

Votorantim Industrial S.A.

**Demonstrações financeiras
intermediárias consolidadas
em 30 de setembro de 2012 e
relatório dos auditores independentes**



Relatório de revisão sobre as demonstrações financeiras intermediárias consolidadas condensadas

Aos Administradores e Acionistas
Votorantim Industrial S.A.

Introdução

Revisamos o balanço patrimonial consolidado da Votorantim Industrial S.A. e suas controladas (a "Companhia") em 30 de setembro de 2012, e as respectivas demonstrações consolidadas 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 nessa data.

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

Alcance da revisão

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

Conclusão

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 a norma internacional de contabilidade IAS 34 - *Interim Financial Reporting*, emitida pelo *International Accounting Standards Board* (IASB).



Votorantim Industrial S.A.

Outros assuntos - informações suplementares

Demonstração do valor adicionado

Revisamos, também, a demonstração intermediária consolidada do valor adicionado (DVA), referente aos períodos de três e nove meses findos em 30 de setembro de 2012, preparada sob a responsabilidade da administração da Companhia e apresentada como informação suplementar. Essa demonstração foi submetida 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 está elaborada 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 29, 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, 31 de outubro de 2012

PricewaterhouseCoopers

PricewaterhouseCoopers
Auditores Independentes
CRC 2SP000160/O-5

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

Índice

Demonstrações financeiras intermediárias consolidadas	
Balanço patrimonial intermediário consolidado	2
Demonstração dos resultados intermediários consolidados	3
Demonstração dos resultados abrangentes intermediários consolidados	4
Demonstrações das mutações do patrimônio líquido	5
Demonstração intermediária consolidada dos fluxos de caixa	7
Demonstração intermediária consolidada das demonstrações do valor adicionado	9
Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias consolidadas	
1 Considerações gerais	9
2 Apresentação das demonstrações financeiras intermediárias consolidadas	9
2.1 Base de apresentação	9
2.2 Principais empresas incluídas nas demonstrações financeiras intermediárias consolidadas	10
2.3 Estimativas e julgamentos contábeis críticos	11
3 Normas novas, alterações de normas e interpretações de normas que ainda não estão em vigor	11
4 Gestão de risco financeiro	11
4.1 Fatores de risco financeiro	11
5 Qualidade dos créditos dos ativos financeiros	18
6 Caixa e equivalentes de caixa	19
7 Aplicações financeiras	19
8 Contas a receber de clientes	20
9 Estoques	20
10 Tributos a recuperar	21
11 Partes relacionadas	22
12 Opção de compra de ações	23
13 Investimentos	24
14 Imobilizado	27
15 Ativos biológicos	28
16 Intangível	30
17 Empréstimos e financiamentos	31
18 Imposto de renda e contribuição social diferidos	36
19 Provisões tributárias, cíveis e trabalhistas	37
20 Uso do bem público	40
21 Patrimônio líquido	40
22 Receita líquida	41
23 Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	41
24 Resultado financeiro líquido	42
25 Seguros	42
26 Abertura do resultado por natureza	42
27 Despesas de benefícios a empregados	43
28 Resultado de operações descontinuadas	43
29 Informações suplementares - UN	44

Votorantim Industrial S.A.

Balço patrimonial intermediário consolidado Em milhões de reais

	Nota	30/9/2012	31/12/2011		Nota	30/9/2012	31/12/2011
Ativo				Passivo e patrimônio líquido			
Circulante				Circulante			
Caixa e equivalentes de caixa	6	2.220	1.380	Empréstimos e financiamentos	17	2.006	2.028
Aplicações financeiras	7	3.720	3.410	Instrumentos financeiros derivativos	4.1.1	253	171
Instrumentos financeiros derivativos	4.1.1	89	241	Fornecedores		2.558	2.576
Contas a receber de clientes	8	2.372	2.154	Contas a pagar - Trading		28	24
Estoques	9	3.735	3.507	Salários e encargos sociais		838	731
Tributos a recuperar	10	1.241	930	Imposto de renda e contribuição social		350	329
Dividendos a receber	11	8	9	Tributos a recolher		351	383
Contas a receber com venda de participações	13(b)		2.362	Dividendos a pagar para os acionistas controladores	11	183	596
Ativos matidos para venda		236	189	Dividendos a pagar para os acionistas não-controladores	11	106	92
Outros ativos		672	790	Adiantamento de clientes		175	136
		<u>14.293</u>	<u>14.972</u>	Uso do bem público	20	52	60
				Provisões e outros passivos		706	725
						<u>7.606</u>	<u>7.851</u>
Não circulante				Não circulante			
Realizável a longo prazo				Empréstimos e financiamentos	17	22.406	20.406
Aplicações financeiras	7	40	14	Partes relacionadas	11	849	610
Instrumentos financeiros derivativos	4.1.1	100	75	Imposto de renda e contribuição social diferidos	18 (b)	3.441	3.443
Tributos a recuperar	10	722	1.103	Provisões tributárias, cíveis e trabalhistas	19	1.024	1.154
Partes relacionadas	11	1.980	1.294	Instrumentos financeiros derivativos	4.1.1	243	186
Imposto de renda e contribuição social diferidos	18 (b)	4.122	3.450	Uso do bem público	20	856	780
Opção de compra de ações	12	108	104	Provisões e outros passivos		1.417	1.382
Adiantamentos a fornecedores		219	223			<u>30.236</u>	<u>27.961</u>
Outros ativos		522	430			<u>37.842</u>	<u>35.812</u>
		<u>7.813</u>	<u>6.693</u>				
Investimentos				Patrimônio líquido	21		
Imobilizado	14	27.343	26.269	Capital social		19.925	19.925
Ativos biológicos	15	1.123	1.117	Reservas de lucros		5.987	6.687
Intangível	16	11.708	11.366	Lucros acumulados		233	
		<u>51.387</u>	<u>48.806</u>	Ajustes de avaliação patrimonial		(1.364)	(1.630)
				Total do patrimônio líquido dos acionistas controladores		24.781	24.982
				Participação dos acionistas não-controladores		3.057	2.984
				Total do patrimônio líquido		<u>27.838</u>	<u>27.966</u>
Total do ativo		<u>65.680</u>	<u>63.778</u>	Total do passivo e patrimônio líquido		<u>65.680</u>	<u>63.778</u>

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

Votorantim Industrial S.A.

Demonstração dos resultados intermediários consolidados

Períodos findos em 30 de setembro

Em milhões de reais

		01/1/2012	01/1/2011	01/7/2012	01/7/2011
		a	a	a	a
	Nota	30/9/2012	30/9/2011	30/9/2012	30/9/2011
Operações continuadas					
Receita líquida de produtos vendidos e serviços prestados	22	18.275	17.371	6.470	6.349
Custo dos produtos vendidos e dos serviços prestados		(13.911)	(12.457)	(4.902)	(4.644)
Lucro bruto		4.364	4.914	1.568	1.705
Despesas operacionais					
Com vendas		(1.040)	(944)	(358)	(331)
Gerais e administrativas		(1.679)	(1.366)	(652)	(513)
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	23	182	(309)	152	85
		(2.537)	(2.619)	(858)	(759)
Lucro operacional antes das participações societárias e do resultado financeiro		1.827	2.295	710	946
Resultado de participações societárias					
Equivalência patrimonial	13	54	255	(79)	87
Resultado financeiro líquido	24	(1.622)	(1.439)	(373)	(1.345)
Lucro (prejuízo) antes do imposto de renda e da contribuição social		259	1.111	258	(312)
Imposto de renda e contribuição social					
Correntes	18	(511)	(597)	(229)	(276)
Diferidos		450	592	119	740
Lucro líquido do período proveniente de operações continuadas		198	1.106	148	152
Operações descontinuadas					
Lucro líquido do período das operações descontinuadas	28		103		7
Lucro líquido do período		198	1.209	148	159
Lucro líquido atribuído aos acionistas controladores		233	1.068	157	126
Lucro líquido (prejuízo) atribuído aos acionistas não-controladores		(35)	141	(9)	33
Lucro líquido do período		198	1.209	148	159
Lucro básico e diluído por lote de mil ações de operações continuadas (em reais)		11,31	64,64	8,45	8,88
Lucro básico e diluído por lote de mil ações de operações descontinuadas (em reais)		-	6,02	-	0,41

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

Votorantim Industrial S.A.

Demonstração dos resultados abrangentes intermediários consolidados

Períodos findos em 30 de setembro

Em milhões de reais

	01/1/2012 a 30/9/2012	01/1/2011 a 30/9/2011	01/7/2012 a 30/9/2012	01/7/2011 a 30/9/2011
Lucro líquido do período	<u>198</u>	<u>1.209</u>	<u>148</u>	<u>159</u>
Componentes do resultado abrangente do período				
Variação cambial de investimentos no exterior	1.033	849	37	1.305
"Hedge accounting" de investimentos líquidos no exterior	(316)	(761)	(7)	(1.023)
"Hedge accounting" operacional de controladas	(127)	35	(118)	(13)
Valor justo de ativo disponível para venda	5			
Outros reflexos de controladas e coligadas	(157)	(162)	(218)	
	<u>438</u>	<u>(40)</u>	<u>(306)</u>	<u>269</u>
Total do resultado abrangente do período	<u>636</u>	<u>1.169</u>	<u>(158)</u>	<u>428</u>
Resultado abrangente atribuível aos acionistas				
Controladores	499	1.209	(34)	441
Não controladores	137	(40)	(124)	(13)
	<u>636</u>	<u>1.169</u>	<u>(158)</u>	<u>428</u>

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

Votorantim Industrial S.A.

Demonstrações das mutações do patrimônio líquido Em milhões de reais, exceto quando indicado de outra forma

	<u>Reservas de lucros</u>			<u>Lucros acumulados</u>	<u>Ajustes de avaliação patrimonial</u>	<u>Patrimônio líquido dos acionistas controladores</u>	<u>Participação dos acionistas não controladores</u>	<u>Patrimônio líquido</u>
	<u>Capital social</u>	<u>Legal</u>	<u>Retenção</u>					
Em 31 de dezembro de 2010	19.367	464	5.289		(1.567)	23.553	2.522	26.075
Total do resultado abrangente do período								
Lucro líquido do período				1.068		1.068	141	1.209
Componentes do resultado abrangente do período					141	141	(181)	(40)
Total do resultado abrangente do período				1.068	141	1.209	(40)	1.169
Em 30 de setembro de 2011	<u>19.367</u>	<u>464</u>	<u>5.289</u>	<u>1.068</u>	<u>(1.426)</u>	<u>24.762</u>	<u>2.482</u>	<u>27.244</u>

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

Votorantim Industrial S.A.

Demonstrações das mutações do patrimônio líquido Em milhões de reais, exceto quando indicado de outra forma

	<u>Reservas de lucros</u>			Lucros acumulados	Ajustes de avaliação patrimonial	Patrimônio líquido dos acionistas controladores	Participação dos acionistas não controladores	Patrimônio líquido
	Capital social	Legal	Retenção					
Em 31 de dezembro de 2011	19.925	525	6.162		(1.630)	24.982	2.984	27.966
Total do resultado abrangente do período								
Lucro líquido do período				233		233	(35)	198
Componentes do resultado abrangente do período					266	266	172	438
Total do resultado abrangente do período				233	266	499	137	636
Total de distribuições aos acionistas								
Redução de participação dos acionistas não controladores							(64)	(64)
Dividendos pagos e propostos (R\$ 0,04 por ação)			(700)			(700)		(700)
Total de distribuições aos acionistas			(700)			(700)	(64)	(764)
Em 30 de setembro de 2012	<u>19.925</u>	<u>525</u>	<u>5.462</u>	<u>233</u>	<u>(1.364)</u>	<u>24.781</u>	<u>3.057</u>	<u>27.838</u>

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	01/1/2012 a 30/9/2012	01/1/2011 a 30/9/2011	01/7/2012 a 30/9/2012	01/7/2011 a 30/9/2011
Fluxo de caixa das atividades operacionais					
Lucro (prejuízo) antes do imposto de renda e da contribuição social das operações continuadas		259	1.111	258	(312)
Lucro líquido das operações descontinuadas			103		7
Ajustes de itens que não representam alteração de caixa e equivalentes de caixa					
Juros e variações monetárias e cambiais		1.300	1.759	222	1.358
Equivalência patrimonial	13	(54)	(255)	79	(87)
Depreciação, amortização e exaustão	14, 15 e 16	1.863	1.551	666	564
Valor da baixa de investimento, imobilizado e intangível		54	143	(210)	(143)
Alteração no valor justo do ativo biológico		(74)	(7)	1	(60)
Opção de compra de ações		(4)	346	(60)	29
Ajuste pelo valor justo dos instrumentos derivativos		(53)	(33)	(18)	54
Outras receitas (despesas) operacionais		(37)	(28)	(57)	(13)
Provisões		162	259	47	140
		<u>3.416</u>	<u>4.949</u>	<u>928</u>	<u>1.537</u>
Variações nos ativos e passivos					
Aplicações financeiras		(336)	1.431	725	1.767
Instrumentos financeiros derivativos		159	(102)	50	(178)
Contas a receber de clientes		(218)	(278)	(76)	(170)
Estoques		(228)	(949)	31	(337)
Tributos a recuperar		70	(388)	96	(41)
Partes relacionadas		(447)	(188)	(743)	(11)
Demais créditos e outros ativos		29	314	133	179
Fornecedores		(18)	123	124	255
Contas a pagar - trading		4	(350)	13	(55)
Contas a pagar por aquisições de ações			(423)		(183)
Salários e encargos sociais		107	89	102	111
Tributos a recolher		(32)	3	13	(54)
Adiantamento de clientes		39	4	(34)	10
Demais obrigações e outros passivos		483	976	(181)	677
		<u>3.028</u>	<u>5.211</u>	<u>1.180</u>	<u>3.507</u>
Caixa proveniente das operações	17(b)	<u>3.028</u>	<u>5.211</u>	<u>1.180</u>	<u>3.507</u>
Juros pagos		(1.106)	(952)	(284)	(301)
Imposto de renda e contribuição social pagos		(490)	(290)	4	(91)
		<u>1.432</u>	<u>3.969</u>	<u>900</u>	<u>3.115</u>
Caixa líquido proveniente das atividades operacionais		<u>1.432</u>	<u>3.969</u>	<u>900</u>	<u>3.115</u>
Fluxo de caixa das atividades de investimento					
Aquisição de imobilizado	14	(2.181)	(2.605)	(619)	(1.039)
Aumento de ativo biológico	15	(183)	(155)	(66)	(43)
Aumento de intangível	16	(143)	(457)	(78)	(105)
Aquisição de investimentos	13	(58)	(84)		
Recebimento de venda de participações	13 (b)	2.362			
Recebimento de dividendos		183	74	182	74
		<u>183</u>	<u>74</u>	<u>182</u>	<u>74</u>
Caixa líquido usado nas atividades de investimento		<u>(19)</u>	<u>(3.226)</u>	<u>(580)</u>	<u>(1.112)</u>
Fluxo de caixa das atividades de financiamento					
Captações de recursos	17	3.147	5.548	514	2.028
Instrumentos financeiros derivativos		107	66	136	96
Liquidação de empréstimos e financiamentos	17	(2.640)	(6.240)	(941)	(3.140)
Pagamento de dividendos		(1.159)	(345)	(741)	(209)
		<u>(545)</u>	<u>(971)</u>	<u>(1.032)</u>	<u>(1.225)</u>
Caixa líquido usado nas atividades de financiamentos		<u>(545)</u>	<u>(971)</u>	<u>(1.032)</u>	<u>(1.225)</u>
Acréscimo (decrécimo) em caixa e equivalentes de caixa		<u>868</u>	<u>(228)</u>	<u>(712)</u>	<u>778</u>
Efeito de oscilações nas taxas cambiais		28	55	(17)	71
Caixa e equivalentes de caixa no início do período		<u>1.380</u>	<u>2.334</u>	<u>2.915</u>	<u>1.344</u>
Caixa e equivalentes de caixa no fim do período		<u>2.220</u>	<u>2.051</u>	<u>2.220</u>	<u>2.051</u>

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

Votorantim Industrial S.A.

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

	01/1/2012	01/1/2011	01/7/2012	01/7/2011
	a	a	a	a
	30/9/2012	30/9/2011	30/9/2012	30/9/2011
Receitas				
Vendas de produtos e serviços	21.776	20.661	7.697	7.520
Outras receitas (despesas) operacionais	182	(309)	152	85
Reversão (complemento) da provisão para créditos de liquidação duvidosa	(8)	(12)	(8)	18
	<u>21.950</u>	<u>20.340</u>	<u>7.841</u>	<u>7.623</u>
Insumos adquiridos de terceiros				
Custos dos produtos vendidos e dos serviços prestados	(12.527)	(11.220)	(4.345)	(4.307)
Valor adicionado bruto	<u>9.423</u>	<u>9.120</u>	<u>3.496</u>	<u>3.316</u>
Depreciação, amortização e exaustão	(1.863)	(1.551)	(666)	(564)
Valor adicionado líquido produzido	<u>7.560</u>	<u>7.569</u>	<u>2.830</u>	<u>2.752</u>
Valor adicionado recebido em transferência				
Resultado de participações societárias	54	255	(79)	87
Receitas (despesas) financeiras	603	601	179	(197)
	<u>657</u>	<u>856</u>	<u>100</u>	<u>(110)</u>
Valor adicionado total a distribuir	<u>8.217</u>	<u>8.425</u>	<u>2.930</u>	<u>2.642</u>
Distribuição do valor adicionado				
Pessoal e encargos	<u>1.608</u>	<u>1.299</u>	<u>623</u>	<u>420</u>
Remuneração direta	1.330	1.062	525	334
Benefícios	278	237	98	86
Impostos, taxas e contribuições	<u>4.028</u>	<u>3.778</u>	<u>1.548</u>	<u>878</u>
Federais	2.583	2.397	950	916
Estaduais	2.008	1.950	708	692
Municipais	25	23	9	9
Tributos diferidos	(588)	(592)	(119)	(739)
Remuneração de capitais de terceiros	<u>2.384</u>	<u>2.139</u>	<u>611</u>	<u>1.185</u>
Despesas financeiras	2.225	2.040	552	1.148
Aluguéis	159	99	59	37
Remuneração de capitais próprios	<u>197</u>	<u>1.106</u>	<u>148</u>	<u>152</u>
Participação de acionistas não controladores	(35)	141	(9)	33
Lucros retidos	232	965	157	119
Lucro líquido de operações descontinuadas		103		7
Valor adicionado distribuído	<u>8.217</u>	<u>8.425</u>	<u>2.930</u>	<u>2.642</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 2012 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 Votorantim ("Unidades" ou "UNs"). Com sede na cidade de São Paulo, tem por objetivo a administração de 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 cimento, concreto e agregados, celulose, metais (alumínio, cobre, zinco e níquel), siderurgia e geração de energia elétrica.

2 Apresentação das demonstrações financeiras intermediárias consolidadas

A emissão destas demonstrações financeiras intermediárias consolidadas foi aprovada pela Administração em 30 de outubro de 2012.

2.1 Base de apresentação

As demonstrações financeiras intermediárias consolidadas de 30 de setembro de 2012, foram preparadas 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), e apresentam notas explicativas selecionadas, de forma a se evitar a redundância de informações já divulgadas nas demonstrações financeiras consolidadas de 31 de dezembro de 2011, disponibilizadas ao público em 08 de março de 2012.

As demonstrações financeiras intermediárias consolidadas de 30 de setembro de 2012, portanto, não incorporam todas as notas e as divulgações exigidas pelas normas contábeis para demonstrações financeiras anuais e, conseqüentemente, devem ser lidas em conjunto com as demonstrações financeiras consolidadas em CPC e IFRS de 31 de dezembro de 2011.

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 2011.

Votorantim Industrial S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias consolidadas em 30 de setembro de 2012 Em milhões de reais, exceto quando indicado de outra forma

2.2 Principais empresas incluídas nas demonstrações financeiras intermediárias consolidadas

	Percentual do capital total	
	30/9/2012	31/12/2011
Cimento		
Acariúba Mineração e Participação Ltda.	100,00	100,00
Interávia Transportes Ltda.	100,00	100,00
Prairie Material Sales Inc. (Estados Unidos)	100,00	100,00
Silcar Empreendimentos, Comércio e Participações S.A.	100,00	100,00
St. Barbara Cement Inc. (Canadá)	100,00	100,00
St. Marys Cement Inc. (Canadá e Estados Unidos)	100,00	100,00
Votorantim Cement North America Inc. (Canadá) - "VCNA"	100,00	100,00
Votorantim Cimentos N/NE S.A.	96,18	96,18
Votorantim Cimentos S.A.	95,98	95,97
Sumter Cement Co. LLC (Estados Unidos)	50,00	50,00
Suwannee American Cement, LLC (Estados Unidos)	50,00	50,00
Trinity Materials LLC (Estados Unidos)	50,00	50,00
Metais		
US Zinc Corporation (Estados Unidos) - "USZinc"	100,00	100,00
Votorantim Metais S.A.	100,00	100,00
Votorantim Metais Zinco S.A.	100,00	100,00
Companhia Brasileira de Alumínio	100,00	100,00
Votorantim Metais - Cajamarquilla S.A.A. (Peru)	99,89	99,68
Indústria e Comércio Metalúrgica Atlas S.A.	99,80	99,86
Votorantim Metais Participações Ltda.	97,15	97,10
Compañia Minera Atacocha S.A.A. (Peru)	88,19	88,19
Compañia Minera Milpo S.A.A. (Peru)	50,06	50,02
Campos Novos Energia S.A	44,76	44,76
Siderurgia		
Acerbrag S.A. (Argentina)	100,00	100,00
Votorantim Siderurgia S.A.	100,00	100,00
Acerías Paz del Río S.A. - "APDR" (Colômbia)	82,42	72,38
Sitrel - Siderurgia Três Lagoas Ltda.	50,00	50,00
Celulose		
Fibria Celulose S.A.	29,42	29,34
 Holding, Trading e outras		
Santa Cruz Geração de Energia S.A.	100,00	100,00
Votorantim Energia Ltda.	100,00	100,00
Votorantim GmbH (Áustria)	100,00	100,00
Voto - Votorantim Overseas Trading Operations III Ltd. (Ilhas Cayman)	100,00	100,00
Voto - Votorantim Overseas Trading Operations IV Ltd. (Ilhas Cayman)	100,00	100,00
Voto - Votorantim Overseas Trading Operations V Ltd. (Ilhas Cayman)	100,00	100,00
Voto Votorantim Ltd. (Ilhas Cayman)	100,00	100,00
Votorantim Investimentos Latino-Americanos S.A.	99,70	99,70
Fundos de aplicação financeira exclusivos		
Odessa Multimercado Crédito Privado	95,74	86,08
Fundo de Investimento Pentágono Multimercado - Crédito Privado	87,09	87,09

Votorantim Industrial S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias consolidadas em 30 de setembro de 2012 Em milhões de reais, exceto quando indicado de outra forma

2.3 Estimativas e julgamentos contábeis críticos

As estimativas e julgamentos contábeis críticos utilizados na preparação das presentes demonstrações financeiras intermediárias consolidadas, são os mesmos descritos na nota 4 das demonstrações financeiras consolidadas anuais da Companhia em 31 de dezembro de 2011.

3 Normas novas, alterações de normas e interpretações de normas que ainda não estão em vigor

As novas normas e alterações de normas e interpretações de normas que ainda não estão em vigor, são as mesmas descritas na nota 3 das demonstrações financeiras consolidadas anuais da Companhia em 31 de dezembro de 2011.

4 Gestão de risco financeiro

4.1 Fatores de risco financeiro

(a) Risco de liquidez

Exceto pelo descrito na nota 4.1.1, não houve desde o fim do exercício de 2011, mudanças em relação aos riscos financeiros e às políticas de gestão de risco divulgadas nas demonstrações financeiras consolidadas anuais da Companhia de 31 de dezembro de 2011.

A tabela a seguir apresenta os passivos financeiros não derivativos e derivativos da Companhia a serem liquidados 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 não descontados, que incluem os juros a incorrer, motivo pelo qual esses valores não podem ser conciliados com os valores divulgados na rubrica de empréstimos e financiamentos do balanço patrimonial.

	<u>Até 1</u> <u>ano</u>	<u>Entre 1 e</u> <u>2 anos</u>	<u>Entre 2 e</u> <u>5 anos</u>	<u>Entre 5 e</u> <u>10 anos</u>	<u>Acima de</u> <u>10 anos</u>
Em 30 de setembro de 2012					
Empréstimos e financiamentos	(2.965)	(2.820)	(10.325)	(13.534)	(6.201)
Instrumentos financeiros derivativos	(253)	(137)	(77)	(29)	
Contas a pagar - Trading	(28)				
Fornecedores	(2.558)				
	<u>(5.804)</u>	<u>(2.957)</u>	<u>(10.402)</u>	<u>(13.563)</u>	<u>(6.201)</u>
Em 31 de dezembro de 2011					
Empréstimos e financiamentos	(2.983)	(2.904)	(7.703)	(15.514)	(3.507)
Instrumentos financeiros derivativos	(171)	(25)	(137)	(24)	
Contas a pagar - Trading	(24)				
Fornecedores	(2.576)				
	<u>(5.754)</u>	<u>(2.929)</u>	<u>(7.840)</u>	<u>(15.538)</u>	<u>(3.507)</u>

Votorantim Industrial S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias consolidadas em 30 de setembro de 2012 Em milhões de reais, exceto quando indicado de outra forma

4.1.1 Derivativos contratados

Os programas de hedge contratados pela Companhia são os mesmos descritos na nota 5.1.1 das demonstrações financeiras consolidadas em 31 de dezembro de 2011, com exceção dos programas descritos a seguir:

Instrumentos de proteção de dívida em Reais - instrumentos financeiros derivativos contratados com o objetivo transformar taxas fixas de dívidas contratadas em reais para flutuantes em CDI. A proteção é realizada por meio de *swaps*, com a variação do valor justo registrada no resultado.

Programa de proteção de margem operacional dos metais - adicionalmente ao programa de proteção de margem operacional de zinco, níquel e alumínio, a Companhia passou a contratar instrumentos financeiros derivativos com o objetivo de reduzir a volatilidade do resultado de suas operações de zinco, cobre e prata no Peru.

A seguir é apresentado quadro resumido dos instrumentos financeiros derivativos e do objeto protegido por eles:

Votorantim Industrial S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias consolidadas em 30 de setembro de 2012 Em milhões de reais, exceto quando indicado de outra forma

Programa	Valor principal		Unidade	Valor Justo		Ganho (perda) realizado						
	30/9/2012	31/12/2011		30/9/2012	31/12/2011	30/9/2012	2012	2013	2014	2015	2016	2017+
Proteção de taxas de juros em USD												
Swaps taxa flutuante em libor vs. taxa fixa em libor; Zero Cost Collar	818	1.061	USD MM	(95)	(95)	(32)	(5)	(29)	(21)	(14)	(11)	(15)
				(95)	(95)	(32)						
Venda de níquel, zinco e alumínio a preço fixo												
Termo de níquel	922	1.392	ton	(2)		1	(2)					
Termo de zinco	10.305	9.092	ton	3	(2)	(4)	1	2				
				1	(2)	(3)						
Proteção para Período Cotacional												
Termo de níquel	2.750	156	ton	(7)		6	(7)					
Termo de zinco	232.428	123.400	ton	(31)	10	18	(26)	(5)				
				(38)	10	24						
Proteção do custo de óleo combustível												
Collar de WTI		42.000	bbl (*)		1	1						
					1	1						
Proteção do resultado operacional de metais												
Termo de níquel	6.155	5.222	ton		37	51	4	(4)				
Termo de zinco	139.305	98.910	ton	(20)	70	61	2	(22)				
Termo de alumínio	160.870	142.833	ton	28	120	127	16	12				
Termo de cobre	5.239		ton	(1)				(1)				
Termo de prata	1.153		k oz (**)	(4)		5		(4)				
Termo de dólar americano	698	694	USD MM	(77)	(95)	(97)	(32)	(45)				
				(75)	132	148						
Proteção de dívida												
Swaps taxa fixa em reais vs. taxa flutuante em CDI	500		BRL MM	3				1	2			
Swap USD vs. lene	43	43	USD MM	(28)	(25)	1		2	(30)			
				(25)	(25)	1						
Sub-total				(232)	21	139	(49)	(93)	(49)	(14)	(11)	(15)
Empresas de capital aberto (Fibria)				(75)	(62)	(32)	(9)	(13)	(2)	(15)	(12)	(24)
Total Consolidado				(307)	(41)	107	(58)	(106)	(51)	(29)	(23)	(39)

(*) bbl = Barril de petróleo

Votorantim Industrial S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias consolidadas em 30 de setembro de 2012 Em milhões de reais, exceto quando indicado de outra forma

4.1.2 Demonstrativo da análise de sensibilidade

A seguir é apresentada a análise de sensibilidade para posições em aberto de caixa e equivalentes de caixa, aplicações financeiras, instrumentos financeiros, incluindo empréstimos e financiamentos e instrumentos financeiros derivativos. Os cenários estão descritos abaixo:

- Cenário I: Considera choque nas curvas e cotações de mercado de 30 de setembro de 2012, conforme cenário de provável ocorrência definido pela Administração para 31 de dezembro de 2012.
- Cenário II: considera choque de + ou - 25% nas curvas e cenário provável de 30 de setembro de 2012.
- Cenário III: considera choque de + ou - 50% nas curvas e cenário provável de 30 de setembro de 2012.

Fatores de Risco	Impactos no resultado						Impactos no resultado abrangente				
	Cenário I		Cenários II & III				Cenário I		Cenários II & III		
	Choque nas curvas de 30/9/2012	Resultados do cenário I	-25%	-50%	25%	50%	Resultados do cenário I	-25%	-50%	25%	50%
Câmbio											
USD	-1%	44	2.109	4.218	(2.109)	(4.218)	(30)	(1.448)	(2.897)	1.448	2.897
EUR	-3%	3	24	48	(24)	(48)	63	460	919	(460)	(919)
Taxas de Juros											
BRL - CDI	0 bps		(10)	(18)	10	21	0	9	18	(9)	(17)
USD Libor	0 bps		2	4	(2)	(4)	0	(7)	(14)	7	13
Preço - Commodities											
Níquel	4%	(2)	16	32	(16)	(32)	(8)	53	105	(53)	(105)
Zinco	5%	(19)	89	178	(89)	(178)	(32)	159	319	(159)	(319)
Alumínio	5%						(30)	159	319	(159)	(319)
Cobre	2%						(1)	21	41	(21)	(41)
Prata	1%						(1)	18	37	(18)	(37)

Votorantim Industrial S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias consolidadas em 30 de setembro de 2012 Em milhões de reais, exceto quando indicado de outra forma

4.1.3 Principais transações e compromissos futuros que são objeto de proteção de fluxo de caixa e de valor justo

A tabela abaixo apresenta um resumo dos derivativos classificados nesses regimes.

Programa	Valor principal		Unidade	Compra / Venda	Taxa/Preço FWD Média	Prazo médio (dias)	Valor Justo		Ganho (perda) realizado	Valor justo por vencimento		
	30/9/2012	31/12/2011					30/9/2012	31/12/2011		30/9/2012	2012	2013
Hedge accounting - Cash flow hedge												
Proteção do resultado operacional de metais												
Termo de níquel	5.607	4.422	ton	V	18.276 US\$/ton	183	(3)	27	45	1	(4)	
Termo de zinco	123.325	90.910	ton	V	2.023 US\$/ton	181	(24)	61	56	(1)	(23)	
Termo de alumínio	147.610	123.500	ton	V	2.198 US\$/ton	178	20	105	119	9	11	
Termo de cobre	4.949	0	ton	V	8.114 US\$/ton	201	(1)				(1)	
Termo de prata	1.049	0	k oz (**)	V	33 k US\$/oz	175	(4)		5		(4)	
Termo de dólar americano	633	607	USD MM	V	2,00 R\$/US\$	175	(65)	(95)	(109)	(21)	(44)	
							(76)	98	116	(12)	(64)	
Proteção para período cotacional												
Termo de zinco	67.114	0	ton	C/V		57	(5)			(3)	(2)	
Proteção de taxas de juros em USD												
Swaps taxa flutuante em libor vs. taxa fixa em libor	264	276	USD MM		3,83 %	2.910	(74)	(68)	(17)		(18)	(56)
Hedge accounting - Fair value hedge												
Venda de níquel, zinco e alumínio a preço fixo												
Termo de zinco	1.200	900	ton	C	1.929 US\$/ton	138	0	(1)	(1)			

(**) oz – Onças troy

Votorantim Industrial S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias consolidadas em 30 de setembro de 2012 **Em milhões de reais, exceto quando indicado de outra forma**

Em adição aos programas de hedge descritos na nota 5.1.4 das demonstrações financeiras consolidadas de 31 de dezembro de 2011, a partir de junho de 2012 a Companhia passou a adotar a contabilidade de hedge para parcela do programa de proteção para descasamento de período cotacional.

4.1.4 Gestão de capital

Os objetivos da Companhia ao administrar seu capital são os de salvaguardar a capacidade de continuar a oferecer retorno aos acionistas e benefícios às outras partes interessadas, além de manter estrutura de capital ideal para reduzir seus custos.

Para manter ou ajustar a estrutura de capital, a Companhia pode, ou, quando necessário, propõe para aprovação do Conselho de Administração, rever a política de pagamento de dividendos, devolver capital aos acionistas, emitir novas ações ou vender ativos para reduzir o nível de endividamento.

Condizente com outras companhias do setor, a Companhia monitora o capital com base no índice de alavancagem financeira. Esse índice corresponde à dívida líquida dividida pelo EBITDA. A dívida líquida, por sua vez, corresponde ao total de empréstimos e financiamentos, subtraído do montante de caixa e equivalentes de caixa e aplicações financeiras, subtraído ou adicionado o valor justo de contratos de derivativos. O EBITDA é apurado por meio da soma do lucro operacional, depreciação, amortização, exaustão e itens, avaliados pela Administração da Companhia, como não recorrentes.

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

Votorantim Industrial S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias consolidadas em 30 de setembro de 2012 Em milhões de reais, exceto quando indicado de outra forma

	<u>Nota</u>	<u>30/9/2012</u>	<u>31/12/2011</u>
Empréstimos e financiamentos	17	24.412	22.434
Caixa e equivalentes de caixa	6	(2.220)	(1.380)
Valor justo de contratos derivativos		307	41
Aplicações financeiras	7	(3.760)	(3.424)
Dívida líquida (A)		<u>18.739</u>	<u>17.671</u>
		01/10/2011	01/1/2011
		a	a
Composição do EBITDA		30/9/2012	31/12/2011
Receita líquida		24.563	23.659
Custos dos produtos vendidos e serviços prestados		(18.713)	(17.259)
Despesas operacionais líquidas		(4.385)	(4.467)
Operações descontinuadas		1.183	1.286
EBIT		2.648	3.219
Depreciação, amortização e exaustão		2.435	2.128
EBITDA		5.083	5.347
Ajustes/ itens não recorrentes			
Opção de ações - Fibria		(2)	347
Ganho na venda da Conpacel e KSR			(156)
Ganho na venda da Usiminas		(1.247)	(1.247)
Perda na venda da Nitroquímica		104	104
Baixa por impairment de investimentos		586	586
Provisão para perda de ativo imobilizado		101	101
Provisão para perda em ativos		156	156
Outros		11	16
EBITDA ajustado (B)		<u>4.792</u>	<u>5.254</u>
Índice de alavancagem financeira (A/B)		<u>3,91</u>	<u>3,36</u>

4.1.5 Estimativa do valor justo

No período de nove meses findos em 30 de setembro de 2012, não houve reclassificação entre os níveis de mensuração do valor justo (Nível 1, 2 e 3) para os ativos financeiros, tampouco mudanças significativas nos negócios ou nas circunstâncias econômicas que afetem o valor justo dos ativos e passivos financeiros da Companhia.

Votorantim Industrial S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias consolidadas em 30 de setembro de 2012 Em milhões de reais, exceto quando indicado de outra forma

5 Qualidade dos créditos dos ativos financeiros

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

	30/9/2012			31/12/2011		
	Rating local	Rating global	Total	Rating local	Rating global	Total
Caixa e equivalentes de caixa						
AAA	1.330	9	1.339	544	4	548
AA+	234		234	31		31
AA	102	2	104			
AA-		4	4		1	1
A+		108	108		164	164
A		25	25		124	124
A-		21	21		36	36
BBB+		140	140		48	48
BBB		69	69		113	113
BBB-		148	148		315	315
B+		10	10			
CCC+		6	6			
Sem rating		12	12			
	<u>1.666</u>	<u>555</u>	<u>2.220</u>	<u>575</u>	<u>808</u>	<u>1.380</u>
Aplicações financeiras						
AAA	1.934		1.934	1.231	1	1.232
AA+	772		772	1.386		1.386
AA	82		82	134		134
AA-	21		21	35	4	39
A+		265	265			
A	9	125	133	14	113	127
A-	15	6	21	1	122	123
BBB+			-			-
BBB		274	274		159	159
BBB-		49	49		224	224
CCC+		20	20			
Sem rating	156	33	189			
	<u>2.989</u>	<u>771</u>	<u>3.760</u>	<u>2.802</u>	<u>621</u>	<u>3.424</u>
Ativos financeiros derivativos						
AAA	121		121	90		90
AA+				1		1
A+		13	13		122	122
A		26	26		36	36
A-		8	8		10	10
BBB+		6	6		20	20
BBB		15	15		37	37
	<u>121</u>	<u>68</u>	<u>189</u>	<u>91</u>	<u>225</u>	<u>316</u>
	<u>4.776</u>	<u>1.394</u>	<u>6.169</u>	<u>3.468</u>	<u>1.654</u>	<u>5.120</u>

Os *ratings* decorrentes de classificação local e global foram extraídos das agências de *rating* Standard&Poor's, Moody's e Fitch).

Votorantim Industrial S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias consolidadas em 30 de setembro de 2012 Em milhões de reais, exceto quando indicado de outra forma

6 Caixa e equivalentes de caixa

	<u>30/9/2012</u>	<u>31/12/2011</u>
Caixa e bancos	75	488
Certificados de depósitos bancários - CDBs	968	221
Operações compromissadas	622	329
Caixa e equivalentes em moeda estrangeira	555	342
	<u>2.220</u>	<u>1.380</u>

No período de nove meses findo em 30 de setembro de 2012, não houve alterações relevantes em relação às características das operações apresentadas na Nota 7 da última demonstração financeira anual. A elevação do saldo de caixa e equivalentes de caixa e aplicações financeiras no período reflete a alienação da participação na Usiminas, a reabertura dos bônus com vencimento em 2041, e a aplicação do excedente do fluxo de caixa operacional líquido gerado no período. O rendimento médio da carteira no período de nove meses findo em 30 de setembro de 2012 foi de 101,81% do CDI (102,2% do CDI em 31 de dezembro 2011).

7 Aplicações financeiras

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

	<u>30/9/2012</u>	<u>31/12/2011</u>
Mantidos para negociação		
Letras Financeiras do Tesouro - LFT's	816	869
Letras do Tesouro Nacional LTN's	474	39
Notas do Tesouro Nacional NTN's	343	
Quotas de fundos de investimento	11	43
Fundos de investimento de direito creditórios - FIDC	227	147
Aplicações denominadas em moeda estrangeira	775	585
Certificado de depósito bancário - CDB's	214	161
Operações compromissadas	852	1.540
Outros	8	
	<u>3.720</u>	<u>3.384</u>
Mantidos até o vencimento		
Letras Financeiras do Tesouro - LFT's	26	26
Certificado de depósito bancário - CDB's	14	14
	40	40
	3.760	3.424
Circulante	<u>(3.720)</u>	<u>(3.410)</u>
Não circulante	<u>40</u>	<u>14</u>

As operações financeiras em títulos privados estão substancialmente representadas por Certificados de Depósito Bancário (CDB) e operações compromissadas e possuem, em sua maioria, liquidez imediata e rendimentos atrelados a variação do Certificado de Depósito Interbancário (CDI). Os títulos públicos estão representados por letras e notas emitidas pelo Tesouro Nacional. O rendimento médio da carteira no período de nove meses findo em 30 de setembro de 2012 foi de 101,35% do CDI (102,2% do CDI em 31 de dezembro de 2011).

Votorantim Industrial S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias consolidadas em 30 de setembro de 2012 Em milhões de reais, exceto quando indicado de outra forma

8 Contas a receber de clientes

	<u>30/9/2012</u>	<u>31/12/2011</u>
Contas a receber de clientes - no Brasil	1.071	858
Contas a receber de clientes - exportações a partir do Brasil	219	277
Contas a receber de clientes - empresas no exterior	1.077	1.017
Partes relacionadas (Nota 11)	82	71
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	<u>(77)</u>	<u>(69)</u>
	<u>2.372</u>	<u>2.154</u>

9 Estoques

	<u>30/9/2012</u>	<u>31/12/2011</u>
Produtos acabados	960	841
Produtos em processo	1.187	1.237
Matérias-primas	646	636
Materiais auxiliares	875	729
Importações em andamento	281	223
Outros	12	44
Provisão para perdas	<u>(226)</u>	<u>(203)</u>
	<u>3.735</u>	<u>3.507</u>

Não há estoques dados como garantia de passivos.

Votorantim Industrial S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias consolidadas em 30 de setembro de 2012 Em milhões de reais, exceto quando indicado de outra forma

10 Tributos a recuperar

	<u>30/9/2012</u>	<u>31/12/2011</u>
Imposto sobre circulação de mercadorias e serviços - ICMS	942	866
Programa de integração social - PIS	52	81
Contribuição para o financiamento da seguridade social - COFINS	234	310
Imposto de renda e contribuição social sobre o lucro líquido - IR e CSLL	542	656
Imposto sobre produtos industrializados - IPI	52	48
Imposto de renda retido na fonte - IRRF	80	14
VAT - Imposto sobre valor adicionado (empresas no exterior)	162	169
Outros	64	38
Provisão para perda de créditos de ICMS	<u>(165)</u>	<u>(149)</u>
	1.963	2.033
Circulante	<u>(1.241)</u>	<u>(930)</u>
Não circulante	<u>722</u>	<u>1.103</u>

Os créditos de ICMS são resultantes da compra de ativo imobilizado (com prazo de realização de 48 parcelas mensais) e da aquisição de produtos consumíveis e sua realização decorre da própria operação das controladas. Parte dos créditos de IRPJ e CSLL referem-se a antecipações de 2012 que serão compensadas quando do encerramento deste exercício. Os valores são atualizados monetariamente.

Votorantim Industrial S.A.

**Notas explicativas da administração às demonstrações
financeiras intermediárias consolidadas em 30 de setembro de 2012**
Em milhões de reais, exceto quando indicado de outra forma

12 Opção de compra de ações

Nos termos dos Acordos de Investimento e de Acionistas da Fibria firmados em 2009, a VID tem até 29 de outubro de 2014 o direito de adquirir até 11,04% de ações ordinárias da Fibria. O valor justo dessa “Opção de Compra” em 30 de setembro de 2012 é de R\$ 108 (R\$ 104 - 31 de dezembro de 2011) e está registrado na rubrica “Opção de compra de ações” no ativo não circulante.

Votorantim Industrial S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias consolidadas em 30 de setembro de 2012 Em milhões de reais, exceto quando indicado de outra forma

13 Investimentos

(a) Composição

	Informações das investidas em 30 de setembro de 2012			Resultado de equivalência patrimonial		Saldo de Investimentos	
	Patrimônio líquido	Resultado do período	Percentual de participação (%)	30/9/2012	30/9/2011	30/9/2012	31/12/2011
	Cimpor Cimentos de Portugal SGPS S.A.	4.283	(481)	21,21	(102)	99	1.731
Sirama Participações Administração e Transportes Ltda.	710	142	38,25	54	61	271	226
MAESA - Machadinho Energética S.A.	459	41	39,90	16	16	183	162
Alunorte - Alumina do Norte S.A.	4.185	(390)	3,62	(14)		151	166
Cementos Bio Bio S.A.	927	(12)	15,15	(2)	(12)	140	117
Cementos Avellaneda S.A.	332	54	38,39	21	16	127	206
BAESA - Energética Barra Grande S.A.	623	48	15,00	7	7	93	86
Polimix Concreto S.A.	333	14	27,57	4	7	92	45
Maré Cimento Ltda	151	29	51,00	15	20	77	116
Cementos Artigas S.A.	193	33	38,39	13	10	74	67
Mineração Rio do Norte S.A.	679	88	10,00	9	1	68	59
Cimento Portland S.A.	212	(1)	29,50			63	56
Inecap Investimentos S.A.	309	12	18,72	2		57	52
Supermix Concreto S.A.	191	34	25,00	9	11	48	48
Iguazú Cimentos S.A.	103	8	35,00	3	8	36	31
Verona Participações Ltda	107	50	25,00	13	9	27	28
Mizu S.A.	47	13	51,00	7	8	24	39
Polimix Cimento Ltda	30		51,00			15	15
Outros investimentos					(6)	122	91
Total dos investimentos				54	255	3.400	3.361

Votorantim Industrial S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias consolidadas em 30 de setembro de 2012 Em milhões de reais, exceto quando indicado de outra forma

(b) Principais modificações em participações em investidas

(i) Alienação da participação na Usinas Siderúrgicas de Minas Gerais S.A. - USIMINAS

Em 27 de novembro de 2011, a Companhia firmou com as empresas do Grupo Ternium (Confab Industrial S.A., Siderar S.A.I.C., ProsidInvestments S.C.A., TerniumInvestmentsS.àr.I. e Ternium S.A.), contratos de compra e venda de ações pelos quais alienou, ao valor unitário de R\$ 36,00 (trinta e seis reais), a totalidade de sua participação no capital social da Usiminas, correspondente a 12,98% das ações ordinárias, o que representava 6,47% do capital total da empresa sendo R\$ 2.362 o valor total desta operação de venda. A participação alienada estava vinculada ao bloco de controle da Usiminas.

(ii) Alienação da participação na Companhia Nitro Química Brasileira.

Em 14 de outubro de 2011, por meio de contrato de compra e venda de ações, firmado com o fundo de investimentos e participações Faro Capital, a Companhia alienou, a totalidade de sua participação no capital social da Companhia Nitro Química Brasileira.

(iii) Aquisição de ações de Atacocha

Em 1º de agosto de 2011, por meio de sua controlada Milpo, a Companhia lançou oferta pública de ações (“OPA”) na qual adquiriu, pelo valor de R\$ 84 (equivalentes a US\$ 54,3 milhões), 19,51% das ações representativas do capital da Companhia Minera Atacocha S.A.A. (“Atacocha”). Como resultado dessa operação, passou a deter 88,19% de participação na sociedade.

(iv) Reestruturação societária na CIMPOR

Em 25 de junho de 2012, visando promover reestruturação societária na CIMPOR, a sociedade controlada Votorantim Cimentos S.A. (“VC S.A.”) firmou com a InterCement - empresa do Grupo Camargo Correa (“CC”), instrumento denominado “Acordo Parassocial” (Acordo de Acionistas) que estabelece a troca da participação de 21,21% que a VC S.A. possui na CIMPOR pelo controle das operações desta em seis países, Turquia, Marrocos, Tunísia, Índia, China e Espanha.

Em 16 de julho de 2012, foram instaladas as Comissões Especiais, previstas nesse “Acordo Parassocial”, ocasião na qual ocorreu a troca do Conselho de Administração (“CA”) da CIMPOR. Neste momento a VC S.A. mantém dois membros no CA e, por força do acordo em vigor com o CADE, não participará da Comissão Executiva da CIMPOR até a concretização final da reorganização societária prevista no referido acordo limitando, desta forma, a influência da VC S.A. na administração da CIMPOR enquanto ambas (VC S.A. e CC) detiverem participação societária nesta mesma empresa será mantida.

Em 30 de setembro de 2012, ainda permanecem obrigações precedentes a serem cumpridas para conclusão desta transação, que está ainda sujeita às aprovações legais nos respectivos países.

Votorantim Industrial S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias consolidadas em 30 de setembro de 2012 Em milhões de reais, exceto quando indicado de outra forma

(c) Movimentação dos investimentos

	<u>30/9/2012</u>	<u>30/9/2011</u>
Saldo no início do período	3.361	3.718
Equivalência patrimonial	54	255
Aquisições de investimentos e aumento de capital	58	84
Variação cambial	177	218
Dividendos recebidos e a receber	(182)	(74)
Baixa de investimentos e outros	(66)	9
Saldo no final do período	<u>3.400</u>	<u>4.210</u>

(d) Investimentos que têm ações cotadas em bolsas de valores

	<u>30/9/2012</u>		<u>31/12/2011</u>	
	<u>Valor patrimonial</u>	<u>Valor de mercado</u>	<u>Valor patrimonial</u>	<u>Valor de mercado</u>
Cementos Bio Bio S.A. (*)	140	117	135	203
Cimpor Cimentos de Portugal SGPS S.A. (*) (**)	1.792	1.231	2.133	1.610

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

(**) A redução no valor de mercado das ações da Cimpor ocorreu após a realização da Oferta Pública de Aquisição (OPA) efetuada pelo Grupo Camargo Correa.

Votorantim Industrial S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias consolidadas em 30 de setembro de 2012 Em milhões de reais, exceto quando indicado de outra forma

14 Imobilizado

(a) Composição

								30/9/2012	30/9/2011	
	Terras, terrenos e benfeitorias	Edifícios e construções	Máquinas, equipamentos e instalações	Veículos	Móveis e utensílios	Imobilizado em andamento	Benfeitorias em propriedade de terceiros	Outros	Total	Total
Saldo no início do período										
Custo	1.754	8.135	23.623	900	145	4.501	523	370	39.950	38.811
Depreciação acumulada	(22)	(2.589)	(9.834)	(601)	(95)		(210)	(329)	(13.681)	(13.131)
Saldo líquido	1.731	5.546	13.789	299	49	4.501	313	41	26.269	25.680
Saldo no início do período	1.731	5.546	13.789	299	49	4.501	313	41	26.269	25.680
Adição	17	3	81	12		2.062	5	2	2.181	2.605
Baixa	(9)		(5)	(1)		(2)		(1)	(17)	(134)
Depreciação	(10)	(166)	(1.039)	(72)	(6)		(16)	(4)	(1.314)	(1.157)
Variação cambial	64	78	214	21	3	81	17		478	588
Efeito de controladas incluídas/ excluídas na consolidação	(1)	(18)	(10)			(94)		(1)	(124)	(13)
Reclassificação para ativos mantidos para venda	(4)	(4)							(8)	(185)
Transferências		437	1.327	66	6	(1.967)	10	(1)	(122)	(16)
Saldo no final do período	1.786	5.877	14.357	325	52	4.581	328	37	27.343	27.367
Saldo no final do período	1.819	8.400	25.220	1.027	148	4.581	563	370	42.129	41.744
Custo	1.819	8.400	25.220	1.027	148	4.581	563	370	42.129	41.744
Depreciação acumulada	(33)	(2.523)	(10.863)	(702)	(96)		(235)	(333)	(14.786)	(14.377)
Saldo líquido	1.786	5.877	14.357	325	52	4.581	328	37	27.343	27.367

Votorantim Industrial S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias consolidadas em 30 de setembro de 2012 Em milhões de reais, exceto quando indicado de outra forma

(b) Imobilizado em andamento

O saldo de imobilizado em andamento é composto principalmente de projetos de expansão e otimização das unidades industriais, conforme descrito a seguir:

Segmento	30/9/2012	31/12/2011
Metais	1.994	2.586
Siderurgia	557	491
Cimentos	1.905	1.303
Celulose	123	118
Outros	2	3
	<u>4.581</u>	<u>4.501</u>

O saldo de obras em andamento da Cimentos é composto principalmente de projetos de expansão e otimização das unidades industriais da Companhia, sendo os principais:

Principais projetos	30/9/2012	31/12/2011
Nova Linha de Produção Rio Branco/PR	431.034	162.975
Nova Unidade - Cuiabá/MT	421.691	133.083
Nova Unidade - Edealina/GO	111.874	40.781
Nova Linha de Produção Salto de Pirapora	33.824	39.458
Nova Fábrica Vidal Ramos/SC	31.427	31.393
Nova Unidade - Primavera/PA	36.309	22.732
Aquisições de Terras e Terrenos	42.851	21.375
Moagem São Luis/MA		20.169
Nova Unidade Porto Velho/RO		18.916
Const.e Pavimentadora Vicente Matheus		12.856
Nova Unidade - Xambioá		12.415
Moagem de Pozolana - Poty Paulista		11.787
Moagem de Cimentos - Santa Helena	18.155	
Nova Unidade - Ituaçu/BA	11.935	10.299
Moagem de Cimento - Imbituba		7.080
Moagem de Cimento Z3 - Cimesa	47.163	2.898

15 Ativos biológicos

Os ativos biológicos estão representados pelas florestas de eucalipto em formação.

As principais florestas em formação situam-se nos estados de São Paulo, Rio Grande do Sul, Mato Grosso do Sul, Espírito Santo e Bahia.

A conciliação dos saldos contábeis no início e no fim do período é a seguinte:

Votorantim Industrial S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias consolidadas em 30 de setembro de 2012 Em milhões de reais, exceto quando indicado de outra forma

	<u>30/9/2012</u>	<u>30/9/2011</u>
Saldo no início do período	1.117	896
Cortes	(215)	(188)
Adições	183	155
Reclassificação para ativos mantidos para venda	(36)	(64)
Alteração no valor justo	74	7
Saldo no final do período	<u>1.123</u>	<u>806</u>

Votorantim Industrial S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações
financeiras intermediárias consolidadas em 30 de setembro de 2012
Em milhões de reais, exceto quando indicado de outra forma

16 Intangível

	30/9/2012						30/9/2011	
	Ágios	Direitos sobre recursos naturais	Direitos sobre marcas e patentes	Software	Uso do bem público	Outros	Total	Total
Saldo no início do período								
Custo	5.514	4.770	527	260	536	787	12.394	11.578
Amortização acumulada		(349)	(155)	(167)	(78)	(279)	(1.028)	(1.172)
Saldo líquido	5.514	4.421	372	93	458	508	11.366	10.406
Saldo no início do período	5.514	4.421	372	93	458	508	11.366	10.406
Adição		56	1	2		83	143	457
Baixa								(9)
Amortização e exaustão		(161)	(47)	(22)	(16)	(88)	(334)	(206)
Variação cambial	80	330	15	1		7	433	755
Efeito de controladas incluídas/excluídas na consolidação	(16)	(6)					(22)	40
Transferências	(61)	77	19	12		75	122	16
Saldo no final do período	5.517	4.717	360	86	442	585	11.708	11.459
Saldo no final do período								
Custo	5.517	5.247	613	319	519	952	13.168	12.837
Amortização acumulada		(530)	(253)	(233)	(77)	(367)	(1.460)	(1.378)
Saldo líquido	5.517	4.717	360	86	442	585	11.708	11.459

Votorantim Industrial S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias consolidadas em 30 de setembro de 2012 Em milhões de reais, exceto quando indicado de outra forma

17 Empréstimos e financiamentos

(a) Composição

	Encargos anuais médios (%)	Circulante		Não circulante		Total	
		30/9/2012	31/12/2011	30/9/2012	31/12/2011	30/9/2012	31/12/2011
Moeda nacional							
BNDES	TJLP + 2,56% / 4,97%	743	739	2.954	3.199	3.697	3.938
FINAME	TJLP + 1,54% / 5,36%	29	35	90	55	119	89
Debêntures	112,66% CDI / CDI + 1,10%	98	70	3.641	2.643	3.739	2.713
Nota de crédito exportação	100,00% CDI / CDI + 1,85%	14	13	189	229	203	242
Agência de fomento	TJLP + 3,50% / 9,77%	8	7	26	32	33	39
Outros		19	26	38	47	57	73
Sub-total		910	890	6.938	6.204	7.848	7.094
Moeda estrangeira							
BNDES	UMBNDDES + 2,24% / VC + 2,14%	119	100	494	500	613	600
Agência de fomento	LIBOR USD + 2,20%	70	51	684	662	754	713
Eurobonds - USD	VC + 7,06%	188	107	8.196	6.952	8.384	7.059
Eurobonds - EUR	VC + 5,25%	43	64	1.958	1.826	2.001	1.890
Empréstimos sindicalizados	DTF + 3,65% / LIBOR USD + 2,32 / VC+ 3,01%	211	181	904	788	1.115	969
Créditos de exportação (pré-pagamento)	LIBOR USD + 1,58% / VC+ 5,30%	67	16	3.112	3.423	3.179	3.439
Créditos de exportação (ACC/ACE)	VC + 2,20%	126	198	63		189	198
Capital de giro	LIBOR USD + 3,26%	171	321		5	171	326
Outros		101	99	57	46	158	145
Sub-total		1.096	1.138	15.468	14.202	16.564	15.340
Total		2.006	2.028	22.406	20.406	24.412	22.434
Juros sobre empréstimos e financiamentos		368	304				
Parcela circulante dos empréstimos e financiamentos captados a longo prazo		1.117	1.344				
Empréstimos e financiamentos captados a curto prazo		521	379				
Total		2.006	2.028				

Votorantim Industrial S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias consolidadas em 30 de setembro de 2012 Em milhões de reais, exceto quando indicado de outra forma

BNDES – Banco Nacional do Desenvolvimento Econômico e Social

CDI – Certificado de Depósito Interbancário

DTF – Taxa de Depósito a Prazo (Colômbia)

EUR – moeda da União Européia (Euro)

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

LIBOR – *London Interbank Offered Rate*

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

UMBDES – Unidade monetária do BNDES. É uma cesta de moedas que representa a composição das obrigações em moeda estrangeira do BNDES. Em 30 de setembro de 2012, o dólar norte-americano representou 97% dessa composição.

USD – Dólar norte-americano

VC – Variação cambial

O perfil dos vencimentos das parcelas de empréstimos e financiamentos em 30 de setembro de 2012, é demonstrado a seguir:

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	Acima de 2022	Total
Moeda nacional												
BNDES	256	667	762	700	485	334	212	111	40	38	92	3.697
FINAME	16	20	17	18	17	12	6	5	4	3	1	119
Debêntures	73	26	3	3	3	3	1.324	1.404	644	243	13	3.739
Nota de crédito exportação	14	6	11	20	19	56	51	13	13			203
Linhas de recursos agroindustriais												0
Agência de fomento	5	5	7	7	6	3						33
Outros	6	20	17	11				3				57
Sub-total	370	744	817	759	530	408	1.593	1.536	701	284	106	7.848
%	4,71	9,48	10,41	9,67	6,75	5,20	20,30	19,57	8,93	3,62	1,35	
Moeda estrangeira												
BNDES	44	104	123	118	91	68	43	19	2	1		613
Agência de fomento	13	58	84	76	88	100	94	112	112	10	7	754
Eurobonds - USD	178	8	380					2.066	1.243	1.971	2.538	8.384
Eurobonds - EUR		43				1.958						2.001
Empréstimos sindicalizados	53	207	136	123	436	71	71	18				1.115
Créditos de exportação (pré-pagamento)	67	7	234	484	685	742	612	253	95			3.179
Créditos de exportação (ACC/ACE)	126		63									189
Capital de giro	171											171
Outros	79	28	19	10	7	1	1	1	3	1	8	158
Sub-total	731	455	1.039	811	1.307	2.940	821	2.469	1.455	1.983	2.553	16.564
%	4,41	2,75	6,27	4,90	7,89	17,75	4,96	14,91	8,78	11,97	15,41	
Total	1.101	1.199	1.856	1.570	1.837	3.348	2.414	4.005	2.156	2.267	2.659	24.412
%	4,51	4,91	7,60	6,43	7,52	13,71	9,89	16,41	8,83	9,29	10,89	

Votorantim Industrial S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias consolidadas em 30 de setembro de 2012 Em milhões de reais, exceto quando indicado de outra forma

(b) Movimentação

	<u>30/9/2012</u>	<u>30/9/2011</u>
Saldo no início do período	22.434	21.649
Captações	3.147	5.548
Juros e variação cambial	2.617	2.822
Pagamentos - principal	(2.640)	(6.240)
Pagamentos - juros	(1.106)	(952)
Efeitos de controladas excluídas e incluídas na consolidação	(40)	(13)
Saldo no final do período	<u>24.412</u>	<u>22.814</u>

(c) Composição por moeda

	<u>30/9/2012</u>	<u>31/12/2011</u>
Real	7.848	7.094
Dólar norte americano	13.666	12.555
Euro	2.005	1.895
Cestas de moedas	558	550
Outras	335	339
Total	<u>24.412</u>	<u>22.434</u>

(d) Composição por indexador

	<u>30/9/2012</u>	<u>31/12/2011</u>
Moeda local		
CDI	3.945	2.909
TJLP	3.533	3.810
Taxa pré-fixada	366	361
Outras	4	15
	7.848	7.094
Moeda estrangeira		
LIBOR	4.714	5.003
UMBNDDES	613	600
Taxa pré-fixada	10.916	9.405
Outras	321	331
	16.564	15.340
Total	<u>24.412</u>	<u>22.434</u>

(e) Garantias

Em 30 de setembro de 2012, R\$ 8.019 de saldo de empréstimos e financiamentos estavam garantidos por notas promissórias e avais da Companhia ou de suas controladas, enquanto R\$ 119 dos bens do ativo imobilizado estavam oferecidos em garantia por alienação fiduciária.

Votorantim Industrial S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias consolidadas em 30 de setembro de 2012 Em milhões de reais, exceto quando indicado de outra forma

Em setembro de 2012, após o cumprimento de certas condições contratuais, a Votorantim Industrial passou a assumir as obrigações de garantidora em determinados contratos de empréstimos e financiamentos, até então garantidos por sua controladora, Votorantim Participações S.A..

(f) 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”); (ii) Índice de capitalização (Dívida Total/(Dívida Total + Patrimônio Líquido) ou Patrimônio Líquido/ Ativo Total); (iii) Índice de cobertura de juros (Caixa + EBITDA/(Juros + Dívida de Curto Prazo)). Quando aplicáveis, tais obrigações são padronizadas para todos os contratos de empréstimos e financiamentos.

A Companhia e suas controladas atenderam a todas as condições estabelecidas nas cláusulas contratuais de empréstimos e financiamentos.

(g) Captações

Por meio de captações e pagamentos antecipados de certas dívidas, a Companhia vem alongando o prazo médio dos vencimentos dos empréstimos e financiamentos. As operações de captações referentes às controladas em conjunto não estão descritos nesta nota.

As principais captações efetuadas foram as seguintes:

- (i) Em setembro de 2012, a controlada Milpo contratou empréstimo ponte no valor de US\$ 80 milhões, com vencimento em até 90 dias e juros equivalentes a LIBOR + 3,3% a.a. No vencimento, este empréstimo será substituído por outro de igual valor e custo, e prazo de 7 anos. Os recursos dessa captação serão utilizados, principalmente, para o financiamento de parte dos investimentos em “capex” aprovados para o ano de 2012.
- (ii) Em junho de 2012, a controlada Siderúrgica Três Lagoas Ltda. (Sitel) contratou empréstimo no valor de US\$ 35 milhões com a participação da agência italiana de financiamento de longo prazo “SACE” para financiar equipamentos importados. O prazo de amortização é de 10 anos e incidência de juros equivalentes a LIBOR + 2,50%a.a.
- (iii) Em fevereiro 2012, a controlada Votorantim Cimentos S.A. reabriu no mercado internacional os bônus com vencimento em 2041 em emissão adicional de US\$ 500 milhões. Com o valor captado, a operação terá valor de principal US\$ 1.250 milhões e as demais condições serão mantidas, como o pagamento de cupom semestral de 7,25% ao ano. A emissão tem avaliação de risco “BBB” da agência de *rating* Standard&Poor’s”, “Baa3” da Moody’s e “BBB” da Fitch. Os recursos oriundos da emissão foram utilizados para o pagamento antecipado de dívidas, alongando assim o perfil da dívida.
- (iv) Em janeiro 2012, a controlada Votorantim Cimentos S.A. efetuou sua quarta emissão pública de debêntures simples, não conversíveis em ações, em duas séries de R\$ 500 cada uma, da espécie quirografária, com garantia fidejussória. As debêntures foram distribuídas com esforços restritos de colocação e com dispensa de registro na Comissão de Valores Mobiliários (“CVM”), nos termos do artigo 6º da Instrução CVM nº 476, de 16 de janeiro de 2009. A 1ª série no valor de R\$ 500 tem remuneração de CDI + 1,09% a.a. e a 2ª série, também no valor de R\$ 500, tem remuneração de 111% do CDI. Ambas as séries vencem em maio de 2018.
- (v) Ao longo de 2012, as controladas da Companhia receberam do BNDES R\$ 421 (2011 - R\$ 868) em empréstimos para financiar seus projetos de expansão e modernização ao custo médio de TJLP + 3,02% a.a. (TJLP + 2,73% a.a. - 2011).
- (vi) Em novembro de 2011, a controlada Votorantim Cement North America (VCNA), refinanciou contrato de empréstimo sindicalizado de U\$ 325 milhões contratado em outubro de 2010, alongando

Votorantim Industrial S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias consolidadas em 30 de setembro de 2012 Em milhões de reais, exceto quando indicado de outra forma

o prazo de vencimento para 2016, com redução de taxa de juros. As demais condições do contrato não tiveram alterações.

- (vii) Em agosto de 2011, a Votorantim GmbH contratou US\$ 2.650 milhões por meio de duas operações distintas. A primeira é uma linha de crédito rotativo, com prazo de cinco anos, no valor de US\$ 1.500 milhões, que fica disponível para sua utilização imediata, podendo ser sacada por certas controladas no Brasil e no exterior. A outra é uma linha de pré-pagamento de exportação no valor de US\$ 1.150 milhões, contratada por meio da controlada Votorantim GMBH e dividida em duas tranches: uma com vencimento em sete anos e outra em oito anos. Há incidência de juros equivalente a LIBOR + 1,35% e LIBOR + 1,50% a. a., respectivamente. Os recursos oriundos da linha de pré-pagamento de exportação foram utilizados para o pagamento antecipado de empréstimos.
- (viii) Em 4 de abril de 2011, a controlada Votorantim Cimentos S.A. emitiu títulos com prazo de 30 anos no mercado internacional no valor de US\$ 750 milhões, com vencimento em abril de 2041. A emissão tem avaliação de risco “BBB” da agência de *rating* Standard & Poor’s, “Baa3” da Moody’s e “BBB” da Fitch. Após o cumprimento de alguns requerimentos, a Votorantim Industrial S.A. passa a ser a única garantidora desta transação. Os títulos foram emitidos com juros (cupom) de 7,25% a.a., a serem pagos semestralmente. Os recursos oriundos da emissão foram utilizados para o pagamento antecipado e alongamento do perfil da dívida.
- (ix) Em fevereiro de 2011, a Votorantim Cimentos S.A. contratou dois empréstimos nos valores de US\$ 37 milhões e US\$ 34 milhões com a participação da agência dinamarquesa de financiamento de longo prazo “EKF” para financiar equipamentos importados. O prazo de amortização é de 10 anos com incidência de juros equivalentes a LIBOR + 1,375% a.a
- (x) Em fevereiro de 2011, a controlada Votorantim Cimentos S.A. efetuou sua terceira emissão pública de debêntures simples, não conversíveis em ações, em série única, da espécie quirografária, com garantia fidejussória. As debêntures foram distribuídas com esforços restritos de colocação e com dispensa de registro na Comissão de Valores Mobiliários (“CVM”), nos termos do artigo 6º da Instrução CVM nº 476, de 16 de janeiro de 2009. A emissão no valor de R\$ 600, com vencimento em fevereiro de 2021, tem remuneração de 113,90% do CDI.
- (h) **Valor justo dos empréstimos e financiamentos**

	30/9/2012	
	Valor contábil	Valor justo
Moeda nacional		
BNDES	3.697	3.635
FINAME	119	117
Debêntures	3.739	3.955
Nota de crédito exportação	203	216
Agência de fomento	33	33
Outros	57	53
Sub-total	7.848	8.009
Moeda estrangeira		
BNDES	613	652
Agência de fomento	754	824
Eurobonds - USD	8.384	9.530
Eurobonds - EUR	2.001	2.169
Empréstimos sindicalizados	1.115	1.123
Créditos de exportação (pré-pagamento)	3.179	3.394
Créditos de exportação (ACC/ACE)	189	193
Capital de giro	171	171
Outros	158	161
Sub-total	16.564	18.217
Total	24.412	26.226

Votorantim Industrial S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias consolidadas em 30 de setembro de 2012 Em milhões de reais, exceto quando indicado de outra forma

18 Imposto de renda e contribuição social diferidos

A Companhia e suas controladas utilizam a sistemática do lucro real e calcularam e registraram o imposto de renda e a contribuição social com base nas alíquotas efetivas vigentes na data de elaboração das demonstrações financeiras. Os créditos tributários diferidos de imposto de renda e contribuição social são decorrentes de prejuízos fiscais, bases negativas e de diferenças temporárias referentes (a) ao efeito da variação cambial apurada (sistemática de apuração do imposto de renda e contribuição social pelo regime de caixa - efeitos cambiais); (b) a ajuste a valor justo dos instrumentos financeiros derivativos; (c) a provisões não dedutíveis até o momento da sua efetiva realização; (d) a investimentos na atividade rural; (e) a diferenças temporárias surgidas na aplicação dos CPCs.

A realização dos créditos relativos ao prejuízo fiscal e à base negativa da contribuição social ocorrerá no médio prazo de acordo com a estimativa da Companhia. No que se refere ao crédito relativo às diferenças temporárias, este se realizará de acordo com o prazo de liquidação da operação que lhe deu origem.

(a) Reconciliação da despesa do imposto de renda e da contribuição social

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

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

	<u>30/9/2012</u>	<u>30/9/2011</u>
Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social	259	1.111
Alíquotas nominais	<u>34%</u>	<u>34%</u>
IRPJ e CSLL calculados às alíquotas nominais	(88)	(378)
Equivalência patrimonial	18	87
Outras exclusões (adições) permanentes líquidas	(31)	191
Diferencial de alíquota de empresas no exterior	<u>40</u>	<u>95</u>
IRPJ e CSLL apurados	<u>(61)</u>	<u>(5)</u>
Correntes	(511)	(597)
Diferidos	<u>450</u>	<u>592</u>
IRPJ e CSLL no resultado	<u>(61)</u>	<u>(5)</u>

Votorantim Industrial S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias consolidadas em 30 de setembro de 2012 Em milhões de reais, exceto quando indicado de outra forma

(b) Composição dos saldos de impostos diferidos

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

	<u>30/9/2012</u>	<u>31/12/2011</u>
Ativo		
Créditos tributários sobre prejuízo fiscal e base negativa de contribuição social	2.000	1.682
Créditos tributários sobre diferenças temporárias		
Provisões	766	862
Provisão para perdas em investimentos	79	96
Variação cambial (MP n.1858-10/1999 art.30)	593	190
Derivativos Lei nº 11.051/04	77	41
Benefício fiscal sobre ágio	88	65
Uso do bem público - UBP	157	128
CPC 29 Ativo Biológico	44	42
Diferimento da perda em contratos de "swap"	24	59
Provisão para baixa de ativo	14	17
Provisão para perda de créditos tributários no exterior	(69)	(59)
Outras provisões	349	327
	<u>4.122</u>	<u>3.450</u>
Passivo		
Débitos tributários sobre diferenças temporárias		
Diferimento de ganhos em contrato de derivativos	48	130
Combinação de negócios	1.425	1.457
Ajustes a valor de mercado do ativo imobilizado	31	34
Depreciação acelerada e ajuste vida útil	1.220	982
Custo de reflorestamento	92	83
Variação cambial (MP n.1858-10/1999 art.30)	69	188
Amortização de ágio	298	173
CPC 12 Ajuste a valor presente	21	41
CPC 29 Ativo Biológico	71	63
CPC 20 - Juros capitalizados	111	41
Outros	55	251
	<u>3.441</u>	<u>3.443</u>
Passivo não circulante	<u>3.441</u>	<u>3.443</u>

19 Provisões tributárias, cíveis e trabalhistas

(a) Provisão, contingências, obrigações tributárias e depósitos judiciais

A VID e suas controladas são partes envolvidas em processos fiscais trabalhistas, cíveis e outros em andamento, e estão discutindo essas questões tanto na esfera administrativa como na judicial. Quando aplicável, foram efetuados depósitos judiciais para fazer frente a parte dessas obrigações.

As provisões para perdas consideradas prováveis decorrentes de passivos contingentes são reconhecidas contabilmente. Os passivos contingentes classificados como perdas possíveis não são reconhecidos contabilmente, sendo divulgados nas notas explicativas. Os passivos contingentes classificados como remotos não são provisionados nem divulgados. Os montantes envolvidos nas contingências são estimados e atualizados periodicamente. A classificação das perdas entre possíveis, prováveis e remotas baseia-se na indicação dos consultores jurídicos da Companhia.

No que se refere a processos judiciais de contestação de legalidade ou constitucionalidade de obrigação tributária, seus montantes são reconhecidos integralmente nas demonstrações financeiras, independentemente da probabilidade de sucesso dos processos judiciais em andamento.

Os saldos das obrigações tributárias e provisões registradas contabilmente são apresentados a seguir:

Votorantim Industrial S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias consolidadas em 30 de setembro de 2012 Em milhões de reais, exceto quando indicado de outra forma

	<u>30/9/2012</u>	<u>31/12/2011</u>
Tributárias e fiscais	1.446	1.476
Trabalhistas e previdenciárias	239	211
Cíveis	109	115
Outras	56	47
(-) Depósitos judiciais	<u>(826)</u>	<u>(695)</u>
	<u>1.024</u>	<u>1.154</u>

A movimentação de provisão no período está demonstrada a seguir:

	<u>30/9/2012</u>	<u>30/9/2011</u>
Saldo no início do período	1.154	1.160
Adições	162	259
Baixas	(228)	(89)
Atualizações monetárias	67	42
Depósitos judiciais	<u>(131)</u>	<u>(160)</u>
Saldo no final do período	<u>1.024</u>	<u>1.212</u>

(i) 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 é demonstrada a seguir:

	<u>30/9/2012</u>	<u>31/12/2011</u>
Tributários	3.498	4.149
Trabalhistas	117	168
Cíveis	1.600	916
Outros	<u>264</u>	<u>33</u>
	<u>5.479</u>	<u>5.266</u>

(ii) Processos tributários e fiscais (possíveis e prováveis)

- Plano Verão - questionamento para deduzir a atualização monetária correspondente à variação do IPC no mês de janeiro de 1989, de 70,28%.
- ICMS - questionamento da legitimidade da inclusão do ICMS na base de cálculo da COFINS.
- A controlada Votorantim Investimento Latino Americano S.A. foi autuada com relação ao Imposto sobre a Renda e à Contribuição Social sobre lucros no exterior referentes aos anos de 2006 e 2007. O auto de infração aguarda julgamento na esfera administrativa no montante de R\$ 364.
- Em exercícios anteriores, a controlada Fibria S.A. havia sido autuada por ter utilizado prejuízo fiscal, apurado na vigência do programa BEFIEX, após mais de seis anos-calendários da formação do referido prejuízo. O valor atualizado da contingência, cuja probabilidade de perda em 31 de dezembro de 2011 era possível, é R\$ 168. No semestre findo em 30 de junho de 2012, a atuação em questão foi cancelada, em razão da prolação de decisão favorável à Companhia, extinguindo o processo. Diante disso, esse processo será excluído da relação de passivos contingentes relacionados a processos tributários em andamento com probabilidade de perda possível, e o

Votorantim Industrial S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias consolidadas em 30 de setembro de 2012 Em milhões de reais, exceto quando indicado de outra forma

valor envolvido na discussão não representará mais qualquer impacto financeiro para a Companhia.

(iii) Processos trabalhistas e cíveis

- . Constituem, principalmente, reclamações movidas por ex-empregados e terceiros, cujos pleitos consistem em pagamento de verbas rescisórias, adicionais por insalubridade e periculosidade, horas extras, horas *in itinere*, bem como ações cíveis referentes a pedidos de indenização de ex-empregados ou terceiros por supostas doenças ocupacionais, acidentes de trabalho, danos materiais e morais.
- . As demandas cíveis têm origem em ações de indenização por danos materiais, danos emergentes, danos morais, cobranças e execuções.
- . Em 2006, a Secretaria de Direito Econômico (SDE) iniciou procedimento administrativo envolvendo o sindicato da indústria do cimento, algumas associações do setor (cimento e concreto) e muitas das fabricantes de cimento, dentre elas a Votorantim. O procedimento investiga a alegação de coordenação entre cimenteiras em todo o Brasil de restrição à livre concorrência nos mercados de cimento, concreto e insumos. A despeito da SDE ter recomendado a condenação do sindicato, das associações e de várias cimenteiras, dentre elas a Votorantim, o parecer não é vinculativo e o Tribunal do CADE poderá acatar ou não a recomendação da SDE. Com base na opinião de seus consultores jurídicos, a controlada Votorantim Cimentos S.A. entende que não há no procedimento administrativo qualquer prova de infração à ordem econômica, razão pela qual não deveria estar sujeitas a penalidades administrativas e/ou criminais.

(b) Compromissos

- (i) As controladas Votorantim Cimentos S.A. e a St. Marys Cement Inc. têm contratos de fornecimento com usinas siderúrgicas para a compra de escória, os quais vencem em 2023.
- (ii) A controlada em conjunto Fibria possui contratos de longo prazo de "Take or Pay" com fornecedores de energia, transporte, óleo diesel e produtos químicos e gás natural com vencimento até 2028. Os contratos prevêem cláusulas de rescisão e suspensão de fornecimento por motivos de descumprimento de obrigações essenciais. As obrigações contratuais assumidas em 30 de setembro de 2012 representam R\$ 73 (R\$ 73- 31 de dezembro de 2011).

Adicionalmente, foi firmado em 2007 um contrato de longo prazo de "Take or Pay" com a International Paper relativo a fornecimento de celulose pelo período de 30 anos. A obrigação definida por esse contrato em 30 de setembro de 2012 representa R\$ 34 por ano.

- (iii) A VID e suas controladas possuem contratos para compra de energia elétrica de cerca de 950 MW/ano até 2020.
- (iv) A VID e suas controladas possuem concessões de usinas hidroelétricas de geração de energia própria e consorciadas, cujo desembolso futuro esperado pela Administração é de cerca de R\$ 2.840.
- (v) Em 10 de julho de 2008, a Votorantim Metais firmou acordo de compra de minério concentrado de níquel com a Mirabela Mineração, empresa do grupo australiano Mirabela Nickel, que iniciou a operação de sua mina na Bahia no fim de 2009. O contrato, de cinco anos, soma US\$ 1 bilhão.

Votorantim Industrial S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias consolidadas em 30 de setembro de 2012 Em milhões de reais, exceto quando indicado de outra forma

20 Uso do bem público

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:

								30/9/2012	
Usinas / Empresas	Investidora	Participação	Data início da Concessão	Data fim da Concessão	Data início pagamento	Ativo intangível	Passivo		
Salto Pilião	Companhia Brasileira de Alumínio	60%	nov-01	dez-36	jan-10	247	402		
Campos Novos	Companhia Brasileira de Alumínio	25%	abr-00	mai-35	jun-06	3	6		
Salto do Rio Verdinho	Companhia Brasileira de Alumínio	100%	ago-02	set-37	out-10	9	15		
Itapararanga	Companhia Brasileira de Alumínio	100%	nov-03	dez-23	jan-04	1	3		
Piraju	Companhia Brasileira de Alumínio	100%	dez-98	jan-34	fev-03	1	5		
Ourinhos	Companhia Brasileira de Alumínio	100%	jul-00	ago-35	set-05	2	4		
Capim Branco I e Capim Branco	Votorantim Metais Zinco S.A.	13%	ago-01	set-36	out-07	3	9		
Picada	Votorantim Metais Zinco S.A.	100%	mai-01	jun-36	jul-06	23	56		
Campos Novos	Votorantim Metais S.A.	20%	abr-00	mai-35	jun-06	3	5		
Pedra do Cavalo	Votorantim Cimentos S.A.	100%	mar-02	abr-37	abr-06	149	404		
						442	908		
Circulante							(52)		
Não circulante						442	856		

								31/12/2011	
Usinas / Empresas	Investidora	Participação	Data início da Concessão	Data fim da Concessão	Data início pagamento	Ativo intangível	Passivo		
Salto Pilião	Companhia Brasileira de Alumínio	60%	nov-01	dez-36	jan-10	255	367		
Campos Novos	Companhia Brasileira de Alumínio	25%	abr-00	mai-35	jun-06	4	8		
Salto do Rio Verdinho	Companhia Brasileira de Alumínio	100%	ago-02	set-37	out-10	10	14		
Itapararanga	Companhia Brasileira de Alumínio	100%	nov-03	dez-23	jan-04	1	2		
Piraju	Companhia Brasileira de Alumínio	100%	dez-98	jan-34	fev-03	1	5		
Ourinhos	Companhia Brasileira de Alumínio	100%	jul-00	ago-35	set-05	2	4		
Capim Branco I e Capim Branco	Votorantim Metais Zinco S.A.	13%	ago-01	set-36	out-07	4	8		
Picada	Votorantim Metais Zinco S.A.	100%	mai-01	jun-36	jul-06	24	52		
Campos Novos	Votorantim Metais S.A.	20%	abr-00	mai-35	jun-06	3	6		
Pedra do Cavalo	Votorantim Cimentos S.A.	100%	mar-02	abr-37	abr-06	153	374		
						458	840		
Circulante							(60)		
Não circulante						458	780		

21 Patrimônio líquido

(a) Capital social

Em 30 de setembro de 2012 o capital social totalmente subscrito e integralizado, no montante de R\$ 19.925 (2011 – R\$ 19.367), é representado por 17.512.160.870 (2011 - 17.111.093.956) ações ordinárias nominativas.

(b) Dividendos

Os dividendos são calculados com base em 25% do lucro líquido do exercício deduzido de reserva legal, de acordo com o estatuto da Companhia.

(c) Reserva legal e reserva de retenção de lucros

A reserva legal é constituída pela apropriação de 5% do lucro líquido do exercício social ou saldo remanescente, limitado a 20% do capital social, podendo ser utilizada somente para aumento de capital ou absorção de prejuízos acumulados.

Votorantim Industrial S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias consolidadas em 30 de setembro de 2012 Em milhões de reais, exceto quando indicado de outra forma

A reserva de retenção foi constituída para registrar a retenção do saldo remanescente de lucros acumulados, a fim de atender ao projeto de crescimento dos negócios estabelecido no plano de investimentos da Companhia.

(d) Ajustes de avaliação patrimonial

A Companhia reconhece nesta rubrica o efeito das variações cambiais sobre os investimentos em controladas detidas de forma direta ou indireta no exterior. Esse efeito acumulado será revertido para o resultado do exercício como ganho ou perda somente em caso de alienação ou perda do investimento.

Também são consideradas nesta rubrica: a variação cambial de dívidas e derivativos designados para mitigar riscos cambiais, preços de *commodities* (contabilidade de *hedge*) e a parcela de valor justo de ativos financeiros disponíveis para venda.

22 Receita líquida

	<u>30/9/2012</u>	<u>30/9/2011</u>
Receita bruta		
Vendas de produtos no mercado interno	16.656	16.085
Vendas de produtos no mercado externo	4.663	4.194
Fornecimento e suprimento de energia elétrica	376	268
Receita de serviços	81	114
	<u>21.776</u>	<u>20.661</u>
Impostos sobre vendas e serviços e outras deduções	(3.501)	(3.290)
Receita líquida	<u>18.275</u>	<u>17.371</u>

23 Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas

	<u>30/9/2012</u>	<u>30/9/2011</u>
Resultado líquido de venda de imobilizado	37	27
Marcação a mercado derivativo embutido - opção Fibria (nota 12)	4	(345)
Sub-total	41	(318)
Recuperação de tributos	9	18
Receita líquida na venda de sucata	17	15
Receitas eventuais	53	25
Outras receitas (despesas) líquidas	<u>62</u>	<u>(49)</u>
	<u>182</u>	<u>(309)</u>

Votorantim Industrial S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias consolidadas em 30 de setembro de 2012 Em milhões de reais, exceto quando indicado de outra forma

24 Resultado financeiro líquido

	<u>30/9/2012</u>	<u>30/9/2011</u>
Despesas financeiras		
Juros sobre empréstimos e financiamentos	(1.060)	(941)
Instrumentos financeiros derivativos	(55)	(156)
Atualização monetária, juros sobre impostos e outros passivos	(459)	(383)
	<u>(1.574)</u>	<u>(1.480)</u>
Receitas financeiras		
Receita de aplicações financeiras	375	465
Outras receitas financeiras	228	136
	<u>603</u>	<u>601</u>
Variações cambiais e monetárias, líquidas	<u>(651)</u>	<u>(560)</u>
Resultado financeiro líquido	<u>(1.622)</u>	<u>(1.439)</u>

25 Seguros

De acordo com a Política Corporativa de Gestão de Seguros da Companhia e suas controladas, são contratados diferentes tipos de apólices de seguros, tais como seguros de riscos operacionais e responsabilidade civil, proporcionando proteção relacionada a possíveis perdas com interrupção na produção, danos a terceiros e patrimônio.

A Companhia e suas controladas mantêm seguros de responsabilidade civil para suas operações e seus administradores, com coberturas e condições consideradas pela Administração adequadas aos riscos inerentes.

A cobertura de seguro operacional vigente em 30 de setembro de 2012 é a seguinte:

Ativo	Tipo de cobertura	Importância segurada
Instalações, equipamentos e produtos em estoque	Danos materiais	43.466
	Lucros cessantes	9.565

26 Abertura do resultado por natureza

A Companhia segue as orientações do CPC 21/IAS 34, segundo o qual as entidades que classificam os gastos por função devem divulgar informação adicional sobre a natureza das despesas, inclusive as de depreciação e de amortização e as despesas com benefícios aos empregados.

Votorantim Industrial S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias consolidadas em 30 de setembro de 2012 Em milhões de reais, exceto quando indicado de outra forma

	<u>30/9/2012</u>	<u>30/9/2011</u>
Matérias-primas, insumos e materiais de consumo	10.228	9.564
Despesa de benefícios a empregados	2.270	1.829
Depreciação, amortização e exaustão	1.863	1.551
Despesas de transporte	920	652
Serviços de terceiros e manutenção	974	817
Outras despesas	<u>375</u>	<u>354</u>
Custo total das vendas, despesas de vendas e administrativas	<u>16.630</u>	<u>14.767</u>
Reconciliação		
Custo dos produtos vendidos e dos serviços prestados	13.911	12.457
Com vendas	1.040	944
Gerais e administrativas	<u>1.679</u>	<u>1.366</u>
Custo total das vendas, despesas de vendas e administrativas	<u>16.630</u>	<u>14.767</u>

27 Despesas de benefícios a empregados

	<u>30/9/2012</u>	<u>30/9/2011</u>
Salários e adicionais	1.330	1.062
Encargos sociais	662	530
Benefícios sociais	<u>278</u>	<u>237</u>
	<u>2.270</u>	<u>1.829</u>

28 Resultado de operações descontinuadas

	<u>30/9/2011</u>			
	<u>Usiminas</u>	<u>Nitroquímica</u>	<u>CONPACEL e KSR</u>	<u>Total</u>
Receita líquida	588	121	19	728
Custo dos produtos vendidos	<u>(519)</u>	<u>(76)</u>	<u>(12)</u>	<u>(607)</u>
Lucro bruto	69	45	7	121
Despesas operacionais	(44)	(42)	(4)	(90)
Resultado financeiro líquido	(7)	2		(5)
Equivalência patrimonial	3			3
Ganho de capital			105	105
Outras receitas (despesas) operacionais	<u>7</u>	<u>4</u>	<u>(1)</u>	<u>10</u>
Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social sobre o lucro líquido	28	9	107	144
Imposto de renda e contribuição social	(7)	3	(37)	(41)
Lucro líquido das operações descontinuadas	<u>21</u>	<u>12</u>	<u>70</u>	<u>103</u>

Votorantim Industrial S.A.

**Notas explicativas da administração às demonstrações
financeiras intermediárias consolidadas em 30 de setembro de 2012**
Em milhões de reais, exceto quando indicado de outra forma

29 Informações suplementares - UN

A fim de proporcionar um maior nível de informações, a Companhia optou por divulgar informações financeiras por UN. As informações a seguir referem-se à abertura da VID por UN e consideram as eliminações de saldos e transações entre as empresas, antes: (i) das eliminações entre as UN; (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 2012 Em milhões de reais, exceto quando indicado de outra forma

	Cimentos	Metais outros	Alumínio	Níquel	Zinco	Siderurgia	Celulose	Holding e outras	Eliminações e reclassificações	Total Consolidado
Ativo										
Circulante										
Caixa e equivalentes de caixa, aplicações financeiras e instrumentos financeiros derivativos	2.279	57	1.667	138	565	214	785	324		6.029
Contas a receber de clientes	1.019	62	225	66	391	442	222	31	(86)	2.372
Estoques	896	36	606	257	665	881	393	1		3.735
Tributos a recuperar	378	4	135	254	213	130	82	45		1.241
Dividendos a receber			28					193	(213)	8
Ativos mantidos para venda							236			236
Outros ativos	206	6	73	41	205	70	26	45		672
	<u>4.778</u>	<u>165</u>	<u>2.734</u>	<u>756</u>	<u>2.039</u>	<u>1.737</u>	<u>1.744</u>	<u>639</u>	<u>(299)</u>	<u>14.293</u>
Não circulante										
Realizável a longo prazo										
Aplicações financeiras e instrumentos financeiros derivativos	2	111					19	8		140
Tributos a recuperar	12	9	142	308	36	23	174	18		722
Partes relacionadas	255	1	2.336	1.233		7	2	1.996	(3.850)	1.980
Imposto de renda e contribuição social diferidos	939	135	529	585	550	292	447	645		4.122
Adiantamento a fornecedores							219			219
Outros ativos	214	19	2			6	53	652	(316)	630
	<u>1.422</u>	<u>275</u>	<u>3.009</u>	<u>2.126</u>	<u>586</u>	<u>328</u>	<u>914</u>	<u>3.319</u>	<u>(4.166)</u>	<u>7.813</u>
Investimentos	3.233	2.680	753	512	381	1		21.414	(25.574)	3.400
Imobilizado e ativo biológico	7.817	608	4.855	1.659	5.160	4.000	4.309	58		28.466
Intangível	3.675	88	646	190	5.482	231	1.395	1		11.708
	<u>14.725</u>	<u>3.376</u>	<u>6.254</u>	<u>2.361</u>	<u>11.023</u>	<u>4.232</u>	<u>5.704</u>	<u>21.473</u>	<u>(25.574)</u>	<u>43.574</u>
Total do ativo	<u>20.925</u>	<u>3.816</u>	<u>11.997</u>	<u>5.243</u>	<u>13.648</u>	<u>6.297</u>	<u>8.362</u>	<u>25.431</u>	<u>(30.039)</u>	<u>65.680</u>

Votorantim Industrial S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias consolidadas em 30 de setembro de 2012 Em milhões de reais, exceto quando indicado de outra forma

	Cimentos	Metais outros	Alumínio	Níquel	Zinco	Siderurgia	Celulose	Holding e outras	Eliminações e reclassificações	Total Consolidado
Passivo										
Circulante										
Empréstimos e financiamentos	601	50	188	105	561	155	333	13		2.006
Fornecedores	811	12	231	155	744	414	117	145	(71)	2.558
Contas a pagar - <i>Trading</i>	28									28
Salários e encargos sociais	214	27	92	29	57	336	39	44		838
Imposto de renda e contribuição social	309	3	10				11	3	14	350
Tributos a recolher	204	22	9	14	17	56	6	23		351
Dividendos a pagar	356	68			1	1		77	(214)	289
Adiantamento de clientes	16	35	41	3	2	20	59		(1)	175
Contas a pagar e outros passivos	291	13	93	36	393	41	57	87		1.011
	2.830	230	664	342	1.775	1.034	614	403	(286)	7.606
Não circulante										
Empréstimos e financiamentos	9.931	220	4.702	834	2.152	945	2.853	769		22.406
Partes relacionadas	702	389		677	1.426	754	37	1.043	(4.179)	849
Imposto de renda e contribuição social	1.026	37	459	131	1.183	286	250	69		3.441
Provisões	640	2	31	58	93	77	9	114		1.024
Contas a pagar e outros passivos	1.013	19	428	82	483	216	143	132		2.516
	13.312	667	5.620	1.782	5.337	2.278	3.292	2.127	(4.179)	30.236
Patrimônio líquido	4.783	2.919	5.713	3.119	6.536	2.985	4.456	22.901	(25.574)	27.838
Total do passivo e patrimônio líquido	20.925	3.816	11.997	5.243	13.648	6.297	8.362	25.431	(30.039)	65.680

Votorantim Industrial S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias consolidadas em 30 de setembro de 2012 Em milhões de reais, exceto quando indicado de outra forma

	Cimentos	Metais outros	Alumínio	Níquel	Zinco	Siderurgia	Celulose	Holding e outras	Eliminações e reclassificações	Total Consolidado
Receita líquida de produtos vendidos e serviços prestados	7.192	186	2.220	1.027	3.411	2.464	1.271	950	(446)	18.275
Custo dos produtos vendidos e dos serviços prestados	(4.633)	(71)	(2.096)	(917)	(2.733)	(1.903)	(1.106)	(898)	446	(13.911)
Lucro bruto	2.559	115	124	110	678	561	165	52	-	4.364
Receitas (despesas) operacionais										
Com vendas	(486)	(1)	(66)	(16)	(169)	(213)	(66)	(23)		(1.040)
Gerais e administrativas	(417)	(48)	(196)	(128)	(394)	(236)	(61)	(199)		(1.679)
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	158	2	60	8	(120)	(11)	64	21		182
	(745)	(47)	(202)	(136)	(683)	(460)	(63)	(201)		(2.537)
Lucro (prejuízo) operacional antes das participações societárias	1.814	68	(78)	(26)	(5)	101	102	(149)		1.827
Resultado de participações societárias										
Equivalência patrimonial		(179)	48	(5)	7			(334)	517	54
Resultado financeiro líquido	(845)	(62)	(459)	(48)	(228)	(134)	(422)	576		(1.622)
Lucro (prejuízo) antes do imposto de renda, da contribuição social e das participações	969	(173)	(489)	(79)	(226)	(33)	(320)	93	517	259
Imposto de renda e contribuição social										
Correntes	(348)	(29)	(8)		(61)	(29)	(4)	(32)		(511)
Diferidos	61	20	201	52	122	22	105	(133)		450
Lucro líquido (prejuízo) do período	682	(182)	(296)	(27)	(165)	(40)	(219)	(72)	517	198
Lucro líquido atribuído aos acionistas controladores	682	(182)	(296)	(27)	(91)	(40)	(221)	(72)	480	233
Lucro líquido atribuído aos acionistas não-controladores					(74)		2		37	(35)
Lucro líquido (prejuízo) do período	682	(182)	(296)	(27)	(165)	(40)	(219)	(72)	517	198
Depreciação, exaustão e amortização	(412)	(16)	(232)	(49)	(536)	(183)	(420)	(15)		(1.863)