final do trimestre	<u>643.198</u>	<u>1.125.150</u>	<u>219.582</u>	<u>252.463</u>

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias condensadas em 31 de março de 2018
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

14 Imobilizado

(a) Composição e movimentação

									1/1/2018 a 31/3/2018	Controladora 1/1/2017 a 31/3/2017
	Terras, terrenos e benfeitorias	Edifícios e construções	Máquinas, equipamentos e instalações	Veículos	Móveis e utensílios	Obras em andamento	ARO (i)	Outros	Total	Total
Saldo no início do trimestre										
Custo	98.480	2.449.228	5.716.429	106.379	25.374	366.319	135.395	326.648	9.224.252	9.208.587
Depreciação acumulada	(1.781)	(871.309)	(3.608.064)	(100.182)	(16.006)		(74.425)	(281.093)	(4.952.860)	(4.788.233)
Saldo líquido	96.699	1.577.919	2.108.365	6.197	9.368	366.319	60.970	45.555	4.271.392	4.420.354
Adições		2	1.527			23.424			24.953	28.750
Baixas			(8)		(8)				(16)	(3.738)
Depreciação		(12.254)	(47.835)	(683)	(526)		(2.013)	(61)	(63.372)	(73.056)
Reversão para desvalorização de ativos (<i>Impairment</i>)		148	869	2	7	43		1	1.070	627
Transferências	6.279	(207)	1.018	51	442	(1.927)		(6.423)	(767)	(1.176)
Saldo no final do trimestre	102.978	1.565.608	2.063.936	5.567	9.283	387.859	58.957	39.072	4.233.260	4.371.761
Custo	104.759	2.447.666	5.740.449	106.107	29.178	387.859	135.395	316.922	9.268.335	9.230.113
Depreciação acumulada	(1.781)	(882.058)	(3.676.513)	(100.540)	(19.895)		(76.438)	(277.850)	(5.035.075)	(4.858.352)
Saldo líquido no final do trimestre	102.978	1.565.608	2.063.936	5.567	9.283	387.859	58.957	39.072	4.233.260	4.371.761
Taxas médias anuais de depreciação - %		2	4	18	10		6	1		

									1/1/2018 a 31/3/2018	Consolidado 1/1/2017 a 31/3/2017
	Terras, terrenos e benfeitorias	Edifícios e construções	Máquinas, equipamentos e instalações	Veículos	Móveis e utensílios	Obras em andamento	ARO (i)	Outros	Total	Total
Saldo no início do trimestre										
Custo	112.737	2.934.356	6.026.737	106.430	25.707	368.120	135.395	326.648	10.036.130	10.135.575
Depreciação acumulada	(2.437)	(1.017.755)	(3.712.997)	(100.197)	(16.248)		(74.425)	(281.093)	(5.205.152)	(5.065.764)
Saldo líquido	110.300	1.916.601	2.313.740	6.233	9.459	368.120	60.970	45.555	4.830.978	5.069.811
Adições		2	1.557		1	24.073			25.633	29.403
Baixas			(8)		(8)	(8)			(24)	(3.740)
Depreciação	(72)	(16.759)	(50.852)	(684)	(530)		(2.013)	(61)	(70.971)	(82.107)
Reversão para desvalorização de ativos (<i>Impairment</i>)		148	869	2	7	43		1	1.070	627
Transferências	4.510	1.562	2.376	50	444	(3.287)		(6.423)	(768)	(1.177)
Saldo no final do trimestre	114.738	1.901.554	2.267.682	5.601	9.373	388.941	58.957	39.072	4.785.918	5.012.817
Custo	119.016	2.932.187	6.032.881	106.158	29.513	388.941	135.395	316.922	10.061.013	10.157.704
Depreciação acumulada	(4.278)	(1.030.633)	(3.765.199)	(100.557)	(20.140)		(76.438)	(277.850)	(5.275.095)	(5.144.887)
Saldo líquido no final do trimestre	114.738	1.901.554	2.267.682	5.601	9.373	388.941	58.957	39.072	4.785.918	5.012.817
Taxas médias anuais de depreciação - %		2	4	18	10		6	1		

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

Notas explicativas da administração às demonstrações
financeiras intermediárias condensadas em 31 de março de 2018
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

15 Intangível

(a) Composição e movimentação

						Controladora	
						1/1/2018 a 31/3/2018	1/1/2017 a 31/3/2017
	Ágios	Direitos de exploração sobre recursos naturais	Softwares	Uso do bem público - UBP	Outros	Total	Total
Saldo no início do trimestre							
Custo	79.722	172.486	25.253	281.829	9.536	568.826	639.493
Amortização acumulada		(36.953)	(17.312)	(77.533)	(1.899)	(133.697)	(163.027)
Saldo líquido	79.722	135.533	7.941	204.296	7.637	435.129	476.466
Amortização e exaustão		(10)	(786)	(2.700)	(2)	(3.498)	(3.610)
Provisão para desvalorização de ativos (<i>Impairment</i>)			(14)			(14)	2
Transferências			769		(2)	767	1.176
Saldo no final do trimestre	79.722	135.523	7.910	201.596	7.633	432.384	474.034
Custo	79.722	172.486	26.007	281.829	9.534	569.578	640.518
Amortização acumulada		(36.963)	(18.097)	(80.233)	(1.901)	(137.194)	(166.484)
Saldo líquido no final do trimestre	79.722	135.523	7.910	201.596	7.633	432.384	474.034
Taxas médias anuais de amortização e exaustão - %		1	20	3	1		

**Notas explicativas da administração às demonstrações
financeiras intermediárias condensadas em 31 de março de 2018**
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

						Consolidado	
						1/1/2018 a 31/3/2018	1/1/2017 a 31/3/2017
	Ágios	Direitos de exploração sobre recursos naturais	Softwares	Uso do bem público - UBP	Outros	Total	Total
Saldo no início do trimestre							
Custo	166.265	172.485	25.486	303.774	38.714	706.724	811.161
Amortização acumulada		(36.953)	(17.535)	(83.519)	(27.630)	(165.637)	(197.019)
Saldo líquido	166.265	135.532	7.951	220.255	11.084	541.087	614.142
Adições							4
Amortização e exaustão		(10)	(788)	(2.919)	(4)	(3.721)	(3.916)
Provisão para desvalorização de ativos (<i>Impairment</i>)			(14)			(14)	2
Transferências		1	769		(2)	768	1.177
Saldo no final do trimestre	166.265	135.523	7.918	217.336	11.078	538.120	611.409
Custo	166.265	172.486	26.240	303.774	38.691	707.456	812.345
Amortização acumulada		(36.963)	(18.322)	(86.438)	(27.613)	(169.336)	(200.936)
Saldo líquido no final do trimestre	166.265	135.523	7.918	217.336	11.078	538.120	611.409
Taxas médias anuais de amortização e exaustão - %		1	20	3	1		

Notas explicativas da administração às demonstrações
financeiras intermediárias condensadas em 31 de março de 2018
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

16 Empréstimos e financiamentos

(a) Composição e valor justo

Modalidade	Encargos anuais médios (i)	Circulante		Não circulante		Total		Controladora	
		31/3/2018	31/12/2017	31/3/2018	31/12/2017	31/3/2018	31/12/2017	31/3/2018	Valor justo 31/12/2017
Moeda nacional									
BNDDES	TJLP + 2,42% / 5,65% Pré BRL / SELIC + 2,90%	135.294	145.763	266.674	289.172	401.968	434.935	398.398	417.221
FINAME	4,77% Pré BRL	1.019	1.312	4.248	5.155	5.267	6.467	4.860	5.828
Agência de fomentos	10,0% Pré BRL / TJLP + 1,07%	14.092	14.098	55.069	58.450	69.161	72.548	70.767	71.359
Outros				598	598	598	598	598	598
		150.405	161.173	326.589	353.375	476.994	514.548	474.623	495.006
Moeda estrangeira									
BNDDES	UMBNDDES + 2,45%	8.820	11.170	3.660	4.607	12.480	15.777	12.706	16.305
Eurobonds - USD	5,52% Pré USD	42.807	13.482	2.119.859	2.109.385	2.162.666	2.122.867	2.226.830	2.213.727
		51.627	24.652	2.123.519	2.113.992	2.175.146	2.138.644	2.239.536	2.230.032
		202.032	185.825	2.450.108	2.467.367	2.652.140	2.653.192	2.714.159	2.725.038
Juros sobre empréstimos e financiamentos		46.505	17.318						
Parcela circulante dos empréstimos e financiamentos		155.527	168.507						
		202.032	185.825						

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias condensadas em 31 de março de 2018 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Modalidade	Encargos anuais médios (i)	Circulante		Não circulante		Total		Consolidado	
		31/3/2018	31/12/2017	31/3/2018	31/12/2017	31/3/2018	31/12/2017	31/3/2018	31/12/2017
Moeda nacional									
BNDES	5,65% Pré BRL / TJLP + 2,43% / SELIC + 2,90%	139.338	152.222	266.674	289.172	406.012	441.394	402.474	423.739
FINAME	4,77% Pré BRL	1.019	1.312	4.248	5.155	5.267	6.467	4.860	5.828
Debêntures	107,75% CDI	30.738	33.318	121.531	121.502	152.269	154.820	154.638	155.224
Agência de fomentos	10,0% Pré BRL / TJLP + 1,07%	14.092	14.098	55.069	58.450	69.161	72.548	70.767	71.359
Outros				598	598	598	598	598	598
		<u>185.187</u>	<u>200.950</u>	<u>448.120</u>	<u>474.877</u>	<u>633.307</u>	<u>675.827</u>	<u>633.337</u>	<u>656.748</u>
Moeda estrangeira									
BNDES	UMBNDDES + 2,55%	10.945	14.184	3.660	4.607	14.605	18.791	14.848	19.338
Eurobonds - USD	5,52% Pré USD	42.806	13.482	2.119.858	2.109.385	2.162.664	2.122.867	2.226.830	2.213.727
		<u>53.751</u>	<u>27.666</u>	<u>2.123.518</u>	<u>2.113.992</u>	<u>2.177.269</u>	<u>2.141.658</u>	<u>2.241.678</u>	<u>2.233.065</u>
		<u>238.938</u>	<u>228.616</u>	<u>2.571.638</u>	<u>2.588.869</u>	<u>2.810.576</u>	<u>2.817.485</u>	<u>2.875.015</u>	<u>2.889.813</u>
Juros sobre empréstimos e financiamentos		46.939	20.345						
Parcela circulante dos empréstimos e financiamentos		191.999	208.271						
		<u>238.938</u>	<u>228.616</u>						

(i) Os encargos anuais médios são apresentados de acordo com a representatividade dos contratos sobre o montante total da dívida.

BNDES	Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social.
BRL	Moeda nacional (Real).
CDI	Certificado de Depósito Interbancário.
FINAME	Fundo de Financiamento para Aquisição de Máquinas e Equipamentos Industriais.
SELIC	Sistema Especial de Liquidação e de Custódia.
TJLP	Taxa de Juros de Longo Prazo fixada pelo Conselho Monetário Nacional. Até março de 2018, a TJLP era o custo básico de financiamentos do BNDES.
UMBNDDES	Unidade Monetária do BNDES. É uma cesta de moedas que representa a composição das obrigações de dívida em moeda estrangeira do BNDES, em 31 de março de 2018, o dólar americano representou 99% desta composição.
USD	Dólar americano.

Notas explicativas da administração às demonstrações
financeiras intermediárias condensadas em 31 de março de 2018
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

(b) Vencimento

	Controladora									
	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	Total
Moeda nacional										
BNDDES	115.526	77.454	62.182	51.929	29.372	17.468	17.468	17.468	13.101	401.968
FINAME	767	1.008	982	872	781	781	76			5.267
Agência de fomentos	10.671	13.689	13.689	13.689	6.918	6.303	4.202			69.161
Outros		598								598
	<u>126.964</u>	<u>92.749</u>	<u>76.853</u>	<u>66.490</u>	<u>37.071</u>	<u>24.552</u>	<u>21.746</u>	<u>17.468</u>	<u>13.101</u>	<u>476.994</u>
	26,62%	19,44%	16,11%	13,94%	7,77%	5,15%	4,56%	3,66%	2,75%	100,00%
Moeda estrangeira										
BNDDES	7.851	3.481	1.148							12.480
Eurobonds - USD (i)	43.167	(1.444)	(1.444)	796.474	(1.444)	(1.444)	1.328.801			2.162.666
	51.018	2.037	(296)	796.474	(1.444)	(1.444)	1.328.801			2.175.146
	2,35%	0,09%	-0,01%	36,62%	-0,07%	-0,07%	61,09%	0,00%		100,00%
	<u>177.982</u>	<u>94.786</u>	<u>76.557</u>	<u>862.964</u>	<u>35.627</u>	<u>23.108</u>	<u>1.350.547</u>	<u>17.468</u>	<u>13.101</u>	<u>2.652.140</u>
	6,71%	3,57%	2,89%	32,54%	1,34%	0,87%	50,92%	0,66%	0,50%	100,00%
	Consolidado									
	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	Total
Moeda nacional										
BNDDES	119.570	77.454	62.182	51.929	29.372	17.468	17.468	17.468	13.101	406.012
FINAME	767	1.008	982	872	781	781	76			5.267
Debêntures	30.766	30.327	30.347	30.409	30.420					152.269
Agência de fomentos	10.671	13.689	13.689	13.689	6.918	6.303	4.202			69.161
Outros		598								598
	<u>161.774</u>	<u>123.076</u>	<u>107.200</u>	<u>96.899</u>	<u>67.491</u>	<u>24.552</u>	<u>21.746</u>	<u>17.468</u>	<u>13.101</u>	<u>633.307</u>
	25,54%	19,43%	16,93%	15,30%	10,66%	3,88%	3,43%	2,76%	2,07%	100,00%
Moeda estrangeira										
BNDDES	9.976	3.481	1.148							14.605
Eurobonds - USD (i)	43.167	(1.444)	(1.444)	796.474	(1.444)	(1.444)	1.328.799			2.162.664
	53.143	2.037	(296)	796.474	(1.444)	(1.444)	1.328.799			2.177.269
	2,44%	0,09%	-0,01%	36,58%	-0,07%	-0,07%	61,04%			100,00%
	<u>214.917</u>	<u>125.113</u>	<u>106.904</u>	<u>893.373</u>	<u>66.047</u>	<u>23.108</u>	<u>1.350.545</u>	<u>17.468</u>	<u>13.101</u>	<u>2.810.576</u>
	7,65%	4,45%	3,80%	31,79%	2,35%	0,82%	48,05%	0,62%	0,47%	100,00%

(i) Os saldos apresentados como negativos são dos custos de captação (“fees”) que são amortizados linearmente.

Companhia Brasileira de Alumínio

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias condensadas em 31 de março de 2018 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

(c) Movimentação

	Controladora		Consolidado	
	1/1/2018 a 31/3/2018	1/1/2017 a 31/3/2017	1/1/2018 a 31/3/2018	1/1/2017 a 31/3/2017
Saldo no início do trimestre	2.653.192	2.820.301	2.817.485	2.950.525
Amortizações líquidas dos custos de captação	451	428	480	431
Variação cambial	10.862	(59.177)	10.859	(59.800)
Provisão de juros	39.490	44.317	42.308	47.846
Juros pagos	(9.311)	(13.235)	(14.712)	(16.463)
Liquidações	(42.544)	(34.181)	(45.844)	(46.845)
Saldo no final do trimestre	<u>2.652.140</u>	<u>2.758.453</u>	<u>2.810.576</u>	<u>2.875.694</u>

(d) Composição por moeda

	Controladora					
	Circulante		Não circulante		Total	
	31/3/2018	31/12/2017	31/3/2018	31/12/2017	31/3/2018	31/12/2017
Real	150.405	161.173	326.589	353.375	476.994	514.548
Dólar norte-americano	51.560	24.385	2.123.519	2.113.992	2.175.079	2.138.377
Cestas de moedas	67	267			67	267
	<u>202.032</u>	<u>185.825</u>	<u>2.450.108</u>	<u>2.467.367</u>	<u>2.652.140</u>	<u>2.653.192</u>
	Consolidado					
	Circulante		Não circulante		Total	
	31/3/2018	31/12/2017	31/3/2018	31/12/2017	31/3/2018	31/12/2017
Real	185.187	200.950	448.120	474.877	633.307	675.827
Dólar norte-americano	51.559	24.385	2.123.518	2.113.992	2.175.077	2.138.377
Cestas de moedas	2.192	3.281			2.192	3.281
	<u>238.938</u>	<u>228.616</u>	<u>2.571.638</u>	<u>2.588.869</u>	<u>2.810.576</u>	<u>2.817.485</u>

Companhia Brasileira de Alumínio

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias condensadas em 31 de março de 2018 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

(e) Composição por indexador

	Circulante		Não circulante		Controladora	
	31/3/2018	31/12/2017	31/3/2018	31/12/2017	Total	
					31/3/2018	31/12/2017
Moeda nacional						
TJLP	106.154	115.621	248.182	266.530	354.336	382.151
Taxa pré-fixada	13.173	13.490	44.441	48.300	57.614	61.790
Selic	31.078	32.062	33.966	38.545	65.044	70.607
	<u>150.405</u>	<u>161.173</u>	<u>326.589</u>	<u>353.375</u>	<u>476.994</u>	<u>514.548</u>
Moeda estrangeira						
UMBNDDES	8.820	11.170	3.660	4.607	12.480	15.777
Taxa pré-fixada	42.807	13.482	2.119.859	2.109.385	2.162.666	2.122.867
	<u>51.627</u>	<u>24.652</u>	<u>2.123.519</u>	<u>2.113.992</u>	<u>2.175.146</u>	<u>2.138.644</u>
	<u>202.032</u>	<u>185.825</u>	<u>2.450.108</u>	<u>2.467.367</u>	<u>2.652.140</u>	<u>2.653.192</u>

	Circulante		Não circulante		Consolidado	
	31/3/2018	31/12/2017	31/3/2018	31/12/2017	Total	
					31/3/2018	31/12/2017
Moeda nacional						
CDI	30.738	33.318	121.531	121.501	152.269	154.819
TJLP	110.198	122.080	248.182	266.531	358.380	388.611
Taxa pré-fixada	13.173	13.490	44.441	48.300	57.614	61.790
Selic	31.078	32.062	33.966	38.545	65.044	70.607
	<u>185.187</u>	<u>200.950</u>	<u>448.120</u>	<u>474.877</u>	<u>633.307</u>	<u>675.827</u>
Moeda estrangeira						
UMBNDDES	10.945	14.184	3.660	4.607	14.605	18.791
Taxa pré-fixada	42.806	13.482	2.119.858	2.109.385	2.162.664	2.122.867
	<u>53.751</u>	<u>27.666</u>	<u>2.123.518</u>	<u>2.113.992</u>	<u>2.177.269</u>	<u>2.141.658</u>
	<u>238.938</u>	<u>228.616</u>	<u>2.571.638</u>	<u>2.588.869</u>	<u>2.810.576</u>	<u>2.817.485</u>

(f) Garantias

Em 31 de março de 2018, R\$ 2.584.755 (31 de dezembro 2017 - R\$ 2.583.523) dos empréstimos e financiamentos são garantidos por avais (Nota 12 (c)), R\$ 5.268 (31 de dezembro de 2017 - R\$ 6.468) por alienação fiduciária e R\$ 39.048 (31 de dezembro de 2017 - R\$ 48.290) por fiança bancária.

Companhia Brasileira de Alumínio

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias condensadas em 31 de março de 2018 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

17 Imposto de renda e contribuição social correntes e diferidos

(a) Reconciliação da despesa de IRPJ e CSLL

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

Os valores de imposto de renda e contribuição social demonstrados no resultado do trimestre findo em 31 de março apresentam a seguinte reconciliação com base na alíquota nominal brasileira:

	Controladora		Consolidado	
	1/1/2018 a 31/3/2018	1/1/2017 a 31/3/2017	1/1/2018 a 31/3/2018	1/1/2017 a 31/3/2017
Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social	97.759	14.543	108.297	34.267
Alíquotas nominais	34%	34%	34%	34%
IRPJ e CSLL calculados às alíquotas nominais	(33.238)	(4.945)	(36.821)	(11.651)
Ajustes para apuração do IRPJ e da CSLL efetivos				
Equivalência patrimonial	1.804	13.231	443	288
Prejuízo fiscal e base negativa sem constituição de diferido		(195.020)	(6.399)	(195.020)
Outras adições permanentes, líquidas	(1.697)	(1.012)	(1.720)	(1.087)
IRPJ e CSLL apurados	(33.131)	(187.746)	(44.497)	(207.470)
Correntes			(11.459)	(19.775)
Diferidos	(33.131)	(187.746)	(33.038)	(187.695)
IRPJ e CSLL no resultado	(33.131)	(187.746)	(44.497)	(207.470)

(b) Composição dos saldos de impostos diferidos

	Controladora		Consolidado	
	31/3/2018	31/12/2017	31/3/2018	31/12/2017
Ativo (Passivo)				
Créditos tributários sobre prejuízo fiscal e base negativa	354.605	354.413	354.605	354.413
Diferenças temporárias				
Provisões (<i>impairment</i> e perdas diversas)	702.376	702.735	702.376	702.735
Variação cambial - tributação pelo regime de caixa	276.134	272.864	276.134	272.864
Provisões tributárias, cíveis, trabalhistas e ambientais	106.019	134.255	112.035	140.179
Uso do bem público - UBP	72.868	73.333	72.868	73.333
CPC 25 - Descomissionamento de ativos	51.309	50.540	51.309	50.540
Provisão para perdas de estoques	22.812	20.794	22.812	20.794
Diferimento de ganhos (perdas) em contratos de derivativos	(7.361)	52.782	(7.361)	52.782
Provisão de participação no resultado - PPR	13.363	32.278	13.363	32.278
Passivos ambientais	18.647	20.249	18.647	20.249
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	15.649	10.716	15.649	10.716
Ajustes de vida útil imobilizado (depreciação)	(688.296)	(685.232)	(688.296)	(685.232)
Instrumento financeiro - compromisso firme	(48.567)	(61.338)	(48.567)	(61.338)
CPC 20 - Juros capitalizados	(28.837)	(28.181)	(28.837)	(28.181)
CPC 12 - Ajuste a valor presente	(16.521)	(16.665)	(16.521)	(16.665)
Outros	(22.380)	(21.752)	(22.380)	(21.752)
	821.820	911.791	827.836	917.715

Companhia Brasileira de Alumínio

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias condensadas em 31 de março de 2018 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

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

	Controladora		Consolidado	
	1/1/2018 a 31/3/2018	1/1/2017 a 31/3/2017	1/1/2018 a 31/3/2018	1/1/2017 a 31/3/2017
Saldo no início do trimestre	911.791	968.286	917.715	973.309
Efeito no resultado	(33.131)	(187.746)	(33.038)	(187.695)
Efeito em outros componentes do resultado abrangente - <i>Hedge accounting</i>	(56.840)	36.381	(56.840)	36.381
Outros			(1)	1
Saldo no final do trimestre	821.820	816.921	827.836	821.996

18 Provisões

Composição e movimentação

	Controladora						Total
	Processos judiciais					1/1/2018 a 31/3/2018	
	ARO (i)	Tributárias	Trabalhistas	Cíveis	Ambientais	Total	Total
Saldo no início do trimestre	246.931	164.343	(2.431)	49.801	893	459.537	613.981
Adições		1.086	17.539		334	18.959	30.279
Reversões (ii)		(306)	(10.916)	(103.806)		(115.028)	(31.375)
Depósitos judiciais, liquidados das baixas (ii)		1.353	(4.375)	100.528	(336)	97.170	(117.349)
Liquidações com efeito caixa	(1.283)		(7.516)	(350)		(9.149)	(13.897)
Atualização monetária		1.937	19.347	2.070	13	23.367	11.253
Ajuste a valor presente	2.800					2.800	5.001
Reclassificação para passivo relacionado							(17.536)
Saldo no final do trimestre	248.448	168.413	11.648	48.243	904	477.656	480.357

	Consolidado						Total
	Processos judiciais					1/1/2018 a 31/3/2018	
	ARO (i)	Tributárias	Trabalhistas	Cíveis	Ambientais	Total	Total
Saldo no início do trimestre	246.931	164.343	(2.431)	50.799	893	460.535	614.069
Adições		2.155	17.539		334	20.028	30.279
Reversões (ii)		(306)	(10.916)	(103.806)		(115.028)	(31.375)
Depósitos judiciais, liquidados das baixas (ii)		1.353	(4.375)	100.528	(336)	97.170	(117.348)
Liquidações com efeito caixa	(1.283)		(7.516)	(393)		(9.192)	(13.897)
Atualizações monetárias		1.937	19.347	2.070	13	23.367	11.253
Ajuste a valor presente	2.800					2.800	5.001
Reclassificação para passivo relacionado							(17.536)
Saldo no final do trimestre	248.448	169.482	11.648	49.198	904	479.680	480.446

- (i) *Asset Retirement Obligation (obrigação para desmobilização de ativos).*
- (ii) A variação dos processos judiciais cíveis refere-se substancialmente à ação judicial que discute condições contratuais praticadas pelas partes. A sentença de primeiro grau foi desfavorável, mas a decisão foi revertida em 2ª instância, o qual, por unanimidade, acatou o pleito da Companhia em função de precedente recente de outro julgado similar. A classificação de perda da ação foi alterada de Provável para Remota, gerando a reversão da provisão judicial cível no valor de R\$ 103.545, sendo R\$ 65.726 de valor principal e R\$ 37.819 de atualização monetária. O processo encontra-se em andamento, e em 31 de março de 2018, a Companhia possui valores depositados em juízo no valor de R\$ 101.441.

Companhia Brasileira de Alumínio

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias condensadas em 31 de março de 2018 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

19 Patrimônio líquido

Capital social

É representado exclusivamente por ações ordinárias que são classificadas no patrimônio líquido.

Em 31 de março de 2018 e 31 de dezembro de 2017, o capital social totalmente subscrito e integralizado no montante de R\$ 5.637.299, é composto por 1.610.129.535 ações ordinárias nominativas.

20 Receita

(a) Reconciliação das receitas

	Controladora		Consolidado	
	1/1/2018 a 31/3/2018	1/1/2017 a 31/3/2017	1/1/2018 a 31/3/2018	1/1/2017 a 31/3/2017
Receita bruta				
Venda de produtos e serviços no mercado interno	1.045.256	776.541	1.067.131	849.756
Venda de produtos no mercado externo	74.607	67.451	74.607	67.451
Venda de energia elétrica	265.797	318.595	303.758	364.602
	1.385.660	1.162.587	1.445.496	1.281.809
Impostos sobre vendas e outras deduções	(225.646)	(179.490)	(242.878)	(194.252)
Receita líquida dos produtos vendidos e dos serviços prestados	1.160.014	983.097	1.202.618	1.087.557

21 Abertura do resultado por natureza

					Consolidado	
					1/1/2018 a 31/3/2018	1/1/2017 a 31/3/2017
	Custo dos produtos vendidos e dos serviços prestados (i)	Despesas com vendas	Despesas gerais e administrativas	Total	Total	
Matérias-primas, insumos e materiais de consumo	643.466	7	627	644.100	606.319	
Despesas com benefícios a empregados	121.541	4.858	20.273	146.672	147.545	
Depreciação, amortização e exaustão	73.599	62	1.031	74.692	86.023	
Serviços de terceiros	32.123	184	14.095	46.402	34.321	
Despesas de transporte	24.375	11		24.386	16.666	
Outras despesas	88.964	4.958	8.256	102.178	90.829	
	984.068	10.080	44.282	1.038.430	981.703	

- (i) No saldo acumulado controladora e consolidado de 31 de março de 2018, a Companhia registrou o montante de R\$ 8.606 (31 de março de 2017 – R\$ 7.424) referente ao custo de ociosidade de produção parcial das plantas de Niquelândia e São Miguel Paulista situadas nos municípios de Niquelândia no Estado de Goiás e São Paulo no Estado de São Paulo, respectivamente.

Companhia Brasileira de Alumínio

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias condensadas em 31 de março de 2018 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

22 Despesas com benefícios a empregados

	Consolidado	
	1/1/2018 a 31/3/2018	1/1/2017 a 31/3/2017
Remuneração direta	78.085	81.375
Encargos sociais	46.806	47.181
Benefícios	21.781	18.989
	<u>146.672</u>	<u>147.545</u>

23 Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas

	Controladora		Consolidado	
	1/1/2018 a 31/3/2018	1/1/2017 a 31/3/2017	1/1/2018 a 31/3/2018	1/1/2017 a 31/3/2017
ACR - Realização do instrumento financeiro - compromisso firme (i)	(29.089)	(39.317)	(29.089)	(39.317)
ACR - Redução do volume do instrumento financeiro - compromisso firme (ii)	(10.190)	(67.914)	(10.190)	(67.914)
ACL - Realização do instrumento financeiro - compromisso firme (i)	(2.469)	(1.325)	(2.469)	(1.325)
ACL - Reconhecimento do instrumento financeiro - compromisso firme (iii)	4.187	(19.087)	4.187	(19.087)
Reversão para desvalorização de ativos (<i>impairment</i>)	1.056	629	1.056	629
Perda estimada para obsolescência e baixo giro de estoques (nota 10)	(5.937)	(6.900)	(5.937)	(6.900)
Ganho (perda) líquida na venda de imobilizado	427	(885)	427	(885)
Reversões de provisões judiciais, líquidas (iv)	54.353	1.096	54.353	1.096
Gastos com projetos não ativáveis	(11.357)	(1.683)	(11.357)	(1.683)
Outras receitas operacionais, líquidas	<u>1.933</u>	<u>4.233</u>	<u>311</u>	<u>4.245</u>
	<u>2.914</u>	<u>(131.153)</u>	<u>1.292</u>	<u>(131.141)</u>

- (i) A realização do instrumento financeiro é reconhecida em contrapartida a receita de venda de energia, de acordo com a entrega física da energia.
- (ii) A redução no volume foi ocasionada pela saída de distribuidoras do ambiente de comércio regulado, e que migraram para o ambiente de comércio livre.
- (iii) A Companhia efetuou compras de energia mediante compromisso firme. Estas transações resultaram em hora (perda) pelo excedente de energia (sobra), que foi reconhecido pelo seu valor justo.
- (iv) Refere-se, substancialmente, à decisão favorável sobre ação judicial cível que discute condições contratuais, conforme descrito em nota 18 (ii).

Companhia Brasileira de Alumínio

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias condensadas em 31 de março de 2018 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

24 Resultado financeiro líquido

	Controladora		Consolidado	
	1/1/2018 a 31/3/2018	1/1/2017 a 31/3/2017	1/1/2018 a 31/3/2018	1/1/2017 a 31/3/2017
Receitas financeiras				
Rendimentos sobre aplicações financeiras	13.764	23.820	14.692	30.506
Atualização monetária sobre ativos	3.568	11.337	3.568	11.351
Juros sobre impostos e ativos financeiros	3.295	4.345	3.323	4.381
Reversão de atualização monetária de provisões (i)	37.819		37.819	
Outras receitas financeiras, líquidas	19	2	322	521
	<u>58.465</u>	<u>39.504</u>	<u>59.724</u>	<u>46.759</u>
Despesas financeiras				
Juros sobre empréstimos e financiamentos	(36.043)	(43.100)	(38.862)	(46.631)
Juros sobre antecipação de recebíveis com partes relacionadas (Nota 12)	(22.656)	(22.656)	(22.656)	(22.656)
Atualização monetária sobre provisões	(21.736)	(11.253)	(21.736)	(11.253)
Ajuste a valor presente - CPC 12	(6.521)	(8.830)	(6.521)	(8.830)
Juros e atualização monetária UBP	(9.666)	(6.003)	(11.676)	(18.974)
Juros sobre operações com partes relacionadas (Nota 12)		(5.352)		(5.352)
IR sobre remessas de juros ao exterior	(380)	(339)	(380)	(339)
PIS e COFINS sobre resultado financeiro	(905)	(1.383)	(905)	(1.385)
Outras despesas financeiras, líquidas	(5.331)	(3.667)	(5.720)	7.009
	<u>(103.238)</u>	<u>(102.583)</u>	<u>(108.456)</u>	<u>(108.411)</u>
Resultado dos instrumentos financeiros derivativos				
Receitas	120	7	120	7
Despesas		(49)		(49)
	<u>120</u>	<u>(42)</u>	<u>120</u>	<u>(42)</u>
Variações cambiais, líquidas	(9.875)	119.777	(9.874)	120.402
	<u>(54.528)</u>	<u>56.656</u>	<u>(58.486)</u>	<u>58.708</u>

- (i) Refere-se, substancialmente, à decisão favorável sobre ação judicial cível que discute condições contratuais, conforme descrito em nota 18 (ii).

25 Eventos subsequentes

(a) Venda das ações preferenciais da CBA Energia Participações S.A.

Em 1º de abril de 2018, a Companhia vendeu para a Votorantim Geração de Energia S.A., 35% ações preferenciais da CBA Energia Participações S.A., a qual representava 23,34% do total das ações desta investida, pelo montante de R\$ 171.500.

(b) Redução de capital

Em 30 de abril de 2018, conforme Ata de Assembleia Geral Extraordinária, foi aprovada a redução de capital da Companhia no valor de R\$ 687.204, somente efetivada após transcorridos 60 dias contados da data da publicação da Ata.

As contrapartidas desta redução serão pagas à controladora VSA, da seguinte forma: (a) transferência do saldo ativo de partes relacionadas no valor de R\$ 1.392.652; (b) transferência em moeda corrente nacional no valor de R\$ 205.983; (c) transferência do saldo passivo de partes relacionadas no valor de R\$ 75.090; (d) transferência dos Eurobonds com vencimento em 2021 no valor de R\$ 836.341 (USD 241.187).

Companhia Brasileira de Alumínio

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias condensadas em 31 de março de 2018 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

26 Informações suplementares

Gestão de capital

Os objetivos da Companhia ao administrar seu capital são os de salvaguardar a capacidade de oferecer, de maneira consistente, retorno aos acionistas e benefícios às outras partes interessadas, além de manter uma estrutura de capital ideal.

Essa informação suplementar não objetiva estar de acordo e não é requerida pelas práticas contábeis adotadas no Brasil e nem pelo IFRS."

	Consolidado	
	Período de doze meses findo em 31 de março de 2018	Período de doze meses findo em 31 de dezembro de 2017
Empréstimos e financiamentos	2.810.576	2.817.485
Caixa e equivalentes de caixa	(46.538)	(18.854)
Instrumentos financeiros derivativos	(21.651)	155.241
Aplicações financeiras	(913.720)	(974.719)
Dívida líquida - (A)	1.828.667	1.979.153

	Consolidado			
	Período de três meses findo em 31 de março de 2018	Período de três meses findo em 31 de março de 2017	Período de doze meses findo em 31 de março de 2018	Período de doze meses findo em 31 de dezembro de 2017
Lucro líquido (prejuízo) do período	63.800	(173.203)	754.767	517.764
Imposto de renda e contribuição social	44.497	207.470	(177.349)	(14.376)
Lucro antes dos impostos	108.297	34.267	577.418	503.388
Equivalência patrimonial	(1.303)	(846)	(12.837)	(12.380)
Depreciação, amortização e exaustão	74.692	86.023	306.866	318.197
Resultado financeiro, líquido	58.486	(58.708)	327.110	209.916
EBITDA	240.172	60.736	1.198.557	1.019.121
Itens excepcionais				
Ganho líquido na venda de investimentos			(589.352)	(589.352)
Dividendos recebidos			51.000	51.000
Reversão impairment de imobilizado e intangível	(1.056)	(629)	(32.199)	(31.772)
EBITDA ajustado (B)	239.116	60.107	628.006	448.997
Índice de alavancagem financeira - (AB)			2,91	4,41