

Votorantim Industrial S.A.
Demonstrações financeiras intermediárias
consolidadas condensadas em
30 de setembro de 2015
e relatório de revisão



Relatório de revisão sobre as demonstrações financeiras intermediárias consolidadas condensadas

Aos Administradores e Acionistas
Votorantim Industrial S.A.

Introdução

Revisamos o balanço patrimonial consolidado condensado da Votorantim Industrial S.A. e suas controladas (a "Companhia"), em 30 de setembro de 2015, e as respectivas demonstrações consolidadas condensadas do resultado, do resultado abrangente e dos fluxos de caixa para os períodos de três e nove meses findos nessa data e das mutações do patrimônio líquido para o período de nove meses findo nesta data, assim como o resumo das principais políticas contábeis e as demais notas explicativas.

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

Alcance da revisão

Conduzimos nossa revisão de acordo com as normas brasileiras e internacionais de revisão de informações intermediárias (NBC TR 2410 - "Revisão de Informações Intermediárias Executada pelo Auditor da Entidade" e ISRE 2410 - *Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity*, respectivamente). Uma revisão de informações intermediárias consiste na realização de indagações, principalmente às pessoas responsáveis pelos assuntos financeiros e contábeis, e na aplicação de procedimentos analíticos e de outros procedimentos de revisão. O alcance de uma revisão é significativamente menor do que o de uma auditoria conduzida de acordo com as normas de auditoria e, conseqüentemente, não nos permitiu obter segurança de que tomamos conhecimento de todos os assuntos significativos que poderiam ser identificados em uma auditoria. Portanto, não expressamos uma opinião de auditoria.

Conclusão sobre as demonstrações financeiras intermediárias consolidadas condensadas

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



Votorantim Industrial S.A.

Outros assuntos

Demonstrações do valor adicionado

Revisamos também a demonstração consolidada condensada do valor adicionado (DVA) consolidado, referentes aos períodos de três e nove meses findo em 30 de setembro de 2015, preparadas sob a responsabilidade da administração da Companhia, apresentadas como informação suplementar. Essas demonstrações foram submetidas aos mesmos procedimentos de revisão descritos anteriormente e, com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que não estão elaboradas de maneira consistente, em todos os seus aspectos relevantes, em relação às demonstrações financeiras intermediárias consolidadas condensadas tomadas em conjunto.

Informações por unidade de negócio

Revisamos, ainda, as informações suplementares por unidade de negócio, descritas na Nota 31, preparadas sob a responsabilidade da administração da Companhia e apresentadas para propiciar informações adicionais sobre a Votorantim Industrial S.A. e suas controladas, as quais não objetivam estar de acordo e não são requeridas pelas IFRS e pelas práticas contábeis adotadas no Brasil. Essas informações foram submetidas aos mesmos procedimentos de revisão descritos anteriormente e, com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que não estão elaboradas, de maneira consistente, em todos os seus aspectos relevantes, em relação às demonstrações financeiras intermediárias consolidadas condensadas tomadas em conjunto.

Curitiba, 19 de novembro de 2015

PricewaterhouseCoopers

PricewaterhouseCoopers
Auditores Independentes
CRC 2SP000160/O-5

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

Índice

Demonstrações financeiras intermediárias consolidadas condensadas

Balanco patrimonial intermediário consolidado.....	2
Demonstração intermediária do resultado consolidado	3
Demonstração intermediária do resultado abrangente consolidado	4
Demonstração intermediária da mutação do patrimônio líquido	5
Demonstração intermediária consolidada dos fluxos de caixa.....	6
Demonstração intermediária consolidada do valor adicionado	7

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras intermediárias consolidadas

1	Considerações gerais.....	8
2	Apresentação das demonstrações financeiras intermediárias consolidadas.....	8
2.1	Principais empresas incluídas nas demonstrações financeiras consolidadas	8
2.2	Base de apresentação.....	8
2.3	Empréstimos e financiamentos.....	9
3	Mudanças nas práticas contábeis e divulgações	9
4	Estimativas e julgamentos contábeis críticos.....	11
5	Gestão de risco financeiro	11
5.1	Fatores de risco financeiro	11
6	Qualidade dos créditos dos ativos financeiros	18
7	Caixa e equivalentes de caixa	19
8	Aplicações financeiras.....	19
9	Contas a receber de clientes	20
10	Estoques	20
11	Tributos a recuperar	21
12	Ativos e passivos classificados como mantidos para venda	21
13	Partes relacionadas	24
14	Instrumentos financeiros – compromisso firme	26
15	Outros ativos	26
16	Investimentos.....	27
17	Imobilizado.....	29
18	Intangível.....	32
19	Empréstimos e financiamentos.....	33
20	Imposto de renda e contribuição social correntes e diferidos.....	38
21	Outros passivos	40
22	Provisões.....	41
23	Uso do bem público - UBP.....	47
24	Patrimônio líquido	48
25	Receita	48
26	Abertura do resultado por natureza.....	50
27	Despesas de benefícios a empregados	50
28	Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	51
29	Resultado financeiro líquido	51
30	Seguros	52
31	Informações suplementares – Segmentos de Negócio	52
32	Eventos subsequentes.....	59

Votorantim Industrial S.A.

Balço patrimonial intermediário consolidado Em milhões de reais

Ativo	Nota	30/9/2015	31/12/2014	Passivo e patrimônio líquido	Nota	30/9/2015	31/12/2014
Circulante				Circulante			
Caixa e equivalentes de caixa	7	4.727	3.564	Empréstimos e financiamentos	19	1.732	1.530
Aplicações financeiras	8	3.926	3.846	Instrumentos financeiros derivativos	5.1.1	610	242
Instrumentos financeiros derivativos	5.1.1	300	105	Fornecedores		4.284	3.242
Contas a receber de clientes	9	3.398	2.466	Contas a pagar - <i>Trading</i>		111	116
Estoques	10	4.195	3.473	Salários e encargos sociais		889	791
Tributos a recuperar	11	1.192	1.086	Imposto de renda e contribuição social		183	108
Dividendos a receber	13	41	45	Tributos a recolher		408	385
Instrumentos financeiros - compromisso firme	14	353	405	Dividendos a pagar	13	70	389
Outros ativos	15	555	467	Adiantamento de clientes		412	250
		18.687	15.457	Uso do bem público - UBP	23	66	64
				Outros passivos	21	700	624
						9.465	7.741
Ativos classificados como mantidos para venda	12	1.582	849	Passivos relacionados a ativos mantidos para venda	12	844	461
		20.269	16.306			10.309	8.202
Não circulante				Não circulante			
Realizável a longo prazo				Empréstimos e financiamentos	19	28.332	22.473
Aplicações financeiras	8	35	19	Instrumentos financeiros derivativos	5.1.1	4	3
Instrumentos financeiros derivativos	5.1.1	562	197	Imposto de renda e contribuição social diferidos	20 (b)	1.873	1.513
Tributos a recuperar	11	1.306	1.524	Partes relacionadas	13	1.314	895
Partes relacionadas	13	3.409	2.482	Provisões	22	2.078	1.910
Imposto de renda e contribuição social diferidos	20 (b)	4.453	2.205	Uso do bem público - UBP	23	1.012	954
Depósitos judiciais	22 (b)	376	421	Plano de pensão		369	303
Instrumentos financeiros - compromisso firme	14	722	889	Outros passivos	21	1.304	1.310
Outros ativos	15	416	297			36.286	29.361
		11.279	8.034	Total do passivo		46.595	37.563
Investimentos	16	6.206	6.270	Patrimônio líquido			
Imobilizado	17	29.094	26.037	Capital social	24 (a)	20.483	20.363
Ativos biológicos		123	134	Reservas de lucros		7.295	7.295
Intangível	18	16.446	12.518	Lucros acumulados		517	
		63.148	52.993	Ajustes de avaliação patrimonial		4.225	589
				Total do patrimônio líquido dos acionistas controladores		32.520	28.247
				Participação dos acionistas não controladores		4.302	3.489
Total do ativo		83.417	69.299	Total do patrimônio líquido		36.822	31.736
				Total do passivo e patrimônio líquido		83.417	69.299

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

Votorantim Industrial S.A.

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

	Nota	1/7/2015 a 30/9/2015	1/7/2014 a 30/9/2014	1/1/2015 a 30/9/2015	1/1/2014 a 30/9/2014
Operações continuadas					
Receita líquida dos produtos vendidos e dos serviços prestados	25	8.413	7.388	23.297	20.815
Custo dos produtos vendidos e dos serviços prestados	26	(6.298)	(5.261)	(17.270)	(14.824)
Lucro bruto		2.115	2.127	6.027	5.991
Receitas (despesas) operacionais					
Com vendas	26	(463)	(463)	(1.312)	(1.350)
Gerais e administrativas	26	(527)	(480)	(1.644)	(1.556)
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	28	(313)	268	(376)	139
		(1.303)	(675)	(3.332)	(2.767)
Lucro operacional antes das participações societárias e do resultado financeiro		812	1.452	2.695	3.224
Resultado de participações societárias					
Equivalência patrimonial	16	(112)	(70)	2	195
		(112)	(70)	2	195
Resultado financeiro líquido					
Receitas financeiras	29	736	171	1.443	483
Despesas financeiras		(813)	(528)	(2.317)	(2.352)
Variações cambiais, líquidas		(625)	(110)	(817)	91
		(702)	(467)	(1.691)	(1.778)
Lucro (prejuízo) antes do imposto de renda e da contribuição social		(2)	915	1.006	1.641
Imposto de renda e contribuição social					
Correntes	20 (a)	(171)	(164)	(594)	(416)
Diferidos		122	(193)	210	(141)
Lucro líquido (prejuízo) do período proveniente de operações continuadas		(51)	558	622	1.084
Operações descontinuadas					
Lucro líquido (prejuízo) do período das operações descontinuadas	12 (e)	(30)	21	(22)	17
Lucro líquido (prejuízo) do período		(81)	579	600	1.101
Lucro líquido (prejuízo) atribuído aos acionistas controladores		(56)	542	577	1.019
Lucro líquido (prejuízo) atribuído aos acionistas não controladores		(25)	37	23	82
Lucro líquido (prejuízo) do período		(81)	579	600	1.101
Quantidade média ponderada de ações - milhares		17.804.588	17.687.579	17.804.588	17.687.579
Lucro líquido (prejuízo) básico e diluído por lote de mil ações, em reais		(3,15)	30,59	32,41	57,61
Das operações continuadas					
Lucro líquido (prejuízo) básico e diluído por lote de mil ações, em reais		(1,46)	29,40	33,64	56,65
Das operações descontinuadas					
Lucro líquido (prejuízo) básico e diluído por lote de mil ações, em reais		(1,68)	1,19	(1,24)	0,96

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

Votorantim Industrial S.A.

Demonstração intermediária do resultado abrangente consolidado Períodos findos em 30 de setembro Em milhões de reais

	1/7/2015 a 30/9/2015	1/7/2014 a 30/9/2014	1/1/2015 a 30/9/2015	1/1/2014 a 30/9/2014
Lucro líquido (prejuízo) do período	(81)	579	600	1.101
Outros componentes do resultado abrangente do período a serem posteriormente reclassificados para o resultado				
<i>Hedge accounting</i> operacional de controladas	(31)	(21)	6	(25)
<i>Hedge accounting</i> de investimentos no exterior, líquido de efeitos tributários	(2.990)	(699)	(4.264)	(284)
Variação cambial de investidas localizadas no exterior	6.277	1.533	9.100	292
Participação em outros resultados abrangentes das investidas	(10)	13	2	11
	3.246	826	4.844	(6)
Outros componentes do resultado abrangente líquido de imposto de renda e contribuição social do período que não serão reclassificados para o resultado				
Remensurações dos benefícios de aposentadoria	(2)	(5)	(6)	(14)
	3.244	821	4.838	(20)
Outros componentes do resultado abrangente do período				
	3.163	1.400	5.438	1.081
Resultado abrangente das operações				
Continuadas	3.193	1.379	5.460	1.064
Descontinuadas	(30)	21	(22)	17
	3.163	1.400	5.438	1.081
Resultado abrangente atribuível aos acionistas				
Controladores	2.084	1.076	3.797	961
Não controladores	1.079	324	1.641	120
	3.163	1.400	5.438	1.081

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

Votorantim Industrial S.A.

Demonstração intermediária da mutação do patrimônio líquido Períodos findos em 30 de setembro Em milhões de reais, exceto quando indicado de outra forma

	Nota	Atribuível aos acionistas controladores							Participação dos acionistas não controladores	Patrimônio líquido
		Capital social	Reservas de lucros			Lucros acumulados	Ajustes de avaliação patrimonial	Total		
			De incentivos fiscais	Legal	Retenção					
Em 1º de janeiro de 2015		20.363	6	635	6.654		589	28.247	3.489	31.736
Total do resultado abrangente do período										
Lucro líquido do período					577			577	23	600
Outros componentes do resultado abrangente do período						3.220		3.220	1.618	4.838
Total do resultado abrangente do período					577	3.220		3.797	1.641	5.438
Total de contribuições dos acionistas e distribuições aos acionistas										
Remuneração do título conversível em ações	24 (b)				(60)			(60)		(60)
Aumento de capital social	1 (i)	120						120		120
Aumento de participação de acionistas não controladores Yacuces									55	55
Aumento de participação de acionistas não controladores Itacamba									34	34
Fair value por aumento de participação na investida Milpo	1 (iii)						416	416	(881)	(465)
Dividendos									(36)	(36)
Total de contribuições e distribuições aos acionistas		120			(60)	416	476	(828)	(352)	(352)
Em 30 de setembro de 2015		20.483	6	635	6.654	517	4.225	32.520	4.302	36.822
	Nota	Atribuível aos acionistas controladores							Participação dos acionistas não controladores	Patrimônio líquido
		Capital social	Reservas de lucros			Lucros acumulados	Ajustes de avaliação patrimonial	Total		
			De incentivos fiscais	Legal	Retenção					
Em 1º de janeiro de 2014		20.167	6	555	5.733		61	26.522	3.431	29.953
Total do resultado abrangente do período										
Lucro líquido do período					1.019			1.019	82	1.101
Outros componentes do resultado abrangente do período						(58)		(58)	38	(20)
Total do resultado abrangente do período					1.019	(58)		961	120	1.081
Total de contribuições dos acionistas e distribuições aos acionistas										
Remuneração do título conversível em ações	24 (b)				(50)			(50)		(50)
Aquisição de participação de acionistas não controladores					(38)			(38)	(100)	(138)
Reclassificação de não controladores para reserva de lucros					294			294	(294)	
Aumento de participação de acionistas não controladores Yacuces									21	21
Dividendos (R\$ 0,01 por ação)					(219)			(219)	(44)	(263)
Total de contribuições e distribuições aos acionistas					37	(50)		(13)	(417)	(430)
Em 30 de setembro de 2014		20.167	6	555	5.770	969	3	27.470	3.134	30.604

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

Votorantim Industrial S.A.

Demonstração intermediária consolidada dos fluxos de caixa Períodos findos em 30 de setembro Em milhões de reais

	Nota	1/7/2015 a 30/9/2015	1/7/2014 a 30/9/2014	1/1/2015 a 30/9/2015	1/1/2014 a 30/9/2014
Fluxo de caixa das atividades operacionais					
Lucro líquido (prejuízo) antes do imposto de renda e da contribuição social		(2)	915	1.006	1.641
Lucro líquido (prejuízo) das operações descontinuadas		(30)	21	(22)	17
Ajustes de itens que não representam alteração de caixa e equivalentes de caixa					
Juros e variações monetárias e cambiais		1.327	1.045	2.048	1.749
Equivalência patrimonial	16	112	70	(2)	(195)
Depreciação, amortização e exaustão	17 e 18	706	570	1.978	1.669
Perda (ganho) líquido na venda de ativo imobilizado e intangível		22	3	(32)	(8)
Opção de compra de ações	28				126
Alteração no valor justo do ativo biológico		6	4	13	3
Instrumentos financeiros derivativos		(82)	(69)	(222)	1
Provisão para <i>impairment</i> de imobilizado e intangível	17 e 18	40	357	40	357
Instrumentos financeiros - compromisso firme	14	105	(882)	219	(882)
Provisões		118	(65)	160	129
		<u>2.322</u>	<u>1.969</u>	<u>5.186</u>	<u>4.607</u>
Decréscimo (acrécimo) em ativos					
Aplicações financeiras		(1.086)	117	275	1.882
Tributos a recuperar		(135)	70	112	177
Instrumentos financeiros derivativos		29	(28)	7	(10)
Estoques		(242)	(122)	(838)	(260)
Contas a receber de clientes		(386)	(356)	(977)	(617)
Demais créditos e outros ativos		(314)	(135)	(164)	(416)
Acrécimo (decrécimo) em passivos					
Uso do bem público - UBP		27	(19)	88	17
Receita diferida - obrigação por performance		55		306	
Contas a pagar - <i>Trading</i>		(18)	10	(5)	(4)
Fornecedores		795	450	1.042	408
Salários e encargos sociais		176	142	98	7
Tributos a recolher		136	118	(6)	(27)
Demais obrigações e outros passivos		8	192	(42)	7
		<u>1.367</u>	<u>2.408</u>	<u>5.082</u>	<u>5.771</u>
Caixa proveniente das operações					
Juros pagos sobre empréstimos e uso do bem público - UBP		(401)	(283)	(1.281)	(1.127)
Prêmio pago na recompra de <i>Bonds</i>	29		(22)	(98)	(528)
Imposto de renda e contribuição social pagos		(191)	(121)	(490)	(258)
		<u>775</u>	<u>1.982</u>	<u>3.213</u>	<u>3.858</u>
Fluxo de caixa das atividades de investimento					
Recebimento de venda de ativos não circulantes		64	31	155	93
Recebimento de dividendos		17	3	84	17
Baixa de investimentos	16 (b)			25	
Aquisição de imobilizado		(873)	(586)	(2.004)	(1.530)
Aumento de ativo biológico		(2)	(8)	(8)	(24)
Aumento de capital em investidas			(10)		(10)
Aumento de intangível	18	(58)	(5)	(69)	(14)
		<u>(852)</u>	<u>(575)</u>	<u>(1.817)</u>	<u>(1.468)</u>
Fluxo de caixa das atividades de financiamento					
Captações de recursos		1.820	563	5.397	5.299
Liquidação de empréstimos e financiamentos		(2.030)	(1.357)	(6.407)	(6.153)
Partes relacionadas		(385)	(60)	(345)	19
Instrumentos financeiros derivativos		208	(29)	225	(133)
Aumento de capital social	1 (i)	120		120	
Aquisição de participação de não controladores VCNNE					(138)
Aumento de participação de acionistas não controladores Itacamba		25		55	
Aumento de participação de acionistas não controladores Itacambas				34	
<i>Fair value</i> por aumento de participação na investida Milpo	1 (iii)	(465)		(465)	
Pagamento de dividendos		(182)	(132)	(355)	(331)
		<u>(889)</u>	<u>(1.015)</u>	<u>(1.741)</u>	<u>(1.437)</u>
Caixa líquido aplicado nas atividades de financiamentos					
Acrécimo (decrécimo) em caixa e equivalentes de caixa		(966)	392	(345)	953
Efeito de oscilações nas taxas cambiais		1.141	(58)	1.508	(167)
Caixa e equivalentes de caixa no início do período		4.552	2.950	3.564	2.498
		<u>4.727</u>	<u>3.284</u>	<u>4.727</u>	<u>3.284</u>
Principais transações que não afetaram o caixa					
Captações de FINAME para aquisição de imobilizado		2	14	11	55
Transferência de ativos classificados como mantidos para venda	12	34		374	
Transferência de passivos relacionados a ativos classificados como mantidos para venda	12	4		(105)	

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

Votorantim Industrial S.A.

Demonstração intermediária consolidada do valor adicionado Períodos findos em 30 de setembro Em milhões de reais

	Nota	1/7/2015 a 30/9/2015	1/7/2014 a 30/9/2014	1/1/2015 a 30/9/2015	1/1/2014 a 30/9/2014
Receitas					
Vendas de produtos e serviços		9.719	8.721	27.225	24.635
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	28	(313)	268	(376)	139
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	9 (b)	(28)	(12)	(57)	(35)
		<u>9.378</u>	<u>8.977</u>	<u>26.792</u>	<u>24.739</u>
Insumos adquiridos de terceiros					
Matérias-primas e outros insumos de produção		(4.114)	(3.807)	(11.236)	(10.100)
Materiais, energia, serviços de terceiros e outros		(1.155)	(1.048)	(3.264)	(2.994)
		<u>4.109</u>	<u>4.122</u>	<u>12.292</u>	<u>11.645</u>
Valor adicionado bruto					
Depreciação, amortização e exaustão	17 e 18	(706)	(570)	(1.978)	(1.669)
		<u>3.403</u>	<u>3.552</u>	<u>10.314</u>	<u>9.976</u>
Valor adicionado líquido produzido					
Valor adicionado recebido em transferência					
Equivalência patrimonial	16	(112)	(70)	2	195
Receitas financeiras e variações cambiais ativas		2.999	1.093	6.448	2.210
		<u>2.887</u>	<u>1.023</u>	<u>6.450</u>	<u>2.405</u>
Valor adicionado total a distribuir					
Distribuição do valor adicionado					
Pessoal e encargos sociais					
Remuneração direta	27	732	627	2.076	1.864
Encargos sociais		282	255	821	755
Benefícios		162	128	460	365
		<u>1.176</u>	<u>1.010</u>	<u>3.357</u>	<u>2.984</u>
Impostos e contribuições					
Federais		726	644	2.256	1.982
Estaduais		762	805	2.293	2.282
Municipais		8	9	20	24
Diferidos		(122)	(89)	(210)	(141)
		<u>1.374</u>	<u>1.369</u>	<u>4.359</u>	<u>4.147</u>
Remuneração de capitais de terceiros					
Despesas financeiras e variações cambiais passivas		3.701	1.560	8.139	3.988
Aluguéis		120	57	309	161
		<u>3.821</u>	<u>1.617</u>	<u>8.448</u>	<u>4.149</u>
Remuneração de capitais próprios					
Participação de acionistas não controladores		(25)	37	23	82
Lucros retidos (prejuízos acumulados)		(26)	521	599	1.002
Lucro líquido (prejuízo) das operações descontinuadas	12 (e)	(30)	21	(22)	17
		<u>(81)</u>	<u>579</u>	<u>600</u>	<u>1.101</u>
Valor adicionado distribuído					
		<u>6.290</u>	<u>4.575</u>	<u>16.764</u>	<u>12.381</u>

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

Votorantim Industrial S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias consolidadas em 30 de setembro de 2015 Em milhões de reais, exceto quando indicado de outra forma

1 Considerações gerais

A Votorantim Industrial S.A. ("Companhia", "Controladora" ou "VID"), é uma empresa de capital privado integralmente controlada pela família "Ermírio de Moraes" e que constitui a *holding* das empresas industriais da Votorantim Participações S.A. ("VPAR"). Com sede na cidade de São Paulo, tem por objetivo administrar bens e empresas, podendo participar em outras companhias de qualquer natureza, no interesse de suas finalidades. A Companhia, por meio de suas controladas e coligadas, atua nos segmentos de materiais básicos de construção (cimento, concreto, agregados e argamassa), metais e mineração (alumínio, zinco, níquel, cobre, prata e chumbo), siderurgia, celulose e geração de energia elétrica.

Principais eventos ocorridos durante o período de 2015

(i) Aumento de capital social na VID

Em Assembleia Geral Extraordinária realizada em 8 de setembro de 2015, a VPAR aumentou em R\$ 120 o capital social da VID por meio de moeda corrente nacional.

(ii) Aquisição de parques eólicos

A Companhia por meio de sua controlada Votorantim Energia Ltda., efetivou em 23 de julho de 2015 a compra de 100% das ações representativas do capital social da Ventos de São Vicente Energias Renováveis S.A. e de subsidiárias para a implantação de parques eólicos no Nordeste, denominado Complexo Eólico Ventos de São Vicente. O valor total da aquisição foi de R\$ 45, que foram alocados como intangível e decorrem dos direitos adquiridos de exploração de recurso eólico para produção de energia elétrica.

(iii) Aumento de capital social na Companhia Minera Milpo S.A.A. - "Milpo"

Em 15 de julho de 2015 a subsidiária Votorantim Metais Cajamarquilla S.A. adquiriu, através de Oferta Pública de Aquisição de Ações (OPA), 130.975.829 ações da Milpo que aumentou sua participação para 59,89% do Capital Social. O efeito em investimentos foi de R\$ 881 (USD 222), sendo que deste, R\$ 465 (USD 118) foram pagos através de recursos próprios e R\$ 416 (USD 105) a título de *fair value* que foram registrados na rubrica de ajustes de avaliação patrimonial dentro do patrimônio líquido.

2 Apresentação das demonstrações financeiras intermediárias consolidadas

2.1 Principais empresas incluídas nas demonstrações financeiras consolidadas

No período findo em 30 de setembro de 2015, as principais alterações de participação em empresas controladas e operações em conjunto incluídas na consolidação, em relação àquelas detalhadas na Nota 2.2 às últimas demonstrações financeiras anuais foram:

	Percentual do capital total e votante		Localização da sede	Atividade principal
	30/09/2015	31/12/2014		
Votorantim FinCo GmbH	100,00		Áustria	Trading
Votorantim Geração de Energia S.A.	100,00		Brasil	Holding
Votorantim RE	100,00		Luxemburgo	Seguros
Ventos de São Vicente Energias Renováveis S.A.	100,00		Brasil	Holding

2.2 Base de apresentação

(a) Demonstrações financeiras intermediárias consolidadas

As demonstrações financeiras intermediárias consolidadas de 30 de setembro de 2015 foram preparadas 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 apresentam notas explicativas selecionadas, de

Votorantim Industrial S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias consolidadas em 30 de setembro de 2015 Em milhões de reais, exceto quando indicado de outra forma

forma a se evitar redundância de informação contida nas demonstrações financeiras consolidadas em 31 de dezembro de 2014, divulgadas em 27 de fevereiro de 2015.

Portanto, as demonstrações financeiras intermediárias consolidadas de 30 de setembro de 2015 não incorporam todas as notas e as divulgações exigidas pelas normas contábeis para as demonstrações financeiras anuais e, conseqüentemente, devem ser lidas em conjunto com as demonstrações financeiras consolidadas do exercício findo em 31 de dezembro de 2014, elaboradas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, emitidas pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (“CPC”), e com as normas do *International Financial Reporting Standards* (“IFRS”), emitidas pelo IASB.

As demonstrações financeiras intermediárias consolidadas foram preparadas de forma consistente com as políticas contábeis divulgadas na Nota 2 das demonstrações financeiras consolidadas de 31 de dezembro de 2014.

(b) Aprovação das demonstrações financeiras

A emissão destas demonstrações financeiras consolidadas foi aprovada pela Administração em 19 de novembro de 2015.

2.3 Empréstimos e financiamentos

As políticas contábeis adotadas para as atividades de empréstimos e financiamentos utilizados pela Companhia são as mesmas descritas na Nota 2.19 das demonstrações financeiras consolidadas anuais da Companhia de 31 de dezembro de 2014, com exceção dos empréstimos firmados na Resolução 4131, que passaram a ter o seu valor justo contabilizado para as operações firmadas a partir de agosto de 2015 (Nota 19 (i)).

3 Mudanças nas práticas contábeis e divulgações

(a) Alterações de normas aplicáveis a partir de 1º de janeiro de 2015

As seguintes alterações de normas foram adotadas pela primeira vez para o exercício social iniciado em 1º de janeiro de 2015 e não tiveram impacto significativo para a Companhia e suas controladas.

Planos de benefícios definidos (Emendas ao IAS 19 – Benefícios a empregados)

As alterações permitem que as contribuições de empregados e de terceiros sejam reconhecidas como uma redução de custo dos serviços sujeitos a determinadas condições. O objetivo da alteração é simplificar a contabilidade para contribuições que são independentes do número de anos de serviço do empregado, como, por exemplo, as contribuições dos trabalhadores que são calculadas com base em um percentual fixo do salário.

CPC 05 / IAS 24 – Partes relacionadas

- Entidade que presta serviços administrativos equivalentes à administração-chave é também parte relacionada.
- A entidade que reporta deve divulgar as despesas pagas a essa parte relacionada.

CPC 15 / IFRS 3 – Combinação de negócios

- Eliminação de conflito entre as normas de instrumentos financeiros e combinação de negócios.
- Pagamento contingente é um passivo financeiro ou um instrumento de patrimônio.
- Remensuração deve ser a valor justo, quando não for instrumento patrimonial.
- Elimina referência para outros pronunciamentos, como o IAS 37, para remensuração do pagamento contingente.
- Esclarecimento das exceções no escopo da norma.

Votorantim Industrial S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias consolidadas em 30 de setembro de 2015 Em milhões de reais, exceto quando indicado de outra forma

CPC 46 / IFRS 13 – Mensuração do valor justo

- Esclarece que eliminou a mensuração de ativos financeiros de curto prazo sem juros explícitos ao valor presente quando seus efeitos são imateriais.
- Incluiu conceito de técnicas de valor presente.
- Esclarecimento de que a carteira de exceção, definição trazida pelo IFRS 13, se aplica a todos os contratos no âmbito do IAS 39 e do IFRS 9.

(b) Novas normas ainda não adotadas

As normas a seguir foram publicadas e serão obrigatórias para períodos contábeis subsequentes, ou seja, a partir de 1º de janeiro de 2016. Não houve adoção antecipada dessas normas por parte da Companhia.

IFRS 9 - "Instrumentos financeiros: Reconhecimento e mensuração"

Essa nova norma aborda a classificação, a mensuração e o reconhecimento de ativos e passivos financeiros. O IFRS 9 tem o objetivo, em última instância, de substituir a IAS 39 – Instrumentos Financeiros: Reconhecimento e Mensuração. Essa norma entra em vigor a partir de 1º de janeiro de 2018. A Administração está avaliando os impactos de sua adoção.

IFRS 15 – “Receita de contratos com clientes”

Essa nova norma traz os princípios que uma entidade aplicará para determinar a mensuração da receita e quando ela é reconhecida. Entrará em vigor em 2017 e substituirá a IAS 11 (CPC 17) – Contratos de construção e IAS 18 – (CPC 30) - Receitas e correspondentes interpretações. Em reunião no dia 28 de abril de 2015, o IASB decidiu diferir a data de efetividade para 1º de janeiro de 2018. A Administração está avaliando os impactos de sua adoção.

IAS 41 – “Agricultura”

Essa norma atualmente requer que ativos biológicos relacionados com atividades agrícolas sejam mensurados ao valor justo menos o custo para venda. Ao revisar a norma, o IASB decidiu que as chamadas plantas de produção (*bearer plants*) devem ser contabilizadas tal como um ativo imobilizado (IAS 16/CPC 27), ou seja, ao custo menos depreciação ou *impairment*. Plantas de produção são definidas como aquelas usadas para produzir frutos por vários anos, mas a planta em si depois de formada, não sofre transformações relevantes. Portanto, a Administração está avaliando os impactos de sua adoção. Essa revisão entra em vigor a partir de 1º de janeiro de 2016.

Revisão de pronunciamentos técnicos 08/2015

A revisão estabelece melhorias para uma melhor aplicação dos pronunciamentos em alinhamento às práticas contábeis internacionais. O CPC 29 de Ativo Biológico e Produto Agrícola sofre algumas atualizações e complementos, principalmente no que tange a avaliação a valor justo dos ativos biológicos. A revisão inclui a definição de plantas portadoras, resumida em: Plantas utilizadas na produção ou no fornecimento de produtos agrícolas; plantas cultivadas para produzir frutos por mais de um período; e plantas que possuem uma probabilidade remota de ser vendida como produto agrícola, exceto para eventual venda como sucata. Há também o complemento da definição dos ativos biológicos de produção, onde estes são apresentados como mantidos para produzir produtos. Nestes dois grupos do ativo biológico (plantas portadoras e de produção), não será permitido a avaliação por valor justo, devendo ser apresentado pelo seu custo histórico, dando maior estabilidade no valor destes ativos. Esta revisão entra em vigor a partir de 1º de janeiro de 2016 e a Administração está avaliando os impactos de sua adoção.

Cabe ressaltar que essas novas normas ainda não foram objeto de emissão pelo CPC das equivalentes normas novas nas práticas contábeis adotadas no Brasil, incluindo o processo de homologação pelos reguladores competentes. Em geral, as adoções antecipadas de normas novas e interpretações, embora

Votorantim Industrial S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias consolidadas em 30 de setembro de 2015 Em milhões de reais, exceto quando indicado de outra forma

encorajadas pelo IASB, não estão permitidas ou não estão disponíveis nas práticas contábeis adotadas no Brasil. Portanto, essas normas novas não estão contempladas nessas 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 contábeis intermediárias.

4 Estimativas e julgamentos contábeis críticos

As estimativas e premissas contábeis são continuamente avaliadas e baseiam-se na experiência histórica e em outros fatores, incluindo expectativas de eventos futuros, consideradas razoáveis para as circunstâncias. As estimativas contábeis podem não ser iguais aos respectivos resultados reais.

No período de nove meses findo em 30 de setembro de 2015, não houve alterações nas estimativas e premissas que apresentassem um risco significativo, com probabilidade de causar um 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

A seguir, apresentamos a atualização dos ativos e passivos financeiros por risco cambial (Nota 5.1 (a)), risco de liquidez (Nota 5.1 (b)), derivativos contratados (Nota 5.1.1), *hedge* de investimento líquido em entidade no exterior (Nota 5.1.2), análise de sensibilidade (Nota 5.1.3) e gestão de capital (Nota 5.1.4), considerados relevantes pela Administração para acompanhamento trimestral.

5.1 Fatores de risco financeiro

As atividades da Companhia e de suas controladas as expõem a diversos riscos financeiros, a saber: (a) risco cambial e (b) risco de liquidez.

(a) Risco cambial

Nota	Circulante		Não circulante	
	30/9/2015	31/12/2014	30/9/2015	31/12/2014
Ativos em moeda estrangeira				
Caixa e equivalentes de caixa	7	3.555	2.201	
Aplicações financeiras	8	949	339	709
Instrumentos financeiros derivativos		300	105	197
Contas a receber de clientes		2.096	1.429	
		<u>6.900</u>	<u>4.074</u>	<u>906</u>
Passivos em moeda estrangeira				
Empréstimos e financiamentos	19 (a)	687	586	21.928
Instrumentos financeiros derivativos		604	236	1
Fornecedores		3.010	2.035	26
		<u>4.301</u>	<u>2.857</u>	<u>21.955</u>
Exposição líquida (ativo líquido de (passivo))		<u>2.599</u>	<u>1.217</u>	<u>(21.393)</u>
		<u>1.217</u>	<u>(21.393)</u>	<u>(13.489)</u>

(b) Risco de liquidez

A tabela a seguir apresenta os principais passivos financeiros não derivativos da Companhia e os principais ativos e passivos financeiros derivativos a serem liquidados pela 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

Votorantim Industrial S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias consolidadas em 30 de setembro de 2015 Em milhões de reais, exceto quando indicado de outra forma

ser conciliados com os valores divulgados no balanço patrimonial para empréstimos e financiamentos, uso do bem público e partes relacionadas.

	Até 1 ano	Entre 1 e 3 anos	Entre 3 e 5 anos	A partir de 5 anos	Total
Em 30 de setembro de 2015					
Empréstimos e financiamentos - principal (i)	1.227	4.695	8.665	15.018	29.605
Empréstimos e financiamentos - juros	1.821	3.500	2.498	7.972	15.791
Instrumentos financeiros derivativos	610	4			614
Fornecedores	4.284				4.284
Contas a pagar - <i>Trading</i>	111				111
Dividendos a pagar	70				70
Partes relacionadas	3	1.311			1.314
Uso do bem público - UBP	70	154	173	2.521	2.918
	<u>8.196</u>	<u>9.664</u>	<u>11.336</u>	<u>25.511</u>	<u>54.707</u>
Em 31 de dezembro de 2014					
Empréstimos e financiamentos - principal	1.161	6.061	6.876	9.536	23.634
Empréstimos e financiamentos - juros	1.579	2.904	1.936	5.935	12.354
Instrumentos financeiros derivativos	242	3			245
Fornecedores	3.242				3.242
Contas a pagar - <i>Trading</i>	116				116
Dividendos a pagar	389				389
Partes relacionadas	10	885			895
Uso do bem público - UBP	66	144	163	2.546	2.919
	<u>6.805</u>	<u>9.997</u>	<u>8.975</u>	<u>18.017</u>	<u>43.794</u>

- (i) Não considera ajuste a valor justo das operações contratadas na Resolução 4131.

5.1.1 Instrumentos financeiros derivativos

Os programas de *hedge* contratados pela Companhia são os mesmos descritos na Nota 6.1.1 das demonstrações financeiras consolidadas em 31 de dezembro de 2014.

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

Votorantim Industrial S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias consolidadas em 30 de setembro de 2015 Em milhões de reais, exceto quando indicado de outra forma

Detalhamento dos principais programas de derivativos

Programas	Valor principal			Unidade	Compra/ Venda	Taxa FWD média	Prazo médio (dias)	Valor justo		Canho (perda) realizado	Valor justo por vencimento						
	30/9/2015	31/12/2014	30/9/2014					30/9/2014	30/9/2015		31/12/2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020+
Proteção de taxas de juros em USD																	
Swaps taxa flutuante em LIBOR vs. taxa fixa em USD		10	40	USD MM					(0,4)								
									(0,4)								
Venda de metais a preço fixo																	
Termo de níquel	240	606	1.565	ton	C		49	(1,1)	4,5	(0,6)	(0,8)	(0,3)					
Termo de zinco	5.275	1.663	76.155	ton	C		104	(5,4)	4,6	(1,1)	(3,4)	(2,0)					
Termo de alumínio	400	2.500	9.050	ton	C		32		(0,1)	(1,6)							
Termo de prata			54	k oz (*)					0,3								
								(6,5)	(0,8)	9,3	(3,3)	(4,2)	(2,3)				
Proteção para período cotacional																	
Termo de níquel	1.671	3.719	420	ton	C/V		24	(0,1)	2,9	(1,4)	0,8	(0,1)					
Termo de zinco	344.281	371.386	193.231	ton	C/V		27	20,7	0,9	(1,1)	31,7	20,7					
Termo de prata	307	366	244	k oz (*)	C/V		13	0,5	1,6	1,0	0,5						
Termo de alumínio	1.093	17.881	12.660	ton	C/V		7		0,9	(2,2)	2,2						
								21,1	6,3	(3,7)	35,7	21,1					
Proteção do resultado operacional de metais																	
Termo de níquel	295	815	840	ton	V	19,477 USD/ton	1	11,2	(1,6)	(5,0)	(12,8)	11,2					
Termo de zinco	5.975	10.730	15.065	ton	V	2,215 USD/ton	1	11,8	(1,8)	(6,4)	(13,6)	11,8					
Termo de alumínio	6.825	5.400	6.000	ton	V	1,901 USD/ton	1	8,5		(1,3)	(8,5)	8,5					
Termo de cobre		160	155	ton		USD/ton				0,1	0,3						
Termo de prata	25	56	54	k oz (*)	V	18 USD/oz	1	0,3	0,7	0,7	0,4	0,3					
Termo de Dólar americano	30	34	41	USD MM	V	2,95 R\$/USD	1	(28,4)	(5,9)	4,0	22,5	(28,4)					
								3,4	(8,3)	(7,9)	(11,7)	3,4					
Proteção da exposição cambial																	
Termo de Dólar americano	5		45	USD MM	C	3,06 R\$/USD	1	4,6		(2,3)	11,3	4,6					
Termo de Euro	1			EUR MM	C	1,20 USD/€	47	(0,5)			(0,6)	(0,4)	(0,1)				
								4,1		(2,3)	10,7	4,2	(0,1)				
Proteção de dívida																	
Swaps taxa fixa em reais vs. taxa flutuante em CDI	230	230	730	BRL MM		87,66% CDI	354	(8,9)	(9,0)	(11,1)	(2,4)	(2,2)	(4,8)	(1,9)			
Swaps taxa flutuante em LIBOR vs. taxa flutuante em CDI	763	484	184	USD MM		102,74% CDI	1.313	240,2	50,6	6,1	236,8	(59,2)	(283,0)	(56,6)	122,6	136,3	380,1
Swaps taxa fixa em USD vs. taxa flutuante em CDI	105			USD MM		104,83% CDI	1.745	6,9			(4,1)	(9,6)	(37,9)	(32,3)	(26,0)	(20,7)	133,4
								238,2	41,6	(5,0)	230,30	(71,0)	(325,7)	(90,8)	96,6	115,6	513,5

(*) oz– Onças troy

Votorantim Industrial S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias consolidadas em 30 de setembro de 2015 Em milhões de reais, exceto quando indicado de outra forma

Detalhamento dos principais programas de derivativos

Programas	Valor principal			Unidade	Compra/ Venda	Taxa FWD média	Prazo médio (dias)	Valor justo			Ganho (perda) realizado	Valor justo por vencimento					
	30/9/2015	31/12/2014	30/9/2014					30/9/2015	31/12/2014	30/9/2014		30/9/2015	2015	2016	2017	2018	2019
Hedge accounting - Cash flow hedge																	
Proteção do resultado operacional de metais																	
Termo de níquel	1.035	3.990	6.460	ton	V	19.505 USD/ton	62	37,6	45,6	25,2	67,3	25,1	12,5				
Termo de zinco	56.125	70.005	101.900	ton	V	2.115 USD/ton	161	95,4	1,1	(33,1)	38,7	25,4	70,0				
Termo de alumínio	62.700	42.200	42.500	ton	V	1.792 USD/ton	162	51,0	8,8	(6,6)	35,3	18,2	32,8				
Termo de cobre		1.097	1.557	ton		USD/ton			2,1	1,6	4,4						
Termo de prata	200	217	383	k oz (*)	V	18 USD/oz	138	2,6	2,9	3,9	3,3	0,7	1,9				
Termo de Dólar americano	232	245	312	USD MM	V	3,35 R\$/USD	151	(175,3)	(58,7)	(34,4)	(147,3)	(63,0)	(112,3)				
								11,3	1,8	(43,4)	1,7	6,4	4,9				
Proteção para período cotacional																	
Termo de zinco	108.687	100.355	98.348	ton	C/V		54	(1,2)	(0,3)	(0,1)	(18,3)	(1,2)					
Termo de alumínio		10.025	6.240	ton					1,5	(0,4)	1,4						
Termo de prata	276	400	354	k oz (*)	C/V		56	0,1	1,2	2,4	2,7		0,1				
								(1,1)	2,4	1,9	(14,2)	(1,2)	0,1				
Proteção de taxas de juros em USD																	
Swaps taxa flutuante em LIBOR vs. taxa fixa em USD	600	600	138	USD MM		2,56% Pré	1.135	(20,5)	14,6	(0,2)	(15,8)	(5,9)	(16,7)	(4,2)	4,1	2,2	
								(20,5)	14,6	(0,2)	(15,8)	(5,9)	(16,7)	(4,2)	4,1	2,2	
Hedge accounting - fair value hedge																	
Venda de metais a preço fixo																	
Termo de níquel			1.286							0,9							
Termo de alumínio			10.400							1,1							
Termo de zinco	1.046	4.563	50.700	ton	C	2.038	120	(1,4)	(0,1)	2,3	(0,6)	(0,6)	(0,8)				
Termo de prata			75														
								(1,4)	(0,1)	4,3	(0,6)	(0,6)	(0,8)				
Total (líquido entre ativo e passivo)								248,6	57,5	(47,4)	232,8	(47,8)	(340,6)	(95,0)	100,7	117,8	513,5

(*) oz– Onças troy

As operações dos instrumentos financeiros derivativos reconhecidas no resultado totalizam R\$ 242 e R\$ 6 reconhecidas em ajustes de avaliação patrimonial.

Votorantim Industrial S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias consolidadas em 30 de setembro de 2015 Em milhões de reais, exceto quando indicado de outra forma

5.1.2 Hedge de investimentos em entidades no exterior

A Companhia adota contabilidade de *hedge* de investimentos em entidades no exterior.

Foram designados como objeto de *hedge* os investimentos apresentados na tabela a seguir e como instrumento de *hedge* parcela da dívida da Companhia e de suas controladas Votorantim Cimentos S.A. – (“VCSA”), Companhia Brasileira de Alumínio – (“CBA”), Votorantim Metais Zinco S.A. (“VMZ”), Votorantim Metais S.A. – (“VMSA”), e Votorantim Siderurgia S.A. (“VS”), denominadas em euros e em dólares.

	30/09/2015		31/12/2014	
	Investimento	Dívida	Investimento	Dívida
Votorantim Metais Cajamarquilla S.A. – (“Cajamarquilla”)	7.466	6.588	4.572	4.738
US Zinc Corporation – (“US Zinc”)	2.074	2.074	1.387	1.387
Votorantim Cimentos EAA Inversiones, S.L. – (“VCEAA”)	5.218	5.100	3.892	3.043
Votorantim Cement North America Inc.- (“VCNA”)	6.384	5.664	4.346	4.109

A Companhia documenta essa correlação e avalia trimestralmente a efetividade das operações de *hedge* de investimento, tanto prospectivamente quanto retrospectivamente.

A partir de 1º de julho de 2015, para fins de análise de efetividade dos *hedges* de investimento líquido, a controlada VCSA passou a incluir o efeito do imposto de renda e contribuição social como *gross-up* da dívida designada.

A VCSA possui ainda dívidas denominadas em USD com instrumentos financeiros “compostos”, contratados como produto único com a instituição financeira (dívida em USD + *swap* para BRL em % do CDI). Os termos e as condições do empréstimo e derivativo se configuram como uma operação casada, de modo que economicamente a resultante seja uma dívida em % do CDI em BRL. Em 30 de setembro de 2015, o saldo as operações nessa modalidade era de USD 487 milhões (R\$ 1.936) (31 de dezembro de 2014 – USD 301 milhões - R\$ 798).

A perda em variação cambial na conversão das dívidas, líquida de imposto de renda e contribuição social, reconhecida como ajustes de avaliação patrimonial em 30 de setembro de 2015, foi de R\$ 4.264 (30 de setembro de 2014, R\$ 284).

5.1.3 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 e do Euro, das taxas de juros LIBOR, CDI, Cupom de Dólar 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 30 de setembro de 2015 estão descritos abaixo:

- Cenário I: Considera choque nas curvas e cotações de mercado de 30 de setembro de 2015, conforme cenário base definido pela Administração para 31 de dezembro de 2015.
- Cenário II: considera choque de + ou - 25% nas curvas de mercado de 30 de setembro de 2015.
- Cenário III: considera choque de + ou - 50% nas curvas de mercado de 30 de setembro de 2015.

Votorantim Industrial S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias consolidadas em 30 de setembro de 2015 Em milhões de reais, exceto quando indicado de outra forma

Fatores de Risco	Caixa e equivalentes de caixa e aplicações financeiras	Empréstimos e financiamentos	Principal de instrumentos financeiros derivativos	Unidade	Choque nas curvas de 30/9/2015	Impactos no resultado				Impactos no resultado abrangente					
						Cenário I		Cenários II & III		Cenário I		Cenários II & III			
						Resultados do cenário I	-25%	-50%	+25%	+50%	Resultados do cenário I	-25%	-50%	+25%	+50%
Câmbio															
USD	3.498	16.927 (**)	1.735	USD milhões	1%	(13)	496	992	(496)	(992)	(62)	2.305	4.610	(2.305)	(4.610)
EUR	53	5.537	1	EUR milhões	-1%		(2)	(3)	2	3	43	1.360	2.720	(1.360)	(2.720)
Taxas de Juros															
BRL - CDI	3.900	4.678	4.737	BRL milhões	-5 bps	2	33	66	(32)	(61)		9	19	(9)	(17)
LIBOR		5.897	2.488	USD milhões	16 bps		(25)	(50)	25	50	10	(19)	(38)	19	37
Cupom Dólar			1.135	USD milhões	-192 bps	58	132	277	(121)	(233)		(2)	(5)	2	4
Preço - Commodities															
Níquel			3.241	ton	-2%		2	3	(2)	(3)	1	11	21	(11)	(21)
Zinco			521.389	ton		2	123	246	(123)	(246)	1	71	143	(71)	(143)
Alumínio			71.018	ton	1%		1	2	(1)	(2)	(3)	99	197	(99)	(197)
Prata			808	oz (*) milhares	-1%		1	2	(1)	(2)		7	14	(7)	(14)
Compromisso firme - energia elétrica															
Contrato de compra			4.450	BRL milhões			120	231	(129)	(269)					
Contrato de venda			5.300	BRL milhões			142	275	(154)	(320)					
Contratos de compra e venda - valor justo			225	BRL milhões			(1)	(3)	1	3					

(*) oz - Onças troy

(**) Considera cesta de moedas

Votorantim Industrial S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias consolidadas em 30 de setembro de 2015 Em milhões de reais, exceto quando indicado de outra forma

5.1.4 Gestão de capital

Os índices de alavancagem financeira, considerando a base das informações do resultado acumulado anualizado, são assim resumidos:

	<u>Nota</u>	<u>30/9/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Empréstimos e financiamentos	19	30.064	24.003
Caixa e equivalentes de caixa	7	(4.727)	(3.564)
Instrumentos financeiros derivativos	5.1.1	(248)	(57)
Aplicações financeiras	8	(3.961)	(3.865)
Dívida líquida (A)		<u>21.128</u>	<u>16.517</u>
EBITDA anualizado ajustado (B)	31 (d)	<u>6.534</u>	<u>7.105</u>
Índice de alavancagem financeira - (A/B)		<u>3,23</u>	<u>2,32</u>

Votorantim Industrial S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias consolidadas em 30 de setembro de 2015 Em milhões de reais, exceto quando indicado de outra forma

6 Qualidade dos créditos dos ativos financeiros

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

	30/9/2015			31/12/2014		
	Rating local	Rating global	Total	Rating local	Rating global	Total
Caixa e equivalentes de caixa						
AAA	291		291	1.308		1.308
AA+	779	99	878	8		8
AA	102		102			
AA-		5	5		4	4
A+		128	128		243	243
A		640	640		292	292
A-		363	363	1	293	294
BBB+		347	347		500	500
BBB		607	607		410	410
BBB-		444	444		171	171
BB+					73	73
BB		8	8		10	10
B-		17	17			
B+		91	91		27	27
CCC		4	4		3	3
CCC-		18	18		11	11
Sem rating		784	784	46	164	210
	<u>1.172</u>	<u>3.555</u>	<u>4.727</u>	<u>1.363</u>	<u>2.201</u>	<u>3.564</u>
Aplicações financeiras						
AAA	2.504		2.504	2.113	66	2.179
AA+	100		100	450		450
AA	148		148			
A+		119	119		159	159
A	18	278	296	17	270	287
A-				1		1
BBB+		99	99		74	74
BBB		1	1		2	2
BBB-		2	2		274	274
CCC		91	91		99	99
CCC-		41	41		27	27
Sem rating	242	318	560	236	77	313
	<u>3.012</u>	<u>949</u>	<u>3.961</u>	<u>2.817</u>	<u>1.048</u>	<u>3.865</u>
Instrumentos financeiros derivativos						
AAA	219		219	143		143
AA+	129		129			
AA	7		7			
A+		369	369		9	9
A		93	93		5	5
A-		45	45		122	122
BBB					22	22
BBB-					1	1
	<u>355</u>	<u>507</u>	<u>862</u>	<u>143</u>	<u>159</u>	<u>302</u>
	<u>4.539</u>	<u>5.011</u>	<u>9.550</u>	<u>4.323</u>	<u>3.408</u>	<u>7.731</u>

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

Votorantim Industrial S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias consolidadas em 30 de setembro de 2015 Em milhões de reais, exceto quando indicado de outra forma

7 Caixa e equivalentes de caixa

	<u>30/9/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Moeda nacional		
Caixa e bancos	10	128
Certificados de Depósito Bancário - CDB's	459	526
Operações compromissadas	703	709
	<u>1.172</u>	<u>1.363</u>
Moeda estrangeira		
Caixa e bancos	2.429	1.279
Certificados de depósitos	1.126	922
	<u>3.555</u>	<u>2.201</u>
	<u>4.727</u>	<u>3.564</u>

As aplicações de caixa e equivalentes de caixa possuem alta liquidez, sendo prontamente conversíveis em um montante conhecido de caixa e sujeitas a insignificante risco de mudança no valor justo caso seja requerido resgate antecipado. As aplicações em moeda nacional compreendem títulos públicos ou de instituições financeiras, indexados à taxa de depósito interbancário. Os equivalentes de caixa em moeda estrangeira são compostos principalmente por instrumentos financeiros de renda fixa em moeda local (*time deposits*).

8 Aplicações financeiras

Incluem ativos financeiros classificados como mantidos para negociação, disponíveis para venda e mantidos até o vencimento, conforme discriminado a seguir:

	<u>30/9/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Mantidos para negociação		
Operações compromissadas - Títulos públicos	1.895	754
Letras Financeiras do Tesouro - LFT's	519	562
Fundos de Investimento em direitos Creditórios - FIDC	277	269
Aplicações denominadas em moeda estrangeira	193	339
Operações compromissadas	148	926
Certificados de Depósito Bancário - CDB's	142	23
Quotas de fundos de investimento	1	2
Letras do Tesouro Nacional - LTN's		230
Outras aplicações	3	5
	<u>3.178</u>	<u>3.110</u>
Disponíveis para venda		
Aplicações denominadas em moeda estrangeira	591	709
	<u>591</u>	<u>709</u>
Mantidos até o vencimento		
Aplicações denominadas em moeda estrangeira	165	
Quotas de fundos de investimento		34
Certificados de Depósito Bancário - CDB's	27	12
	<u>192</u>	<u>46</u>
	3.961	3.865
Circulante	<u>(3.926)</u>	<u>(3.846)</u>
Não circulante	<u>35</u>	<u>19</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 de depósito interbancário. As aplicações denominadas em moeda estrangeira são compostas principalmente por instrumentos financeiros de renda fixa em moeda local (*time deposits*).

Votorantim Industrial S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias consolidadas em 30 de setembro de 2015 Em milhões de reais, exceto quando indicado de outra forma

9 Contas a receber de clientes

(a) Composição

	<u>Nota</u>	<u>30/9/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Cientes estrangeiros		2.158	1.508
Cientes nacionais		1.286	976
Partes relacionadas	13	112	96
Provisão para créditos de liquidação duvidosa		(158)	(114)
		<u>3.398</u>	<u>2.466</u>

(b) Movimentação da provisão para crédito de liquidação duvidosa

	<u>1/1/2015 a 30/9/2015</u>	<u>1/1/2014 a 30/9/2014</u>
Saldo no início do período	(114)	(90)
Adições líquidas das reversões	(57)	(35)
Contas a receber de clientes baixados como incobráveis	33	30
Variação cambial	(20)	2
Saldo no final do período	<u>(158)</u>	<u>(93)</u>

A constituição da provisão para crédito de liquidação duvidosa foi registrada no resultado como "Despesas com vendas". Os valores debitados na conta de provisão são geralmente baixados quando não há expectativa de recuperação dos recursos.

(c) Vencimentos de contas a receber

	<u>30/9/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
A vencer	2.821	2.225
Vencidos até 3 meses	542	256
Vencidos entre 3 a 6 meses	38	14
Vencidos há mais de 6 meses	155	85
	<u>3.556</u>	<u>2.580</u>

10 Estoques

	<u>30/9/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Produtos semi acabados	1.718	1.498
Materiais auxiliares e de consumo	1.232	885
Produtos acabados	834	660
Matérias-primas	754	597
Importações em andamento	147	173
Outros	115	101
Provisão para perdas (i)	(605)	(441)
	<u>4.195</u>	<u>3.473</u>

(i) A provisão para perdas em estoque refere-se substancialmente a materiais obsoletos e de baixo giro. Não há estoques dados como penhor em garantia de passivos.

Votorantim Industrial S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias consolidadas em 30 de setembro de 2015 Em milhões de reais, exceto quando indicado de outra forma

11 Tributos a recuperar

	<u>30/9/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro Líquido - IRPJ e CSLL (i)	626	633
Imposto sobre Circulação de Mercadorias e Serviços - ICMS	519	577
Contribuição para o Financiamento da Seguridades Social - COFINS	392	461
VAT - Imposto sobre Valor Adicionado (empresas no exterior)	218	234
IRPJ/CSLL - Plano verão (ii)	215	266
Imposto de Renda Retido na Fonte - IRRF	139	19
Imposto sobre Circulação de Mercadorias e Serviços - ICMS sobre ativo imobilizado (iii)	104	132
Programa de Integração Social - PIS	88	117
Imposto sobre Produtos Industrializados - IPI	36	37
Outros	161	134
	<u>2.498</u>	<u>2.610</u>
Circulante	<u>(1.192)</u>	<u>(1.086)</u>
Não circulante	<u>1.306</u>	<u>1.524</u>

- (i) Referem-se a antecipações que serão compensadas, sem prazos prescricionais, com os mesmos tributos e contribuições incidentes sobre os resultados futuros em um prazo estimado de até cinco anos.
- (ii) A CBA registrou em 2013 o crédito, decorrente de imposto de renda e contribuição social recolhidos a maior em virtude da não adoção dos expurgos inflacionários “correção monetária complementar sobre o Plano Verão”, apurados sobre o lucro do período-base de 1989, o qual vem sendo atualizado monetariamente. Os créditos estarão disponíveis para utilização após o devido processo de habilitação dos mesmos perante a Receita Federal do Brasil. Em março de 2015, após criteriosa avaliação da Administração, foi verificada a necessidade de revisão do critério aplicado anteriormente e consequentemente pela nova premissa adotada (com base em estudos técnicos de consultoria externa e do planejamento tributário da controladora), o crédito foi remensurado gerando redução de R\$ 55 no saldo total.
- (iii) São resultantes da compra de ativo imobilizado (com prazo de realização de 48 parcelas mensais) e da aquisição de produtos consumíveis. Sua realização decorre da própria operação das controladas.

12 Ativos e passivos classificados como mantidos para venda

A Companhia por meio de sua controlada VCSA pretende vender certos ativos que podem ser resumidos da seguinte forma:

	<u>Ativo</u>		<u>Passivo</u>	
	<u>30/9/2015</u>	<u>31/12/2014</u>	<u>30/9/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
China (a)	1.163	804	739	461
Ativo Baraúna (b)	45	45		
Investimentos Silcar (c)	340		105	
Minerações e Construções (d)	34			
	<u>1.582</u>	<u>849</u>	<u>844</u>	<u>461</u>

Votorantim Industrial S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias consolidadas em 30 de setembro de 2015 Em milhões de reais, exceto quando indicado de outra forma

(a) Operações na China

A VCSA não tem intenção de continuar suas operações na China, as quais foram adquiridas como parte da troca de ativos da Cimentos de Portugal, SGPS, S. A. (“Cimpor”), conseqüentemente, esta operação foi classificada como mantida para venda desde 21 de dezembro de 2012. A VCSA continua a apresentar estas operações separadamente nesta categoria e está totalmente comprometida para a comercialização da operação e fechamento da venda.

	30/9/2015	31/12/2014		30/9/2015	31/12/2014
Estoques	71	52			
Imposto de renda e contribuição social diferidos	166	115	Empréstimos e financiamentos	510	311
Imobilizado	433	264	Fornecedores	66	40
Ágio	385	280	Provisões	42	33
Intangível	86	58	Imposto de renda e contribuição social diferidos	101	61
Outros ativos	22	35	Outros passivos	20	16
	<u>1.163</u>	<u>804</u>		<u>739</u>	<u>461</u>

(b) Ativos Baraúna

A controlada Votorantim Cimentos N/NE S.A. – (“VCNNE”) decidiu vender certos ativos (equipamentos industriais) que possui na cidade de Baraúna, estado do Rio Grande do Norte, os quais estão sendo negociados com a investida Mizu S.A., conseqüentemente esses ativos foram classificados como “Ativos classificados como mantidos para venda” desde 30 de setembro de 2013.

(c) Investimento Silcar

Em 13 de abril de 2015, a Silcar Empreendimentos, Comércio e Participações Ltda. (Silcar) firmou contrato de compra e venda da totalidade da sua participação em suas investidas Polimix Cimento Ltda., Polimix Concreto Ltda., Mizu S.A., Verona Participações Ltda. e Maré Cimento Ltda. para a RV Empreendimentos Ltda. (RV) e Polimix Concreto Ltda. (Polimix). Em 31 de março de 2015, estes ativos e passivos foram reclassificados para “Ativos e passivos classificados como mantidos para venda” aguardando a decisão e aprovação do CADE para realização da venda.

(d) Ativos Minerações e Construções

Em 21 de agosto de 2015, a controlada indireta Minerações e Construções Ltda. firmou proposta de potencial venda de ativos para a empresa Pedreira Potiguar Ltda. O escopo do potencial negócio abrange a venda dos ativos vinculados às operações de agregados, incluindo equipamentos fixos, móveis, direitos minerários e direitos de superfície, conseqüentemente, esses ativos foram classificados como “Ativos classificados como mantidos para venda” a partir de 30 de setembro de 2015.

Votorantim Industrial S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias consolidadas em 30 de setembro de 2015 Em milhões de reais, exceto quando indicado de outra forma

(e) Resultados das operações descontinuadas

A Companhia apresentou os seguintes resultados com as operações descontinuadas, relativos as operações da China, indicados na Nota 12 (a):

	<u>1/1/2015 a</u> <u>30/9/2015</u>	<u>1/1/2014 a</u> <u>30/9/2014</u>
Receita líquida dos produtos vendidos e dos serviços prestados	186	179
Custo dos produtos vendidos e dos serviços prestados	<u>(216)</u>	<u>(181)</u>
Prejuízo bruto	(30)	(2)
Resultado financeiro líquido (i)	<u>15</u>	<u>23</u>
Lucro (prejuízo) antes do imposto de renda e da contribuição social	(15)	21
Imposto de renda e contribuição social diferidos	<u>(7)</u>	<u>(4)</u>
Lucro líquido (prejuízo) do período	<u><u>(22)</u></u>	<u><u>17</u></u>

- (i) A variação positiva é decorrente da variação cambial da moeda chinesa (Iuan-Renminbi) em comparação ao Euro.

Votorantim Industrial S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias consolidadas em 30 de setembro de 2015 Em milhões de reais, exceto quando indicado de outra forma

13 Partes relacionadas

	Contas a receber de clientes		Dividendos a receber		Ativo não circulante		Fornecedores		Dividendos a pagar		Passivo não circulante	
	30/9/2015	31/12/2014	30/9/2015	31/12/2014	30/9/2015	31/12/2014	30/9/2015	31/12/2014	30/9/2015	31/12/2014	30/9/2015	31/12/2014
Sociedade controladora												
Votorantim Participações S.A. (i)	2	2			662	598			60	379	612	433
Sociedades coligadas ou controladas em conjunto												
Citrosuco GmbH					250	167						
Citrosuco S.A. Agroindústria (ii)					508	374						
Citrovita Orange Juice GmbH (iii)					784	516						
Hailstone Limited (iv)					20	14					560	382
Ibar Administração e Participação Ltda.					5	5					22	22
Maré Cimento Ltda.	8	6		4								
Mizu S.A.	5	8		2								
Polímix Concreto Ltda.	14	11		8								
Sirama Participações Administração e Transportes Ltda.			37	3								
Sitrel - Siderurgica Três Lagoas Ltda. (v)	33	20					17	23				
St. Helen Holding II B.V. (vi)					1.074	699					40	27
Superior Materials Holdings, LLC	12	10										
Supermix Concreto S.A.	24	25										
Suwannee American Cement LLC					83	80	30	19				
Verona Participações Ltda.				11								
Outras	14	14	4	17	23	29	16	38			80	31
	112	96	41	45	3.409	2.482	63	80	60	379	1.314	895
Total acionistas não controladores									10	10		
Circulante	(112)	(96)	(41)	(45)			(63)	(80)	(70)	(389)		
Não circulante					3.409	2.482					1.314	895

Votorantim Industrial S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias consolidadas em 30 de setembro de 2015 Em milhões de reais, exceto quando indicado de outra forma

	Vendas		Compras		Receita (despesa) financeira	
	1/1/2015 a	1/1/2014 a	1/1/2015 a	1/1/2014 a	1/1/2015 a	1/1/2014 a
	30/9/2015	30/9/2014	30/9/2015	30/9/2014	30/9/2015	30/9/2014
Sociedade controladora						
Votorantim Participações S.A. (i)					(22)	(15)
Sociedades coligadas ou controladas em conjunto						
Cementos Especiales de las Islas, S.A.	13					
Citrosuco S.A. Agroindústria	7	6			11	8
Maré Cimento Ltda	60	51				
Mizu S.A.	51	49				
Polimix Concreto Ltda.	136	106				
Sitrel - Siderurgica Três Lagoas Ltda. (v)	237	219	158	164		
Superior Materials Holdings, LLC	33	19				
Supermix Concreto S.A.	270	287				
Suwannee American Cement LLC			16	19	2	
Outras	48	46		5	(5)	(2)
	<u>855</u>	<u>783</u>	<u>174</u>	<u>188</u>	<u>18</u>	<u>15</u>

- (i) Refere-se substancialmente às contas a receber originado pela venda de tributo diferido sobre prejuízo fiscal e base negativa para a controladora VPAR. Este tributo foi utilizado pela VPAR para pagamento do REFIS instituído pela Lei 12.865/2013. Passivo referente a dívida da Votorantim GmbH (“VGmbH”), junto a sociedade VPAR a operação é atualizada à taxa de LIBOR semestral de +2,5% a.a.
- (ii) Refere-se a operações de pré-pagamento atualizada à LIBOR semestral e *spread* de 2,75% a.a.
- (iii) Saldo a receber atualizado à LIBOR anual e *spread* de 2% a.a.
- (iv) Dívida da VGmbH, atualizada à LIBOR de 1,5% a.a.
- (v) Operações comerciais entre a Siderúrgica Três Lagoas Ltda. (“Sitrel”) e VS, relacionados substancialmente ao processo de laminação de vergalhões na planta da Sitrel, que entrou em operação em dezembro de 2012, utilizando como principal matéria prima, tarugos provenientes da Usina de Resende (RJ) da VS.
- (vi) Créditos da VGmbH, atualizada à taxa de LIBOR semestral de +2,5% a.a.

Votorantim Industrial S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias consolidadas em 30 de setembro de 2015 Em milhões de reais, exceto quando indicado de outra forma

14 Instrumentos financeiros – compromisso firme

A Companhia por meio de sua controlada Votener, opera no Ambiente de Contratação Regulado (“ACR”) e participou do 13º leilão de compra de energia elétrica em 30 de abril de 2014, no qual, mediante compromisso firme, efetuou vendas para fornecimento até dezembro de 2019. Estas transações resultaram em ganho com venda de excedente de energia para Companhia, que foi reconhecido pelo seu valor justo. No período findo em 30 de setembro de 2015, a realização do valor justo desta transação no valor de R\$ 107, através da liquidação física dos contratos de venda e compra de energia e foi registrado como “Outras despesas operacionais líquidas” (Nota 28).

Adicionalmente, a Companhia, também por meio da Votener, opera no Ambiente de Contratação Livre (“ACL”), que da mesma forma resultaram em ganho pelo reconhecimento ao valor justo dessas transações de compra e venda e excedentes apurados até 2020. No período findo em 30 de setembro de 2015, a realização do valor justo dessas transações foi de R\$ 112 (Nota 28).

15 Outros ativos

	<u>30/9/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Adiantamentos a fornecedores	213	185
Despesas pagas antecipadamente	159	103
Crédito com venda de participações societária	105	115
Créditos fiscais	84	62
Adiantamentos a funcionários	57	43
Precatórios a apropriar	77	34
Créditos previdenciários	29	28
Royalties a apropriar	29	20
Notas a receber	28	7
Seguros a apropriar	24	23
Depósito para reinvestimento	23	27
Contrato fiduciário	15	15
Crédito na venda de ativo imobilizado	12	14
Aluguéis	10	2
Cheques a compensar	7	9
Crédito de energia elétrica	7	
Outros créditos	92	77
	<u>971</u>	<u>764</u>
Circulante	<u>(555)</u>	<u>(467)</u>
Não circulante	<u>416</u>	<u>297</u>

Votorantim Industrial S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias consolidadas em 30 de setembro de 2015 Em milhões de reais, exceto quando indicado de outra forma

16 Investimentos

(a) Composição

	Informações em 30 de setembro de 2015			Resultado de equivalência patrimonial		Saldo	
	Patrimônio líquido	Lucro líquido	Percentual de participação (%)	1/1/2015 a	1/1/2014 a	30/9/2015	31/12/2014
		(prejuízo) do período		30/9/2015	30/9/2014		
Investimentos avaliados por equivalência patrimonial							
Coligadas							
Sirama Participações Administração e Transportes Ltda.	1.003	123	38,26	47	60	384	372
Cementos Avellaneda S.A. (i)	670	108	49,00	53	26	451	267
Cementos Bio Bio S.A. (ii)	1.260	96	16,70	16	10	210	154
Alunorte - Alumina do Norte S.A. (ii)	3.909	(167)	3,03	(5)	(8)	119	124
Cimento Portland S.A.	351	8	29,50	2	1	104	72
Mineração Rio do Norte S.A. (ii)	773	166	10,00	17	3	77	61
Supermix Concreto S.A.	245	39	25,00	10	(1)	61	52
Outros investimentos				3	7	266	537
Joint ventures							
Fibra Celulose S.A.	13.920	(563)	29,42	(166)	84	4.095	4.285
Suwannee American Cement LLC (i)	337	18	50,00	9	(2)	275	177
Sitrel Siderúrgica Três Lagoas Ltda. (iii)	183	14	50,00	7	15	91	117
Superior Building Materials LL	70	18	50,00	9		35	26
Sumter Cement Co LLC	53		50,00			27	18
Trinity Materials LLC	22		50,00			11	8
				<u>2</u>	<u>195</u>	<u>6.206</u>	<u>6.270</u>

- (i) Os investimentos Cementos Avellaneda S.A. e Suwannee American Cement LLC consideram, em 30 de setembro de 2015, os montantes de R\$ 123 e R\$ 107 (31 de dezembro de 2014 – R\$ 66 e R\$ 71) respectivamente, referentes aos ágios pagos na aquisição dos investimentos.
- (ii) Referem-se a investidas na qual a participação é menor que 20%, porém a Companhia exerce influência significativa sobre as atividades por meio de acordos estabelecidos com acionistas.
- (iii) No primeiro trimestre de 2015, a Sitrel deliberou em ata de reunião extraordinária de sócios a redução no montante de R\$ 61 do capital social, dispensando-se a integralização das parcelas vincendas do aumento de capital no valor de R\$ 12, e efetuando restituição aos sócios, em moeda corrente nacional, no valor de R\$ 49, na proporção de sua participação no capital social.

Votorantim Industrial S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias consolidadas em 30 de setembro de 2015 Em milhões de reais, exceto quando indicado de outra forma

(b) Movimentação

	<u>1/1/2015 a</u> <u>30/9/2015</u>	<u>1/1/2014 a</u> <u>30/9/2014</u>
Saldo no início do período	6.270	5.930
Equivalência patrimonial	2	195
Aumento de capital		10
Variação cambial de investimentos no exterior	361	(59)
Redução de capital (Nota 16 (a (iii)))	(25)	
Dividendos	(93)	(54)
Reclassificação para ativos mantidos para venda (i)	(315)	
Outros	6	3
Saldo no final do período	<u>6.206</u>	<u>6.025</u>

(i) Referente a ativos da empresa Silcar (Nota 12 (c)).

(c) Investimentos em coligadas e *joint ventures* com ações cotadas em bolsas de valores

	<u>30/9/2015</u>		<u>31/12/2014</u>	
	<u>Valor</u> <u>patrimonial</u>	<u>Valor de</u> <u>mercado</u>	<u>Valor</u> <u>patrimonial</u>	<u>Valor de</u> <u>mercado</u>
Cementos Bio Bio S.A. (*)	210	123	154	99
Fibria Celulose S.A. (*)	4.095	8.768	4.285	5.298

(*) Calculado de forma proporcional à participação detida pela Companhia.

Votorantim Industrial S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias consolidadas em 30 de setembro de 2015 Em milhões de reais, exceto quando indicado de outra forma

17 Imobilizado

(a) Composição e movimentação

									1/1/2015 a 30/9/2015	1/1/2014 a 30/9/2014
	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	1.736	9.293	30.332	1.315	191	3.041	446	442	46.796	44.883
Depreciação acumulada	(47)	(3.203)	(15.825)	(985)	(136)		(205)	(358)	(20.759)	(18.569)
Saldo líquido	1.689	6.090	14.507	330	55	3.041	241	84	26.037	26.314
Adições	1	2	24	2		1.983		3	2.015	1.614
Baixas	(16)	(3)	(36)	(6)		(37)	(1)	(3)	(102)	(66)
Depreciação	(5)	(212)	(1.237)	(79)	(7)		(15)	(3)	(1.558)	(1.341)
Variação cambial	267	585	1.658	60	6	326	67	2	2.971	(231)
Reversão (provisão) para <i>impairment</i>	1	2	22			28		2	55	(356)
Reclassificação para ativos mantidos para venda (Nota 12)		(6)	(13)	(15)			(1)		(35)	
Transferências para tributos a recuperar										(80)
Transferências (i)	43	191	792	52	12	(1.390)	11		(289)	(126)
Saldo líquido	1.980	6.649	15.717	344	66	3.951	302	85	29.094	25.728
Custo	2.033	10.583	35.853	1.509	230	3.951	586	446	55.191	45.586
Depreciação acumulada	(53)	(3.934)	(20.136)	(1.165)	(164)		(284)	(361)	(26.097)	(19.858)
Saldo líquido no final do período	1.980	6.649	15.717	344	66	3.951	302	85	29.094	25.728
Taxas médias anuais de depreciação - %	3	3	7	17	11		9	9		

- (i) Transferências originadas da reclassificação de “obras em andamento” no grupo de ativo imobilizado para o grupo de estoques (R\$ 52) e para “softwares” e “direitos sobre recursos naturais” no grupo de ativo intangível (R\$ 237).

Votorantim Industrial S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias consolidadas em 30 de setembro de 2015 Em milhões de reais, exceto quando indicado de outra forma

A Companhia não tem ativos de longo prazo que espera descontinuar ou alienar e que exigiriam a constituição de provisão para obrigações por descontinuação de ativos. O montante consolidado relativo aos ativos dados em garantia de empréstimos está descrito na Nota 19 (f).

(b) Obras em andamento

O saldo é composto principalmente de projetos de expansão e otimização das empresas industriais, conforme descrito a seguir:

	30/9/2015	31/12/2014
Segmentos		
Cimentos	2.460	1.770
Polimetálicos	646	431
Alumínio	376	314
Siderurgia	339	397
Níquel	123	126
Outros	7	3
	<u>3.951</u>	<u>3.041</u>

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

Principais projetos em andamento - Cimentos	30/9/2015	31/12/2014
Nova unidade em Edealina - GO	842	492
Nova unidade em Primavera - PA	590	327
Nova unidade em Yacuses - Santa Cruz/Bolívia	172	124
Nova planta em Sivas - Turquia	136	5
Nova unidade em Ituaçu - BA	44	45
Reforma em equipamentos - Cimentos	39	44
Remoção de estéril - Cimentos	31	39
Expansão de capacidade produtiva de cimento - América do Norte	28	21
Expansão da capacidade produtiva de clínquer - Turquia	26	26
Expansão de capacidade produtiva de agregados - América do Norte	23	18
Nova unidade em Sobral - CE	20	8
Novas linhas de coprocessamento	19	51
Reforma dos fornos na Espanha, Tunísia e Marrocos	16	9
Novas linhas de coprocessamento - América do Norte	7	6
Nova unidade em Cuiabá - MT	6	17
Outros	461	538
	<u>2.460</u>	<u>1.770</u>
Principais projetos em andamento - Polimetálicos	30/9/2015	31/12/2014
Projetos Minerações (Expansão Vazante) - Brasil	95	115
Projetos de segurança, saúde e meio ambiente - Brasil	92	18
Linha de tratamento de rejeitos - Peru	58	40
Projetos de manutenção das plantas - Peru	58	32
Central hidroelétrica Pucurhuay - Peru	40	29
Armazenamento de resíduos - Peru	34	15
Planta de concentrados - Peru	34	12
Extração mineral - Peru	32	8
Esmerilhamento de mineral - Peru	25	15
Torrefação - Peru	22	2
Projetos de tecnologia da informação - Peru	18	5
Projeto de eletrometalurgia - Peru	17	9
Projeto Santa Bárbara - Peru	17	11
Construção nova linha de produção - Brasil	17	21
Serviços gerais - Peru	13	4
Planta desalinizadora - Peru	13	4
Outros	61	91
	<u>646</u>	<u>431</u>

Votorantim Industrial S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias consolidadas em 30 de setembro de 2015 Em milhões de reais, exceto quando indicado de outra forma

Principais projetos em andamento - Alumínio	30/9/2015	31/12/2014
Reforma de fornos	110	55
Projeto Alumina Rondón - SP	95	78
Projetos de transformação plástica e fundição	48	30
Projetos fábrica Alumina	30	41
Revitalização e adequação da usina	23	18
Modernização do sistema automação	19	18
Projetos salas fornos	17	12
Projetos segurança, saúde e meio ambiente - SP	10	9
Projetos de mineração - MG	6	4
Forno de calcinação	5	5
Projeto salas fornos VIII	3	3
Outros	10	41
	376	314
Principais projetos em andamento - Siderurgia	30/9/2015	31/12/2014
Projeto operação subterrânea mecanizada e semi-mecanizada de carvão metalúrgico	148	127
Projetos de segurança, saúde e meio ambiente	35	24
Reparação de equipamentos de operação da planta	34	29
Projeto expansão	24	6
Modernização de equipamentos de operação da planta	23	22
Projeto martelo triturador de sucata	12	9
Projeto expansão	11	20
Projeto reparação bateria vertical	8	2
Projeto de extração de carbono	5	5
Projeto programa de exploração de minério	5	2
Projeto expansão	4	18
Revitalização e adequação da usina	3	4
Projeto expansão	3	3
Outros	24	126
	339	397
Principais projetos em andamento - Níquel	30/9/2015	31/12/2014
Construção da nova fábrica (Ferro Níquel) - GO	82	81
Projeto de remoção de estéril - GO	9	11
Aquisição e reforma de peças e equipamentos - SP	6	13
Projeto para a reforma de fornos - GO	1	2
Outros	25	19
	123	126

Votorantim Industrial S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias consolidadas em 30 de setembro de 2015 Em milhões de reais, exceto quando indicado de outra forma

18 Intangível

(a) Composição e movimentação

									1/1/2015 a 30/9/2015	1/1/2014 a 30/9/2014
	Direitos de exploração e de recursos naturais (iv)	Ágios (ii)	Uso do bem público - UBP (Nota 23)	ARO (i)	Contratos, relação com clientes e acordos	Software	Direitos sobre marcas e patentes	Outros	Total	Total
Saldo no início do período										
Custo	7.109	5.251	541	631	375	424	404	615	15.350	13.676
Amortização e exaustão acumulada	(1.362)		(122)	(306)	(196)	(317)	(216)	(313)	(2.832)	(1.929)
Saldo líquido	5.747	5.251	419	325	179	107	188	302	12.518	11.747
Adições	45			16		7		1	69	14
Baixas		(4)			(7)			(10)	(21)	(19)
Amortização e exaustão	(276)		(14)	(35)	(19)	(26)	(23)	(20)	(413)	(301)
Varição cambial	2.205	1.611		46	81	29	(9)	196	4.159	467
Provisão para perda do valor recuperável		(95)							(95)	(1)
Reclassificação para ativos mantidos para venda (Nota 12)	(12)								(12)	
Reavaliação do fluxo de caixa				4					4	(4)
Transferências (iii)	224					33	(20)		237	124
Saldo final	7.933	6.763	405	356	234	150	136	469	16.446	12.027
Custo	10.132	6.763	541	782	541	567	496	889	20.711	14.570
Amortização e exaustão acumulada	(2.199)		(136)	(426)	(307)	(417)	(360)	(420)	(4.265)	(2.541)
Saldo líquido no final do período	7.933	6.763	405	356	234	150	136	469	16.446	12.029
Taxas médias anuais de amortização e exaustão - %	6		7	7	7	21	8	10		

- (i) *Asset Retirement Obligation* (obrigação para desmobilização de ativos).
- (ii) Os ágios estão líquidos dos valores alocados para as operações na China, incluído no balanço patrimonial em “ativos e passivos classificados como mantidos para venda” (Nota 12).
- (iii) As transferências de ativos intangíveis estão relacionadas à reclassificação de “obras em andamento” no grupo do imobilizado para “softwares” e “direitos sobre recursos naturais” no grupo do intangível.
- (iv) As adições apresentadas no período referem-se a aquisição de direitos de exploração de parques eólicos (Nota 1 (ii)).

Votorantim Industrial S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias consolidadas em 30 de setembro de 2015 Em milhões de reais, exceto quando indicado de outra forma

19 Empréstimos e financiamentos

(a) Composição

Modalidade	Encargos anuais médios (i)	Circulante (v)		Não circulante		Total	
		30/9/2015	31/12/2014	30/9/2015	31/12/2014	30/9/2015	31/12/2014
Moeda nacional							
Debêntures	110,81% CDI	202	176	4.476	5.832	4.678	6.008
BNDES	TJLP + 2,66% / 4,57% Pré BRL / Selic + 2,47%	661	714	1.437	1.786	2.098	2.500
Agência de fomento	7,48% Pré BRL / TJLP + 1,23%	11	7	221	67	232	74
Nota de crédito exportação (ii)	8,00% Pré BRL	131	1	100	230	231	231
FINAME	4,80% Pré BRL / TJLP + 2,60%	31	29	150	163	181	192
Outros		9	17	20	19	29	36
		1.045	944	6.404	8.097	7.449	9.041
Moeda estrangeira							
Eurobonds - USD	6,38% Pré USD	221	87	9.692	6.738	9.913	6.825
Eurobonds - EUR	3,36% Pré EUR	49	76	5.046	3.047	5.095	3.123
Empréstimos - Resolução 4131 (iii)	LIBOR USD + 1,25% / 3,02% Pré USD	6	2	3.393	1.284	3.399	1.286
Créditos de exportação (pré-pagamento) (iv)	LIBOR USD + 1,25%	(3)	126	2.375	2.170	2.372	2.296
Empréstimos Sindicalizados / Bilaterais	LIBOR USD + 1,50% / EURIBOR + 0,90% / 3,54% Pré TND	2	3	787	579	789	582
BNDES	UMBNDDES + 2,40%	245	169	451	400	696	569
Agência de fomento	LIBOR USD + 1,38%	30	21	161	128	191	149
Capital de giro	DTF + 2,27% / 9,50% Pré INR	113	84			113	84
Outros		24	18	23	30	47	48
		687	586	21.928	14.376	22.615	14.962
		1.732	1.530	28.332	22.473	30.064	24.003
Juros sobre empréstimos e financiamentos		505	369				
Parcela circulante dos empréstimos e financiamentos captados a longo prazo		1.173	1.114				
Empréstimos e financiamentos captados a curto prazo		54	47				
		1.732	1.530				

- (i) Os encargos anuais médios são apresentados de acordo com a representatividade dos contratos sobre o montante total da dívida.
- (ii) As notas de crédito de exportação firmadas pela controlada CBA possuem *swaps* atrelados que resultaram em um custo final ponderado de 88% a.a. do CDI.
- (iii) As operações firmadas pela VID e pelas controladas VCSA e VS, de acordo com a Resolução 4131, possuem *swaps* atrelados que resultaram em um custo final ponderado de 103% a.a. do CDI.
- (iv) O pré-pagamento de exportação firmado pela controlada VGmbH possui *swap* atrelado que resultou em um custo final de taxa pré-fixada em USD de 2,56% a.a.
- (v) Os saldos apresentados como negativos referem-se a custos de captação.

Votorantim Industrial S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias consolidadas em 30 de setembro de 2015 Em milhões de reais, exceto quando indicado de outra forma

BNDES	– Banco Nacional do Desenvolvimento Econômico e Social.
BRL	– Moeda Nacional (Real).
CDI	– Certificado de Depósito Interbancário.
DTF	– Taxa de depósito a prazo (Colômbia).
EUR	– Moeda da União Europeia (Euro).
EURIBOR	– <i>Euro Interbank Offered Rate</i> .
FINAME	– Fundo de Financiamento para Aquisição de Máquinas e Equipamentos Industriais.
INR	– Rupia Indiana.
LIBOR	– <i>London Interbank Offered Rate</i> .
TND	– Dinar da Tunísia.
TJLP	– Taxa de juros de longo prazo, fixada pelo Conselho Monetário Nacional. É o custo básico de financiamentos do BNDES.
UMBNDDES	– Unidade monetária do BNDES. É cesta de moedas que representa a composição das obrigações em moeda estrangeira do BNDES. Em 30 de setembro de 2015, o Dólar norte-americano representou 99,3% dessa composição.
USD	– Dólar norte-americano.
SELIC	– Sistema Especial de Liquidação e Custódia.

Votorantim Industrial S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias consolidadas em 30 de setembro de 2015 Em milhões de reais, exceto quando indicado de outra forma

(b) Perfil dos Vencimento

O perfil dos vencimentos das parcelas de empréstimos e financiamentos em 30 de setembro de 2015, é demonstrado a seguir:

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	A partir de 2025	Total
Moeda nacional												
Debêntures	179	23	102	1.812	1.192	800	400	160	3	3	4	4.678
BNDES	176	635	500	377	218	56	42	30	17	17	30	2.098
Nota de crédito exportação	1	130	100									231
FINAME	8	32	28	22	21	20	19	17	10	4		181
Agência de fomento	4	9	30	31	31	31	31	23	22	19	1	232
Outros	4	10	7	6	2							29
	<u>372</u>	<u>839</u>	<u>767</u>	<u>2.248</u>	<u>1.464</u>	<u>907</u>	<u>492</u>	<u>230</u>	<u>52</u>	<u>43</u>	<u>35</u>	<u>7.449</u>
	4,99%	11,26%	10,30%	30,18%	19,65%	12,18%	6,60%	3,09%	0,70%	0,58%	0,47%	100,00%
Moeda estrangeira												
Eurobonds - USD (i)	222	(2)	(3)	(3)	818	381	952	(2)	1.389	1.588	4.573	9.913
Eurobonds - EUR (i)	(3)	49	(10)	(10)	(10)	(10)	2.876	2.213				5.095
Empréstimos - Resolução 4131 (i)	6	(2)	395	685	770	1.545						3.399
Créditos de exportação (pré-pagamento) (i)	(1)	(3)	196	1.189	991							2.372
Empréstimos sindicalizados/Bilaterais	1	1	446	3	338							789
BNDES	65	236	185	131	65	11	2	1				696
Agência de fomento		30	30	30	30	30	22	13	6			191
Capital de giro	7	106										113
Outros	6	20	5	2	1	1	1	1	2	6	2	47
	<u>303</u>	<u>435</u>	<u>1.244</u>	<u>2.027</u>	<u>3.003</u>	<u>1.958</u>	<u>3.853</u>	<u>2.226</u>	<u>1.397</u>	<u>1.594</u>	<u>4.575</u>	<u>22.615</u>
	1,34%	1,92%	5,50%	8,96%	13,28%	8,66%	17,04%	9,84%	6,18%	7,05%	20,23%	100,00%
Total	<u>675</u>	<u>1.274</u>	<u>2.011</u>	<u>4.275</u>	<u>4.467</u>	<u>2.865</u>	<u>4.345</u>	<u>2.456</u>	<u>1.449</u>	<u>1.637</u>	<u>4.610</u>	<u>30.064</u>
	2,24%	4,24%	6,69%	14,22%	14,86%	9,53%	14,45%	8,17%	4,82%	5,45%	15,33%	100,00%

(i) Os saldos apresentados como negativos referem-se a custos de captação que são amortizados linearmente.

Votorantim Industrial S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias consolidadas em 30 de setembro de 2015 Em milhões de reais, exceto quando indicado de outra forma

(c) Movimentação

	1/1/2015 a 30/9/2015	1/1/2014 a 30/9/2014
Saldo no início do período	24.003	23.435
Variação cambial	7.031	299
Captações	5.458	5.354
Provisão de juros	1.305	1.157
Adições dos custos de captação, líquidos das amortizações	(23)	(7)
Ajuste a valor justo – Resolução 4131	(50)	
Juros pagos	(1.253)	(1.111)
Liquidações	(6.407)	(6.153)
Saldo no final do período	<u>30.064</u>	<u>22.974</u>

(d) Composição por moeda

	Circulante		Não circulante		Total	
	30/9/2015	31/12/2014	30/9/2015	31/12/2014	30/9/2015	31/12/2014
Real	1,045	944	6,404	8,097	7,449	9,041
Dólar norte americano	325	283	16,094	10,683	16,419	10,966
Cestas de moedas	192	137	316	298	508	435
Euro	49	76	5,488	3,369	5,537	3,445
Outras	121	90	30	26	151	116
	<u>1,732</u>	<u>1,530</u>	<u>28,332</u>	<u>22,473</u>	<u>30,064</u>	<u>24,003</u>

(e) Composição por indexador

	Circulante		Não circulante		Total	
	30/9/2015	31/12/2014	30/9/2015	31/12/2014	30/9/2015	31/12/2014
Moeda nacional						
CDI	202	176	4,476	5,832	4,678	6,008
TJLP	603	668	1,373	1,689	1,976	2,357
Taxa pré-fixada	235	100	512	571	747	671
Selic	5		43	5	48	5
	<u>1,045</u>	<u>944</u>	<u>6,404</u>	<u>8,097</u>	<u>7,449</u>	<u>9,041</u>
Moeda estrangeira						
Taxa pré-fixada	349	221	15,171	9,822	15,520	10,043
LIBOR	33	149	5,864	3,832	5,897	3,981
UMBNDDES	245	169	451	400	696	569
EURIBOR			442	322	442	322
Outras	60	47			60	47
	<u>687</u>	<u>586</u>	<u>21,928</u>	<u>14,376</u>	<u>22,615</u>	<u>14,962</u>
	<u>1,732</u>	<u>1,530</u>	<u>28,332</u>	<u>22,473</u>	<u>30,064</u>	<u>24,003</u>

(f) Garantias

Em 30 de setembro de 2015, R\$ 10.143 (31 de dezembro de 2014 – R\$ 7.879) de saldo de empréstimos e financiamentos estavam garantidos por avais da VID, enquanto R\$ 181 (31 de dezembro de 2014 – R\$ 192) estavam garantidos por bens do ativo imobilizado da Companhia em função de alienação fiduciária.

(g) Obrigações contratuais / Índices financeiros

Determinados contratos de empréstimos e financiamentos estão sujeitos ao cumprimento de certos índices financeiros (“*covenants*”), como (i) Índice de Alavancagem Financeira (Dívida Líquida/ Lucro Antes de Juros, Impostos, Depreciação e Amortização - “*EBITDA Ajustado*”); (ii) Índice de Capitalização (Dívida Total/(Dívida Total + Patrimônio Líquido) ou Patrimônio Líquido/ Ativo Total);

Votorantim Industrial S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias consolidadas em 30 de setembro de 2015 Em milhões de reais, exceto quando indicado de outra forma

(iii) Índice de Cobertura de Juros ((Caixa + *EBITDA* Ajustado)-/(Juros + Dívida de Curto Prazo)). Quando aplicáveis, tais obrigações são padronizadas para todos os contratos de empréstimos e financiamentos.

A Companhia atendeu a todas as condições estabelecidas nas cláusulas contratuais de empréstimos e financiamentos, quando aplicáveis.

(h) Captações

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

As principais captações efetuadas foram as seguintes:

- (i) Em fevereiro de 2015, a Companhia renegociou as condições contratuais dos empréstimos de acordo com a 4131, no valor total de USD 184 milhões. A Companhia liquidou antecipadamente USD 11 milhões referentes a este empréstimo, repactuou o custo do *swap* vinculado para 103,5% do CDI e estendeu o prazo final de vencimento para fevereiro de 2018.
- (ii) Em abril de 2015, a controlada VS firmou contratos de acordo com a 4131 no montante total de USD 145 milhões com vencimento em abril de 2020. Após realização de *swaps*, estas operações resultaram em um custo final de 107,8% do CDI. Os recursos destas captações foram utilizados para o resgate antecipado da primeira emissão pública de debêntures da VS no valor de R\$ 450.
- (iii) Em maio de 2015, a Companhia efetuou sua terceira emissão pública de debêntures simples, não conversíveis em ações, em série única, da espécie quirográfica, sem garantia real ou fidejussória. As debêntures foram distribuídas com esforços restritos de colocação e com dispensa de registro na CVM, nos termos do artigo 6º da Instrução CVM nº 476, de 16 de janeiro de 2009. A emissão no valor de R\$ 550, com vencimento final em maio de 2022, tem remuneração de 109,4% do CDI. Os recursos desta captação foram utilizados para o resgate antecipado da primeira e segunda emissões públicas de debêntures da Companhia no valor total de R\$ 950.
- (iv) Em maio de 2015, a controlada VCSA emitiu títulos (*bonds*) com vencimento em 2022 e cupom anual de 3,50% no montante de EUR 500 milhões. A nova emissão foi no mercado internacional, sem garantias e possuiu *rating* BBB, Baa3 e BBB pelas agências S&P, Moody's e Fitch respectivamente. Com partes dos recursos, a VCSA efetuou, em junho de 2015, o resgate antecipado total de títulos (*"Make-Whole"*) com vencimento em 2017 e cupom anual de 5,25% no montante de EUR 303,5 milhões. Esta operação gerou o pagamento de um prêmio no montante de R\$ 98 (EUR 28 milhões), registrado como despesa em "resultado financeiro" (Nota 29).
- (v) Em maio de 2015, a Companhia firmou contrato de acordo com a Resolução 4131 no montante total de USD 50 milhões com vencimento em maio de 2020. Após realização de *swap*, a operação resultou em um custo final de 108,75% do CDI. Os recursos desta captação foram utilizados para o resgate antecipado de parte da primeira e segunda emissões públicas de debêntures da Companhia no valor total de R\$ 950.
- (vi) Em agosto e setembro de 2015, a VCSA firmou contratos de acordo com a Resolução 4131 no montante total de USD 200 milhões com vencimento final em 2019 e 2020. Após realização de *swaps*, a operação resultou em um custo final de 102,7% do CDI. Parte dos recursos desta captação foram utilizados para o resgate antecipado da quarta emissão pública de debêntures da VCSA no valor total de R\$ 500 que possuía vencimento em 2018 e custo de 111% do CDI.
- (vii) Em setembro de 2015, a controlada VCSA renegociou as condições contratuais de um dos empréstimos de acordo com a Resolução 4131, no valor de USD 200 milhões. A VCSA repactuou o custo do *swap* vinculado para 97,92% do CDI e estendeu o prazo final de vencimento para outubro de 2018 para 2020.

Votorantim Industrial S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias consolidadas em 30 de setembro de 2015 Em milhões de reais, exceto quando indicado de outra forma

- (viii) Durante o período findo em 30 de setembro de 2015, as controladas da Companhia captaram operações com o BNDES no valor de R\$ 165 (31 de dezembro de 2014 – R\$ 411) para financiar seus projetos de expansão e modernização, incluindo compra de máquinas e equipamentos, ao custo médio principal de TJLP + 2,58 % a.a. (31 de dezembro de 2014 – TJLP + 2,76% a.a.).
- (ix) Durante o período findo em 30 de setembro de 2015, a controlada VCNNE captou operações com o Banco da Amazônia no valor de R\$ 118 para financiar projetos de expansão ao custo 7% a.a.

(i) Valor justo dos empréstimos e financiamentos

	30/9/2015	
	Valor Contábil	Valor justo
Moeda nacional		
Debêntures	4.678	4.469
BNDES	2.098	1.765
Agência de fomento	232	169
Nota de crédito exportação	231	212
FINAME	181	127
Outros	29	15
	<u>7.449</u>	<u>6.757</u>
Moeda estrangeira		
Eurobonds - USD	9.913	8.378
Eurobonds - EUR	5.095	3.796
Empréstimos - Resolução 4131 (i)	3.399	3.301
Créditos de exportação (pré-pagamento)	2.372	2.466
Empréstimos sindicalizados/Bilaterais	789	817
BNDES	696	707
Agência de fomento	191	200
Capital de giro	113	114
Outros	47	51
	<u>22.615</u>	<u>19.830</u>
	<u>30.064</u>	<u>26.587</u>

- (i) As captações dessa modalidade referem-se a instrumentos financeiros “compostos”, contratados como produto único com a instituição financeira (dívida em USD + *swap* para BRL em % do CDI). Os termos e as condições do empréstimo e derivativo se configuram como uma operação casada, de modo que economicamente a resultante seja uma dívida em % do CDI em BRL. A diferença da mensuração entre os dois instrumentos (empréstimo ao custo amortizado x derivativo ao valor justo), gera um descasamento contábil no resultado. E para eliminar este “descasamento contábil” o derivativo foi designado para contabilidade de *hedge* na modalidade “*fair value*”, sendo o efeito desta designação a mensuração da dívida a valor justo por meio do resultado conforme Nota 2.3.

Em agosto e setembro de 2015, a Companhia contratou o montante de USD 200 milhões nesta modalidade conforme Nota 19 (h) (vii), referente a instrumento financeiro “composto” registrado ao “valor justo”.

20 Imposto de renda e contribuição social correntes e diferidos

(a) Reconciliação da despesa de IRPJ e da CSLL

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

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

Votorantim Industrial S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias consolidadas em 30 de setembro de 2015 Em milhões de reais, exceto quando indicado de outra forma

	<u>1/1/2015 a</u> <u>30/9/2015</u>	<u>1/1/2014 a</u> <u>30/9/2014</u>
Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social	1.006	1.641
Alíquotas nominais	34%	34%
IRPJ e CSLL calculados às alíquotas nominais	(342)	(558)
Ajustes para apuração do IRPJ e da CSLL efetivos		
Equivalência patrimonial	1	66
Prejuízo fiscal e base negativa sem constituição de crédito fiscal diferido	(89)	(228)
Diferencial de alíquota de empresas no exterior	48	90
Imposto sobre operação de mineração	(28)	(29)
Constituição da CSLL diferida sobre a parcela de base negativa não constituída em 2013		68
Outras exclusões permanentes, líquidas	26	34
IRPJ e CSLL apurados	<u>(384)</u>	<u>(557)</u>
Correntes	(594)	(416)
Diferidos	210	(141)
IRPJ e CSLL no resultado	<u>(384)</u>	<u>(557)</u>

(b) Composição dos saldos de impostos diferidos

A origem do imposto de renda e da contribuição social diferidos é apresentada a seguir:

	<u>30/9/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Créditos tributários sobre prejuízo fiscal e base negativa de contribuição social	2.304	2.173
Créditos tributários sobre diferenças temporárias		
Variação cambial	3.018	829
Provisões referente à processos judiciais	571	592
Provisão para perdas em investimentos	392	339
Uso do bem público - UBP	184	189
Provisão para perdas de estoques	145	131
CPC 25 – Descomissionamento	132	103
CPC 29 - Ativo biológico	48	43
Passivos ambientais	46	51
Benefício fiscal sobre ágio	5	54
Outros créditos tributários sobre diferenças temporárias	234	239
Débitos tributários sobre diferenças temporárias		
Mais valia de ativos incorporados ao custo do imobilizado	(1.742)	(1.300)
Depreciação acelerada e ajuste vida útil	(1.590)	(1.668)
Instrumentos financeiros - compromisso firme	(365)	(325)
Amortização de ágio	(331)	(326)
CPC 20 - Juros capitalizados	(148)	(137)
Diferimento de ganhos em contrato de derivativos	(100)	(26)
CPC 12 - Ajuste a valor presente	(60)	(46)
Fundos de pensão	(52)	(42)
Custo de captação de empréstimos	(30)	(18)
CPC 25 – Descomissionamento	(1)	(11)
Outros débitos tributários sobre diferenças temporárias	(80)	(152)
Líquido	<u>2.580</u>	<u>692</u>
Saldo de impostos diferidos ativos líquidos de mesma entidade jurídica	<u>4.453</u>	<u>2.205</u>
Saldo de impostos diferidos passivos líquidos de mesma entidade jurídica	<u>(1.873)</u>	<u>(1.513)</u>

Votorantim Industrial S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias consolidadas em 30 de setembro de 2015 Em milhões de reais, exceto quando indicado de outra forma

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

	1/1/2015 a 30/9/2015	1/1/2014 a 30/9/2014
Saldo no início do período	692	518
Efeito em outros componentes do resultado abrangente - <i>hedge accounting</i>	1.930	142
Efeito no resultado do período	210	(141)
Efeito de variação cambial em outros componentes do resultado abrangente	(327)	56
Outros	75	19
Saldo no final do período	2.580	594

21 Outros passivos

	30/9/2015	31/12/2014
Receita diferida - obrigação por performance (i)	1.033	905
Contas a pagar para seguros	146	210
Obrigações ambientais	139	150
Fornecedores de longo prazo	131	112
Provisão para utilidades - água, energia elétrica e gás	129	46
Adiantamento de clientes de longo prazo	112	23
Contas a pagar para aquisição de participações (ii)	52	249
Provisão para fretes	43	50
REFIS - Programa de Recuperação Fiscal	41	48
Ressarcimento de clientes	40	29
Provisão para manutenção	18	21
Tributos a recolher de longo prazo	8	15
Prêmios a apropriar	6	11
Outras exigibilidades	106	65
	2.004	1.934
Circulante	(700)	(624)
Não circulante	1.304	1.310

- (i) Em dezembro de 2014, a Companhia, por meio de sua controlada Votener, cedeu a uma instituição financeira os direitos creditórios com vencimento até dezembro de 2019 decorrentes de alguns Comercialização de Energia Elétrica no Ambiente Regulado (“CCEAR”) equivalentes a R\$ 1.253, sem qualquer direito de regresso e/ou tipo de coobrigação da controlada. Pela cessão dos direitos creditórios a controlada recebeu o valor total de R\$ 905, sendo que os juros a apropriar da operação serão reconhecidos pró-rata ao resultado durante o prazo do contrato.

Em maio de 2015, a controlada Votener, realizou uma segunda operação de cessão de créditos, sem qualquer direito de regresso e/ou tipo de coobrigação da controlada, no valor total de R\$ 368. Pela cessão dos direitos creditórios a controlada recebeu o valor total R\$ 251, sendo que os juros a apropriar da operação são reconhecidos pró-rata ao resultado durante o prazo do contrato.

O valor atualizado destas operações em 30 de setembro de 2015, é de R\$ 1.033.

- (ii) Em março de 2015, foi reclassificado o montante de R\$ 108 para “Ativos e passivos reclassificados como mantidos para venda” referente ao saldo a pagar na aquisição de participações dos investimentos da Silcar (Nota 12).

Votorantim Industrial S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias consolidadas em 30 de setembro de 2015 Em milhões de reais, exceto quando indicado de outra forma

22 Provisões

A movimentação nas provisões para desmobilização de ativos e processos judiciais está demonstrada a seguir:

	Processos judiciais						1/1/2015 a 30/9/2015	1/1/2014 a 30/9/2014
	ARO (i)	Reestruturação	Tributárias	Trabalhistas	Cíveis	Outras	Total	Total
Saldo no início do período	865	19	710	126	136	54	1.910	1.977
Ajuste a valor presente	33						33	22
Adições			88	64	23	2	177	184
Reversões	(4)		(158)	(36)	(4)	(3)	(205)	(155)
Depósitos judiciais, líquidos das baixas			6	(9)	14		11	(3)
Liquidações	(10)		(82)	(20)	(34)	(3)	(149)	(58)
Transferências (ii)		(16)	(8)				(24)	
Atualização monetária	3		82	14	10	2	111	88
Variação cambial	188	1	17	3	1	4	214	12
Reavaliação de fluxo de caixa								(25)
Saldo no final do período	1.075	4	655	142	146	56	2.078	2.042

- (i) *Asset Retirement Obligation* (obrigação para desmobilização de ativos).
- (ii) Durante o primeiro trimestre de 2015, a controlada VCSA, reclassificou o montante de R\$ 16 para “Ativos e passivos classificados como mantidos para venda” (Nota 12), referente a provisão para reestruturação das operações na China.

Votorantim Industrial S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias consolidadas em 30 de setembro de 2015 Em milhões de reais, exceto quando indicado de outra forma

(a) Provisões tributárias, cíveis, trabalhistas, ambientais e outras ações judiciais

A VID e suas controladas são partes envolvidas em processos tributários, trabalhistas, cíveis, ambientais e outras ações judiciais em andamento, e estão discutindo essas questões tanto na esfera administrativa quanto na judicial, as quais, quando aplicáveis, são amparadas por depósitos judiciais.

As provisões para as perdas decorrentes de passivos contingentes classificadas como prováveis são reconhecidas contabilmente. As perdas classificadas como possíveis não são reconhecidas contabilmente, sendo divulgadas nas notas explicativas. As contingências cujas perdas são classificadas como remotas não são provisionadas nem divulgadas, exceto quando, em virtude da visibilidade do processo, a Companhia considere sua divulgação justificada.

Os montantes envolvidos nas contingências são estimados e atualizados periodicamente. A classificação das perdas entre possíveis, prováveis e remotas baseia-se na avaliação da Administração, fundamentada na opinião de seus consultores jurídicos.

As provisões e os correspondentes depósitos judiciais são apresentados a seguir:

	30/9/2015			31/12/2014		
	Depósitos judiciais	Montante provisionado	Total líquido	Depósitos judiciais	Montante provisionado	Total líquido
Tributárias	(496)	1.151	655	(502)	1.212	710
Trabalhistas	(73)	215	142	(64)	189	125
Cíveis	(14)	160	146	(28)	164	136
Ambientais		38	38		34	34
Outras		18	18		21	21
	(583)	1.582	999	(594)	1.620	1.026

(b) Depósitos judiciais remanescentes

A Companhia possui em 30 de setembro de 2015 saldos depositados em processos classificados pela Administração, seguindo as indicações dos consultores jurídicos da Companhia como de perda remota ou possível, portanto, sem respectiva provisão, conforme demonstrado a seguir:

	30/9/2015	31/12/2014
Tributários	241	249
Cíveis	97	109
Trabalhistas	35	32
Outros	3	31
	376	421

(c) Comentários sobre as provisões com probabilidade de perda provável

(i) Provisões tributárias

Os processos tributários com probabilidade de perda provável estão representados por discussões relacionadas a tributos federais, estaduais e municipais. Os que se referem a processos judiciais de contestação de legalidade ou constitucionalidade de obrigação tributária têm seus montantes reconhecidos integralmente nas demonstrações financeiras, independentemente da probabilidade de sucesso dos processos judiciais em andamento.

(ii) Provisões trabalhistas

A VID e suas subsidiárias tem um total de 6.443 processos trabalhistas, movidos por ex-empregados, terceiros e sindicatos, cujos pleitos consistem, em sua maioria, em pagamento de verbas rescisórias, adicionais de insalubridade e periculosidade, horas extras, horas *in itinere*, bem como pedidos de indenização de ex-empregados ou terceiros por supostas doenças ocupacionais, acidentes de trabalho, danos materiais e morais, derivados da Justiça Comum por força da Emenda Constitucional nº 45 e cumprimento de cláusulas normativas.

Votorantim Industrial S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias consolidadas em 30 de setembro de 2015 Em milhões de reais, exceto quando indicado de outra forma

(iii) Provisões cíveis

A Companhia e suas subsidiárias são parte em processos cíveis de natureza administrativa e jurisdicional. As referidas contingências são originárias de processos com distintas naturezas jurídicas, ressaltando-se ações de indenização por dano material e dano moral, ações de cobranças, execuções e pedidos administrativos.

(iv) Provisões ambientais

A Companhia e suas subsidiárias estão sujeitas a leis e regulamentos nos diversos países em que operam. A Companhia estabeleceu políticas e procedimentos ambientais voltados ao cumprimento de leis ambientais e outras. A Administração conduz análises regulares para identificar riscos ambientais e para garantir que os sistemas em funcionamento sejam adequados para gerenciar esses riscos.

O contencioso ambiental judicial da Companhia e de suas subsidiárias refere-se, basicamente, a ações civis públicas e ações populares, que têm como finalidade obstar o andamento de licenciamento ambiental de novos projetos, a recuperação de pretensas áreas de preservação permanente, dentre outras.

(d) Processos com probabilidade de perdas consideradas possíveis

A composição por natureza dos processos com probabilidade de perda avaliada como possível nos quais a VID e suas controladas estão envolvidas, para os quais não há qualquer provisão contabilizada é demonstrada a seguir:

	30/9/2015	31/12/2014
Cíveis	7.302	6.067
Tributárias	4.753	4.230
Ambientais	640	484
Trabalhistas e previdenciárias	447	244
	<u>13.142</u>	<u>11.025</u>

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

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

Natureza	30/9/2015	31/12/2014
CFEM (i)	438	512
Glosa de créditos de PIS/COFINS (ii)	356	297
Compensação de prejuízo fiscal - trava 30% (incorporação)	245	230
ICMS - Custo de transferência	202	200
Exigência de ICMS sobre TUSD	175	169
Glosa de saldo negativo IRPJ	152	112
IRPJ/CSLL - Lucros no exterior	151	140
Auto de Infração - IRPJ/CSLL	149	189
Demais processos de valores individuais inferiores à R\$ 100	2.885	2.381
	<u>4.753</u>	<u>4.230</u>

No período findo em 30 de setembro de 2015 as principais alterações nos processos com probabilidade de perdas consideradas como possíveis, em relação àquelas detalhadas na Nota 28 (e.1) às últimas demonstrações financeiras anuais foram:

(i) Compensação Financeira pela Exploração de Recursos Minerais - CFEM

As controladas VCSA, VMSA, VMZ e CBA, possuem diversas autuações lavradas pelo Departamento Nacional de Produção Mineral (DNPM) por suposta falta de pagamento ou recolhimento a menor de CFEM, dos períodos de 1991 a 2012, janeiro de 1991 a dezembro de 2000, janeiro de 1991 a dezembro

Votorantim Industrial S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias consolidadas em 30 de setembro de 2015 Em milhões de reais, exceto quando indicado de outra forma

de 2006 e 1991 a 2003 e 2013, respectivamente. Em 30 de setembro de 2015, o valor em controvérsia dessas ações totaliza o montante de R\$ 438, classificados com prognóstico de perda possível. Atualmente os processos se encontram em fase administrativa ou judicial.

(ii) Glosa de crédito de PIS/COFINS

As controladas VMSA e CBA receberam diversos despachos decisórios, relativos à glosa de créditos de PIS e COFINS relativos a itens aplicados no processo produtivo, que no entendimento da Receita Federal do Brasil, não gerariam direito ao crédito das referidas contribuições. O montante atualizado em 30 de setembro de 2015 corresponde a R\$ 356. Atualmente, os processos aguardam decisão na esfera administrativa.

(d.2) Comentários sobre passivos contingentes trabalhistas com probabilidade de perda possível

As reclamações trabalhistas com probabilidade de perda possível são aquelas ajuizadas por ex-empregados, terceiros e sindicatos, cujos pleitos consistem em sua maioria em pagamento de verbas rescisórias, adicionais de insalubridade e periculosidade, horas extras, horas *in itinere*, bem como pedidos de indenização de ex-empregados ou terceiros por supostas doenças ocupacionais, acidentes de trabalho.

(d.3) Comentários sobre passivos contingentes cíveis com probabilidade de perda possível

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

Natureza	30/9/2015	31/12/2014
Ação Civil Pública – Infração à Ordem Econômica (i)	3.230	3.013
Investigações administrativas pela Secretaria de Direito Econômico ("SDE") (ii)	1.868	666
Ações de indenização (iii)	522	493
Arbitragem - Operação de Agregados Petrolina	292	285
Litígio com empresa transportadora de São Paulo	168	166
Litígio com a empresa de transportes do Nordeste	88	86
Litígio em Brasília	43	43
Demais processos	1.091	1.315
	<u>7.302</u>	<u>6.067</u>

No período findo em 30 de setembro de 2015 as principais alterações nos processos com probabilidade de perdas consideradas como possíveis, em relação àquelas detalhadas na Nota 28 (e.3) às últimas demonstrações financeiras anuais foram:

(i) Ação Civil Pública – Infração à Ordem Econômica

O Ministério Público do Rio Grande do Norte ajuizou ação civil pública contra a controlada VCSA, juntamente com outras oito empresas acusadas, incluindo várias das maiores fabricantes de cimento do Brasil, alegando violação à lei brasileira antitruste, como resultado de suposta formação de cartel, na qual buscam, entre outras coisas, que: (1) os demandados paguem uma indenização, em forma conjunta, no montante de R\$ 5.600 em favor dos autores de ação civil pública por danos morais e coletivos; (2) os demandados paguem 10,0% do montante total pago por cimento ou concreto adquiridos pelos consumidores das marcas negociadas pelos réus, no período compreendido entre os anos de 2002 e 2006, a título de indenização por danos à consumidores individuais; e (3) os réus sofram as seguintes penalidades previstas nos artigos 23, inciso I e 24 da Lei nº 8.884 / 94: (i), além da multa referida no item (1) acima, uma multa que varia de 1,0% a 30,0% das receitas brutas anuais relativas ao exercício social imediatamente anterior a.a. em que o processo administrativo foi iniciado, mas não menor do que a vantagem monetária adquirida; e (ii) proibição, por um período de pelo menos cinco anos, na obtenção de financiamentos de instituições financeiras governamentais ou na

Votorantim Industrial S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias consolidadas em 30 de setembro de 2015 **Em milhões de reais, exceto quando indicado de outra forma**

participação em processos de licitação realizados pelos governos federal, estadual ou municipal entidades governamentais ou com as agências governamentais. Em virtude da quantidade total de demandas referidas no item (1) acima no montante de R\$ 5.600 e das reivindicações alegando a responsabilidade solidária, VCSA estimou que, com base em sua estimativa de participação de mercado, a sua parte do passivo seria de aproximadamente R\$ 2.400. No entanto, não pode haver nenhuma garantia de que essa repartição iria prevalecer e que VCSA não será responsabilizada por uma proporção diferente, o que pode ser maior, ou para toda a quantidade dessas demandas. Além disso, não pode haver garantia de que VCSA não vai ser obrigada a pagar outros montantes a título de indenização por danos causados aos consumidores em conformidade com o item (2) acima, e / ou a multa referida no item (3) acima.

Não houve nenhuma decisão significativa sobre a ação judicial. A expectativa de perda sob este assunto é considerada possível e não foi registrada nenhuma provisão para esta ação. Em 30 de setembro de 2015, o valor atualizado em controvérsia é de R\$3.230.

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

Em 2003, a Secretaria de Direito Econômico, ou SDE, iniciou um procedimento administrativo contra as maiores produtoras de concreto e cimento do Brasil, incluindo a controlada VCSA. Este procedimento relacionado a alegações por parte de certos produtores de concreto de que estas grandes empresas de cimento podem ter violado a lei antitruste brasileira por não vender certos tipos de cimento para as empresas de concreto. Em março de 2015, houve a reabertura da fase instrutória desse processo, porém, até o momento, não há indícios de que a Superintendência Geral pretenda encaminhar qualquer recomendação ao Tribunal do CADE, conduzindo investigações futuras sobre esse assunto. Na opinião da Companhia e de seus consultores jurídicos, a controlada não estará sujeita a quaisquer penalidades administrativas e/ou criminais. A expectativa de perda nesse processo é considerada remota.

Em 2006, a SDE instaurou outro processo administrativo contra as maiores empresas de cimento do Brasil, incluindo VCSA, relacionadas a alegações de práticas anticoncorrenciais que incluíam a fixação de preços e a formação de um cartel. O CADE iniciou o julgamento desse processo em 22 de janeiro de 2014, com quatro dos cinco conselheiros votando pela imposição de certas sanções. Em 28 de maio de 2014, após suspender a primeira sessão de julgamento, o Tribunal Administrativo proferiu a sua decisão, na qual impôs sanções a seis empresas de cimento brasileiras, incluindo a VCSA, pelas práticas anticoncorrenciais alegadas. As partes apresentaram Embargos de Declaração, último recurso administrativo no CADE, que foram julgados em 29 de julho de 2015, chegando-se aos termos finais da sentença.

As sanções impostas à controlada incluem uma multa de aproximadamente R\$ 1.567 e a obrigação de a VCSA vender (1) todas as suas participações acionárias em outras cimenteiras e empresas de concreto no Brasil, (2) 20% de sua capacidade instalada de serviços de concreto no Brasil, nos mercados relevantes em que a VCSA possua mais de uma planta de concreto e (3) um ativo específico de cimento, que, na opinião do CADE, estava diretamente relacionado ao suposto ato ilegal do qual a VCSA é acusada. Além disso, outras sanções não-monetárias foram impostas à VCSA, incluindo (1) a obrigação de publicar o extrato da decisão do CADE em um jornal dentre os cinco maiores periódicos nacionais; (2) a proibição de contratação com instituições financeiras oficiais no caso de linhas de crédito com condições de financiamento subsidiadas por programas ou recursos públicos disponibilizados por tais instituições; e (3) a recomendação à Receita Federal para restringir ou limitar alguns outros benefícios e incentivos fiscais.

No momento, os votos do julgamento dos Embargos de Declaração estão disponíveis, bem como foi publicada a Certidão de Julgamento no Diário Oficial da União, momento em que a controlada foi considerada intimada da decisão e se iniciou o prazo para o cumprimento da condenação. Vale frisar

Votorantim Industrial S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias consolidadas em 30 de setembro de 2015 **Em milhões de reais, exceto quando indicado de outra forma**

que existe ainda a possibilidade de oposição de novos Embargos de Declaração, que poderiam suspender a execução da decisão até sua apreciação. A controlada pretende recorrer da decisão proferida na esfera judicial. A VCSA classificou a probabilidade de perda nesse processo no judiciário como possível e atualizou o saldo pela taxa da Selic desde 22 de janeiro de 2014, data de início do julgamento. O valor da contingência atualizado em 30 de setembro de 2015 é de R\$ 1.868, em razão da manutenção da penalidade pelo Tribunal do CADE na esfera recursal.

(iii) Ações de indenização

Ação de indenização movida em face da controlada VMZ, objetivando, dentre outros, pedido de condenação em danos materiais e morais. A sentença de primeira instância julgou a ação improcedente, sendo que se aguarda o julgamento de recurso. Valor envolvido atualizado em 30 de setembro de 2015 é de R\$ 71.

Ação de indenização por supostos danos materiais e morais, promovida em face controlada VMZ, que apresentou defesa e aguarda julgamento. O valor envolvido atualizado em 30 de setembro de 2015 é de R\$ 33.

Processo movido em face da controlada VMZ, em fase de realização de perícias para avaliação do pleito das partes. A demanda discute diferenças relativas à prestação de serviços. Valor envolvido atualizado em 30 de setembro de 2015 é de R\$ 15.

Processo movido em face da controlada VMZ, com fase pericial concluída, aguardando julgamento. A demanda discute diferenças decorrentes de prestação de serviços. O valor envolvido atualizado em 30 de setembro de 2015 é de R\$ 16.

Ação de indenização movida contra a controlada VMSA pleiteando indenização por suposta quebra de contrato. Os autos se encontram em fase de instrução. O valor envolvido atualizado em 30 de setembro de 2015 é de R\$ 297.

Processo movido contra a controlada VMSA que discute suposta quebra contratual e que se encontra em fase inicial. O valor envolvido atualizado em 30 de setembro de 2015 é de R\$ 61.

Processo movido contra a controlada VMSA que atualmente encontra-se em fase inicial, decorrente de discussão sobre suposta quebra contratual. Em razão da fase processual e dos elementos trazidos até então, não é possível estimar o valor da discussão (setembro de 2015).

Ação de indenização promovida em face da controlada CBA decorrente de relação contratual. Recebida a inicial, a CBA apresentou defesa, refutando totalmente a pretensão. Os autos se encontram em fase de instrução pericial. O processo, em 30 de setembro de 2015, soma o montante R\$ 32.

(d.4) Comentários sobre passivos contingentes ambientais com probabilidade de perda possível

O contencioso ambiental judicial da Companhia e de suas controladas refere-se, basicamente, a ações civis públicas, ações populares e ações indenizatórias, que tem como finalidade: obstar licenças ambientais de novos projetos, a recuperação de pretensas áreas de preservação permanente, alegada descontaminação de terrenos, dentre outras. Em caso de eventual condenação, estima-se o custo da elaboração de novos estudos ambientais e o custo de recuperação das áreas de propriedade da Companhia e suas controladas. Os gastos com os referidos custos são registrados como despesa no resultado do exercício, a medida de sua ocorrência. O valor restante das demandas possíveis é representado basicamente por ações indenizatórias. A Companhia apresentou defesa nos autos dos processos, a refutar integralmente as pretensões. Todos os processos ambientais com valores relevantes e classificados como possíveis estão em fase de instrução.

Não há qualquer relevância relacionada a processos ambientais em andamento.

Votorantim Industrial S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias consolidadas em 30 de setembro de 2015 Em milhões de reais, exceto quando indicado de outra forma

23 Uso do bem público - UBP

A Companhia possui ou participa de empresas que detêm contratos de concessão do setor de energia elétrica. Esses contratos preveem, em sua grande maioria, pagamentos anuais a partir do início da operação e reajuste pelo IGPM a título de uso do bem público (UBP).

Os contratos apresentam prazo de duração média de 35 anos, e os valores a serem pagos anualmente estão demonstrados a seguir:

Usinas / Empresas	Investidora	Data início da Concessão	Data fim da Concessão	Data início pagamento	Participação	30/9/2015		31/12/2014		
						Ativo intangível (Nota 18)	Passivo	Ativo intangível (Nota 18)	Passivo	
Salto Pilão	Companhia Brasileira de Alumínio	nov-01	dez-36	jan-10	60%	217	466	60%	224	437
Enercan - Campos Novos	Companhia Brasileira de Alumínio	abr-00	mai-35	jun-06	33%	5		33%	4	
Salto do Rio Verdinho	Companhia Brasileira de Alumínio	ago-02	set-37	out-10	100%	9	18	100%	9	17
Itupararanga	Companhia Brasileira de Alumínio	nov-03	dez-23	jan-04	100%	1	2	100%	1	2
Piraju	Companhia Brasileira de Alumínio	dez-98	jan-34	fev-03	100%	1	6	100%	1	6
Ourinhos	Companhia Brasileira de Alumínio	jul-00	ago-35	set-05	100%	1	4	100%	1	4
Baesa - Energética Barra Grande	Companhia Brasileira de Alumínio	jun-01	mai-36	jun-07	15%	15	40	15%	16	38
Capim Branco I e Capim Branco II	Votorantim Metais Zinco S.A.	ago-01	set-36	out-07	13%	3	10	13%	3	9
Picada	Votorantim Metais Zinco S.A.	mai-01	jun-36	jul-06	100%	20	62	100%	21	59
Enercan - Campos Novos	Votorantim Metais S.A.	abr-00	mai-35	jun-06	12%	1	11	12%	1	11
Pedra do Cavalo	Votorantim Cimentos N/NE S.A.	mar-02	abr-37	abr-06	100%	132	459	100%	138	435
						405	1.078		419	1.018
Circulante							(66)			(64)
Não circulante						405	1.012		419	954

Votorantim Industrial S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias consolidadas em 30 de setembro de 2015 Em milhões de reais, exceto quando indicado de outra forma

24 Patrimônio líquido

(a) Capital social

Em 30 de setembro de 2015, o capital social totalmente subscrito e integralizado da Companhia é de R\$ 20.483 (31 de dezembro de 2014 - R\$ 20.363), composto por 17.804.588 milhares de ações ordinárias nominativas (Nota 1 (i)) - (31 de dezembro de 2014 - 17.782.851 milhares de ações ordinárias nominativas).

(b) Títulos conversíveis em ações

Em dezembro de 2013, a Companhia efetuou sua terceira emissão privada de debêntures, emitindo 90.000 (noventa mil) debêntures conversíveis em ações, em série única, da espécie subordinada. As debêntures foram emitidas com dispensa de registro na CVM ou em quaisquer outros órgãos reguladores, tendo em vista terem sido objeto de colocação privada, não sujeita aos termos da Lei nº 6.385/76, Instrução CVM nº 400/03 ou da Instrução CVM nº 476/09. A emissão no valor de R\$ 900, com vencimento em dezembro de 2023, tem remuneração de 100% do CDI, acrescida de *spread* de 1% a.a., com amortização de juros semestrais. Tais debêntures, integralmente subscritas por Votorantim Finanças S.A., são obrigatoriamente conversíveis em ações na data de vencimento, e as amortizações semestrais de juros poderão ser postergadas a critério exclusivo da Companhia.

Os debenturistas têm, a partir do 12º mês após a emissão, a opção de converter, total ou parcialmente, as debêntures, bem como os juros acumulados até a data de conversão, em ações, sendo que a conversão total é obrigatória na data de vencimento. Por sua vez, o emissor tem o direito de diferir os pagamentos de juros, e também o de resgatar debêntures à vista a qualquer tempo. Para fins de conversão, cada debênture será convertida em um lote fixo de ações ordinárias, nominativas e sem valor nominal da emissora. Em caso de postergação do pagamento de juros, a escritura prevê a conversão pelo mesmo fator utilizado para a fixação da relação de conversão das ações. Com base em tais características, as debêntures foram contabilizadas como um instrumento patrimonial.

O valor da remuneração do período foi de R\$ 60 e está incluído no patrimônio líquido em lucros acumulados, líquido de impostos de renda e contribuição social.

(c) Dividendos

Em 30 de abril de 2015, foram deliberados dividendos em Assembleia Geral Ordinária (“AGO”) no valor de R\$ 379, dos quais R\$ 151 já haviam sido antecipados à sua controladora VPAR em 10 de fevereiro de 2015, deliberados em Assembleia Geral Extraordinária (“AGE”).

25 Receita

(a) Reconciliação das receitas

Demonstramos a seguir a reconciliação da receita bruta e a receita líquida para o período de nove meses findos em 30 de setembro de 2015 e 2014:

Votorantim Industrial S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias consolidadas em 30 de setembro de 2015 Em milhões de reais, exceto quando indicado de outra forma

	<u>1/1/2015 a</u> <u>30/9/2015</u>	<u>1/1/2014 a</u> <u>30/9/2014</u>
Receita bruta		
Vendas de produtos no mercado interno	13.808	13.970
Vendas de produtos no mercado externo	10.547	7.980
Fornecimento e suprimento de energia elétrica	2.406	1.975
Venda de serviços	702	892
	<u>27.463</u>	<u>24.817</u>
Impostos sobre vendas, serviços e outras deduções	<u>(4.166)</u>	<u>(4.002)</u>
Receita líquida	<u>23.297</u>	<u>20.815</u>

(b) Informações sobre áreas geográficas

A abertura da receita líquida por destino é baseada na localização dos clientes. As receitas líquidas da Companhia classificadas por destino e por moeda são demonstradas como segue:

(i) Receita líquida por país de destino

	<u>1/1/2015 a</u> <u>30/9/2015</u>	<u>1/1/2014 a</u> <u>30/9/2014</u>
Brasil	12.923	12.936
Estados Unidos	2.724	1.809
Peru	1.462	1.234
Colômbia	807	680
Argentina	775	515
Canadá	694	568
Suíça	558	218
Turquia	526	451
Espanha	355	291
Marrocos	270	236
Luxemburgo	240	194
Uruguai	235	199
Holanda	235	113
Cingapura	178	108
Tunísia	163	152
Japão	147	154
Índia	142	124
Chile	140	71
Coréia do Sul	136	71
China	114	91
Bélgica	79	89
Outros países	394	511
	<u>23.297</u>	<u>20.815</u>

Votorantim Industrial S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias consolidadas em 30 de setembro de 2015 Em milhões de reais, exceto quando indicado de outra forma

(ii) Receita líquida por moeda

	1/1/2015 a 30/9/2015	1/1/2014 a 30/9/2014
Reais	12.730	12.822
Dólar norte americano	6.727	4.861
Peso Argentino	714	473
Peso colombiano	693	594
Dólar canadense	691	565
Euro	628	497
Nova Lira	466	412
Dirham	270	236
Dinar	163	178
Outras moedas	215	177
	23.297	20.815

26 Abertura do resultado por natureza

A Administração da Companhia divulga os gastos por função na demonstração do resultado do exercício e, conseqüentemente, apresenta a seguir a natureza das despesas:

O custo dos produtos vendidos, as despesas de vendas e de administração para os períodos findos em 30 de setembro de 2015 e 2014 são os seguintes:

	1/1/2015 a 30/9/2015	1/1/2014 a 30/9/2014
Matérias-primas, insumos e materiais de consumo	12.235	10.809
Despesa de benefícios a empregados	3.357	2.984
Depreciação, amortização e exaustão	1.978	1.669
Serviços de terceiros	1.265	793
Despesas de transporte	909	987
Outras despesas	482	488
	20.226	17.730
Reconciliação		
Custo dos produtos vendidos e dos serviços prestados	17.270	14.824
Despesas com vendas	1.312	1.350
Despesas gerais e administrativas	1.644	1.556
Custo total das vendas, despesas de vendas e administrativas	20.226	17.730

27 Despesas de benefícios a empregados

	1/1/2015 a 30/9/2015	1/1/2014 a 30/9/2014
Remuneração direta	2,076	1,864
Encargos sociais	821	755
Benefícios	460	365
	3,357	2,984

Votorantim Industrial S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias consolidadas em 30 de setembro de 2015 Em milhões de reais, exceto quando indicado de outra forma

28 Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas

	1/1/2015 a 30/9/2015	1/1/2014 a 30/9/2014
Instrumentos financeiros - compromisso firme (i)	(219)	882
Gastos com projetos	(95)	(12)
<i>Impairment</i> de ágio	(95)	
Marcação a mercado de derivativo embutido - opção Fibria		(126)
Provisões de ativos obsoletos e com baixo giro		(49)
Provisões judiciais		(59)
Recuperação de tributos	16	19
<i>Impairment</i> (reversão) de ativo imobilizado e intangível	55	(357)
Despesas com obrigações ambientais		(37)
Outros impostos		(38)
Outras despesas líquidas	(38)	(84)
	<u>(376)</u>	<u>139</u>

- (i) Reconhecimento do instrumento financeiro – compromisso firme para venda de energia excedente em 2014 e realização em 2015, através da liquidação física dos contratos de venda e compra de energia.

29 Resultado financeiro líquido

	1/1/2015 a 30/9/2015	1/1/2014 a 30/9/2014
Receitas financeiras		
Instrumentos financeiros derivativos (i)	660	1
Receita de aplicações financeiras	371	284
Atualização monetária sobre ativos	98	46
Juros sobre ativos financeiros	82	56
Valor justo dos empréstimos e financiamentos - Resolução 4131	50	
Juros sobre operações com partes relacionadas (Nota 13)	43	34
Descontos obtidos	25	18
Outras receitas financeiras	114	44
	<u>1.443</u>	<u>483</u>
Despesas financeiras		
Juros sobre empréstimos e financiamentos	(1.328)	(1.196)
Capitalização de juros sobre empréstimos – CPC 20	69	51
Instrumentos financeiros derivativos	(242)	(141)
Atualização monetária sobre provisões	(161)	(81)
Prêmio pago na recompra de <i>Bonds</i>	(98)	(528)
IR sobre remessas de juros ao exterior	(91)	(132)
Juros e atualização monetária UBP	(88)	(49)
Ajustes da atualização monetária crédito fiscal IRPJ/CSLL plano verão	(55)	
Juros sobre antecipação de recebíveis	(54)	
Descontos concedidos	(35)	(71)
Juros sobre operações com partes relacionadas (Nota 13)	(25)	(19)
Juros sobre impostos a pagar	(9)	(37)
Outras despesas financeiras	(200)	(149)
	<u>(2.317)</u>	<u>(2.352)</u>
Variações cambiais, líquidas	(817)	91
Resultado financeiro líquido	<u>(1.691)</u>	<u>(1.778)</u>

- (i) A receita no período refere-se principalmente, à variação cambial do Dólar sobre a operação de proteção de dívida. (Nota 5.1.1).

Votorantim Industrial S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias consolidadas em 30 de setembro de 2015 Em milhões de reais, exceto quando indicado de outra forma

30 Seguros

A cobertura de seguro operacional vigente em 30 de setembro de 2015 é a seguinte:

Ativo	Tipo de cobertura	Importância segurada
Instalações, equipamentos e produtos em estoque	Danos materiais	57.698
	Lucros cessantes	11.398

31 Informações suplementares – Segmentos de Negócio

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

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

Votorantim Industrial S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias consolidadas em 30 de setembro de 2015 Em milhões de reais, exceto quando indicado de outra forma

(a) Balanço Patrimonial – Segmentos de Negócio

								30/9/2015
	Cimentos	Alumínio	Níquel	Polimetálicos	Siderurgia	Holding e outras	Eliminações e reclassificações	Total Consolidado
Ativo								
Circulante								
Caixa e equivalentes de caixa, aplicações financeiras e instrumentos financeiros derivativos	3.604	1.246	526	1.908	423	1.210	36	8.953
Contas a receber de clientes	1.858	374	88	367	594	408	(291)	3.398
Estoques	1.661	638	128	1.056	712			4.195
Tributos a recuperar	317	59	205	368	168	75		1.192
Dividendos a receber	37	12	3			14	(25)	41
Instrumentos financeiros - compromisso firme		159				194		353
Outros ativos	254	43	20	112	102	24		555
	<u>7.731</u>	<u>2.531</u>	<u>970</u>	<u>3.811</u>	<u>1.999</u>	<u>1.925</u>	<u>(280)</u>	<u>18.687</u>
Ativos classificados como mantidos para venda	1.582							1.582
Não circulante								
Realizável a longo prazo								
Aplicações financeiras e instrumentos financeiros derivativos	226				115	256		597
Tributos a recuperar	227	408	476	163	31	1		1.306
Partes relacionadas	192	5	576	6	29	3.687	(1.086)	3.409
Imposto de renda e contribuição social diferidos	1.823	548	237	838	91	916		4.453
Depósitos judiciais	171	89	13	21	71	11		376
Instrumentos financeiros - compromisso firme		499				223		722
Outros ativos	244	14	19	22	8	891	(782)	416
	<u>2.883</u>	<u>1.563</u>	<u>1.321</u>	<u>1.050</u>	<u>345</u>	<u>5.985</u>	<u>(1.868)</u>	<u>11.279</u>
Investimentos	1.816	628	115	1	92	32.807	(29.253)	6.206
Imobilizado e ativo biológico	12.621	4.589	1.087	6.481	3.432	1.007		29.217
Intangível	6.703	599	225	8.533	314	72		16.446
	<u>24.023</u>	<u>7.379</u>	<u>2.748</u>	<u>16.065</u>	<u>4.183</u>	<u>39.871</u>	<u>(31.121)</u>	<u>63.148</u>
Total do ativo	<u>33.336</u>	<u>9.910</u>	<u>3.718</u>	<u>19.876</u>	<u>6.182</u>	<u>41.796</u>	<u>(31.401)</u>	<u>83.417</u>

Votorantim Industrial S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias consolidadas em 30 de setembro de 2015 Em milhões de reais, exceto quando indicado de outra forma

								30/9/2015
	Cimentos	Alumínio	Níquel	Polimetálicos	Siderurgia	Holding e outras	Eliminações e reclassificações	Total Consolidado
Passivo e patrimônio líquido								
Circulante								
Empréstimos e financiamentos	963	303	22	128	234	82		1.732
Instrumentos financeiros derivativos	191	92	50	121	50	74		610
Fornecedores	1.781	392	173	1.490	434	300	(286)	4.284
Contas a pagar - <i>Trading</i>	111							111
Salários e encargos sociais	402	84	59	172	107	65		889
Imposto de renda e contribuição social	83	18		4	67	11		183
Tributos a recolher	247	38	4	44	59	16		408
Dividendos a pagar	3	13		6	1	72	(25)	70
Adiantamento de clientes	249	230		5	130	7	(209)	412
Contas a pagar e outros passivos	299	96	2	45	75	248	1	766
	<u>4.329</u>	<u>1.266</u>	<u>310</u>	<u>2.015</u>	<u>1.157</u>	<u>875</u>	<u>(487)</u>	<u>9.465</u>
Passivos relacionados a ativos mantidos para venda	844							844
Não circulante								
Empréstimos e financiamentos	17.804	3.111	1.225	2.873	923	2.396		28.332
Instrumentos financeiros derivativos		3		1				4
Imposto de renda e contribuição social diferidos	479	1		1.252		141		1.873
Partes relacionadas	104	750	84	128	585	1.315	(1.652)	1.314
Provisões	780	246	160	744	132	16		2.078
Contas a pagar e outros passivos	777	517	32	148	284	931	(4)	2.685
	<u>19.944</u>	<u>4.628</u>	<u>1.501</u>	<u>5.146</u>	<u>1.924</u>	<u>4.799</u>	<u>(1.656)</u>	<u>36.286</u>
Total do patrimônio líquido dos acionistas controladores	7.509	4.016	1.907	8.962	3.014	36.122	(29.010)	32.520
Participação dos acionistas não controladores	710			3.753	87		(248)	4.302
Total do patrimônio líquido	<u>8.219</u>	<u>4.016</u>	<u>1.907</u>	<u>12.715</u>	<u>3.101</u>	<u>36.122</u>	<u>(29.258)</u>	<u>36.822</u>
Total do passivo e patrimônio líquido	<u>33.336</u>	<u>9.910</u>	<u>3.718</u>	<u>19.876</u>	<u>6.182</u>	<u>41.796</u>	<u>(31.401)</u>	<u>83.417</u>

Votorantim Industrial S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias consolidadas em 30 de setembro de 2015 Em milhões de reais, exceto quando indicado de outra forma

(b) Demonstração do resultado – Segmentos de Negócio

	Demonstração do resultado do período de 1/1/2015 a 30/9/2015							Total Consolidado
	Cimentos	Alumínio	Níquel	Polimetálicos	Siderurgia	Holding e outras	Eliminações e reclassificações	
Receita líquida de produtos vendidos e serviços prestados	10.189	3.317	870	5.082	3.134	2.797	(2.092) (*)	23.297
Custo dos produtos vendidos e dos serviços prestados	(7.209)	(2.631)	(802)	(3.859)	(2.509)	(2.352)	2.092 (*)	(17.270)
Lucro bruto	2.980	686	68	1.223	625	445		6.027
Receitas (despesas) operacionais								
Com vendas	(781)	(42)	(9)	(220)	(256)	(4)		(1.312)
Gerais e administrativas	(707)	(125)	(78)	(326)	(225)	(183)		(1.644)
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	146	(91)	(34)	(324)	21	(94)		(376)
	(1.342)	(258)	(121)	(870)	(460)	(281)		(3.332)
Lucro (prejuízo) operacional antes das participações societárias e do resultado financeiro	1.638	428	(53)	353	165	164		2.695
Resultado de participações societárias								
Equivalência patrimonial	149	42	5		7	(1.485)	1.284	2
Resultado financeiro líquido								
Receitas financeiras	784	152	32	26	121	398	(70)	1.443
Despesas financeiras	(1.419)	(347)	(52)	(133)	(146)	(290)	70	(2.317)
Variações cambiais, líquidas	(563)	(1.046)	(475)	(995)	(174)	(81)	2.517	(817)
	(1.198)	(1.241)	(495)	(1.102)	(199)	27	2.517	(1.691)
Lucro (prejuízo) antes do imposto de renda, da contribuição social e das participações	589	(771)	(543)	(749)	(27)	(1.294)	3.801	1.006
Imposto de renda e contribuição social								
Correntes	(204)	(73)	(2)	(151)	(62)	(102)		(594)
Diferidos	104	359		373	79	(24)	(681)	210
Lucro líquido (prejuízo) do período proveniente de operações continuadas	489	(485)	(545)	(527)	(10)	(1.420)	3.120	622
Operações descontinuadas								
Prejuízo do período das operações descontinuadas	(22)							(22)
Lucro líquido (prejuízo) do período	467	(485)	(545)	(527)	(10)	(1.420)	3.120	600
Lucro líquido (prejuízo) atribuído aos acionistas controladores	425	(485)	(545)	(487)	(12)	(1.420)	3.101	577
Lucro líquido (prejuízo) atribuído aos acionistas não controladores	42			(40)	2		19	23
Lucro líquido (prejuízo) do período	467	(485)	(545)	(527)	(10)	(1.420)	3.120	600

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

Votorantim Industrial S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias consolidadas em 30 de setembro de 2015 Em milhões de reais, exceto quando indicado de outra forma

	Demonstração do resultado do período de 1/1/2014 a 30/9/2014							Total Consolidado
	Cimentos	Alumínio	Níquel	Polimetálicos	Siderurgia	Holding e outras	Eliminações e reclassificações	
Receita líquida de produtos vendidos e serviços prestados	9.690	2.646	688	4.008	2.968	2.056	(1.241) (*)	20.815
Custo dos produtos vendidos e dos serviços prestados	(6.329)	(2.032)	(600)	(2.853)	(2.350)	(1.901)	1.241 (*)	(14.824)
Lucro bruto	3.361	614	88	1.155	618	155		5.991
Receitas (despesas) operacionais								
Com vendas	(862)	(55)	(14)	(169)	(246)	(4)		(1.350)
Gerais e administrativas	(596)	(141)	(85)	(318)	(225)	(191)		(1.556)
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	210	351	(111)	(408)	(14)	111		139
	(1.248)	155	(210)	(895)	(485)	(84)		(2.767)
Lucro (prejuízo) operacional antes das participações societárias e do resultado financeiro	2.113	769	(122)	260	133	71		3.224
Resultado de participações societárias								
Equivalência patrimonial	102	(8)	(1)	(10)	14	825	(727)	195
Resultado financeiro líquido								
Receitas financeiras	166	101	32	23	42	141	(22)	483
Despesas financeiras	(1.196)	(407)	(28)	(119)	(125)	(499)	22	(2.352)
Variações cambiais, líquidas	(19)	(112)	(27)	(94)	(8)	351		91
	(1.049)	(418)	(23)	(190)	(91)	(7)		(1.778)
Lucro (prejuízo) antes do imposto de renda, da contribuição social e das participações	1.166	343	(146)	60	56	889	(727)	1.641
Imposto de renda e contribuição social								
Correntes	(192)	(30)	(2)	(139)	(34)	(19)		(416)
Diferidos	(20)	(188)		110	25	(68)		(141)
Lucro líquido (prejuízo) do período proveniente de operações continuadas	954	125	(148)	31	47	802	(727)	1.084
Operações descontinuadas								
Lucro líquido do período das operações descontinuadas	17							17
Lucro líquido (prejuízo) do período	971	125	(148)	31	47	802	(727)	1.101
Lucro líquido (prejuízo) atribuído aos acionistas controladores	927	125	(148)	86	47	802	(820)	1.019
Lucro líquido (prejuízo) atribuído aos acionistas não controladores	44			(55)			93	82
Lucro líquido (prejuízo) do período	971	125	(148)	31	47	802	(727)	1.101

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

Votorantim Industrial S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias consolidadas em 30 de setembro de 2015 Em milhões de reais, exceto quando indicado de outra forma

(c) EBITDA ajustado – Segmentos de Negócio

	EBITDA ajustado - período de 1/1/2015 a 30/9/2015							
	Cimentos	Alumínio	Níquel	Polimetálicos	Siderurgia	Holding e outras	Eliminações e reclassificações	Total Consolidado
Receita líquida de produtos vendidos e serviços prestados	10.189	3.317	870	5.082	3.134	2.797	(2.092)	23.297
Custo dos produtos vendidos e dos serviços prestados	(7.209)	(2.631)	(802)	(3.859)	(2.509)	(2.352)	2.092	(17.270)
Lucro bruto	2.980	686	68	1.223	625	445		6.027
Receitas (despesas) operacionais								
Com vendas	(781)	(42)	(9)	(220)	(256)	(4)		(1.312)
Gerais e administrativas	(707)	(125)	(78)	(326)	(225)	(183)		(1.644)
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	146	(91)	(34)	(324)	21	(94)		(376)
	(1.342)	(258)	(121)	(870)	(460)	(281)		(3.332)
Lucro (prejuízo) operacional antes das participações societárias e do resultado financeiro	1.638	428	(53)	353	165	164		2.695
Adições:								
Depreciação, exaustão e amortização - operações continuadas	719	224	73	755	172	35		1.978
EBITDA	2.357	652	20	1.108	337	199		4.673
Adição:								
Dividendos recebidos	32				8	44		84
Itens excepcionais								
Impairment de estoques					7			7
Impairment de ágio	95							95
Reversão de provisão para perda em investimento			(1)					(1)
Reversão de impairment de imobilizado	(20)			(3)				(23)
Valor justo do ativo biológico					14			14
EBITDA ajustado	2.464	652	19	1.105	366	243		4.849

Votorantim Industrial S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias consolidadas em 30 de setembro de 2015

Em milhões de reais, exceto quando indicado de outra forma

	EBITDA ajustado - período de 1/1/2014 a 30/9/2014							
	Cimentos	Alumínio	Níquel	Polimetálicos	Siderurgia	 Holding e outras	 Eliminações e reclassificações	Total Consolidado
Receita líquida de produtos vendidos e serviços prestados	9.690	2.646	688	4.008	2.968	2.056	(1.241)	20.815
Custo dos produtos vendidos e dos serviços prestados	(6.329)	(2.032)	(600)	(2.853)	(2.350)	(1.901)	1.241	(14.824)
Lucro bruto	3.361	614	88	1.155	618	155		5.991
Receitas (despesas) operacionais								
Com vendas	(862)	(55)	(14)	(169)	(246)	(4)		(1.350)
Gerais e administrativas	(596)	(141)	(85)	(318)	(225)	(191)		(1.556)
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	210	351	(111)	(408)	(14)	111		139
	(1.248)	155	(210)	(895)	(485)	(84)		(2.767)
Lucro (prejuízo) operacional antes das participações societárias e do resultado financeiro	2.113	769	(122)	260	133	71		3.224
Adições:								
Depreciação, exaustão e amortização - operações continuadas	582	229	62	582	181	33		1.669
EBITDA	2.695	998	(60)	842	314	104		4.893
Adição:								
Dividendos recebidos	17							17
Itens excepcionais								
Opção de compra de ações da FIBRIA						126		126
Impairment de imobilizado e intangível		190	81	86				357
Outros	1	28				(1)		28
EBITDA ajustado	2.713	1.216	21	928	314	229		5.421

Votorantim Industrial S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias consolidadas em 30 de setembro de 2015 Em milhões de reais, exceto quando indicado de outra forma

(d) EBITDA ajustado

A tabela a seguir, concilia o EBITDA ajustado anualizado com a Nota 5.1.4 para o cálculo do índice de alavancagem financeira.

	1/10/2014 a 30/9/2015	1/1/2014 a 31/12/2014
Lucro líquido anualizado	1.180	1.681
Adições (exclusões):		
Equivalência patrimonial	(65)	(258)
Resultado financeiro líquido - operações continuadas	2.242	2.329
Resultado financeiro líquido - operações descontinuadas	(25)	(34)
Imposto de renda e contribuição social - operações continuadas	167	340
Imposto de renda e contribuição social - operações descontinuadas	2	6
Depreciação, amortização e exaustão - operações continuadas	2.600	2.291
EBITDA antes do resultado das controladas e joint ventures	6.101	6.355
Adições:		
Dividendos recebidos	123	56
Itens excepcionais		
EBITDA - operações descontinuadas	47	12
Opção de ações da Fibria		126
Baixa por <i>impairment</i> de ágio	109	14
Provisão para <i>impairment</i> de intangível e imobilizado	188	545
Valor justo do ativo biológico	(17)	(32)
Reversão de <i>impairment</i> de imobilizado	(23)	
Outros	6	29
EBITDA ajustado	6.534	7.105

32 Eventos subsequentes

(i) Aumento de capital social na VID

Em 21 de outubro de 2015, conforme Ata de Assembleia Geral Extraordinária, foi aprovado o aumento do capital social da Companhia, mediante a emissão de novas ações ordinárias, em decorrência do exercício de conversão pela acionista Votorantim Participações S.A., da 3ª emissão privada de debêntures conversíveis em ações em série única. Tais debêntures estavam integralmente subscritas pela Votorantim Finanças S.A. (Nota 24 (b)), no entanto foram transferidas à VPAR via pagamento de dividendos adicionais.

O capital social da Companhia passará a ser representado por 18.278.788.894 ações ordinárias, no valor total de R\$ 21.419.

(ii) Investimentos Silcar

Em 8 de outubro de 2015, a decisão da Superintendência-Geral do CADE (Conselho Administrativo de Defesa Econômica) que aprovou a operação de venda dos ativos e passivos classificados como mantidos para venda das investidas Polimix Cimento Ltda., Polimix Concreto Ltda., Mizu S.A., Verona Participações Ltda. e Maré Cimento Ltda. para a RV Empreendimentos Ltda. (RV) e Polimix Concreto Ltda. (Polimix) passou a produzir efeitos, podendo ser consumada a venda, conforme Nota 12 (c).

A venda resultou um ganho líquido de R\$ 253 registrado em outubro de 2015. O valor da venda será recebido até 30 de setembro de 2019, corrigido pela taxa do CDI + 1%.

Votorantim Industrial S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias consolidadas em 30 de setembro de 2015 Em milhões de reais, exceto quando indicado de outra forma

Adicionalmente, o saldo de dividendos a receber, no valor de R\$ 25 será pago no último trimestre de 2015. A Silcar ainda recebeu um depósito de R\$ 50 em conta vinculada (*escrow account*) de sua titularidade, para o pagamento de eventuais contingências das investidas vendidas. Ao final de seis anos, o saldo remanescente desta conta será revertido para a Silcar.

Na mesma data, a Votorantim Cimentos e empresas ligadas assinaram contratos de longo prazo de fornecimento de cimento, assim como matérias-primas e outros insumos para a produção de cimento com RV, Polimix e empresas ligadas.

(iii) Captações

Em outubro de 2015, a controlada VCNA e algumas de suas subsidiárias contrataram uma nova linha de crédito rotativo (Revolving Credit Facility) no valor de US\$ 230 milhões com prazo de disponibilidade de 5 anos. O novo contrato de crédito rotativo é garantido pela VCSA e pela VCNA e a operação substitui a linha de US\$ 300 milhões contratada em outubro de 2010 e posteriormente aditada.

Em novembro de 2015, a controlada Itacamba Cimentos S.A. firmou contrato de linha de crédito, na moeda local da Bolívia, no montante equivalente a USD 120 milhões com o objetivo de financiar os projetos de expansão no país. A operação, firmada com 6 bancos locais da Bolívia, possui prazo de 10 anos e a VCSA como uma das garantidoras da operação.

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

Em 5 de outubro de 2015, o CADE certificou o trânsito em julgado do Processo Administrativo mencionado na Nota 22 (d.3) (ii), ocasião em que a condenação passou a surtir efeitos e iniciou-se a contagem do prazo para o cumprimento das penalidades.

Em 23 de outubro de 2015, a controlada VCSA ajuizou em face do CADE uma Ação Anulatória com pedido de antecipação de tutela, a qual está pendente de depreciação do Poder Judiciário.