

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



Relatório de revisão sobre as demonstrações financeiras intermediárias consolidadas condensadas

Aos Administradores e Acionistas
Votorantim Industrial S.A.

Introdução

Revisamos o balanço patrimonial consolidado condensado da Votorantim Industrial S.A. e suas controladas (a "Companhia") em 30 de junho de 2015 e as respectivas demonstrações consolidadas condensadas do resultado, do resultado abrangente e dos fluxos de caixa para os períodos de três e seis meses findos nessa data e das mutações do patrimônio líquido para o período de seis meses findo nesta data.

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

Alcance da revisão

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

Conclusão

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



Outros assuntos

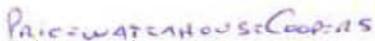
Demonstrações consolidadas condensadas do valor adicionado

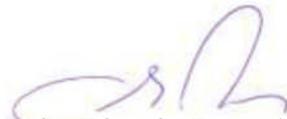
Revisamos também a demonstração consolidada condensada do valor adicionado (DVA), referentes ao período de três e seis meses findo em 30 de junho de 2015, preparadas sob a responsabilidade da administração da Companhia, apresentadas como informação suplementar. Essas demonstrações foram submetidas aos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

Informações por unidade de negócio

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

Curitiba, 14 de agosto de 2015


PricewaterhouseCoopers
Auditores Independentes
CRC 2SP000160/O-5


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

Índice

Demonstrações financeiras intermediárias consolidadas

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

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras intermediárias consolidadas

1	Considerações gerais	8
2	Apresentação das demonstrações financeiras intermediárias consolidadas	8
2.1	Principais empresas incluídas nas demonstrações financeiras consolidadas	9
3	Mudanças nas práticas contábeis e divulgações	9
4	Estimativas e julgamentos contábeis críticos	11
5	Gestão de risco financeiro	11
5.1	Fatores de risco financeiro	11
6	Qualidade dos créditos dos ativos financeiros	18
7	Caixa e equivalentes de caixa	19
8	Aplicações financeiras	19
9	Contas a receber de clientes	20
10	Estoques	20
11	Tributos a recuperar	21
12	Ativos e passivos classificados como mantidos para venda	21
13	Partes relacionadas	24
14	Instrumentos financeiros – compromisso firme	26
15	Outros ativos	26
16	Investimentos	27
17	Imobilizado	29
18	Intangível	32
19	Empréstimos e financiamentos	33
20	Imposto de renda e contribuição social correntes e diferidos	38
21	Outros passivos	40
22	Provisões	41
23	Uso do bem público - UBP	48
24	Patrimônio líquido	49
25	Receita	49
26	Abertura do resultado por natureza	51
27	Despesas de benefícios a empregados	51
28	Outras despesas operacionais, líquidas	52
29	Resultado financeiro líquido	52
30	Seguros	53
31	Informações suplementares – Segmentos de Negócio	53
32	Eventos subsequentes	60

Votorantim Industrial S.A.

Balço patrimonial intermediário consolidado Em milhões de reais

Ativo	Nota	30/6/2015	31/12/2014	Passivo e patrimônio líquido	Nota	30/6/2015	31/12/2014
Circulante				Circulante			
Caixa e equivalentes de caixa	7	4.552	3.564	Empréstimos e financiamentos	19	1.491	1.530
Aplicações financeiras	8	2.705	3.846	Instrumentos financeiros derivativos	5.1.1	380	242
Instrumentos financeiros derivativos	5.1.1	241	105	Fornecedores		3.489	3.242
Contas a receber de clientes	9	3.023	2.466	Contas a pagar - <i>Trading</i>		129	116
Estoques	10	4.051	3.473	Salários e encargos sociais		713	791
Tributos a recuperar	11	969	1.086	Imposto de renda e contribuição social		113	108
Dividendos a receber	13	44	45	Tributos a recolher		402	385
Instrumentos financeiros - compromisso firme	14	389	405	Dividendos a pagar	13	216	389
Outros ativos	15	455	467	Adiantamento de clientes		261	250
		16.429	15.457	Uso do bem público - UBP	23	65	64
				Outros passivos	21	686	624
						7.945	7.741
Ativos classificados como mantidos para venda	12	1.319	849	Passivos relacionados a ativos mantidos para venda	12	681	461
		17.748	16.306			8.626	8.202
Não circulante				Não circulante			
Realizável a longo prazo				Empréstimos e financiamentos	19	23.780	22.473
Aplicações financeiras	8	35	19	Instrumentos financeiros derivativos	5.1.1	2	3
Instrumentos financeiros derivativos	5.1.1	405	197	Imposto de renda e contribuição social diferidos	20 (b)	1.562	1.513
Tributos a recuperar	11	1.394	1.524	Partes relacionadas	13	1.010	895
Partes relacionadas	13	2.768	2.482	Provisões	22	1.873	1.910
Imposto de renda e contribuição social diferidos	20 (b)	2.932	2.205	Uso do bem público - UBP	23	995	954
Depósitos judiciais	22 (b)	337	421	Plano de pensão		317	303
Instrumentos financeiros - compromisso firme	14	791	889	Outros passivos	21	1.361	1.310
Outros ativos	15	338	297			30.900	29.361
		9.000	8.034	Total do passivo		39.526	37.563
Investimentos	16	6.065	6.270	Patrimônio líquido	24		
Imobilizado	17	26.839	26.037	Capital social		20.363	20.363
Ativos biológicos		120	134	Reservas de lucros		7.295	7.295
Intangível	18	13.755	12.518	Lucros acumulados		595	
		55.779	52.993	Ajustes de avaliação patrimonial		1.669	589
				Total do patrimônio líquido dos acionistas controladores		29.922	28.247
				Participação dos acionistas não controladores		4.079	3.489
Total do ativo		73.527	69.299	Total do patrimônio líquido		34.001	31.736
				Total do passivo e patrimônio líquido		73.527	69.299

As notas explicativas da Administração são parte integrante das demonstrações financeiras intermediárias consolidadas.
2 de 61

Votorantim Industrial S.A.

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

	Nota	1/4/2015 a 30/6/2015	1/4/2014 a 30/6/2014	1/1/2015 a 30/6/2015	1/1/2014 a 30/6/2014
Operações continuadas					
Receita líquida de produtos vendidos e dos serviços prestados	25	7.800	6.646	14.884	13.427
Custo dos produtos vendidos e dos serviços prestados	26	(5.685)	(4.666)	(10.972)	(9.563)
Lucro bruto		2.115	1.980	3.912	3.864
Despesas operacionais					
Com vendas	26	(419)	(446)	(849)	(887)
Gerais e administrativas	26	(563)	(576)	(1.117)	(1.076)
Outras despesas operacionais, líquidas	28	(34)	(48)	(63)	(129)
		(1.016)	(1.070)	(2.029)	(2.092)
Lucro operacional antes das participações societárias e do resultado financeiro		1.099	910	1.883	1.772
Resultado de participações societárias					
Equivalência patrimonial	16	264	236	114	265
		264	236	114	265
Resultado financeiro líquido					
Receitas financeiras	29	263	142	707	312
Despesas financeiras		(841)	(831)	(1.504)	(1.824)
Variações cambiais, líquidas		37	126	(192)	201
		(541)	(563)	(989)	(1.311)
Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social		822	583	1.008	726
Imposto de renda e contribuição social					
Correntes	20 (a)	(224)	(88)	(423)	(252)
Diferidos		35	17	88	52
Lucro líquido do período proveniente de operações continuadas		633	512	673	526
Operações descontinuadas					
Lucro líquido (prejuízo) do período das operações descontinuadas	12 (d)	(25)	2	8	(4)
Lucro líquido do período		608	514	681	522
Lucro líquido atribuído aos acionistas controladores		581	483	633	477
Lucro líquido atribuído aos acionistas não controladores		27	31	48	45
Lucro líquido do período		608	514	681	522
Quantidade média ponderada de ações - milhares		17.782.851	17.687.579	17.782.851	17.687.579
Lucro líquido básico e diluído por lote de mil ações, em reais		32,67	27,31	35,60	26,97
Das operações continuadas:					
Lucro líquido básico e diluído por lote de mil ações, em reais		34,08	27,19	35,15	27,19
Das operações descontinuadas:					
Lucro líquido (prejuízo) básico e diluído por lote de mil ações, em reais		(1,41)	0,11	0,45	(0,23)

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

Votorantim Industrial S.A.

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

	1/4/2015 a 30/6/2015	1/4/2014 a 30/6/2014	1/1/2015 a 30/6/2015	1/1/2014 a 30/6/2014
Lucro líquido do período	608	514	681	522
Outros componentes do resultado abrangente líquido de imposto de renda e contribuição social do período a serem posteriormente reclassificados para o resultado				
<i>Hedge accounting</i> operacional de controladas	81	(31)	37	(4)
<i>Hedge accounting</i> de investimentos no exterior	229	191	(1.274)	415
Variação cambial de investidas localizadas no exterior	(736)	(434)	2.823	(1.241)
Participação nos outros resultados abrangentes das investidas	(2)	(2)	12	(2)
	(428)	(276)	1.598	(832)
Outros componentes do resultado abrangente líquido de imposto de renda e contribuição social do período que não serão reclassificados para o resultado				
Remensurações dos benefícios de aposentadoria	(1)	(4)	(4)	(9)
	(429)	(280)	1.594	(841)
Outros componentes do resultado abrangente do período	(429)	(280)	1.594	(841)
Total do resultado abrangente do período	179	234	2.275	(319)
Resultado abrangente das operações				
Continuadas	204	232	2.267	(315)
Descontinuadas	(25)	2	8	(4)
	179	234	2.275	(319)
Resultado abrangente atribuível aos acionistas				
Controladores	292	298	1.713	(115)
Não controladores	(113)	(64)	562	(204)
	179	234	2.275	(319)

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

Votorantim Industrial S.A.

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

	Nota	Atribuível aos acionistas controladores								Patrimônio líquido
		Capital social	Reservas de lucros			Lucros acumulados	Ajustes de avaliação patrimonial	Total	Participação dos acionistas não controladores	
			De incentivos fiscais	Legal	Retenção					
Em 1º de janeiro de 2015		20.363	6	635	6.654		589	28.247	3.489	31.736
Total do resultado abrangente do semestre										
Lucro líquido do semestre					633			633	48	681
Outros componentes do resultado abrangente do semestre							1.080	1.080	514	1.594
Total do resultado abrangente do semestre					633		1.080	1.713	562	2.275
Total de contribuições dos acionistas e distribuições aos acionistas										
Remuneração do título conversível em ações	24 (b)				(38)			(38)		(38)
Aumento de participação de acionistas não controladores Yacuces									30	30
Aumento de participação de acionistas não controladores Itacamba									34	34
Dividendos									(36)	(36)
Total de contribuições e distribuições aos acionistas					(38)			(38)	28	(10)
Em 30 de junho de 2015		20.363	6	635	6.654	595	1.669	29.922	4.079	34.001
		Atribuível aos acionistas controladores								
		Reservas de lucros			Lucros acumulados	Ajustes de avaliação patrimonial	Total	Participação dos acionistas não controladores	Patrimônio líquido	
		Capital social	De incentivos fiscais	Legal						Retenção
Em 1º de janeiro de 2014		20.167	6	555	5.733		61	26.522	3.431	29.953
Total do resultado abrangente do semestre										
Lucro líquido do semestre					477			477	45	522
Outros componentes do resultado abrangente do semestre							(592)	(592)	(249)	(841)
Total do resultado abrangente do semestre					477		(592)	(115)	(204)	(319)
Total de contribuições dos acionistas e distribuições aos acionistas										
Remuneração do título conversível em ações	24 (b)				(32)			(32)		(32)
Aquisição de participação de acionistas não controladores									(100)	(138)
Reclassificação de não controladores para reserva de lucros					(43)			(43)	43	
Dividendos (R\$ 0,012 por ação)					(219)			(219)	(44)	(263)
Total de contribuições e distribuições aos acionistas					(300)	(32)		(332)	(101)	(433)
Em 30 de junho de 2014		20.167	6	555	5.433	445	(531)	26.075	3.126	29.201

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

Votorantim Industrial S.A.

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

	Nota	1/4/2015 a 30/6/2015	1/4/2014 a 30/6/2014	1/1/2015 a 30/6/2015	1/1/2014 a 30/6/2014
Fluxo de caixa das atividades operacionais					
Lucro líquido antes do imposto de renda e da contribuição social		822	583	1.008	726
Lucro líquido (prejuízo) das operações descontinuadas		(25)	2	8	(4)
Ajustes de itens que não representam alteração de caixa e equivalentes de caixa					
Juros e variações monetárias e cambiais		363	358	721	704
Equivalência patrimonial	16	(264)	(236)	(114)	(265)
Depreciação, amortização e exaustão	17 e 18	655	532	1.272	1.099
Perda (ganho) na venda de ativo imobilizado e intangível		(61)	(12)	(54)	(11)
Opção de compra de ações	28		30		126
Aalteração no valor justo do ativo biológico		6		7	(1)
Instrumentos financeiros derivativos		13	55	(140)	70
Instrumentos financeiros - compromisso firme	14	49		114	
Provisões		15	100	42	194
		<u>1.573</u>	<u>1.412</u>	<u>2.864</u>	<u>2.638</u>
Decréscimo (acrécimo) em ativos					
Aplicações financeiras		499	(112)	1.361	1.765
Tributos a recuperar		182	(69)	247	107
Instrumentos financeiros derivativos		(38)	(6)	(22)	18
Partes relacionadas		17		20	
Estoques		(112)	(176)	(596)	(138)
Contas a receber de clientes		(303)	(226)	(591)	(261)
Demais créditos e outros ativos		163	184	150	(281)
Acrécimo (decrécimo) em passivos					
Uso do bem público - UBP		33		61	36
Receita diferida - obrigação por performance		251		251	
Contas a pagar - <i>Trading</i>		16	4	13	(14)
Fornecedores		82	6	247	(42)
Salários e encargos sociais		137	130	(78)	(135)
Tributos a recolher		(187)	(21)	(142)	(145)
Demais obrigações e outros passivos		(27)	(43)	(50)	(185)
Caixa proveniente das operações		<u>2.286</u>	<u>1.083</u>	<u>3.735</u>	<u>3.363</u>
Juros pagos sobre empréstimos e uso do bem público		(551)	(532)	(880)	(844)
Prêmio pago na recompra de <i>Bonds</i>	29	(98)	(236)	(98)	(506)
Imposto de renda e contribuição social pagos		(199)	(67)	(299)	(137)
Caixa líquido proveniente das atividades operacionais		<u>1.438</u>	<u>248</u>	<u>2.458</u>	<u>1.876</u>
Fluxo de caixa das atividades de investimento					
Recebimento de venda de ativos não circulantes		62	34	91	62
Recebimento de dividendos		55	9	67	14
Baixa de investimentos	16 (b)			25	
Aquisição de imobilizado		(607)	(500)	(1.131)	(944)
Aumento de ativo biológico		(3)	(11)	(6)	(16)
Aumento de intangível	18	(3)	(7)	(11)	(9)
Caixa líquido aplicado nas atividades de investimento		<u>(496)</u>	<u>(475)</u>	<u>(965)</u>	<u>(893)</u>
Fluxo de caixa das atividades de financiamento					
Captações de recursos		2.998	3.299	3.577	4.736
Liquidação de empréstimos e financiamentos		(2.959)	(2.466)	(4.377)	(4.796)
Partes relacionadas		(21)	(1)	20	79
Instrumentos financeiros derivativos		(38)	(23)	17	(104)
Aquisição de participação de não controladores VCNNE					(138)
Aumento de participação de acionistas não controladores Itacamba		30		30	
Aumento de participação de acionistas não controladores Yacuces		25		34	
Pagamento de dividendos	24 (c)	(22)	(30)	(173)	(199)
Caixa líquido proveniente das (aplicado nas) atividades de financiamentos		<u>13</u>	<u>779</u>	<u>(872)</u>	<u>(422)</u>
Acrécimo em caixa e equivalentes de caixa		<u>955</u>	<u>552</u>	<u>621</u>	<u>561</u>
Efeito de oscilações nas taxas cambiais		(202)	(33)	367	(109)
Caixa e equivalentes de caixa no início do período		<u>3.799</u>	<u>2.431</u>	<u>3.564</u>	<u>2.498</u>
Caixa e equivalentes de caixa no final do período		<u>4.552</u>	<u>2.950</u>	<u>4.552</u>	<u>2.950</u>
Principais transações que não afetaram o caixa					
Captações de FINAME para aquisição de imobilizado			26	9	41
Transferência de ativos classificados como mantidos para venda	12	(34)		340	
Transferência de passivos relacionados a ativos classificados como mantidos para venda	12	3		(109)	

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

Votorantim Industrial S.A.

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

	Nota	1/4/2015 a 30/6/2015	1/4/2014 a 30/6/2014	1/1/2015 a 30/6/2015	1/1/2014 a 30/6/2014
Receitas					
Vendas de produtos e serviços		9.115	8.120	17.506	15.914
Outras despesas operacionais, líquidas	28	(34)	(48)	(63)	(129)
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	9 (b)	(17)	(8)	(29)	(23)
		<u>9.064</u>	<u>8.064</u>	<u>17.414</u>	<u>15.762</u>
Insumos adquiridos de terceiros					
Matérias-primas e outros insumos de produção		(3.811)	(3.128)	(7.307)	(6.427)
Materiais, energia, serviços de terceiros e outros		(1.092)	(996)	(2.109)	(1.946)
Valor adicionado bruto		<u>4.161</u>	<u>3.940</u>	<u>7.998</u>	<u>7.389</u>
Depreciação, amortização e exaustão		(655)	(532)	(1.272)	(1.099)
Valor adicionado líquido produzido		<u>3.506</u>	<u>3.408</u>	<u>6.726</u>	<u>6.290</u>
Valor adicionado recebido em transferência					
Equivalência patrimonial	16	264	236	114	265
Receitas financeiras e variações cambiais ativas		1.235	413	3.449	1.117
		<u>1.499</u>	<u>649</u>	<u>3.563</u>	<u>1.382</u>
Valor adicionado total a distribuir		<u>5.005</u>	<u>4.057</u>	<u>10.289</u>	<u>7.672</u>
Distribuição do valor adicionado					
Pessoal e encargos sociais					
Remuneração direta	27	621	584	1.209	1.140
Encargos sociais		256	245	516	481
Benefícios		150	110	271	219
		<u>1.027</u>	<u>939</u>	<u>1.996</u>	<u>1.840</u>
Impostos e contribuições					
Federais		776	794	1.530	1.338
Estaduais		747	791	1.531	1.477
Municipais		6	7	12	15
Diferidos		(35)	(17)	(88)	(52)
		<u>1.494</u>	<u>1.575</u>	<u>2.985</u>	<u>2.778</u>
Remuneração de capitais de terceiros					
Despesas financeiras e variações cambiais passivas		1.776	976	4.438	2.428
Aluguéis		100	53	189	104
		<u>1.876</u>	<u>1.029</u>	<u>4.627</u>	<u>2.532</u>
Remuneração de capitais próprios					
Participação de acionistas não controladores		27	31	48	45
Lucros retidos		606	481	625	481
Lucro líquido (prejuízo) das operações descontinuadas	12 (d)	(25)	2	8	(4)
		<u>608</u>	<u>514</u>	<u>681</u>	<u>522</u>
Valor adicionado distribuído		<u>5.005</u>	<u>4.057</u>	<u>10.289</u>	<u>7.672</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 2015 Em milhões de reais, exceto quando indicado de outra forma

1 Considerações gerais

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

2 Apresentação das demonstrações financeiras intermediárias consolidadas

(a) Base de apresentação

As demonstrações financeiras intermediárias consolidadas de 30 de junho de 2015 foram preparadas de acordo com o Pronunciamento Técnico CPC 21 –(R1) Demonstração Intermediária, e com a norma internacional de contabilidade IAS 34 -*Interim Financial Reporting*, emitida pelo *International Accounting Standards Board* (IASB), e apresentam notas explicativas selecionadas, de forma a se evitar redundância de informação contida nas demonstrações financeiras consolidadas em 31 de dezembro de 2014, divulgadas em 27 de fevereiro de 2015.

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

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

(b) Aprovação das demonstrações financeiras

A emissão destas demonstrações financeiras consolidadas foi aprovada pela Administração em 14 de agosto de 2015.

Votorantim Industrial S.A.

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

2.1 Principais empresas incluídas nas demonstrações financeiras consolidadas

	Percentual do capital total e votante		Localização da sede
	30/6/2015	31/12/2014	
Votorantim Cement North America Inc. e subsidiárias			
St. Barbara Cement Inc. (i)		100,00	EUA
Hutton Transport Limited (ii)	25,00	100,00	Canadá

- (i) Empresa incorporada pela St. Marys Cement Inc. (US).
- (ii) A controlada VCNA alienou 75% do investimento na empresa Hutton Transport Limited durante o primeiro semestre de 2015.

3 Mudanças nas práticas contábeis e divulgações

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

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

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

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

(ii) Principais alterações decorrentes de Projeto Anual de Aprimoramento

CPC 15 / IFRS 3 – Combinação de negócios

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

CPC 46 / IFRS 13 – Mensuração do valor justo

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

CPC 05 / IAS 24 – Partes relacionadas

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

Votorantim Industrial S.A.

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

(b) Novas normas ainda não adotadas

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

IFRS 9 - "Instrumentos financeiros: Reconhecimento e mensuração"

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

IAS 41 – “Agricultura”

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

Revisão de pronunciamentos técnicos 08/2015

A revisão estabelece melhorias para uma melhor aplicação dos pronunciamentos em alinhamento às práticas contábeis internacionais. No item 12 deste documento, o CPC 29 de Ativo Biológico e Produto Agrícola sofre algumas atualizações e complementos, principalmente no que tange a avaliação a valor justo dos ativos biológicos. A revisão inclui a definição de plantas portadoras, resumida em: Plantas utilizadas na produção ou no fornecimento de produtos agrícolas; plantas cultivadas para produzir frutos por mais de um período; e plantas que possuem uma probabilidade remota de ser vendida como produto agrícola, exceto para eventual venda como sucata. Há também o complemento da definição dos ativos biológicos de produção, onde estes são apresentados como mantidos para produzir produtos. Nestes dois grupos do ativo biológico (plantas portadoras e de produção), não será permitido a avaliação por valor justo, devendo ser apresentado pelo seu custo histórico, dando maior estabilidade no valor destes ativos. Esta revisão entra em vigor a partir de 1º de janeiro de 2016 e a Administração está avaliando os impactos de sua adoção.

IFRS 15 – “Receita de contratos com clientes”

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

Cabe ressaltar que essas novas normas ainda não foram objeto de emissão pelo CPC das equivalentes normas novas nas práticas contábeis adotadas no Brasil, incluindo o processo de homologação pelos reguladores competentes. Em geral, as adoções antecipadas de normas novas e interpretações, embora encorajadas pelo IASB, não estão permitidas ou não estão disponíveis nas práticas contábeis adotadas no Brasil. Portanto, essas normas novas não estão contempladas nessas demonstrações financeiras da Companhia.

Não há outras normas, alterações de normas e interpretações que não estão em vigor que a Companhia espera ter um impacto material decorrente de sua aplicação em suas informações contábeis intermediárias.

Votorantim Industrial S.A.

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

4 Estimativas e julgamentos contábeis críticos

Não houve alterações relevantes nas políticas, em relação àquelas divulgadas na Nota 4 da demonstração financeira anual de 31 de dezembro de 2014.

5 Gestão de risco financeiro

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

5.1 Fatores de risco financeiro

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

(a) Risco cambial

Nota	Circulante		Não circulante	
	30/6/2015	31/12/2014	30/6/2015	31/12/2014
Ativos em moeda estrangeira				
Caixa e equivalentes de caixa	7	3.025	2.201	
Aplicações financeiras	8	503	1.048	
Instrumentos financeiros derivativos	5.1.1	241	105	405
Contas a receber de clientes		1.670	1.429	197
		5.439	4.783	405
				197
Passivos em moeda estrangeira				
Empréstimos e financiamentos	19 (a)	444	586	16.917
Instrumentos financeiros derivativos	5.1.1	380	242	2
Fornecedores		2.293	2.035	21
		3.117	2.863	16.940
				14.398
Exposição líquida (ativo líquido de (passivo))		2.322	1.920	(16.535)
				(14.201)

(b) Risco de liquidez

A tabela a seguir apresenta os principais passivos financeiros não derivativos da Companhia e os principais ativos e passivos financeiros derivativos a serem liquidados pela Companhia por faixas de vencimento (período remanescente no balanço patrimonial até a data contratual do vencimento).

Os passivos financeiros derivativos são incluídos na análise quando seus vencimentos contratuais são essenciais para um entendimento dos fluxos de caixa temporários. Os valores divulgados na tabela são os fluxos de caixa futuros, que incluem os juros a incorrer, motivo pelo qual esses valores não podem ser conciliados com os valores divulgados no balanço patrimonial para empréstimos e financiamentos, uso do bem público e partes relacionadas.

Votorantim Industrial S.A.

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

	Até 1 ano	Entre 1 e 3 anos	Entre 3 e 5 anos	A partir de 5 anos	Total
Em 30 de junho de 2015					
Empréstimos e financiamentos - principal	1.154	4.439	7.185	12.199	24.977
Empréstimos e financiamentos - juros	1.628	3.254	2.200	6.797	13.879
Instrumentos financeiros derivativos	380	2			382
Fornecedores	3.489				3.489
Contas a pagar - <i>Trading</i>	129				129
Dividendos a pagar	216				216
Partes relacionadas	4	1.006			1.010
Uso do bem público - UBP	68	151	170	2.534	2.923
	<u>7.068</u>	<u>8.852</u>	<u>9.555</u>	<u>21.530</u>	<u>47.005</u>
Em 31 de dezembro de 2014					
Empréstimos e financiamentos - principal	1.161	6.061	6.876	9.536	23.634
Empréstimos e financiamentos - juros	1.579	2.904	1.936	5.935	12.354
Instrumentos financeiros derivativos	242	3			245
Fornecedores	3.242				3.242
Contas a pagar - <i>Trading</i>	116				116
Dividendos a pagar	389				389
Partes relacionadas	10	885			895
Uso do bem público - UBP	66	144	163	2.546	2.919
	<u>6.805</u>	<u>9.997</u>	<u>8.975</u>	<u>18.017</u>	<u>43.794</u>

5.1.1 Instrumentos financeiros derivativos

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

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

Votorantim Industrial S.A.

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

Detalhamento dos principais programas de derivativos

Programas	Valor principal			Unidade	Compra/ Venda	Taxa FWD média	Prazo médio (dias)	Valor justo			Ganho (perda) realizado		Valor justo por vencimento				
	30/6/2015	31/12/2014	30/6/2014					30/6/2015	31/12/2014	30/6/2014	30/6/2015	2015	2016	2017	2018	2019	2020+
Proteção de taxas de juros em USD																	
Swaps taxa flutuante em LIBOR vs. taxa fixa em USD		10	63	USD MM		2,56% Pré				0,4							
										0,4							
Venda de níquel, zinco e alumínio a preço fixo																	
Termo de níquel	327	606	1.742	ton	C		59	(0,3)		1,0		(0,2)		(0,1)			
Termo de zinco	3.995	1.663	68.671	ton	C		85	(1,6)	(0,2)	(17,0)		(1,4)		(0,2)			
Termo de alumínio	1.550	2.500	1.925	ton	C		16	(0,6)	(0,6)	0,2	(0,9)	(0,6)					
Termo de prata			219	k oz (*)						(0,5)							
								(2,5)	(0,8)	(16,3)	(0,9)	(2,2)	(0,3)				
Proteção para período cotacional																	
Termo de níquel	1.618	3.719	364	ton	C/V		25	(0,6)	2,9	0,1	3,2	(0,6)					
Termo de zinco	312.156	371.386	167.013	ton	C/V		33	4,7	0,9	9,9	6,0	4,8		(0,1)			
Termo de prata	401	366	670	k oz (*)	C/V		16	0,5	1,6	(1,0)	0,2	0,5					
Termo de alumínio	12.325	17.881	2.720	ton	C/V		27	(1,6)	0,9	(0,1)	1,7	(1,6)					
								3,0	6,3	8,9	11,1	3,1	(0,1)				
Proteção do resultado operacional de metais																	
Termo de níquel	295	815	835	ton	V	19,477 USD/ton	1	6,1	(1,6)	(6,1)	(7,7)	6,1					
Termo de zinco	8.295	10.730	7.740	ton	V	2,228 USD/ton	1	3,6	(1,8)	(2,5)	(5,5)	3,6					
Termo de alumínio	5.925	5.400	9.400	ton	V	1,879 USD/ton	1	3,6		2,7	(3,6)	3,6					
Termo de cobre	130	160	150	ton	V	6,942 USD/ton	1	0,4	0,3	0,2	(0,2)	0,4					
Termo de prata	25	56	50	k oz (*)	V	19 USD/oz	1	0,3	0,7	0,3	0,5	0,3					
Termo de Dólar americano	28	34	43	USD MM	V	2,69 R\$/USD	1	(11,8)	(5,9)	6,5	5,9	(11,8)					
								2,2	(8,3)	1,1	(10,6)	2,2					
Proteção da exposição cambial																	
Termo de Dólar americano	164		132	USD MM	C	3,07 R\$/USD	16	7,9		(28,3)	0,7	7,9					
Termo de Euro	3			EUR MM	C	1,20 USD/€	93	(0,7)			(0,3)	(0,6)		(0,1)			
								7,2		(28,3)	0,4	7,3	(0,1)				
Proteção de dívida																	
Swaps taxa fixa em reais vs. taxa flutuante em CDI	230	230	730	BRL MM		87,66% CDI	446	(8,5)	(9,0)	(9,3)	(1,4)	(4,3)	(3,4)	(0,8)			
Swaps taxa flutuante em LIBOR vs. taxa flutuante em CDI	668	484	184	USD MM		LIBOR + 1,25% / 104,75% CDI	1.148	177,4	50,6	(33,6)	28,3	(110,8)	(158,5)	92,2	204,0	(23,0)	173,5
								168,9	41,6	(42,9)	26,9	(115,1)	(161,9)	91,4	204,0	(23,0)	173,5

(*) oz – Onças Troy

Votorantim Industrial S.A.

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

Detalhamento dos principais programas de derivativos

Programas	Valor principal			Unidade	Compra/ Venda	Taxa FWD média	Prazo médio (dias)	Valor justo			Ganho (perda) realizado		Valor justo por vencimento				
	30/6/2015	31/12/2014	30/6/2014					30/6/2015	31/12/2014	30/6/2014	30/6/2015	2015	2016	2017	2018	2019	2020+
Hedge accounting - Cash flow hedge																	
Proteção do resultado operacional de metais																	
Termo de níquel	1.920	3.990	6.000	ton	V	19.493 USD/ton	112	44,8	45,6	(38,3)	36,2	36,8	8,0				
Termo de zinco	68.555	70.005	92.535	ton	V	2.197 USD/ton	169	40,6	1,1	(34,1)	7,4	24,7	15,9				
Termo de alumínio	65.125	42.200	54.600	ton	V	1.866 USD/ton	166	33,7	8,8	0,5	12,1	21,6	12,1				
Termo de cobre	277	1.097	1.485	ton	V	7.060 USD/ton	49	1,1	2,1	0,4	2,7	1,1					
Termo de prata	275	217	498	k oz (*)	V	18 USD/oz	185	2,1	2,9	0,6	2,2	1,2	0,9				
Termo de Dólar americano	278	245	316	USD MM	V	3,11 R\$/USD	189	(39,7)	(58,7)	43,8	(87,1)	(37,0)	(2,7)				
								82,6	1,8	(27,1)	(26,5)	48,4	34,2				
Proteção para período cotacional																	
Termo de zinco	96.470	100.355	87.356	ton	C/V		59	(2,0)	(0,3)	3,9	2,3	(2,0)					
Termo de alumínio		10.025	4.080	ton					1,5	(0,1)	1,2						
Termo de prata	221	400		k oz (*)	C		63	0,5	1,2		1,6	0,5					
								(1,5)	2,4	3,8	5,1	(1,5)					
Proteção de taxas de juros em USD																	
Swaps taxa flutuante em LIBOR vs. taxa fixa em USD	600	600	138	USD MM		2,56% Pré	1.227	5,0	14,6	(0,9)	(10,1)	(9,0)	(7,9)	6,7	11,1	4,1	
								5,0	14,6	(0,9)	(10,1)	(9,0)	(7,9)	6,7	11,1	4,1	
Hedge accounting - fair value hedge																	
Venda de níquel, zinco e alumínio a preço fixo																	
Termo de níquel			672							(0,3)							
Termo de alumínio			13.600							0,3							
Termo de zinco	1.059	4.563	80.000	ton	C	2.160	116	(0,5)	(0,1)	(4,1)	(0,1)	(0,4)	(0,1)				
								(0,5)	(0,1)	(4,1)	(0,1)	(0,4)	(0,1)				
Total (líquido entre ativo e passivo)								264,4	57,5	(105,4)	(4,7)	(67,2)	(136,2)	98,1	215,1	(18,9)	173,5

(*) oz – Onças troy

As operações dos instrumentos financeiros derivativos reconhecidas no resultado totalizam R\$ 227 e R\$ 37 reconhecidas em ajustes de avaliação patrimonial.

Votorantim Industrial S.A.

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

5.1.2 *Hedge* de investimentos em entidades no exterior

A Companhia adota contabilidade de *hedge* para parcela dos investimentos no exterior.

A Companhia e suas controladas designaram como objeto de *hedge* os investimentos nas controladas Votorantim Cimentos EAA Inversiones, S.L. – (“VCEAA”), Votorantim Cement North America Inc.- (“VCNA”), Votorantim Metais Cajamarquilla S.A. – (“Cajamarquilla”) e US Zinc Corporation – (“US Zinc”), e como instrumento de *hedge* parcela de sua dívida denominada em euros e em dólares, no valor total de EUR 1.128 milhões (R\$ 3.903) (31 de dezembro de 2014: EUR 943 milhões – R\$ 3.042), e US\$ 3.717 milhões (R\$ 11.531) (31 de dezembro de 2014: US\$ 3.853 milhões – R\$ 10.235).

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

A perda em variação cambial na conversão das dívidas, reconhecida como ajustes de avaliação patrimonial em 30 de junho de 2015, foi de R\$ 1.931 (30 de junho de 2014, ganho de R\$ 629).

5.1.3 Demonstrativo da análise de sensibilidade

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

Os cenários em 30 de junho de 2015 estão descritos abaixo:

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

Votorantim Industrial S.A.

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

Fatores de Risco	Saldos patrimoniais		Principal de instrumentos financeiros derivativos	Unidade	Choque nas curvas de 30/6/2015	Cenário I Resultados do cenário I	Impactos no resultado Cenários II & III				Cenário I Resultados do cenário I	Impactos no resultado abrangente Cenários II & III			
	Caixa e equivalentes de caixa e aplicações financeiras	Empréstimos e financiamentos					Cenário I -25%	Cenário II -50%	Cenário III 25%	Cenário IV 50%		Cenário I -25%	Cenário II -50%	Cenário III 25%	Cenário IV 50%
Câmbio															
USD	3.425	12.965 (**)	1.738	USD milhões		1	276	553	(276)	(553)	6	1.754	3.507	(1.754)	(3.507)
EUR	103	4.271	3	EUR milhões			3	7	(3)	(7)	5	1.035	2.070	(1.035)	(2.070)
COP		51										13	26	(13)	(26)
Taxas de Juros															
BRL - CDI	2.218	5.122	3.759	BRL milhões	67 bps	(20)	112	225	(110)	(220)		10	20	(9)	(18)
LIBOR		4.226	2.451	USD milhões	22 bps		(15)	(31)	15	31	12	(21)	(43)	21	42
Cupom Dólar			1.138	USD milhões	59 bps	(15)	43	88	(41)	(80)		(1)	(2)	1	2
Preço - Commodities															
Níquel			4.160	ton	11%		(1)	(2)	1	2	(8)	18	36	(18)	(36)
Zinco			490.530	ton	8%	(25)	80	160	(80)	(160)	(20)	62	125	(62)	(125)
Alumínio			84.925	ton	6%		(6)	(13)	6	13	(22)	86	172	(86)	(172)
Cobre			407	ton	5%							1	2	(1)	(2)
Prata			922	oz(*) milhares	4%		2	5	(2)	(5)	(1)	6	12	(6)	(12)
Compromisso firme - energia elétrica															
Contrato de compra			4.748	BRL milhões			122	236	(131)	(271)					
Contrato de venda			5.655	BRL milhões			145	280	(156)	(323)					
Contratos de compra e venda - valor justo			273	BRL milhões			(2)	(4)	2	4					

(*) oz – Onças troy

(**) Considera cesta de moedas

Votorantim Industrial S.A.

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

5.1.4 Gestão de capital

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

	<u>Nota</u>	<u>30/6/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Empréstimos e financiamentos	19	25.271	24.003
Caixa e equivalentes de caixa	7	(4.552)	(3.564)
Instrumentos financeiros derivativos	5.1.1	(264)	(57)
Aplicações financeiras	8	<u>(2.740)</u>	<u>(3.865)</u>
Dívida líquida (A)		17.715	16.517
EBITDA anualizado ajustado (B)	31 (d)	<u>7.317</u>	<u>7.105</u>
Índice de alavancagem financeira - (A/B)		<u>2,42</u>	<u>2,32</u>

Votorantim Industrial S.A.

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

6 Qualidade dos créditos dos ativos financeiros

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

	30/6/2015			31/12/2014		
	Rating local	Rating global	Total	Rating local	Rating global	Total
Caixa e equivalentes de caixa						
AAA	1.359		1.359	1.308		1.308
AA+	167		167	8		8
AA-		30	30		4	4
A+		252	252		243	243
A		343	343		292	292
A-	1	408	409	1	293	294
BBB+		694	694		500	500
BBB		346	346		410	410
BBB-		133	133		171	171
BB+					73	73
BB		20	20		10	10
B-		10	10			
B+		134	134		27	27
CCC		5	5		3	3
CCC-		10	10		11	11
Sem rating		640	640	46	164	210
	<u>1.527</u>	<u>3.025</u>	<u>4.552</u>	<u>1.363</u>	<u>2.201</u>	<u>3.564</u>
Aplicações financeiras						
AAA	1.812		1.812	2.113	66	2.179
AA+	149		149	450		450
A+					159	159
A	18	113	131	17	270	287
A-		128	128	1		1
BBB+		16	16		74	74
BBB		1	1		2	2
BBB-					274	274
CCC		64	64		99	99
CCC-		16	16		27	27
Sem rating	258	165	423	236	77	313
	<u>2.237</u>	<u>503</u>	<u>2.740</u>	<u>2.817</u>	<u>1.048</u>	<u>3.865</u>
Instrumentos financeiros derivativos						
AAA	306		306	143		143
AA+	6		6			
A+		285	285		9	9
A		22	22		5	5
A-		27	27		122	122
BBB					22	22
BBB-					1	1
	<u>312</u>	<u>334</u>	<u>646</u>	<u>143</u>	<u>159</u>	<u>302</u>
	<u>4.076</u>	<u>3.862</u>	<u>7.938</u>	<u>4.323</u>	<u>3.408</u>	<u>7.731</u>

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

Votorantim Industrial S.A.

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

7 Caixa e equivalentes de caixa

	30/6/2015	31/12/2014
Moeda nacional		
Caixa e bancos	19	128
Certificados de Depósito Bancário - CDB's	565	526
Operações compromissadas	943	709
	<u>1.527</u>	<u>1.363</u>
Moeda estrangeira		
Caixa e bancos	2.034	1.279
Certificados de depósitos	991	922
	<u>3.025</u>	<u>2.201</u>
	<u>4.552</u>	<u>3.564</u>

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

8 Aplicações financeiras

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

	30/6/2015	31/12/2014
Mantidos para negociação		
Operações compromissadas	1.351	1.680
Letras Financeiras do Tesouro - LFT's	488	562
Fundos de Investimento em direitos Creditórios - FIDC	273	269
Aplicações denominadas em moeda estrangeira	99	339
Certificados de Depósito Bancário - CDB's	39	23
Quotas de fundos de investimento	1	2
Letras do Tesouro Nacional - LTN's		230
Outras aplicações	23	5
	<u>2.274</u>	<u>3.110</u>
Disponíveis para venda		
Aplicações denominadas em moeda estrangeira	388	709
	<u>388</u>	<u>709</u>
Mantidos até o vencimento		
Quotas de fundos de investimento	50	34
Aplicações denominadas em moeda estrangeira	16	
Certificados de Depósito Bancário - CDB's	12	12
	<u>78</u>	<u>46</u>
	2.740	3.865
Circulante	(2.705)	(3.846)
Não circulante	<u>35</u>	<u>19</u>

As aplicações financeiras possuem, em sua maioria, liquidez imediata. As aplicações em moeda nacional compreendem títulos públicos ou de instituições financeiras de primeira linha, indexados à taxa de depósito interbancário. As aplicações denominadas em moeda estrangeira são compostas principalmente por instrumentos financeiros de renda fixa em moeda local (*time deposits*).

Votorantim Industrial S.A.

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

9 Contas a receber de clientes

(a) Composição

	<u>Nota</u>	<u>30/6/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Clientes nacionais		1.372	976
Clientes estrangeiros		1.658	1.508
Partes relacionadas	13	120	96
Provisão para créditos de liquidação duvidosa		(127)	(114)
		<u>3.023</u>	<u>2.466</u>

(b) Movimentação da provisão para crédito de liquidação duvidosa

	<u>1/1/2015 a 30/6/2015</u>	<u>1/1/2014 a 30/6/2014</u>
Saldo no início do semestre	(114)	(90)
Adições líquidas das reversões	(29)	(23)
Contas a receber de clientes baixados como incobráveis	21	14
Variação cambial	(5)	3
Saldo no final do semestre	<u>(127)</u>	<u>(96)</u>

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

10 Estoques

	<u>30/6/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Produtos acabados	501	660
Produtos semi acabados	2.020	1.498
Matérias-primas	689	597
Materiais auxiliares e de consumo	1.071	885
Importações em andamento	174	173
Outros	106	101
Provisão para perdas (i)	(510)	(441)
	<u>4.051</u>	<u>3.473</u>

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

Votorantim Industrial S.A.

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

11 Tributos a recuperar

	<u>30/6/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro Líquido - IRPJ e CSLL (i)	571	633
Imposto sobre Circulação de Mercadorias e Serviços - ICMS	505	577
Contribuição para o Financiamento da Seguridades Social - COFINS	400	461
VAT - Imposto sobre Valor Adicionado (empresas no exterior)	212	234
IRPJ/CSLL - Plano verão (ii)	212	266
Imposto sobre Circulação de Mercadorias e Serviços - ICMS sobre ativo imobilizado (iii)	118	132
Programa de Integração Social - PIS	104	117
Imposto de Renda Retido na Fonte - IRRF	55	19
Imposto sobre Produtos Industrializados - IPI	42	37
Outros	144	134
	<u>2.363</u>	<u>2.610</u>
Circulante	<u>(969)</u>	<u>(1.086)</u>
Não circulante	<u>1.394</u>	<u>1.524</u>

(i) Referem-se a antecipações que serão compensadas, sem prazos prescricionais, com os mesmos tributos e contribuições incidentes sobre os resultados futuros em um prazo estimado de até cinco anos.

(ii) Ao final de 2013, suportada por parecer e opinião de consultores jurídicos externos e internos os quais entre outros fatores, tomaram como base os efeitos do instituto da repercussão geral, manifestado pelo Supremo Tribunal Federal, em julgamento ocorrido em processo da mesma natureza, a controlada Companhia Brasileira de Alumínio - "CBA" registrou o crédito, decorrente de imposto de renda e contribuição social recolhidos a maior em virtude da não adoção dos expurgos inflacionários "correção monetária complementar sobre o Plano Verão", apurados sobre o lucro do período-base de 1989, o qual vem sendo atualizado monetariamente. Os créditos estarão disponíveis para utilização após o devido processo de habilitação dos mesmos perante a Receita Federal do Brasil. Em março de 2015, após criteriosa avaliação da Administração, foi verificada a necessidade de revisão do critério aplicado anteriormente e conseqüentemente pela nova premissa adotada (com base em estudos técnicos de consultoria externa e do planejamento tributário da controladora), o crédito foi remensurado gerando redução de R\$ 55 no saldo total.

(iii) São resultantes da compra de ativo imobilizado (com prazo de realização de 48 parcelas mensais) e da aquisição de produtos consumíveis. Sua realização decorre da própria operação das controladas.

12 Ativos e passivos classificados como mantidos para venda

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

	<u>Ativo</u>		<u>Passivo</u>	
	<u>30/6/2015</u>	<u>31/12/2014</u>	<u>30/6/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
China (a)	934	804	572	461
Ativo Baraúna (b)	45	45		
Investimentos Silcar (c)	340		109	
	<u>1.319</u>	<u>849</u>	<u>681</u>	<u>461</u>

Votorantim Industrial S.A.

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

(a) Operações na China

A VCSA não tem intenção de continuar suas operações na China, as quais foram adquiridas como parte da troca de ativos da Cimentos de Portugal, SGPS, S. A. (“Cimpor”) e, conseqüentemente, esta operação foi classificada como mantida para venda desde 21 de dezembro de 2012. A VCSA concluiu que esses ativos devem permanecer classificados como “Ativos e passivos classificados como mantidos para venda”, entretanto, a conclusão da venda não está sob a gestão exclusiva da Administração da VCSA e depende de várias aprovações governamentais que estão mais lentas do que o esperado.

(i) Ativos mantidos para venda

	30/6/2015	31/12/2014
Estoques	62	52
Imposto de renda e contribuição social diferidos	129	115
Imobilizado	348	264
Ágio	300	280
Intangível	69	58
Outros ativos	26	35
	<u>934</u>	<u>804</u>

(ii) Passivos relacionados a ativos mantidos para venda

	30/6/2015	31/12/2014
Empréstimos e financiamentos	396	311
Fornecedores	49	40
Provisões	37	33
Imposto de renda e contribuição social diferidos	76	61
Outros passivos	14	16
	<u>572</u>	<u>461</u>

(b) Ativos Baraúna

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

(c) Investimento Silcar

Em 13 de abril de 2015, a Silcar Empreendimentos, Comércio e Participações Ltda. (Silcar) firmou contratos de compra e venda da totalidade da sua participação em suas investidas, Polimix Cimento Ltda., Polimix Concreto Ltda., Mizu S.A., Verona Participações Ltda. e Maré Cimento Ltda., e em 31 de março de 2015 reclassificou estes ativos e passivos para “Ativos e passivos classificados como mantidos para venda”. Embora o potencial comprador e os termos dessa operação de compra e venda sejam confidenciais, o preço de venda é maior do que o valor contábil das ações objeto da venda. Os contratos terão sua eficácia suspensa até que haja uma aprovação prévia do CADE (Conselho Administrativo de Defesa Econômica).

Votorantim Industrial S.A.

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

(d) Resultados das operações descontinuadas

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

	<u>1/1/2015 a</u> <u>30/6/2015</u>	<u>1/1/2014 a</u> <u>30/6/2014</u>
Receita líquida dos produtos vendidos e dos serviços prestados	136	122
Custo dos produtos vendidos e dos serviços prestados	<u>(148)</u>	<u>(118)</u>
Lucro (prejuízo) bruto	(12)	4
Resultado financeiro líquido (i)	<u>24</u>	<u>(5)</u>
Lucro (prejuízo) antes do imposto de renda e da contribuição social	12	(1)
Imposto de renda e contribuição social diferidos	(4)	(3)
Lucro líquido (prejuízo) do semestre	<u>8</u>	<u>(4)</u>

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

Votorantim Industrial S.A.

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

13 Partes relacionadas

	Contas a receber de clientes		Dividendos a receber		Ativo não circulante	
	30/6/2015	31/12/2014	30/6/2015	31/12/2014	30/6/2015	31/12/2014
Sociedade controladora						
Votorantim Participações S.A. (i)	2	2			618	598
Sociedades coligadas ou controladas em conjunto						
Citrosuco GmbH					195	167
Citrosuco S.A. Agroindústria (ii)					394	374
Citrovita Orange Juice GmbH (iii)					609	516
Fibria Celulose S.A.	1	1		11	1	1
Hailstone Limited (iv)					16	14
Ibar Administração e Participação Ltda.					5	5
Maré Cimento Ltda.	12	6		4		
Mineração Rio do Norte S.A.			3	3		
Mizu S.A.	4	8		2		
Nazca Participações Ltda.	5	4				
Polimix Concreto Ltda.	14	11		8		
Sirama Participações Administração e Transportes Ltda.				3		
Sitrel - Siderurgica Três Lagoas Ltda. (v)	26	20				
St. Helen Holding II B.V. (vi)			41		832	699
Superior Materials Holdings, LLC	17	10				
Supermix Concreto S.A.	26	25				
Suwannee American Cement LLC	1				80	80
Verona Participações Ltda.				11		
Outras	12	9		3	18	28
	120	96	44	45	2.768	2.482
Circulante	(120)	(96)	(44)	(45)		
Não circulante					2.768	2.482
	Fornecedores		Dividendos a pagar		Passivo não circulante	
	30/6/2015	31/12/2014	30/6/2015	31/12/2014	30/6/2015	31/12/2014
Sociedade controladora						
Votorantim Participações S.A. (i)			205	379	472	433
Sociedades coligadas ou controladas em conjunto						
Fibria Celulose S.A.	19	36				
Hailstone Limited (iv)					442	382
Ibar Administração e Participação Ltda.					22	22
Sitrel - Siderurgica Três Lagoas Ltda. (v)	20	23				
St. Helen Holding II B.V.					31	27
Suwannee American Cement LLC	26	19				
Outras	5	2			43	31
	70	80	205	379	1.010	895
Total acionistas não controladores			11	10		
Circulante	(70)	(80)	(216)	(389)		
Não circulante					1.010	895

Votorantim Industrial S.A.

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

Em milhões de reais, exceto quando indicado de outra forma

	Vendas		Compras		Receita (despesa) financeira	
	1/1/2015 a 30/6/2015	1/1/2014 a 30/6/2014	1/1/2015 a 30/6/2015	1/1/2014 a 30/6/2014	1/1/2015 a 30/6/2015	1/1/2014 a 30/6/2014
Sociedade controladora						
Votorantim Participações S.A. (i)					(14)	(10)
Sociedades coligadas ou controladas em conjunto						
Maré Cimento Ltda.	44	31				
Citrosuco S.A. Agroindústria (ii)					7	5
Mizu S.A.	33	30				
Polimix Concreto Ltda.	92	70				
Sitrel - Siderurgica Três Lagoas Ltda. (v)	152	148	102	109		
St. Helen Holding II B.V. (vi)					14	10
Superior Materials Holdings, LLC	15	8				
Supermix Concreto S.A.	185	181				
Outras	47	31			4	4
	568	499	102	109	11	9

- (i) Refere-se substancialmente às contas a receber originado pela venda de tributo diferido sobre prejuízo fiscal e base negativa para a controladora VPAR. Este tributo foi utilizado pela VPAR para pagamento do REFIS instituído pela Lei 12.865/2013. Passivo referente a dívida da Votorantim GmbH (“VGmbH”), junto a sociedade VPAR a operação é atualizada à taxa de 6% a.a.
- (ii) Refere-se a operações de pré-pagamento atualizada à LIBOR semestral e *spread* de 2,75% a.a.
- (iii) Saldo a receber atualizado à LIBOR anual e *spread* de 2% a.a.
- (iv) Dívida da VGmbH, junto a sociedade Hailstone Limited. atualizada à Libor de 1,5% a.a.
- (v) Operações comerciais entre a Siderúrgica Três Lagoas Ltda. (“Sitrel”) e Votorantim Siderurgia S.A. (“VS”), relacionados substancialmente ao processo de laminação de vergalhões na planta da Sitrel, que entrou em operação em dezembro de 2012, utilizando como principal matéria prima, tarugos provenientes da Usina de Resende (RJ) da VS.
- (vi) Créditos da VGmbH, detidos junto à sociedade ST. Helen Holding II B.V. atualizada à taxa de 6% a.a.

Votorantim Industrial S.A.

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

14 Instrumentos financeiros – compromisso firme

A Companhia por meio de sua controlada Votener, opera no Ambiente de Contratação Regulado (“ACR”) participou do 13º leilão de compra de energia elétrica em 30 de abril de 2014, no qual, mediante compromisso firme, efetuou vendas para fornecimento até dezembro de 2019. Estas transações resultaram em ganho com venda de excedente de energia para Companhia, que foi reconhecido pelo seu valor justo. No semestre findo em 30 de junho de 2015, a amortização do valor justo desta transação no valor de R\$ 50, registrado como “Outras despesas operacionais líquidas” (Nota 28).

Adicionalmente, a Companhia também por meio da Votener, opera no Ambiente de Contratação Livre (“ACL”), que da mesma forma resultaram em ganho pelo reconhecimento ao valor justo dessas transações de compra e venda e excedentes apurados até 2020. No semestre findo em 30 de junho de 2015, amortização do valor justo dessas transações foi de R\$ 64 (Nota 28).

15 Outros ativos

	<u>30/6/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Despesas pagas antecipadamente	161	148
Adiantamentos a fornecedores	155	185
Crédito com venda de participações societárias	89	115
Créditos fiscais	80	62
Precatórios a receber	69	34
Adiantamentos a funcionários	52	43
Depósito para reinvestimento de incentivos fiscais	33	27
Créditos previdenciários	29	28
Notas a receber	21	7
Crédito na venda de ativo imobilizado	13	14
Contrato fiduciário	9	15
Cheques a compensar	5	9
Outros créditos	<u>77</u>	<u>77</u>
	793	764
Circulante	<u>(455)</u>	<u>(467)</u>
Não circulante	<u>338</u>	<u>297</u>

Votorantim Industrial S.A.

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

16 Investimentos

(a) Composição

	Informações das investidas em 30 de junho de 2015			Resultado de equivalência patrimonial		Saldo	
	Patrimônio líquido	Lucro líquido do semestre	Percentual de participação (%)	1/1/2015 a	1/1/2014 a	30/6/2015	31/12/2014
				30/6/2015	30/6/2014		
Investimentos avaliados por equivalência patrimonial							
Coligadas							
Sirama Participações Administração e Transportes Ltda.	962	82	38,26	31	36	368	372
Cementos Avellaneda S.A. (i)	498	58	49,00	28	17	323	267
Cementos Bio Bio S.A. (ii)	1.058	65	16,70	11	9	177	154
Alunorte - Alumina do Norte S.A. (ii)	4.104	29	3,03	1	(3)	125	124
Cimento Portland S.A.	277	7	29,50	2		82	72
Mineração Rio do Norte S.A. (ii)	679	72	10,00	7	5	68	61
Supermix Concreto S.A.	223	16	25,00	4	(2)	56	52
Outros investimentos				1	6	230	537
Joint ventures							
Fibra Celulose S.A.	14.506	42	29,42	12	190	4.268	4.285
Suwannee American Cement LLC (i)	256	8	50,00	4	(1)	211	177
Sitrel Siderúrgica Três Lagoas Ltda. (iii)	192	23	50,00	12	13	96	117
Superior Building Materials LL	62	2	50,00	1	(5)	31	26
Sumter Cement Co LLC	42		50,00			21	18
Trinity Materials LLC	18		50,00			9	8
				114	265	6.065	6.270

- (i) Os investimentos Cementos Avellaneda S.A. e Suwannee American Cement LLC consideram, em 30 de junho de 2015, os montantes de R\$ 79 e R\$ 83 (31 de dezembro de 2014 – R\$ 66 e R\$ 71) respectivamente, referentes aos ágios pagos na aquisição dos investimentos.
- (ii) Referem-se a investidas na qual a participação é menor que 20%, porém a Companhia exerce influência significativa sobre as atividades por meio de acordos estabelecidos com acionistas.
- (iii) No primeiro trimestre de 2015, a Sitrel deliberou em ata de reunião extraordinária de sócios a redução no montante de R\$ 61 do capital social, dispensando-se a integralização das parcelas vincendas do aumento de capital no valor de R\$ 12, e efetuando restituição aos sócios, em moeda corrente nacional, no valor de R\$ 49, na proporção de sua participação no capital social.

Votorantim Industrial S.A.

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

(b) Movimentação dos investimentos

	<u>1/1/2015 a</u> <u>30/6/2015</u>	<u>1/1/2014 a</u> <u>30/6/2014</u>
Saldo no início do semestre	6.270	5.930
Equivalência patrimonial	114	265
Variação cambial de investimentos no exterior	91	(86)
Redução de capital (Nota 16 (a (iii)))	(25)	
Dividendos	(87)	(54)
Reclassificação para ativos mantidos para venda (i)	(315)	
Outros	17	3
Saldo no final do semestre	<u>6.065</u>	<u>6.058</u>

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

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

	<u>30/6/2015</u>		<u>31/12/2014</u>	
	<u>Valor</u> <u>patrimonial</u>	<u>Valor de</u> <u>mercado</u>	<u>Valor</u> <u>patrimonial</u>	<u>Valor de</u> <u>mercado</u>
Cementos Bio Bio S.A. (*)	177	103	154	99
Fibria Celulose S.A. (*)	4.268	6.913	4.285	5.298

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

Votorantim Industrial S.A.

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

17 Imobilizado

(a) Composição e movimentação

									1/1/2015 a 30/6/2015	1/1/2014 a 30/6/2014
	Terras, terrenos e benfeitorias	Edifícios e construções	Máquinas, equipamentos e instalações	Veículos	Móveis e utensílios	Obras em andamento	Benfeitorias em propriedade de terceiros	Outros	Total	Total
Saldo inicial no início do semestre										
Custo	1.736	9.293	30.332	1.315	191	3.041	446	442	46.796	44.883
Depreciação acumulada	(47)	(3.203)	(15.825)	(985)	(136)		(205)	(358)	(20.759)	(18.569)
Saldo líquido	1.689	6.090	14.507	330	55	3.041	241	84	26.037	26.314
Adições	10	2	26	4		1.095		3	1.140	985
Baixas	(4)	(2)	(27)	(4)		(7)	(1)	(1)	(46)	(50)
Depreciação	(3)	(136)	(806)	(52)	(6)		(9)	(2)	(1.014)	(885)
Variação cambial	76	184	519	22	4	102	21		928	(429)
Reversão (provisão) para <i>impairment</i>	1	2	16			(2)			17	
Reclassificação para ativos mantidos para venda	(9)	(6)	(2)	(12)			(1)		(30)	
Transferências para tributos a recuperar										(80)
Transferências (i)	14	62	509	26	10	(824)	10		(193)	(10)
Saldo no final do semestre	1.774	6.196	14.742	314	63	3.405	261	84	26.839	25.845
Custo	1.825	9.686	32.159	1.356	209	3.405	494	445	49.579	44.621
Depreciação acumulada	(51)	(3.490)	(17.417)	(1.042)	(146)		(233)	(361)	(22.740)	(18.776)
Saldo líquido	1.774	6.196	14.742	314	63	3.405	261	84	26.839	25.845
Taxas médias anuais de depreciação - %	3	3	6	18	10		9	9		

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

Votorantim Industrial S.A.

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

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

(b) Obras em andamento

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

	30/6/2015	31/12/2014
Segmentos		
Cimentos	2.091	1.770
Polimetálicos	557	431
Alumínio	325	314
Siderurgia	312	397
Níquel	115	126
Outros	5	3
	<u>3.405</u>	<u>3.041</u>

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

Principais projetos em andamento - Cimentos	30/6/2015	31/12/2014
Nova unidade em Edealina - GO	727	492
Nova unidade em Primavera - PA	498	327
Nova unidade em Yacuses - Santa Cruz/Bolívia	78	124
Nova planta em Sivas - Turquia	69	5
Nova unidade em Ituaçú - BA	44	45
Expansão de capacidade produtiva de cimento - América do Norte	39	21
Expansão da capacidade produtiva de clínquer - Turquia	37	26
Reforma em equipamentos - Cimentos	34	44
Nova unidade de argamassa em Camaçari - BA	21	15
Expansão de capacidade produtiva de agregados - América do Norte	21	18
Remoção de estéril - Cimentos	20	39
Novas linhas de Coprocessamento	12	51
Nova moagem em Hasanoğlan - Turquia	10	4
Mudança de fábrica de concreto - América do Norte	10	
Outros	471	559
	<u>2.091</u>	<u>1.770</u>
Principais projetos em andamento - Polimetálicos	30/6/2015	31/12/2014
Projetos Minerações (Expansão Vazante)	143	115
Linha de tratamento de rejeitos	90	40
Projetos de Segurança, Saúde e Meio Ambiente	33	18
Central hidroelétrica Pucurhuay	31	29
Armazenamento de resíduos	26	15
Construção nova linha de produção (Polimetálicos)	21	21
Esmerilhamento de mineral	19	15
Construção de unidade de produção de ácido	18	3
Projetos de manutenção das plantas	17	32
Projeto de eletrometalurgia	13	9
Projeto Santa Bárbara	13	11
Projetos de tecnologia da informação	12	5
Planta de concentrados	12	12
Planta dessalinizadora	11	4
Extração mineral	11	8
Torrefação	10	2
Outros	77	92
	<u>557</u>	<u>431</u>

Votorantim Industrial S.A.

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

Principais projetos em andamento - Alumínio	30/6/2015	31/12/2014
Reforma de fornos	100	55
Projeto alumina Rondon SP	86	78
Projetos de transformação plástica e fundição	32	30
Projetos fábrica alumina	25	41
Modernização do sistema automação	19	18
Revitalização e adequação da usina	16	18
Projetos salas fornos	13	12
Forno de calcinação	12	12
Outros	22	50
	<u>325</u>	<u>314</u>
Principais projetos em andamento - Siderurgia	30/6/2015	31/12/2014
Projeto operação subterrânea mecanizada e semi-mecanizada de carvão metalúrgico	137	127
Projeto substituição regenerador de alto forno	39	36
Modernização de equipamentos de operação da planta	27	35
Projetos de Segurança, Saúde e Meio Ambiente	20	19
Projeto expansão - Florestal	17	6
Projeto martelo triturador de sucata	10	9
Outros	62	165
	<u>312</u>	<u>397</u>
Principais projetos em andamento - Níquel	30/6/2015	31/12/2014
Construção da nova fábrica (Ferro Níquel)	82	81
Projeto de remoção de estéril	10	11
Outros	23	34
	<u>115</u>	<u>126</u>

Votorantim Industrial S.A.

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

18 Intangível

(a) Composição e movimentação

									1/1/2015 a 30/6/2015	1/1/2014 a 30/6/2014
	Direitos sobre recursos naturais	Ágios (ii)	Uso do bem público - UBP (Nota 23)	Contratos e relação com clientes e acordos ARO (i)	Software	Direitos sobre marcas e patentes	Outros	Total	Total	
Saldo inicial no início do semestre										
Custo	7.109	5.251	541	631	375	424	251	768	15.350	
Amortização e exaustão acumulada	(1.362)		(122)	(306)	(196)	(317)	(216)	(313)	(2.832)	
Saldo líquido	5.747	5.251	419	325	179	107	35	455	12.518	
Adições				8	2		1	11	9	
Baixas					(6)		(10)	(16)	(1)	
Amortização e exaustão	(168)		(6)	(23)	(12)	(17)	(14)	(14)	(197)	
Variação cambial	737	494		15	29		(1)	68	1.353	
Reavaliação das premissas do fluxo de caixa				2				2	(4)	
Transferências (iii)	137				24	(20)		141	10	
Saldo final	6.453	5.745	413	327	190	127		500	13.755	
Custo	8.161	5.745	541	683	425	484	258	848	17.145	
Amortização e exaustão acumulada	(1.708)		(128)	(356)	(235)	(357)	(258)	(348)	(3.390)	
Saldo líquido	6.453	5.745	413	327	190	127		500	13.755	
Taxas médias anuais de amortização e exaustão - %	6		4	7	7	21	8	10		

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

Votorantim Industrial S.A.

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

19 Empréstimos e financiamentos

(a) Composição

Modalidade	Encargos anuais médios (i)	Circulante		Não circulante		Total	
		30/6/2015	31/12/2014	30/6/2015	31/12/2014	30/6/2015	31/12/2014
Moeda nacional							
Debêntures	110,83% CDI	144	176	4.978	5.832	5.122	6.008
BNDES	TJLP + 2,66% / 4,51% Pré BRL / SELIC + 2,46%	671	714	1.535	1.786	2.206	2.500
Nota de crédito exportação (ii)	8,00% Pré BRL	131	1	100	230	231	231
FINAME	4,75% Pré BRL / TJLP + 2,60%	30	29	156	163	186	192
Agência de fomento	8,04% Pré BRL / TJLP + 1,24%	10	7	122	67	132	74
Outros		15	17	18	19	33	36
		1.001	944	6.909	8.097	7.910	9.041
Moeda estrangeira							
Eurobonds - USD	6,42% Pré USD	102	87	7.869	6.738	7.971	6.825
Eurobonds - EUR	3,36% Pré EUR	11	76	3.915	3.047	3.926	3.123
Empréstimos - Resolução 4131 (iii)	LIBOR USD + 1,07% / 2,95% Pré USD	5	2	2.070	1.284	2.075	1.286
Créditos de exportação (pré-pagamento) (iv)	LIBOR USD + 1,25%		126	1.854	2.170	1.854	2.296
Empréstimos Sindicalizados / Bilaterais	LIBOR USD + 1,50% / EURIBOR + 0,90% / 3,54% Pré TND	48	3	614	579	662	582
BNDES	UMBDES + 2,40%	190	169	388	400	578	569
Agência de fomento	LIBOR USD + 1,38%	24	21	137	128	161	149
Capital de giro	DTF + 2,19% / 10,65% Pré INR	94	84			94	84
Outros		16	18	24	30	40	48
		490	586	16.871	14.376	17.361	14.962
		1.491	1.530	23.780	22.473	25.271	24.003
Juros sobre empréstimos e financiamentos		288	369				
Parcela circulante dos empréstimos e financiamentos captados a longo prazo		1.153	1.114				
Empréstimos e financiamentos captados a curto prazo		50	47				
		1.491	1.530				

- (i) Os encargos anuais médios são apresentados de acordo com a representatividade dos contratos sobre o montante total da dívida.
- (ii) As notas de crédito de exportação firmadas pela controlada CBA possuem *swaps* atrelados que resultaram em um custo final ponderado de 88% a.a. do CDI.
- (iii) As operações firmadas pela VID e pela controladas VCSA e VS, de acordo com a Resolução nº 4131, possuem *swaps* atrelados que resultaram em um custo final ponderado de 104,75% a.a. do CDI.
- (iv) Pré pagamento de exportação firmado pela controlada VGmbH possui *swap* atrelado que resultou em um custo final de taxa pré-fixada em USD de 2,56% a.a.

Votorantim Industrial S.A.

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

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

Votorantim Industrial S.A.

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

(b) Vencimento

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

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	A partir de 2025	Total
Moeda nacional												
Debêntures	141	5	102	2.312	1.192	800	400	160	3	3	4	5.122
BNDES	350	622	483	360	205	52	40	30	17	17	30	2.206
Nota de crédito exportação	1	130	100									231
FINAME	15	32	28	22	21	20	19	17	9	3		186
Agência de fomento	5	9	18	18	18	18	18	10	10	8		132
Outros	10	9	6	4	4							33
	522	807	737	2.716	1.440	890	477	217	39	31	34	7.910
%	6,60	10,21	9,32	34,34	18,20	11,25	6,03	2,74	0,49	0,39	0,43	100,00
Moeda estrangeira												
Eurobonds - USD (i)	102	(3)	(3)	(3)	638	297	743	(2)	1.084	1.240	3.878	7.971
Eurobonds - EUR (i)	3	3	(12)	(12)	(12)	(12)	2.241	1.727				3.926
Empréstimos - Resolução 4131	5	69	586	812		603						2.075
Créditos de exportação (pré-pagamento) (i)		(2)	153	929	774							1.854
Empréstimos sindicalizados/Bilaterais	47	1	348	2	264							662
BNDES	99	179	141	99	49	8	2	1				578
Agência de fomento	14	23	23	23	23	23	17	10	5			161
Capital de giro	74	20										94
Outros	9	15	3	1	1	1	1	1	1	5	2	40
	353	305	1.239	1.851	1.737	920	3.004	1.737	1.090	1.245	3.880	17.361
%	2,02	1,76	7,14	10,66	10,01	5,30	17,30	10,01	6,28	7,17	22,35	100,00
Total	875	1.112	1.976	4.567	3.177	1.810	3.481	1.954	1.129	1.276	3.914	25.271
%	3,46	4,40	7,82	18,08	12,57	7,16	13,77	7,73	4,47	5,05	15,49	100,00

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

Votorantim Industrial S.A.

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

(c) Movimentação

	1/1/2015 a 30/6/2015	1/1/2014 a 30/6/2014
Saldo no início do semestre	24.003	23.435
Captações	3.586	4.777
Variação cambial	2.164	(863)
Provisão de juros	854	768
Juros pagos	(959)	(827)
Liquidações	(4.377)	(4.796)
Saldo no final do semestre	25.271	22.494

(d) Composição por moeda

	Circulante		Não circulante		Total	
	30/6/2015	31/12/2014	30/6/2015	31/12/2014	30/6/2015	31/12/2014
Dólar norte americano	229	283	12.309	10.683	12.538	10.966
Real	1.001	944	6.909	8.097	7.910	9.041
Euro	11	76	4.260	3.369	4.271	3.445
Cestas de moedas	150	137	277	298	427	435
Outras	100	90	25	26	125	116
	1.491	1.530	23.780	22.473	25.271	24.003

(e) Composição por indexador

	Circulante		Não circulante		Total	
	30/6/2015	31/12/2014	30/6/2015	31/12/2014	30/6/2015	31/12/2014
Moeda nacional						
CDI	144	176	4.978	5.832	5.122	6.008
TJLP	621	668	1.477	1.689	2.098	2.357
Taxa pré-fixada	235	100	429	571	664	671
Selic	1		25	5	26	5
	1.001	944	6.909	8.097	7.910	9.041
Moeda estrangeira						
Taxa pré-fixada	177	221	11.983	9.822	12.160	10.043
LIBOR	71	149	4.155	3.832	4.226	3.981
UMBNDDES	190	169	388	400	578	569
EURIBOR			345	322	345	322
Outras	52	47			52	47
	490	586	16.871	14.376	17.361	14.962
	1.491	1.530	23.780	22.473	25.271	24.003

(f) Garantias

Em 30 de junho de 2015, R\$ 8.238 (31 de dezembro de 2014 – R\$ 7.879) de saldo de empréstimos e financiamentos estavam garantidos por notas promissórias e avais da Companhia, enquanto R\$ 186 (31 de dezembro de 2014 – R\$ 192) estavam garantidos por bens do ativo imobilizado em função de alienação fiduciária.

Votorantim Industrial S.A.

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

(g) Obrigações contratuais / Índices financeiros

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

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

(h) Captações

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

As principais captações efetuadas foram as seguintes:

(i) Em fevereiro de 2015, a Companhia renegociou as condições contratuais dos empréstimos de acordo com a Lei nº 4131, no valor total de US\$ 184. A Companhia liquidou antecipadamente US\$ 11 milhões referentes a este empréstimo, repactuou o custo do *swap* vinculado para 103,5% do CDI e estendeu o prazo final de vencimento para fevereiro de 2018.

(ii) Em abril de 2015, a controlada VS firmou contratos de acordo com a Lei nº 4131 no montante total de US\$ 145 milhões com vencimento em abril de 2020. Após realização de *swaps*, estas operações resultaram em um custo final de 107,8% do CDI. Os recursos destas captações foram utilizados para o resgate antecipado da primeira emissão pública de debêntures da VS no valor de R\$ 450.

(iii) Em maio de 2015, a Companhia efetuou sua terceira emissão pública de debêntures simples, não conversíveis em ações, em série única, da espécie quirografária, sem garantia real ou fidejussória. As debêntures foram distribuídas com esforços restritos de colocação e com dispensa de registro na CVM, nos termos do artigo 6º da Instrução CVM nº 476, de 16 de janeiro de 2009. A emissão no valor de R\$ 550, com vencimento final em maio de 2022, tem remuneração de 109,4% do CDI. Os recursos desta captação foram utilizados para o resgate antecipado da primeira e segunda emissões públicas de debêntures da Companhia no valor total de R\$ 950.

(iv) Em maio de 2015, a Votorantim Cimentos S.A. - "VCSA" emitiu títulos (*bonds*) com vencimento em 2022 e cupom anual de 3,50% no montante de EUR 500 milhões. A nova emissão foi no mercado internacional, sem garantias e possuiu *rating* BBB, Baa3 e BBB pelas agências S&P, Moody's e Fitch respectivamente. Com partes dos recursos, a VCSA efetuou, em junho de 2015, o resgate antecipado total de títulos (“*Make-Whole*”) com vencimento em 2017 e cupom anual de 5,25% no montante de EUR 303,5 milhões. Esta operação gerou o pagamento de um prêmio no montante de R\$ 98 (EUR 28 milhões), registrado como despesa no resultado financeiro (Nota 29).

(v) Em maio de 2015, a Companhia firmou contrato de acordo com a Lei nº 4131 no montante total de US\$ 50 milhões com vencimento em maio de 2020. Após realização de *swap*, a operação resultou em um custo final de 108,75% do CDI. Os recursos desta captação foram utilizados para o resgate antecipado de parte da primeira e segunda emissões públicas de debêntures da Companhia no valor total de R\$ 950.

(vi) Durante o semestre findo em 30 de junho de 2015, as controladas da Companhia contrataram operações com o BNDES no valor de R\$ 90 (31 de dezembro de 2014 – R\$ 411) para financiar seus projetos de expansão e modernização, incluindo compra de máquinas e equipamentos, ao custo médio principal de TJLP + 2,59% a.a. (31 de dezembro de 2014 – TJLP + 2,76% a.a.).

Votorantim Industrial S.A.

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

(i) Valor justo dos empréstimos e financiamentos

	30/6/2015	
	Valor Contábil	Valor justo
Moeda nacional		
Debêntures	5.122	5.020
BNDES	2.206	1.958
Nota de crédito exportação	231	213
FINAME	186	143
Agência de fomento	132	113
Outros	33	20
	<u>7.910</u>	<u>7.467</u>
Moeda estrangeira		
Eurobonds - USD	7.971	8.031
Eurobonds - EUR	3.926	3.857
Empréstimos - Resolução 4131	2.075	2.124
Créditos de exportação (pré-pagamento)	1.854	1.933
Empréstimos sindicalizados/Bilaterais	662	673
BNDES	578	611
Agência de fomento	161	161
Capital de giro	94	95
Outros	40	45
	<u>17.361</u>	<u>17.530</u>
	<u>25.271</u>	<u>24.997</u>

20 Imposto de renda e contribuição social correntes e diferidos

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

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

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

Votorantim Industrial S.A.

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

	<u>1/1/2015 a</u> <u>30/6/2015</u>	<u>1/1/2014 a</u> <u>30/6/2014</u>
Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social	1.008	726
Alíquotas nominais	34%	34%
IRPJ e CSLL calculados às alíquotas nominais	(343)	(247)
Ajustes para apuração do IRPJ e da CSLL efetivos		
Equivalência patrimonial	39	90
Prejuízo fiscal e base negativa sem constituição de crédito fiscal diferido	(52)	(131)
Diferencial de alíquota de empresas no exterior	64	53
Imposto sobre operação de mineração	(21)	(16)
Outras (adições) exclusões permanentes, líquidas	(22)	51
IRPJ e CSLL apurados	<u>(335)</u>	<u>(200)</u>
Correntes	(423)	(252)
Diferidos	88	52
IRPJ e CSLL no resultado	<u>(335)</u>	<u>(200)</u>

(b) Composição dos saldos de impostos diferidos

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

	<u>30/6/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Créditos tributários sobre prejuízo fiscal e base negativa de contribuição social	2.318	2.173
Créditos tributários sobre diferenças temporárias		
Variação cambial	1.572	829
Provisões referente processos judiciais	548	592
Provisão para perdas em investimentos	401	339
Uso do bem público - UBP	210	189
Provisão para perdas de estoques	134	131
CPC 25 – Descomissionamento	125	103
Passivos ambientais	49	51
CPC 29 - ativo biológico	46	43
Provisão para encargo de energia	17	
Benefício fiscal sobre ágio	13	54
Outros créditos tributários sobre diferenças temporárias	168	239
Débitos tributários sobre diferenças temporárias		
Depreciação acelerada e ajuste vida útil	(1.643)	(1.668)
Mais valia de ativos incorporados ao custo do imobilizado	(1.422)	(1.300)
Instrumentos financeiros - compromisso firme	(401)	(325)
Amortização de ágio	(351)	(326)
CPC 20 - Juros capitalizados	(143)	(137)
Diferimento de ganhos em contrato de derivativos	(89)	(26)
CPC 12 - Ajuste a valor presente	(60)	(46)
Fundos de pensão	(46)	(42)
Custo de captação de empréstimos	(32)	(18)
CPC 25 – Descomissionamento		(11)
Outros débitos tributários sobre diferenças temporárias	(44)	(152)
Líquido	<u>1.370</u>	<u>692</u>
Saldo de impostos diferidos ativos líquidos de mesma entidade jurídica	<u>2.932</u>	<u>2.205</u>
Saldo de impostos diferidos passivos líquidos de mesma entidade jurídica	<u>(1.562)</u>	<u>(1.513)</u>

Votorantim Industrial S.A.

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

(c) Efeito do imposto de renda e da contribuição social do resultado do semestre e do resultado abrangente

	1/1/2015 a 30/6/2015	1/1/2014 a 30/6/2014
Saldo no início do semestre	692	518
Efeito em outros componentes do resultado abrangente - <i>hedge accounting</i>	636	(184)
Efeito no resultado do semestre	88	52
Efeito de variação cambial em outros componentes do resultado abrangente	(102)	27
Outros	56	19
Saldo no final do semestre	1.370	432

21 Outros passivos

	30/6/2015	31/12/2014
Receita diferida - obrigação por performance (i)	1.070	905
Adiantamento de clientes de longo prazo	108	23
Contas a pagar para seguros	175	210
Obrigações ambientais	144	150
Provisão para utilidades - água, energia elétrica e gás	137	46
Fornecedores de longo prazo	116	112
Contas a pagar para aquisição de participações (ii)	72	249
REFIS - Programa de Recuperação Fiscal	45	48
Provisão para fretes	31	50
Provisão para manutenção	12	21
Prêmios a apropriar	10	11
Tributos a recolher de longo prazo	8	15
Outras exigibilidades	119	94
	2.047	1.934
Circulante	(686)	(624)
Não circulante	1.361	1.310

- (i) Em dezembro de 2014, a Companhia, por meio de sua controlada Votener, cedeu a uma instituição financeira os direitos creditórios com vencimento até dezembro de 2019 decorrentes de alguns CCEAR equivalentes a R\$ 1.253, sem qualquer direito de regresso e/ou tipo de coobrigação da controlada. Pela cessão dos direitos creditórios a controlada recebeu o valor total de R\$ 905, sendo que os juros a apropriar da operação serão reconhecidos pró-rata ao resultado durante o prazo do contrato. O valor atualizado em 30 de junho de 2015, é de R\$ 819.

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

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

Votorantim Industrial S.A.

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

22 Provisões

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

	ARO (i)	Reestruturação	Processos judiciais				1/1/2015 a	1/1/2014 a
			Tributárias	Trabalhistas	Cíveis	Outros	30/6/2015	30/6/2014
							Total	Total
Saldo no início do semestre	865	19	710	126	136	54	1.910	2.020
Ajuste a valor presente	20						20	17
Adições			74	33	14	2	123	65
Reversões			(137)	(22)	(2)	(1)	(162)	(113)
Depósitos judiciais, líquidos das baixas			(10)	(18)	7		(21)	36
Liquidações	(5)		(51)	(12)	(33)	(10)	(111)	
Transferências (ii)	3	(16)					(13)	
Atualização monetária	1		46	9	6	1	63	18
Variação cambial	58		2	1		3	64	(22)
Reavaliação de fluxo de caixa								(4)
Saldo no final do semestre	942	3	634	117	128	49	1.873	2.017

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

Votorantim Industrial S.A.

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

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

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

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

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

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

	30/6/2015			31/12/2014		
	Depósitos judiciais	Montante provisionado	Total líquido	Depósitos judiciais	Montante provisionado	Total líquido
Tributárias	(499)	1.133	634	(489)	1.199	710
Trabalhistas	(82)	199	117	(64)	189	125
Cíveis	(21)	149	128	(28)	164	136
Ambientais		34	34		34	34
Outras		15	15		21	21
	<u>(602)</u>	<u>1.530</u>	<u>928</u>	<u>(581)</u>	<u>1.607</u>	<u>1.026</u>

(b) Depósitos judiciais remanescentes

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

	30/6/2015	31/12/2014
Tributários	218	249
Trabalhistas	28	32
Cíveis	88	109
Outros	3	31
	<u>337</u>	<u>421</u>

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

(i) Provisões tributárias

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

(ii) Provisões trabalhistas

A VID e suas subsidiárias tem um total de 5.694 processos trabalhistas, movidos por ex-empregados, terceiros e sindicatos, cujos pleitos consistem, em sua maioria, em pagamento de verbas rescisórias, adicionais de insalubridade e periculosidade, horas extras, horas *in itinere*, bem como pedidos de

Votorantim Industrial S.A.

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

indenização de ex-empregados ou terceiros por supostas doenças ocupacionais, acidentes de trabalho, danos materiais e morais, derivados da Justiça Comum por força da Emenda Constitucional nº 45 e cumprimento de cláusulas normativas.

(iii) Provisões cíveis

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

(iv) Provisões ambientais

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

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

(d) Processos com probabilidade de perdas consideradas possíveis

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

	30/6/2015	31/12/2014
Cíveis	7.094	6.067
Tributárias	4.372	4.230
Ambientais	500	484
Trabalhistas e previdenciárias	309	244
	<u>12.275</u>	<u>11.025</u>

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

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

Natureza	30/6/2015	31/12/2014
(i) CFEM	416	512
(ii) Glosa de créditos de PIS/COFINS	347	297
Compensação de prejuízo fiscal - trava 30% (incorporação)	240	230
ICMS - Custo de transferência	197	200
Exigência de ICMS sobre TUSD	171	169
Glosa de saldo negativo IRPJ	148	112
IRPJ/CSLL - Lucros no exterior	147	140
Auto de Infração - IRPJ/CSLL	146	189
Demais processos de valores individuais inferiores à R\$ 100	2.560	2.381
	<u>4.372</u>	<u>4.230</u>

Votorantim Industrial S.A.

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

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

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

As controladas VCSA, Votorantim Metais S.A. – (“VMSA”), VMZ e CBA, possuem diversas autuações lavradas pelo Departamento Nacional de Produção Mineral (DNPM) por suposta falta de pagamento ou recolhimento a menor de CFEM, dos períodos de 1991 a 2012, janeiro de 1991 a dezembro de 2000, janeiro de 1991 a dezembro de 2006 e 1991 a 2003 e 2013, respectivamente. Em 30 de junho de 2015, o valor em controvérsia dessas ações totaliza o montante de R\$ 416, classificados com prognóstico de perda possível. Atualmente os processos se encontram em fase administrativa ou judicial. O valor da contingência da VCSA foi reduzido em R\$ 106 em razão do DNPM ter reconhecido a decadência de parte da contingência.

(ii) Glosa de crédito de PIS/COFINS

As controladas (“VMSA”) e CBA receberam diversos despachos decisórios, relativos à glosa de créditos de PIS e COFINS relativos a itens aplicados no processo produtivo, que no entendimento da Receita Federal do Brasil, não gerariam direito ao crédito das referidas contribuições. O montante atualizado em 30 de junho de 2015 corresponde a R\$ 347. Vale destacar que no último trimestre referido valor foi majorado em R\$ 97, em razão do recebimento de 8 novos despachos decisórios pela controlada VMSA. Atualmente, os processos aguardam decisão na esfera administrativa.

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

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

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

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

Natureza	30/6/2015	31/12/2014
(i) Ação Civil Pública – Infração à Ordem Econômica	3.150	3.013
(ii) Investigações administrativas pela Secretaria de Direito Econômico (“SDE”)	1.815	666
(iii) Ações de indenização	525	493
Arbitragem - Operação de Agregados Petrolina	292	285
Litígio com empresa transportadora de São Paulo	168	166
Litígio com a empresa de transportes do Nordeste	88	86
Litígio em Brasília	43	43
Demais processos	1.013	1.315
	<u>7.094</u>	<u>6.067</u>

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

Votorantim Industrial S.A.

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

(i) Ação Civil Pública – Infração à Ordem Econômica

O Ministério Público do Rio Grande do Norte ajuizou ação civil pública contra a controlada VCSA, juntamente com outras oito empresas acusadas, incluindo várias das maiores fabricantes de cimento do Brasil, alegando violação à lei brasileira antitruste, como resultado de suposta formação de cartel, na qual buscam, entre outras coisas, que: (1) os demandados paguem uma indenização, em forma conjunta, no montante de R\$ 5.600 em favor dos autores de ação civil pública por danos morais e coletivos; (2) os demandados paguem 10,0% do montante total pago por cimento ou concreto adquiridos pelos consumidores das marcas negociadas pelos réus, no período compreendido entre os anos de 2002 e 2006, a título de indenização por danos à consumidores individuais; e (3) os réus sofram as seguintes penalidades previstas nos artigos 23, inciso I e 24 da Lei nº 8.884 / 94: (i), além da multa referida no item (1) acima, uma multa que varia de 1,0% a 30,0% das receitas brutas anuais relativas ao exercício social imediatamente anterior a.a. em que o processo administrativo foi iniciado, mas não menor do que a vantagem monetária adquirida; e (ii) proibição, por um período de pelo menos cinco anos, na obtenção de financiamentos de instituições financeiras governamentais ou na participação em processos de licitação realizados pelos governos federal, estadual ou municipal entidades governamentais ou com as agências governamentais. Em virtude da quantidade total de demandas referidas no item (1) acima no montante de R\$ 5.600 e das reivindicações alegando a responsabilidade solidária, VCSA estimou que, com base em sua estimativa de participação de mercado, a sua parte do passivo seria de aproximadamente R\$ 2.400. No entanto, não pode haver nenhuma garantia de que essa repartição iria prevalecer e que VCSA não será responsabilizada por uma proporção diferente, o que pode ser maior, ou para toda a quantidade dessas demandas. Além disso, não pode haver garantia de que VCSA não vai ser obrigada a pagar outros montantes a título de indenização por danos causados aos consumidores em conformidade com o item (2) acima, e / ou a multa referida no item (3) acima.

Desde então, não houve nenhuma decisão significativa sobre a ação judicial. A expectativa de perda sob este assunto é considerada possível e não foi registrada nenhuma provisão para esta ação. Em 30 de junho de 2015, o valor atualizado em controvérsia é de R\$ 3.150.

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

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

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

As sanções impostas à controlada incluem uma multa de aproximadamente R\$ 1.566 e a obrigação de vender (1) todas as suas participações acionárias em outras cimenteiras e empresas de concreto no Brasil, (2) 20% de sua capacidade instalada de serviços de concreto no Brasil, nos mercados

Votorantim Industrial S.A.

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

relevantes em que a VCSA possua mais de uma planta de concreto e (3) um ativo específico de cimento, que, na opinião do CADE, estava diretamente relacionado ao suposto ato ilegal do qual a VCSA é acusada. Além disso, outras sanções não-monetárias foram impostas à VCSA, incluindo (1) a obrigação de publicar o extrato da decisão do CADE em um jornal dentre os cinco maiores periódicos nacionais; (2) a proibição de contratação com instituições financeiras oficiais no caso de linhas de crédito com condições de financiamento subsidiadas por programas ou recursos públicos disponibilizados por tais instituições; e (3) a recomendação à Receita Federal para restringir ou limitar alguns outros benefícios e incentivos fiscais.

No momento, os votos do julgamento dos Embargos de Declaração estão disponíveis, bem como foi publicada a Certidão de Julgamento no Diário Oficial da União, momento em que a VCSA considerada intimada da decisão e se iniciou o prazo para o cumprimento da condenação. Vale frisar que existe ainda a possibilidade de oposição de novos Embargos de Declaração, que poderiam suspender a execução da decisão até sua apreciação.

A VCSA pretende recorrer da decisão proferida na esfera judicial. A Controlada classificou a probabilidade de perda nesse processo como possível e atualizou o saldo pela taxa da Selic desde 22 de janeiro de 2014, data de início do julgamento. O valor da contingência atualizado em 30 de junho de 2015 é de R\$ 1.815, em razão da manutenção da penalidade pelo Tribunal do CADE na esfera recursal.

(iii) Ações de indenização

Ação de indenização movida em face da controlada (“VMZ”), objetivando, dentre outros, pedido de condenação em danos materiais e morais. A sentença de primeira instância julgou a ação improcedente, sendo que se aguarda o julgamento de recurso. Valor envolvido atualizado em 30 de junho de 2015 é de R\$ 69.

Ação de indenização por supostos danos materiais e morais, promovida em face controlada VMZ, que apresentou defesa e aguarda julgamento. Valor envolvido atualizado em 30 de junho de 2015 é de R\$ 32.

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

Processo movido em face da controlada VMZ, em fase de realização de perícias para avaliação do pleito das partes. A demanda discute diferenças decorrentes de prestação de serviços. Valor envolvido atualizado em 30 de junho de 2015 é de R\$ 28.

Ação de indenização movida contra a controlada VMSA pleiteando indenização por suposta quebra de contrato. Os autos se encontram em fase de instrução. Valor envolvido atualizado em 30 de junho de 2015 é de R\$ 285.

Processo movido contra a controlada VMSA que discute suposta quebra contratual e que se encontra em fase inicial. Valor envolvido atualizado em 30 de junho de 2015 é de R\$ 65.

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

Ação de indenização promovida em face da controlada CBA decorrente de relação contratual. Recebida a inicial, a CBA apresentou defesa, refutando totalmente a pretensão. Os autos se encontram em fase de instrução pericial. O processo, em 30 de junho de 2015, soma o montante R\$ 31.

Votorantim Industrial S.A.

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

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

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

Não há qualquer relevância relacionada a processos ambientais em andamento.

Votorantim Industrial S.A.

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

23 Uso do bem público - UBP

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

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

Usinas / Empresas	Investidora	Data início da Concessão	Data fim da Concessão	Data início pagamento	Participação	30/6/2015		31/12/2014		
						Ativo intangível (Nota 18)	Passivo	Participação	Ativo intangível (Nota 18)	Passivo
Salto Pilão	Companhia Brasileira de Alumínio	nov-01	dez-36	jan-10	60%	219	457	60%	224	437
Enercan - Campos Novos	Companhia Brasileira de Alumínio	abr-00	mai-35	jun-06	33%	4		33%	4	
Salto do Rio Verdinho	Companhia Brasileira de Alumínio	ago-02	set-37	out-10	100%	9	18	100%	9	17
Itupararanga	Companhia Brasileira de Alumínio	nov-03	dez-23	jan-04	100%	1	2	100%	1	2
Piraju	Companhia Brasileira de Alumínio	dez-98	jan-34	fev-03	100%	1	6	100%	1	6
Ourinhos	Companhia Brasileira de Alumínio	jul-00	ago-35	set-05	100%	1	4	100%	1	4
Baesa - Energética Barra Grande	Companhia Brasileira de Alumínio	jun-01	mai-36	jun-07	15%	15	39	15%	16	38
Capim Branco I e Capim Branco II	Votorantim Metais Zinco S.A.	ago-01	set-36	out-07	13%	3	10	13%	3	9
Picada	Votorantim Metais Zinco S.A.	mai-01	jun-36	jul-06	100%	21	61	100%	21	59
Enercan - Campos Novos	Votorantim Metais S.A.	abr-00	mai-35	jun-06	12%	1	11	12%	1	11
Pedra do Cavalo	Votorantim Cimentos N/NE S.A.	mar-02	abr-37	abr-06	100%	138	452	100%	138	435
						413	1.060		419	1.018
Circulante							(65)			(64)
Não circulante						413	995		419	954

Votorantim Industrial S.A.

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

24 Patrimônio líquido

(a) Capital social

Em 30 de junho de 2015 e em 31 de dezembro de 2014, o capital social totalmente subscrito e integralizado, no montante de R\$ 20.363, é composto por 17.782.851 milhares de ações ordinárias nominativas.

(b) Títulos conversíveis em ações

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

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

O valor da remuneração do período foi de R\$ 38 e está incluído no patrimônio líquido em lucros acumulados, líquido de impostos de renda e contribuição social.

(c) Dividendos

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

25 Receita

(a) Reconciliação das receitas

Demonstramos a seguir a reconciliação da receita bruta e a receita líquida para o semestre findo em 30 de junho de 2015:

Votorantim Industrial S.A.

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

	1/1/2015 a 30/6/2015	1/1/2014 a 30/6/2014
Receita bruta		
Vendas de produtos no mercado interno	9.117	8.913
Vendas de produtos no mercado externo	6.346	5.246
Fornecimento e suprimento de energia elétrica	1.736	1.304
Venda de serviços	461	579
	<u>17.660</u>	<u>16.042</u>
Impostos sobre vendas, serviços e outras deduções	<u>(2.776)</u>	<u>(2.615)</u>
Receita líquida	<u><u>14.884</u></u>	<u><u>13.427</u></u>

(b) Informações sobre áreas geográficas

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

(i) Receita líquida por país de destino

	1/1/2015 a 30/6/2015	1/1/2014 a 30/6/2014
Brasil	8.671	8.531
Estados Unidos	1.514	1.029
Peru	939	828
Colômbia	514	448
Argentina	453	323
Canadá	372	305
Turquia	317	290
Suíça	282	166
Espanha	216	166
Marrocos	179	163
Luxemburgo	168	126
Holanda	162	48
Uruguai	156	126
Tunísia	110	114
Cingapura	103	81
Japão	99	98
Coréia do Sul	90	46
Índia	86	85
Chile	86	45
Bélgica	61	52
Outros países	306	357
	<u><u>14.884</u></u>	<u><u>13.427</u></u>

Votorantim Industrial S.A.

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

(ii) Receita líquida por moeda

	1/1/2015 a 30/6/2015	1/1/2014 a 30/6/2014
Reais	8.530	8.443
Dólar Norte Americano	4.038	2.989
Peso Colombiano	439	390
Peso Argentino	414	305
Euro	396	190
Dólar Canadense	371	302
Nova Lira	278	265
Dirham	179	163
Dinar	109	135
Outras moedas	130	245
	14.884	13.427

26 Abertura do resultado por natureza

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

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

	1/1/2015 a 30/6/2015	1/1/2014 a 30/6/2014
Matérias-primas, insumos e materiais de consumo	7.954	7.092
Despesa de benefícios a empregados	1.996	1.840
Depreciação, amortização e exaustão	1.272	1.099
Serviços de terceiros	783	502
Despesas de transporte	582	648
Outras despesas	351	345
Custo total das vendas, despesas de vendas e administrativas	12.938	11.526
Reconciliação		
Custo dos produtos vendidos e dos serviços prestados	10.972	9.563
Despesas com vendas	849	887
Despesas gerais e administrativas	1.117	1.076
Custo total das vendas, despesas de vendas e administrativas	12.938	11.526

27 Despesas de benefícios a empregados

	1/1/2015 a 30/6/2015	1/1/2014 a 30/6/2014
Salários e adicionais	1.209	1.140
Encargos sociais	516	481
Benefícios sociais	271	219
	1.996	1.840

Votorantim Industrial S.A.

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

28 Outras despesas operacionais, líquidas

	1/1/2015 a 30/6/2015	1/1/2014 a 30/6/2014
Ganho na venda de imobilizado	56	11
Reversão de <i>impairment</i> de ativo imobilizado (Nota 17)	17	
Instrumentos financeiros - compromisso firme (Nota 14)	(114)	
Marcação a mercado de derivativo embutido - opção Fibria		(126)
Outras despesas líquidas	(22)	(14)
	<u>(63)</u>	<u>(129)</u>

29 Resultado financeiro líquido

	1/1/2015 a 30/6/2015	1/1/2014 a 30/6/2014
Receitas financeiras		
Receita de aplicações financeiras	236	188
Instrumentos financeiros derivativos (i)	220	
Juros sobre ativos financeiros	55	37
Atualização monetária sobre ativos	62	31
Descontos obtidos	17	12
Juros sobre operações com partes relacionadas (Nota 13)	31	22
Outras receitas financeiras	86	22
	<u>707</u>	<u>312</u>
Despesas financeiras		
Juros sobre empréstimos e financiamentos	(862)	(794)
Capitalização de juros sobre empréstimos – CPC 20	42	32
Atualização monetária sobre provisões	(106)	(32)
Prêmio pago na recompra de <i>Bonds</i>	(98)	(506)
Instrumentos financeiros derivativos	(89)	(174)
Juros e atualização monetária UBP	(75)	(47)
IR sobre remessas de juros ao exterior	(74)	(126)
Ajustes da atualização monetária crédito fiscal IRPJ/CSLL plano verão	(55)	
Juros sobre antecipação de recebíveis	(36)	
Descontos concedidos	(21)	(48)
Juros sobre operações com partes relacionadas (Nota 13)	(20)	(13)
Outras despesas financeiras	(110)	(116)
	<u>(1.504)</u>	<u>(1.824)</u>
Variações cambiais e monetárias, líquidas	<u>(192)</u>	<u>201</u>
Resultado financeiro líquido	<u>(989)</u>	<u>(1.311)</u>

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

Votorantim Industrial S.A.

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

30 Seguros

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

Ativo	Tipo de cobertura	Importância segurada
Instalações, equipamentos e produtos em estoque	Danos materiais	50.826
	Lucros cessantes	10.199

31 Informações suplementares – Segmentos de Negócio

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

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

Votorantim Industrial S.A.

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

(a) Balanço Patrimonial – Segmentos de Negócio

								30/6/2015
	Cimentos	Alumínio	Níquel	Polimetálicos	Siderurgia	Holding e outras	Eliminações e reclassificações	Total Consolidado
Ativo								
Circulante								
Caixa e equivalentes de caixa, aplicações financeiras e instrumentos financeiros derivativos	2.719	1.120	449	1.719	366	1.125		7.498
Contas a receber de clientes	1.576	293	101	389	549	415	(300)	3.023
Estoques	1.574	664	122	952	739			4.051
Tributos a recuperar	244	61	187	271	139	67		969
Dividendos a receber	40	12	3			14	(25)	44
Instrumentos financeiros - compromisso firme		172				217		389
Outros ativos	228	32	17	90	86	2		455
	<u>6.381</u>	<u>2.354</u>	<u>879</u>	<u>3.421</u>	<u>1.879</u>	<u>1.840</u>	<u>(325)</u>	<u>16.429</u>
Ativos classificados como mantidos para venda	1.769					(36)	(414)	1.319
Não circulante								
Realizável a longo prazo								
Aplicações financeiras e instrumentos financeiros derivativos	260		10	10	37	123		440
Tributos a recuperar	239	420	476	220	36	3		1.394
Partes relacionadas	179	291	632	4	31	3.828	(2.197)	2.768
Imposto de renda e contribuição social diferidos	804	318	310	598	52	850		2.932
Depósitos judiciais	141	81	13	21	70	11		337
Instrumentos financeiros - compromisso firme		530				261		791
Outros ativos	171	15	12	22	8	101	9	338
	<u>1.794</u>	<u>1.655</u>	<u>1.453</u>	<u>875</u>	<u>234</u>	<u>5.177</u>	<u>(2.188)</u>	<u>9.000</u>
Investimentos	1.505	610	109	5	96	26.688	(22.948)	6.065
Imobilizado e ativo biológico	11.180	4.599	1.088	5.575	3.304	872	341	26.959
Intangível	5.703	602	204	6.791	291	164		13.755
	<u>20.182</u>	<u>7.466</u>	<u>2.854</u>	<u>13.246</u>	<u>3.925</u>	<u>32.901</u>	<u>(24.795)</u>	<u>55.779</u>
Total do ativo	<u>28.332</u>	<u>9.820</u>	<u>3.733</u>	<u>16.667</u>	<u>5.804</u>	<u>34.705</u>	<u>(25.534)</u>	<u>73.527</u>

Votorantim Industrial S.A.

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

Em milhões de reais, exceto quando indicado de outra forma

								30/6/2015
	Cimentos	Alumínio	Níquel	Polimetálicos	Siderurgia	Holding e outras	Eliminações e reclassificações	Total Consolidado
Passivo e patrimônio líquido								
Circulante								
Empréstimos e financiamentos	794	266	20	125	217	69		1.491
Instrumentos financeiros derivativos	83	31	39	102	49	76		380
Fornecedores	1.409	341	149	1.203	408	269	(290)	3.489
Contas a pagar - <i>Trading</i>	129							129
Salários e encargos sociais	303	82	49	134	94	51		713
Imposto de renda e contribuição social	20	29		10	37	17		113
Tributos a recolher	225	11	4	53	79	30		402
Dividendos a pagar	6	13		5	1	218	(27)	216
Contas a pagar e outros passivos	363	299	3	61	208	236	(158)	1.012
	<u>3.332</u>	<u>1.072</u>	<u>264</u>	<u>1.693</u>	<u>1.093</u>	<u>966</u>	<u>(475)</u>	<u>7.945</u>
Passivos relacionados a ativos mantidos para venda	1.132						(451)	681
Não circulante								
Empréstimos e financiamentos	15.139	2.545	978	2.286	800	2.032		23.780
Instrumentos financeiros derivativos		2						2
Partes relacionadas	89	870	82	128	533	1.320	(2.012)	1.010
Imposto de renda e contribuição social diferidos	493			1.003	8	129	(71)	1.562
Provisões	730	240	150	625	113	15		1.873
Contas a pagar e outros passivos	300	505	33	148	268	997	422	2.673
	<u>16.751</u>	<u>4.162</u>	<u>1.243</u>	<u>4.190</u>	<u>1.722</u>	<u>4.493</u>	<u>(1.661)</u>	<u>30.900</u>
Total do patrimônio líquido dos acionistas controladores	6.571	4.586	2.226	7.336	2.908	29.246	(22.951)	29.922
Participação dos acionistas não controladores	546			3.448	81		4	4.079
Total do patrimônio líquido	7.117	4.586	2.226	10.784	2.989	29.246	(22.947)	34.001
Total do passivo e patrimônio líquido	<u>28.332</u>	<u>9.820</u>	<u>3.733</u>	<u>16.667</u>	<u>5.804</u>	<u>34.705</u>	<u>(25.534)</u>	<u>73.527</u>

Votorantim Industrial S.A.

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

(b) Demonstração do resultado – Segmentos de Negócio

	Demonstração do resultado do semestre de 1/1/2015 a 30/6/2015							Total Consolidado
	Cimentos	Alumínio	Níquel	Polimetálicos	Siderurgia	Holding e outras	Eliminações e reclassificações	
Receita líquida de produtos vendidos e serviços prestados	6.360	2.100	583	3.279	2.003	1.920	(1.361) (*)	14.884
Custo dos produtos vendidos e dos serviços prestados	(4.509)	(1.658)	(547)	(2.426)	(1.616)	(1.577)	1.361 (*)	(10.972)
Lucro bruto	1.851	442	36	853	387	343		3.912
Receitas (despesas) operacionais								
Com vendas	(511)	(27)	(5)	(140)	(163)	(3)		(849)
Gerais e administrativas	(455)	(92)	(62)	(228)	(156)	(124)		(1.117)
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	194	(36)	(12)	(177)	16	(48)		(63)
	(772)	(155)	(79)	(545)	(303)	(175)		(2.029)
Lucro (prejuízo) operacional antes das participações societárias e do resultado financeiro	1.079	287	(43)	308	84	168		1.883
Resultado de participações societárias								
Equivalência patrimonial	82	24	1		12	(114)	109	114
Resultado financeiro líquido								
Receitas financeiras	376	112	16	15	40	197	(49)	707
Despesas financeiras	(891)	(246)	(28)	(85)	(106)	(197)	49	(1.504)
Variações cambiais, líquidas	(155)	(365)	(148)	(370)	(18)	(4)	868	(192)
	(670)	(499)	(160)	(440)	(84)	(4)	868	(989)
Lucro (prejuízo) antes do imposto de renda, da contribuição social e das participações	491	(188)	(202)	(132)	12	50	977	1.008
Imposto de renda e contribuição social								
Correntes	(131)	(65)	(1)	(112)	(40)	(74)		(423)
Diferidos	20	148	72	123	37	(17)	(295)	88
Lucro líquido (prejuízo) do semestre proveniente de operações continuadas	380	(105)	(131)	(121)	9	(41)	682	673
Operações descontinuadas								
Lucro líquido do semestre das operações descontinuadas	8							8
Lucro líquido (prejuízo) do semestre	388	(105)	(131)	(121)	9	(41)	682	681
Lucro líquido (prejuízo) atribuído aos acionistas controladores	352	(105)	(131)	(111)	7	(41)	662	633
Lucro líquido (prejuízo) atribuído aos acionistas não controladores	36			(10)	2		20	48
Lucro líquido (prejuízo) do semestre	388	(105)	(131)	(121)	9	(41)	682	681

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

Votorantim Industrial S.A.

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

Em milhões de reais, exceto quando indicado de outra forma

	Demonstração do resultado do semestre de 1/1/2014 a 30/6/2014							Total Consolidado
	Cimentos	Alumínio	Níquel	Polimetálicos	Siderurgia	Holding e outras	Eliminações e reclassificações	
Receita líquida de produtos vendidos e serviços prestados	6.068	1.735	422	2.638	1.941	1.353	(730) (*)	13.427
Custo dos produtos vendidos e dos serviços prestados	(4.028)	(1.310)	(376)	(1.890)	(1.521)	(1.168)	730 (*)	(9.563)
Lucro bruto	2.040	425	46	748	420	185		3.864
Receitas (despesas) operacionais								
Com vendas	(548)	(42)	(10)	(119)	(165)	(3)		(887)
Gerais e administrativas	(382)	(104)	(65)	(221)	(160)	(144)		(1.076)
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	159	(8)	(8)	(163)	6	(115)		(129)
	(771)	(154)	(83)	(503)	(319)	(262)		(2.092)
Lucro (prejuízo) operacional antes das participações societárias e do resultado financeiro	1.269	271	(37)	245	101	(77)		1.772
Resultado de participações societárias								
Equivalência patrimonial	61	28	3	16	13	624	(480)	265
Resultado financeiro líquido								
Receitas financeiras	107	51	24	15	32	99	(16)	312
Despesas financeiras	(877)	(317)	(19)	(81)	(73)	(473)	16	(1.824)
Variações cambiais, líquidas	20	126	60	144	1	(150)		201
	(750)	(140)	65	78	(40)	(524)		(1.311)
Lucro (prejuízo) antes do imposto de renda, da contribuição social e das participações	580	159	31	339	74	23	(480)	726
Imposto de renda e contribuição social								
Correntes	(121)		(1)	(69)	(26)	(35)		(252)
Diferidos	1	(124)	(33)	(8)	10	206		52
Lucro líquido (prejuízo) do semestre proveniente de operações continuadas	460	35	(3)	262	58	194	(480)	526
Operações descontinuadas								
Prejuízo líquido do semestre das operações descontinuadas	(4)							(4)
Lucro líquido (prejuízo) do semestre	456	35	(3)	262	58	194	(480)	522
Lucro líquido (prejuízo) atribuído aos acionistas controladores	433	35	(3)	312	58	194	(552)	477
Lucro líquido (prejuízo) atribuído aos acionistas não controladores	23			(50)			72	45
Lucro líquido (prejuízo) do semestre	456	35	(3)	262	58	194	(480)	522

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

Votorantim Industrial S.A.

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

Em milhões de reais, exceto quando indicado de outra forma

(c) EBITDA ajustado – Segmentos de Negócio

	EBITDA ajustado - semestre de 1/1/2015 a 30/6/2015							
	Cimentos	Alumínio	Níquel	Polimetálicos	Siderurgia	Holding e outras	Eliminações e reclassificações	Total Consolidado
Receita líquida de produtos vendidos e serviços prestados	6.360	2.100	583	3.279	2.003	1.920	(1.361)	14.884
Custo dos produtos vendidos e dos serviços prestados	(4.509)	(1.658)	(547)	(2.426)	(1.616)	(1.577)	1.361	(10.972)
Lucro bruto	1.851	442	36	853	387	343		3.912
Receitas (despesas) operacionais								
Com vendas	(511)	(27)	(5)	(140)	(163)	(3)		(849)
Gerais e administrativas	(455)	(92)	(62)	(228)	(156)	(124)		(1.117)
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	194	(36)	(12)	(177)	16	(48)		(63)
	(772)	(155)	(79)	(545)	(303)	(175)		(2.029)
Lucro (prejuízo) operacional antes das participações societárias e do resultado financeiro	1.079	287	(43)	308	84	168		1.883
Adições:								
Depreciação, exaustão e amortização - operações continuadas	459	148	48	479	115	23		1.272
EBITDA	1.538	435	5	787	199	191		3.155
Adição:								
Dividendos recebidos	15				8	44		67
Itens excepcionais								
Reversão <i>Impairment</i> de imobilizado	(14)							(14)
Valor justo ativo biológico					7			7
EBITDA ajustado	1.539	435	5	787	214	235		3.215

Votorantim Industrial S.A.

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

Em milhões de reais, exceto quando indicado de outra forma

	EBITDA ajustado - semestre de 1/1/2014 a 30/6/2014							Total Consolidado
	Cimentos	Alumínio	Níquel	Polimetálicos	Siderurgia	 Holding e outras	Eliminações e reclassificações	
Receita líquida de produtos vendidos e serviços prestados	6.068	1.735	422	2.638	1.941	1.353	(730)	13.427
Custo dos produtos vendidos e dos serviços prestados	(4.028)	(1.310)	(376)	(1.890)	(1.521)	(1.168)	730	(9.563)
Lucro bruto	2.040	425	46	748	420	185		3.864
Receitas (despesas) operacionais								
Com vendas	(548)	(42)	(10)	(119)	(165)	(3)		(887)
Gerais e administrativas	(382)	(104)	(65)	(221)	(160)	(144)		(1.076)
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	159	(8)	(8)	(163)	6	(115)		(129)
	(771)	(154)	(83)	(503)	(319)	(262)		(2.092)
Lucro (prejuízo) operacional antes das participações societárias e do resultado financeiro	1.269	271	(37)	245	101	(77)		1.772
Adições:								
Depreciação, exaustão e amortização - operações continuadas	393	156	35	390	120	5		1.099
EBITDA	1.662	427	(2)	635	221	(72)		2.871
Adição:								
Dividendos recebidos	14							14
Itens excepcionais								
Opção de compra de ações da FIBRIA						126		126
Provisão <i>Impairment</i> de intangível	1							1
EBITDA ajustado	1.677	427	(2)	635	221	54		3.012

Votorantim Industrial S.A.

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

(d) EBITDA ajustado

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

	1/7/2014 a 30/6/2015	1/1/2014 a 31/12/2014
Lucro líquido anualizado	1.840	1.681
Adições (exclusões):		
Equivalência patrimonial	(107)	(258)
Resultado financeiro líquido - operações continuadas	2.007	2.329
Resultado financeiro líquido - operações descontinuadas	(63)	(34)
Imposto de renda e contribuição social - operações continuadas	475	340
Imposto de renda e contribuição social - operações descontinuadas	7	6
Depreciação, amortização e exaustão - operações continuadas	2.473	2.291
<i>EBITDA antes do resultado das controladas e joint ventures</i>	<u>6.632</u>	<u>6.355</u>
Adições:		
Dividendos recebidos	109	56
Itens excepcionais		
<i>EBITDA - operações descontinuadas</i>	28	12
Opção de ações da Fibria		126
Baixa por <i>impairment</i> de ágio	14	14
Provisão <i>impairment</i> - Intangível	(1)	
Provisão <i>impairment</i> - Imobilizado	531	545
Ganho na venda de investimento	1	1
Valor justo do ativo biológico	(25)	(32)
Outros	28	28
<i>EBITDA ajustado</i>	<u><u>7.317</u></u>	<u><u>7.105</u></u>

32 Eventos subsequentes

- (i) Em 8 de junho de 2015, conforme Ata de Assembleia Geral Extraordinária, foi aprovada a redução de capital da controlada Companhia Brasileira de Alumínio no valor de R\$ 290, que será efetivada após transcorridos 60 dias contados da data da publicação da ata. As contrapartidas desta redução serão pagas à Companhia, da seguinte forma: (a) pagamento em moeda corrente nacional no valor de R\$ 286; (b) propriedade imóvel no valor de R\$ 4.
- (ii) Em julho de 2015, houve liberação de R\$ 102 junto ao Banco da Amazônia relacionado aos contratos de empréstimos, firmados em dezembro de 2014, no montante agregado de R\$ 207 relativos ao financiamento de projetos de expansão. Esta liberação ocorreu na controlada Votorantim Cimentos N/NE S.A e possui custo de 7% a.a..
- (iii) Em 15 de julho de 2015 a subsidiária Votorantim Metais Cajamarquilla S.A. adquiriu, através de Oferta Pública de Aquisição de Ações (OPA), 130.975.829 ações da Companhia Minera Milpo S.A.A. aumentando a sua participação para 59,89% do Capital Social.
- (iv) Em julho de 2015, a controlada VCSA recomprou com recursos próprios o montante de R\$ 313 (US\$ 99 milhões), do Eurobond que possui, com vencimento em abril de 2041.
- (v) Em razão do atual contexto macroeconômico brasileiro, no dia 22 de julho a Administração da controlada Votorantim Cimentos S.A. ("VCSA") anunciou a suspensão temporária, a partir do mês de agosto de 2015, das atividades de produção de cimento na sua fábrica situada no município de Ribeirão Grande, no Estado de São Paulo.

Votorantim Industrial S.A.

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

A demanda do cimento, até então produzido nesta Unidade, será atendida por outras fábricas que a VCSA possui na região, sem qualquer alteração nas relações comerciais. A Unidade de Ribeirão Grande passa a operar como Centro de Distribuição, mantendo a expedição e distribuição das marcas “Ribeirão” e “Votoran” no mercado regional. Em função desta decisão a empresa está conduzindo, de forma gradativa, a reestruturação da fábrica, com a dispensa dos empregados impactados por esta medida, inclusive com apoio na recolocação dos mesmos e, tão logo as condições de mercado permitirem, a Administração da VCSA decidirá pela retomada das atividades de produção nesta fábrica.

A Administração da VCSA avaliou e estima que o efeito, decorrente desta suspensão temporária, considerando a perspectiva de recuperabilidade dos ativos, é de aproximadamente R\$ 95 que, líquido do Imposto de Renda e da Contribuição Social, impactará negativamente o resultado em aproximadamente R\$ 80.