

Votorantim Industrial S.A.
Demonstrações financeiras intermediárias
consolidadas condensadas em
30 de junho de 2012
e relatório de revisão



Relatório de revisão sobre as demonstrações financeiras intermediárias consolidadas condensadas

Aos Administradores e Acionistas
Votorantim Industrial S.A.

Introdução

Revisamos o balanço patrimonial consolidado da Votorantim Industrial S.A. e suas controladas (a "Companhia") em 30 de junho de 2012, e as respectivas demonstrações consolidadas do resultado e do resultado abrangente para os períodos de três e seis meses findos nessa data e das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de seis meses findo nessa data.

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

Alcance da revisão

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

Conclusão

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

Votorantim Industrial S.A.

Outros assuntos - informações suplementares

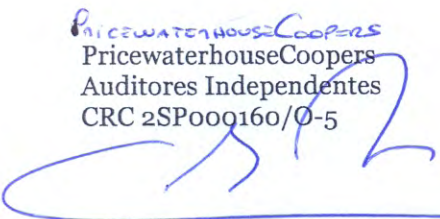
Demonstração do valor adicionado

Revisamos, também, a demonstração intermediária consolidada do valor adicionado (DVA), referente ao período de seis meses findo em 30 de junho de 2012, preparada sob a responsabilidade da administração da Companhia e apresentada como informação suplementar. Essa demonstração foi submetida aos mesmos procedimentos de revisão descritos anteriormente e, com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que não está elaborada de maneira consistente, em todos os seus aspectos relevantes, em relação às demonstrações financeiras intermediárias consolidadas condensadas tomadas em conjunto.

Informações por unidade de negócio

Revisamos, ainda, as informações suplementares por unidade de negócio, descritas na Nota 30, preparadas sob a responsabilidade da administração da Companhia e apresentadas para propiciar informações adicionais sobre a Votorantim Industrial S.A. e suas controladas, as quais não objetivam estar de acordo e não são requeridas pelas IFRS e pelas práticas contábeis adotadas no Brasil. Essas informações foram submetidas aos mesmos procedimentos de revisão descritos anteriormente e, com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que não estão elaboradas, de maneira consistente, em todos os seus aspectos relevantes, em relação às demonstrações financeiras intermediárias consolidadas condensadas tomadas em conjunto.

Curitiba, 31 de julho de 2012


PRICEWATERHOUSECOOPERS
PricewaterhouseCoopers
Auditores Independentes
CRC 2SP000160/O-5

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

Índice

Dem onstrações financeiras intermediárias consolidadas	
Balanços patrimoniais	2
Dem onstrações dos resultados	3
Dem onstrações dos resultados abrangentes	4
Dem onstrações das mutações do patrimônio líquido	5
Dem onstrações dos fluxos de caixa	7
Dem onstrações do valor adicionado	9
Notas explicativas da administração às dem onstrações financeiras intermediárias consolidadas	
1 Considerações gerais	10
2 Apresentação das dem onstrações financeiras intermediárias consolidadas	10
2.1 Base de apresentação	10
2.2 Empresas incluídas nas dem onstrações financeiras intermediárias consolidadas:	10
2.3 Estimativas e julgamentos contábeis críticos	10
3 Normas novas, alterações de normas e interpretações de normas que ainda não estão em vigor	10
4 Gestão de risco financeiro	11
4.1 Fatores de risco financeiro	11
5 Qualidade dos créditos dos ativos financeiros	17
6 Caixa e equivalentes de caixa	18
7 Aplicações financeiras	18
8 Contas a receber de clientes	19
9 Estoques	19
10 Tributos a recuperar	20
11 Partes relacionadas	21
12 Opção de compra de ações	22
13 Investimentos	23
14 Imobilizado	26
15 Ativos biológicos	27
16 Intangível	28
17 Empréstimos e financiamentos	29
18 Imposto de renda e contribuição social diferidos	35
19 Provisões	37
20 Uso do bem público	39
21 Patrimônio líquido	40
22 Receita líquida	41
23 Outras despesas operacionais, líquidas	42
24 Resultado financeiro líquido	42
25 Seguros	42
26 Abertura do resultado por natureza	43
27 Despesas de benefícios a empregados	44
28 Resultado de operações descontinuadas	44
29 Eventos subsequentes	44
30 Informações suplementares - UN	45

Votorantim Industrial S.A.

Balanços patrimoniais intermediários consolidados Em milhões de reais

	Nota	30/6/2012	31/12/2011		Nota	30/6/2012	31/12/2011
Ativo				Passivo e patrimônio líquido			
Circulante				Circulante			
Caixa e equivalentes de caixa	6	2.915	1.380	Empréstimos e financiamentos	17	2.104	2.028
Aplicações financeiras	7	4.443	3.410	Instrumentos financeiros derivativos	4.1.1	230	171
Instrumentos financeiros derivativos	4.1.1	261	241	Fornecedores		2.385	2.576
Contas a receber de clientes	8	2.296	2.154	Contas a pagar - <i>Trading</i>		64	24
Estoques	9	3.766	3.507	Salários e encargos sociais		736	731
Tributos a recuperar	10	1.138	930	Imposto de renda e contribuição social		255	329
Dividendos a receber	11	8	9	Tributos a recolher		338	383
Contas a receber com venda de participações	13(a)		2.362	Dividendos a pagar para os acionistas controladores	11	931	596
Ativos disponíveis para venda		241	189	Dividendos a pagar para os acionistas não-controladores	11	106	92
Outros ativos		682	790	Adiantamento de clientes		209	136
				Contas a pagar e outros passivos		659	725
		<u>15.750</u>	<u>14.972</u>			<u>8.017</u>	<u>7.791</u>
Não Circulante				Não Circulante			
Realizável a longo prazo				Empréstimos e financiamentos	17	22.525	20.406
Aplicações financeiras	7	42	14	Partes relacionadas	11	839	610
Instrumentos financeiros derivativos	4.1.1	80	75	Imposto de renda e contribuição social diferidos	18	3.484	3.473
Tributos a recuperar	10	921	1.103	Provisões	19	1.090	1.154
Partes relacionadas	11	1.227	1.294	Instrumentos financeiros derivativos	4.1.1	211	186
Imposto de renda e contribuição social diferidos	18	4.044	3.480	Uso do bem público	20	866	840
Opção de compra de ações	12	48	104	Outros passivos		1.526	1.382
Adiantamentos a fornecedores		224	223			<u>30.541</u>	<u>28.051</u>
Outros ativos		563	430			<u>38.558</u>	<u>35.842</u>
		<u>7.149</u>	<u>6.723</u>	Patrimônio líquido	21		
Investimentos	13	3.617	3.361	Capital social		19.925	19.925
Imobilizado	14	27.253	26.269	Reservas de lucros		5.987	6.687
Ativos biológicos	15	1.129	1.117	Lucros acumulados		75	
Intangível	16	11.721	11.366	Ajustes de avaliação patrimonial		(1.173)	(1.630)
		<u>50.869</u>	<u>48.836</u>	Total do patrimônio líquido dos acionistas		<u>24.814</u>	<u>24.982</u>
				Participação dos acionistas não-controladores		<u>3.247</u>	<u>2.984</u>
				Total do patrimônio líquido		<u>28.061</u>	<u>27.966</u>
Total do Ativo		<u>66.619</u>	<u>63.808</u>	Total do passivo e patrimônio líquido		<u>66.619</u>	<u>63.808</u>

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

Votorantim Industrial S.A.

Demonstrações dos resultados intermediários consolidados dos períodos findos em 30 de junho Em milhões de reais

		01/4/2012 a 30/6/2012	01/4/2011 a 30/6/2011	01/1/2012 a 30/6/2012	01/1/2011 a 30/6/2011
	Nota				
Operações continuadas					
Receita líquida de produtos vendidos e serviços prestados	22	6.067	5.624	11.805	11.022
Custo dos produtos vendidos e dos serviços prestados		(4.540)	(4.020)	(9.009)	(7.813)
Lucro bruto		1.527	1.604	2.796	3.209
Despesas operacionais					
Com vendas		(365)	(322)	(682)	(613)
Gerais e administrativas		(531)	(399)	(1.027)	(853)
Outras despesas operacionais, líquidas	23	122	(357)	30	(394)
		(774)	(1.078)	(1.679)	(1.860)
Lucro operacional antes das participações societárias e do resultado financeiro		753	526	1.117	1.349
Resultado de participações societárias					
Equivalência patrimonial	13	89	82	133	168
Resultado financeiro líquido	24	(1.180)	(7)	(1.249)	(94)
Lucro (prejuízo) antes do imposto de renda e da contribuição social		(338)	601	1	1.423
Imposto de renda e contribuição social					
Correntes	18	(336)	(135)	(420)	(321)
Diferidos		517	(145)	469	(147)
Lucro (prejuízo) líquido do período proveniente de operações		(157)	321	50	954
Operações descontinuadas					
Lucro líquido do período das operações descontinuadas	28		28		96
Lucro líquido (prejuízo) do período		(157)	349	50	1.050
Lucro líquido (prejuízo) atribuído aos acionistas controladores		(138)	304	75	942
Lucro líquido (prejuízo) atribuído aos acionistas não-controladores		(19)	45	(25)	108
Lucro líquido (prejuízo) do período		(157)	349	50	1.050
Lucro (prejuízo) básico e diluído por ação de operações continuadas (em reais)		(0,01)	0,02	-	0,06
Lucro básico e diluído por ação de operações descontinuadas (em reais)		-	0,00	-	0,01

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

Votorantim Industrial S.A.

Demonstrações dos resultados abrangentes intermediários consolidados dos períodos findos em 30 de junho Em milhões de reais

	01/4/2012 a 30/6/2012	01/4/2011 a 30/6/2011	01/1/2012 a 30/6/2012	01/1/2011 a 30/6/2011
Lucro líquido (prejuízo) do período	<u>(157)</u>	<u>349</u>	<u>50</u>	<u>1.050</u>
Componentes do resultado abrangente do período				
Variação cambial de investimentos no exterior	1.238	(227)	995	(456)
"Hedge accounting" de investimentos líquidos no exterior	(406)	221	(309)	262
"Hedge accounting" operacional de controladas	(3)	41	(9)	48
Valor justo de ativo disponível para venda	5		5	
Outros reflexos de controladas e coligadas	122		63	(162)
	<u>956</u>	<u>35</u>	<u>745</u>	<u>(308)</u>
Total do resultado abrangente do período	<u>799</u>	<u>384</u>	<u>795</u>	<u>742</u>
Atribuível				
Resultado abrangente atribuído aos acionistas controladores	556	394	532	769
Resultado abrangente atribuído aos acionistas não controladores	243	(10)	263	(27)
	<u>799</u>	<u>384</u>	<u>795</u>	<u>742</u>

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

Votorantim Industrial S.A.

Demonstrações das mutações do patrimônio líquido

Em milhões de reais, exceto quando indicado de outra forma

	<u>Reservas de Lucros</u>			Lucros acumulados	Ajustes de avaliação patrimonial	Total do patrimônio líquido dos acionistas controladores	Participação dos acionistas não controladores	Patrimônio líquido
	Capital Social	Legal	Retenção					
Em 31 de dezembro de 2010	19.367	464	5.289		(1.567)	23.553	2.522	26.075
Total do resultado abrangente do semestre								
Lucro líquido do semestre				942		942	108	1.050
Componentes do resultado abrangente do semestre					(173)	(173)	(135)	(308)
Total do resultado abrangente do semestre				942	(173)	769	(27)	742
Em 30 de junho de 2011	<u>19.367</u>	<u>464</u>	<u>5.289</u>	<u>942</u>	<u>(1.740)</u>	<u>24.322</u>	<u>2.495</u>	<u>26.817</u>

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

Votorantim Industrial S.A.

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

	<u>Reservas de lucros</u>			Lucros acumulados	Ajuste de avaliação patrimonial	Total do patrimônio líquido dos acionistas controladores	Participação dos acionistas não controladores	Patrimônio líquido
	Capital social	Legal	Retenção					
Em 31 de dezembro de 2011	19.925	525	6.162		(1.630)	24.982	2.984	27.966
Total do resultado abrangente do semestre								
Lucro líquido do semestre				75		75	(25)	50
Componentes do resultado abrangente do semestre					457	457	287	745
Total do resultado abrangente do semestre				75	457	532	263	795
Total de distribuições aos acionistas								
Dividendos pagos e propostos (R\$ 0,04 por ação)			(700)			(700)		(700)
Total de distribuições aos acionistas			(700)			(700)		(700)
Em 30 de junho de 2012	<u>19.925</u>	<u>525</u>	<u>5.462</u>	<u>75</u>	<u>(1.173)</u>	<u>24.814</u>	<u>3.247</u>	<u>28.061</u>

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

Votorantim Industrial S.A.

Demonstrações intermediárias consolidadas dos fluxos de caixa dos semestres findos em 30 de junho

Em milhões de reais

	<u>Nota</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Fluxo de caixa das atividades operacionais			
Lucro (prejuízo) antes do imposto de renda e da contribuição social das operações continuadas		1	1.423
Lucro líquido das operações descontinuadas			96
Juros e variações monetárias e cambiais		1.078	312
Equivalência patrimonial	13	(133)	(168)
Depreciação, amortização e exaustão	14, 15 e 16	1.197	987
Valor da baixa de investimento, imobilizado e intangível		264	286
Alteração no valor justo do ativo biológico		(75)	53
Opção de compra de ações		56	317
Ajuste pelo valor justo dos instrumentos derivativos		(35)	(87)
Outras receitas (despesas) operacionais		20	302
Provisões		<u>115</u>	<u>119</u>
		<u>2.488</u>	<u>3.640</u>
Variações nos ativos e passivos			
Aplicações financeiras		(1.061)	(336)
Instrumentos financeiros derivativos		109	76
Contas a receber de clientes		(142)	(108)
Estoques		(259)	(612)
Tributos a recuperar		(26)	(347)
Partes relacionadas		296	(177)
Demais créditos e outros ativos		(104)	135
Fornecedores		(142)	(132)
Contas a pagar - <i>trading</i>		(9)	(295)
Contas a pagar por aquisições de ações			(240)
Salários e encargos sociais		5	(22)
Tributos a recolher		(45)	57
Adiantamento de clientes		73	(6)
Demais obrigações e outros passivos		<u>664</u>	<u>299</u>
Caixa proveniente das operações		1.848	1.932
Juros pagos	17(b)	(822)	(651)
Imposto de renda e contribuição social pagos		<u>(494)</u>	<u>(199)</u>
Caixa líquido proveniente das (usados nas) atividades operacionais		<u>532</u>	<u>1.082</u>

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

Votorantim Industrial S.A.

Demonstrações intermediárias consolidadas dos fluxos de caixa dos semestres findos em 30 de junho

Em milhões de reais

	Nota	2012	2011
Fluxo de caixa das atividades de investimento			
Aquisição de imobilizado	14	(1.562)	(1.566)
Aumento de ativo biológico	15	(117)	(112)
Aumento de intangível	16	(65)	(558)
Aquisição de investimentos	13	(58)	(106)
Recebimento de venda de participações	1 (a)	2.362	
Recebimento de dividendos		<u>1</u>	
Caixa líquido proveniente das (usado nas) atividades de investimento		<u>561</u>	<u>(2.342)</u>
Fluxo de caixa das atividades de financiamento			
Captações de recursos	17	2.633	3.520
Instrumentos financeiros derivativos		(29)	(30)
Liquidação de empréstimos e financiamentos	17	(1.699)	(3.100)
Pagamento de dividendos		<u>(418)</u>	<u>(136)</u>
Caixa líquido proveniente das (usado nas) atividades de financiamentos		<u>487</u>	<u>254</u>
Acréscimo (decréscimo) em caixa e equivalentes de caixa		<u>1.580</u>	<u>(1.006)</u>
Efeito de oscilações nas taxas cambiais		45	(16)
Caixa e equivalentes de caixa no início do semestre		<u>1.380</u>	<u>2.334</u>
Caixa e equivalentes de caixa no fim do semestre		<u>2.915</u>	<u>1.344</u>

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

Votorantim Industrial S.A.

Demonstrações intermediárias consolidadas do valor adicionado dos semestres findos em 30 de junho Em milhões de reais

	2012	2011
Receitas		
Vendas de produtos e serviços	14.079	13.141
Outras receitas (despesas) operacionais	30	(394)
Provisão para créditos de liquidação duvidosa		(30)
	<u>14.109</u>	<u>12.717</u>
Insumos adquiridos de terceiros		
Custos dos produtos vendidos e dos serviços prestados	(8.181)	(6.901)
	<u>5.928</u>	<u>5.816</u>
Valor adicionado bruto		
Depreciação, amortização e exaustão	(1.197)	(999)
	<u>4.731</u>	<u>4.817</u>
Valor adicionado líquido produzido		
Valor adicionado recebido em transferência		
Resultado de participações societárias	133	168
Receitas financeiras	424	799
	<u>557</u>	<u>967</u>
Valor adicionado total a distribuir	<u>5.288</u>	<u>5.784</u>
Distribuição do valor adicionado		
Pessoal e encargos	<u>985</u>	<u>879</u>
Remuneração direta	805	728
Benefícios	180	151
Impostos, taxas e contribuições	<u>2.480</u>	<u>2.900</u>
Federais	1.633	1.481
Estaduais	1.300	1.258
Municipais	16	14
Tributos diferidos	(469)	147
Remuneração de capitais de terceiros	<u>1.773</u>	<u>955</u>
Despesas financeiras	1.673	893
Aluguéis	100	62
Remuneração de capitais próprios	<u>50</u>	<u>1.050</u>
Participação de acionistas não controladores	(25)	108
Lucros (prejuízos) retidos	75	846
Lucro líquido de operações descontinuadas		96
	<u>5.288</u>	<u>5.784</u>
Valor adicionado distribuído	<u>5.288</u>	<u>5.784</u>

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

Votorantim Industrial S.A.

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

1 Considerações gerais

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

2 Apresentação das demonstrações financeiras intermediárias consolidadas

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

2.1 Base de apresentação

As demonstrações financeiras intermediárias consolidadas de 30 de junho de 2012, foram preparadas de acordo com o Pronunciamento Técnico CPC 21 - Demonstração Intermediária e com a norma internacional de contabilidade IAS 34 - *Interim Financial Reporting*, emitida pelo *International Accounting Standards Board* (IASB), e apresentam notas explicativas selecionadas, de forma a se evitar a redundância de informações já divulgadas nas demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2011, disponibilizadas ao público em 08 de março de 2012.

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

As demonstrações financeiras intermediárias foram preparadas de forma consistente com as políticas contábeis divulgadas na Nota 2 das demonstrações financeiras consolidadas de 31 de dezembro de 2011.

2.2 Empresas incluídas nas demonstrações financeiras intermediárias consolidadas:

Não ocorreram alterações relevantes nas principais empresas controladas e controladas em conjunto incluídas na consolidação e utilizadas na preparação das presentes demonstrações financeiras intermediárias consolidadas. As principais empresas incluídas são as mesmas descritas no item (d) na nota 2.2 das demonstrações financeiras consolidadas anuais da Companhia em 31 de dezembro de 2011.

2.3 Estimativas e julgamentos contábeis críticos

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

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

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

Votorantim Industrial S.A.

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

4 Gestão de risco financeiro

4.1 Fatores de risco financeiro

(a) Risco de liquidez

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

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

	<u>Até 1 ano</u>	<u>Entre 1 e 2 anos</u>	<u>Entre 2 e 5 anos</u>	<u>Entre 5 e 10 anos</u>	<u>Acima de 10 anos</u>
Em 30 de junho de 2012					
Empréstimos e financiamentos	(3.140)	(2.839)	(10.327)	(14.022)	(6.107)
Instrumentos financeiros derivativos	(230)	(121)	(71)	(19)	
Contas a pagar - <i>Trading</i>	(15)				
Fornecedores	(2.434)				
	<u>(5.819)</u>	<u>(2.959)</u>	<u>(10.398)</u>	<u>(14.041)</u>	<u>(6.107)</u>
Em 31 de dezembro de 2011					
Empréstimos e financiamentos	(2.983)	(2.904)	(7.703)	(15.514)	(3.507)
Instrumentos financeiros derivativos	(171)	(25)	(137)	(24)	
Contas a pagar - <i>Trading</i>	(24)				
Fornecedores	(2.576)				
	<u>(5.754)</u>	<u>(2.929)</u>	<u>(7.840)</u>	<u>(15.538)</u>	<u>(3.507)</u>

4.1.1 Derivativos contratados

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

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

Programa de proteção de margem operacional dos metais - adicionalmente ao programa de proteção de margem operacional de zinco, níquel e alumínio, a Companhia passou a contratar instrumentos financeiros derivativos com o objetivo de reduzir a volatilidade do resultado de suas operações de zinco, cobre e prata no Peru. A proteção é realizada por meio da venda a termo de cada *commodity*, com a variação do valor justo registrada no resultado.

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

Votorantim Industrial S.A.

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

Detalhamento dos principais programas de derivativos

Programa	Valor principal		Unidade	Valor Justo		Ganho (perda) realizado 30/6/2012	Valor justo por vencimento					
	30/6/2012	31/12/2011		30/6/2012	31/12/2011		2012	2013	2014	2015	2016	2017+
Proteção de taxas de juros em USD												
Swaps taxa flutuante em libor vs. taxa fixa em libor; Zero Cost Collar	902	1.061	USD MM	(98)	(95)	(20)	(17)	(27)	(20)	(13)	(9)	(13)
				(98)	(95)	(20)						
Venda de níquel, zinco e alumínio a preço fixo												
Termo de níquel	1.612	1.392	ton	0	(0)							
Termo de zinco	14.532	9.092	ton	(3)	(2)	(1)	(3)					
				(3)	(2)	(1)						
Proteção para Período Cotacional												
Termo de níquel	3.600	156		1		3	1					
Termo de zinco	113.997	123.400		7	10	6	7					
				8	10	9						
Proteção do custo de óleo combustível												
Collar de WTI		42.000	bbl (*)		1	1						
					1	1						
Proteção do resultado operacional de metais												
Termo de níquel	6.325	5.222	ton	37	37	31	27	10				
Termo de zinco	142.374	98.910	ton	62	70	31	43	19				
Termo de alumínio	169.890	142.833	ton	128	120	74	80	48				
Termo de cobre	3.398		ton	4			1	2				
Termo de prata	1.063		k oz (**)	12		2	8	4				
Termo de dólar americano	775	694	USD MM	(141)	(95)	(37)	(92)	(47)				
				102	132	101						
Proteção de dívida												
Swaps taxa fixa em reais vs. taxa flutuante em CDI	500		BRL MM	2				1	1			
Swap USD vs. Iene	43	43	USD MM	(24)	(25)	1	1	2	(27)			
				(22)	(25)	1						
Sub-total				(13)	21	91	56	12	(46)	(13)	(9)	(13)
Empresas de Capital Aberto				(87)	(62)	(11)	(32)	(14)	(2)	(13)	(12)	(13)
Total Consolidado				(100)	(41)	80	24	(2)	(48)	(26)	(21)	(26)

(*) bbl = Barril de petróleo

(**) oz = Onça troy

Votorantim Industrial S.A.

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

4.1.2 Demonstrativo da análise de sensibilidade

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

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

Fatores de Risco	Impactos no Resultado						Impactos no PL				
	Cenário I		Cenários II & III				Cenário I		Cenários II & III		
	Choque nas curvas de 30/6/2012	Resultados do cenário I	-25%	-50%	25%	50%	Resultados do cenário I	-25%	-50%	25%	50%
Câmbio											
USD	-4%	291	1.989	3.977	(1.989)	(3.977)	(209)	(1.421)	(2.842)	1.421	2.842
EUR	-5%	5	23	46	(23)	(46)	89	438	876	(438)	(876)
Taxas de Juros											
BRL - CDI	23 bps	5	(27)	(53)	28	56	(1)	10	21	(10)	(20)
USD Libor	1 bps	(1)	3	7	(3)	(7)	0	(8)	(15)	7	15
Preço - Commodities											
Níquel	15%	(7)	12	24	(12)	(24)	(30)	49	98	(49)	(98)
Zinco	11%	(21)	46	93	(46)	(93)	(55)	124	248	(124)	(248)
Alumínio	19%						(111)	150	300	(150)	(300)
Cobre	12%						(6)	12	25	(12)	(25)
Prata	10%						(7)	13	27	(13)	(27)

Votorantim Industrial S.A.

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

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

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

Detalhamento dos principais programas de derivativos
Valor justo das posições

Programa	Valor principal		Unidade	Compra / Venda	Taxa/Preço FWD Média		Prazo Médio (dias)	Valor Justo		Ganho (perda) realizado	Valor justo por vencimento		
	30/6/2012	31/12/2011			30/6/2012	31/12/2011		30/6/2012	2012		2013	2014+	
Hedge Accounting - Cash Flow Hedge													
Proteção do resultado operacional de metais													
Termo de níquel	5.790	4.422	ton	V	19.494	US\$/ton	179	32	27	27	21	10	
Termo de zinco	130.464	90.910	ton	V	2.114	US\$/ton	132	31	61	31	25	6	
Termo de alumínio	153.480	123.500	ton	V	2.288	US\$/ton	184	109	105	77	61	48	
Termo de cobre	3.163		ton	V	8.195	US\$/ton	187	3			1	2	
Termo de prata	965		k oz (**)	V	33	k US\$/oz	168	11		3	7	4	
Termo de dólar americano	700	607	USD MM	V	1,89	R\$/US\$	178	(119)	(95)	(59)	(71)	(48)	
								67	98	79	44	22	
Proteção para Período Cotacional													
Termo de zinco	3.016		ton	C/V			81						
Proteção de taxas de juros em USD													
Swaps taxa flutuante em libor vs. taxa fixa em libor	270	276	USD MM		3,83	%	3.002	(77)	(68)	(8)	(9)	(18)	(50)
Hedge Accounting - Fair Value Hedge													
Venda de níquel, zinco e alumínio a preço fixo													
Termo de zinco	3.255	900	ton	C	1.948	US\$/ton	128	(1)	(1)				

Votorantim Industrial S.A.

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

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

4.1.4 Gestão de capital

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

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

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

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

	Nota	30/6/2012	31/12/2011
Empréstimos e financiamentos	17	24.629	22.434
Caixa e equivalentes de caixa	6	(2.915)	(1.380)
Valor justo de contratos derivativos		100	41
Aplicações financeiras	7	(4.485)	(3.424)
Dívida líquida (A)		17.329	17.671

Votorantim Industrial S.A.

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

COMPOSIÇÃO DO EBITDA

	01/7/2011	01/1/2011
	a	a
	30/6/2012	31/12/2011
Lucro líquido	282	1.282
Equivalencia patrimonial	(321)	(356)
Resultado financeiro líquido	3.163	2.008
Imposto de renda e contribuição social	(232)	285
EBIT	2.892	3.219
Depreciação, amortização e exaustão	2.338	2.128
EBITDA	5.230	5.347
Ajustes/ itens não recorrentes		
Opção de ações da Fibria	86	347
Ganho na venda da Conpacel e KSR	(51)	(156)
Ganho na venda da Usiminas	(1.247)	(1.247)
Perda na venda da Nitroquímica	104	104
Baixa por <i>impairment</i> de investimentos	586	586
Provisão para perda de ativo imobilizado	101	101
Provisão para perda em ativos	156	156
Despesa com venda de investimento	9	
Outros	(66)	16
EBITDA ajustado (B)	4.908	5.254
Índice de alavancagem financeira (A/B)	3,53	3,36

4.1.5 Estimativa do valor justo

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

Votorantim Industrial S.A.

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

5 Qualidade dos créditos dos ativos financeiros

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

	30/6/2012			31/12/2011		
	Rating local	Rating global	Total	Rating local	Rating global	Total
Caixa e equivalentes de caixa						
AAA	1.720	395	2.115	544	4	548
AA+	275		275	31		31
AA	100	45	145			
AA-		8	8		1	1
A+		11	11		164	164
A		43	43		124	124
A-		12	12		36	36
BBB+		9	9		48	48
BBB		109	109		113	113
BBB-	3	136	139		315	315
B+		11	11			
CCC+		9	9			
Sem rating		29	29			
	<u>2.098</u>	<u>817</u>	<u>2.915</u>	<u>575</u>	<u>805</u>	<u>1.380</u>
Aplicações financeiras						
AAA	2.603		2.603	1.231	1	1.232
AA+	970		970	1.386		1.386
AA	96		96	134		134
AA-	17		17	35	4	39
A	14	540	554	14	113	127
A-	1		1	1	122	123
BBB		86	86		159	159
BBB-		22	22		224	224
CCC+		11	11			
Sem rating	116	9	125			
	<u>3.817</u>	<u>668</u>	<u>4.485</u>	<u>2.801</u>	<u>623</u>	<u>3.424</u>
Ativos financeiros derivativos						
AAA	119		119	90		90
AA+				1		1
A+		61	61		122	122
A		95	95		36	36
A-		7	7		10	10
BBB+		23	23		20	20
BBB		36	36		37	37
	<u>119</u>	<u>222</u>	<u>341</u>	<u>91</u>	<u>225</u>	<u>316</u>
	<u>6.034</u>	<u>1.707</u>	<u>7.741</u>	<u>3.467</u>	<u>1.653</u>	<u>5.120</u>

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

Votorantim Industrial S.A.

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

6 Caixa e equivalentes de caixa

	<u>30/6/2012</u>	<u>31/12/2011</u>
Caixa e bancos	376	488
Certificados de depósitos bancários - CDBs	1.167	221
Operações compromissadas	863	329
Aplicações denominadas em moeda	509	342
	<u>2.915</u>	<u>1.380</u>

No período de seis meses findo em 30 de junho de 2012, não houve alterações relevantes em relação às características das operações apresentadas na Nota 8 da última demonstração financeira anual. A elevação do saldo de caixa e equivalentes de caixa e aplicações financeiras no período reflete a alienação da participação na Usiminas, a reabertura dos bônus com vencimento em 2041, ambas detalhadas na Nota 13, e a aplicação do excedente do fluxo de caixa operacional líquido gerado no período. O rendimento médio da carteira no período de 6 meses findo em 30 de junho de 2012 foi de 101,63% do CDI (102,2% do CDI em 2011).

7 Aplicações financeiras

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

	<u>30/6/2012</u>	<u>31/12/2011</u>
Mantidos para negociação		
Letras Financeiras do Tesouro LTF's	1.636	869
Letras do Tesouro Nacional LTN's	606	39
Notas do Tesouro Nacional NTN's	126	
Quotas de fundos de investimento	5	43
Fundos de investimento de direito creditórios - FIDC	223	147
Aplicações denominadas em moeda estrangeira	564	585
Certificado de depósito bancário - CDB's	273	161
Operações compromissadas	1.004	1.540
Outros	8	
	<u>4.445</u>	<u>3.384</u>
Mantidos até o vencimento		
Letras Financeiras do Tesouro LTF's	40	40
	<u>40</u>	<u>40</u>
	4.485	3.424
Circulante	<u>(4.443)</u>	<u>(3.410)</u>
Não circulante	<u>42</u>	<u>14</u>

Votorantim Industrial S.A.

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

As operações financeiras em títulos privados estão substancialmente representadas por Certificados de Depósito Bancário (CDB) e operações compromissadas e possuem, em sua maioria, liquidez imediata e rendimentos atrelados a variação do Certificado de Depósito Interbancário (CDI). Os títulos públicos estão representados por letras e notas emitidas pelo Tesouro Nacional. O rendimento médio da carteira no período de 6 meses findo em 30 de junho de 2012 foi de 101,67% do CDI (102,2% do CDI em 2011).

Do total de aplicações financeiras em operações compromissadas o montante de R\$ 891 (R\$ 1.290 - 31 de dezembro de 2011) referem-se a operações de fundos administrados pela Votorantim Finanças.

8 Contas a receber de clientes

	<u>30/6/2012</u>	<u>31/12/2011</u>
Contas a receber de clientes - no Brasil	1.035	858
Contas a receber de clientes - exportações a partir do Brasil	221	277
Contas a receber de clientes - empresas no exterior	1.045	1.017
Partes relacionadas (Nota 11)	64	71
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	(69)	(69)
	<u>2.296</u>	<u>2.154</u>

9 Estoques

	<u>30/6/2012</u>	<u>31/12/2011</u>
Produtos acabados	995	841
Produtos em processo	1.289	1.237
Matérias-primas	639	636
Materiais auxiliares	852	729
Importações em andamento	180	223
Outros	16	44
Provisão para perdas	(205)	(203)
	<u>3.766</u>	<u>3.507</u>

Não há estoques dados com o garantia de passivos.

Votorantim Industrial S.A.

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

10 Tributos a recuperar

	<u>30/6/2012</u>	<u>31/12/2011</u>
Imposto sobre circulação de mercadorias e serviços - ICMS	918	866
Programa de integração social - PIS	59	81
Contribuição para o financiamento da seguridade social - COFINS	264	310
Imposto de renda e contribuição social sobre o lucro líquido - IR e CSLL	625	656
Imposto sobre produtos industrializados - IPI	47	48
Imposto de renda retido na fonte - IRRF	65	14
VAT - Imposto sobre valor adicionado (empresas no exterior)	172	169
Outros	68	38
Provisão para perda de créditos de ICMS	<u>(159)</u>	<u>(149)</u>
	2.059	2.033
Circulante	<u>(1.138)</u>	<u>(930)</u>
Não circulante	<u>921</u>	<u>1.103</u>

Os créditos de ICMS são resultantes da compra de ativo imobilizado (com prazo de realização de 48 parcelas mensais) e da aquisição de produtos consumíveis. Sua realização decorre da própria operação das controladas. Os créditos de IRPJ e CSLL referem-se a antecipações que serão compensadas, sem prazos prescricionais, com os mesmos tributos e contribuições incidentes sobre os resultados futuros em um prazo estimado de até cinco anos.

Votorantim Industrial S.A.

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

11 Partes relacionadas

	Contas a receber de clientes		Dividendos a receber		Ativo não circulante	
	30/06/2012	31/12/2011	30/06/2012	31/12/2011	30/06/2012	31/12/2011
Sociedade Controladora					172	177
Votorantim Participações S.A.						
Sociedades Ligadas						
Citrovita Agro Industrial Ltda.	3	3			543	649
Cia de Cimento Itambé	8	4				
Hailstone Limited					10	10
Ibar Administrações e Participações Ltda.					5	5
Maré Cimento Ltda.	2	8				
Mineração Rio do Norte S.A.			3	3		
Mizu S.A.	4	6				
Polimis Concreto Ltda.	17	19				
ST. Helen Holding II B.V.					486	443
Supermis Concreto S.A.	28	29				
Votorantim Empreendimentos Ltda.					11	6
INECAP Investimentos S.A.			4	4		
Outras	1	6	1	2		4
	63	75	8	9	1.227	1.294
Circulante	(63)	(75)	(8)	(9)		
Não circulante					1.227	1.294

	Fornecedores		Dividendos a pagar		Passivo não circulante		Compras	
	30/6/2012	31/12/2011	30/6/2012	31/12/2011	30/6/2012	31/12/2011	30/6/2012	30/6/2011
Sociedade Controladora								
Votorantim Participações S.A.			801	519	491	502		
Sociedades Ligadas								
Baesa - Energ.Barra Grande S.A.	6	7						
Citrovita Agro Industrial Ltda.		94				24	184	255
Citrovita Agropecuária Ltda.							101	46
Hailstone Limited (j)					278	20		
LIT Tele Ltda.					49	45		
Maesa - Machadoincho Energética S.A.	1							
ST. Helen Holding II B.V.					20	19		
INECAP Investimentos S.A.			130	77				
Outras	1	5			1			
Total de saldos entre partes relacionadas controladores	8	106	931	596	839	610	285	301
Total acionistas não controladores			106	92				
	8	106	1.037	688	839	610	285	301
Circulante	(8)	(106)	(1.037)	(688)				
Não circulante					839	610	285	301

As principais transações com partes relacionadas referem-se a contratos de mútuos com sua controladora e sociedades ligadas.

Votorantim Industrial S.A.

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

12 Opção de compra de ações

Nos termos dos Acordos de Investimento e de Acionistas da Fibria firmados em 2009, a VID tem até 29 de outubro de 2014 o direito de adquirir até 11,04% de ações ordinárias da Fibria. O valor justo dessa “Opção de Compra” em 30 de junho de 2012 é de R\$ 48 (R\$ 104 - 31 de dezembro de 2011) e está registrada na rubrica “Opção de compra de ações” no ativo não circulante.

Votorantim Industrial S.A.

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

13 Investimentos

(a) Composição

	Informações das investidas em 30 de junho de 2012			Resultado de equivalência patrimonial		Saldo de Investimentos	
	Patrimônio líquido	Resultado do semestre	Percentual de participação (%)	30/6/2012	30/6/2011	30/6/2012	31/12/2011
BAESA - Energética Barra Grande S.A.	635	59	15,00	9	5	95	86
Cementos Artigas S.A.	173	19	38,39	7	4	66	67
Cementos Avellaneda S.A.	323	34	38,39	13	10	222	206
Cementos Bio Bio S.A.	847	(36)	15,15	(6)	4	128	117
Cimpor Cimentos de Portugal SGPS S.A.	5.197	163	21,21	35	63	1.909	1.751
Polimix Cimento Ltda	30		51,00			15	15
MAESA - Machadinho Energética S.A.	445	28	38,76	11	12	172	162
Mineração Rio do Norte S.A.	621	47	10,00	5	1	62	59
Alunorte - Alumina do Norte S.A.	4.314	(261)	3,62	(9)	4	156	166
Maré Cimento Ltda	143	26	51,00	13	13	73	116
Mizu S.A.	68	9	51,00	5	5	35	39
Polimix Concreto S.A.	350	6	27,57	2	1	96	45
Supermix Concreto S.A.	175	18	25,00	5	4	44	48
Verona Participações Ltda	105	32	25,00	8	5	26	28
Iguazú Cimentos S.A.	102	8	35,00	3	2	36	31
Cimento Portland S.A.	206	1	29,50			61	56
Sirama Participações Administração e Transportes	657	82	38,25	31	36	251	226
Inecap Investimentos S.A.	308	7	18,72	1		58	52
Outros investimentos					(1)	112	91
Total dos investimentos				133	168	3.617	3.361

Votorantim Industrial S.A.

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

Principais modificações em participações em investidas

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

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

b) Alienação da participação na Companhia Nitro Química Brasileira.

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

c) Aquisição de ações de Atacocha

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

d) Reestruturação societária na CIMPOR

Em 25 de junho de 2012, visando promover reestruturação societária na CIMPOR, a sociedade controlada Votorantim Cimentos S.A. (“VCSA”) firmou com a InterCement - empresa do Grupo Camargo Correa (“CC”), instrumento denominado “Acordo Parassocial” (Acordo de Acionistas) que estabelece a troca da participação de 21,21% que a VCSA possui na CIMPOR pelo controle das operações desta em seis países, Turquia, Marrocos, Tunísia, Índia, China e Espanha. Em 30 de junho de 2012, ainda permanecem obrigações precedentes a serem cumpridas para conclusão desta transação, que está ainda sujeita às aprovações legais nos respectivos países.

Votorantim Industrial S.A.

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

(b) Movimentação dos investimentos

	<u>30/6/2012</u>	<u>30/6/2011</u>
Saldo no início do semestre	3.361	3.718
Equivalência patrimonial	133	168
Aquisições de investimentos e aumento de capital	58	106
Baixa de investimentos e redução de capital em investidas		(107)
Variação cambial	142	(34)
Dividendos recebidos e a receber	(104)	(70)
Outros resultados abrangentes	27	77
	<u>3.617</u>	<u>3.858</u>
Saldo no fim do semestre	<u>3.617</u>	<u>3.858</u>

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

	<u>30/6/2012</u>		<u>31/12/2011</u>	
	<u>Valor patrimonial</u>	<u>Valor de mercado</u>	<u>Valor patrimonial</u>	<u>Valor de mercado</u>
Cementos Bio Bio S.A. (*)	128	118	117	108
Cimpor Cimentos de Portugal SGPS S.A. (*) (**)	1.909	1.124	1.751	1.846

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

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

Votorantim Industrial S.A.

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

14 Imobilizado

(a) Composição

									30/6/2012	30/6/2011
	Terras, terrenos e benfeitorias	Edifícios e construções	Máquinas, equipamentos e instalações	Veículos	Móveis e utensílios	Imobilizado em andamento	Benfeitorias em propriedade de terceiros	Outros	Total	Total
Saldo no início do semestre	1.732	5.546	13.789	299	50	4.501	313	39	26.269	25.680
Adição	3	3	55	6		1.490	4	1	1.562	1.566
Baixa		(47)	(61)	(2)		(1)	(1)		(112)	(108)
Depreciação	(8)	(109)	(679)	(49)	(4)		(11)	(9)	(869)	(829)
Variação Cambial	64	88	285	15	2	73	12		539	(154)
Efeito de controladas incluídas na consolidação	1	1	23					(1)	24	15
Reclassificação para ativos mantidos para venda	(12)	(2)							(14)	(185)
Transferências	(16)	315	1.018	23	6	(1.501)	9		(146)	
Saldo no final do semestre	1.764	5.795	14.430	292	54	4.562	326	30	27.253	25.985

Votorantim Industrial S.A.

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

(b) Imobilizado em andamento

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

Segmento	30/6/2012	31/12/2011
Metais	2.070	2.586
Siderurgia	632	491
Cimentos	1.734	1.303
Celulose	122	118
Outros	4	3
	<u>4.562</u>	<u>4.501</u>

15 Ativos biológicos

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

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

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

	30/6/2012	30/6/2011
Saldo no início do semestre	1.117	896
Cortes	(145)	(118)
Adições	117	112
Transferências de imobilizado	1	
Reclassificação para ativos mantidos para venda	(36)	
Alteração no valor justo	75	(53)
Saldo no fim do semestre	<u>1.129</u>	<u>837</u>

Votorantim Industrial S.A.

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

16 Intangível

	30/6/2012						30/6/2011	
	Ágios	Direitos sobre recursos naturais	Direitos sobre marcas e patentes	Software	Uso do bem público	Outros	Total	Total
Saldo no início do semestre	5.514	4.421	372	93	457	510	11.366	10.406
Adição		13	1	1		50	65	558
Baixa		(42)				(6)	(48)	(1)
Amortização e exaustão		(67)	(32)	(14)	(10)	(60)	(183)	(120)
Variação cambial	33	314	14			11	372	(32)
Efeito de controladas incluídas na consolidação	3						3	
Transferências	(20)	65	18	9		73	145	
Saldo no final do semestre	5.530	4.704	373	89	447	578	11.721	10.811

Votorantim Industrial S.A.

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

17 Empréstimos e financiamentos (a) Composição

	Encargos anuais médios (%)	Circulante		Não circulante		Total	
		30/6/2012	31/12/2011	30/6/2012	31/12/2011	30/6/2012	31/12/2011
Moeda Nacional							
BNDES	TJLP + 2,52% / 4,99%	739	739	3.064	3.199	3.803	3.938
FINAME	TJLP + 1,57% / 5,35%	30	35	80	55	110	90
Debêntures	112,65% CDI / CDI + 1,10%	99	70	3.642	2.643	3.741	2.713
Nota de crédito exportação	100,00% CDI / CDI + 1,85%	13	13	137	229	150	242
Agência de fomento	10,00%	7	7	29	32	36	39
Outros		28	26	59	47	87	73
Sub-total		916	890	7.011	6.205	7.927	7.095
Moeda Estrangeira							
BNDES	UMBNDDES + 2,21% / VC + 2,13%	115	100	508	500	623	600
Agência de fomento	LIBOR USD + 2,21%	62	51	725	662	787	713
Eurobonds - USD	VC + 7,12%	408	107	8.206	6.952	8.614	7.059
Eurobonds - EUR	VC + 5,25%	17	64	1.920	1.826	1.937	1.890
Empréstimos sindicalizados	DTF + 3,65% / LIBOR USD + 2,32% / VC + 3,02%	204	111	927	636	1.131	747
Créditos de exportação (pré-pagamento)	LIBOR USD + 1,65% / VC + 5,30%	65	16	3.160	3.423	3.225	3.439
Créditos de exportação (ACC/ACE)	VC + 2,35%	183	269	15		198	269
Capital de giro	VC + 3,00%	7	321	-	157	7	478
Outros		127	98	53	46	180	144
Sub-total		1.188	1.137	15.514	14.202	16.702	15.339
Total		2.104	2.027	22.525	20.407	24.629	22.434
Juros sobre empréstimos e financiamentos		309	304				
Parcela circulante dos empréstimos e financiamentos captados a longo prazo		1.685	1.344				
Empréstimos e financiamentos captados a curto prazo		110	379				
Total dos empréstimos e financiamentos		2.104	2.027				

Votorantim Industrial S.A.

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

LIBOR – London Interbank Offered Rate

USD – dólar norte-americano

EUR – moeda da União Européia (Euro)

BNDES – Banco Nacional do Desenvolvimento Econômico e Social

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

UMBNDES – Unidade monetária do BNDES. É uma cesta de moedas que representa a composição das obrigações em moeda estrangeira do BNDES. Em 30 de junho de 2012, essa composição refletia 97% do dólar norte-americano

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

CDI – Certificado de depósito interbancário

VC – Variação cambial

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

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	Acima de 2022	Total
Moeda Nacional												
BNDES	420	673	752	690	474	320	199	103	41	39	92	3.803
FINAME	20	19	16	16	16	9	5	3	3	2	1	110
Debêntures	99	3	3	3	3	3	1.324	1.404	643	243	13	3.741
Nota de crédito exportação	13	9	10	19	18	43	38					150
Agência de fomento	6	6	7	7	6	4						36
Outros	19	27	21	13	1	1	1	4				87
Sub-total	577	737	809	748	518	380	1.567	1.514	687	284	106	7.927
%	7,28	9,30	10,21	9,44	6,53	4,79	19,77	19,10	8,67	3,58	1,34	
Moeda Estrangeira												
BNDES	67	104	120	116	88	65	41	18	2	2		623
Agência de fomento	39	64	84	75	88	100	94	111	112	11	9	787
Eurobonds - USD	407		403					2.046	1.269	1.962	2.527	8.614
Eurobonds - EUR	18					1.919						1.937
Empréstimos sindicalizados	102	206	135	123	404	71	72	18				1.131
Créditos de exportação (pré-pagamento)	65	25	253	497	695	752	618	293	27			3.225
Créditos de exportação (ACC/ACE)	179	19										198
Capital de giro	7											7
Outros	104	41	14	5	3	1	1	1	1	1	8	180
Sub-total	988	459	1.009	816	1.278	2.908	826	2.487	1.411	1.976	2.544	16.702
%	5,92	2,75	6,04	4,89	7,65	17,41	4,95	14,89	8,45	11,83	15,23	
Total	1.565	1.196	1.818	1.564	1.796	3.288	2.393	4.001	2.098	2.260	2.650	24.629

Votorantim Industrial S.A.

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

(b) Movimentação

	<u>30/6/2012</u>	<u>30/6/2011</u>
Saldo no início do semestre	22.434	21.649
Captações	2.633	3.520
Juros e variação cambial	2.083	(26)
Pagamentos - principal	(1.699)	(3.100)
Pagamentos - juros	(822)	(651)
Efeitos de controladas excluídas e incluídas na consolidação		4
Saldo no fim do semestre	<u>24.629</u>	<u>21.396</u>

(c) Composição por moeda

	<u>30/6/2012</u>	<u>31/12/2011</u>
Real	7.927	7.095
Dólar	13.808	12.555
Euro	1.941	1.895
Cestas de moedas	620	550
Outras	333	339
Total	<u>24.629</u>	<u>22.434</u>

(d) Composição por indexador

	<u>30/6/2012</u>	<u>31/12/2011</u>
Moeda Local		
CDI	3.891	2.909
TJLP	3.643	3.810
Taxa pré-fixada	376	361
Outras	17	15
	<u>7.927</u>	<u>7.095</u>
Moeda Estrangeira		
LIBOR	4.563	5.003
UMBNDDES	620	600
Taxa pré-fixada	11.199	9.405
Outras	320	331
	<u>16.702</u>	<u>15.339</u>
Total	<u>24.629</u>	<u>22.434</u>

Votorantim Industrial S.A.

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

(e) Garantias

Em 30 de junho de 2012, R\$1.654 de saldo de empréstimos e financiamentos estavam garantidos por notas promissórias e avais da Companhia ou de suas controladas, em quanto R\$ 110 dos bens do ativo imobilizado estavam oferecidos em garantia por alienação fiduciária.

(f) Obrigações contratuais/Índices financeiros

Determinados contratos de empréstimos e financiamentos estão sujeitos ao cumprimento de certos índices financeiros (“*covenants*”), com o (i) Índice de Alavancagem financeira (Dívida Líquida/ Lucro Antes de Juros, Impostos, Depreciação e Amortização - “EBITDA”); (ii) Índice de capitalização (Dívida Total/(Dívida Total + Patrimônio Líquido) ou Patrimônio Líquido/ Ativo Total); (iii) Índice de cobertura de juros (Caixa + EBITDA/(Juros + Dívida de Curto Prazo)). Quando aplicáveis, tais obrigações são padronizadas para todos os contratos de empréstimos e financiamentos.

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

(g) Captações

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

As principais captações efetuadas foram as seguintes:

- (i) Em junho de 2012, a controlada Siderúrgica Três Lagoas Ltda. (Sitrrel) contratou um empréstimo no valor de US\$ 19 milhões com a participação da agência italiana de financiamento de longo prazo “SA CE” para financiar equipamentos importados. O prazo de amortização é de 10 anos e incidência de juros equivalentes a LIBOR + 2,50% a.a.
- (ii) Em fevereiro 2012, a controlada Votorantim Cimentos S.A. reabriu no mercado internacional os bônus com vencimento em 2041 em emissão adicional de US\$ 500 milhões. Com o valor captado, a operação terá valor de principal US\$ 1.250 milhões e as demais condições serão mantidas, com o pagamento de cupom semestral de 7,25% ao ano. A emissão tem avaliação de risco “BBB” da agência de *rating* Standard&Poor’s”, “Baa3” da Moody’s e “BBB” da Fitch. Os recursos oriundos da emissão foram utilizados para o pagamento antecipado de dívidas, alongando assim o perfil da dívida.
- (iii) Em janeiro 2012, a controlada Votorantim Cimentos S.A. efetuou sua quarta emissão pública de debêntures simples, não conversíveis em ações, em duas séries de R\$ 500 cada uma, da espécie quirografária, com garantia fidejussória. As debêntures foram distribuídas com esforços restritos de colocação e com dispensa de registro na Comissão de Valores Mobiliários (“CVM”), nos termos do artigo 6º da Instrução CVM nº 476, de 16 de janeiro de 2009. A 1ª série no valor de R\$ 500 tem remuneração de CDI + 1,09% a.a. e a 2ª série, também no valor de R\$ 500, tem remuneração de 111% do CDI. Ambas as séries vencerem em maio de 2018.
- (iv) Ao longo de 2012, as controladas da Companhia receberam do BNDES R\$ 289 (2011 - R\$ 868) em empréstimos para financiar seus projetos de expansão e modernização ao custo médio de TJLP + 2,67% a.a. (TJLP + 2,73% a.a. - 2011).

Votorantim Industrial S.A.

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

- (v) Em novembro de 2011, a controlada Votorantim Cement North America (VCNA), refinanciou contrato de empréstimo sindicalizado de US\$ 325 milhões contratado em outubro de 2010, alongando o prazo de vencimento para 2016, com redução de taxa de juros. As demais condições do contrato não tiveram alterações.
- (vi) Em agosto de 2011, a Votorantim GmbH contratou US\$ 2.650 milhões por meio de duas operações distintas. A primeira é uma linha de crédito rotativo, com prazo de cinco anos, no valor de US\$ 1.500 milhões, que fica disponível para sua utilização imediata, podendo ser sacada por certas controladas no Brasil e no exterior. A outra é uma linha de pré-pagamento de exportação no valor de US\$ 1.150 milhões, contratada por meio da controlada Votorantim GmbH e dividida em duas tranches: uma com vencimento em sete anos e outra em oito anos. Há incidência de juros equivalente a LIBOR + 1,35% e LIBOR + 1,50% a.a., respectivamente. Os recursos oriundos da linha de pré-pagamento de exportação foram utilizados para o pagamento antecipado de empréstimos.
- (vii) Em 4 de abril de 2011, a controlada Votorantim Cimentos S.A. emitiu títulos com prazo de 30 anos no mercado internacional no valor de US\$ 750 milhões, com vencimento em abril de 2041. A emissão tem avaliação de risco “BBB” da agência de *rating* Standard & Poor’s, “Baa3” da Moody’s e “BBB” da Fitch. A transação é garantida pela Votorantim Participações S.A. e pela Votorantim Industrial S.A., e, após o cumprimento de certos requerimentos, esta passará a ser a única garantidora da operação. Os títulos foram emitidos com juros (cupom) de 7,25% a.a., a serem pagos semestralmente. Os recursos oriundos da emissão foram utilizados para o pagamento antecipado e alongamento do perfil da dívida.
- (viii) Em fevereiro de 2011, a Votorantim Cimentos S.A. contratou dois empréstimos nos valores de US\$ 37 milhões e US\$ 34 milhões com a participação da agência dinamarquesa de financiamento de longo prazo “EKF” para financiar equipamentos importados. O prazo de amortização é de 10 anos com incidência de juros equivalentes a LIBOR + 1,375% a.a.
- (ix) Em fevereiro de 2011, a controlada Votorantim Cimentos S.A. efetuou sua terceira emissão pública de debêntures simples, não conversíveis em ações, em série única, da espécie quirográfaria, com garantia fidejussória. As debêntures foram distribuídas com esforços restritos de colocação e com dispensa de registro na Comissão de Valores Mobiliários (“CVM”), nos termos do artigo 6º da Instrução CVM nº 476, de 16 de janeiro de 2009. A emissão no valor de R\$ 600, com vencimento em fevereiro de 2021, tem remuneração de 113,90% do CDI.

Votorantim Industrial S.A.

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

(h) Valor justo dos empréstimos e financiamentos

	30/6/2012	
	<u>Valor contábil</u>	<u>Valor justo</u>
Moeda Nacional		
BNDES	3.803	3.764
FINAME	110	110
Debêntures	3.741	3.968
Nota de crédito exportação	150	177
Agência de fomento	36	17
Outros	87	153
Sub-total	<u>7.927</u>	<u>8.189</u>
Moeda Estrangeira		
BNDES	623	676
Agência de fomento	787	772
Eurobonds - USD	8.614	10.107
Eurobonds - EUR	1.937	2.140
Empréstimos sindicalizados	1.131	1.303
Créditos de exportação (pré-pagamento)	3.225	3.456
Créditos de exportação (ACC/ACE)	198	198
Capital de giro	7	7
Outros	180	208
Sub-total	<u>16.702</u>	<u>18.867</u>
Total	<u><u>24.629</u></u>	<u><u>27.056</u></u>

Votorantim Industrial S.A.

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

18 Imposto de renda e contribuição social diferidos

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

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

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

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

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

	Consolidado	
	30/06/2012	30/06/2011
Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social	1	1.423
Alíquotas nominais	34%	34%
IRPJ e CSLL calculados às alíquotas nominais		(484)
Equivalência patrimonial	45	57
Outras adições permanentes líquidas	(9)	(57)
Diferencial de alíquota de empresas no exterior	13	16
IRPJ e CSLL apurados	49	(468)
Correntes	(420)	(321)
Diferidos	469	(147)
IRPJ e CSLL no resultado	49	(468)

Votorantim Industrial S.A.

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

(b) Composição dos saldos de impostos diferidos

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

Ativo	30/6/2012	31/12/2011
Créditos tributários sobre prejuízo fiscal e base negativa de contribuição social	1.981	1.682
Créditos tributários sobre diferenças temporárias		
Provisões	840	862
Provisão para perdas em investimentos	77	96
Variação Cambial (MP n.1858-10/1999 art.30)	556	190
Derivativos Lei nº 11.051/04	65	41
Benefício fiscal sobre ágio	90	65
Uso do bem publico - UBP	141	128
CPC 12 Ajuste a Valor Presente	39	30
CPC 29 Ativo Biológico	43	42
Diferimento da perda em contratos de "swap"	23	59
Provisão para baixa de ativo	14	17
Provisão para perda de créditos tributários no exterior	(67)	(59)
Outras provisões	242	327
Ativo não circulante	<u>4.044</u>	<u>3.480</u>
Passivo		
Débitos tributários sobre diferenças temporárias		
Diferimento de ganhos em contrato de derivativos	84	130
Combinação de negócios	1.382	1.457
Ajustes a valor de mercado do ativo imobilizado	31	131
Depreciação acelerada e ajuste vida útil	1.169	885
Custo de reflorestamento	89	83
Variação Cambial (MP n.1858-10/1999 art.30)	70	188
Amortização de ágio	275	173
CPC 12 Ajuste a valor presente	60	71
CPC 29 Ativo Biológico	77	63
CPC 20 - Juros capitalizados	113	41
Outros	134	251
Passivo não circulante	<u>3.484</u>	<u>3.473</u>

Votorantim Industrial S.A.

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

19 Provisões

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

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

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

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

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

	<u>30/6/2012</u>	<u>31/12/2011</u>
Tributárias e fiscais	1.452	1.476
Trabalhistas e previdenciárias	219	211
Cíveis	101	115
Outras	63	47
(-) Depósitos judiciais	(745)	(695)
	<u>1.090</u>	<u>1.154</u>

A movimentação de provisão no período está demonstrada a seguir:

	<u>30/6/2012</u>	<u>30/6/2011</u>
Saldo no início do semestre	1.154	1.160
Adições	115	119
Baixas	(178)	(75)
Atualizações monetárias	49	62
Depósitos judiciais	(50)	(175)
Saldo no fim do semestre	<u>1.090</u>	<u>1.091</u>

Votorantim Industrial S.A.

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

(i) Processos com probabilidade de perdas consideradas possíveis

A composição por natureza dos processos com probabilidade de perda avaliada como possível nos quais a VID e suas controladas estão envolvidas é demonstrada a seguir:

	<u>30/6/2012</u>	<u>31/12/2011</u>
Tributárias	3.667	4.149
Trabalhistas	86	168
Cíveis	1.528	916
Outros	29	33
	<u>5.310</u>	<u>5.266</u>

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

- Plan o Verão - questionamento para deduzir a atualização monetária correspondente à variação do IPC nomês de janeiro de 1989, de 70,28%.
- ICMS - questionamento da legitimidade da inclusão do ICMS na base de cálculo da COFINS.
- A controlada VILA foi autuada com relação ao Imposto de Renda e à Contribuição Social sobre lucros no exterior referente aos anos de 2006 e 2007. Os autos de infração aguardam julgamento na esfera administrativa. Os consultores das empresas avaliam como possíveis as chances de perda.
- NORMUS - Imposto de Renda e Contribuição Social - questionamento sobre a falta de recolhimento de Imposto de Renda e Contribuição Social sobre resultados auferidos no exterior. A Normus Empreendimentos e Participações Ltda é controlada pela Fibria, possui dois autos de infração no montante de R\$ 1.294, relacionados a esse tema, sendo que ambos aguardam julgamento na esfera administrativa. Os consultores jurídicos interno e externo da Fibria deliberaram por adotar uma posição mais conservadora em relação ao prognóstico de perda dessa contingência, que passou a ser considerada possível em 2011.
- ADENE - a Controlada em conjunto Fibria possui incentivos fiscais quanto à redução da base de cálculo do IRPJ que foram motivo de auto de infração em 2005, quando foram cobrados os valores correspondentes aos anos de 2003 e 2004. Na esfera administrativa, a Fibria obteve êxito definitivo em relação ao aproveitamento do incentivo até o ano de 2003. Em relação ao ano de 2004, a discussão prosseguirá na esfera judicial sendo que o montante envolvido é de R\$ 76. A probabilidade de perda é avaliada como possível e, conseqüentemente, nenhuma provisão foi constituída.

(iii) Processos trabalhistas e cíveis

Constituem, principalmente, reclamações movidas por ex-empregados e terceiros, cujos pleitos consistem em pagamento de verbas rescisórias, adicionais por insalubridade e periculosa de, 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.

A Secretaria de Direito Econômico (SDE) iniciou em 2003 procedimento administrativo envolvendo as produtoras de cimento, dentre elas a Votorantim. O procedimento investiga a alegação de algumas

Votorantim Industrial S.A.

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

concreteiras de que as fabricantes de cimento teriam infringido regras de livre concorrência. Não há indícios até o momento de que a Superintendência Geral do CADE (que sucedeu a SDE na nova lei de defesa da concorrência) pretenda encaminhar qualquer recomendação ao Tribunal do Conselho Administrativo de Defesa Econômica (CADE) sobre esse processo. Com base na opinião de seus consultores jurídicos, a controlada Votorantim Cimentos S.A. e suas controladas brasileiras entendem que não estão sujeitas a quaisquer penalidades administrativas e/ou criminais.

Em 2006, a Secretaria de Direito Econômico (SDE) iniciou um procedimento administrativo envolvendo as fabricantes de cimento, dentre elas a Votorantim. O procedimento investiga a alegação de coordenação entre cimenteiras e infração de regras de livre concorrência. Apesar de a SDE ter recomendado a condenação de algumas cimenteiras, dentre elas a Votorantim, o parecer não é vinculativo e o Tribunal do CADE poderá acatar ou não a recomendação da SDE. Com base na opinião de seus consultores jurídicos, a controlada Votorantim Cimentos S.A. entende que não há no procedimento administrativo qualquer prova de infração à ordem econômica, razão pela qual não deveria estar sujeitas a penalidades administrativas e/ou criminais.

(b) Compromissos

(i) As controladas Votorantim Cimentos S.A. e a St. Marys Cement Inc. têm contratos de fornecimento com usinas siderúrgicas para a compra de escória, os quais vencem em 2023.

(ii) A controlada em conjunto Fibria possui contratos de longo prazo de "Take or Pay" com fornecedores de energia, transporte, óleo diesel e produtos químicos e gás natural com vencimento até 2028. Os contratos prevêem cláusulas de rescisão e suspensão de fornecimento por motivos de descumprimento de obrigações essenciais. As obrigações contratuais assumidas em 30 de junho de 2012 representam R\$ 73 (R\$ 73 - 31 de dezembro de 2011).

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

(iii) A VID e suas controladas possuem contratos para compra de energia elétrica de cerca de 950 MW/ano até 2020.

(iv) A VID e suas controladas possuem compromissos referentes à construção e à aquisição de equipamentos de usinas de geração de energia elétrica própria e consorciada cujo desembolso futuro esperado pela Administração é de cerca de R\$ 2,350.

(v) Em 10 de julho de 2008, a Votorantim Metais firmou acordo de compra de minério concentrado de níquel com a Mirabela Mineração, empresa do grupo australiano Mirabela Nickel, que iniciou a operação de sua mina na Bahia no fim de 2009. O contrato, de cinco anos, soma US\$ 1 bilhão.

20 Uso do bem público

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

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

Votorantim Industrial S.A.

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

Saldo em 30 de junho de 2012

Usinas / Empresas	Investidora	Participação	Data início da			Ativo Intangível	Passivo
			Concessão	Concessão	Data início pagamento		
Salto Pilião	Companhia Brasileira de Alumínio	60%	nov-01	dez-36	jan-10	250	(381)
Campos Novos	Companhia Brasileira de Alumínio	25%	abr-00	mai-35	jun-06	3	(5)
Salto do Rio Verdinho	Companhia Brasileira de Alumínio	100%	ago-02	set-37	out-10	10	(15)
Itupararanga	Companhia Brasileira de Alumínio	100%	nov-03	dez-23	jan-04	1	(2)
Piraju	Companhia Brasileira de Alumínio	100%	dez-98	jan-34	fev-03	1	(5)
Ourinhos	Companhia Brasileira de Alumínio	100%	jul-00	ago-35	set-05	2	(4)
Capim Branco I e Capim Branco II	Votorantim Metais Zinco S.A.	13%	ago-01	set-36	out-07	4	(9)
Picada	Votorantim Metais Zinco S.A.	100%	mai-01	jun-36	jul-06	23	(54)
Campos Novos	Votorantim Metais S.A.	20%	abr-00	mai-35	jun-06	3	(4)
Pedra do Cavalo	Votorantim Cimentos S.A.	100%	mar-02	abr-37	abr-06	150	(386)
						447	(866)

Saldo em 31 de dezembro de 2011

Usinas / Empresas	Investidora	Participação	Data início da			Ativo Intangível	Passivo
			Concessão	Concessão	Data início pagamento		
Salto Pilião	Companhia Brasileira de Alumínio	60%	nov-01	dez-36	jan-10	255	(367)
Campos Novos	Companhia Brasileira de Alumínio	25%	abr-00	mai-35	jun-06	4	(8)
Salto do Rio Verdinho	Companhia Brasileira de Alumínio	100%	ago-02	set-37	out-10	10	(14)
Itupararanga	Companhia Brasileira de Alumínio	100%	nov-03	dez-23	jan-04	1	(2)
Piraju	Companhia Brasileira de Alumínio	100%	dez-98	jan-34	fev-03	1	(5)
Ourinhos	Companhia Brasileira de Alumínio	100%	jul-00	ago-35	set-05	2	(4)
Capim Branco I e Capim Branco II	Votorantim Metais Zinco S.A.	13%	ago-01	set-36	out-07	4	(8)
Picada	Votorantim Metais Zinco S.A.	100%	mai-01	jun-36	jul-06	24	(52)
Campos Novos	Votorantim Metais S.A.	20%	abr-00	mai-35	jun-06	3	(6)
Pedra do Cavalo	Votorantim Cimentos S.A.	100%	mar-02	abr-37	abr-06	153	(374)
						457	(840)

21 Patrimônio líquido

(a) Capital social

Em 30 de junho de 2012 o capital social totalmente subscrito e integralizado é representado por 17.512.160.870 ações ordinárias nominativas no valor de R\$ 19.925.

(b) Dividendos

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

(c) Reserva legal e reserva de retenção de lucros

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

Votorantim Industrial S.A.

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

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

(d) Ajustes de avaliação patrimonial

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

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

22 Receita líquida

	<u>30/6/2012</u>	<u>30/6/2011</u>
Receita bruta		
Vendas de produtos no mercado interno	10.656	10.212
Vendas de produtos no mercado externo	3.139	2.695
Fornecimento e suprimento de energia elétrica	208	169
Receita de serviços	76	65
	<u>14.079</u>	<u>13.141</u>
Impostos sobre vendas e serviços e outras deduções	(2.274)	(2.119)
Receita líquida	<u><u>11.805</u></u>	<u><u>11.022</u></u>

Apesar da redução nos preços das *commodities* (zinco, níquel, alumínio, celulose) praticados no primeiro semestre de 2012 em relação ao igual período do exercício anterior, a receita líquida se manteve estável em virtude do aumento no volume de vendas. Conseqüentemente, houve redução na margem bruta.

Votorantim Industrial S.A.

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

23 Outras despesas operacionais, líquidas

	<u>30/6/2012</u>	<u>30/6/2011</u>
Resultado líquido de venda de imobilizado	36	15
Marcação a mercado derivativo embutido - opção Fibria (nota 12)	(56)	(317)
Sub-total	(20)	(302)
Recuperação de tributos	6	6
Receita líquida na venda de sucata	11	9
Receitas eventuais	47	73
Outras despesas líquidas	(14)	(180)
	<u>30</u>	<u>(394)</u>

24 Resultado financeiro líquido

	<u>30/6/2012</u>	<u>30/6/2011</u>
Despesas financeiras		
Juros sobre empréstimos, financiamentos e outros	(734)	(663)
Instrumentos financeiros derivativos	(32)	(18)
Outras despesas financeiras	(231)	(212)
	<u>(997)</u>	<u>(893)</u>
Receitas financeiras		
Receita de aplicações financeiras	280	324
Outras receitas financeiras	144	110
	<u>424</u>	<u>434</u>
Variações cambiais e monetárias, líquidas	(676)	365
Resultado financeiro líquido	<u>(1.249)</u>	<u>(94)</u>

25 Seguros

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

Votorantim Industrial S.A.

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

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

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

Ativo	Tipo de cobertura	Importância segurada
Instalações, equipamentos e produtos em estoque	Danos materiais	43.419
	Lucros cessantes	9.554

26 Abertura do resultado por natureza

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

A Administração da Companhia optou por divulgar os gastos por função na demonstração do resultado do período e, consequentemente apresenta a seguir a natureza das despesas.

As despesas de custo dos produtos vendidos, vendas e administração para os períodos findos em 30 de junho são as seguintes:

	30/6/2012	30/6/2011
Matérias-primas, insumos e materiais de consumo	6.131	5.832
Despesa de benefícios a empregados	1.410	1.223
Depreciação, amortização e exaustão	1.197	999
Despesas de transporte	576	420
Serviços de terceiros e manutenção	615	515
Outras despesas	789	290
Custo total das vendas, custos de distribuição e despesas administrativas	<u>10.718</u>	<u>9.279</u>
Reconciliação		
Custo dos produtos vendidos e dos serviços prestados	9.009	7.813
Com vendas	682	613
Gerais e administrativas	1.027	853
Custo total das vendas, custos de distribuição e despesas administrativas	<u>10.718</u>	<u>9.279</u>

Votorantim Industrial S.A.

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

27 Despesas de benefícios a empregados

	30/6/2012	30/6/2011
Salários e adicionais	805	728
Encargos sociais	425	344
Benefícios sociais	180	151
	<u>1.410</u>	<u>1.223</u>

28 Resultado de operações descontinuadas

	30/6/2011			
	Usiminas	Nitroquímica	CONPACEL e KSR	Total
Receita líquida	394	73	19	486
Custo dos produtos vendidos	<u>(348)</u>	<u>(48)</u>	<u>(12)</u>	<u>(408)</u>
Lucro bruto	46	25	7	78
Despesas operacionais	(30)	(23)	(4)	(57)
Resultado financeiro	6	2		8
Equivalência patrimonial	2			2
Ganho de capital			105	105
Outras receitas (despesas) operacionais		<u>1</u>	<u>(1)</u>	
Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social sobre o lucro líquido	24	5	107	136
Imposto de renda e contribuição social	<u>(13)</u>	<u>10</u>	<u>(37)</u>	<u>(41)</u>
Lucro líquido das operações descontinuadas	<u>11</u>	<u>15</u>	<u>70</u>	<u>96</u>

29 Eventos subsequentes

(a) Reorganização societária CIMPOR

Em 16 de julho de 2012, foram instaladas as Comissões Especiais, previstas no “Acordo Parassocial” (Acordo de Acionistas) firmado em 25 de junho de 2012, entre a sociedade controlada da Votorantim Cimentos S.A. com a InterCement - empresa do Grupo Camargo Correa (“CC”), conforme mencionado no item “d” da Nota Explicativa 13, ocasião na qual ocorreu a troca do Conselho de Administração (“CA”) da CIMPOR. Neste momento a VC S.A. mantém dois membros no CA e, por força do acordo em vigor com o CADE, não participará da Comissão Executiva da CIMPOR até a concretização final da reorganização societária prevista no referido acordo limitando, desta forma, a influência da VC S.A. na administração da CIMPOR enquanto ambas (VC S.A. e CC) detiverem participação societária nesta mesma empresa.

(b) Associação entre Citrovita e Citrosuco

Em 20 de julho de 2012, a Citrovita (controlada da Votorantim Participações - Vpar) concluiu os passos da fusão, anunciada em 14 de maio de 2010, com a Citrosuco (empresa do Grupo Fischer), para unir seus negócios de produção e exportação de suco de laranja. Além da fusão operacional das empresas, o

Votorantim Industrial S.A.

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

fechamento incluiu a equalização de participações acionárias de Vpar e Grupo Fischer na companhia resultante da fusão e nas empresas exportadoras, por meio de pagamento pela Vpar do montante de R\$ 820 milhões (equivalentes a US\$405 milhões). Este montante foi pago pela Companhia por conta e ordem da Vpar.

30 Informações suplementares - UN

A fim de proporcionar um maior nível de informações, a Companhia optou por divulgar informações financeiras por UN. As informações a seguir referem-se à abertura da VID por UN e consideram as eliminações de saldos e transações entre as empresas, antes: (i) das eliminações entre as UN; (ii) das eliminações dos investimentos mantidos pelas empresas holdings. Adicionalmente, são destacadas as eliminações e reclassificações entre as empresas, de forma que o resultado líquido corresponda às informações financeiras consolidadas da VID, divulgadas com o informações suplementares. Essas informações suplementares não objetivam estar e não são requeridas pelas práticas contábeis adotadas no Brasil e em pelo IFRS.

(continuação)

Votorantim Industrial S.A.

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

	Cimentos	Metais outros	Alumínio	Níquel	Zinco	Siderurgia	Celulose	Holding e outras	Eliminações e reclassificações	Total Consolidado
Ativo										
Circulante										
Caixa e equivalentes de caixa, aplicações financeiras e instrumentos financeiros derivativos	1.752	133	1.917	1.353	725	274	1.094	369		7.619
Contas a receber de clientes	992	44	189	55	321	379	214	157	(55)	2.296
Estoques	825	31	609	232	671	874	381	143		3.766
Tributos a recuperar	298	7	105	184	227	171	107	39		1.138
Dividendos a receber			27					193	(212)	8
Ativos mantidos para venda							241			241
Outros ativos	255	4	88	2	189	94	25	124	(99)	682
	<u>4.122</u>	<u>219</u>	<u>2.935</u>	<u>1.826</u>	<u>2.133</u>	<u>1.792</u>	<u>2.062</u>	<u>1.025</u>	<u>(366)</u>	<u>15.750</u>
Não Circulante										
Realizável a longo prazo										
Aplicações financeiras e instrumentos financeiros derivativos	15	28			20		10	49		122
Partes relacionadas	276	6	2.307	14		21	2	2.720	(4.119)	1.227
Imposto de renda e contribuição social diferidos	922	123	502	584	552	294	420	647		4.044
Tributos a recuperar	7	21	183	324	38	28	175	145		921
Adiantamento a fornecedores							224			224
Outros ativos	199	13	3		15		72	309		611
	<u>1.419</u>	<u>191</u>	<u>2.995</u>	<u>922</u>	<u>625</u>	<u>343</u>	<u>903</u>	<u>3.870</u>	<u>(4.119)</u>	<u>7.149</u>
Investimentos	3.378	2.839	744	533	487	1		21.614	(25.979)	3.617
Imobilizado e ativo biológico	7.592	613	4.858	1.641	5.098	4.107	4.353	120		28.382
Ágio e intangível	3.668	88	650	191	5.468	234	1.402	20		11.721
	<u>16.057</u>	<u>3.731</u>	<u>9.247</u>	<u>3.267</u>	<u>11.678</u>	<u>4.685</u>	<u>6.658</u>	<u>25.624</u>	<u>(30.098)</u>	<u>50.869</u>
Total do Ativo	<u>20.179</u>	<u>3.950</u>	<u>12.182</u>	<u>5.113</u>	<u>13.811</u>	<u>6.477</u>	<u>8.720</u>	<u>26.649</u>	<u>(30.464)</u>	<u>66.619</u>

Votorantim Industrial S.A.

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

Passivo e patrimônio líquido

Circulante

Empréstimos e financiamentos	491	58	213	107	409	161	644	21		2.104
Fornecedores	721	10	208	97	687	461	125	122	(46)	2.385
Contas a pagar - <i>Trading</i>	64									64
Salários e encargos sociais	170	21	78	24	50	326	32	35		736
Imposto de renda e contribuição social	168	2	7			25	3	50		255
Tributos a recolher	178	20	9	16	14	68	8	25		338
Dividendos a pagar	356	68			1	1		825	(214)	1.037
Adiantamento de clientes	16	29	62	1	3	38	61		(1)	209
Contas a pagar e outros passivos	206	8	88	31	527	43	86		(99)	889
	<u>2.370</u>	<u>216</u>	<u>665</u>	<u>276</u>	<u>1.691</u>	<u>1.123</u>	<u>959</u>	<u>1.078</u>	<u>(360)</u>	<u>8.017</u>

Não circulante

Empréstimos e financiamentos	9.883	229	4.710	857	2.224	994	2.816	812		22.525
Partes relacionadas	680	411		679	1.418	714	36	1.026	(4.125)	839
Imposto de renda e contribuição social diferidos	1.001	31	516	153	1.214	249	247	73		3.484
Provisões	645	4	38	55	106	84	24	134		1.090
Contas a pagar e outros passivos	1.000	20	431	80	402	230	120	320		2.603
	<u>13.209</u>	<u>695</u>	<u>5.695</u>	<u>1.824</u>	<u>5.364</u>	<u>2.271</u>	<u>3.243</u>	<u>2.365</u>	<u>(4.125)</u>	<u>30.541</u>

Patrimônio líquido

	<u>4.600</u>	<u>3.039</u>	<u>5.822</u>	<u>3.013</u>	<u>6.756</u>	<u>3.083</u>	<u>4.518</u>	<u>23.209</u>	<u>(25.979)</u>	<u>28.061</u>
--	--------------	--------------	--------------	--------------	--------------	--------------	--------------	---------------	-----------------	---------------

Total do passivo e patrimônio líquido

	<u><u>20.179</u></u>	<u><u>3.950</u></u>	<u><u>12.182</u></u>	<u><u>5.113</u></u>	<u><u>13.811</u></u>	<u><u>6.477</u></u>	<u><u>8.720</u></u>	<u><u>26.652</u></u>	<u><u>(30.464)</u></u>	<u><u>66.619</u></u>
--	----------------------	---------------------	----------------------	---------------------	----------------------	---------------------	---------------------	----------------------	------------------------	----------------------

Votorantim Industrial S.A.

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

	Cimentos	Metais outros	Alumínio	Níquel	Zinco	Siderurgia	Celulose	Holding e outras	Eliminações e reclassificações	Total Consolidado
Receita líquida de produtos vendidos e serviços prestados	4.507	127	1.425	678	2.242	1.561	813	754	(302)	11.805
Custo dos produtos vendidos e dos serviços prestados	(2.965)	(43)	(1.340)	(605)	(1.703)	(1.219)	(729)	(707)	302	(9.009)
Lucro bruto	1.542	84	85	73	539	342	84	47		2.796
Receitas (despesas) operacionais										
Com vendas	(287)		(43)	(10)	(121)	(155)	(44)	(22)		(682)
Gerais e administrativas	(266)	(28)	(125)	(86)	(185)	(162)	(38)	(137)		(1.027)
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	136	(13)	71	15	(226)	15	69	(37)		30
Lucro (prejuízo) operacional antes das participações societárias e do resultado financeiro	(417)	(41)	(97)	(81)	(532)	(302)	(14)	(196)		(1.679)
Resultado de participações societárias	1.125	43	(12)	(8)	7	40	70	(149)		1.117
Equivalência patrimonial	98	(114)	35	(3)	3			(248)	362	133
Resultado financeiro líquido	(637)	(42)	(379)	(38)	(182)	(102)	(307)	438		(1.249)
Lucro (prejuízo) antes do imposto de renda, da contribuição social e das participações	586	(113)	(356)	(49)	(172)	(62)	(237)	41	362	1
Imposto de renda e contribuição social										
Correntes	(188)	(18)	(5)		(41)	(19)	(2)	(147)		(420)
Diferidos	67	11	138	37	108	24	81	3		469
Lucro líquido (prejuízo) do semestre	465	(120)	(223)	(12)	(105)	(57)	(157)	(103)	362	50
Lucro líquido atribuído aos acionistas controladores	465	(120)	(223)	(12)	(61)	(57)	(158)	(103)	344	75
Lucro líquido atribuído aos acionistas não-controladores					(44)		1		18	(25)
Lucro líquido (prejuízo) do semestre	465	(120)	(223)	(12)	(105)	(57)	(157)	(103)	362	50
Depreciação, exaustão e amortização	(270)	(12)	(141)	(32)	(334)	(116)	(286)	(6)		(1.197)

* *