

**Votorantim Industrial S.A.**  
**Demonstrações financeiras intermediárias**  
**consolidadas condensadas**  
**em 31 de março 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 31 de março de 2015, e as respectivas demonstrações consolidadas condensadas do resultado, do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o trimestre findo nessa data, assim como o resumo das principais políticas contábeis e as demais notas explicativas.

A administração da Companhia é responsável pela elaboração e adequada apresentação dessas demonstrações financeiras intermediárias consolidadas condensadas de acordo com o Pronunciamento Técnico CPC 21 - "Demonstração Intermediária" e 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).



Votorantim Industrial S.A.

## **Outros assuntos**

### **Demonstração condensada do valor adicionado**

Revisamos também a demonstração consolidada condensada do valor adicionado (DVA), referente ao trimestre findo em 31 de março de 2015, preparada sob a responsabilidade da administração da Companhia, apresentada como informação suplementar. Essa demonstração foi submetida aos mesmos procedimentos de revisão descritos anteriormente e, com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que não está elaborada de maneira consistente, em todos os seus aspectos relevantes, em relação às demonstrações financeiras intermediárias consolidadas condensadas tomadas em conjunto.

### **Informações por unidade de negócio**

Revisamos, ainda, as informações suplementares por unidade de negócio, descritas na Nota 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, 18 de maio de 2015

*PricewaterhouseCoopers*  
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 .....	7
Demonstração intermediária consolidada do valor adicionado .....	8

### Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias consolidadas

1	Considerações gerais .....	9
2	Apresentação das demonstrações financeiras intermediárias consolidadas .....	9
2.1	Principais empresas incluídas nas demonstrações financeiras consolidadas .....	10
3	Mudanças nas práticas contábeis e divulgações .....	10
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 .....	20
12	Ativos e passivos classificados como mantidos para venda .....	21
13	Partes relacionadas .....	24
14	Instrumento financeiro – compromisso firme .....	27
15	Outros ativos .....	27
16	Investimentos .....	28
17	Imobilizado .....	30
18	Intangível .....	33
19	Empréstimos e financiamentos .....	34
20	Imposto de renda e contribuição social correntes e diferidos .....	39
21	Outros passivos .....	40
22	Provisões .....	41
23	Uso do bem público - UBP .....	48
24	Patrimônio líquido .....	49
25	Receita .....	49
26	Outras despesas operacionais, líquidas .....	51
27	Resultado financeiro líquido .....	52
28	Abertura do resultado por natureza .....	52
29	Despesas de benefícios a empregados .....	53
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	31/3/2015	31/12/2014	Passivo e patrimônio líquido	Nota	31/3/2015	31/12/2014
<b>Circulante</b>				<b>Circulante</b>			
Caixa e equivalentes de caixa	7	3.799	3.564	Empréstimos e financiamentos	19	1.731	1.530
Aplicações financeiras	8	3.101	3.846	Instrumentos financeiros derivativos	5.1.1	366	242
Instrumentos financeiros derivativos	5.1.1	161	105	Fornecedores		3.407	3.242
Contas a receber de clientes	9	2.735	2.466	Contas a pagar - <i>Trading</i>		109	116
Estoques	10	3.968	3.473	Salários e encargos sociais		576	791
Tributos a recuperar	11	1.139	1.086	Imposto de renda e contribuição social		220	108
Dividendos a receber	13	63	45	Tributos a recolher		417	385
Instrumentos financeiros - compromisso firme	14	393	405	Dividendos a pagar para os acionistas controladores	13	227	379
Outros ativos	15	477	467	Dividendos a pagar para os acionistas não controladores	13	11	10
		15.836	15.457	Uso do bem público - UBP	23	64	64
				Outros passivos	21	877	874
						8.005	7.741
Ativos classificados como mantidos para venda	12	1.386	849	Passivos relacionados a ativos mantidos para venda	12	701	461
		17.222	16.306			8.706	8.202
<b>Não circulante</b>				<b>Não circulante</b>			
Realizável a longo prazo				Empréstimos e financiamentos	19	24.075	22.473
Aplicações financeiras	8	17	19	Instrumentos financeiros derivativos	5.1.1	4	3
Instrumentos financeiros derivativos	5.1.1	370	197	Imposto de renda e contribuição social diferidos	20 (b)	1.634	1.513
Tributos a recuperar	11	1.406	1.524	Partes relacionadas	13	1.110	895
Partes relacionadas	13	2.900	2.482	Provisões	22	1.946	1.923
Imposto de renda e contribuição social diferidos	20 (b)	3.088	2.205	Uso do bem público - UBP	23	973	954
Depósitos judiciais	22 (b)	391	434	Plano de pensão		345	303
Instrumentos financeiros - compromisso firme	14	836	889	Outros passivos	21	1.215	1.310
Outros ativos	15	337	297			31.302	29.374
		9.345	8.047	<b>Total do passivo</b>		<b>40.008</b>	<b>37.576</b>
Investimentos	16	5.883	6.270	<b>Patrimônio líquido</b>	24		
Imobilizado	17	27.111	26.037	Capital social		20.363	20.363
Ativos biológicos		134	134	Reservas de lucros		7.295	7.295
Intangível	18	14.136	12.518	Lucros acumulados		34	
		56.609	53.006	Ajustes de avaliação patrimonial		1.958	589
				<b>Total do patrimônio líquido dos acionistas controladores</b>		<b>29.650</b>	<b>28.247</b>
				Participação dos acionistas não controladores		4.173	3.489
				<b>Total do patrimônio líquido</b>		<b>33.823</b>	<b>31.736</b>
<b>Total do ativo</b>		<b>73.831</b>	<b>69.312</b>	<b>Total do passivo e patrimônio líquido</b>		<b>73.831</b>	<b>69.312</b>

As notas explicativas da Administração são parte integrante das demonstrações financeiras intermediárias consolidadas.  
2 de 60

# Votorantim Industrial S.A.

## Demonstração intermediária do resultado consolidado Trimestres findos em 31 de março Em milhões de reais, exceto quando indicado de outra forma

	Nota	1/1/2015 a 31/3/2015	1/1/2014 a 31/3/2014
<b>Operações continuadas</b>			
Receita líquida de produtos vendidos e serviços prestados	25	7.084	6.781
Custo dos produtos vendidos e dos serviços prestados	28	(5.287)	(4.897)
<b>Lucro bruto</b>		<b>1.797</b>	<b>1.884</b>
<b>Receitas (despesas) operacionais</b>			
Com vendas	28	(430)	(441)
Gerais e administrativas	28	(554)	(500)
Outras despesas operacionais, líquidas	26	(29)	(81)
		(1.013)	(1.022)
<b>Lucro operacional antes das participações societárias e do resultado financeiro</b>		<b>784</b>	<b>862</b>
<b>Resultado de participações societárias</b>			
Equivalência patrimonial	16	(150)	29
<b>Resultado financeiro líquido</b>	27		
Despesas financeiras		(663)	(993)
Receitas financeiras		444	170
Variações cambiais, líquidas		(229)	75
		(448)	(748)
<b>Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social</b>		<b>186</b>	<b>143</b>
<b>Imposto de renda e contribuição social</b>			
Correntes	20 (a)	(199)	(164)
Diferidos		53	35
<b>Lucro líquido do trimestre proveniente de operações continuadas</b>		<b>40</b>	<b>14</b>
<b>Operações descontinuadas</b>			
Lucro líquido (prejuízo) do trimestre das operações descontinuadas	12 (e)	33	(6)
<b>Lucro líquido do trimestre</b>		<b>73</b>	<b>8</b>
Lucro líquido (prejuízo) atribuído aos acionistas controladores		52	(6)
Lucro líquido atribuído aos acionistas não controladores		21	14
<b>Lucro líquido do trimestre</b>		<b>73</b>	<b>8</b>
Quantidade média ponderada de ações - milhares		17.814.608	17.687.579
Lucro líquido (prejuízo) básico e diluído por lote de mil ações em reais		2,92	(0,34)
Das operações continuadas:			
Lucro líquido básico e diluído por lote de mil ações em reais		1,07	
Das operações descontinuadas:			
Lucro líquido (prejuízo) básico e diluído por lote de mil ações em reais		1,85	(0,34)

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

# Votorantim Industrial S.A.

## Demonstração intermediária do resultado abrangente consolidado Trimestres findos em 31 de março Em milhões de reais

	Nota	1/1/2015 a 31/3/2015	1/1/2014 a 31/3/2014
<b>Lucro líquido do trimestre</b>		73	8
Outros componentes do resultado abrangente líquido de imposto de renda e contribuição social do trimestre a serem posteriormente reclassificados para o resultado			
Variação cambial de investidas localizadas no exterior		3.559	(807)
<i>Hedge accounting</i> de investimentos líquidos no exterior, líquido de impostos	5.1.3	(1.503)	224
<i>Hedge accounting</i> operacional de controladas		(44)	27
Participação nos outros resultados abrangentes das investidas		14	
		2.026	(556)
<b>Outros componentes do resultado abrangente líquido de imposto de renda e contribuição social do trimestre que não serão reclassificados para o resultado</b>			
Remensurações dos benefícios de aposentadoria		(3)	(5)
<b>Outros componentes do resultado abrangente do trimestre</b>		2.023	(561)
<b>Total do resultado abrangente do trimestre</b>		2.096	(553)
<b>Resultado abrangente atribuível aos acionistas</b>			
Controladores		1.421	(413)
Não controladores		675	(140)
		2.096	(553)

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

**Votorantim Industrial S.A.**  
**Demonstração intermediária da mutação do patrimônio líquido**  
**Trimestres findos em 31 de março**  
**Em milhões de reais**

Nota	Atribuível aos acionistas controladores							Participação dos acionistas não controladores	Patrimônio líquido
	Capital social	Reservas de lucros			Lucros acumulados	Ajustes de avaliação patrimonial	Total		
		Incentivos fiscais	Legal	Retenção					
<b>Em 1º de janeiro de 2015</b>	20.363	6	635	6.654		589	28.247	3.489	31.736
Total do resultado abrangente do trimestre									
Lucro líquido do trimestre					52		52	21	73
Outros componentes do resultado abrangente do trimestre						1.369	1.369	654	2.023
Total do resultado abrangente do trimestre					52	1.369	1.421	675	2.096
<b>Total de contribuições dos acionistas e distribuições aos acionistas</b>									
Remuneração do título conversível em ações	24 (b)				(18)		(18)		(18)
Aumento de participação de acionistas não controladores Yacuces								9	9
Total de contribuições dos acionistas e distribuições aos acionistas					(18)		(18)	9	(9)
<b>Em 31 de março de 2015</b>	<b>20.363</b>	<b>6</b>	<b>635</b>	<b>6.654</b>	<b>34</b>	<b>1.958</b>	<b>29.650</b>	<b>4.173</b>	<b>33.823</b>



**Votorantim Industrial S.A.**  
**Demonstração intermediária da mutação do patrimônio líquido**  
**Trimestres findos em 31 de março**  
**Em milhões de reais**

	Atribuível aos acionistas controladores								
		Reservas de lucros							
Nota	Capital social	Incentivos fiscais	Legal	Retenção	Prejuízos acumulados	Ajustes de avaliação patrimonial	Patrimônio Líquido dos acionistas controladores	Participação dos acionistas não controladores	Patrimônio líquido
<b>Em 1º de janeiro de 2014</b>	20.167	6	555	5.733		61	26.522	3.431	29.953
Total do resultado abrangente do trimestre									
Lucro líquido (prejuízo) do trimestre					(6)		(6)	14	8
Outros componentes do resultado abrangente do trimestre						(407)	(407)	(154)	(561)
Total do resultado abrangente do trimestre					(6)	(407)	(413)	(140)	(553)
<b>Total de contribuições dos acionistas e distribuições aos acionistas</b>									
Título conversíveis em ações	24 (b)				(15)		(15)		(15)
Aquisição de participação de acionistas não controladores				(72)			(72)	(100)	(172)
Reclassificação de não controladores para reserva de lucros				(43)			(43)	43	
Dividendos (R\$ 0,01 por ação)	24 (c)			(219)			(219)		(219)
Total de contribuições dos acionistas e distribuições aos acionistas				(334)	(15)		(349)	(57)	(406)
<b>Em 31 março de 2014</b>	<b>20.167</b>	<b>6</b>	<b>555</b>	<b>5.399</b>	<b>(21)</b>	<b>(346)</b>	<b>25.760</b>	<b>3.234</b>	<b>28.994</b>

# Votorantim Industrial S.A.

## Demonstração intermediária consolidada dos fluxos de caixa Trimestres findos em 31 de março Em milhões de reais

	Nota	1/1/2015 a 31/3/2015	1/1/2014 a 31/3/2014
<b>Fluxo de caixa das atividades operacionais</b>			
<b>Lucro líquido antes do imposto de renda e da contribuição social</b>		186	162
Lucro líquido (prejuízo) das operações descontinuadas		33	(6)
Ajustes de itens que não representam alteração de caixa e equivalentes de caixa			
Juros e variações monetárias e cambiais		358	361
Equivalência patrimonial	16	150	(29)
Depreciação, amortização e exaustão	17 e 18	617	567
Perda na baixa ou venda de ativos não circulantes		7	1
Opção de compra de ações			96
Alteração no valor justo do ativo biológico		1	(1)
Instrumentos financeiros derivativos		(153)	15
Instrumento financeiro – compromisso firme		65	
Provisões		27	94
		<u>1.291</u>	<u>1.260</u>
<b>Decréscimo (acrécimo) em ativos</b>			
Aplicações financeiras		862	1.877
Instrumentos financeiros derivativos		16	24
Contas a receber de clientes		(288)	(35)
Estoques		(484)	38
Tributos a recuperar		65	176
Partes relacionadas		3	
Outros ativos		(13)	(465)
<b>Acrécimo (decrécimo) em passivos</b>			
Fornecedores		165	(48)
Contas a pagar - <i>Trading</i>		(3)	(18)
Salários e encargos sociais		(215)	(265)
Tributos a recolher		45	(124)
Uso do bem público - UBP		28	36
Outros passivos		(23)	(142)
<b>Caixa proveniente das operações</b>		<u>1.449</u>	<u>2.314</u>
Juros pagos sobre empréstimos e uso do bem público		(329)	(312)
Prêmio pago na recompra de <i>Bonds</i>			(270)
Imposto de renda e contribuição social pagos		(100)	(70)
<b>Caixa líquido proveniente das atividades operacionais</b>		<u>1.020</u>	<u>1.662</u>
<b>Fluxo de caixa das atividades de investimento</b>			
Aquisição de imobilizado	17	(524)	(445)
Aumento de ativo biológico		(3)	(5)
Aumento de intangível	18	(8)	(2)
Baixa de investimentos		25	
Recebimento de venda de ativos não circulantes		29	28
Recebimento de dividendos		12	5
<b>Caixa líquido aplicado nas atividades de investimento</b>		<u>(469)</u>	<u>(419)</u>
<b>Fluxo de caixa das atividades de financiamento</b>			
Captações de recursos		579	1.438
Liquidação de empréstimos e financiamentos		(1.418)	(2.330)
Instrumentos financeiros derivativos		55	(81)
Partes relacionadas		41	80
Aumento de participação de acionistas não controladores VCNNE			(172)
Aumento de participação de acionistas não controladores Yacuces		9	
Aumento de participação de acionistas não controladores Itacamba			
Pagamento de dividendos		(151)	(169)
<b>Caixa líquido aplicado nas atividades de financiamentos</b>		<u>(885)</u>	<u>(1.234)</u>
Acrécimo (decrécimo) em caixa e equivalentes de caixa		<u>(334)</u>	<u>9</u>
Efeito de oscilações nas taxas cambiais		569	(76)
Caixa e equivalentes de caixa no início do trimestre		<u>3.564</u>	<u>2.498</u>
Caixa e equivalentes de caixa no final do trimestre		<u>3.799</u>	<u>2.431</u>
<b>Principais transações que não afetaram o caixa</b>			
Captações de FINAME para aquisição de imobilizado		9	15
Transferência de ativos classificados como mantidos para venda		374	
Transferência de passivos relacionados a ativos classificados como mantidos para venda		(112)	

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

# Votorantim Industrial S.A.

## Demonstração intermediária consolidada do valor adicionado Trimestres findos em 31 de março Em milhões de reais

	Nota	1/1/2015 a 31/3/2015	1/1/2014 a 31/3/2014
<b>Receitas</b>			
Receita bruta de produtos vendidos e serviços prestados, deduzida de descontos e devoluções		8.391	7.794
Outras despesas operacionais, líquidas	26	(29)	(81)
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	9 (b)	(12)	(15)
		<u>8.350</u>	<u>7.698</u>
<b>Insumos adquiridos de terceiros</b>			
Custo dos produtos vendidos e dos serviços prestados		<u>(4.513)</u>	<u>(4.270)</u>
<b>Valor adicionado bruto</b>		3.837	3.428
Depreciação, amortização e exaustão		<u>(617)</u>	<u>(567)</u>
<b>Valor adicionado líquido produzido</b>		<u>3.220</u>	<u>2.861</u>
<b>Valor adicionado recebido em transferência</b>			
Equivalência patrimonial	16	(150)	29
Receitas financeiras e variações cambiais ativas		<u>2.214</u>	<u>798</u>
		<u>2.064</u>	<u>827</u>
<b>Valor adicionado total a distribuir</b>		<u>5.284</u>	<u>3.688</u>
<b>Distribuição do valor adicionado</b>			
Pessoal e encargos	29		
Remuneração direta		588	556
Encargos sociais		260	236
Benefícios		<u>121</u>	<u>109</u>
		969	901
Impostos, taxas e contribuições			
Federais		754	523
Estaduais		784	686
Municipais		6	8
Tributos diferidos		<u>(53)</u>	<u>(35)</u>
		1.491	1.182
Remuneração de capitais de terceiros			
Despesas financeiras e variações cambiais passivas		2.662	1.546
Aluguéis		<u>89</u>	<u>51</u>
		2.751	1.597
Remuneração de capitais próprios			
Participação de acionistas não controladores		21	14
Lucros retidos		19	
Lucro líquido (prejuízo) das operações descontinuadas	12 (e)	<u>33</u>	<u>(6)</u>
		73	8
<b>Valor adicionado distribuído</b>		<u>5.284</u>	<u>3.688</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 31 de março 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 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 (alumínio, zinco e níquel), siderurgia, mineração (zinco, cobre, prata e chumbo), celulose e geração de energia elétrica.

### 2 Apresentação das demonstrações financeiras intermediárias consolidadas

#### (a) Base de apresentação

As demonstrações financeiras intermediárias consolidadas de 31 de março 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*, emitido 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, datadas e divulgadas em 27 de fevereiro de 2015.

As demonstrações financeiras intermediárias consolidadas de 31 de março de 2015, portanto, 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 15 de maio de 2015.

# Votorantim Industrial S.A.

## Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias consolidadas em 31 de março 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	Atividade principal
	31/3/2015	31/12/2014		
<b>Cimentos</b>				
Votorantim Cimentos N/NE S.A. - "VCNNE"	100,00	100,00	Brasil	Cimentos
Votorantim Cimentos S.A. - "VCSA"	100,00	100,00	Brasil	Cimentos
Acariúba Mineração e Participação Ltda.	100,00	100,00	Brasil	Holding
Silcar Empreendimentos, Comércio e Participações Ltda.	100,00	100,00	Brasil	Holding
Interávia Transportes Ltda.	100,00	100,00	Brasil	Transporte
St. Barbara Cement Inc.	100,00	100,00	Canadá	Cimentos
Votorantim Cement North America Inc. - "VCNA"	100,00	100,00	Canadá	Cimentos
Votorantim Cements Internacional Spain SE	100,00	100,00	Espanha	Holding
Votorantim Cimentos EAA Inversiones, S.L. - "VCEAA"	100,00	100,00	Espanha	Holding
St. Marys Cement Inc.	100,00	100,00	EUA	Cimentos
Cementos Artigas S.A. - "Artigas"	51,00	51,00	Uruguai	Cimentos
<b>Alumínio</b>				
Companhia Brasileira de Alumínio - "CBA"	100,00	100,00	Brasil	Alumínio
<b>Níquel</b>				
Votorantim Metais S.A. - "VMSA"	100,00	100,00	Brasil	Níquel
<b>Polimetálicos</b>				
Votorantim Investimentos Latino-Americanos S.A. - "VILA"	100,00	100,00	Brasil	Holding
Votorantim Metais Zinco S.A. - "VMZ"	100,00	100,00	Brasil	Zinco
US Zinc Corporation - "USZinc"	100,00	100,00	EUA	Zinco
VM Holding S.A. - "VM Holding"	100,00	100,00	Luxemburgo	Holding
Votorantim Metais Cajamarquilla S.A. - "Cajamarquilla"	99,91	99,91	Peru	Zinco
Compañía Minera Atacocha S.A.A.	88,19	88,19	Peru	Mineração
Compañía Minera Milpo S.A.A. - "Milpo"	50,06	50,06	Peru	Mineração
<b>Siderurgia</b>				
Acerbrag S.A.	100,00	100,00	Argentina	Siderurgia
Votorantim Siderurgia S.A. - "VS"	100,00	100,00	Brasil	Siderurgia
Acerías Paz del Río S.A. - "APDR"	82,42	82,42	Colombia	Siderurgia
<b> Holding, Trading e outras</b>				
Votorantim GmbH - "VGmbH"	100,00	100,00	Áustria	Trading
Santa Cruz Geração de Energia S.A.	100,00	100,00	Brasil	Energia Elétrica
Votener - Votorantim Comercializadora de Energia Ltda	100,00	100,00	Brasil	Energia Elétrica
Votorantim Energia Ltda. - "VE"	100,00	100,00	Brasil	Holding
Votorantim Novos Negocios Ltda. "VNN"	100,00	100,00	Brasil	Holding
Voto - Votorantim Overseas Trading Operations IV Ltd.	50,00	50,00	Ilhas Cayman	Holding
Campos Novos Energia S.A	44,76	44,76	Brasil	Energia Elétrica
Baesa - Energética Barra Grande S.A	15,00	15,00	Brasil	Energia Elétrica
<b>Fundos de aplicação financeira exclusivos</b>				
Fundo de Investimento Pentágono Multimercado - Crédito Privado	100,00	100,00	Brasil	Finanças
Odessa Multimercado Crédito Privado	93,34	89,94	Brasil	Finanças

### 3 Mudanças nas práticas contábeis e divulgações

#### (a) 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.

# Votorantim Industrial S.A.

## Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias consolidadas em 31 de março de 2015 Em milhões de reais, exceto quando indicado de outra forma

---

### IAS 41 – “Agricultura”

IAS 41 – Agricultura (equivalente ao CPC 29 – Ativo Biológico e Produto Agrícola) – 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. O seu único benefício econômico futuro vem da produção agrícola que ela gera. Como exemplo, temos os pés de maçã, laranja e as videiras. No caso de plantas onde as raízes são mantidas no solo para uma segunda colheita ou corte e no final a raiz em si não é vendida, a sua raiz atende a definição de plantas de produção, o que se aplica, portanto, às florestas que têm previsão de mais de um corte em sua gestão. As florestas das controladas têm previsão de mais de um corte em sua gestão. Portanto, a administração está avaliando os impactos de sua adoção. Essa revisão entra em vigor a partir de 1º de janeiro de 2016.

### 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. Prevista para entrar em vigor em 2017 e substituir a IAS 11 (CPC 17) – Contratos de construção, 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 revisões e novas normas ainda não foram objeto de emissão pelo CPC das equivalentes normas novas ou revisadas nas práticas contábeis adotadas no Brasil, incluindo o processo de homologação pelos reguladores competentes. Em geral, as adoções antecipadas de normas novas ou revisadas e interpretações, embora encorajadas pelo IASB, não estão permitidas ou não estão disponíveis nas práticas contábeis adotadas no Brasil. Portanto, essas normas novas e/ou revisadas não estão contempladas nessas demonstrações financeiras da Companhia.

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

## 4 Estimativas e julgamentos contábeis críticos

Não houve alterações relevantes nas políticas, em relação àquelas divulgadas na Nota 5 da demonstração financeira anual de 31 de dezembro de 2014.

## 5 Gestão de risco financeiro

A seguir, apresentamos a atualização dos passivos financeiros por faixas de vencimentos (Nota 5.1 (a)), derivativos contratados (Nota 5.1.1), análise de sensibilidade (Nota 5.1.2), *hedge* de investimento líquido em entidade no exterior (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 de mercado (moeda, preços de *commodities* e taxa de juros); (b) risco de crédito; e (c) risco de liquidez.

#### (a) 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).

## Votorantim Industrial S.A.

### Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias consolidadas em 31 de março de 2015 Em milhões de reais, exceto quando indicado de outra forma

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.

	Até 1 ano	Entre 1 e 3 anos	Entre 3 e 5 anos	A partir de 5 anos	Total
Em 31 de março de 2015					
Empréstimos e financiamentos - principal	1.232	6.285	7.068	10.719	25.304
Empréstimos e financiamentos - juros	1.750	3.138	2.073	7.066	14.027
Instrumentos financeiros derivativos	366	4			370
Fornecedores	3.407				3.407
Contas a pagar - <i>Trading</i>	109				109
Dividendos a pagar	238				238
Partes relacionadas	31	1.079			1.110
Uso do bem público - UBP	67	147	166	2.537	2.917
	<u>7.200</u>	<u>10.653</u>	<u>9.307</u>	<u>20.322</u>	<u>47.482</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 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 31 de março 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				
	31/3/2015	31/12/2014					31/3/2015	31/12/2014	31/3/2015	2015	2016	2017	2018	2019	2020+
<b>Proteção de taxas de juros em USD</b>															
Swaps taxa flutuante em LIBOR vs. taxa fixa em USD		10	USD MM		2,56% % Pré										
<b>Venda de níquel, zinco e alumínio a preço fixo</b>															
Termo de níquel	919	606	ton	C		52	0,2		0,2						
Termo de zinco	5.989	1.663	ton	C		120	(1,1)	(0,2)	(0,3)	(1,0)	(0,1)				
Termo de alumínio	4.635	2.500	ton	C		84	(0,4)	(0,6)	(0,6)	(0,4)					
							<b>(1,3)</b>	<b>(0,8)</b>	<b>(0,9)</b>	<b>(1,2)</b>	<b>(0,1)</b>				
<b>Proteção para exercício cotacional</b>															
Termo de níquel	2.662	3.719	ton	C/V		26	0,3	2,9	3,8	0,3					
Termo de zinco	354.036	371.386	ton	C/V		27	(3,4)	0,9	21,8	(3,4)					
Termo de prata	481	366	k oz (*)	C		17	(0,2)	1,6	0,2	(0,2)					
Termo de alumínio	23.931	17.881	ton	C/V		24	1,2	0,9	1,9	1,2					
							<b>(2,1)</b>	<b>6,3</b>	<b>27,7</b>	<b>(2,1)</b>					
<b>Proteção do resultado operacional de metais</b>															
Termo de níquel	355	815	ton	V	19.510 US\$/ton	1	6,6	(1,6)	(8,2)	6,6					
Termo de zinco	11.980	10.730	ton	V	2.158 US\$/ton	1	4,9	(1,8)	(6,8)	4,9					
Termo de alumínio	5.400	5.400	ton	V	1.911 US\$/ton	1	2,4		(2,4)	2,4					
Termo de cobre	130	160	ton	V	6.943 US\$/ton	1	0,4	0,3	(0,1)	0,4					
Termo de prata	18	56	k oz (*)	V	22 US\$/oz	1	0,3	0,7	0,4	0,3					
Termo de dólar americano	32	34	USD MM	V	2,41 R\$/US\$	1	(23,0)	(5,9)	17,1	(23,0)					
							<b>(8,4)</b>	<b>(8,3)</b>		<b>(8,4)</b>					
<b>Proteção da exposição cambial</b>															
Termo de dólar americano	11		USD MM	C	3,15 R\$/US\$	1	0,7			0,7					
Termo de Euro	4		EUR MM	C	1,20 US\$/ €	138	(1,4)		(0,1)	(1,3)	(0,1)				
							<b>(0,7)</b>		<b>(0,1)</b>	<b>(0,6)</b>	<b>(0,1)</b>				
<b>Proteção de dívida</b>															
Swaps taxa fixa em reais vs. taxa flutuante em CDI	230	230	BRL MM		87,66% % CDI	537	(8,9)	(9,0)		(5,2)	(2,8)	(0,9)			
Swaps taxa flutuante em LIBOR vs. taxa flutuante em CDI	523	484	USD MM		1% / 103,75% LIBOR + / % CDI	1.067	213,1	50,6	60,0	(107,3)	(100,4)	135,4	246,1	(6,3)	45,6
							<b>204,2</b>	<b>41,6</b>	<b>60,0</b>	<b>(112,5)</b>	<b>(103,2)</b>	<b>134,5</b>	<b>246,1</b>	<b>(6,3)</b>	<b>45,6</b>

(\*) oz– Onças troy



# Votorantim Industrial S.A.

## Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias consolidadas em 31 de março 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 31/3/2015	Valor justo por vencimento					
	31/3/2015	31/12/2014					31/3/2015	31/12/2014		2015	2016	2017	2018	2019	2020+
<b>Hedge accounting - Cash flow hedge</b>															
<b>Proteção do resultado operacional de metais</b>															
Termo de níquel	2.925	3.990	ton	V	19.495 US\$/ton	154	66,3	45,6	16,1	58,6	7,7				
Termo de zinco	60.565	70.005	ton	V	2.166 US\$/ton	155	15,3	1,1	7,2	16,1	(0,8)				
Termo de alumínio	75.125	42.200	ton	V	1.869 US\$/ton	200	15,7	8,8	5,2	15,2	0,5				
Termo de cobre	667	1.097	ton	V	6.991 US\$/ton	94	2,0	2,1	1,6	2,0					
Termo de prata	181	217	k oz (*)	V	19 US\$/oz	169	1,4	2,9	1,5	1,2	0,1				
Termo de Dólar americano	303	245	USD MM	V	2,91 R\$/US\$	189	(131,0)	(58,7)	(39,8)	(117,9)	(13,1)				
							<b>(30,3)</b>	<b>1,8</b>	<b>(8,2)</b>	<b>(24,8)</b>	<b>(5,6)</b>				
<b>Proteção para exercício cotacional</b>															
Termo de zinco	96.176	100.355	ton	C/V		52	1,0	(0,3)	(4,5)	1,0					
Termo de alumínio	9.948	10.025	ton	C/V		52	0,7	1,5	1,2	0,7					
Termo de prata	267	400	k oz (*)	C		46	0,1	1,2	1,3	0,1					
							<b>1,8</b>	<b>2,4</b>	<b>(2,0)</b>	<b>1,8</b>					
<b>Proteção de taxas de juros em USD</b>															
Swaps taxa flutuante em LIBOR vs. taxa fixa em USD	600	600	USD MM		2,56% % Pré	1.318	(2,2)	14,6	(4,6)	(13,6)	(6,6)	6,1	8,6	3,2	
							<b>(2,2)</b>	<b>14,6</b>	<b>(4,6)</b>	<b>(13,6)</b>	<b>(6,6)</b>	<b>6,1</b>	<b>8,6</b>	<b>3,2</b>	
<b>Hedge accounting - fair value hedge</b>															
<b>Venda de níquel, zinco e alumínio a preço fixo</b>															
Termo de zinco	1.432	4.563	ton	C	2.127	110	(0,2)	(0,1)	(0,1)	(0,2)					
							<b>(0,2)</b>	<b>(0,1)</b>	<b>(0,1)</b>	<b>(0,2)</b>					
<b>Total (líquido entre ativo e passivo)</b>							<b>160,8</b>	<b>57,5</b>	<b>71,8</b>	<b>(161,6)</b>	<b>(115,6)</b>	<b>140,6</b>	<b>254,7</b>	<b>(3,1)</b>	<b>45,6</b>

(\*) oz- Onças troy

As operações dos instrumentos financeiros derivativos reconhecidas no resultado do exercício totalizam R\$ 117, e R\$ 44 reconhecidas em ajustes de avaliação patrimonial.

## **Votorantim Industrial S.A.**

### **Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias consolidadas em 31 de março de 2015 Em milhões de reais, exceto quando indicado de outra forma**

---

#### **5.1.2 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 e CDI 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 31 de março de 2015 estão descritos abaixo:

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

# Votorantim Industrial S.A.

## Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias consolidadas em 31 de março 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 31/3/2015	Impactos no resultado				Impactos no resultado abrangente							
	Caixa e equivalentes de caixa e aplicações financeiras	Empréstimos e financiamentos				Cenário I		Cenários II & III		Cenário I		Cenários II & III					
						Resultados do cenário I	-25%	-50%	25%	50%	Resultados do cenário I	-25%	-50%	25%	50%		
<b>Câmbio</b>																	
USD	3.101	13.057 (**)	1.469	USD milhões		3	335	670	(335)	(670)	20	1.990	3.979	(1.990)	(3.979)		
EUR	58	3.713	4	EUR milhões	2%	(2)	27	55	(27)	(55)	(76)	903	1.806	(903)	(1.806)		
COP		52										13	26	(13)	(26)		
<b>Taxas de Juros</b>																	
BRL - CDI	2.407	5.999	3.017	BRL milhões	+48 bps	(17)	124	248	(123)	(244)		11	23	(11)	(21)		
LIBOR		4.068	2.542	USD milhões	-3 bps		(13)	(25)	13	25	(2)	(22)	(44)	21	43		
Cupom Dólar			869	USD milhões	5 bps	(2)	36	74	(35)	(68)		(3)	(5)	3	5		
<b>Preço - Commodities</b>																	
Níquel			6.861	ton	4%	(1)	5	10	(5)	(10)	(5)	29	58	(29)	(58)		
Zinco			530.178	ton	-2%	10	146	291	(146)	(291)	5	64	128	(64)	(128)		
Alumínio			119.039	ton			6	12	(6)	(12)	(2)	108	216	(108)	(216)		
Cobre			797	ton	-1%							3	6	(3)	(6)		
Prata			946	k oz (*) milhares	-3%		4	8	(4)	(8)	1	6	12	(6)	(12)		
<b>Compromisso firme - energia elétrica</b>																	
Contrato de compra			4.824	BRL milhões			170	329	(181)	(374)							
Contrato de venda			5.750	BRL milhões			(202)	(392)	215	445							
Contratos de compra e venda - valor justo			303	BRL milhões			(3)	(7)	3	7							

(\*) oz – Onças troy

(\*\*) Considera cesta de moedas

## Votorantim Industrial S.A.

### Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias consolidadas em 31 de março de 2015 Em milhões de reais, exceto quando indicado de outra forma

---

#### 5.1.3 Hedge de investimentos líquido 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 VCEAA, VCNA, Cajamarquilla e USZinc, e como instrumento de *hedge* parcela de sua dívida denominada em euros e em dólares, no valor total equivalente a EUR 943 milhões (R\$ 3.250) (31 de dezembro de 2014: EUR 943 milhões – R\$ 3.042), e US\$ 3.754 milhões (R\$ 12.043) (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 líquido, tanto prospectivamente quanto retrospectivamente.

A perda em variação cambial na conversão das dívidas, reconhecida como ajustes de avaliação patrimonial em 31 de março de 2015, foi de R\$ 2.277 (31 de março de 2014, ganho de R\$ 339).

#### 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>31/3/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Empréstimos e financiamentos	19	25.806	24.003
Caixa e equivalentes de caixa	7	(3.799)	(3.564)
Instrumentos financeiros derivativos	5.1.1	(161)	(57)
Aplicações financeiras	8	<u>(3.118)</u>	<u>(3.865)</u>
Dívida líquida (A)		<u>18.728</u>	<u>16.517</u>
EBITDA anualizado ajustado (B)	31 (d)	<u>6.982</u>	<u>7.105</u>
Índice de alavancagem financeira - (A/B)		<u><u>2,68</u></u>	<u><u>2,32</u></u>

## Votorantim Industrial S.A.

### Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias consolidadas em 31 de março 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 de crédito dos emissores e das contrapartes em operações de caixa e equivalentes de caixas, nas aplicações financeiras e em derivativos:

	31/3/2015			31/12/2014		
	Rating local	Rating global	Total	Rating local	Rating global	Total
Caixa e equivalentes de caixa						
AAA	1.352		1.352	1.308		1.308
AA+				8		8
AA-					4	4
A+		157	157		243	364
A		326	326		292	285
A-		295	295	1	293	294
BBB+		613	613		500	500
BBB		528	528		410	399
BBB-		134	134		171	130
BB+		53	53		73	41
BB		1	1		10	10
B+		93	93		27	
CCC		1	1		3	3
CCC-		9	9		11	11
Sem rating	1	236	237	46	164	207
	<u>1.353</u>	<u>2.446</u>	<u>3.799</u>	<u>1.363</u>	<u>2.201</u>	<u>3.564</u>
Aplicações financeiras						
AAA	1.957		1.957	2.113	66	2.179
AA+	148		148	450		450
A+	1	64	65		159	159
A	10	97	107	17	270	287
A-	1	121	122	1		1
BBB+		80	80		74	74
BBB					2	2
BBB-		2	2		274	274
CCC		75	75		99	99
CCC-		32	32		27	27
Sem rating	289	241	530	236	77	313
	<u>2.406</u>	<u>712</u>	<u>3.118</u>	<u>2.817</u>	<u>1.048</u>	<u>3.865</u>
Ativos financeiros derivativos						
AAA	273		273	143		143
AA+	1		1			
A+		202	202		9	9
A		23	23		5	5
A-		29	29		122	122
BBB					22	22
BBB-		3	3		1	1
	<u>274</u>	<u>257</u>	<u>531</u>	<u>143</u>	<u>159</u>	<u>302</u>
	<u>4.033</u>	<u>3.415</u>	<u>7.448</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 31 de março de 2015 Em milhões de reais, exceto quando indicado de outra forma

#### 7 Caixa e equivalentes de caixa

	<u>31/3/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Moeda nacional		
Caixa e bancos	30	128
Certificado de Depósito Bancário - CDB's	435	526
Operações compromissadas	888	709
	<u>1.353</u>	<u>1.363</u>
Moeda estrangeira		
Caixa e bancos	1.520	1.279
Certificados de depósitos	926	922
	<u>2.446</u>	<u>2.201</u>
	<u>3.799</u>	<u>3.564</u>

As aplicações financeiras em certificados de depósitos e operações compromissadas possuem alta liquidez, são prontamente conversíveis em um montante conhecido de caixa e estão sujeitas à insignificante risco de mudança no valor justo caso seja requerido resgate antecipado.

No trimestre findo em 31 de março de 2015, o rendimento médio da carteira foi de 100,04% do CDI (exercício findo em 31 de dezembro de 2014 – 100,79% do CDI).

#### 8 Aplicações financeiras

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

	<u>31/3/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Mantidos para negociação		
Operações compromissadas	1.427	1.680
Letras Financeiras do Tesouro - LFT's	568	562
Aplicações denominadas em moeda estrangeira	318	339
Fundos de Investimento de Direitos Creditórios - FIDC	324	269
Letras do Tesouro Nacional - LTN's		230
Certificados de Depósito Bancário - CDB's	25	23
Quotas de fundos de investimento	2	2
Outras aplicações	3	5
	<u>2.667</u>	<u>3.110</u>
Disponíveis para venda		
Aplicações denominadas em moeda estrangeira	394	709
	<u>394</u>	<u>709</u>
Mantidos até o vencimento		
Quotas de fundos de investimento	45	34
Certificados de Depósito Bancário - CDB's	12	12
	<u>57</u>	<u>46</u>
	3.118	3.865
Circulante	<u>(3.101)</u>	<u>(3.846)</u>
Não circulante	<u>17</u>	<u>19</u>

As aplicações financeiras possuem, em sua maioria, liquidez imediata. No trimestre findo em 31 de março de 2015 o rendimento médio da carteira foi de 100,54% do CDI (No exercício findo em 31 de dezembro de 2014– 100,42% do CDI).

## Votorantim Industrial S.A.

### Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias consolidadas em 31 de março de 2015 Em milhões de reais, exceto quando indicado de outra forma

#### 9 Contas a receber de clientes

##### (a) Composição

	Nota	31/3/2015	31/12/2014
Clientes nacionais		1.439	976
Clientes estrangeiros		1.295	1.508
Partes relacionadas	13	131	96
Provisão para créditos de liquidação duvidosa		(130)	(114)
		<u>2.735</u>	<u>2.466</u>

##### (b) Movimentação da provisão para crédito de liquidação duvidosa

	1/1/2015 a 31/3/2015	1/1/2014 a 31/3/2014
Saldo no início do trimestre	(114)	(90)
Contas a receber de clientes baixados durante o trimestre como incobráveis	3	3
Varição cambial	(7)	2
Adições líquidas das reversões	(12)	(15)
Saldo no final do trimestre	<u>(130)</u>	<u>(100)</u>

#### 10 Estoques

	31/3/2015	31/12/2014
Produtos semi acabados	1.734	1.498
Materiais auxiliares e de consumo	1.024	885
Produtos acabados	800	660
Matérias-primas	661	597
Importações em andamento	126	173
Outros	105	101
Provisão para perdas (i)	(482)	(441)
	<u>3.968</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.

#### 11 Tributos a recuperar

	31/3/2015	31/12/2014
Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro Líquido - IRPJ e CSLL (i)	660	633
Imposto sobre Circulação de Mercadorias e Serviços - ICMS	564	577
Contribuição para o Financiamento da Seguridade social - COFINS	412	461
VAT - Imposto sobre Valor Adicionado (empresas no exterior)	252	234
IRPJ/CSLL - Plano verão (ii)	211	266
Imposto sobre Circulação de Mercadorias e Serviços - ICMS sobre ativo imobilizado (iii)	124	132
Programa de Integração Social - PIS	108	117
Imposto sobre Produtos Industrializados - IPI	38	37
Imposto de Renda Retido na Fonte - IRRF	37	19
Outros	139	134
	<u>2.545</u>	<u>2.610</u>
Circulante	<u>(1.139)</u>	<u>(1.086)</u>
Não circulante	<u>1.406</u>	<u>1.524</u>

(i) Os créditos de IRPJ e CSLL referem-se a antecipações que serão compensadas, sem prazos prescricionais, com os mesmos tributos e contribuições incidentes sobre os resultados futuros num prazo estimado de até cinco anos.

## Votorantim Industrial S.A.

### Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias consolidadas em 31 de março de 2015 Em milhões de reais, exceto quando indicado de outra forma

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

#### 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:

	Ativo		Consolidado	
	31/3/2015	31/12/2014	31/3/2015	31/12/2014
China (a)	967	804	589	461
Imobilizado Baraúna (b)	45	45		
Ativos VCNA (Canadá) (c (i))	7			
Hutton (c (ii))	27		4	
Investimentos Silcar (d)	340		108	
	<u>1.386</u>	<u>849</u>	<u>701</u>	<u>461</u>

##### (a) Operações na China

A Companhia não tem intenção de continuar suas operações na China, as quais foram adquiridas como parte da troca de ativos da Cimpor, conseqüentemente, esta operação foi classificada como mantida para venda desde 21 de dezembro de 2012. A Companhia 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 Companhia e depende de várias aprovações governamentais que estão mais lentas do que o esperado.



## Votorantim Industrial S.A.

### Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias consolidadas em 31 de março de 2015 Em milhões de reais, exceto quando indicado de outra forma

#### (a.1) Ativos mantidos para venda

	<u>31/3/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Estoques	60	52
IR e CS diferido	131	115
Imobilizado	354	264
Ágio	299	280
Intangível	71	58
Outros ativos	52	35
	<u>967</u>	<u>804</u>

#### (a.2.) Passivos relacionados a ativos mantidos para venda

	<u>31/3/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Contas a pagar	61	40
Provisões	39	33
IR e CS diferido	76	61
Empréstimos e financiamentos	400	311
Outros passivos	13	16
	<u>589</u>	<u>461</u>

#### (b) Ativos Baraúna

A controlada 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 e passivos classificados como mantidos para venda” desde 30 de setembro de 2013. A Companhia continua a apresentar estes ativos separadamente nesta categoria e está totalmente comprometida para comercialização da operação e fechamento da venda. Esses ativos serão negociados em conjunto com a participação dos “Investimentos da Silcar” (d), considerando que estes estão inclusos na negociação.

#### (c) Ativos da VCNA

- (i) A controlada VCNA está em processo de negociação de dois terrenos que possui nas cidades de Maple (Canadá) e Chicago (Estados Unidos), e conseqüentemente esses ativos foram classificados como “Ativos e passivos classificados como mantidos para venda” a partir de março de 2015, no montante de R\$ 7.
- (ii) A Controlada VCSA está em processo de negociação da empresa Hutton Transport Limited, localizada no Canadá, e conseqüentemente, esta operação foi classificada como mantida para venda a partir de março de 2015.

## Votorantim Industrial S.A.

### Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias consolidadas em 31 de março de 2015 Em milhões de reais, exceto quando indicado de outra forma

---

#### (d) Investimento da 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”. O valor reclassificado é de R\$ 340, sendo R\$ 25 de dividendos a receber e R\$ 315 de investimentos. 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).

#### (e) A Companhia apresentou os seguintes resultados com as operações descontinuadas, relativos as operações da China, indicados em (a):

	<u>1/1/2015 a</u> <u>31/3/2015</u>	<u>1/1/2014 a</u> <u>31/3/2014</u>
<b>VCEAA/China</b>		
Receita líquida dos produtos vendidos e dos serviços prestados	58	57
Custo dos produtos vendidos e dos serviços prestados	<u>(69)</u>	<u>(57)</u>
Prejuízo bruto	(11)	
Resultado financeiro líquido (i)	<u>48</u>	<u>(6)</u>
Lucro (prejuízo) antes do imposto de renda e da contribuição social	37	(6)
Imposto de renda e contribuição social	<u>(4)</u>	
Lucro líquido (prejuízo) das operações descontinuadas	<u><u>33</u></u>	<u><u>(6)</u></u>

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

## Votorantim Industrial S.A.

### Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias consolidadas em 31 de março 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	
	31/3/2015	31/12/2014	31/3/2015	31/12/2014	31/3/2015	31/12/2014
<b>Sociedade controladora</b>						
Votorantim Participações S.A. (i)	2	2			624	598
<b>Sociedades coligadas ou controladas em conjunto</b>						
Citrosuco GmbH					202	167
Citrosuco S.A. Agroindústria (ii)					455	374
Citrovita Orange Juice GmbH (iii)					626	516
Fibria Celulose S.A.	1	1	11	11	1	1
Hailstone Ltd.					16	14
Ibar Administração e Participação Ltda.					5	5
Maré Cimento Ltda.	10	6		4		
Mineração Rio do Norte S.A.			3	3		
Mizu S.A.	7	8		2		
Polimix Concreto Ltda.	20	11		8		
Sirama Participações Administração e Transportes Ltda.			42	3		
Sitrel - Siderurgica Três Lagoas Ltda. (iv)	34	20				
St. Helen Holding II B.V. (v)					853	699
Superior Materials Holdings, LLC	10	10				
Supermix Concreto S.A.	31	25				
Suwannee American Cement LLC					88	80
Verona Participações Ltda.				11		
Outras	16	13	7	3	30	28
	131	96	63	45	2.900	2.482
Circulante	(131)	(96)	(63)	(45)		
Não circulante					(2.900)	(2.482)

## Votorantim Industrial S.A.

### Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias consolidadas em 31 de março de 2015 Em milhões de reais, exceto quando indicado de outra forma

	Fornecedores		Dividendos a pagar		Passivo não circulante	
	31/3/2015	31/12/2014	31/3/2015	31/12/2014	31/3/2015	31/12/2014
<b>Sociedade controladora</b>						
Votorantim Participações S.A. (i)			227	379	529	433
<b>Sociedades coligadas ou controladas em conjunto</b>						
Fibria Celulose S.A.	20	36				
Hailstone Ltd. (vi)					455	382
Ibar Administração e Participação Ltda.					22	22
SitreI - Siderurgica Três Lagoas Ltda.	20	23				
St. Helen Holding II B.V.					32	27
Suwannee American Cement LLC	23	19				
Outras	4	2			72	31
	<u>67</u>	<u>80</u>	<u>227</u>	<u>379</u>	<u>1.110</u>	<u>895</u>
Total acionistas não controladores			11	10		
Circulante	<u>(67)</u>	<u>(80)</u>	<u>(238)</u>	<u>(389)</u>		
Não circulante					<u>1.110</u>	<u>895</u>

## Votorantim Industrial S.A.

### Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias consolidadas em 31 de março de 2015 Em milhões de reais, exceto quando indicado de outra forma

	Vendas		Compras		Receita (despesa) financeira	
	1/1/2015 a 31/3/2015	1/1/2014 a 31/3/2014	1/1/2015 a 31/3/2015	1/1/2014 a 31/3/2014	1/1/2015 a 31/3/2015	1/1/2014 a 31/3/2014
<b>Sociedade controladora</b>						
Votorantim Participações S.A. (i)					(7)	(5)
<b>Sociedades coligadas ou controladas em conjunto</b>						
Citrosuco S.A. Agroindústria	2	2			3	2
Citrovita Orange Juice GmbH					3	3
Fibria Celulose S.A.	6	15				
Hailstone Ltd.					(2)	(1)
Maré Cimento Ltda.	22	18				
Mizu S.A.	18	15				
Polimix Concreto Ltda.	43	36				
Sitrel - Siderurgica Três Lagoas Ltda.	80	65	41	45		
St. Helen Holding II B.V.					6	5
Superior Materials Holdings, LLC	2	1				
Supermix Concreto S.A.	91	85				
Suwannee American Cement LLC					1	
Outras	8	2		2	1	
	<u>272</u>	<u>239</u>	<u>41</u>	<u>47</u>	<u>5</u>	<u>4</u>

- (i) Refere-se substancialmente a 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 VGmbH, junto a sociedade VPAR. A operação é atualizada à taxa de 6% a.a.
- (ii) Refere-se a operações de pré-pagamento. A operação é atualizada à LIBOR semestral e spread de 2,75% a.a.
- (iii) Saldo a receber da Citrovita Orange Juice GmbH. A operação é atualizada à LIBOR anual e spread de 2% a.a.
- (iv) Refere-se a operações comerciais entre a Sitrel e VS, relacionados substancialmente ao processo de laminação de vergalhões na planta da Sitrel, que entrou em operação em dezembro de 2012, utilizando como principal matéria prima, tarugos provenientes da Usina de Resende (RJ) da VS.
- (v) Refere-se a créditos da VGmbH, detidos junto à sociedade ST. Helen Holding II B.V.. A operação é atualizada a taxa de 6% a.a.
- (vi) Dívida da VGmbH, junto a sociedade Hailstone Limited. A operação é atualizada à LIBOR mensal e spread de 1,5% a.a.

## Votorantim Industrial S.A.

### Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias consolidadas em 31 de março de 2015 Em milhões de reais, exceto quando indicado de outra forma

#### 14 Instrumento financeiro – compromisso firme

A Companhia por meio de sua controlada Votener – Votorantim Comercializadora de Energia Ltda., opera no Ambiente de Contratação Regulado (“ACR”) e sua última participação ocorreu no 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. No trimestre findo em 31 de março de 2015, a amortização do valor justo desta transação de R\$ 31, foi registrado como “Outras despesas operacionais líquidas” (Nota 26).

Adicionalmente, a Companhia também por meio da Votener, opera no Ambiente de Contratação Livre (“ACL”), que da mesma forma resultaram em amortização do valor justo dessas transações. O montante reconhecido no trimestre findo de 31 de março de 2015 foi de R\$ 34 (Nota 26).

#### 15 Outros ativos

	<u>31/3/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Adiantamentos a fornecedores	180	185
Despesas pagas antecipadamente	164	148
Crédito com venda de participações societárias	139	115
Precatórios	62	34
Créditos fiscais	43	62
Adiantamentos a funcionários	38	43
Depósito para reinvestimento de incentivos fiscais	30	27
Notas a receber	26	7
Créditos previdenciários	21	28
Crédito na venda de ativo imobilizado	13	14
Contrato fiduciário	9	15
Cheques a compensar	7	9
Benefício a empregados	2	2
Outros créditos	80	75
	<u>814</u>	<u>764</u>
Circulante	<u>(477)</u>	<u>(467)</u>
Não circulante	<u>337</u>	<u>297</u>

## Votorantim Industrial S.A.

### Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias consolidadas em 31 de março de 2015 Em milhões de reais, exceto quando indicado de outra forma

#### 16 Investimentos

##### (a) Composição

	Informações das investidas em 31 de março de 2015			Resultado de equivalência patrimonial		Saldo	
	Patrimônio líquido	Lucro líquido (prejuízo) do trimestre	Percentual de participação (%)	1/1/2015 a 31/3/2015	1/1/2014 a 31/3/2014	31/3/2015	31/12/2014
<i>Investimentos avaliados por equivalência patrimonial</i>							
Sirama Participações Administração e Transportes Ltda.	913	30	38,26	12	8	349	372
Cementos Avellaneda S.A. (i)	492	18	49,00	9	8	332	267
Cementos Bio Bio S.A. (iii)	1.100	44	16,70	7	6	184	154
Alunorte - Alumina do Norte S.A.	3.849	(221)	3,03	(7)	(1)	117	124
Maré Cimento Ltda. (ii)			51,00		4		133
Polimix Concreto Ltda. (ii)			27,57				90
Mineração Rio do Norte S.A.	580	(27)	10,00	(3)	3	58	61
Cimento Portland S.A.	291	4	29,50	1		86	72
Supermix Concreto S.A.	204	(3)	25,00	(1)	3	51	52
Mizu S.A. (ii)			51,00		(4)		50
Verona Participações Ltda. (ii)			25,00				27
Polimix Cimento Ltda. (ii)			51,00				15
Outros investimentos				1	(2)	226	222
<i>Joint ventures</i>							
Fibra Celulose S.A.	14.004	(569)	29,42	(168)	5	4.120	4.285
Suwannee American Cement LLC (i)	261	6	50,00	3	(1)	217	177
Superior Building Materials LL	54	(8)	50,00	(4)	(5)	27	26
Sumter Cement Co LLC	43		50,00			22	18
Trinity Materials LLC	18		50,00			9	8
Sitrel Siderúrgica Três Lagoas Ltda. (iv)	169	1	50,00		5	85	117
				(150)	29	5.883	6.270

- (i) Os investimentos Cementos Avellaneda S.A. e Suwannee American Cement LLC consideram, em 31 de março de 2015, os montantes de R\$ 91 e R\$ 86 (31 de dezembro de 2014 – R\$ 66 e R\$ 71) respectivamente, referentes aos ágios pagos na aquisição dos investimentos.
- (ii) Referem-se ao valor de investidas da controlada Silcar Empreendimentos Comércio e Participações Ltda.. Conforme termo do acordo de acionistas, a Companhia participa apenas de certas decisões financeiras e operacionais definidas no que diz respeito a determinadas matérias e de algumas atividades das investidas e, como tal, a Companhia não controla as entidades. Os dividendos são distribuídos em quantidades desproporcionais ao percentual de participação. Em 31 de março de 2015 a Companhia reclassificou esses investimentos para ativos e passivos classificados para venda (Nota 12).
- (iii) 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.
- (iv) 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 participação que detém do capital social.

## Votorantim Industrial S.A.

### Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias consolidadas em 31 de março de 2015 Em milhões de reais, exceto quando indicado de outra forma

#### (b) Movimentação dos investimentos

	<u>1/1/2015 a</u> <u>31/3/2015</u>	<u>1/1/2014 a</u> <u>31/3/2014</u>
Saldo no início do trimestre	6.270	5.930
Equivalência patrimonial	(150)	29
Reclassificação para ativos mantidos para venda (i)	(315)	
Redução de capital (Nota 16 (a (iv)))	(25)	
Variação cambial de investimentos no exterior	140	(69)
Dividendos	(52)	(47)
Outros	15	7
	<u>5.883</u>	<u>5.850</u>
Saldo no final do trimestre	<u>5.883</u>	<u>5.850</u>

(i) Referente a ativos classificados como mantidos para venda da empresa Silcar (Nota 12 (d))

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

	<u>31/3/2015</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. (*)	184	111	154	99
Fibria Celulose S.A. (*)	4.120	7.366	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 31 de março de 2015 Em milhões de reais, exceto quando indicado de outra forma

#### 17 Imobilizado

##### (a) Composição e movimentação

	1/1/2015 a 31/3/2015								1/1/2014 a 31/3/2014	
	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										
Custo	1.736	9.293	30.369	1.315	191	3.004	446	442	46.796	44.883
Depreciação acumulada	(47)	(3.203)	(15.825)	(985)	(136)		(205)	(358)	(20.759)	(18.569)
Saldo líquido no início do trimestre	1.689	6.090	14.544	330	55	3.004	241	84	26.037	26.314
Adições		1	13	3		515		1	533	489
Baixas	(4)	(2)	(16)	(2)		(5)	(1)		(30)	(29)
Depreciação	(2)	(65)	(401)	(25)	(3)		(5)	(1)	(502)	(455)
Variação cambial	104	235	664	26	4	143	27	1	1.204	(308)
Reversão (provisão) para perda do valor recuperável (Nota 26)		1	10			(2)		2	11	
Reclassificação para ativos mantidos para venda (Nota 12)	(9)	(6)	(2)	(10)			(1)		(28)	
Transferências (i)	12	31	198	12	6	(376)	3		(114)	(6)
Saldo no final do trimestre	1.790	6.285	15.010	334	62	3.279	264	87	27.111	26.005
Custo	1.840	9.723	32.352	1.363	205	3.279	497	447	49.706	44.613
Depreciação acumulada	(50)	(3.438)	(17.342)	(1.029)	(143)		(233)	(360)	(22.595)	(18.608)
Saldo líquido no final do trimestre	1.790	6.285	15.010	334	62	3.279	264	87	27.111	26.005
Taxas médias anuais de depreciação - %	3	3	6	18	11		9	9		

- (i) Transferências realizadas para ativos intangíveis oriundas da reclassificação de “obras em andamento” no grupo de ativos imobilizados para “softwares” e “direitos sobre recursos naturais”.

## Votorantim Industrial S.A.

### Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias consolidadas em 31 de março de 2015 Em milhões de reais, exceto quando indicado de outra forma

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

#### (b) Obras em andamento

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

	31/3/2015	31/12/2014
<b>Segmentos</b>		
Cimentos	1.979	1.770
Polimetálicos	533	391
Siderurgia	322	397
Alumínio	316	314
Níquel	119	126
Outros	10	6
	<u>3.279</u>	<u>3.004</u>

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

<b>Principais projetos em andamento - Cimentos</b>	31/3/2015	31/12/2014
Nova unidade em Edealina - GO	591	492
Nova unidade em Primavera - PA	357	327
Nova unidade em Yacuses - Santa Cruz/Bolívia	171	124
Nova unidade em Xambioá - TO	76	78
Nova unidade em Ituaçu - BA	45	45
Reforma em equipamentos - Cimentos	34	44
Nova unidade de argamassa em Camaçari - BA	18	15
Nova unidade em Cuiabá - MT	17	17
Remoção de estéril - Agregados	11	11
Novas linhas de coprocessamento	10	51
Nova unidade em Sobral - CE	8	8
Remoção de estéril - Cimentos	7	39
Outros	634	519
	<u>1.979</u>	<u>1.770</u>

  

<b>Principais projetos em andamento - Polimetálicos</b>	31/3/2015	31/12/2014
Projetos Minerações (Expansão Vazante)	134	115
Expansão depósito de resíduos	42	28
Construção nova linha de produção (Polimetálicos)	21	21
Central Hidroelétrica "Pucurhuay"	20	25
Molino de bolas Metso	15	13
Projeto Pique Santa Barbara	14	11
Cerro Lindo fase III	1	8
Outros	286	170
	<u>533</u>	<u>391</u>

## Votorantim Industrial S.A.

### Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias consolidadas em 31 de março de 2015 Em milhões de reais, exceto quando indicado de outra forma

<b>Principais projetos em andamento - Siderurgia</b>	<b>31/3/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
Projeto operação subterrânea mecanizada e semi-mecanizada de carvão metalúrgico	142	127
Projeto substituição regenerador de alto forno	40	36
Projeto martelo triturador de sucata	10	9
Projeto expansão florestal	7	2
Projeto trem Morgan de laminação de aço	6	8
Projeto expansão Resende	4	20
Expansão Barra Mansa	1	18
Outros	112	177
	<b>322</b>	<b>397</b>

  

<b>Principais projetos em andamento - Alumínio</b>	<b>31/3/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
Projeto Alumina Rondon SP	82	78
Reforma de fornos	71	55
Projetos Fábrica Alumina	43	41
Projetos de Transformação Plástica e Fundição	29	30
Projetos de Segurança, Saúde e Meio Ambiente	22	18
Modernização do Sistema Automação	19	18
Revitalização e adequação da Usina	15	18
Projetos Salas fornos	13	12
Forno de calcinação	12	12
Projetos Minerações	5	4
Sala fornos VIII	3	3
Outros	2	25
	<b>316</b>	<b>314</b>

  

<b>Principais projetos em andamento - Níquel</b>	<b>31/3/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
Construção da nova fábrica (Ferro Níquel)	82	81
Outros	37	45
	<b>119</b>	<b>126</b>

## Votorantim Industrial S.A.

### Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias consolidadas em 31 de março de 2015 Em milhões de reais, exceto quando indicado de outra forma

#### 18 Intangível

##### (a) Composição e movimentação

							1/1/2015 a 31/3/2015	1/1/2014 a 31/3/2014	
	Ágios (i)	Direitos sobre recursos naturais	Direitos sobre marcas e patentes	Software	Uso do bem público - UBP (Nota 23)	Contratos e relação com clientes e acordos	Outros	Total	Total
Saldo inicial									
Custo	5.251	7.740	251	424	541	375	768	15.350	13.676
Amortização e exaustão acumulada		(1.668)	(216)	(317)	(122)	(196)	(313)	(2.832)	(1.929)
Saldo líquido no início do trimestre	5.251	6.072	35	107	419	179	455	12.518	11.747
Adições		8						8	2
Baixas						(6)		(6)	
Amortização e exaustão		(89)	(7)	(7)	(3)	(6)	(1)	(113)	(102)
Variação cambial	594	946	(2)	12		36	77	1.663	(314)
Reavaliação das premissas do fluxo de caixa		4						4	(5)
Transferências (ii)		67	(20)	15				62	6
Saldo no final do trimestre	5.845	7.008	6	127	416	203	531	14.136	11.334
Custo	5.845	9.020	266	481	541	439	893	17.485	13.317
Amortização e exaustão acumulada		(2.012)	(260)	(354)	(125)	(236)	(362)	(3.349)	(1.983)
Saldo líquido no final do trimestre	5.845	7.008	6	127	416	203	531	14.136	11.334
Taxas médias anuais de amortização e exaustão - %		6	8	8	4	7	20		

(i) O ágio está líquido dos valores alocados para as operações na China, incluído no balanço patrimonial em “ativos e passivos classificados como mantidos para venda” (Nota 12).

(ii) 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 31 de março 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	
		31/3/2015	31/12/2014	31/3/2015	31/12/2014	31/3/2015	31/12/2014
<b>Moeda nacional</b>							
BNDDES	4,52% Pré BRL / TJLP + 2,66% / SELIC + 2,45%	687	714	1.639	1.786	2.326	2.500
FINAME	4,74% Pré BRL / TJLP + 2,60%	30	29	164	163	194	192
Debêntures	110,13% CDI	170	176	5.831	5.832	6.001	6.008
Nota de crédito exportação	8,00% Pré BRL	131	1	100	230	231	231
Agência de fomento	8,46% Pré BRL / TJLP + 4,98%	9	7	107	67	116	74
Outros		15	17	20	19	35	36
		<u>1.042</u>	<u>944</u>	<u>7.861</u>	<u>8.097</u>	<u>8.903</u>	<u>9.041</u>
<b>Moeda estrangeira</b>							
BNDDES	UMBNDDES + 2,39%	201	169	440	400	641	569
Agência de fomento	LIBOR USD + 1,38%	24	21	141	128	165	149
Eurobonds - USD	6,42% Pré USD	188	87	8.136	6.738	8.324	6.825
Eurobonds - EUR	3,89% Pré EUR	113	76	3.255	3.047	3.368	3.123
Empréstimos Sindicalizados / Bilaterais	LIBOR USD + 1,01% / Euribor + 0,90% / 3,54% Pré USD	5	5	2.140	1.863	2.145	1.868
Créditos de exportação (pré-pagamento)	LIBOR USD + 1,27%	40	126	2.072	2.170	2.112	2.296
Capital de giro	10,65% Pré INR / DTF + 2,19%	98	84			98	84
Outros		20	18	30	30	50	48
		<u>689</u>	<u>586</u>	<u>16.214</u>	<u>14.376</u>	<u>16.903</u>	<u>14.962</u>
		<u>1.731</u>	<u>1.530</u>	<u>24.075</u>	<u>22.473</u>	<u>25.806</u>	<u>24.003</u>
Juros sobre empréstimos e financiamentos		501	369				
Parcela circulante dos empréstimos e financiamentos captados a longo prazo		1.178	1.114				
Empréstimos e financiamentos captados a curto prazo		52	47				
		<u>1.731</u>	<u>1.530</u>				

- (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 controlada VCSA, de acordo com a Lei nº 4131, possuem *swaps* atrelados que resultaram em um custo final ponderado de 103,4% a.a. do CDI.
- (iv) O pré pagamento de exportação de US\$ 600 milhões 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 31 de março de 2015 Em milhões de reais, exceto quando indicado de outra forma**

---

BNDES – National Bank for Economic and Social Development

BRL – Brazilian Currency (Real)

CDI – Interbank Deposit Certificate

DTF – Time Deposit Rate

EUR – European Union currency (Euro)

EURIBOR – Euro Interbank Offered Rate

FINAME - Government Agency for Machinery and Equipment Financing

INR – Indian Rupee

LIBOR - London Interbank Offered Rate

TJLP – Long-term interest rate set by the National Monetary Council. The TJLP is the basic cost of financing of BNDES.

UMBNDDES - Monetary unit of the BNDES reflecting the weighted basket of currencies of foreign currency debt obligation. At March 31, 2015, 99.2% of the basket comprised of US dollars.

USD – U.S. Dollar

SELIC – Special System of Clearance and Custody

## Votorantim Industrial S.A.

### Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias consolidadas em 31 de março 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 31 de março de 2015 é demonstrado a seguir:

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	A partir de 2025	Total
<b>Moeda nacional</b>												
BNDDES	529	613	469	347	188	47	39	30	17	17	30	2.326
FINAME	23	32	28	22	21	20	19	17	9	3		194
Debêntures	170	505	1.002	2.273	1.153	643	243	3	3	3	3	6.001
Nota de crédito exportação	1	130	100									231
Agência de fomento	6	9	16	16	16	16	16	8	8	5		116
Outros	14	8	7	4	2							35
	<u>743</u>	<u>1.297</u>	<u>1.622</u>	<u>2.662</u>	<u>1.380</u>	<u>726</u>	<u>317</u>	<u>58</u>	<u>37</u>	<u>28</u>	<u>33</u>	<u>8.903</u>
%	8,35	14,57	18,22	29,90	15,50	8,15	3,56	0,65	0,42	0,31	0,37	
<b>Moeda estrangeira</b>												
BNDDES	153	184	144	100	49	8	2	1				641
Agência de fomento	12	24	24	24	24	24	17	11	5			165
Eurobonds - USD (i)	188	(3)	(3)	(3)	659	307	768	(2)	1.121	1.282	4.010	8.324
Eurobonds - EUR (i)	114	(6)	1.040	(6)	(6)	(6)	2.238					3.368
Empréstimos sindicalizados/Bilaterais	6	73	951	842	273							2.145
Créditos de exportação (pré-pagamento)	28	49	211	1.005	819							2.112
Capital de giro	77	21										98
Outros	15	17	4	2	1	1	1	1	1	5	2	50
	<u>593</u>	<u>359</u>	<u>2.371</u>	<u>1.964</u>	<u>1.819</u>	<u>334</u>	<u>3.026</u>	<u>11</u>	<u>1.127</u>	<u>1.287</u>	<u>4.012</u>	<u>16.903</u>
%	3,51	2,12	14,03	11,62	10,76	1,98	17,90	0,06	6,67	7,61	23,74	
Total	<u>1.336</u>	<u>1.656</u>	<u>3.993</u>	<u>4.626</u>	<u>3.199</u>	<u>1.060</u>	<u>3.343</u>	<u>69</u>	<u>1.164</u>	<u>1.315</u>	<u>4.045</u>	<u>25.806</u>
%	5,18	6,42	15,47	17,93	12,40	4,11	12,95	0,27	4,51	5,10	15,67	

(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 31 de março de 2015 Em milhões de reais, exceto quando indicado de outra forma

#### (c) Movimentação

	1/1/2015 a 31/3/2015	1/1/2014 a 31/3/2014
Saldo no início do trimestre	24.003	23.435
Captações (Nota 19 (h))	588	1.453
Juros	408	403
Variação cambial	2.552	(495)
Pagamentos - principal	(1.425)	(2.330)
Pagamentos - juros	(320)	(303)
Saldo no final do trimestre	<u>25.806</u>	<u>22.163</u>

#### (d) Composição por moeda

	Circulante		Não Circulante		Total	
	31/3/2015	31/12/2014	31/3/2015	31/12/2014	31/3/2015	31/12/2014
Real	1.042	944	7.861	8.097	8.903	9.041
Dólar norte americano	310	283	12.262	10.683	12.572	10.966
Euro	114	76	3.599	3.369	3.713	3.445
Cestas de moedas	161	137	324	298	485	435
Outras	104	90	29	26	133	116
	<u>1.731</u>	<u>1.530</u>	<u>24.075</u>	<u>22.473</u>	<u>25.806</u>	<u>24.003</u>

#### (e) Composição por indexador

	Circulante		Não Circulante		Total	
	31/3/2015	31/12/2014	31/3/2015	31/12/2014	31/3/2015	31/12/2014
<b>Moeda nacional</b>						
CDI	170	176	5.829	5.832	5.999	6.008
TJLP	639	668	1.593	1.689	2.232	2.357
Taxa pré-fixada	232	100	425	571	657	671
Selic	1		14	5	15	5
	<u>1.042</u>	<u>944</u>	<u>7.861</u>	<u>8.097</u>	<u>8.903</u>	<u>9.041</u>
<b>Moeda estrangeira</b>						
LIBOR	67	149	4.001	3.832	4.068	3.981
UMBNDES	201	169	440	400	641	569
Taxa pré-fixada	368	221	11.429	9.822	11.797	10.043
EURIBOR			344	322	344	322
Outras	53	47			53	47
	<u>689</u>	<u>586</u>	<u>16.214</u>	<u>14.376</u>	<u>16.903</u>	<u>14.962</u>
	<u>1.731</u>	<u>1.530</u>	<u>24.075</u>	<u>22.473</u>	<u>25.806</u>	<u>24.003</u>

#### (f) Garantias

Em 31 de março de 2015, R\$ 8.726 (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\$ 194 (31 de dezembro de 2014 – R\$ 192) estavam, por meio de alienação fiduciária, garantidos por bens do ativo imobilizado.



## Votorantim Industrial S.A.

### Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias consolidadas em 31 de março 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) Durante o trimestre findo em 31 de março de 2015, as controladas da Companhia contrataram operações com o BNDES no valor de R\$ 20 (31 de dezembro de 2014 – R\$ 411) para financiar seus projetos de expansão e modernização, incluindo compra de máquinas e equipamentos, ao custo principal médio de SELIC + 2,48% a.a. (31 de dezembro de 2014 – TJLP + 2,76% a.a.).

(ii) 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 milhões. 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.

#### (i) Valor justo dos empréstimos e financiamentos

	31/3/2015	
	Valor Contábil	Valor justo
<b>Moeda nacional</b>		
BNDES	2.326	1.992
FINAME	194	139
Debêntures	6.001	5.831
Nota de crédito exportação	231	211
Agência de fomento	116	94
Outros	35	21
	<u>8.903</u>	<u>8.288</u>
<b>Moeda estrangeira</b>		
BNDES	641	675
Agência de fomento	165	164
Eurobonds - USD	8.324	8.262
Eurobonds - EUR	3.368	3.332
Empréstimos sindicalizados/Bilaterais	2.145	2.156
Créditos de exportação (pré-pagamento)	2.112	2.206
Capital de giro	98	99
Outros	50	54
	<u>16.903</u>	<u>16.948</u>
	<u>25.806</u>	<u>25.236</u>

## Votorantim Industrial S.A.

### Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias consolidadas em 31 de março de 2015 Em milhões de reais, exceto quando indicado de outra forma

#### 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 trimestre findo em 31 de março apresentam a seguinte reconciliação com base na alíquota nominal brasileira:

	<u>1/1/2015 a</u> <u>31/3/2015</u>	<u>1/1/2014 a</u> <u>31/3/2014</u>
Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social	186	143
Alíquotas nominais	34%	34%
IRPJ e CSLL calculados às alíquotas nominais	(63)	(49)
Ajustes para apuração do IRPJ e da CSLL efetivos		
Equivalência patrimonial	(52)	10
Prejuízo fiscal sem constituição do diferido	(17)	(87)
Base negativa sem constituição do diferido	(6)	(32)
Diferencial de alíquota de empresas no exterior	25	25
Imposto sobre operação de mineração	(8)	(9)
Outras exclusões líquidas	(25)	13
IRPJ e CSLL apurados	<u>(146)</u>	<u>(129)</u>
Correntes	(199)	(164)
Diferidos	53	35
IRPJ e CSLL no resultado	<u>(146)</u>	<u>(129)</u>

##### (b) Composição dos saldos de impostos diferidos

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

	<u>31/3/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Créditos tributários sobre prejuízo fiscal e base negativa de contribuição social	2.257	2.173
Créditos tributários sobre diferenças temporárias		
Variação cambial	1.744	829
Provisões	696	695
Provisão para perdas em investimentos	397	339
Uso do bem público - UBP	206	189
Passivos ambientais	50	51
CPC 29 - ativo biológico	44	43
Derivativos Lei nº 11.051/04	39	9
Benefício fiscal sobre ágio	13	54
Provisão para baixa de ativo	7	7
Débitos tributários sobre diferenças temporárias		
Depreciação acelerada e ajuste vida útil	(1.605)	(1.668)
Mais valia de ativos incorporados ao custo do imobilizado	(1.492)	(1.300)
Amortização de ágio	(346)	(326)
CPC 20 - Juros capitalizados	(140)	(137)
Diferimento de ganhos em contrato de derivativos	(83)	(26)
CPC 12 - Ajuste a valor presente	(60)	(46)
Fundos de pensão	(52)	(42)
Custo de captação de empréstimos	(18)	(18)
CPC 25 – Descomissionamento	(17)	(11)
Outros	(186)	(123)
Líquido	<u>1.454</u>	<u>692</u>
Saldo de impostos diferidos ativos líquidos de mesma entidade jurídica	<u>(3.088)</u>	<u>(2.205)</u>
Saldo de impostos diferidos passivos líquidos de mesma entidade jurídica	<u>1.634</u>	<u>1.513</u>

## Votorantim Industrial S.A.

### Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias consolidadas em 31 de março 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 trimestre e do resultado abrangente

	1/1/2015 a 31/3/2015	1/1/2014 a 31/3/2014
Saldo no início do trimestre	692	518
Efeitos no resultado do trimestre	53	35
IR/CS diferido sobre <i>hedge accounting</i>	789	227
Efeitos da variação cambial	(118)	
Outros	38	(88)
Saldo no final do trimestre	1.454	692

21 Outros passivos

	31/3/2015	31/12/2014
Receita diferida - obrigação por performance (i)	874	905
Adiantamento de clientes	297	273
Contas a pagar para serviços	212	210
Provisão para utilidades - água, energia elétrica e gás	150	46
Obrigações ambientais	148	150
Fornecedores de longo prazo	130	112
Contas a pagar para aquisição de participações	55	249
REFIS - Programa de Recuperação Fiscal	47	48
Provisão para fretes	29	50
Provisão para manutenção	15	21
Tributos a recolher de longo prazo	11	15
Prêmios a apropriar	11	11
Outras exigibilidades	113	94
	2.092	2.184
Circulante	(877)	(874)
Não circulante	1.215	1.310

- (i) Em dezembro de 2014, a Companhia, através de sua controlada Votoner, cedeu a uma instituição financeira os direitos creditórios até dezembro de 2019 decorrentes de alguns Contratos de Comercialização de Energia Elétrica no Ambiente Regulado (“CCEAR”) equivalentes a R\$ 1.253, sem qualquer direito de regresso e/ou tipo de coobrigação da Companhia. Pela cessão dos direitos creditórios a Companhia 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 31 de março de 2015 é de R\$ 874.

## Votorantim Industrial S.A.

### Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias consolidadas em 31 de março 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 é conforme segue:

	1/1/2015 a 31/3/2015						Total
	ARO (i)	Reestruturação	Tributárias	Trabalhistas	Processos judiciais		
					Cíveis	Outros	
Saldo no início do trimestre	865	19	719	126	136	58	1.923
Ajuste a valor presente	16						16
Adições			24	11	8	1	44
Reversões			(53)	(3)	(2)	(1)	(59)
Depósitos judiciais, líquidos das baixas			(2)	(4)	7		1
Liquidações	(2)		(37)	(5)	(20)		(64)
Transferências (ii)	3	(16)				(3)	(16)
Atualização monetária	2		14	(6)	3		13
Variação cambial	75		8	1	1	3	88
Saldo no final do trimestre	959	3	673	120	133	58	1.946

  

	1/1/2014 a 31/3/2014						Total
	ARO (i)	Reestruturação	Tributárias	Trabalhistas	Cíveis	Outros	
Saldo no início do trimestre	876	43	844	112	88	57	2.020
Ajuste a valor presente	11						11
Adições		17	15	12	21	2	67
Reversões			(7)	(8)	(2)		(17)
Depósitos judiciais, líquidos das baixas			11	6	(7)		10
Liquidações	(1)		(30)	(5)	(17)		(53)
Atualização monetária			3	3	6		12
Variação cambial	(14)	1				(1)	(14)
Reavaliação do fluxo de caixa	(5)						(5)
Saldo no final do trimestre	867	61	836	120	89	58	2.031

- (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 31 de março 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 perdas 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:

	31/3/2015			31/12/2014		
	Depósitos judiciais	Montante provisionado	Total líquido	Depósitos judiciais	Montante provisionado	Total líquido
Tributárias	(491)	1.164	673	(489)	1.208	719
Trabalhistas	(68)	188	120	(64)	189	125
Cíveis	(21)	154	133	(28)	164	136
Ambientais		34	34		34	34
Outras		24	24		24	24
	<u>(580)</u>	<u>1.564</u>	<u>984</u>	<u>(581)</u>	<u>1.619</u>	<u>1.038</u>

#### (b) Depósitos judiciais remanescentes

A Companhia possui em 31 de março de 2015 depositados judicialmente em processos classificados pela Administração seguindo as indicações dos consultores jurídicos da Companhia como de perda remota ou possível, portanto, sem respectiva provisão, o montante demonstrado a seguir:

	31/3/2015	31/12/2014
Tributárias	250	262
Trabalhistas	36	32
Cíveis	83	109
Outros	22	31
	<u>391</u>	<u>434</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 6.146 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 31 de março 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:

	<u>31/3/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Tributárias	4.127	4.230
Trabalhistas e previdenciárias	253	244
Cíveis	5.995	6.067
Ambientais	489	484
	<u>10.864</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 análise da relevância desses processos:

<b>Natureza</b>	<u>31/3/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
(i) CFEM	406	512
Auto de Infração - IRPJ/CSLL	193	189
(ii) Glosa créditos de PIS/COFINS	307	297
Compensação prejuízo fiscal - trava 30% (incorporação)	235	230
ICMS - Custo de transferência	200	200
Exigência de ICMS sobre TUSD	167	169
Glosa saldo negativo IRPJ	114	112
IRPJ/CSLL - Lucros no exterior	143	140
Demais processos de valores individuais inferiores à R\$ 100	2.362	2.381
	<u>4.127</u>	<u>4.230</u>

## Votorantim Industrial S.A.

### Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias consolidadas em 31 de março de 2015 Em milhões de reais, exceto quando indicado de outra forma

No trimestre findo em 31 de março de 2015 as principais alterações nos processos com probabilidade de perdas consideradas como possíveis, em relação àquelas detalhadas na Nota 9 (b) às últimas demonstrações financeiras anuais foram:

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

As controladas VCSA, VMSA, VMZ e CBA, possuem diversas autuações lavradas pelo Departamento Nacional de Produção Mineral (DNPM) por suposta falta de pagamento ou recolhimento a menor de CFEM, dos períodos de 1991 a 2012, janeiro de 1991 a dezembro de 2000, janeiro de 1991 a dezembro de 2006 e 1991 a 2003 e 2013, respectivamente. Em 31 de março de 2015, o valor em controvérsia dessas ações totaliza o montante de R\$ 406, 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) Glosas 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 31 de março de 2015 corresponde a R\$ 307. 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 abaixo apresentamos análise da relevância desses processos:

Natureza	31/3/2015	31/12/2014
(i) Ação Civil Pública – Infração à Ordem Econômica	3.078	3.013
(ii) Investigações administrativas pela SDE ( Secretaria de Direito Econômico)	682	666
(iii) Ações de indenização	509	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	1.135	1.315
	<u>5.995</u>	<u>6.067</u>

No trimestre findo em 31 de março de 2015 as principais alterações nos processos com probabilidade de perdas consideradas como possíveis, em relação àquelas detalhadas na Nota 9 (b) às últimas demonstrações financeiras anuais foram:

## **Votorantim Industrial S.A.**

### **Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias consolidadas em 31 de março 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 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 ao ano 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. Nossa expectativa de perda sob este assunto é considerada possível e não registramos nenhuma provisão para esta ação. Em 31 de março de 2015, o valor atualizado em controvérsia é de R\$ 3.078.

#### **(ii) Investigações administrativas pela Secretaria de Direito Econômico (“SDE”)**

- (a)** 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 VCSA. Este procedimento relacionado a alegações por parte de certos produtores de concreto de ready-mix 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 ready-mix.

Além disso, em 2006, a SDE instaurou 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.

Em 22 de janeiro de 2014, o CADE deu início ao julgamento do processo iniciado em 2006 pela SDE, com quatro dos cinco conselheiros votando pela imposição de certas sanções. Em 28 de maio de 2014, após suspender a primeira sessão de julgamento, proferiu a sua decisão, na qual impôs sanções a seis empresas de cimento brasileiras, incluindo a VCSA, pelas práticas anticoncorrenciais alegadas.

Sanções do CADE contra a VCSA, incluindo uma multa de aproximadamente R\$ 1.566 e a obrigação de VCSA em 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 ready-mix no Brasil; referida capacidade deve ser vendida nos mercados relevantes em que a VCSA possua mais de uma planta de ready-mix e (3) outros ativos de cimento (ainda não divulgados à VCSA), que, na opinião do CADE, estavam diretamente relacionados aos supostos atos ilegais/crimes dos quais a VCSA é acusada. Além disso, outras sanções não-monetárias foram impostas à VCSA pelo CADE, incluindo o acesso restrito a financiamento do governo brasileiro, em conjunto com a recomendação do CADE para restringir ou limitar alguns outros benefícios e incentivos fiscais, conforme detalhado na decisão da PA 08012.011142 / 2006 -79, publicada em 1º de julho de 2014.



## **Votorantim Industrial S.A.**

### **Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias consolidadas em 31 de março de 2015** **Em milhões de reais, exceto quando indicado de outra forma**

---

Em 1º de julho de 2014, foi publicada a certidão de julgamento e os votos dos Conselheiros, com as versões confidenciais disponibilizadas para as sentenciadas no dia seguinte. Dessa forma, em 14 de julho, a Companhia apresentou Embargos de Declaração (recursos administrativos) para dirimir contradições, omissões e obscuridades da decisão do CADE. Até a presente data a VCSA não recebeu resposta ao seu recurso, sendo que não existe prazo legal para isto. Até o julgamento deste recurso administrativo, a decisão do CADE não estará concluída no âmbito administrativo e, portanto, as sanções não poderão ser aplicadas. Se a decisão do CADE se confirmar, a VCSA pretende recorrê-la na esfera judicial. A Companhia classificou a probabilidade de perda nesse processo no judiciário como possível e em 31 de março de 2015, levando em consideração o risco de perda o valor atualizado estimado pela Administração é de R\$ 682. No caso de insucesso no recurso administrativo ou outros futuros recursos, a aplicação dessas sanções podem ocasionar um efeito material adverso sobre a Companhia.

- (b)** Anteriormente, em 2003, a SDE, atual Superintendência Geral do CADE, iniciou outro processo administrativo envolvendo empresas produtoras de cimento no Brasil, incluindo a Votorantim. Esse processo diz respeito a alegações de certas produtoras de concreto de que as grandes empresas de cimento teriam violado a legislação brasileira de concorrência, não lhes vendendo certos tipos de cimento. A fase instrutória desse processo foi encerrada em abril de 2012 e, 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. Se a Companhia for considerada culpada por violar a legislação, pode estar sujeita a sanções penais e administrativas, incluindo uma multa administrativa que pode variar de 0,1% a 20,0% (se a nova legislação antitruste for aplicada) do faturamento bruto da atividade, relativo ao exercício social imediatamente anterior ao ano em que o processo administrativo foi iniciado. Na opinião da companhia e na opinião de seus consultores jurídicos, a Votorantim não estará sujeita a quaisquer penalidades administrativas e/ou criminais. A expectativa de perda nesse processo é considerada remota.

#### **(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 31 de março de 2015 é de R\$ 67.

Ação de indenização por supostos danos materiais e morais, promovida em face controlada VMZ, que apresentou defesa e aguarda julgamento. Valor envolvido atualizado em 31 de março de 2015 é de R\$ 30.

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 31 de março de 2015 é de R\$ 14.

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 31 de março de 2015 é de R\$ 26.

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 31 de março de 2015 é de R\$ 277.

Processo movido contra a controlada VMSA que discute suposta quebra contratual e que se encontra em fase inicial. Valor envolvido atualizado em 31 de março de 2015 é de R\$ 63.

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 (março de 2015).

Ação de indenização promovida em face da controlada CBA decorrente de relação contratual. Recebida

## **Votorantim Industrial S.A.**

### **Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias consolidadas em 31 de março de 2015 Em milhões de reais, exceto quando indicado de outra forma**

---

a inicial, a CBA apresentou defesa, refutando totalmente a pretensão. Os autos se encontram em fase de instrução pericial. O processo, em 31 de março de 2015, soma o montante R\$ 30.

#### **(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 provisão contabilizada relacionada a processos ambientais em andamento.

## Votorantim Industrial S.A.

### Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias consolidadas em 31 de março 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	31/3/2015		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%	222	446	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%	16	39	15%	16	38
Capim Branco I e Capim Branco II	Votorantim Metais Zinco S.A.	ago-01	set-36	out-07	13%	3	9	13%	3	9
Picada	Votorantim Metais Zinco S.A.	mai-01	jun-36	jul-06	100%	21	60	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%	137	442	100%	138	435
						416	1.037		419	1.018
Circulante							(64)			(64)
Não circulante						416	973		419	954

## **Votorantim Industrial S.A.**

### **Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias consolidadas em 31 de março de 2015 Em milhões de reais, exceto quando indicado de outra forma**

---

#### **24 Patrimônio líquido**

##### **(a) Capital social**

Em 31 de março 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 17.814.608 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% ao ano, 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 de R\$ 18 está incluído no patrimônio líquido em lucros acumulados, líquido de impostos de renda e contribuição social.

##### **(c) Dividendos**

Durante o ano de 2015, a VID pagou R\$ 151 à sua controladora VPAR, correspondendo a dividendos antecipados relativos ao exercício de 2014 deliberados em Assembleia Geral Extraordinária "AGE" (na data de 10 de fevereiro de 2015).

#### **25 Receita**

##### **(a) Reconciliação das receitas**

Demonstramos a seguir a reconciliação da receita bruta e a receita líquida para o trimestre findo em 31 de março de 2015:

## Votorantim Industrial S.A.

### Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias consolidadas em 31 de março de 2015 Em milhões de reais, exceto quando indicado de outra forma

	<b>1/1/2015 a 31/3/2015</b>	<b>1/1/2014 a 31/3/2014</b>
Receita bruta		
Vendas de produtos no mercado interno	4.625	4.625
Vendas de produtos no mercado externo	2.718	2.279
Fornecimento e suprimento de energia elétrica	878	871
Venda de serviços	222	288
	<u>8.443</u>	<u>8.063</u>
Impostos sobre vendas, serviços e outras deduções	(1.359)	(1.282)
Receita líquida	<u><u>7.084</u></u>	<u><u>6.781</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 por país de destino

	<b>1/1/2015 a 31/3/2015</b>	<b>1/1/2014 a 31/3/2014</b>
Brasil	4.432	4.564
Estados Unidos	572	409
Peru	421	404
Colômbia	236	224
Argentina	205	159
Suíça	121	106
Turquia	120	120
Canadá	108	99
Espanha	94	74
Luxemburgo	92	66
Marrocos	77	74
Uruguai	75	61
Holanda	65	7
Japão	57	38
Cingapura	51	46
Tunísia	47	58
Coréia do Sul	46	25
Índia	40	41
Bélgica	40	18
Chile	38	23
China	21	23
Outros países	126	142
	<u><u>7.084</u></u>	<u><u>6.781</u></u>

## Votorantim Industrial S.A.

### Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias consolidadas em 31 de março de 2015 Em milhões de reais, exceto quando indicado de outra forma

#### (ii) Receita por moeda

	<b>1/1/2015 a 31/3/2015</b>	<b>1/1/2014 a 31/3/2014</b>
Reais	4.361	4.503
Dólar Norte Americano	1.767	1.384
Peso Colombiano	199	197
Peso Argentino	185	146
Euro	174	88
Dólar Canadense	107	97
Nova Lira	99	106
Dirham	77	74
Dinar	55	65
Outras moedas	60	121
	<u>7.084</u>	<u>6.781</u>

#### 26 Outras despesas operacionais, líquidas

	<b>1/1/2015 a 31/3/2015</b>	<b>1/1/2014 a 31/3/2014</b>
Benefícios fiscais	54	59
Receita de aluguel e arrendamento	18	8
Provisão (reversão) de <i>impairment</i> de ativo imobilizado (Nota 17)	11	
Perda (ganho) de <i>hedge</i>	7	1
Receita de co-processamento	5	6
Recuperação de tributos	3	
Ganho na venda de sucata	2	4
Instrumento financeiro - compromisso firme (Nota 14)	(65)	
Gastos com projetos	(11)	(14)
Imposto sobre operação de mineração	(10)	(12)
Despesas (receitas) eventuais	(2)	26
Valor justo do ativo biológico	(1)	(1)
Marcação a mercado de derivativo embutido - opção Fibria		(96)
Outras (receitas) despesas líquidas	(40)	(62)
	<u>(29)</u>	<u>(81)</u>

## Votorantim Industrial S.A.

### Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias consolidadas em 31 de março de 2015 Em milhões de reais, exceto quando indicado de outra forma

#### 27 Resultado financeiro líquido

	<b>1/1/2015 a 31/3/2015</b>	<b>1/1/2014 a 31/3/2014</b>
Despesas financeiras		
Juros sobre empréstimos e financiamentos	(420)	(409)
Capitalização de juros sobre empréstimos – CPC 20	19	18
Ajustes da atualização monetária crédito fiscal IRPJ/CSLL plano verão	(55)	
Atualização monetária sobre provisões	(40)	(23)
Instrumentos financeiros derivativos	(39)	(133)
Juros e atualização monetária UBP	(34)	(42)
Descontos concedidos	(28)	(22)
IR sobre remessas de juros ao exterior	(6)	(53)
Juros sobre operações com partes relacionadas	(2)	(7)
Juros sobre impostos a pagar	(1)	(9)
Prêmio pago na recompra de <i>Bonds</i>		(270)
Outras despesas financeiras	(57)	(43)
	<u>(663)</u>	<u>(993)</u>
Receitas financeiras		
Instrumentos financeiros derivativos (i)	235	
Receita de aplicações financeiras	115	110
Juros sobre ativos financeiros	29	18
Atualização monetária sobre ativos	27	17
Descontos obtidos	7	6
Juros sobre operações com partes relacionadas	7	11
Outras receitas financeiras	24	8
	<u>444</u>	<u>170</u>
Variações cambiais e monetárias, líquidas	<u>(229)</u>	<u>75</u>
Resultado financeiro líquido	<u>(448)</u>	<u>(748)</u>

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

#### 28 Abertura do resultado por natureza

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

O custo dos produtos vendidos, as despesas de vendas e de administração para os períodos findos em 31 de março de 2015 são os seguintes:

	<b>1/1/2015 a 31/3/2015</b>	<b>1/1/2014 a 31/3/2014</b>
Matérias-primas, insumos e materiais de consumo	3.831	3.667
Despesa de benefícios a empregados	969	901
Depreciação, amortização e exaustão	617	567
Despesas de transporte	303	322
Serviços de terceiros	362	229
Outras despesas	189	152
Custo total das vendas, despesas de vendas e administrativas	<u>6.271</u>	<u>5.838</u>
Reconciliação		
Custo dos produtos vendidos e dos serviços prestados	5.287	4.897
Despesas com vendas	430	441
Despesas gerais e administrativas	554	500
Custo total das vendas, despesas de vendas e administrativas	<u>6.271</u>	<u>5.838</u>

## Votorantim Industrial S.A.

### Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias consolidadas em 31 de março de 2015 Em milhões de reais, exceto quando indicado de outra forma

#### 29 Despesas de benefícios a empregados

	1/1/2015 a 31/3/2015	1/1/2014 a 31/3/2014
Salários e adicionais	588	556
Encargos sociais	260	236
Benefícios sociais	121	109
	<u>969</u>	<u>901</u>

#### 30 Seguros

A cobertura de seguro operacional vigente em 31 de março de 2015 é a seguinte:

Ativo	Tipo de cobertura	Importância segurada
Instalações, equipamentos e produtos em estoque	Danos materiais	49.890
	Lucros cessantes	10.427

#### 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 31 de março de 2015 Em milhões de reais, exceto quando indicado de outra forma

### (a) Balanço Patrimonial – Segmentos de Negócio

								31/3/2015
	Cimentos	Alumínio	Níquel	Polimetálicos	Siderurgia	Holding e outras	Eliminações e reclassificações	Total Consolidado
<b>Ativo</b>								
Circulante								
Caixa e equivalentes de caixa, aplicações financeiras e instrumentos financeiros derivativos	2.435	1.022	442	1.523	411	1.228		7.061
Contas a receber de clientes	1.176	334	83	382	512	459	(211)	2.735
Estoques	1.567	589	136	972	704			3.968
Tributos a recuperar	258	77	213	324	171	96		1.139
Dividendos a receber	48	20	6			141	(152)	63
Instrumentos financeiros - compromisso firme		174				219		393
Outros ativos	266	35	17	81	75	3		477
	<u>5.750</u>	<u>2.251</u>	<u>897</u>	<u>3.282</u>	<u>1.873</u>	<u>2.146</u>	<u>(363)</u>	<u>15.836</u>
Ativos classificados como mantidos para venda	1.831						(445)	1.386
Não circulante								
Realizável a longo prazo								
Aplicações financeiras e instrumentos financeiros derivativos	269		7	8	10	93		387
Tributos a recuperar	243	423	480	228	29	3		1.406
Partes relacionadas	192	803	640	5	21	3.630	(2.391)	2.900
Imposto de renda e contribuição social diferidos	873	361	313	663	27	851		3.088
Depósitos judiciais	191	78	12	20	69	21		391
Instrumentos financeiros - compromisso firme		544				292		836
Outros ativos	155	29	12	27	4	99	11	337
	<u>1.923</u>	<u>2.238</u>	<u>1.464</u>	<u>951</u>	<u>160</u>	<u>4.989</u>	<u>(2.380)</u>	<u>9.345</u>
Investimentos Imobilizado e ativo biológico Intangível	1.498	999	110	5	85	26.929	(23.743)	5.883
	11.154	4.628	1.094	5.763	3.396	871	339	27.245
	5.772	607	194	7.101	298	164		14.136
	<u>20.347</u>	<u>8.472</u>	<u>2.862</u>	<u>13.820</u>	<u>3.939</u>	<u>32.953</u>	<u>(25.784)</u>	<u>56.609</u>
Total do ativo	<u>27.928</u>	<u>10.723</u>	<u>3.759</u>	<u>17.102</u>	<u>5.812</u>	<u>35.099</u>	<u>(26.592)</u>	<u>73.831</u>

## Votorantim Industrial S.A.

### Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias consolidadas em 31 de março de 2015 Em milhões de reais, exceto quando indicado de outra forma

								31/3/2015
	Cimentos	Alumínio	Níquel	Polimetálicos	Siderurgia	Holding e outras	Eliminações e reclassificações	Total Consolidado
<b>Passivo e patrimônio líquido</b>								
Circulante								
Empréstimos e financiamentos	962	304	18	170	216	61		1.731
Instrumentos financeiros derivativos	78	68	69	87	13	51		366
Fornecedores	1.354	320	128	1.133	388	284	(200)	3.407
Contas a pagar - <i>Trading</i>	109							109
Salários e encargos sociais	248	62	40	102	73	51		576
Imposto de renda e contribuição social	28	20		34	91	47		220
Tributos a recolher	259	28	3	48	60	19		417
Dividendos a pagar	122	13		5	1	250	(153)	238
Contas a pagar e outros passivos	281	290	6	103	203	191	(133)	941
	<u>3.441</u>	<u>1.105</u>	<u>264</u>	<u>1.682</u>	<u>1.045</u>	<u>954</u>	<u>(486)</u>	<u>8.005</u>
Passivos relacionados a ativos mantidos para venda	1.143						(442)	701
Não circulante								
Empréstimos e financiamentos	14.770	2.600	1.009	2.534	828	2.334		24.075
Instrumentos financeiros derivativos		3		1				4
Partes relacionadas	86	686	82	133	544	1.808	(2.229)	1.110
Imposto de renda e contribuição social diferidos	502			1.051	11	174	(104)	1.634
Provisões	741	273	147	641	114	30		1.946
Contas a pagar e outros passivos	328	494	32	151	284	830	414	2.533
	<u>16.427</u>	<u>4.056</u>	<u>1.270</u>	<u>4.511</u>	<u>1.781</u>	<u>5.176</u>	<u>(1.919)</u>	<u>31.302</u>
Total do patrimônio líquido dos acionistas controladores	6.383	5.562	2.225	7.356	2.986	28.969	(23.831)	29.650
Participação dos acionistas não controladores	534			3.553			86	4.173
Total do patrimônio líquido	6.917	5.562	2.225	10.909	2.986	28.969	(23.745)	33.823
Total do passivo e patrimônio líquido	<u>27.928</u>	<u>10.723</u>	<u>3.759</u>	<u>17.102</u>	<u>5.812</u>	<u>35.099</u>	<u>(26.592)</u>	<u>73.831</u>

# Votorantim Industrial S.A.

## Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias consolidadas em 31 de março de 2015 Em milhões de reais, exceto quando indicado de outra forma

### (b) Demonstração do resultado – Segmentos de Negócio

	Demonstração do resultado do trimestre de 1/1/2015 a 31/3/2015							Total Consolidado
	Cimentos	Alumínio	Níquel	Polimetálicos	Siderurgia	Holding e outras	Eliminações e reclassificações	
Receita líquida de produtos vendidos e serviços prestados	2.869	1.026	303	1.538	958	984	(594) (*)	7.084
Custo dos produtos vendidos e dos serviços prestados	(2.065)	(841)	(291)	(1.153)	(775)	(756)	594 (*)	(5.287)
<b>Lucro bruto</b>	<b>804</b>	<b>185</b>	<b>12</b>	<b>385</b>	<b>183</b>	<b>228</b>		<b>1.797</b>
<b>Receitas (despesas) operacionais</b>								
Com vendas	(249)	(16)	(4)	(78)	(82)	(1)		(430)
Gerais e administrativas	(234)	(46)	(30)	(105)	(76)	(63)		(554)
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	92	(18)	(4)	(83)	3	(19)		(29)
	(391)	(80)	(38)	(266)	(155)	(83)		(1.013)
<b>Lucro (prejuízo) operacional antes das participações societárias e do resultado financeiro</b>	<b>413</b>	<b>105</b>	<b>(26)</b>	<b>119</b>	<b>28</b>	<b>145</b>		<b>784</b>
<b>Resultado de participações societárias</b>								
Equivalência patrimonial	25	(42)				(850)	717	(150)
<b>Resultado financeiro líquido</b>								
Despesas financeiras	(351)	(137)	(15)	(46)	(50)	(86)	22	(663)
Receitas financeiras	264	35	8	6	17	136	(22)	444
Variações cambiais, líquidas	(203)	(449)	(189)	(446)	(19)	1	1.076	(229)
	(290)	(551)	(196)	(486)	(52)	51	1.076	(448)
<b>Lucro (prejuízo) antes do imposto de renda, da contribuição social e das participações</b>	<b>148</b>	<b>(488)</b>	<b>(222)</b>	<b>(367)</b>	<b>(24)</b>	<b>(654)</b>	<b>1.793</b>	<b>186</b>
<b>Imposto de renda e contribuição social</b>								
Correntes	(67)	(18)		(49)	(19)	(46)		(199)
Diferidos	29	172	76	159	6	(23)	(366)	53
<b>Lucro líquido (prejuízo) do trimestre proveniente de operações continuadas</b>	<b>110</b>	<b>(334)</b>	<b>(146)</b>	<b>(257)</b>	<b>(37)</b>	<b>(723)</b>	<b>1.427</b>	<b>40</b>
<b>Operações descontinuadas</b>								
Lucro líquido do trimestre das operações descontinuadas	33							33
<b>Lucro líquido (prejuízo) do trimestre</b>	<b>143</b>	<b>(334)</b>	<b>(146)</b>	<b>(257)</b>	<b>(37)</b>	<b>(723)</b>	<b>1.427</b>	<b>73</b>
Lucro líquido atribuído aos acionistas controladores	125	(334)	(146)	(240)	(37)	(723)	1.407	52
Lucro líquido (prejuízo) atribuído aos acionistas não controladores	18			(17)			20	21
<b>Lucro líquido (prejuízo) do trimestre</b>	<b>143</b>	<b>(334)</b>	<b>(146)</b>	<b>(257)</b>	<b>(37)</b>	<b>(723)</b>	<b>1.427</b>	<b>73</b>

(\*) 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 31 de março de 2015 Em milhões de reais, exceto quando indicado de outra forma

	Demonstração do resultado do trimestre de 1/1/2014 a 31/3/2014							Total Consolidado
	Cimentos	Alumínio	Níquel	Polimetálicos	Siderurgia	Holding e outras	Eliminações e reclassificações	
Receita líquida de produtos vendidos e serviços prestados	2.835	902	184	1.311	946	739	(136) (*)	6.781
Custo dos produtos vendidos e dos serviços prestados	(1.926)	(688)	(168)	(929)	(746)	(576)	136 (*)	(4.897)
<b>Lucro bruto</b>	<b>909</b>	<b>214</b>	<b>16</b>	<b>382</b>	<b>200</b>	<b>163</b>		<b>1.884</b>
<b>Receitas (despesas) operacionais</b>								
Com vendas	(267)	(25)	(5)	(62)	(80)	(2)		(441)
Gerais e administrativas	(184)	(48)	(32)	(108)	(74)	(54)		(500)
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	98	(2)	(4)	(77)	(6)	(90)		(81)
	(353)	(75)	(41)	(247)	(160)	(146)		(1.022)
<b>Lucro (prejuízo) operacional antes das participações societárias e do resultado financeiro</b>	<b>556</b>	<b>139</b>	<b>(25)</b>	<b>135</b>	<b>40</b>	<b>17</b>		<b>862</b>
<b>Resultado de participações societárias</b>								
Equivalência patrimonial	18	17	(1)		5	168	(178)	29
<b>Resultado financeiro líquido</b>								
Despesas financeiras	(337)	(208)	(9)	(49)	(29)	(367)	6	(993)
Receitas financeiras	55	18	13	7	12	71	(6)	170
Variações cambiais, líquidas	(1)	69	35	63		(91)		75
	(283)	(121)	39	21	(17)	(387)		(748)
<b>Lucro antes do imposto de renda, da contribuição social e das participações</b>	<b>291</b>	<b>35</b>	<b>13</b>	<b>156</b>	<b>28</b>	<b>(202)</b>	<b>(178)</b>	<b>143</b>
<b>Imposto de renda e contribuição social</b>								
Correntes	(60)	(4)	(1)	(38)	(13)	(48)		(164)
Diferidos	1	(89)	(20)	(3)	6	140		35
<b>Lucro líquido (prejuízo) do trimestre proveniente de operações continuadas</b>	<b>232</b>	<b>(58)</b>	<b>(8)</b>	<b>115</b>	<b>21</b>	<b>(110)</b>	<b>(178)</b>	<b>14</b>
<b>Operações descontinuadas</b>								
Prejuízo líquido do trimestre das operações descontinuadas	(6)							(6)
<b>Lucro líquido (prejuízo) do trimestre</b>	<b>226</b>	<b>(58)</b>	<b>(8)</b>	<b>115</b>	<b>21</b>	<b>(110)</b>	<b>(178)</b>	<b>8</b>
Lucro líquido atribuído aos acionistas controladores	214	(58)	(8)	143	21	(110)	(208)	(6)
Lucro líquido (prejuízo) atribuído aos acionistas não controladores	12			(28)			30	14
<b>Lucro líquido (prejuízo) do trimestre</b>	<b>226</b>	<b>(58)</b>	<b>(8)</b>	<b>115</b>	<b>21</b>	<b>(110)</b>	<b>(178)</b>	<b>8</b>

(\*) 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 31 de março de 2015

Em milhões de reais, exceto quando indicado de outra forma

#### (c) EBITDA ajustado – Segmentos de Negócio

	EBITDA ajustado - período de 1/1/2015 a 31/3/2015							
	Cimentos	Alumínio	Níquel	Polimetálicos	Siderurgia	Holding e outras	Eliminações e reclassificações	Total Consolidado
Receita líquida de produtos vendidos e serviços prestados	2.869	1.026	303	1.538	958	984	(594)	7.084
Custo dos produtos vendidos e dos serviços prestados	(2.065)	(841)	(291)	(1.153)	(775)	(756)	594	(5.287)
<b>Lucro bruto</b>	<b>804</b>	<b>185</b>	<b>12</b>	<b>385</b>	<b>183</b>	<b>228</b>		<b>1.797</b>
<b>Receitas (despesas) operacionais</b>								
Com vendas	(249)	(16)	(4)	(78)	(82)	(1)		(430)
Gerais e administrativas	(234)	(46)	(30)	(105)	(76)	(63)		(554)
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	92	(18)	(4)	(83)	3	(19)		(29)
	(391)	(80)	(38)	(266)	(155)	(83)		(1.013)
<b>Lucro (prejuízo) operacional antes das participações societárias e do resultado financeiro</b>	<b>413</b>	<b>105</b>	<b>(26)</b>	<b>119</b>	<b>28</b>	<b>145</b>		<b>784</b>
<b>Adições:</b>								
Depreciação, exaustão e amortização - operações continuadas	232	74	24	222	53	12		617
<b>EBITDA</b>	<b>645</b>	<b>179</b>	<b>(2)</b>	<b>341</b>	<b>81</b>	<b>157</b>		<b>1.401</b>
<b>Adição:</b>								
Dividendos recebidos	4				8			12
<b>Itens excepcionais</b>								
Impairment de imobilizado	(7)							(7)
Valor justo ativo biológico					(1)			(1)
<b>EBITDA ajustado</b>	<b>642</b>	<b>179</b>	<b>(2)</b>	<b>341</b>	<b>88</b>	<b>157</b>		<b>1.405</b>

## Votorantim Industrial S.A.

### Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias consolidadas em 31 de março de 2015

Em milhões de reais, exceto quando indicado de outra forma

	<i>EBITDA ajustado - período de 1/1/2014 a 31/3/2014</i>							<b>Total Consolidado</b>
	<b>Cimentos</b>	<b>Alumínio</b>	<b>Níquel</b>	<b>Polimetálicos</b>	<b>Siderurgia</b>	<b>Holding e outras</b>	<b>Eliminações e reclassificações</b>	
Receita líquida de produtos vendidos e serviços prestados	2.835	902	184	1.311	946	739	(136)	6.781
Custo dos produtos vendidos e dos serviços prestados	(1.926)	(688)	(168)	(929)	(746)	(576)	136	(4.897)
<b>Lucro bruto</b>	<b>909</b>	<b>214</b>	<b>16</b>	<b>382</b>	<b>200</b>	<b>163</b>		<b>1.884</b>
<b>Receitas (despesas) operacionais</b>								
Com vendas	(267)	(25)	(5)	(62)	(80)	(2)		(441)
Gerais e administrativas	(184)	(48)	(32)	(108)	(74)	(54)		(500)
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	98	(2)	(4)	(77)	(6)	(90)		(81)
	(353)	(75)	(41)	(247)	(160)	(146)		(1.022)
<b>Lucro (prejuízo) operacional antes das participações societárias e do resultado financeiro</b>	<b>556</b>	<b>139</b>	<b>(25)</b>	<b>135</b>	<b>40</b>	<b>17</b>		<b>862</b>
<b>Adições:</b>								
Depreciação, exaustão e amortização - operações continuadas	203	81	17	203	61	2		567
<b>EBITDA</b>	<b>759</b>	<b>220</b>	<b>(8)</b>	<b>338</b>	<b>101</b>	<b>19</b>		<b>1.429</b>
<b>Adição:</b>								
Dividendos recebidos	5							5
<b>Itens excepcionais</b>								
Opção de compra de ações da FIBRIA						96		96
Valor justo ativo biológico					(1)			(1)
<b>EBITDA ajustado</b>	<b>764</b>	<b>220</b>	<b>(8)</b>	<b>338</b>	<b>100</b>	<b>115</b>		<b>1.529</b>

## Votorantim Industrial S.A.

### Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras intermediárias consolidadas em 31 de março 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.

	<b>1/4/2014 a 31/3/2015</b>	<b>1/1/2014 a 31/12/2014</b>
Lucro líquido anualizado	1.746	1.681
Adições (exclusões):		
Equivalência patrimonial	(81)	(258)
Resultado financeiro líquido - operações continuadas	2.029	2.329
Resultado financeiro líquido - operações descontinuadas	(88)	(34)
Imposto de renda e contribuição social - operações continuadas	359	340
Imposto de renda e contribuição social - operações descontinuadas	10	6
Depreciação, amortização e exaustão - operações continuadas	2.341	2.291
<i>EBITDA antes do resultado das controladas e joint ventures</i>	<u>6.316</u>	<u>6.355</u>
Adições:		
Dividendos recebidos	63	56
Itens excepcionais		
<i>EBITDA - operações descontinuadas</i>	24	12
Opção de ações da Fibria	30	126
Baixa por impairment de ágio	14	14
Provisão impairment - imobilizado	538	545
Ganho na venda de investimento C+PA	1	1
Valor justo do ativo biológico	(32)	(32)
Outros	28	28
<i>EBITDA ajustado</i>	<u>6.982</u>	<u>7.105</u>

#### 32 Eventos subsequentes

- (a) Em 25 de abril de 2015, através de Ata de assembleia extraordinária, foi aprovada a redução de capital da controlada CBA no valor de R\$ 1.208. As contrapartidas desta redução foram pagas à controladora Votorantim Industrial S.A., da seguinte forma: (a) investimento na Votorantim Metais S.A., pelo valor contábil de R\$ 419; (b) pagamento em moeda corrente no valor total de R\$ 606; (c) transferência do saldo de partes relacionadas no valor de R\$ 171; (d) transferência de demais ativos não circulantes no valor de R\$ 1; (e) propriedades imóveis no valor de R\$ 10.
- (b) 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. Em maio de 2015, a Companhia também firmou contrato deste modelo 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.
- (c) No dia 07 de maio de 2015, a controlada VCSA anunciou a emissão de títulos em Euros com vencimento em 2022 e cupom anual de 3,50% no montante de EUR 500 milhões. A entrada dos recursos ocorreu no dia 13 de maio de 2015. A nova emissão foi a primeira no mercado internacional, no ano de 2015. Assim como na emissão feita em 2014, esta foi feita sem garantias e possui rating BBB, Baa3 e BBB pelas agências S&P, Moody's e Fitch respectivamente.