

**Votorantim Participações S.A.**  
**Demonstrações contábeis consolidadas em**  
**30 de setembro de 2009 e relatório dos auditores**  
**Independentes sobre a revisão limitada**

## Relatório dos auditores independentes

Aos Administradores e Acionistas  
Votorantim Participações S.A.

- 1 Efetuamos revisões limitadas do balanço patrimonial consolidado da Votorantim Participações S.A. e empresas controladas em 30 de setembro de 2009 e das demonstrações do resultado consolidado, das mutações do patrimônio líquido da Votorantim Participações S.A. dos períodos de nove meses findos em 30 de setembro de 2009 e de 2008 e das demonstrações consolidadas dos fluxos de caixa do período de nove meses findo em 30 de setembro de 2009, elaborados sob a responsabilidade de sua administração. Nossa responsabilidade é a de emitir relatório sobre essas demonstrações contábeis. As revisões limitadas das demonstrações contábeis em 30 de setembro de 2009 da empresa controlada Votorantim Finanças S.A. cujos ativos consolidados totalizam nessa data R\$ 48.944.090 mil, foram efetuadas sob a responsabilidade de outros auditores independentes, e o nosso relatório, no que se refere aos valores desses ativos, bem como da participação da Votorantim Participações S.A. nos lucros por eles produzidos no período de nove meses findo em 30 de setembro de 2009 no montante de R\$ 571.947 mil (30 de setembro de 2008 - R\$ 759.668 mil referente às coligadas Mineração Rio do Norte S.A., Petrocoque S.A. Indústria e Comércio, Campos Novos Energia S.A. e Companhia Minera Milpo S.A.A., da controlada em conjunto VBC Energia S.A. e Aracruz Celulose S.A., e das controladas Votorantim Finanças S.A. e Tivit - Terceirização de Tecnologia e Serviços Ltda.), está fundamentado exclusivamente nos relatórios desses outros auditores.
- 2 Nossas revisões foram efetuadas de acordo com as normas específicas estabelecidas pelo IBRACON - Instituto dos Auditores Independentes do Brasil e consistiram, principalmente, na aplicação de procedimentos de revisão analítica dos dados financeiros e na averiguação dos critérios adotados na elaboração das demonstrações contábeis junto aos responsáveis pelas áreas Contábil e Financeira. Considerando que essas revisões não representaram um exame de acordo com as Normas de Auditoria Independente das demonstrações contábeis, não estamos expressando opinião sobre as referidas demonstrações contábeis.
- 3 As demonstrações consolidadas dos fluxos de caixa do período de nove meses findo em 30 de setembro de 2008, requeridas pelas práticas contábeis adotadas no Brasil para possibilitar a comparabilidade dessas demonstrações, não foram apresentadas.

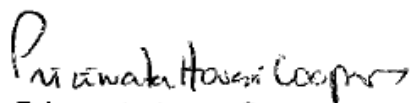
Votorantim Participações S.A.

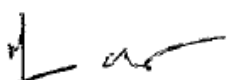
- 4 Com base em nossas revisões limitadas e nos relatórios de responsabilidade de outros auditores independentes, conforme mencionado no primeiro parágrafo, exceto quanto à ausência de apresentação das demonstrações consolidadas dos fluxos de caixa do período de nove meses findo em 30 de setembro de 2008, mencionada no terceiro parágrafo, que resulta em apresentação incompleta das demonstrações contábeis, não temos conhecimento de qualquer outra modificação relevante que deva ser feita nas demonstrações contábeis referidas no primeiro parágrafo para que as mesmas estejam de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil.
- 5 Nossas revisões limitadas foram efetuadas com o objetivo de emitir relatório sobre as demonstrações contábeis consolidadas referidas no primeiro parágrafo. As informações suplementares por segmento, apresentadas para propiciar informações adicionais sobre a Votorantim Participações S.A. e empresas controladas, não são requeridas como parte integrante das demonstrações contábeis consolidadas. As informações suplementares por segmento foram submetidas aos procedimentos de revisão descritos no segundo parágrafo, e, com base em nossa revisão limitada e nos relatórios de responsabilidade de outros auditores independentes, em relação às investidas descritas no primeiro parágrafo, exceto quanto a ressalva mencionada no terceiro parágrafo, não temos conhecimento de qualquer outra modificação relevante que deva ser feita nas mesmas, para que estejam adequadamente apresentadas, em todos os seus aspectos relevantes, em relação às demonstrações contábeis consolidadas tomadas em conjunto.
- 6 O balanço patrimonial consolidado em 31 de dezembro de 2008, apresentado para fins de comparação, foi por nós examinado por ocasião de sua preparação, em conexão com o exame das demonstrações contábeis consolidadas naquela data. Os exames das demonstrações contábeis das empresas investidas indiretas, em 31 de dezembro de 2008, Mineração Rio do Norte S.A., Petrocoque S.A. Indústria e Comércio, Sirama Participações Administração e Transportes Ltda., Companhia Minera Milpo S.A.A., Campos Novos Energia S.A. e VBC Energia S.A. cujos investimentos, avaliados pelo método de equivalência patrimonial, totalizam R\$ 1.327.099 mil, como também da controlada em conjunto Aracruz Celulose S.A. e das controladas Votorantim Finanças S.A. e Tivit - Tecnologia da Informação S.A., com ativos consolidados de R\$ 76.758.495 mil, respectivamente, foram conduzidos sob a responsabilidade de outros auditores independentes. Emitimos nosso correspondente parecer, sem ressalvas, em 30 de abril de 2009, e esse parecer, no que se refere ao valor dos ativos totais das investidas referidas neste parágrafo, está fundamentado exclusivamente nos pareceres desses outros auditores.
- 7 Adicionalmente, as informações suplementares por segmento em 31 de dezembro de 2008, apresentadas para fins de comparação, a exemplo das informações descritas no quinto parágrafo, não são requeridas como parte integrante das demonstrações contábeis

Votorantim Participações S.A.

consolidadas. Essas informações suplementares por segmento foram por nós examinadas em conexão com o exame das demonstrações contábeis consolidadas daquela data. Com base em nosso exame e no parecer de outros auditores independentes, no que se refere às investidas descritas no sexto parágrafo, emitimos nossa correspondente opinião, em 30 de abril de 2009, de que elas estavam adequadamente apresentadas, em todos os seus aspectos relevantes, em relação às demonstrações contábeis consolidadas tomadas em conjunto daquela data.

São Paulo, 17 de dezembro de 2009

  
PricewaterhouseCoopers  
Auditores Independentes  
CRC 2SP000160/O-5

  
Marcelo Orlando  
Contador CRC 1SP217518/O-7

## Votorantim Participações S.A.

### Balancos patrimoniais consolidados Em milhares de reais

Ativo	Nota	Consolidado		Informações suplementares			
				Segmento industrial		Segmento financeiro	
		30/09/2009	31/12/2008	30/09/2009	31/12/2008	30/09/2009	31/12/2008
<b>Circulante</b>							
Caixa e equivalentes de caixa	4	14.015.675	8.058.627	1.889.702	1.809.844	12.433.884	6.248.783
Aplicações financeiras e instrumentos financeiros derivativos	5	14.995.534	23.785.444	7.579.081	6.652.174	8.640.944	19.341.352
Relações interfinanceiras		79.357	37.899			79.357	37.899
Contas a receber de clientes	7	1.889.707	2.487.787	1.889.707	2.487.787		
Operações de crédito	8	10.257.019	18.046.638			10.257.019	18.046.638
Provisão para créditos de liquidação duvidosa		(564.763)	(576.904)	(78.241)	(57.292)	(486.522)	(519.612)
Estoques	9	3.375.766	4.845.343	3.375.766	4.845.343		
Tributos a recuperar	10	1.739.475	2.521.479	1.462.244	1.977.978	277.231	543.501
Dividendos a receber		26.303	30.144	26.303	30.144		
Carteira de câmbio		895.041	3.721.508			895.041	3.721.508
Outros ativos		2.222.057	1.975.856	1.546.673	893.992	675.384	1.081.864
		<u>48.931.172</u>	<u>64.933.821</u>	<u>17.691.235</u>	<u>18.639.970</u>	<u>32.772.338</u>	<u>48.501.933</u>
<b>Não circulante</b>							
<b>Realizável a longo prazo</b>							
Aplicações interfinanceiras de liquidez	6	663.206	1.191.591			663.206	1.191.591
Aplicações financeiras e instrumentos financeiros derivativos	5	3.640.612	3.089.816	56.760	82.527	3.975.246	3.330.426
Operações de crédito	8	10.841.953	20.137.294			10.841.953	20.137.294
Provisão para créditos de liquidação duvidosa		(246.007)	(254.514)			(246.007)	(254.514)
Partes relacionadas	11	1.007.197	725.774	1.007.197	725.774		
Depósitos judiciais	21	722.306	813.559	661.691	778.117	60.615	35.442
Tributos diferidos	20	3.917.683	4.811.840	3.504.707	3.780.530	412.976	1.031.310
Tributos a recuperar	10	1.630.778	1.297.009	1.544.152	1.218.476	86.626	78.533
Outros ativos		417.521	992.227	230.650	871.706	186.870	120.521
		<u>22.595.249</u>	<u>32.804.596</u>	<u>7.005.157</u>	<u>7.457.130</u>	<u>15.981.485</u>	<u>25.670.603</u>

## Votorantim Participações S.A.

### Balancos patrimoniais consolidados Em milhares de reais

(continuação)

Ativo	Nota	Consolidado		Informações suplementares			
		30/09/2009	31/12/2008	Segmento industrial		Segmento financeiro	
				30/09/2009	31/12/2008	30/09/2009	31/12/2008
Investimentos	12	1.936.475	1.833.161	1.816.210	1.767.035	120.265	66.126
Imobilizado	13	23.658.031	26.887.666	23.624.808	26.827.988	33.223	59.678
Intangível	14	6.591.133	6.066.328	6.591.133	6.066.328		
Diferido		422.508	470.908	385.729	420.565	36.779	50.343
		<u>55.203.399</u>	<u>68.062.659</u>	<u>39.423.039</u>	<u>42.539.046</u>	<u>16.171.752</u>	<u>25.846.750</u>
Total do ativo		<u>104.134.571</u>	<u>132.996.480</u>	<u>57.114.275</u>	<u>61.179.016</u>	<u>48.944.090</u>	<u>74.348.683</u>

## Votorantim Participações S.A.

### Balancos patrimoniais consolidados Em milhares de reais

Passivo e patrimônio líquido	Nota	Consolidado		Informações suplementares			
				Segmento industrial		Segmento financeiro	
		30/09/2009	31/12/2008	30/09/2009	31/12/2008	30/09/2009	31/12/2008
Circulante							
Empréstimos e financiamentos	17	9.110.909	16.993.618	6.362.632	9.669.424	2.748.277	7.324.194
Depósitos	15	8.933.681	11.951.560			10.397.707	14.159.642
Captações no mercado aberto	16	11.202.709	11.774.243			11.202.709	11.774.243
Recursos de aceites e emissão de títulos	18	396.576	1.034.471			396.576	1.034.471
Recursos de debêntures	19 (a)	19.339				19.339	
Instrumentos financeiros derivativos	28	1.079.138	6.303.246	43.920	2.717.668	1.035.218	3.585.578
Contas a pagar com aquisições de ações		638.806		638.806			
Fornecedores		1.874.766	2.127.352	1.874.766	2.127.352		
Salários e encargos sociais		471.800	605.486	471.800	425.477		180.009
Imposto de renda e contribuição social		863.410	694.925	582.612	249.927	280.798	444.998
Tributos a recolher		374.436	437.843	310.901	332.942	63.535	104.901
Dividendos a pagar	11	88.468	94.068	88.468	94.068		
Carteira de câmbio		559.394	2.367.351			559.394	2.367.351
Adiantamento de clientes		166.986	86.624	166.986	86.624		
Provisão para contingências e obrigações tributárias	21	713.355	951.375			713.355	951.375
Outros passivos		1.698.896	3.026.243	209.607	49.307	1.489.289	2.976.937
		<u>38.192.669</u>	<u>58.448.405</u>	<u>10.750.498</u>	<u>15.752.789</u>	<u>28.906.197</u>	<u>44.903.699</u>

# Votorantim Participações S.A.

## Balancos patrimoniais consolidados Em milhares de reais

(continuação)

Passivo e patrimônio líquido	Nota	Informações suplementares					
		Consolidado		Segmento industrial		Segmento financeiro	
		30/09/2009	31/12/2008	30/09/2009	31/12/2008	30/09/2009	31/12/2008
Não circulante							
Empréstimos e financiamentos	17	20.836.899	23.541.362	19.146.966	19.930.693	1.689.933	3.610.669
Depósitos	15	2.702.736	4.773.230			2.771.111	4.830.273
Captações no mercado aberto	16	1.458.002	4.584.212			1.849.396	4.850.306
Recursos de aceites e emissão de títulos	18		369.019				369.019
Recursos de debêntures	19 (a)	1.909.449	3.826.328			1.909.449	3.826.328
Contas a pagar com aquisições de ações		570.282		570.282			
Tributos diferidos	20	1.849.674	1.516.765	1.493.301	677.309	356.373	839.456
Provisão para contingências e obrigações tributárias	21	1.894.511	2.004.339	1.894.511	2.004.339		
Instrumentos financeiros derivativos	28	675.343	775.028	11.244	351.241	664.099	423.787
Dívida subordinada	19 (b)	1.456.453	2.869.692			1.456.453	2.869.692
Deságios	22	1.364.169	2.523.429	1.364.169	2.523.429		
Outros passivos		2.776.689	1.723.304	987.688	899.088	1.788.999	824.215
		<u>37.494.207</u>	<u>48.506.708</u>	<u>25.468.162</u>	<u>26.386.099</u>	<u>12.485.813</u>	<u>22.443.745</u>
Participação minoritária		657.679	2.110.892	655.451	2.108.732	2.228	2.160
Patrimônio líquido	3 (s)	<u>27.790.016</u>	<u>23.930.475</u>	<u>20.240.164</u>	<u>16.931.396</u>	<u>7.549.852</u>	<u>6.999.079</u>
Total do passivo e patrimônio líquido		<u>104.134.571</u>	<u>132.996.480</u>	<u>57.114.275</u>	<u>61.179.016</u>	<u>48.944.090</u>	<u>74.348.683</u>

As notas explicativas da administração são parte integrante das demonstrações contábeis consolidadas e das informações suplementares.

## Votorantim Participações S.A.

**Demonstrações consolidadas do resultado**  
**Períodos de nove meses findos em 30 de setembro**  
 Em milhares de reais

	Nota	Informações suplementares					
		Consolidado		Segmento industrial		Segmento financeiro	
		2009	2008	2009	2008	2009	2008
<b>Receita bruta</b>							
Vendas de produtos		17.495.938	18.908.685	17.495.938	18.908.685		
Receita de intermediação financeira		7.806.944	8.289.098			7.806.944 8.216.691	
Fornecimento e suprimento de energia elétrica		54.215	1.607.620	54.215	1.607.620		
Receita de serviços		1.081.147	2.044.608	541.688	1.271.874	539.459 772.734	
		<u>26.438.244</u>	<u>30.850.011</u>	<u>18.091.841</u>	<u>21.788.179</u>	<u>8.346.403</u> <u>8.989.425</u>	
Impostos sobre vendas e serviços e outras deduções		(3.341.267)	(4.222.010)	(3.033.781)	(3.998.260)	(307.486) (223.750)	
<b>Receita líquida</b>		<u>23.096.976</u>	<u>26.628.001</u>	<u>15.058.059</u>	<u>17.789.919</u>	<u>8.038.917</u> <u>8.765.675</u>	
Custo dos produtos vendidos e dos serviços prestados		(11.869.860)	(13.810.806)	(11.869.860)	(13.810.807)		
Despesa de intermediação financeira		(4.891.198)	(5.793.522)			(4.943.100) (5.793.522)	
<b>Lucro bruto</b>		<u>6.335.919</u>	<u>7.023.672</u>	<u>3.188.199</u>	<u>3.979.112</u>	<u>3.095.817</u> <u>2.972.153</u>	
<b>Receitas (despesas) operacionais</b>							
Com vendas		(2.227.453)	(2.089.221)	(964.023)	(1.058.980)	(1.263.430) (1.030.241)	
Gerais e administrativas		(2.350.238)	(2.113.709)	(1.313.849)	(907.774)	(1.036.388) (1.205.935)	
Outras receitas operacionais, líquidas	24	2.544.941	840.137	2.234.863	447.429	310.078 392.708	
		<u>(2.032.749)</u>	<u>(3.362.793)</u>	<u>(43.009)</u>	<u>(1.519.325)</u>	<u>(1.989.740)</u> <u>(1.843.468)</u>	
<b>Lucro operacional antes das participações societárias e do resultado financeiro</b>		<u>4.303.169</u>	<u>3.660.879</u>	<u>3.145.190</u>	<u>2.459.787</u>	<u>1.106.077</u> <u>1.128.685</u>	

## Votorantim Participações S.A.

Demonstrações consolidadas do resultado  
Períodos de nove meses findos em 30 de setembro  
Em milhares de reais

(continuação)

	Nota	Informações suplementares					
		Consolidado		Segmento industrial		Segmento financeiro	
		2009	2008	2009	2008	2009	2008
<b>Resultado de participações societárias</b>							
Equivalência patrimonial	12	172.481	163.589	172.481	163.589		
Varição cambial de investimentos no exterior			256.861		336.580		(79.719)
Amortização de (ágio) deságio, líquida		10.720	(522.088)	10.720	(522.088)		
		<u>183.200</u>	<u>(101.638)</u>	<u>183.200</u>	<u>(21.919)</u>		<u>(79.719)</u>
<b>Resultado financeiro líquido</b>	25	<u>1.983.687</u>	<u>(2.466.348)</u>	<u>2.035.589</u>	<u>(2.393.942)</u>		
<b>Lucro antes do imposto de renda, da contribuição social e das participações</b>		6.470.057	1.092.893	5.363.979	43.926	1.106.077	1.048.966
Imposto de renda e contribuição social	20						
Correntes		(1.463.775)	(1.224.991)	(694.575)	(746.905)	(769.200)	(478.086)
Diferidos		<u>(639.377)</u>	<u>1.267.240</u>	<u>(989.878)</u>	<u>960.852</u>	<u>350.501</u>	<u>306.388</u>
<b>Lucro antes das participações</b>		<u>4.366.905</u>	<u>1.135.142</u>	<u>3.679.526</u>	<u>257.873</u>	<u>687.378</u>	<u>877.268</u>
Participação nos lucros		(114.197)	(187.014)			(114.197)	(187.014)
Participação minoritária		<u>(276.610)</u>	<u>159.748</u>	<u>(275.376)</u>	<u>137.538</u>	<u>(1.234)</u>	<u>22.209</u>
<b>Lucro líquido do período</b>		<u><u>3.976.098</u></u>	<u><u>1.107.876</u></u>	<u><u>3.404.150</u></u>	<u><u>395.411</u></u>	<u><u>571.947</u></u>	<u><u>712.463</u></u>

As notas explicativas da administração são parte integrante das demonstrações contábeis consolidadas e das informações suplementares.

## Votorantim Participações S.A.

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

	Reserva de capital		Reserva de reavaliação em controladas	Ajustes de avaliação patrimonial	Reservas de lucros		Lucros acumulados	Total
	Capital social	Incentivos fiscais			Reserva legal	Retenção		
<b>Em 31 de dezembro de 2007</b>	12.380.538	836	17.047		1.017.808		10.834.144	24.250.373
Ajustes de adoção da Lei 11.638/07							(253.948)	(253.948)
Saldo de abertura ajustado	12.380.538	836	17.047		1.017.808		10.580.196	23.996.425
Lucro líquido do período de nove meses							1.130.512	1.130.512
<b>Em 30 de setembro de 2008</b>	<u>12.380.538</u>	<u>836</u>	<u>17.047</u>		<u>1.017.808</u>		<u>11.710.708</u>	<u>25.126.937</u>
<b>Em 31 de dezembro de 2008</b>	12.380.538	836	17.047	(35.208)	1.044.189	11.031.303		24.438.705
Lucro líquido do período de nove meses							3.976.098	3.976.098
Variação cambial de investimentos no exterior				(1.216.975)				(1.216.975)
"Hedge accounting" de investimentos líquidos no exterior (Nota 3 (b.2))				1.079.111				1.079.111
"Hedge accounting" operacional (Nota 3 (b.2))				42.481				42.481
Valor justo de ativos financeiros disponíveis para venda				(21.174)				(21.174)
<b>Em 30 de setembro de 2009</b>	<u>12.380.538</u>	<u>836</u>	<u>17.047</u>	<u>(151.765)</u>	<u>1.044.189</u>	<u>11.031.303</u>	<u>3.976.098</u>	<u>28.298.246</u>

As notas explicativas da administração são parte integrante das demonstrações contábeis consolidadas e das informações suplementares.

# Votorantim Participações S.A.

## Demonstrações consolidadas dos fluxos de caixa dos períodos de nove meses findos em 30 de setembro Em milhares de reais

	Informações suplementares		
	Consolidado	Segmento	Segmento
		industrial	financeiro
	2009	2009	2009
<b>Fluxos de caixa das atividades operacionais</b>			
Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social	6.470.057	5.363.979	1.106.077
Ajustes para reconciliar o lucro acima ao caixa gerado (usado) pelas atividades operacionais			
Juros e variações monetárias e cambiais	(3.497.915)	(3.497.915)	
Ajuste pelo valor justo de derivativos	(6.448)	(6.448)	
Equivalência patrimonial	(172.481)	(172.481)	
Variação cambial de investimentos no exterior			
Amortização de (ágio) deságio, líquida	(10.720)	(10.720)	
Depreciação, amortização e exaustão	1.443.804	1.422.055	21.749
Resultado do imobilizado baixado	100.578	36.953	63.625
Resultado da venda da VBC (Nota 1 (c) (v))	(1.433.363)	(1.433.363)	
Resultado da venda da Tivit (Nota 1 (c) (viii))	(313.177)	(313.177)	
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	301.838	26.862	274.976
Provisão para contingências e obrigações tributárias	56.273	22.579	33.694
	<u>2.938.445</u>	<u>1.438.323</u>	<u>1.500.121</u>
Variações nos ativos e passivos			
Aplicações financeiras, e instrumentos financeiros derivativos	3.485.870	(3.344.336)	7.745.540
Relações interfinanceiras	(89.978)		(89.978)
Contas a receber de clientes	616.441	616.441	
Operações de crédito	7.185.145		7.185.145
Estoques	1.418.118	1.418.118	
Impostos a recuperar	389.171	130.994	258.177
Carteira de câmbio	1.018.510		1.018.510
Depósitos judiciais	(119.318)	(94.145)	(25.173)
Aplicações interfinanceiras de liquidez	528.385		528.385
Demais créditos e outros ativos	9.595.554	(1.387.536)	10.983.090
Depósitos	(5.088.373)		(5.821.097)
Captações no mercado aberto	(3.697.744)		(3.572.444)
Fornecedores	(188.684)	(188.684)	
Tributos a recolher	(60.625)	(19.259)	(41.366)
Salários e encargos sociais	(270.133)	24.073	(294.206)
Adiantamento de clientes	78.949	78.949	
Demais obrigações e outros passivos	(2.315.701)	1.679.097	(3.993.341)
Partes relacionadas	(281.367)	(281.367)	
Participação minoritária	330.494	331.660	(1.166)
	<u>15.473.160</u>	<u>402.331</u>	<u>15.380.197</u>
Caixa proveniente das operações			
Juros pagos	(817.300)	(817.300)	
Imposto de renda e contribuição social pagos	(1.385.366)	(451.966)	(933.400)
	<u>13.270.495</u>	<u>(866.935)</u>	<u>14.446.797</u>
<b>Caixa líquido proveniente das (usado nas) atividades operacionais</b>			

# Votorantim Participações S.A.

## Demonstrações consolidadas dos fluxos de caixa dos períodos de nove meses findos em 30 de setembro Em milhares de reais

(continuação)

	Informações suplementares		
	Consolidado	Segmento	Segmento
		industrial	financeiro
2009	2009	2009	
<b>Fluxos de caixa das atividades de investimentos</b>			
Aquisição de imobilizado	(2.339.914)	(2.294.828)	(45.086)
Recebimento pela venda de imobilizado	29.241	29.241	
Aumento de intangível e diferido	(7.490)	(7.221)	(269)
Aquisição de investimentos	(84.372)	(30.233)	(54.625)
Ágios na aquisição de investimentos	(735.025)	(735.025)	
Recebimento pela venda da VBC (Nota 1 (c) (v))	2.665.952	2.665.952	
Recebimento pela venda da Tivit (Nota 1 (c) (viii))	402.066	402.066	
Caixa e equivalentes de caixa das sociedades controladas incluídas / excluídas	(1.572.553)	(1.572.553)	
Recebimento de dividendos	9.312	8.826	(486)
<b>Caixa líquido usado nas atividades de investimentos</b>	<b>(1.632.783)</b>	<b>(1.533.775)</b>	<b>(100.466)</b>
<b>Fluxos de caixa das atividades de financiamentos</b>			
Captações de recursos	10.586.351	10.586.351	
Liquidação de empréstimos e financiamentos	(8.062.141)	(8.062.141)	
Recursos de aceites e emissão de títulos	(1.664.576)		(1.664.576)
Obrigações por empréstimos e repasses	(6.496.653)		(6.496.653)
Pagamento de dividendos	(11.180)	(11.180)	
<b>Caixa líquido gerado (usado) nas atividades de financiamentos</b>	<b>(5.648.199)</b>	<b>2.513.030</b>	<b>(8.161.229)</b>
Acréscimo líquido em caixa e equivalentes de caixa	5.989.512	112.320	6.185.102
Efeito de oscilações nas taxas cambiais	(32.463)	(32.463)	
Caixa e equivalentes de caixa no início do semestre	8.058.627	1.809.844	6.248.783
Caixa e equivalentes de caixa no fim do semestre	14.015.675	1.889.702	12.433.884

As notas explicativas da administração são parte integrante das demonstrações contábeis consolidadas e das informações suplementares.

# Votorantim Participações S.A.

## Notas explicativas da administração às demonstrações contábeis consolidadas em 30 de setembro de 2009

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

---

### 1 Contexto operacional

A Votorantim Participações S.A. (“Companhia” ou “controladora”) e empresas controladas (“Grupo Votorantim” ou “Votorantim”) têm por objetivo a administração de bens e empresas, podendo participar de outras companhias civis e comerciais de qualquer natureza, no interesse de suas finalidades.

A gestão de seus negócios é organizada nos três segmentos abaixo descritos, cujas atividades são conduzidas por diversas empresas sediadas no Brasil e no exterior, sendo as principais relacionadas no item (b) da Nota explicativa 2.

#### (a) Segmento industrial

Reúne as empresas que atuam principalmente nas atividades relacionadas aos negócios de cimento e concreto, metais (alumínio, zinco e níquel), siderurgia, celulose e papel, geração de energia elétrica, agroindústria (suco de laranja concentrado) e químicos (nitrocelulose).

#### (b) Votorantim Novos Negócios (“VNN”)

Tem como foco os novos investimentos do Grupo e atuação na diversificação dos negócios e gestão de capital de risco. Atualmente concentra atividades relacionadas à tercerização de serviços e tecnologia da informação.

#### (c) Segmento financeiro – Votorantim Finanças – (“VF”)

A VF atua nos segmentos bancários de atacado, varejo, tesouraria e gestão de recursos, concentrando suas atividades em: (i) financiamento ao consumidor (principalmente financiamento de veículos), (ii) produtos de banco de investimento e de tesouraria para clientes corporativos, (iii) administração de recursos, (iv) corretagem, e (v) operações de arrendamento mercantil tanto para o mercado corporativo quanto para pessoas físicas.

### 2 Apresentação das demonstrações contábeis

As demonstrações contábeis consolidadas foram elaboradas e estão sendo apresentadas em conformidade com as práticas contábeis adotadas no Brasil e com base nas disposições contidas na Lei das Sociedades por Ações.

Na elaboração das referidas demonstrações contábeis, é necessário utilizar estimativas que afetam os valores reportados de ativos, passivos e resultados, inclusive estimativas referentes à seleção das vidas úteis do ativo imobilizado, provisões necessárias para contingências passivas, determinação de premissas para apuração do valor justo de instrumentos financeiros e determinação de provisões para imposto de renda e similares. Os resultados reais podem apresentar variações em relação às estimativas.

## Votorantim Participações S.A.

### Notas explicativas da administração às demonstrações contábeis consolidadas em 30 de setembro de 2009

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

---

#### (a) Moeda funcional e de apresentação das demonstrações contábeis

As demonstrações contábeis individuais são preparadas usando-se a moeda funcional de cada entidade, considerando as premissas estabelecidas pelo CPC 02 – Efeitos das mudanças nas taxas de câmbio e conversão de demonstrações contábeis, pronunciamento que determina que a moeda funcional de uma entidade é a moeda do ambiente econômico principal que ela opera. As demonstrações contábeis das investidas localizadas no exterior, para fins de consolidação, são convertidas para Reais que é a moeda funcional de apresentação do Grupo Votorantim.

#### (b) Consolidação das demonstrações contábeis

A fim de propiciar maior transparência à sua posição patrimonial e ao resultado de suas operações a Administração do Grupo Votorantim optou por apresentar suas demonstrações contábeis consolidadas, considerando ainda, como informação suplementar, a abertura dos segmentos industrial e financeiro, sem considerar as eliminações de saldos e transações entre esses segmentos.

Essas informações suplementares do segmento industrial correspondentes ao período de nove meses findo em 30 de setembro de 2008 foram reclassificadas em relação àquelas apresentadas anteriormente para incorporar os saldos do segmento de energia, e que em 31 de dezembro de 2008 deixaram de ser demonstrados separadamente.

As empresas controladas e controladas em conjunto adquiridas no decorrer do período têm seus resultados consolidados a partir da data de aquisição.

Os investimentos entre as empresas, contas a receber e a pagar, receitas e despesas e ganhos e perdas não realizados entre as empresas são eliminados. As participações minoritárias no patrimônio líquido e nos resultados são destacadas separadamente.

As empresas controladas em conjunto Votorantim Celulose e Papel S.A., Usinas Siderúrgicas de Minas Gerais S.A. – Usiminas, Suwannee American Cement LLC, Trinity Materials LLC, Sumter Cement Co. LLC e TIVIT Terceirização de Tecnologia e Serviços S.A. e Banco Votorantim S.A. foram consolidadas na proporção de participação de seu capital social.

As demonstrações contábeis consolidadas incluem os saldos das seguintes principais empresas controladas, direta ou indiretamente:

	<b>Percentual do capital total</b>	
	<b>30 de setembro de 2009</b>	<b>31 de dezembro de 2008</b>
Segmento industrial		
Cimento		
Acariúba Mineração e Participação Ltda.	100,00	100,00
Interávia Transportes Ltda.	100,00	100,00
Prairie Material Sales Inc. (Estados Unidos) (i)	100,00	100,00
Silcar Empreendimentos, Comércio e Participações S.A.	99,98	99,98

## Votorantim Participações S.A.

### Notas explicativas da administração às demonstrações contábeis consolidadas em 30 de setembro de 2009

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

	Percentual do capital total	
	30 de setembro de 2009	31 de dezembro de 2008
St. Barbara Cement Inc. (Canadá)	100,00	100,00
St. Marys Cement Inc. (Canadá e Estados Unidos)	100,00	100,00
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
Votorantim Cement North America Inc. (Canadá)	100,00	100,00
Votorantim Cimentos Brasil S.A.	100,00	100,00
Votorantim Cimentos N/NE S.A.	98,80	98,80
Votorantim Cimentos S.A.	98,47	98,47
Votorantim Investimentos Internacionais S.A. (incorporada pela Votorantim Cimentos Brasil S.A. em 01 de junho de 2009)		100,00
<b>Metais</b>		
Companhia Brasileira de Alumínio	99,77	99,77
Indústria e Comércio Metalúrgica Atlas S.A.	99,86	99,86
US Zinc Corporation (Estados Unidos) (ii)	100,00	100,00
Votorantim Metais - Cajamarquilla S.A. (Peru)	99,06	99,06
Votorantim Metais Ltda.	100,00	100,00
Votorantim Metais Níquel S.A.	100,00	100,00
Votorantim Metais Zinco S.A.	99,92	99,92
<b>Siderurgia</b>		
Acerbrag S.A. (Argentina)	62,32	62,32
Acerías Paz del Río S.A. - "APDR"(Colômbia) (iii)	72,57	72,57
Usinas Siderúrgicas de Minas Gerais S.A. – Usiminas (iii)	6,47	5,76
Votorantim Siderurgia S.A.	100,00	100,00
<b>Celulose e papel</b>		
Aracruz Celulose S.A.	15,44	12,35
Votorantim Celulose e Papel S.A. (iv)	35,19	51,78
<b>Agroindústria</b>		
Citrovita Agro Industrial Ltda.	99,99	99,99
Citrovita Agro Pecuária Ltda.	99,99	99,99
<b>Química</b>		
Companhia Nitro Química Brasileira	99,98	99,98
<b>Holding e "Trading"</b>		
Azben Holding G.M.B.H. (Austria)	100,00	100,00
Hailstone Limited	100,00	100,00
Santa Cruz Geração de Energia S.A.	100,00	100,00
The Bulk Service Corporation	75,00	75,00
Votorantim Industrial S.A.	100,00	100,00
Votorantim Investimentos Latino-Americanos S.A.	89,02	89,02
Votorantim Energia Ltda.	100,00	100,00
Voto - Votorantim Overseas Trading Operations III Ltd.	100,00	100,00
Voto - Votorantim Overseas Trading Operations IV Ltd.	100,00	100,00
Voto - Votorantim Overseas Trading Operations V Ltd.	100,00	100,00
VBC Energia S.A. (v)		50,00

## Votorantim Participações S.A.

### Notas explicativas da administração às demonstrações contábeis consolidadas em 30 de setembro de 2009

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

	Percentual do capital total	
	30 de setembro de 2009	31 de dezembro de 2008
Votorantim Novos Negócios		
TIVIT Terc., Proc., Serv., e Tecnologia S.A. (viii)	41,08	71,65
TIVIT - Tecnologia da Informação S.A.	99,99	99,99
Votorantim Novos Negócios Ltda.	99,99	99,99
Segmento financeiro		
Votorantim Finanças S.A.	100,00	100,00
Banco Votorantim S.A. (vii)	50,00	99,94
Banco Votorantim Securities, Inc.	100,00	100,00
BV Financeira S.A.	99,99	99,99
BV Leasing e Arrendamento Mercantil S.A.	99,99	99,99
BV Sistemas Ltda.	99,94	99,94
BV Trading S.A.	99,99	99,99
CP Promotora de Vendas Ltda.	99,99	99,40
Votorantim Asset Management D.T.V.M. Ltda.	99,99	99,99
Votorantim Bank Limited	95,84	95,84
Votorantim C.T.V.M. Ltda.	99,98	99,98
Votorantim International Business Limited	100,00	100,00
Votorantim Seguros e Previdência S.A.	99,99	99,99
Votorantim Corretora de Seguros Ltda.	99,99	99,99
Votorantim Investment Overseas Ltd	100,00	100,00
Raltic S.A.	100,00	100,00

#### (i) Aquisições na Votorantim Cimentos (“VC”) – Praire

Em fevereiro de 2008, foi adquirida a participação de 100% na Prairie Material Sales Inc. (“Praire”), uma das maiores companhias de concreto e agregados do meio-oeste dos Estados Unidos, sediada em Chicago.

#### (ii) Aquisições na Votorantim Metais (“VM”) – US Zinc

Em janeiro de 2008, a VM passou a deter 100% da empresa norte-americana U.S.Zinc Corporation (“US Zinc”), que atua no mercado doméstico norte-americano em reciclagem de resíduos industriais de galvanização, produção de zinco metálico e produtos de maior valor agregado, como óxido de zinco e pó de zinco, contando com cinco unidades fabris nos Estados Unidos e uma planta na China, que entrou em operação no início de 2008.

#### (iii) Aquisições na Votorantim Siderurgia (“VS”) – Aquisição da Acerbrag e de participações adicionais na Usiminas e APDR

## **Votorantim Participações S.A.**

### **Notas explicativas da administração às demonstrações contábeis consolidadas em 30 de setembro de 2009**

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

---

Em abril de 2009, a Companhia exerceu o direito de preferência de compra das ações da Usiminas, adquirindo uma participação adicional de 0,7115% do capital Total, pelo valor de R\$ 143.742

A participação na APDR, adquirida originalmente no início de 2007, como resultado da Oferta Pública de Ações ocorrida em abril de 2008, foi adicionada em 20,57%, passando a participação para 72,57% do capital total desta empresa.

No decorrer de 2008, a VS adquiriu 62,32% de participação na Acerbrag S.A., empresa cuja gestão assumiu em janeiro daquele ano.

#### **(iv) Aquisições na VCP**

Durante o terceiro trimestre de 2009, foi concluído o processo de aquisição da Aracruz pela VCP, que teve início em 28 de março de 2009. Esta operação foi amplamente divulgada ao mercado por meio de publicação de fato relevante e também nas Informações Trimestrais - ITR de 30/09/2009 da VCP, disponibilizada ao mercado por meio do site da CVM em 13 de novembro de 2009, e resultou na redução de participação da Votorantim nessa sociedade investida que passou a ser controlada em conjunto com o BNDESPar.

Como resultado, partir de 28 de março de 2009, a VCP passou a ser consolidada de forma proporcional a participação detida pela Votorantim Industrial ("VID") nessa empresa, que em 30 de setembro de 2009 totalizou 35,19%.

#### **(v) VBC Energia**

Em janeiro de 2009, a participação de 50% na VBC Energia ("VBC"), controladora da CPFL Energia S.A., uma das mais importantes companhias do setor elétrico brasileiro, foi alienada para a Camargo Correa S.A., pelo preço total de R\$ 2.665.952, gerando ganho de R\$ 1.433.363, registrado na rubrica "Outras receitas operacionais, líquidas".

Em virtude de existência, em 31 de dezembro de 2008, de clara e efetiva evidência de realização por venda, em futuro próximo, corroborado por proposta formal de compra e venda datada de 30 de dezembro de 2008, a Companhia optou por excluir, de seu balanço patrimonial consolidado em 31 de dezembro de 2008, as cifras proporcionais da VBC Energia. O resultado consolidado proporcional até a data da proposta de venda foi mantido nas referidas demonstrações contábeis. O valor do investimento na VBC Energia foi avaliado e registrado pelo método de equivalência patrimonial, em 31 de dezembro de 2008, no montante de R\$ 670.297, e reclassificado, no consolidado, para a rubrica "Outros ativos" no realizável a longo prazo.

#### **(vi) VNN – alienação da Alellyx e Canavialis**

Em 3 de novembro de 2008, o Grupo Votorantim alienou as participações nas controladas Alellyx S.A. ("Alellyx") e Canavialis S.A. ("Canavialis"), por R\$ 511.781. O ganho apurado na operação, de R\$ 511.781, foi registrado na rubrica "Outras receitas operacionais, líquidas".

## Votorantim Participações S.A.

### Notas explicativas da administração às demonstrações contábeis consolidadas em 30 de setembro de 2009

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

#### (vii) VF – alienação de 50% da participação no Banco Votorantim

Em 28 de setembro de 2009 foi concluído o processo de venda de 50,00% do capital social total do Banco Votorantim S.A. para o Banco do Brasil S.A. Esta operação, amplamente divulgada ao mercado por meio de publicação de fato relevante e também nas Informações Trimestrais - ITR de 30 de setembro de 2009 da VF disponibilizada ao mercado por meio do site da CVM em 07 de dezembro de 2009, foi realizada por meio da: (i) aquisição, pelo Banco do Brasil S.A., de 33.356.791.198 ações ordinárias de emissão do Banco Votorantim S.A. e de propriedade da VF pelo preço de R\$ 2.969.788; (ii) subscrição, pelo Banco do Brasil S.A. de 7.412.620.277 novas ações preferenciais emitidas pelo Banco Votorantim S.A. pelo valor de R\$ 1.200.000, sendo que R\$ 750.000 foram liquidados na data da operação e R\$ 450.000 após seis meses da data da operação. Em função da operação descrita, o controle do Banco Votorantim S.A. passou a ser compartilhado entre VF e Banco do Brasil S.A. Dessa forma a participação da Votorantim no Banco Votorantim S.A. passou a ser consolidado de forma proporcional.

#### (viii) TIVIT – Oferta pública de ações

Em 25 de setembro de 2009, foi concluído o processo de oferta pública de ações na Bovespa da TIVIT Terc., Proc., Serv., e Tecnologia S.A. Nessa operação o Grupo Votorantim vendeu 27.625 ações representativas do capital desta empresa pelo valor de R\$ 402.066, gerando ganho de R\$ 313.177 registrado na rubrica "Outras receitas operacionais", reduzindo, dessa forma sua participação para 41,08%.

#### (d) Principais impactos oriundos dos eventos ocorridos em 2009 e 2008

A comparabilidade dos balanços patrimoniais consolidados e das demonstrações consolidadas do resultado em 30 de setembro de 2009 e de 2008 deve levar em consideração as controladas adquiridas e/ou alienadas no decorrer de 2008 e 2009, conforme a seguir:

	Inclusões				Exclusões		
	Usiminas	Aracruz	VBC	VCP	Banco Votorantim S.A.	Alellyx	Canavialis
Ativo circulante	80.745	2.472.997		3.490.332	29.584.517		
Realizável a longo prazo	9.186	1.145.828		1.346.294	14.394.725		
Ativo permanente	101.740	6.783.354		12.593.599	81.041		
Passivo circulante	27.012	1.337.171		3.735.882	27.868.066		
Exigível a longo prazo	59.378	8.213.416		9.479.544	12.671.991		
Receita líquida de vendas	36.159	1.520.827	681.045	1.779.145			3.542
Custo dos produtos vendidos	(29.061)	(1.290.159)	(462.400)	(1.455.674)			(62)
Lucro (prejuízo) operacional	3.427	860.372	123.157	840.949		(6.291)	(1.893)
Lucro líquido (prejuízo)	1.827	535.659	73.689	312.525		(6.291)	(1.893)

s valores patrimoniais acima apresentados representam os saldos na data base da operação de aquisição / alienação. Os valores de resultado das operações são aqueles incluídos/excluídos nas demonstrações consolidadas de 30 de setembro.

## Votorantim Participações S.A.

### Notas explicativas da administração às demonstrações contábeis consolidadas em 30 de setembro de 2009

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

#### (e) Conciliação do patrimônio líquido e do lucro líquido do período de nove meses entre a controladora e o consolidado

	<u>Patrimônio líquido</u>		<u>Resultado do período de nove meses findo em 30 de setembro</u>	
	<u>30/09/2009</u>	<u>31/12/2008</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
<b>Controladora</b>	28.298.246	24.438.705	3.976.097	1.130.512
Complemento de equivalência patrimonial (*)	31.317	31.317		(24.684)
Ajuste de lucros não realizados da controladora, líquido dos efeitos tributários	<u>(539.547)</u>	<u>(539.547)</u>		<u>2.048</u>
<b>Consolidado</b>	<u>27.790.016</u>	<u>23.930.475</u>	<u>3.976.097</u>	<u>1.107.876</u>

(\*) Refere-se a complemento de equivalência patrimonial de empresas consolidadas na Votorantim Participações S.A., com participações societárias residuais pulverizadas e avaliadas a custo histórico, que tiveram seus saldos ajustados no processo de consolidação.

### 3 Principais práticas contábeis adotadas

As demonstrações contábeis foram elaboradas segundo práticas contábeis adotadas no Brasil e contemplam, inclusive, as modificações decorrentes das Alterações na Lei das Sociedades por Ações – Lei nº 11.638/07 e Medida Provisória nº 449/08 convertida na Lei nº 11.941/09.

Estas alterações tiveram como principal objetivo atualizar a legislação societária brasileira para possibilitar o processo de convergência das práticas contábeis adotadas no Brasil com aquelas constantes nas normas internacionais de contabilidade que são emitidas pelo "International Accounting Standards Board - IASB". A aplicação da referida Lei e MP foi obrigatória para demonstrações contábeis anuais de exercícios iniciados em ou após 1º de janeiro de 2008.

Conforme permitido pelo Pronunciamento CPC 13 - Adoção inicial da Lei nº 11.638/07 e da MP nº 449/08, a Administração das sociedades que formam o Grupo Votorantim optou por seguir estritamente o inciso 1º do artigo 186 da Lei nº 6.404/76, considerando 1º de janeiro de 2008 como sendo a data de transição para adoção das novas práticas contábeis adotadas no Brasil.

Os ajustes das novas práticas contábeis adotadas no Brasil, na data de transição, que impactaram o patrimônio líquido das sociedades que formam o Grupo Votorantim para o exercício findo em 31 de dezembro de 2008, estão descritos a seguir:

Reversão de ativo diferido	(118.964)
Marcação a mercado de instrumentos financeiros - segmento industrial	(96.925)
Marcação a mercado de instrumentos financeiros - segmento financeiro	14.592
Outros	<u>(52.651)</u>
	<u>(253.948)</u>

Os ajustes anteriormente mencionados, calculados para a data de transição, somente foram

## **Votorantim Participações S.A.**

### **Notas explicativas da administração às demonstrações contábeis consolidadas em 30 de setembro de 2009**

**Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma**

---

reconhecidos no encerramento das demonstrações contábeis do exercício findo em 31 de dezembro de 2008, assim como registro de variações cambiais de investimentos no exterior em conta específica de patrimônio líquido, nos termos do CPC 02, assim como a variação cambial dos empréstimos e financiamentos designados como proteção ("hedge accounting") desses investimentos.

As principais práticas contábeis adotadas na elaboração das demonstrações contábeis estão descritas a seguir:

**(a) Caixa e equivalentes de caixa**

Incluem numerário em espécie, depósitos bancários e investimentos de curto prazo de alta liquidez e com risco insignificante de mudança de valor.

**(b) Aplicações financeiras e instrumentos financeiros derivativos**

**(b.1) Classificação e mensuração**

A Companhia e suas controladas classificam seus ativos financeiros sob as seguintes categorias: (i) mensurados ao valor justo por meio do resultado, (ii) empréstimos e recebíveis, (iii) mantidos até o vencimento e (iv) disponíveis para venda. A classificação depende da finalidade para a qual os ativos financeiros foram adquiridos. A Administração determina a classificação de seus ativos financeiros no reconhecimento inicial.

**Ativos financeiros mensurados ao valor justo por meio do resultado**

Os ativos financeiros mensurados ao valor justo por meio do resultado são ativos financeiros mantidos para negociação ativa e frequente. Os derivativos também são categorizados como mantidos para negociação e, dessa forma, são classificados nesta categoria, a menos que tenham sido designados como instrumentos de "hedge". Os ativos dessa categoria são classificados como ativos circulantes. Os ganhos ou as perdas decorrentes de variações no valor justo de ativos financeiros mensurados ao valor justo por meio do resultado são apresentados na demonstração do resultado em "resultado financeiro" no período em que ocorrem, a menos que o instrumento tenha sido contratado em conexão com outra operação. Nesse caso, as variações são reconhecidas na mesma linha do resultado afetada pela referida operação.

**Empréstimos e recebíveis**

Incluem-se nessa categoria os empréstimos concedidos e os recebíveis que são ativos financeiros não derivativos com pagamentos fixos ou determináveis, não cotados em um mercado ativo. São incluídos como ativo circulante, exceto aqueles com prazo de vencimento superior a 12 meses após a data do balanço (estes são classificados como ativos não circulantes). Os empréstimos e recebíveis da Companhia e de suas controladas compreendem os empréstimos a partes relacionadas, contas a receber de clientes, demais contas a receber e caixa e equivalentes de caixa, exceto os investimentos de curto prazo. Os empréstimos e recebíveis são contabilizados pelo custo amortizado, usando o método da taxa de juros efetiva.

## **Votorantim Participações S.A.**

### **Notas explicativas da administração às demonstrações contábeis consolidadas em 30 de setembro de 2009**

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

---

#### **Ativos mantidos até o vencimento**

São basicamente os ativos financeiros que não podem ser classificados como empréstimos e recebíveis, por serem cotados em um mercado ativo. Nesse caso, esses ativos financeiros são adquiridos com a intenção e capacidade financeira para sua manutenção em carteira até o vencimento. São avaliados pelo custo de aquisição, acrescidos dos rendimentos auferidos em contrapartida ao resultado do exercício, usando o método da taxa de juros efetiva.

#### **Ativos financeiros disponíveis para venda**

Os ativos financeiros disponíveis para venda são não derivativos que são designados nessa categoria ou que não são classificados em nenhuma outra categoria. Eles são incluídos em ativos não circulantes, a menos que a Administração pretenda alienar o investimento em até 12 meses após a data do balanço. Os ativos financeiros disponíveis para venda são contabilizados pelo valor justo. Os juros de títulos disponíveis para venda, calculados com o uso do método da taxa de juros efetiva, são reconhecidos na demonstração do resultado como receitas financeiras. A parcela correspondente à variação no valor justo é lançada contra o patrimônio líquido, na conta ajustes de avaliação patrimonial, líquido dos efeitos fiscais, sendo realizada contra resultado quando da sua liquidação ou por perda considerada permanente (*impairment*).

#### **Valor justo**

Os valores justos dos investimentos com cotação pública são baseados nos preços atuais de compra. Para os ativos financeiros sem mercado ativo ou cotação pública, a Companhia e suas controladas estabelecem o valor justo através de técnicas de avaliação. Essas técnicas incluem o uso de operações recentes contratadas com terceiros, a referência a outros instrumentos que são substancialmente similares, a análise de fluxos de caixa descontados e os modelos de precificação de opções que fazem o maior uso possível de informações geradas pelo mercado e contam o mínimo possível com informações geradas pela administração da própria entidade.

A Companhia e suas controladas avaliam, na data do balanço, se há evidência objetiva de que um ativo financeiro ou um grupo de ativos financeiros está registrado por valor acima de seu valor recuperável (*impairment*). Se houver alguma evidência para os ativos financeiros disponíveis para venda, a perda cumulativa - mensurada como a diferença entre o custo de aquisição e o valor justo atual, menos qualquer perda por *impairment* desse ativo financeiro previamente reconhecida no resultado - é retirada do patrimônio e reconhecida na demonstração do resultado.

#### **(b.2) Instrumentos derivativos e atividades de "hedge"**

Inicialmente, os derivativos são reconhecidos pelo valor justo na data em que o contrato é celebrado e são, subsequentemente, remensurados ao seu valor justo, com as variações do valor justo lançadas contra o resultado.

No segmento financeiro, os instrumentos financeiros derivativos são avaliados e classificados como "hedge" ou "não hedge". As operações que utilizam instrumentos financeiros, efetuadas por solicitação de clientes, por conta própria, ou que não atendam aos critérios de proteção definidos

## Votorantim Participações S.A.

### Notas explicativas da administração às demonstrações contábeis consolidadas em 30 de setembro de 2009

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

---

na Circular nº. 3.082 do BACEN, são contabilizadas pelo valor de mercado, com os ganhos e as perdas realizados e não realizados, reconhecidos diretamente na demonstração do resultado.

Conforme permitido pelo Pronunciamento Técnico CPC nº 14, a partir de 2008, a Companhia adotou a opção prevista de designar como “hedge” de parte de seus investimentos líquidos em controladas no exterior e determinados empréstimos e financiamentos em moedas estrangeiras, quando comprovada a alta efetividade do “hedge”. O objetivo da opção é mitigar os efeitos da volatilidade cambial que impactam parte do saldo dos investimentos da Companhia nas suas controladas durante o período de existência da dívida.

Durante o terceiro trimestre de 2009, visando proteger o fluxo de caixa de exportações futuras às variações de preços e câmbio, as controladas ligadas ao segmento de Metais optaram por adotar a contabilidade de hedge (*“Hedge Accounting”*) para os instrumentos derivativos contratados com essa finalidade.

O valor justo dos instrumentos derivativos está divulgado na Nota 28.

#### (c) Ajuste a valor presente de ativos e passivos

Os elementos integrantes do ativo e passivo decorrentes de operações de longo prazo, ou de curto prazo, quando relevantes, foram ajustados a valor presente.

#### (d) Provisão para créditos de liquidação duvidosa

A provisão para créditos de liquidação duvidosa é constituída com base no valor considerado suficiente pela Administração para cobrir perdas estimadas na cobrança de contas a receber de clientes, bem como nas normas do BACEN, para o segmento financeiro.

#### (e) Estoques

Os estoques são apresentados pelo menor valor entre o custo e o valor líquido realizável. O custo é determinado usando-se o método da Média Ponderada Móvel. O custo dos produtos acabados e dos produtos em elaboração compreende matérias-primas, mão-de-obra direta, outros custos diretos e despesas gerais de produção relacionadas apurados até esta fase do processo produtivo. O valor realizável líquido é o preço de venda estimado para o curso normal dos negócios, deduzidos os custos de execução e as despesas de venda. As importações em andamento são demonstradas ao custo acumulado de cada importação.

#### (f) Imposto de renda e contribuição social diferidos

A provisão para imposto de renda e imposto de renda diferidos sobre prejuízos fiscais e diferenças temporárias são determinados à taxa de 25%, e a provisão para contribuição social, bem como a contribuição social diferida sobre bases negativas de contribuição social e diferenças temporárias, à taxa de 9% (Nota 20 (a)).

O benefício tributário diferido sobre prejuízos fiscais e créditos a compensar é reconhecido à medida que a realização seja considerada provável. O aproveitamento do ativo de imposto de

## Votorantim Participações S.A.

### Notas explicativas da administração às demonstrações contábeis consolidadas em 30 de setembro de 2009

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

---

renda diferido depende da geração de lucro tributável suficiente em exercícios futuros. O valor do ativo de imposto de renda diferido considerado realizável pode, contudo, ser reduzido, se houver redução das estimativas de lucro tributável futuro.

#### Regime tributário de transição - MP nº 449/08 convertida na Lei nº 11.941/09

Para fins de apuração do imposto de renda e da contribuição social sobre o lucro líquido dos períodos findos em 30 de setembro de 2009 e de 2008, a Companhia e suas controladas sediadas no Brasil, têm por opção a adoção do Regime Tributário de Transição - RTT, que permite à pessoa jurídica eliminar para fins fiscais os efeitos contábeis da Lei nº 11.638/07 e da MP nº 449/08 convertida em Lei nº 11.941/09, por meio de registros no livro de apuração do lucro real - LALUR ou de controles auxiliares, sem qualquer modificação da escrituração mercantil.

#### (g) Investimentos

Os investimentos em sociedades coligadas são registrados e avaliados pelo método de equivalência patrimonial, reconhecido no resultado do exercício. No caso de variação cambial de investimento em coligadas e controladas no exterior, as variações no valor do investimento decorrentes exclusivamente de variação cambial são registradas na conta "Ajuste de avaliação patrimonial", no patrimônio líquido da Companhia, e somente são registradas ao resultado do exercício quando o investimento for vendido ou baixado por perda. Da mesma forma o montante da variação cambial dos empréstimos e financiamentos designados como proteção ("hedge accounting") desses investimentos, também foram registrados nessa conta do patrimônio líquido.

Para efeitos do cálculo da equivalência patrimonial, ganhos ou transações a realizar entre a Companhia e suas coligadas, equiparadas e controladas são eliminados na medida da participação da Companhia; perdas não realizadas também são eliminadas, a menos que a transação forneça evidências de perda permanente (*impairment*) do ativo transferido.

Quando necessário as práticas contábeis de controladas e coligadas são alteradas para garantir consistência com as práticas adotadas pela Companhia.

#### (h) Imobilizado

O imobilizado é demonstrado ao custo de aquisição ou de construção, corrigido monetariamente até 1995. A depreciação é calculada pelo método linear. No segundo semestre de 2008, as empresas do segmento industrial do Grupo Votorantim anteciparam a adoção do procedimento previsto na Lei nº 11.638 de revisão da vida útil do ativo imobilizado, alterando, de forma prospectiva, as taxas de depreciação utilizadas a partir de 1º de janeiro de 2008 (Nota 13). Os custos de desenvolvimento florestal, principalmente os de implementação de projetos, são capitalizados quando incorridos.

O Grupo Votorantim é parte em consórcios para operação de hidrelétricas e possui hidrelétricas próprias que estão registradas no ativo imobilizado. As receitas geradas pelos consórcios oriundas da venda do excedente de energia elétrica são negociadas no âmbito da Camara Comercializadora de Energia Elétrica ("CCEE") e são apresentadas no resultado, líquidas das despesas.

## **Votorantim Participações S.A.**

### **Notas explicativas da administração às demonstrações contábeis consolidadas em 30 de setembro de 2009**

**Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma**

---

Os gastos com estudos e pesquisas minerais são considerados como despesas operacionais até que se tenha a comprovação efetiva da viabilidade econômica da exploração comercial de determinada jazida. A partir desta comprovação, os gastos incorridos passam a ser capitalizados como custo do desenvolvimento da mina. Durante a fase de desenvolvimento de uma mina, os gastos de remoção de estéril são capitalizados como parte dos custos de desenvolvimento. Após o início da fase produtiva da mina, esses gastos são tratados como custo de produção.

Reparos e manutenção são apropriados ao resultado durante o período em que são incorridos. O custo das principais renovações é incluído no valor contábil do ativo no momento em que for provável obtenção dos benefícios econômicos futuros, que ultrapassem o padrão de desempenho inicialmente avaliado para o ativo existente fluirão para a Companhia e suas controladas. As principais renovações são depreciadas ao longo da vida útil restante do ativo relacionado.

#### **(i) Intangível**

##### **(i.1) Pesquisa e desenvolvimento**

Os gastos com pesquisas são reconhecidos como despesas quando incorridos. Os gastos incorridos no desenvolvimento de projetos (relacionados à fase de projeto e testes de produtos novos ou aperfeiçoados) são reconhecidos como ativos intangíveis quando for provável que os projetos serão bem-sucedidos, considerando-se sua viabilidade comercial e tecnológica, e somente se o custo puder ser medido de modo confiável. Outros gastos de desenvolvimento são reconhecidos como despesas na medida em que são incorridos. Os gastos de desenvolvimento capitalizados são amortizados desde o início da produção comercial do produto, pelo método linear e ao longo do período do benefício esperado.

##### **(i.2) Programas de computador (softwares)**

Licenças adquiridas de programas de computador são capitalizadas e amortizadas, pelo método linear, ao longo de sua vida útil estimada, pela taxa de 20% a.a.

Os gastos associados ao desenvolvimento ou à manutenção de softwares são reconhecidos como despesas na medida em que são incorridos. Os gastos diretamente associados a softwares identificáveis e únicos, controlados pela Companhia e suas controladas e que, provavelmente, gerarão benefícios econômicos maiores que os custos por mais de um ano, são reconhecidos como ativos intangíveis. Os gastos diretos incluem a remuneração dos funcionários da equipe de desenvolvimento de softwares e a parte adequada das despesas gerais relacionadas.

##### **(i.3) Ágios**

O ágio ou deságio determinado na aquisição de um investimento é calculado como a diferença entre o valor de compra e o valor contábil do patrimônio líquido da empresa adquirida. O ágio está fundamentado em: (i) mais-valia de ativos, representada pela diferença entre o valor contábil da empresa adquirida e o valor justo dos ativos e passivos (registrados no imobilizado) e (ii)

## **Votorantim Participações S.A.**

### **Notas explicativas da administração às demonstrações contábeis consolidadas em 30 de setembro de 2009**

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

---

rentabilidade futura, representada pela diferença entre o valor justo dos ativos e passivos e o valor de compra (registrado no Intangível). A parcela fundamentada na mais-valia de ativos e passivos é amortizada na proporção em que esses ativos e passivos na empresa adquirida são realizados.

Até 31 de dezembro de 2008, a parcela fundamentada em expectativas de resultado futuro foi amortizada no prazo, na extensão e na proporção dos resultados projetados, não superior a dez anos. A partir de 1º de janeiro de 2009 o ágio rentabilidade futura não é mais amortizado, devendo apenas ser submetido a teste anual de avaliação do valor recuperável (*impairment*). O deságio sem fundamentação econômica é realizado somente quando da alienação do investimento, sendo apresentado no passivo não circulante.

#### **(i.4) Outros ativos intangíveis**

Os custos com a aquisição de patentes, marcas comerciais, licenças e direitos de exploração são capitalizados e amortizados usando-se o método linear ao longo das vidas úteis, pelas taxas demonstradas na Nota 14, ou, quando aplicável, com base na exaustão de minas e florestas. Os ativos intangíveis não são reavaliados.

#### **(j) Diferido**

O diferido formado principalmente por despesas pré-operacionais, é amortizado no período de até dez anos.

A Companhia e suas controladas avaliaram os valores registrados no ativo diferido e concluíram pela reclassificação de determinados valores para contas do ativo imobilizado e intangível, bem como pela baixa parcial de determinados itens diferidos no saldo de abertura de 2008.

#### **(k) Redução ao valor recuperável de ativos**

O imobilizado e outros ativos não circulantes, inclusive o ágio e os ativos intangíveis, são revistos anualmente para se identificar evidências de perdas não recuperáveis, ou ainda, sempre que eventos ou alterações nas circunstâncias indicarem que o valor contábil pode não ser recuperável. Quando este for o caso, o valor recuperável é calculado para verificar se há perda. Quando houver perda, ela é reconhecida pelo montante em que o valor contábil do ativo ultrapassa seu valor recuperável, que é o maior entre o preço líquido de venda e o valor em uso de um ativo. Para fins de avaliação, os ativos são agrupados no menor grupo de ativos para o qual existem fluxos de caixa identificáveis separadamente.

#### **(l) Empréstimos e financiamentos**

Os empréstimos e financiamentos tomados são reconhecidos, inicialmente, pelo valor justo, no recebimento dos recursos, líquidos dos custos de transação. Em seguida, os empréstimos tomados são apresentados pelo custo amortizado, isto é, acrescidos de encargos e juros proporcionais ao período incorrido (Nota 17).

## **Votorantim Participações S.A.**

### **Notas explicativas da administração às demonstrações contábeis consolidadas em 30 de setembro de 2009**

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

---

#### **(m) Provisões**

As provisões são reconhecidas quando a Companhia e suas controladas têm uma obrigação presente legal ou implícita como resultado de eventos passados e é provável que uma saída de recursos seja necessária para liquidar a obrigação e uma estimativa confiável do valor possa ser feita.

#### **(n) Demais passivos circulante e não circulante**

São demonstrados pelos valores conhecidos ou calculáveis, acrescidos, quando aplicável, dos correspondentes encargos financeiros, das variações de taxas de câmbio e das variações monetárias incorridas. As provisões de participação nos lucros são registradas quando as empresas concedem esse direito aos funcionários, de acordo com planos baseados no desempenho. Assim como os ativos, as obrigações realizáveis após os 12 meses subsequentes à data das demonstrações contábeis são consideradas como não circulantes.

#### **(o) Passivos ambientais**

As despesas referentes a programas ambientais são contabilizadas no resultado, quando incorridas. Outros custos ambientais também são contabilizados como despesa, a menos que aumentem o valor dos ativos e/ou proporcionem benefícios econômicos futuros e, nesses casos, são capitalizados.

#### **(p) Benefícios a funcionários**

##### **(p.1) Obrigações de pensão**

O passivo relacionado aos planos de pensão de benefício definido é o valor presente da obrigação de benefício definida na data do balanço menos o valor de mercado dos ativos do plano, ajustados por ganhos ou perdas atuariais e custos de serviços passados. A obrigação de benefício definido é calculada anualmente por atuários independentes usando-se o método de crédito unitário projetado. O valor presente da obrigação de benefício definido é determinado pela estimativa de saída futura de caixa, usando-se as taxas de juros de títulos públicos cujos prazos de vencimento se aproximam dos prazos do passivo relacionado.

Os ganhos e as perdas atuariais advindos de mudanças nas premissas atuariais e emendas aos planos de pensão são apropriados ou creditados ao resultado pela média do tempo de serviço remanescente dos funcionários relacionados.

Para os planos de contribuição definida, a Companhia e suas controladas pagam contribuições a planos de pensão de administração privada em bases compulsórias, contratuais ou voluntárias. Assim que as contribuições tiverem sido feitas, as sociedades que formam o Grupo Votorantim não têm obrigações relativas a pagamentos adicionais. As contribuições regulares compreendem

## **Votorantim Participações S.A.**

### **Notas explicativas da administração às demonstrações contábeis consolidadas em 30 de setembro de 2009**

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

---

os custos periódicos líquidos do período em que são devidas e, assim, são incluídas nos custos de pessoal.

As contribuições realizadas pela Companhia e suas controladas para planos de aposentadoria de contribuição definida e de previdência aos funcionários (Nota 26) foram determinadas por atuários independentes e são reconhecidas como despesas operacionais.

#### **(p.2) Aposentadoria e outros benefícios pós-aposentadoria**

As contribuições realizadas pela Companhia e suas controladas para planos de aposentadoria de contribuição definida e de previdência aos funcionários foram determinadas por atuários independentes e são reconhecidas como despesas operacionais.

#### **(p.3) Participação dos empregados nos resultados**

São registradas provisões para reconhecer a despesa referente à participação dos empregados nos resultados. Estas provisões são calculadas com base em metas qualitativas e quantitativas definidas pela Administração e contabilizadas em contas de despesas com salários no resultado do período.

#### **(q) Destinação obrigatória do saldo de lucros acumulados**

Os lucros acumulados da controladora, em bases anuais, são integralmente destinados à constituição de reserva de lucros.

#### **(r) Apuração do resultado**

No segmento industrial, o resultado das operações é apurado em conformidade com o regime de competência. As receitas de vendas dos produtos e dos serviços e os correspondentes custos são reconhecidos na ocasião da entrega dos produtos ou por ocasião da prestação dos serviços.

No segmento financeiro, as receitas e despesas são registradas de acordo com o regime de competência. As operações com taxas prefixadas são registradas pelo valor de resgate e as receitas e despesas correspondentes ao período futuro são apresentadas em conta redutora dos respectivos ativos e passivos. As receitas e despesas de natureza financeira são contabilizadas pelo critério "pro rata" dia e calculadas com base no método exponencial, exceto aquelas relacionadas a operações com o exterior, as quais são calculadas com base no método linear. As operações com taxas pós-fixadas ou indexadas a moedas estrangeiras são atualizadas até a data do balanço.

#### **(s) Resultados não operacionais**

Conforme também determinado pela Lei 11.638/07, foi eliminada na demonstração do resultado, a rubrica "Receitas (despesas) não operacionais". Dessa forma, os resultados desta natureza foram reclassificados e apresentados como "Outras receitas operacionais, líquidas".

## Votorantim Participações S.A.

### Notas explicativas da administração às demonstrações contábeis consolidadas em 30 de setembro de 2009

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

#### 4 Caixa e equivalentes de caixa

	Informações suplementares					
	Consolidado		Segmento industrial		Segmento financeiro	
	30/09/2009	31/12/2008	30/09/2009	31/12/2008	30/09/2009	31/12/2008
Caixa e bancos	553.228	576.896	391.571	476.502	161.654	100.394
Certificados de Depósito Bancário - CDBs	618.702	945.096	687.079	945.096		
Operações compromissadas	303.645		303.645			
Aplicações denominadas em moeda estrangeira	267.871	388.246	507.407	388.246		
Aplicações interfinanceiras de liquidez (Nota 6)	12.272.230	6.148.389			12.272.230	6.148.389
Total de caixa e equivalentes de caixa	<u>14.015.675</u>	<u>8.058.627</u>	<u>1.889.702</u>	<u>1.809.844</u>	<u>12.433.884</u>	<u>6.248.783</u>

O saldo consolidado em 30 de setembro de 2009, inclui eliminação, no montante de R\$ 307.911, entre os segmentos.

## Votorantim Participações S.A.

### Notas explicativas da administração às demonstrações contábeis consolidadas em 30 de setembro de 2009

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

#### 5 Aplicações financeiras e instrumentos financeiros derivativos

	Consolidado		Informações suplementares			
			Segmento industrial		Segmento financeiro	
	30/09/2009	31/12/2008	30/09/2009	31/12/2008	30/09/2009	31/12/2008
Destinado a negociação						
Letras Financeiras do Tesouro - LFTs	96.396	121.357			96.396	121.357
Letras do Tesouro Nacional - LTNs	715.243	372.738			715.243	372.738
Notas do Tesouro Nacional - NTNs	2.734.801	7.785.320			2.734.801	7.785.320
Eurobonds	423.303	868.214			423.303	868.214
Títulos da dívida externa brasileira	72.366	456.255			72.366	456.255
Títulos da dívida externa de outros países	1.171.706	3.037.226			1.148.164	3.037.226
Debêntures						
Quotas de fundos de investimento	6.072.761	5.037.883	5.331.561	3.793.152	741.200	1.244.731
Fundos de Investimento de Direitos Creditórios - FIDC	184.302	296.857	15.918	11.585	168.384	285.272
Títulos de renda variável	71.341	87.775			70.313	87.775
Certificado de Depósitos Bancário - CDBs	54.997		54.997	389.100		
Operações compromissadas	281.353		672.746	266.349		
Títulos da dívida agrária	333.273	678.431			333.273	678.431
Outros	455.799	365.657	119.928	580.171	372.417	365.101
Instrumentos financeiros derivativos (Nota 27)	2.676.971	3.366.221			2.676.971	3.366.221
	<u>15.344.611</u>	<u>22.473.934</u>	<u>6.195.150</u>	<u>5.040.357</u>	<u>9.552.831</u>	<u>18.668.641</u>

## Votorantim Participações S.A.

### Notas explicativas da administração às demonstrações contábeis consolidadas em 30 de setembro de 2009

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

	Consolidado		Informações suplementares			
			Segmento industrial		Segmento financeiro	
	30/09/2009	31/12/2008	30/09/2009	31/12/2008	30/09/2009	31/12/2008
Disponível para venda						
Notas do Tesouro Nacional - NTNs	822.199				822.199	
Eurobonds	470.061	1.248.078			470.061	1.248.078
Debêntures	870.853	1.750.084	57.466	375.284	813.387	1.374.800
Fundos de Investimento de Direitos Creditórios - FIDC	323.540	622.620	29.762		293.778	622.620
Ações de companhias fechadas	623.839	608.832			623.839	608.832
Recibos de Depósito Bancário - RDBs	128.975	112.916	1.353.463	1.319.060		
Outros	52.069	58.796			40.095	148.807
	<u>3.291.535</u>	<u>4.401.326</u>	<u>1.440.690</u>	<u>1.694.344</u>	<u>3.063.359</u>	<u>4.003.137</u>
	18.636.146	26.875.260	7.635.842	6.734.701	12.616.190	22.671.778
Parcela de curto prazo	<u>(14.995.534)</u>	<u>(23.785.444)</u>	<u>(7.579.081)</u>	<u>(6.652.174)</u>	<u>(8.640.944)</u>	<u>(19.341.352)</u>
Parcela de longo prazo	<u>3.640.612</u>	<u>3.089.816</u>	<u>56.760</u>	<u>82.527</u>	<u>3.975.246</u>	<u>3.330.426</u>

Os saldos consolidados em 30 de setembro de 2009, incluem eliminações, no montante de R\$ 1.224.491 (31 de dezembro de 2008- R\$ 2.208.082) de parcela de curto prazo e R\$ 391.392 ( 31 de dezembro 2008- R\$ 323.137) de parcela de longo prazo, entre os segmentos.

## Votorantim Participações S.A.

### Notas explicativas da administração às demonstrações contábeis consolidadas em 30 de setembro de 2009

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

A Votorantim Finanças S.A., por meio de sua controlada Votorantim Asset Management D.T.V.M. Ltda., administra diversos fundos de renda fixa e de renda variável cujos patrimônios líquidos montam a R\$ 31.319.336 (31 de dezembro de 2008 – R\$ 18.230.500). Do total das aplicações financeiras em quotas de fundos de investimentos mantidas pelo segmento industrial, o montante de R\$ 4.150.263 (31 de dezembro de 2008 – R\$ 2.639.048) foi efetuado em fundos administrados pela Votorantim Asset Management D.T.V.M. Ltda.

#### 6 Aplicações interfinanceiras de liquidez – Segmento financeiro

A carteira de aplicações interfinanceiras de liquidez, por modalidade, é composta como a seguir:

	<u>30/09/2009</u>	<u>31/12/2008</u>
Aplicações no mercado aberto		
Posição bancada	4.970.647	877.815
Posição financiada	4.785.936	1.855.503
Posição vendida	1.276.678	1.279.217
Aplicações em depósitos interfinanceiros	1.890.458	3.290.016
Aplicações em moeda estrangeira	11.717	37.429
	<u>12.935.436</u>	<u>7.339.980</u>
Parcela de curto prazo	<u>(12.272.230)</u>	<u>(6.148.389)</u>
Parcela de longo prazo	<u>663.206</u>	<u>1.191.591</u>

Na demonstração dos fluxos de caixa – assim como no balanço patrimonial a parcela de curto prazo dessas aplicações foi classificada como equivalentes de caixa.

#### 7 Contas a receber de clientes

O risco de crédito é minimizado pela extensa base de clientes e pelos procedimentos de controle, bem como pelo monitoramento de limites de crédito desses clientes. As sociedades que formam o Grupo Votorantim também operam com uma política de seguro de crédito para a maioria de suas contas a receber de exportações.

#### 8 Operações de crédito – segmento financeiro

##### (a) Composição das operações de crédito

	<u>30/09/2009</u>	<u>31/12/2008</u>
Empréstimos - setor público	79.691	179.602
Empréstimos - setor privado	5.413.276	12.014.870
Financiamentos - setor privado	12.673.234	24.428.153
Financiamentos - rurais, títulos e valores mobiliários e outros	242.320	181.905
Arrendamento mercantil e carteira de câmbio	<u>2.690.451</u>	<u>1.379.402</u>
	21.098.972	38.183.932
Parcela de curto prazo	<u>(10.257.019)</u>	<u>(18.046.638)</u>
Parcela de longo prazo	<u>10.841.953</u>	<u>20.137.294</u>

## Votorantim Participações S.A.

### Notas explicativas da administração às demonstrações contábeis consolidadas em 30 de setembro de 2009

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

#### (b) Composição da carteira por tipo de cliente

	<u>30/09/2009</u>	<u>31/12/2008</u>
Indústria	3.866.528	10.600.355
Comércio	1.010.810	2.185.380
Rural	242.320	312.307
Outros serviços	2.272.605	4.188.371
Estadual	600.762	181.378
Instituições financeiras	354.755	6.070
Pessoas físicas	12.751.191	20.710.071
	<u>21.098.972</u>	<u>38.183.932</u>

#### (c) Composição da carteira de operações de crédito nos correspondentes níveis de risco

A composição da carteira por nível de risco do segmento financeiro é demonstrada a seguir:

<u>Nível de risco</u>	<u>Créditos a vencer</u>	<u>Créditos vencidos</u>	<u>Total</u>
			<b>30/09/2009</b>
AA	3.796.002		3.796.002
A	12.660.199		12.660.199
B - atraso entre 15 e 30 dias	1.789.371	597.092	2.386.463
C - atraso entre 31 e 60 dias	294.417	385.171	679.588
D - atraso entre 61 e 90 dias	61.159	186.796	247.955
E - atraso entre 91 e 120 dias	4.908	119.259	124.167
F - atraso entre 121 e 150 dias	10.217	107.862	118.079
G - atraso entre 151 e 180 dias	2.012	77.066	79.078
H - atraso superior a 180 dias	623.836	383.605	1.007.441
	<u>19.242.121</u>	<u>1.856.851</u>	<u>21.098.972</u>
			<b>31/12/2008</b>
AA	11.655.473		11.655.473
A	20.053.763		20.053.763
B - atraso entre 15 e 30 dias	3.302.423	891.354	4.193.777
C - atraso entre 31 e 60 dias	635.535	546.691	1.182.226
D - atraso entre 61 e 90 dias	132.866	229.466	362.332
E - atraso entre 91 e 120 dias	8.921	132.738	141.659
F - atraso entre 121 e 150 dias	4.244	117.468	121.712
G - atraso entre 151 e 180 dias	3.676	79.272	82.948
H - atraso superior a 180 dias	35.116	354.926	390.042
	<u>35.832.017</u>	<u>2.351.915</u>	<u>38.183.932</u>

## Votorantim Participações S.A.

### Notas explicativas da administração às demonstrações contábeis consolidadas em 30 de setembro de 2009

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

---

#### 9 Estoques

	<b>Consolidado</b>	
	<b>30/09/2009</b>	<b>31/12/2008</b>
Produtos acabados	909.987	1.119.252
Produtos em processo	1.090.883	1.513.865
Matérias-primas	687.384	806.264
Almoxarifado de bens de consumo	363.284	636.534
Importações em andamento	134.982	275.361
Outros	189.248	494.067
	<b>3.375.766</b>	<b>4.845.343</b>

## Votorantim Participações S.A.

### Notas explicativas da administração às demonstrações contábeis consolidadas em 30 de setembro de 2009

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

#### 10 Tributos a recuperar

	Consolidado		Informações suplementares			
			Segmento Industrial		Segmento financeiro	
	30/09/2009	31/12/2008	30/09/2009	31/12/2008	30/09/2009	31/12/2008
Imposto sobre circulação de mercadorias e serviços - ICMS	775.137	970.671	775.137	970.671		
Programa de integração social - PIS	86.955	66.730	86.654	66.437	301	293
Contribuição para o financiamento da seguridade social - COFINS	308.271	256.011	307.015	254.838	1.256	1.173
Imposto de renda e contribuição social sobre o lucro líquido - IR e CSLL	1.775.328	1.542.444	1.480.039	1.454.622	295.289	87.822
Imposto sobre produtos industrializados - IPI	106.994	69.470	106.994	69.470		
Imposto de renda retido na fonte - IRRF	203.003	745.103	137.497	231.268	65.506	513.835
Outros	114.564	168.059	113.059	149.148	1.505	18.911
	<u>3.370.253</u>	<u>3.818.488</u>	<u>3.006.396</u>	<u>3.196.454</u>	<u>363.857</u>	<u>622.034</u>
Parcela de curto prazo	<u>(1.739.475)</u>	<u>(2.521.479)</u>	<u>(1.462.244)</u>	<u>(1.977.978)</u>	<u>(277.231)</u>	<u>(543.501)</u>
Parcela de longo prazo	<u>1.630.778</u>	<u>1.297.009</u>	<u>1.544.152</u>	<u>1.218.476</u>	<u>86.626</u>	<u>78.533</u>

## Votorantim Participações S.A.

### Notas explicativas da administração às demonstrações contábeis consolidadas em 30 de setembro de 2009

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

#### 11 Partes relacionadas

	Consolidado	
	30/09/2009	31/12/2008
<b>Mútos ativos</b>		
Hejoassu Administração S.A. (i)	771.819	725.774
<b>Adiantamento para futuro aumento de capital</b>		
Usina Hidrelétrica Salto do Pilão S.A.	123.877	
Rio Verdinho Energia S.A.	111.501	
	235.378	
	1.007.197	725.774
<b>Fornecedores</b>		
Machadinho Energética S.A.	19.849	
Enercan - Campos Novos Energia	30.568	
Petrocoque S.A. Indústria e Comércio	3.376	5.786
	53.792	5.786
<b>Dividendos e juros sobre capital próprio a pagar</b>		
Hejoassu Administração S.A.	8.063	50.123
Minoritários	80.405	43.945
	88.468	94.068
<b>Compras</b>		
BAESA - Energética Barra Grande S.A.	(42.322)	(51.335)
Machadinho Energética S.A.	(31.141)	(56.817)
Mineração Rio do Norte S.A.		
Petrocoque S.A. Indústria e Comércio		7
	(73.463)	(108.145)

(i) Controladora da Votorantim Participações S.A

As transações são efetuadas em condições ajustadas entre as partes, incluindo, ou não, encargos financeiros, sem prazo determinado para liquidação.

## Votorantim Participações S.A.

### Notas explicativas da administração às demonstrações contábeis consolidadas em 30 de setembro de 2009

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

## 12 Investimentos

### (a) Informações sobre os investimentos

	Informações em 30 de setembro de 2009			Resultado de equivalência patrimonial		Saldo do investimento	
	Patrimônio líquido ajustado	Resultado do período ajustado	Percentual de participação (%)	30/09/2009	30/09/2008	30/09/2009	31/12/2008
	BAESA - Energética Barra Grande S.A.	605.477	51.490	15,00%	7.724	5.546	90.822
Campos Novos Energia S.A.	688.211	118.967	44,77%	53.262	30.227	308.112	254.850
Cementos Bio Bio S.A.	1.019.574		15,15%			154.465	173.535
Compañia Minera Milpo S.A.A.	575.250	41.191	34,75%	14.314	28.871	199.899	264.836
Machadinho Energética S.A.	425.424	5.920	33,14%	1.962	(2.118)	140.986	139.433
Mineração Rio do Norte S.A.	778.475	185.856	10,00%	18.586	12.652	77.848	59.149
MRS Logística S.A.	1.960.878	194.849	0,72%	1.404	609	14.129	11.939
Sirama Participações Administração e Transportes Ltda.	396.046	99.440	38,25%	38.036	37.556	151.488	119.305
Usiminas Europa S.A.	1.273.693	(118.612)	6,47%	(7.676)	49	82.427	125.510
Outros investimentos				44.871	18.946	388.404	263.618
Total dos investimentos avaliados pelo método de equivalência patrimonial				<u>172.481</u>	<u>132.338</u>	<u>1.608.583</u>	<u>1.495.273</u>
Investimentos avaliados ao custo							
Alunorte - Alumina do Norte S.A.						95.858	95.858
Tijuca Sociedade de Mineração						3.256	3.256
Outros investimentos							
Segmento industrial						108.514	172.648
Segmento financeiro						120.265	66.126
						<u>327.892</u>	<u>337.888</u>
Total dos investimentos						<u>1.936.475</u>	<u>1.833.161</u>

As demonstrações contábeis das coligadas relevantes em 30 de setembro de 2009 e de 2008 e de 31 de dezembro de 2008 foram revisadas / auditadas por auditores independentes.

## Votorantim Participações S.A.

### Notas explicativas da administração às demonstrações contábeis consolidadas em 30 de setembro de 2009

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

#### (b) Movimentação dos investimentos

	Informações suplementares					
	Consolidado		Segmento industrial		Segmento financeiro	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008
<b>Saldo no início do exercício</b>	1.833.161	1.428.764	1.767.034	1.413.113	66.126	15.651
Equivalência patrimonial	172.480	163.589	172.480	163.589		
Aquisições de investimentos e aumento de capital em investidas	84.373	87.980	30.234	87.980	54.139	
Ganhos (perdas) e variação cambial de investimentos	(167.742)	(81.594)	(167.742)	(81.594)		
Variação de participação das controladas em outros investimentos	18.950		18.950			
Adiantamento para aquisição da Acerbrag transferido para ágio		(171.350)		(171.350)		
Dividendos recebidos e a receber	(4.744)	(45.832)	(4.744)	(41.596)		(4.236)
<b>Saldo no fim do período de nove meses</b>	<b>1.936.475</b>	<b>1.381.557</b>	<b>1.816.210</b>	<b>1.370.142</b>	<b>120.265</b>	<b>11.415</b>

#### (i) Aquisições na VC – Bio Bio

Em dezembro de 2008, a VC concluiu a aquisição de 15,15% do capital da Cimentos Bio Bio S.A. ("Bio Bio"), uma das maiores companhias de cimento e concreto no Chile e com ações listadas na Bolsa de Santiago.

#### (ii) Aquisições na VM – Milpo e Atacocha

Em agosto de 2008, a VM adquiriu participação adicional de 9,87% no capital de uma das investidas da Votorantim Metais – Cajamarquilla S.A., a Compania Minera Milpo S.A., pelo valor de US\$ 199.689 mil, equivalente a R\$ 327.110 naquela data, incluindo ágio de R\$ 270.989, passando a deter 34,75% da referida empresa. Em outubro de 2008, esta investida adquiriu participação de 84,54% das ações classe A, com direito a voto, da Companhia Minera Atacocha S.A.A.

## Votorantim Participações S.A.

### Notas explicativas da administração às demonstrações contábeis consolidadas em 30 de setembro de 2009

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

#### 13 Imobilizado

	30/09/2009		31/12/2008		Taxas anuais de depreciação e exaustão - %
	Custo	Depreciação/ exaustão acumulada	Líquido	Líquido	
<b>Consolidado</b>					
Terrenos e edificações	6.489.916	(1.961.090)	4.528.826	5.059.696	0 a 2,7
Equipamentos e instalações	20.311.415	(10.107.663)	10.203.752	8.876.435	3,2 a 16,7
Benfeitorias em propriedade de terceiros	325.520	(55.546)	269.974	268.924	20
Veículos	943.816	(485.373)	458.443	367.245	10 a 25
Móveis e utensílios	192.372	(124.180)	68.192	73.581	10 a 20
Plantações e florestas (i)	1.748.069	(319.194)	1.428.875	2.184.556	1,7 a 2,7
Obras em andamento (ii)	6.636.752		6.636.752	9.829.267	
Outros	73.056	(9.838)	63.217	227.962	1,7 a 16,7
	<u>36.720.916</u>	<u>(13.062.884)</u>	<u>23.658.031</u>	<u>26.887.666</u>	
<b>Informações suplementares</b>					
<b>Segmento industrial</b>					
Terrenos e edificações	6.489.916	(1.961.090)	4.528.826	5.059.696	0 a 2,7
Equipamentos e instalações	20.280.137	(10.088.938)	10.191.199	8.833.824	3,2 a 16,7
Veículos	943.816	(485.373)	458.443	367.245	10 a 25
Móveis e utensílios	192.372	(124.180)	68.192	73.582	10 a 20
Benfeitorias em propriedade de terceiros	325.520	(55.546)	269.974	268.924	(i)
Plantações e florestas (i)	1.748.069	(319.194)	1.428.875	2.184.556	(i)
Obras em andamento (ii)	6.636.752		6.636.752	9.829.267	
Outros	43.862	(1.314)	42.547	210.894	1,7 a 16,7
	<u>36.660.444</u>	<u>(13.035.635)</u>	<u>23.624.808</u>	<u>26.827.988</u>	
<b>Segmento financeiro</b>					
Equipamentos de informática	31.278	(18.725)	12.553	42.611	20
Outros	29.194	(8.524)	20.670	17.067	10
	<u>60.472</u>	<u>(27.249)</u>	<u>33.223</u>	<u>59.678</u>	

- (i) A exaustão é calculada com base na extração de recursos minerais e florestais, considerando-se as vidas úteis estimadas das reservas ou corte raso das florestas.

## Votorantim Participações S.A.

### Notas explicativas da administração às demonstrações contábeis consolidadas em 30 de setembro de 2009

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

As obras em andamento são compostas pelos seguintes principais projetos:

Unidade de Negócio	Projeto	Descrição	Saldo acumulado em	
			30/09/2009	31/12/2008
<b>Segmento Industrial</b>				
. VC	Xambioá	Construção de unidade nova em Xambioá/TO	190.925	130.418
	Porto Velho	Construção de unidade nova em Porto Velho/RO	111.956	13.363
	Granulador de Escória CSA	Construção de novo moinho na fábrica da CSA/RJ	115.921	80.907
	Vidal Ramos	Construção de fábrica nova em Vidal Ramos/SC	24.351	12.743
	Santa Helena W 2	Construção de nova linha (forno) em Santa Helena/SP	9.479	7.070
	Nova Linha W 5 - Salto	Construção de nova linha (forno) em Salto de Pirapora/SP	42.360	8.686
		Demais projetos em operação	695.462	1.482.066
. VM	Polimetálicos F1 e F2	Construção de nova fábrica para recuperação de recicláveis em Juiz de Fora/MG	390.440	356.343
	Ferro Níquel	Construção de uma nova planta na fábrica de Níquelândia/GO	487.823	384.425
	Caldeira a Coque	Substituição de matriz energética (de óleo e energia para coque de petróleo)	166.144	92.780
	Projetos de Manutenção de Fornos	Vários projetos para aumento da capacidade de produção dos demais fornos	25.848	19.579
	Sala Fornos VIII	Aumento de capacidade de produção de alumínio de 470 Kta para 570 Kta	304.868	206.379
	Projeto de Expansão	Vários projetos para expansão da fábrica em Cidade Alumínio/SP	164.795	141.365
	Lavagem Gases	Adequação às normas legais de liberação de gases dos fornos	117.740	96.865
	Calcinação	Novo forno para aumento de produção de óxido de alumínio da fábrica	54.250	26.614
	Cajamarquilla - Expansão 320 Ktons	Aumento da capacidade produtiva para 320Kta na unidade de Cajamarquilla/Peru	631.659	460.675
		Demais projetos em operação	1.003.621	1.171.419
. VS	Mini Mill	Construção de nova Fábrica em Resende/RJ	817.396	496.760
	Projeto Expansão	Aumento da capacidade produtiva para 700Kta da unidade de Barra Mansa/RJ	126.773	209.316
	Filiais Barra Mansa	Modernização da fábrica de Barra Mansa/RJ	16.593	16.145
	Usiminas	Usiminas	142.687	147.062
		Demais projetos em operação	319.614	352.023
. VA(*)	Expansão Agrícola	Expansão fábrica de Catanduva/SP	78.721	105.818
	Queima de Biomassa	Troca de matriz Energética Fabrica em Catanduva/SP	53.441	43.838
		Demais projetos em operação	114.069	175.765
. VCP	Projeto Horizonte	Implantação nova fábrica de celulose/MS	249.640	3.116.016
Outros		Demais projetos em operação	180.176	474.826
			<b>6.636.752</b>	<b>9.829.267</b>

(\*) Votorantim Agroindústria

## Votorantim Participações S.A.

### Notas explicativas da administração às demonstrações contábeis consolidadas em 30 de setembro de 2009

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

---

#### 14 Intangível

	<b>Consolidado</b>		<b>Taxas anuais de amortização/ exaustão - %</b>
	<b>30/09/2009</b>	<b>31/12/2008</b>	
Ágios (a)	5.283.603	4.660.990	
Marcas e patentes	20.808	20.020	
Concessões para geração de energia	181.750	178.211	
Direitos sobre recursos naturais	953.914	954.024	2,5
Softwares	151.059	253.083	20
	<u>6.591.133</u>	<u>6.066.328</u>	

## Votorantim Participações S.A.

### Notas explicativas da administração às demonstrações contábeis consolidadas em 30 de setembro de 2009

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

#### (a) Ágios decorrentes de aquisições

Descrição	Consolidado	
	30/09/2009	31/12/2008
Acerbrag S.A. (i)	160.640	167.638
Acerías Paz Del Rio S.A. (ii)	576.546	576.546
Angra do Reis Ltda. (v)	49.007	49.007
Aracruz Celulose S.A. (viii)	1.705.592	115.164
BAESA - Energética Barra Grande S.A. (vii)	6.612	6.612
Campos Novos Energia S.A. (vii)	57.408	57.408
Cementos Bio Bio S.A. (v)	59.080	66.374
Companhia de Cimento Ribeirão Grande (iv)	205.339	205.339
Companhia Siderúrgica Paulista - Cosipa (v)	6.121	5.450
Compañía Minera Milpo S.A.A. (v)	410.492	549.134
Machadinho Energética S.A. (v)	15.145	15.145
Mineração Zona da Mata Ltda. (v)	26.986	26.986
Prairie Material Sales Inc (i)	485.617	607.445
Prestige Gunit Inc. (v)	203.125	295.169
Rio Verdinho Energia S.A. (v)	28.990	28.990
RioCell S.A. (vi)	19.802	56.288
Ripasa S.A. Celulose e Papel (v)	167.250	475.413
Mizu S.A. (v)	91.059	91.059
S&W Materials Inc. (iii)	8.935	11.744
Softway Center Serviços de Teleatendimentos a Clientes S.A. (v)	41.637	41.637
St. Marys Cement Inc. (v)	336.672	259.669
Suwannee American Cement, LLC (iii)	18.952	24.909
The Bulk Service (v)	39.200	58.242
Tivit Terceirização de Tecnologia e Serviço S.A. (v)	8.540	23.375
Usina Siderúrgicas de Minas Gerais S.A. (ix)	39.408	
UsZinc Corporation (i)	314.498	440.429
VBC Energia S.A.		127.630
Votorantim Metais - Cajamarquilla S.A. (v)	95.924	138.579
Outros (v)	105.025	139.609
	<u>5.283.604</u>	<u>4.660.990</u>

- (i) Em janeiro de 2008, foi adquirida participação de 27% na Acerbrag S.A., com ágio de R\$ 102.959 e o controle integral da US Zinc Corporation, incluindo ágio de R\$ 316.609. Em fevereiro de 2008, foi adquirido o controle integral da Praire Material Sales Inc., com ágio de R\$ 497.437. Em junho de 2008, foi adquirida participação adicional de 25,9% na Acerbrag S.A., incluindo ágio de R\$ 86.171. Estes ágios foram fundamentados em expectativa de rentabilidade futura e amortizados em até 10 anos até 31 de dezembro de 2008.
- (ii) Em 16 de março de 2007, o Grupo Votorantim adquiriu em leilão na Bolsa de Valores de Colômbia 8.206.215.228 ações ordinárias da siderúrgica colombiana Acerías Paz del Río S.A., representando 52% do capital total, pelo valor de R\$ 1.034.268, incluindo ágio no montante de R\$ 925.094, sendo R\$ 634.823 fundamentado em expectativa de rentabilidade futura, amortizado em dez anos, até 31 de dezembro de 2008 e R\$ 290.271 referente a mais-valia de ativos, que está sendo amortizado de acordo com a vida útil dos bens. Em abril de 2008, a aquisição adicional de participação (20,57%) incluiu ágio no montante de R\$ 201.763, sendo R\$ 94.508 fundamentado em expectativa de rentabilidade futura, amortizado em até dez anos até 31 de dezembro de 2008, e R\$ 107.255 referente a mais-valia de ativos, amortizado de acordo com a vida útil dos bens.
- (iii) Ágio fundamentado em expectativa de rentabilidade futura, amortizado pelo prazo de até oito anos.

## Votorantim Participações S.A.

### Notas explicativas da administração às demonstrações contábeis consolidadas em 30 de setembro de 2009

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

- (iv) Em novembro de 2006, o Grupo Votorantim adquiriu o controle da Companhia de Cimento Ribeirão Grande, pelo valor de R\$ 425.376, incluindo ágio no montante de R\$ 319.963, fundamentado em expectativa de rentabilidade futura, no valor de R\$ 224.912, amortizado em até dez anos até 31 de dezembro de 2008, e mais-valia de ativos, no valor de R\$ 94.781, líquido dos efeitos tributários, amortizado de acordo com a vida útil dos bens.
- (v) Ágio fundamentado em expectativa de rentabilidade futura, amortizado pelo prazo máximo de dez anos até 31 de dezembro de 2008.
- (vi) Ágio apurado na aquisição do controle da Riocell S.A., tendo os seguintes fundamentos: (i) o valor de mercado dos ativos, que será amortizado de acordo com sua realização e (ii) rentabilidade futura, amortizado em dez anos, a partir de janeiro de 2004 até 31 de dezembro de 2008.
- (vii) Ágio fundamentado em expectativa de rentabilidade futura, amortizado no período de concessão remanescente, até 31 de dezembro de 2008.
- (viii) Durante 2009, o Grupo Votorantim, por meio de sua controlada VCP, adquiriu das famílias Lorentzen, Moreira Salles, Almeida Braga e Safra 56% do capital votante da Aracruz, cujo preço de compra foi de R\$ 5.420.000. O ágio apurado na aquisição da Aracruz foi segregado preliminarmente, com base no laudo de avaliação elaborado por empresa especializada e independente, entre a mais valia dos ativos no montante de R\$ 718.038, certos ativos intangíveis no montante de R\$ 192.413 e expectativa de rentabilidade futura do negócio no montante de R\$ 4.283.934. O valor do ágio acima descrito está incluído nessas demonstrações contábeis de forma proporcional à participação do Grupo na VCP.
- (ix) Em abril de 2009, foi adquirida participação adicional de 0,7115% na Usiminas pelo valor total de R\$ 143.732, incluindo ágio de R\$ 39.408, fundamentado em expectativa de rentabilidade futura.

## 15 Recursos captados – Depósitos (Segmento financeiro)

### (a) Composição da carteira por modalidade

	<u>30/09/2009</u>	<u>31/12/2008</u>
Depósitos a vista	121.506	105.531
Depósitos a prazo	11.382.144	14.696.935
Depósitos interfinanceiros	1.652.717	4.182.084
Depósitos para investimentos	12.451	5.365
	<u>13.168.818</u>	<u>18.989.915</u>
Parcela de curto prazo	<u>(10.397.707)</u>	<u>(14.159.642)</u>
Parcela de longo prazo	<u>2.771.111</u>	<u>4.830.273</u>

### (b) Composição da carteira por faixas de vencimento

	<u>30/09/2009</u>	<u>31/12/2008</u>
Sem vencimento	135.485	105.531
Até 90 dias	3.594.860	6.468.354
De 91 a 360 dias	6.667.363	7.585.757
De 1 a 3 anos	2.333.037	4.549.231
De 3 a 5 anos	429.497	271.498
acima de 5 anos	8.576	9.544
	<u>13.168.818</u>	<u>18.989.915</u>

Os saldos consolidados em 30 de setembro de 2009, incluem eliminações, no montante de R\$ 1.464.026 (31 de dezembro de 2008- R\$ 2.208.082) de parcela de curto prazo e R\$ 68.375 (31 de dezembro 2008- R\$ 57.043) de parcela de longo prazo, entre os segmentos.

## Votorantim Participações S.A.

### Notas explicativas da administração às demonstrações contábeis consolidadas em 30 de setembro de 2009

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

---

#### 16 Recursos captados – captações no mercado aberto (composição da carteira por faixas de vencimento) – Segmento financeiro

	<u>30/09/2009</u>	<u>31/12/2008</u>
Até 90 dias	6.170.788	5.489.497
De 91 a 360 dias	5.031.921	6.284.746
De 1 a 3 anos	1.625.594	3.712.441
De 3 a 5 anos	32.347	134.956
Acima de 5 anos	<u>191.455</u>	<u>1.002.909</u>
	13.052.105	16.624.549
Parcela de curto prazo	<u>(11.202.709)</u>	<u>(11.774.243)</u>
Parcela de longo prazo	<u><u>1.849.396</u></u>	<u><u>4.850.306</u></u>

O saldo consolidado em 30 de setembro de 2009, inclui eliminação, no montante de R\$ 391.394 (31 de dezembro de 2008- R\$ 266.094) de parcela de longo prazo, entre os segmentos.

## Votorantim Participações S.A.

### Notas explicativas da administração às demonstrações contábeis consolidadas em 30 de setembro de 2009

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

#### 17 Empréstimos e financiamentos

Modalidade/finalidade	Taxa de juros médias (%)	Informações suplementares					
		Consolidado		Segmento industrial		Segmento financeiro	
		30/09/2009	31/12/2008	30/09/2009	31/12/2008	30/09/2009	31/12/2008
Em moeda estrangeira							
Pré-pagamento de exportação	VC + LIBOR + 1,43%	6.238.713	9.071.390	6.238.713	9.071.390		
Adiantamentos sobre contratos de câmbio	VC + 5,94%	450.442	1.408.129	450.442	1.408.129		
BNDES	Cesta de moedas + 2,82%	496.285	290.749	496.285	290.749		
Eurobonds	VC + 7,07%	2.588.964	1.670.154	2.588.964	1.670.154		
Financiamento de importação	VC + LIBOR + 3,02%	618.687	1.105.660	618.687	1.105.660		
Comprar	VC + 4,82%	435.095	1.119.108	435.095	1.119.108		
Capital de giro (inclui Resoluções nos. 63 e 2.770)	VC + 2,70%	5.575.974	4.191.982	5.575.974	4.191.982		
Empréstimos para repasse	VC + até 6,79	1.802.891	6.423.933			1.802.891	6.423.933
Outros		217.333	2.132.471	217.333	2.132.471		
		<u>18.424.384</u>	<u>27.413.576</u>	<u>16.621.493</u>	<u>20.989.643</u>	<u>1.802.891</u>	<u>6.423.933</u>
Em moeda nacional							
BNDES	TJLP + 2,94%	4.393.288	3.069.378	4.393.288	3.069.378		
Empréstimos para repasse	1,30 até 11,00	2.635.319	4.510.930			2.635.319	4.510.930
Capital de giro	105% CDI	4.258.015	4.437.979	4.258.015	4.437.979		
Outros		236.802	1.103.117	236.802	1.103.117		
		<u>11.523.424</u>	<u>13.121.404</u>	<u>8.888.105</u>	<u>8.610.474</u>	<u>2.635.319</u>	<u>4.510.930</u>
		29.947.808	40.534.980	25.509.598	29.600.117	4.438.210	10.934.863
Parcela vencível a curto prazo (i)		<u>(9.110.909)</u>	<u>(16.993.618)</u>	<u>(6.362.632)</u>	<u>(9.669.424)</u>	<u>(2.748.277)</u>	<u>(7.324.194)</u>
Longo prazo		<u>20.836.899</u>	<u>23.541.362</u>	<u>19.146.966</u>	<u>19.930.693</u>	<u>1.689.933</u>	<u>3.610.669</u>

- (i) Em 30 de setembro de 2009, o segmento industrial inclui R\$ 5.666.333 relativos às parcelas contratadas originalmente com vencimento a longo prazo que, com o decorrer do tempo, foram transferidas para o passivo circulante.

## Votorantim Participações S.A.

### Notas explicativas da administração às demonstrações contábeis consolidadas em 30 de setembro de 2009

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

	Informações suplementares					
	Consolidado		Segmento industrial		Segmento financeiro	
	30/09/2009	31/12/2008	30/09/2009	31/12/2008	30/09/2009	31/12/2008
Vencimento das parcelas a longo prazo						
2010	1.577.708	6.027.444	1.447.462	4.289.044	130.246	1.738.400
2011	6.080.687	6.022.812	5.430.217	5.021.314	650.470	1.001.498
2012	4.721.012	4.579.977	4.239.340	4.164.433	481.672	415.544
2013	2.196.076	2.380.703	2.029.653	2.194.223	166.423	186.480
2014 em diante	6.261.416	4.530.426	6.000.294	4.261.679	261.122	268.747
	<u>20.836.899</u>	<u>23.541.362</u>	<u>19.146.966</u>	<u>19.930.693</u>	<u>1.689.933</u>	<u>3.610.669</u>

## Votorantim Participações S.A.

### Notas explicativas da administração às demonstrações contábeis consolidadas em 30 de setembro de 2009

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

#### (a) Acordos

A Votorantim Participações S.A., a Votorantim Celulose e Papel S.A. e a Votorantim International Holding N.V. têm contratos de empréstimos e financiamentos sujeitos às seguintes principais obrigações: (a) determinadas restrições na emissão de novos financiamentos, (b) restrições sobre determinadas transações com partes relacionadas e participação em fusões com outras empresas, (c) comprometimento para atender ao volume dos contratos para estar em conformidade com uma taxa de cobertura, (d) conformidade com índices financeiros, como capitalização, cobertura de juros, lucros acumulados mínimos e taxas de empréstimos financeiros. No caso de não-cumprimento das condições de tais obrigações e, mediante a notificação pelas instituições financeiras, o saldo em aberto torna-se imediatamente resgatável. A subsidiária Votorantim Cement North America, Inc. tem empréstimos com obrigações que restringem o pagamento de dividendos e novos financiamentos. Adicionalmente, os cálculos dos "covenants" foram realizados considerando as demonstrações contábeis consolidadas do segmento industrial, mantendo a uniformidade com os períodos anteriores. A Companhia e suas controladas estão atendendo a todas as condições estabelecidas nas cláusulas contratuais.

#### (b) Garantias

Os empréstimos e financiamentos são garantidos por alienação fiduciária dos equipamentos financiados, notas promissórias e avais dos acionistas.

### 18 Recursos de aceites e emissão de títulos – Segmento financeiro

As obrigações por recursos de aceites e emissão de títulos representam recursos em moeda estrangeira e nacional, captados via emissão de títulos no mercado internacional e com bancos no exterior para repasses a clientes no país, e com a incidência de encargos financeiros de até 14,5% ao ano, acrescidos de variação cambial.

### 19 Emissão de debêntures e dívida subordinada – Segmento financeiro

#### (a) Recursos de debêntures

		<u>30/09/2009</u>	<u>31/12/2008</u>
	<u>Encargos anuais (%)</u>	<u>Longo prazo</u>	<u>Longo prazo</u>
Moeda estrangeira	12,04 + 0,9 a 8,9 variação cambial	868.571	2.198.041
Pós-fixado	CDI + 0,35 e 0,55	1.060.217	1.191.034
			437.253
		<u>1.928.788</u>	<u>3.826.328</u>

## Votorantim Participações S.A.

### Notas explicativas da administração às demonstrações contábeis consolidadas em 30 de setembro de 2009

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

#### (b) Dívida subordinada

	<u>Encargos anuais (%)</u>	<u>Vencimento</u>	<u>30/09/2009</u>	<u>31/12/2008</u>
Certificado de depósito bancário	CDI	27/11/2012	385.179	712.969
	CDI, IGPM	3/12/2012	288.968	538.401
	CDI	4/12/2012	8.433	15.602
	IPCA	18/3/2013	69.968	127.961
Debêntures	CDI + 0,50	20/4/2016	703.905	1.474.759
			<u>1.456.453</u>	<u>2.869.692</u>

#### 20 Imposto de renda e contribuição social

##### (a) Diferidos

Os ativos e passivos tributários diferidos representam prejuízos fiscais e diferenças temporárias de imposto de renda e de contribuição social e são classificados como ativos e passivos a longo prazo, refletindo sua estimativa de realização num prazo máximo de dez anos, que se baseia nas projeções de realização e rentabilidade futura da Companhia e de suas controladas além dos períodos prescritivos e, no caso de prejuízos fiscais brasileiros, o limite de 30% para utilização anual, conforme determinado pela legislação vigente.

A Votorantim Metais - Cajamarquilla S.A. possui benefício fiscal referente a dedução, de até 80% do seu lucro líquido, da base de cálculo do imposto de renda. Esse benefício está vinculado ao reinvestimento, em suas atividades, do lucro líquido gerado. Em 30 de setembro de 2009, o montante de R\$ 877.135 (equivalente a US\$ 449.444) possui aprovação, pelo Ministério de Minas e Energia do Peru, para ser aplicado como reinvestimento. Foi também autorizado por esse Ministério a execução de programa de reinvestimento, já iniciado, no valor orçado de R\$ 975.800 (equivalente a US\$ 500.000).

A sua composição está a seguir apresentada:

## Votorantim Participações S.A.

### Notas explicativas da administração às demonstrações contábeis consolidadas em 30 de setembro de 2009

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

	Informações suplementares					
	Consolidado		Segmento industrial		Segmento financeiro	
	30/09/2009	31/12/2008	30/09/2009	31/12/2008	30/09/2009	31/12/2008
Ativo						
Prejuízo fiscal e base negativa de contribuição social	2.538.361	1.668.019	2.285.882	1.324.948	252.479	343.071
Diferenças temporárias						
Provisão para contingências	519.807	363.692	450.249	307.208	69.558	56.484
Provisão para créditos de liquidação	393.287	429.262	8.171	4.825	385.116	424.437
Provisão para perdas nos investimentos	7.872	64.253	7.872	64.253		
Ajustes a valor de mercado		34.895				34.895
Variação cambial (MP nº 1858-10/1999 art.30)		285.809		285.809		
Derivativos - Lei nº 11.051/04	36.224	570.859			36.224	570.859
Diferimento da perda em contratos de "swap"	43.585	823.226	43.585	823.226		
Benefício fiscal sobre o ágio	525.906	733.851	525.906	733.851		
Outras provisões	212.369	404.458	204.387	343.358	7.982	61.100
	<u>4.277.411</u>	<u>5.378.324</u>	<u>3.526.052</u>	<u>3.887.478</u>	<u>751.359</u>	<u>1.490.846</u>
Ativo circulante (outros ativos)	(359.728)	(566.484)	(21.345)	(106.948)	(338.383)	(459.536)
Ativo não circulante	<u>3.917.683</u>	<u>4.811.840</u>	<u>3.504.707</u>	<u>3.780.530</u>	<u>412.976</u>	<u>1.031.310</u>
Passivo						
Diferimento de ganho em contratos de "swap"	2.826	471.561	2.826			471.561
Ajustes do valor de mercado do ativo imobilizado	209.480	237.945	209.480	237.945		
Ajustes a valor de mercado	170.134	271.715			170.134	271.715
Depreciação acelerada	161.211	122.890	8.976	34.382	152.235	88.508
Custos de reflorestamento	64.388	157.237	64.388	157.237		
Ajustes Lei nº 11.638 - regime RTT	288.807	176.291	288.807	176.291		
Diferimento de variação cambial	890.951	31.946	890.951	31.946		
Outros	66.985	52.484	32.981	44.812	34.004	7.672
	<u>1.854.782</u>	<u>1.522.069</u>	<u>1.498.409</u>	<u>682.613</u>	<u>356.373</u>	<u>839.456</u>
Passivo circulante (outros passivos)	(5.108)	(5.304)	(5.108)	(5.304)		
Passivo não circulante	<u>1.849.674</u>	<u>1.516.765</u>	<u>1.493.301</u>	<u>677.309</u>	<u>356.373</u>	<u>839.456</u>

## Votorantim Participações S.A.

### Notas explicativas da administração às demonstrações contábeis consolidadas em 30 de setembro de 2009

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

#### (b) Correntes

Os valores de imposto de renda e contribuição social no resultado do período de nove meses findo em 30 de setembro de 2009 apresentam a seguinte reconciliação em seus valores à alíquota nominal:

	Consolidado		Informações suplementares			
	IRPJ	CSLL	Segmento Industrial		Segmento Financeiro	
			IRPJ	CSLL	IRPJ	CSLL
Lucro antes do imposto de renda, da contribuição social e das participações minoritárias	4.150.358	4.150.358	5.363.979	5.363.979	1.106.077	1.106.077
Alíquotas nominais	25%	9%	25%	9%	25%	9%
IRPJ e CSLL calculados às alíquotas nominais	(1.037.589)	(373.532)	(1.340.995)	(482.758)	(276.519)	(99.547)
Equivalência patrimonial	43.120	15.523	43.120	15.523		
Amortização de ágio	35.677	10.243	35.677	10.243		
Juros sobre capital próprio	18.848	25.956	1.454	524	17.394	25.432
Participação no lucro	24.793	13.390			24.793	13.390
Exclusões (adições) permanentes	(21.439)	(54.516)	17.646	5.888	(39.085)	(60.404)
Lucro de subsidiária no exterior não tributável	16.232	5.844	16.232	5.844		
Outros	(54.664)	6.084	(20.214)	(4.212)	(34.450)	10.296
IRPJ e CSLL apurados	(975.022)	(351.008)	(1.247.080)	(448.948)	(307.867)	(110.833)
Corrente	(828.602)	(298.297)	(510.717)	(183.858)	(565.588)	(203.612)
Diferido	(206.922)	(74.492)	(727.852)	(262.027)	257.721	92.780
IRPJ e CSLL no resultado	(1.035.524)	(372.789)	(1.238.569)	(445.884)	(307.867)	(110.833)

#### 21 Contingências, obrigações tributárias em discussão, depósitos judiciais e compromissos

##### (a) Contingências, obrigações tributárias em discussão e depósitos judiciais

O Grupo Votorantim é parte envolvida em processos trabalhistas, cíveis, tributários e outros em andamento, e estão discutindo essas questões tanto na esfera administrativa como na judicial, as quais, quando aplicáveis, são amparadas por depósitos judiciais. As provisões para as eventuais perdas consideradas prováveis decorrentes desses processos são estimadas e atualizadas pela Administração, amparadas na opinião de seus consultores legais. Os saldos das obrigações e provisões são apresentados a seguir:

## Votorantim Participações S.A.

### Notas explicativas da administração às demonstrações contábeis consolidadas em 30 de setembro de 2009

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

	Depósitos judiciais		Provisão para contingências	
	30/09/2009	31/12/2008	30/09/2009	31/12/2008
<b>Consolidado</b>				
Tributárias	580.729	712.717	2.036.594	2.217.431
Trabalhistas e previdenciárias	77.568	60.541	264.947	289.709
Cíveis	57.946	35.127	196.422	211.777
Outras	6.063	5.174	109.903	236.797
	<u>722.306</u>	<u>813.559</u>	<u>2.607.866</u>	<u>2.955.714</u>
Parcela de curto prazo			(713.355)	(951.375)
Parcela de longo prazo	<u>722.306</u>	<u>813.559</u>	<u>1.894.511</u>	<u>2.004.339</u>
<b>Informações suplementares</b>				
<b>Segmento industrial</b>				
Tributárias	524.462	677.275	1.376.022	1.325.139
Trabalhistas e previdenciárias	73.220	60.541	235.498	252.535
Cíveis	57.946	35.127	173.088	189.868
Outras	6.063	5.174	109.903	236.797
Parcela de longo prazo	<u>661.691</u>	<u>778.117</u>	<u>1.894.511</u>	<u>2.004.339</u>
<b>Segmento financeiro</b>				
Tributárias	56.267	35.442	660.572	892.292
Trabalhistas e previdenciárias	4.348		29.449	37.174
Cíveis			23.334	21.909
	<u>60.615</u>	<u>35.442</u>	<u>713.355</u>	<u>951.375</u>
Parcela de curto prazo			(713.355)	(951.375)
Parcela de longo prazo	<u>60.615</u>	<u>35.442</u>		

A movimentação da provisão no período está demonstrada a seguir:

	Consolidado	Informações suplementares	
		Segmento industrial	Segmento financeiro
Saldo em 31 de dezembro de 2008	2.955.714	2.004.339	951.375
Adições, líquida das reversões	146.736		146.736
Saldos de controladas adquiridas (excluídas) da consolidação	(559.241)	(135.240)	(424.001)
Baixas	(101.901)	(101.901)	
Atualizações monetárias	166.558	127.313	39.245
Saldo em 30 de setembro de 2009	<u>2.607.867</u>	<u>1.894.511</u>	<u>713.355</u>

Os principais processos passivos em 30 de setembro de 2009 são os seguintes:

## **Votorantim Participações S.A.**

### **Notas explicativas da administração às demonstrações contábeis consolidadas em 30 de setembro de 2009**

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

---

#### **(i) Processos tributários**

- . PIS/COFINS - o Grupo Votorantim vem questionando judicialmente a majoração da alíquota da COFINS de 2% para 3%, assim como da base de cálculo do PIS e da COFINS que inclui as receitas financeiras e outras receitas não operacionais.
- . PIS/COFINS sobre JCP - questionamento sobre a tributação da distribuição de juros capital próprio - JCP, sob o argumento de que o JCP possui a natureza de dividendos e não de receita.
- . Plano Verão - questionamento visando a dedutibilidade da atualização monetária correspondente à variação do IPC no mês de janeiro de 1989, de 70,28%.
- . CPMF - questionamento, por parte da controlada indireta BV Leasing - Arrendamento Mercantil S.A., do direito de recebimento do mesmo tratamento tributário previsto para as demais instituições financeiras.
- . ICMS - questionamento da legitimidade da inclusão do ICMS na base de cálculo da COFINS, bem como da manutenção do crédito de ICMS sobre as aquisições de matéria-prima para a produção de papel imune à tributação e sobre bens de uso e consumo.
- . IPI - questionamento do direito de ressarcimento de créditos de IPI decorrente da aquisição de insumos, matérias-primas, produtos intermediários e materiais de embalagens utilizados no processo produtivo para fabricação de produtos isentos do imposto, não tributados e/ou sujeitos à alíquota zero.
- . Imposto de renda e contribuição social - o segmento financeiro pleiteia a diferença de alíquota do imposto de renda utilizada para aplicação em incentivos fiscais, bem como a exclusão do resultado contábil da diferença de IPC/BTNF, ocorrida em janeiro de 1989, nos cálculos do imposto de renda e da contribuição social.

#### **(ii) Processos trabalhistas e cíveis**

Consistem, principalmente, de 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.

#### **Votorantim Cimentos**

A Secretaria de Direito Econômico - SDE iniciou em 2003, inquérito administrativo envolvendo as maiores companhias de cimento brasileiras, incluindo a Companhia e sua controlada VCNNE. O procedimento investiga a alegação de algumas concreteiras de que as companhias de cimento teriam infringido regras de concorrência. Não há indícios até o momento de que a SDE pretenda encaminhar qualquer recomendação ao Conselho Administrativo de Defesa Econômica - CADE sobre esse processo. Baseado na opinião de seus consultores jurídicos, a Companhia e sua controlada VCNNE entendem que não estão sujeitas a quaisquer penalidades administrativas e/ou criminais.

## Votorantim Participações S.A.

### Notas explicativas da administração às demonstrações contábeis consolidadas em 30 de setembro de 2009

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

#### (iii) Processos com probabilidade de perdas consideradas como possíveis

O Grupo Votorantim está envolvido em outros processos tributários, cíveis e trabalhistas surgidos no curso normal dos seus negócios, envolvendo "possível" risco de perda os quais totalizam R\$ 2.801.175 (31 de dezembro de 2008 – R\$ 2.208.639).

#### (b) Compromissos

- (i) As controladas Votorantim Cimentos Brasil S.A. e a St. Marys Cement Inc. têm contratos de fornecimento com usinas siderúrgicas para a compra de escórias, os quais vencem em 2011 e em 2023, respectivamente.
- (ii) A controlada VCP possui contratos de longo prazo de "Take or Pay" com fornecedores de energia, transporte, óleo diesel e produtos químicos pelo período de 1 a 10 anos. 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 2009 representam R\$ 128.701 (2008 – R\$ 148.972). Adicionalmente, foi firmado, em 2007, um contrato de longo prazo de "Take or Pay" com a International Paper, relativo ao fornecimento de celulose pelo período de 30 anos. A obrigação definida por este contrato em 30 de setembro de 2009 representa R\$ 91.812 (2008 – R\$ 152.693).
- (iii) O Grupo Votorantim possui contratos para compra de energia elétrica de cerca de 1000 MW/ano até 2020.
- (iv) O Grupo Votorantim possui compromissos referentes à construção e aquisição de equipamentos de usinas de geração de energia própria e consorciada cujo desembolso futuro esperado pela Administração é cerca de R\$ 1.800.000.
- (v) Em 10 de julho de 2008, a Votorantim Metais firmou acordo de compra de minério concentrado com a Mirabela Mineração, empresa do grupo australiano Mirabela Nickel, que começará a operar sua mina na Bahia até o final de 2009. O contrato, de cinco anos, soma US\$ 1 bilhão.
- (vi) A Acerias Paz Del Río S.A., em virtude de acordos firmados em 2003 e 2006 para reestruturação de sua dívida junto a credores, não poderá distribuir dividendos até o ano de 2010.

#### 22 Deságios

	Consolidado	
	30/09/2009	31/12/2008
Empresa de Transportes CPT Ltda.	1.409	1.409
Hailstone Limited	199.013	199.013
VCP-MS Celulose Sul Mato-Grossense Ltda. (Nota 1)	626.556	1.781.000
Votorantim Celulose e Papel S.A.	404.654	404.654
Votorantim Cimentos Ltda	31.143	41.713
Outros	101.394	95.640
	<u>1.364.169</u>	<u>2.523.429</u>

## Votorantim Participações S.A.

### Notas explicativas da administração às demonstrações contábeis consolidadas em 30 de setembro de 2009

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

#### 23 Patrimônio líquido da controladora Votorantim Participações S.A.

##### (a) Capital social

O capital social, em 30 de setembro de 2009 e 31 de dezembro de 2008, totalmente subscrito e integralizado, é representado por 5.380.878.973 ações ordinárias nominativas no valor de R\$ 12.380.538.

##### (b) Dividendos

Ao acionista, é assegurado o direito de receber dividendos obrigatórios de 25% do lucro líquido ajustado, conforme disposto no artigo 202 da Lei das Sociedades por Ações.

##### (c) Retenção de lucros

A reserva de retenção de lucros refere-se à retenção do saldo remanescente de lucros acumulados, a fim de atender ao projeto de crescimento dos negócios estabelecido em seu plano de investimentos.

##### (d) Ajustes de avaliação patrimonial

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

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

#### 24 Outras receitas operacionais, líquidas

	Períodos findos em 30 de setembro					
	Consolidado		Informações suplementares			
			Segmento industrial		Segmento financeiro	
2009	2008	2009	2008	2009	2008	
Receita líquida de venda de investimento (i)	1.972.611	27.054	1.972.611	27.054		
Receita líquida de venda de imobilizado	888		888			
Receitas eventuais	131.648	604.870	131.648	176.676		428.194
Ganhos de operações de hedge commodities	33.155	175.891	33.155	175.891		
Recuperação de tributos	79.303	5.718	79.303	5.718		
Variação cambial de investimentos no exterior	(250.881)				(250.881)	
Custo efetivo total financiado	671.291				671.291	
Recuperação de encargos e despesas	4.623	1.155	(1.497)	1.155	6.120	
Outras receitas (despesas), líquidas	(97.699)	25.449	18.753	60.934	(116.452)	(35.486)
	<u>2.544.941</u>	<u>840.137</u>	<u>2.234.863</u>	<u>447.429</u>	<u>310.078</u>	<u>392.708</u>

- (i) Refere-se, substancialmente, ao resultado gerado na venda do investimento mantido na VBC no montante de R\$ 1.433.363 e na venda de ações da Tivit Terceirização de Processos, Serviços e Tecnologia S.A. no montante de R\$ 313.177.

## Votorantim Participações S.A.

### Notas explicativas da administração às demonstrações contábeis consolidadas em 30 de setembro de 2009

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

#### 25 Resultado financeiro

	Segmento industrial	
	Períodos findos em 30 de setembro	
	2009	2008
Despesas Financeiras		
Variações cambiais passivas	(2.703.808)	(6.560.156)
Juros sobre empréstimos, financiamentos e outros	(1.299.552)	(1.173.216)
Outras despesas financeiras	(386.465)	(266.311)
Perdas líquidas com instrumentos financeiros derivativos	(239.579)	(519.329)
	<u>(4.629.405)</u>	<u>(8.519.011)</u>
Receitas Financeiras		
Variações cambiais ativas	5.580.021	4.955.738
Receita de aplicações financeiras	246.028	270.492
Outras receitas financeiras	838.945	898.839
	<u>6.664.994</u>	<u>6.125.069</u>
Resultado financeiro líquido	<u>2.035.589</u>	<u>(2.393.943)</u>

#### 26 Plano de aposentadoria privada

##### (a) Contribuição definida

No Brasil, as sociedades que formam o Grupo Votorantim são patrocinadoras de planos de aposentadoria privada administrados pela Fundação Senador José Ermíro de Moares – FUNSEJEM, um fundo fechado de previdência privada, sem fins lucrativos, disponível a todos os funcionários do Grupo Votorantim. Nos termos do regulamento do fundo, as contribuições dos funcionários à FUNSEJEM são iguladas, pelas patrocinadoras, de acordo com o nível de remuneração do funcionário, para os que têm remuneração até 1,5% de sua remuneração mensal. Para os funcionários com remuneração superior aos limites, igualam-se as contribuições do funcionário, que representam até 6% da sua remuneração mensal. Podem também ser realizadas contribuições voluntárias à FUNSEJEM. As contribuições realizadas pela Votorantim Participações S.A. e empresas controladas à FUNSEJEM no semestre findo em 30 de setembro de 2009 totalizaram R\$ 16.582 (2008 – R\$ 19.376).

##### (b) Benefício definido

A subsidiária indireta da Votorantim Participações S.A. no exterior Votorantim Cement North America Inc., a controlada Votorantim Cimentos N/NE e as controladas em conjunto Usinas Siderúrgicas de Minas Gerais S.A. – Usiminas e Aracruz Celulose S.A. possuem planos de aposentadoria de benefício definido, que oferecem, também, assistência médica e seguro de vida, entre outros. O custo dos benefícios de aposentadoria e de outros benefícios desses planos concedidos a funcionários qualificados é determinado pelo método de benefício projetado "pro rata" sobre o serviço e as melhores expectativas da Administração sobre margens de investimentos, reajustes salariais, tendências de custo e mortalidade e idade de aposentadoria dos funcionários.

## Votorantim Participações S.A.

### Notas explicativas da administração às demonstrações contábeis consolidadas em 30 de setembro de 2009

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

---

#### 27 Seguros

Em virtude da dispersão física de seus ativos, aliada ao resultado de trabalhos efetuados por especialistas, que consideram como baixa a probabilidade de ocorrência de sinistros relevantes, a Votorantim Participações S.A. e empresas controladas adotam, para parte substancial de seus ativos, política de monitoramento, controle e avaliação periódica do risco inerente a cada negócio.

#### 28 Instrumentos financeiros

##### (a) Segmento industrial, exceto controladas em conjunto de capital aberto

O segmento industrial da Companhia efetua vendas denominadas em dólares norte-americanos (doravante denominado simplesmente Dólar) e reais. Por outro lado, seus custos são incorridos em Real, Dólar, Sol Peruano e Peso Colombiano (tais moedas serão denominadas em conjunto moedas de risco). Neste contexto, a partir do ano de 2009, a utilização de derivativos é pautada pela proteção do fluxo de caixa nos seguintes termos: (i) proteção do fluxo de caixa da apreciação do Real com relação às demais moedas de risco e (ii) proteção do fluxo de amortizações das dívidas às oscilações de taxas de juros.

##### (i) Políticas de utilização de instrumentos financeiros derivativos

A gestão de risco é realizada de modo centralizado e por meio de uma estrutura de governança que inclui: o Comitê de Finanças, Gestão de Risco e Auditoria Interna (composto por Representantes dos Acionistas e pelo Diretor Corporativo de Riscos) e pelo Comitê de Tesouraria (composto pelo Diretor Corporativo de Finanças, por Representante de Consultoria de Risco Independente, pelo Tesoureiro e pelo Gestor de Captações).

No que diz respeito ao risco de mercado, a Companhia preza pelo conservadorismo: todo o derivativo contratado deve ter lastro (por exemplo, quantidade de dólares do fluxo operacional, volume de commodities ou dívida e seu respectivo indexador) que o contraponha.

##### (ii) Derivativos contratados

A seguir é feita uma descrição de cada um dos derivativos contratados pela Companhia. Todas as operações de derivativos foram realizadas em mercado de balcão.

**Instrumentos de proteção de taxa de juros em USD** – derivativos contratados com o objetivo de adequar a exposição à libor (gerada por dívidas em USD indexadas em taxas flutuantes em libor) aos parâmetros estabelecidos pela política. A proteção é realizada através de swaps e *collars*, descritos a seguir:

- Swap taxa flutuante em libor vs. taxa fixa em libor – a VID recebe taxas flutuantes em libor e paga taxas fixas.
- Zero cost collar – a VID vende opções de venda de taxa fixa de libor e compra opções de compra de taxa fixa de libor.

**Programa de proteção de margem operacional da agroindústria** – derivativos contratados com o objetivo de reduzir a volatilidade do resultado da operação de suco de laranja. A proteção visa

## Votorantim Participações S.A.

### Notas explicativas da administração às demonstrações contábeis consolidadas em 30 de setembro de 2009

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

---

garantir a fixação de margem operacional para parte da produção, e é realizada através de venda de termo de dólar americano.

**Programa de venda de níquel, zinco e alumínio a preço fixo** – operação de hedge que troca de fixo para flutuante o preço contratado nas operações comerciais com clientes interessados em comprar produtos a preço fixo, visando manter o fluxo de receitas operacionais da UN atrelado aos preços LME. As operações usualmente realizadas são compras de níquel, zinco e alumínio para liquidação futura, seja em bolsa (LME) ou em mercado de balcão.

**Programa de proteção de margem operacional dos metais** – derivativos contratados com o objetivo de reduzir a volatilidade do resultado das operações de zinco, níquel e alumínio. A proteção visa garantir a fixação de margem operacional em reais para parte da produção dos metais, e é realizada através da venda de termo de cada commodity, em conjunto com venda de termo de dólar americano.

**Programa de proteção cambial para vendas em USD** – derivativos contratados com o objetivo de reduzir a volatilidade do fluxo de caixa. Ao longo dos exercícios de 2007 e 2008, foram contratadas operações a termo de venda de dólar americano, e venda de opções européias de compra de dólar americano. Em 2009 esse programa foi descontinuado.

**Instrumentos de proteção de dívida em USD** – derivativos contratados com o objetivo de diminuição do custo da dívida incorrida para aquisição de investimentos no exterior. Ao longo dos exercícios de 2007 e 2008, foram contratadas operações de swap com verificador, conforme descrito abaixo:

- Swaps de financiamento – três modalidades de swaps plain vanilla:
  - Swaps USD vs. USD: nestes instrumentos a VID recebe e paga taxas fixas em dólares americanos.
  - Swaps de taxa flutuante em CDI vs. taxa flutuante em CDI: nestes instrumentos a VID recebe e paga taxas flutuantes em reais atreladas ao CDI.
  - Swaps USD vs. taxa flutuante em CDI - nestes instrumentos a VID recebe taxas fixas em dólares americanos e paga taxas flutuantes em reais atreladas ao CDI.
- Strikes de financiamento (verificadores dos swaps de financiamento): operações de venda de opções européias de compra de dólar americano.

Em 2009, a contratação destas operações foi descontinuada.

**Instrumentos de proteção de balanço** – derivativos contratados com o objetivo de preservação dos balanços patrimoniais das companhias que compõe o segmento industrial. Ao longo dos exercícios de 2007 e 2008, foram operações de swap conforme descrito a seguir:

- Swap USD vs. taxa flutuante em CDI – nestes instrumentos a VID recebe taxas fixas em dólares americanos e paga taxas flutuantes em reais atreladas ao CDI.

A contratação destas operações foi descontinuada em Abril de 2009.

De acordo com o artigo 4 da Instrução 475 da CVM, apresenta-se a seguir um quadro resumo que contempla os instrumentos financeiros derivativos e o objeto protegido por cada um deles:

## Votorantim Participações S.A.

### Notas explicativas da administração às demonstrações contábeis consolidadas em 30 de setembro de 2009

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Tipo	Segmento Industrial			
	Notional	Unidade	30/9/2009 Valor Justo	31/12/2008 Valor justo
<b>Contratos Futuros</b>				
Compromisso de venda				
Moeda estrangeira	887.277	USD	113.930	(1.182.195)
Metais (Zn, Ni e Al)	242.410	t	941	
Compromisso de compra				
Metais (Zn, Ni e Al)	43.876	t	22.036	3.521
<b>Contratos de Swaps</b>				
Posição Ativa Moeda	983.423	USD	(140.681)	156.129
Posição Ativa Taxa	612.724	R\$	39.899	91.790
Posição Passiva Taxa	1.558.000	USD	(84.686)	(74.064)
<b>Contratos de Opções</b>				
Moeda				
Venda de Call	2.317.748	USD	(9.524)	(2.688.787)
Compra de Call				718.951
<b>Contratos a Termo</b>				
Posição vendida	(49.604)	USD	2.920	(94.081)
Posição comprada		USD		
<b>Total</b>			<b>(55.164)</b>	<b>(3.068.736)</b>

O valor justo (Fair Value) não representa a obrigação de desembolso imediato de caixa, uma vez que tal efeito somente ocorrerá nas datas de verificação contratual ou de vencimento, quando as operações geram desembolso ou recebimento de caixa, conforme o caso e as condições de mercado nas referidas datas. Ressalta-se que os contratos em aberto em 30 de setembro de 2009 não são sujeitos a depósitos de garantia, chamadas de margem ou qualquer outro mecanismo equivalente.

## Votorantim Participações S.A.

### Notas explicativas da administração às demonstrações contábeis consolidadas em 30 de setembro de 2009

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

---

#### (iii) Apuração do valor justo (*Fair Value*) dos instrumentos financeiros derivativos

A Companhia apura o valor justo (*Fair Value*) de seus contratos derivativos e reconhece, especialmente nos contratos de balcão, que tais valores podem ser diferentes dos valores marcados a mercado (*MtM*), que representam o valor de uma eventual liquidação antecipada. Tal divergência ocorre por condições de liquidez, interesse da contraparte na liquidação antecipada, etc. Apesar disso, a Companhia acredita que os valores obtidos para tais contratos, de acordo com os métodos descritos a seguir, representam, da maneira mais fidedigna, seus valores justos.

Os métodos de apuração do valor justo (*Fair Value*) dos instrumentos financeiros derivativos utilizados pela Companhia para as operações com derivativos pautaram-se pela utilização de procedimentos comumente utilizados no mercado e concordantes com embasamentos teóricos. Para cada um dos derivativos, descreve-se a seguir um resumo do procedimento utilizado para a obtenção dos valores justos:

Contratos de swap – tanto o valor presente da ponta ativa quanto da ponta passiva são estimados pelo desconto dos fluxos de caixa pela taxa de juros de mercado da moeda em que o swap é denominado.

Opções europeias de dólar - são avaliadas pelo modelo Garman-Kohlhagen, que permite a precificação de opções de câmbio com base no preço da moeda à vista, nas taxas de juros interna e externa, na volatilidade de mercado da moeda, no preço de exercício da opção e no período até o vencimento.

*NDFs* – apura-se, por meio de interpolação dos vértices disponíveis na BM&F para contratos de dólar futuro e na LME para os contratos de metais, a cotação futura em cada data de vencimento dos contratos de *NDF*. A seguir, verifica-se qual a diferença entre esta cotação obtida e a taxa que foi contratada. Tal diferença é multiplicada pelo valor nocional de cada contrato e, a seguir, trazida a valor presente pela curva pré-fixada de referência.

#### Demonstrativo da análise de sensibilidade

Conforme determinado pela Instrução 475 da CVM, a análise de sensibilidade apresentada para as posições em aberto é baseada nos seguintes cenários:

- Cenário I: provável – baseia-se nas curvas e cotações de mercado de 30 de setembro de 2009. A administração acredita que as condições de mercado observadas no final do mês de setembro configuram um cenário de provável ocorrência.
- Cenário II: considera um choque de 25% nas curvas e cotações de mercado utilizadas para apuração no cenário provável, impactando negativamente o valor justo das posições de derivativos;
- Cenário III: considera um choque de 50% nas curvas e cotações de mercado utilizadas para apuração no cenário provável, impactando negativamente o valor justo das posições de derivativos;

## Votorantim Participações S.A.

### Notas explicativas da administração às demonstrações contábeis consolidadas em 30 de setembro de 2009

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Apresentamos a seguir o quadro demonstrativo de análise de sensibilidade dos instrumentos financeiros derivativos.

Programa	Instrumento	Risco	Cenário I Provável	Cenário II Deterioração 25%	Cenário III Deterioração 50%
Proteção de taxas de juros em USD	Swaps taxa flutuante em libor vs. taxa fixa em libor; Zero Cost Collar	Queda da libor dólar	(84.686)	(10.382)	(20.298)
Venda de níquel, zinco e alumínio a preço fixo	Termo de níquel, zinco e alumínio	Queda dos preços de níquel, zinco e alumínio	22.036	(39.156)	(78.312)
Proteção do resultado operacional dos metais <sup>1</sup>	Termo de níquel, zinco e alumínio	Alta dos preços de níquel, zinco e alumínio	941	(279.172)	(558.345)
	Termo de dólar americano	Alta da taxa cambial BRL/USD	41.660	(276.230)	(552.270)
Proteção do resultado operacional da agroindústria	Termo de dólar americano	Alta da taxa cambial BRL/USD	16.552	(45.051)	(90.112)
Proteção de balanço	Swaps USD vs. taxa flutuante em CDI	Queda da taxa cambial BRL/USD	(270.133)	(172.781)	(345.562)
		Alta da taxa de juros local	(270.133)	(25.122)	(51.624)
Proteção cambial para vendas em USD	Termo de dólar americano	Alta da taxa cambial BRL/USD	54.776	(68.430)	(136.875)
	Opções de compra de dólar americano	Alta da taxa cambial BRL/USD	(5.269)	(113.639)	(424.821)
Proteção de dívida em USD	Swaps com verificador	Alta da taxa cambial BRL/USD	330.500	(267.706)	(634.452)
	Swaps USD vs. taxa flutuante em CDI	Alta da taxa cambial BRL/USD	(136.253)	(98.307)	(196.614)

#### (iv) Valor justo dos demais instrumentos financeiros

A Companhia e suas controladas participam de operações envolvendo instrumentos financeiros, todos registrados em contas patrimoniais.

Em 30 de setembro de 2009, os principais instrumentos financeiros ativos e passivos são descritos a seguir, bem como as premissas para sua valorização:

. Caixa e equivalentes de caixa, aplicações financeiras, contas a receber e outros ativos circulantes – considerando-se a natureza e os prazos, os valores contabilizados aproximam-se dos de realização.

. Passivos financeiros – estão sujeitos a juros com taxas usuais de mercado (Nota 17). O valor de mercado foi utilizado tendo por base o valor presente do desembolso futuro de caixa, usando-se taxas de juros atualmente disponíveis para emissão de débitos com vencimentos e termos similares, totalizando, em relação aos valores contábeis, ganho de R\$ 202.879 para empréstimos e financiamentos, e perda de R\$ 46.710 para dívidas subordinadas e R\$ 180.260 para recursos de debêntures, em 30 de setembro de 2009.

## Votorantim Participações S.A.

### Notas explicativas da administração às demonstrações contábeis consolidadas em 30 de setembro de 2009

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

#### (v) Risco de crédito

A Companhia entende estar sujeita a risco de crédito nos seguintes instrumentos financeiros: derivativos, *time deposits*, CDBs, e operações compromissadas com lastro de debêntures. A tabela a seguir apresenta os *ratings* e as contrapartes em tais operações.

<b>Contraparte</b>	<b>S&amp;P</b>	<b>FITCH</b>	<b>Moody's</b>
Banco Bradesco	AAA	AAA	Aaa
Banco do Brasil		AA+	Aaa
Banco Votorantim S.A.	AA+	AA+	Aaa
BES Investimento do Brasil S.A.			Aaa
BNP Paribas Brasil S.A.	AAA		
BTG Pactual S.A.		AA-	
Citibank S.A.	AAA		
Credit Suisse		AAA	
HSBC Bank Brasil S.A.			Aaa
Itaú Unibanco	AAA	AAA	Aaa
J. P. Morgan S.A.	AA-	AA-	Aa1
Morgan Stanley S.A.	A	A2	A
Santander Real	AAA	AAA	Aaa
Standard Bank	BBB	BBB+	A3
Bank of America	AA	AA	Aa2
Citibank NA	A+	A+	A1
CIBC	A+	AA-	Aa2
Comerica Bank	A	A	A1
Deutsche Bank	A+	AA-	Aa1
Wachovia	A+	A+	Aa3

#### (vi) Risco de liquidez

É gerenciado com as políticas de gestão de caixa, visando garantir recursos líquidos suficientes para honrar seus compromissos financeiros a qualquer momento.

#### (vii) Principais transações e compromissos futuros objeto de proteção patrimonial de fluxo de caixa, destacados os prazos para o impacto financeiro previsto

Durante o trimestre findo em 30 de setembro de 2009, a Companhia adotou tratamento contábil de hedges para o Programa de proteção de margem operacional dos metais. Como consequência da aplicação do procedimento de hedge accounting, o valor justo dos derivativos contratados para este programa é contabilizado no patrimônio líquido, durante a vida útil do hedge. No momento da liquidação financeira, o ganho ou perda realizado é reconhecido no resultado operacional. A tabela abaixo apresenta um resumo dos derivativos classificados nesse regime.

## Votorantim Participações S.A.

### Notas explicativas da administração às demonstrações contábeis consolidadas em 30 de setembro de 2009

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Programa	Valor principal	Unidade	Compra / Venda	Taxa FWD Média	Prazo Médio (dias)
	30/9/2009				
<b>Proteção do resultado operacional de metais</b>					
Termo de níquel	10.410	ton	V	18.652 US\$	242
Termo de zinco	79.600	ton	V	1.866 US\$	236
Termo de alumínio	152.400	ton	V	1.928 US\$	258
Termo de dólar americano	631	USD MM	V	1,9149 R\$/US\$	245

#### (viii) Valor e tipo de margens dadas em garantia

As operações com derivativos contratadas pela Votorantim não são sujeitos a depósitos de garantia, chamada de margem ou qualquer outro mecanismo equivalente.

#### (ix) Dados de mercado utilizados para o cálculo do valor justo (*Fair Value*) dos instrumentos financeiros

Na construção das curvas utilizadas para precificação dos derivativos foram utilizados dados públicos da BM&F, London Metals Exchange (LME) e dados proprietários da Bloomberg L.P.

#### Curvas de produtos

Níquel		Zinco		Alumínio	
Vencimento	Preço (US\$/ton)	Vencimento	Preço (US\$/ton)	Vencimento	Preço (US\$/ton)
Spot	17.819	Spot	1.914	Spot	1.856
1M	17.830	1M	1.950	1M	1.864
2M	17.857	2M	1.958	2M	1.876
3M	17.884	3M	1.966	3M	1.885
4M	17.919	4M	1.975	4M	1.897
5M	17.930	5M	1.979	5M	1.906
6M	17.945	6M	1.982	6M	1.914
7M	17.935	7M	1.987	7M	1.924
8M	17.925	8M	1.990	8M	1.933
9M	17.915	9M	1.993	9M	1.941
10M	17.895	10M	1.995	10M	1.950
11M	17.875	11M	1.998	11M	1.957
1Y	17.855	1Y	2.000	1Y	1.964
13M	17.835	13M	2.003	13M	1.972
14M	17.815	14M	2.005	14M	1.979
15M	17.795	15M	2.007	15M	1.986
Fonte: LME (cash seller)		Fonte: LME (cash seller)		Fonte: LME (cash seller)	

## Votorantim Participações S.A.

### Notas explicativas da administração às demonstrações contábeis consolidadas em 30 de setembro de 2009

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

---

#### Curvas de taxas

##### Cupom Cambial - US\$ Brasil

<u>Vencimento</u>	<u>Taxa (% a.a.)</u>
30/9/2009	1,78
3/11/2009	2,46
1/12/2009	2,12
4/1/2010	2,01
1/4/2010	2,06
1/7/2010	2,16
1/10/2010	2,41
3/1/2011	2,57
1/4/2011	2,70
1/7/2011	2,86
3/10/2011	2,97
2/1/2012	3,12
2/4/2012	3,25
2/7/2012	3,35
1/10/2012	3,47

Fonte: BM&F

##### Pré em Reais

<u>Vencimento</u>	<u>Taxa (% a.a.)</u>
30/9/2009	8,60
1/10/2009	8,60
3/11/2009	8,64
1/12/2009	8,66
4/1/2010	8,66
1/4/2010	8,82
1/7/2010	9,20
1/10/2010	9,67
3/1/2011	10,23
1/4/2011	10,69
1/7/2011	11,05
3/10/2011	11,30
2/1/2012	11,46
2/4/2012	11,68
2/7/2012	11,84
1/10/2012	11,86

Fonte: BM&F

##### Libor

<u>Prazo (meses)</u>	<u>Taxa (% a.a.)</u>
1,0	0,25
2,0	0,25
3,0	0,29
4,0	0,40
5,0	0,53
6,0	0,63
7,0	0,74
8,0	0,86
9,0	0,97
10,0	1,07
11,0	1,17
12,0	1,26
24,0	1,30
36,0	1,89
48,0	2,33
60,0	2,66
72,0	2,91

Fonte: Bloomberg

## Votorantim Participações S.A.

### Notas explicativas da administração às demonstrações contábeis consolidadas em 30 de setembro de 2009

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

---

#### Curvas de moedas

##### FWD Dólar

<b>Vencimento</b>	<b>Valor (R\$/US\$)</b>
30/9/2009	1,78
3/11/2009	1,78
1/12/2009	1,79
4/1/2010	1,80
1/2/2010	1,81
1/3/2010	1,82
1/4/2010	1,83
3/5/2010	1,84
1/6/2010	1,85
1/7/2010	1,86
2/8/2010	1,87
1/9/2010	1,88
1/10/2010	1,90
1/11/2010	1,91
1/12/2010	1,92
3/1/2011	1,94
1/4/2011	1,98
1/7/2011	2,02
3/10/2011	2,07
2/1/2012	2,11
2/4/2012	2,16
2/7/2012	2,20
1/10/2012	2,24
2/1/2013	2,29
1/4/2013	2,33
1/7/2013	2,38
1/10/2013	2,43
2/1/2014	2,48
1/4/2014	2,52
1/7/2014	2,56
1/10/2014	2,61
2/1/2015	2,66
1/4/2015	2,69
1/10/2015	2,79

Fonte: BM&F

**(b) Segmento industrial – controladas em conjunto de capital aberto (VCP, Aracruz, Tivit e Usiminas) e Segmento Financeiro**

As políticas de contratação, gestão de riscos e apuração de valores justos dos instrumentos financeiros, principalmente os derivativos, assim como as demais informações sobre os instrumentos financeiros contratados, que incluem a análise de sensibilidade, como previsto na Instrução nº 475 da CVM, referentes às controladas em conjunto de capital aberto e também ao segmento financeiro, são distintas entre si, bem como em relação às políticas utilizadas e outras informações divulgadas pelas companhias fechadas que compõem o Grupo Votorantim. Essas informações encontram-se amplamente apresentadas nas Informações Trimestrais – ITR, disponibilizadas ao mercado por essas empresas.

## **Votorantim Participações S.A.**

### **Notas explicativas da administração às demonstrações contábeis consolidadas em 30 de setembro de 2009**

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

---

#### **29 Eventos subseqüentes**

##### **(a) Venda unidade de Guaíba – Fibria Celulose S.A.**

Em 15 de dezembro de 2009, a Fibria Celulose S.A. concluiu a negociação anteriormente ajustada com Empresas CMPC S.A. (“CMPC”), sediada em Santiago, Chile, tendo por objeto os elementos patrimoniais representados pelas instalações industriais, terras e florestas que formam o conjunto conhecido como Unidade Guaíba, no município de Guaíba, Estado do Rio Grande do Sul, no valor de US\$ 1.430 milhões.

Ao concluir referida negociação, nesta data a Companhia recebeu o pagamento do valor equivalente a US\$ 1,3 bilhão sendo US\$ 1 bilhão referente à primeira parcela do preço ajustado e US\$ 300 milhões referente à parte da segunda parcela, restando um saldo de US\$ 130 milhões a ser pago no prazo de até 45 dias contados, a partir da data de hoje, sujeito aos ajustes de praxe para este tipo de operação e corrigido à taxa de 7,5% a.a.

##### **(b) Aprovação da troca das ações preferencias da Aracruz por ações ordinárias da VCP**

O prazo para o exercício do direito de apreciação dos proprietários das ações ordinárias da Aracruz e das ações preferenciais Classe A (nenhum deles será base da American Deposit Shares -ADS) que não votarem a favor da resolução que aprove a incorporação das ações da Aracruz pela VCP foi expirado em 12 de novembro de 2009.

Dentro de 270 dias da conclusão da incorporação das ações da Aracruz pela VCP, há a intenção dos controladores de tornar a VCP membro do Novo Mercado, para estar de acordo com as regulamentações da BMF&BOVESPA S.A. - Bolsa de Valores, Mercadorias e Futuros.

Em 05 de novembro de 2009, a Assembléia Geral Extraordinária da Votorantim Celulose e Papel S.A. deliberou sobre a seguinte ordem do dia (i) eleger novos membro do Conselho de Administração; (ii) destituir membro do Conselho Fiscal e eleger o substituto; (iii) reformar o Estatuto Social a fim de adequá-lo às regras do Regulamento de Listagem do Novo Mercado da BMF&Bovespa; (iv) alterar a razão social da Empresa para Fibria Celulose S.A. e (v) autorizar os administradores a praticar todos os atos necessários à adesão da Empresa ao segmento de listagem da BMF&Bovespa denominado Novo Mercado.

##### **(c) Empréstimos e Financiamentos**

Em 30 de outubro de 2009 a Votorantim por intermédio da sua subsidiária internacional Fibria Overseas Finance Ltd, captou no mercado internacional US\$ 1 bilhão (equivalentes a R\$ 1.744.000), com vencimento em 10 anos e pagamento de juros semestrais com taxa de 9,375% a.a. Os recursos da oferta serão usados para reembolso da dívida e financiamentos

##### **(d) Covenants**

Em 15 de outubro de 2009, acordou-se um aditamento com os principais credores da dívida da controlada Aracruz, suspendendo-se a aplicabilidade das seguintes cláusulas contratuais “covenants”:

- > sujeita a determinadas exceções, restrição sobre a capacidade da Companhia de fundir-se ou consolidar-se com outras entidades;
- > sujeita a determinadas exceções, restrição sobre as alienações e permutas de ativos pela Companhia e suas subsidiárias;
- > sujeita a determinadas exceções, restrição sobre a criação de ônus sobre bens da Companhia e suas subsidiárias;
- > sujeita a determinadas exceções, restrição sobre a assunção de dívida adicional pela Companhia e suas subsidiárias.

## **Votorantim Participações S.A.**

### **Notas explicativas da administração às demonstrações contábeis consolidadas em 30 de setembro de 2009**

**Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma**

---

Adicionalmente, a aplicabilidade para os investimentos de manutenção foi mantida e não haverá restrições para investimentos de expansão e também foi alterada a aplicabilidade da restrição sobre o pagamento de dividendos e outras distribuições pela Companhia aos seus acionistas, sendo que a companhia poderá pagar dividendos acima do mínimo obrigatório, desde que a empresa apresente índice de alavancagem inferior a 4.8 vezes o lucro antes dos juros, impostos, depreciação e amortização – LAJIDA..

## Votorantim Participações S.A.

### Notas explicativas da administração às demonstrações contábeis consolidadas em 30 de setembro de 2009

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

#### 30 Informações por segmento – em 30 de setembro de 2009

As informações a seguir referem-se à abertura do segmento industrial por divisão, antes: (i) das eliminações entre os segmentos, e (ii) das eliminações dos investimentos mantidos pelas empresas holdings, inclusive o investimento mantido na Votorantim Finanças. Adicionalmente, inclui todos os saldos patrimoniais e de resultado da Azben Holding G.M.B.H. (trading) relativos a cada negócio/divisão.

##### (a) Ativo

Ativo	Informações suplementares - Segmento Industrial							
	Cimentos	Metais	Siderurgia	Papel e Celulose	Agro	Quimica	Novos Negócios	Holdings e Outras
<b>Circulante</b>								
Caixa e equivalentes de caixa, aplicações financeiras e instrumentos financeiros derivativos	2.145.873	2.323.898	377.948	867.531	319.997	538	494.074	3.112.274
Contas a receber de clientes	936.456	493.832	307.772	252.073	193.524	7.172	138.777	95.823
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	(42.678)			(14.268)	(12.581)	(2.949)	(17)	(10.538)
Estoques	657.927	899.584	849.402	361.657	516.381	32.300	6.896	30.496
Tributos a recuperar	555.656	509.639	61.666	143.173	73.928	37.288	24.081	78.525
Dividendos a receber	12.786	38.680				1.176	290	80.848
Outros ativos	197.530	176.298	122.580	747.954	49.185	5.904	78.250	255.067
	<b>4.463.550</b>	<b>4.441.932</b>	<b>1.719.368</b>	<b>2.358.121</b>	<b>1.140.435</b>	<b>81.429</b>	<b>742.353</b>	<b>3.642.495</b>
<b>Não circulante</b>								
<b>Realizável a longo prazo</b>								
Aplicações financeiras e instrumentos financeiros derivativos	8.290	185		24.807				23.478
Partes relacionadas	3.215.275	1.822.312	303.681		1.029.043	23.023	600.615	7.765.239
Depósitos judiciais	331.618	47.188	97.805	11.127	2.303	1.638	11.929	47.526
Tributos diferidos	819.293	946.730	177.127	320.967	197.842	38.484	8.466	998.732
Tributos a recuperar	41.755	473.152	50.319	89.917	292.498	2.501	338	593.696
Outros ativos	52.731	4.223	66.952	143.720	20.310			295.734
	<b>4.468.963</b>	<b>3.293.791</b>	<b>695.883</b>	<b>590.538</b>	<b>1.541.996</b>	<b>65.646</b>	<b>621.347</b>	<b>9.724.404</b>

## Votorantim Participações S.A.

### Notas explicativas da administração às demonstrações contábeis consolidadas em 30 de setembro de 2009

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Ativo	Informações suplementares - Segmento Industrial							
	Cimentos	Metais	Siderurgia	Papel e Celulose	Agro	Química	Novos Negócios	Holdings e Outras
Investimentos Imobilizado	542.949	1.768.925	115.265	2.537	144	1.232	59.004	21.192.949
Intangível	4.825.242	7.616.016	3.869.717	5.306.021	843.941	308.459	323.806	521.574
Diferido	2.573.453	1.744.907	164.344	1.808.753	83.233	1.589	175.183	145.992
	130.223	177.052	68.468	19.802	12.653		87.908	562
	<u>8.071.867</u>	<u>11.306.901</u>	<u>4.217.794</u>	<u>7.137.113</u>	<u>939.971</u>	<u>311.280</u>	<u>645.901</u>	<u>21.861.078</u>
	<u>12.540.830</u>	<u>14.600.691</u>	<u>4.913.677</u>	<u>7.727.650</u>	<u>2.481.967</u>	<u>376.926</u>	<u>1.267.248</u>	<u>31.585.482</u>
Total do ativo	<u>17.004.380</u>	<u>19.042.623</u>	<u>6.633.046</u>	<u>10.085.771</u>	<u>3.622.403</u>	<u>458.355</u>	<u>2.009.601</u>	<u>35.227.977</u>

## Votorantim Participações S.A.

### Notas explicativas da administração às demonstrações contábeis consolidadas em 30 de setembro de 2009

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

#### (b) Passivo

Passivo e patrimônio líquido	Informações suplementares - Segmento Industrial							
	Cimentos	Metais	Siderurgia	Papel e Celulose	Agro	Quimica	Novos Negócios	Holdings e Outras
<b>Circulante</b>								
Empréstimos e financiamentos	665.225	1.422.658	540.936	880.388	1.511.215	132.245	234.191	1.030.151
Instrumentos financeiros derivativos				6.067				156.720
Fornecedores	518.145	687.505	314.360	134.389	77.628	18.278	55.468	493.980
Salários e encargos sociais	88.710	156.477	50.104	45.316	17.222	6.576	95.877	28.456
Imposto de renda e contribuição social	400.085	27.228	4.972	3.885	395	827	43.065	100.282
Tributos a recolher	165.530	21.669	53.272	2.538	629	695	20.666	51.517
Dividendos a pagar	59.942	61.701	890	273	-	44	2.345	74.922
Adiantamento de clientes	38.205	111.806	14.617		7.655	49	345	2.163
Outros passivos	145.053	101.788	29.002	730.625	9.323	19.139	427	
	<u>2.080.895</u>	<u>2.590.833</u>	<u>1.008.154</u>	<u>1.803.480</u>	<u>1.624.067</u>	<u>177.853</u>	<u>452.383</u>	<u>1.938.191</u>
<b>Não circulante</b>								
Empréstimos e financiamentos	1.720.269	6.479.462	1.784.467	3.324.273	1.541.227	22.034	30.684	4.626.137
Partes relacionadas	7.522.503	1.821.131	1.395.615	33.524	29.834	86.240	87.800	3.656.643
Tributos diferidos	422.142	421.215	179.778	84.353	47.194	1.059		337.560
Provisão para contingências e obrigações tributárias	874.408	318.000	160.639	123.651	37.584	68.046	37.427	184.810
Deságios	171.672	27.077		626.556				879.075
Outros passivos	869.022	550	654.897	592.653		1.077	7.361	107.782
	<u>11.580.017</u>	<u>9.067.434</u>	<u>4.175.396</u>	<u>4.785.009</u>	<u>1.655.838</u>	<u>178.456</u>	<u>163.272</u>	<u>9.792.007</u>
<b>Patrimônio líquido</b>	<u>3.343.468</u>	<u>7.384.357</u>	<u>1.449.495</u>	<u>3.497.283</u>	<u>342.498</u>	<u>102.046</u>	<u>1.393.945</u>	<u>23.497.779</u>
<b>Total do passivo e patrimônio líquido</b>	<u>17.004.380</u>	<u>19.042.624</u>	<u>6.633.045</u>	<u>10.085.771</u>	<u>3.622.403</u>	<u>458.355</u>	<u>2.009.601</u>	<u>35.227.977</u>

## Votorantim Participações S.A.

### Notas explicativas da administração às demonstrações contábeis consolidadas em 30 de setembro de 2009

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

#### (c) Resultado

	Informações suplementares - Segmento Industrial							
	Cimentos	Metais	Siderurgia	Papel e Celulose	Agro	Química	Novos Negócios	Holdings e Outras
<b>Receita bruta</b>								
Vendas de produtos e serviços prestados	7.048.209	3.871.774	2.634.217	2.873.163	660.929	274.653	784.677	288.568
Impostos sobre vendas e serviços e outras deduções	(1.533.000)	(536.272)	(467.482)	(272.734)	(25.840)	(55.707)	(81.011)	(62.674)
<b>Receita líquida</b>	5.515.209	3.335.503	2.166.736	2.600.429	635.090	218.946	703.667	225.894
Custo dos produtos vendidos e dos serviços prestados	(3.469.591)	(3.187.273)	(1.633.416)	(2.114.860)	(837.983)	(175.209)	(551.135)	(218.584)
<b>Lucro bruto</b>	2.045.618	148.229	533.320	485.569	(202.893)	43.737	152.532	7.310
<b>Receita (despesas) operacionais</b>								
Com vendas	(413.610)	(133.830)	(83.784)	(201.440)	(82.845)	(17.513)	(1.703)	
Gerais e administrativas	(348.155)	(393.274)	(130.987)	(115.649)	(95.370)	(30.737)	(80.183)	(145.639)
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	258.636	397.264	(2.338)	(25.023)	21.855	4.972	133.764	1.455.527
	(503.129)	(129.840)	(217.109)	(342.112)	(156.359)	(43.278)	51.877	1.309.887
<b>Lucro operacional (prejuízo) antes das participações societárias e do resultado financeiro</b>	1.542.489	18.390	316.211	143.456	(359.252)	459	204.410	1.317.197
<b>Resultado de participações societárias</b>								
Equivalência patrimonial	40.846	221.411	11.001	(644)	(4.908)		(1.013)	3.300.092
Amortização de (ágio) deságio, líquida	10.720							23.533
	51.566	221.411	11.001	(644)	(4.908)		(1.013)	3.323.625
<b>Resultado financeiro líquido</b>	284.567	643.022	(170.656)	655.317	254.196	52.686	197.558	129.460
<b>Lucro (prejuízo) antes do imposto de renda e da contribuição social</b>	1.878.622	882.823	156.556	798.130	(109.964)	53.145	400.954	4.770.283
Imposto de renda e contribuição social								
Correntes	(392.666)	(56.635)	(42.556)	(14.115)		(13.391)	(50.208)	(124.829)
Diferidos	(10.955)	(206.867)	(29.981)	(270.830)	(30.747)	(5.096)	(10.072)	(425.360)
<b>Lucro (prejuízo) antes das participações</b>	1.475.001	619.321	84.019	513.186	(140.711)	34.658	340.674	4.220.094
Participação minoritária				(241.332)				
<b>Lucro líquido (prejuízo) do período</b>	1.475.001	619.321	84.019	271.854	(140.711)	34.658	340.674	4.220.094

\* \* \* \*