

Votorantim Metais Níquel S.A.
(anteriormente denominada Mineração Serra da
Fortaleza S.A.)
Demonstrações financeiras em
31 de dezembro de 2006 e de 2005
e parecer dos auditores independentes

Parecer dos auditores independentes

Aos Administradores e Acionistas
Votorantim Metais Níquel S.A.
(Anteriormente denominada Mineração Serra da Fortaleza S.A.)

1. Examinamos os balanços patrimoniais da Votorantim Metais Níquel S.A. (anteriormente denominada Mineração Serra da Fortaleza S.A.) em 31 de dezembro de 2006 e de 2005 e as correspondentes demonstrações do resultado, das mutações do patrimônio líquido e das origens e aplicações de recursos dos exercícios findos nessas datas, elaborados sob a responsabilidade de sua administração. Nossa responsabilidade é a de emitir parecer sobre essas demonstrações contábeis.
2. Nossos exames foram conduzidos de acordo com as normas de auditoria aplicáveis no Brasil, as quais requerem que os exames sejam realizados com o objetivo de comprovar a adequada apresentação das demonstrações financeiras em todos os seus aspectos relevantes. Portanto, nossos exames compreenderam, entre outros procedimentos: **(a)** o planejamento dos trabalhos, considerando a relevância dos saldos, o volume de transações e os sistemas contábeis e de controles internos da Companhia; **(b)** a constatação, com base em testes, das evidências e dos registros que suportam os valores e as informações contábeis divulgados; e **(c)** a avaliação das práticas e estimativas contábeis mais representativas adotadas pela administração da Companhia, bem como da apresentação das demonstrações contábeis tomadas em conjunto.
3. Somos de parecer que, as demonstrações financeiras apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira da **Votorantim Metais Níquel S.A.** em 31 de dezembro de 2006 e de 2005 e o resultado das operações, as mutações do patrimônio líquido e as origens e aplicações de recursos dos exercícios findos nessas datas, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil.

4. Nossos exames foram conduzidos com o objetivo de emitir parecer sobre as demonstrações financeiras referidas no primeiro parágrafo, tomadas em conjunto. A demonstração do fluxo de caixa(Nota 20(a)) e a demonstração do valor adicionado(Nota 20(b)), apresentadas para propiciar informações suplementares sobre a Companhia, não são requeridas como parte integrante das demonstrações financeiras.

A demonstração do fluxo de caixa e a demonstração do valor adicionado de 31 de dezembro de 2006 e de 2005 foram submetidas aos procedimentos descritos no segundo parágrafo e, em nossa opinião, estão adequadamente apresentadas em todos os seus aspectos relevantes em relação às demonstrações financeiras tomadas em conjunto.

5. Conforme descrito na Nota 7 às demonstrações financeiras, a Companhia mantém transações em montantes significativos com companhias associadas ao Grupo Votorantim. Conseqüentemente os resultados de suas operações podem ser diferentes daqueles que seriam obtidos de transações efetuadas apenas com partes não relacionadas.

São Paulo, 20 de abril de 2007.

PricewaterhouseCoopers
Auditores Independentes
CRC 2SP000160/O-5

Marcelo Orlando
Contador CRC 1SP217518/O-7

Votorantim Metais Níquel S.A.
(anteriormente denominada Mineração Serra da Fortaleza S.A.)
Balancos patrimoniais em 31 de dezembro
Em milhares de reais

Ativo	2006	2005	Passivo e patrimônio líquido	2006	2005
Circulante			Circulante		
Caixa e bancos	8.814	145	Fornecedores	53.898	8.968
Aplicações financeiras (Nota 3)	76.991	11.043	Empréstimos e financiamentos (Nota 11)	155.966	
Contas a receber de clientes (Nota 4)	606.128	76.491	Impostos e taxas a recolher	127.617	7.544
Estoques (Nota 5)	137.141	35.024	Obrigações trabalhistas	12.876	2.933
Impostos e contribuições a recuperar (Nota 6)	136.229	38.891	Dividendos e juros sobre capital próprio a pagar (Nota 7)	359.960	22
Imposto de renda e contribuição social diferidos (Nota 14)		22.013	Provisões operacionais	30.472	3.435
Demais contas a receber	24.266	339	Demais contas a pagar	5.850	102
	<u>989.569</u>	<u>183.946</u>		<u>746.639</u>	<u>23.004</u>
Não circulante			Não circulante		
Realizável a longo prazo			Exigível a longo prazo		
Aplicações financeiras (Nota 3)	25.617		Empréstimos e financiamentos (Nota 11)	121.169	
Impostos e contribuições a recuperar (Nota 6)	15.495	551	Partes relacionadas (Nota 7)	96.662	855
Partes relacionadas (Nota 7)	258.908	74.606	Provisão para contingências (Nota 12)	107.620	31.828
Imposto de renda e contribuição social diferidos (Nota 14)	74.740	69.706	Demais contas a pagar	86	3.908
Depósitos judiciais (Nota 12)	10.695	537		<u>325.537</u>	<u>36.591</u>
	<u>385.455</u>	<u>145.400</u>			
Permanente			Patrimônio líquido (Nota 13)		
Investimentos (Nota 8)	106.335		Capital social	774.879	304.882
Imobilizado (Nota 9)	636.226	25.991	Reservas de capital	65.053	180
Diferido (Nota 10)	53.207	29.025	Reserva lucros - legal	19.477	1.995
	<u>795.768</u>	<u>55.016</u>	Lucros acumulados	239.207	17.710
Total do ativo	<u><u>2.170.792</u></u>	<u><u>384.362</u></u>	Total do passivo e patrimônio líquido	<u><u>2.170.792</u></u>	<u><u>384.362</u></u>

As notas explicativas da administração são parte integrante das demonstrações contábeis.

Votorantim Metais Níquel S.A.
(anteriormente denominada Mineração Serra da Fortaleza S.A.)
Demonstrações do resultado
Exercícios findos em 31 de dezembro
Em milhares de reais, exceto quando indicado

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Receita bruta de vendas		
Vendas		
Mercado interno	878.854	14.876
Mercado externo	<u>519.732</u>	<u>192.091</u>
	<u>1.398.586</u>	<u>206.967</u>
Deduções de vendas		
Impostos sobre vendas	(172.195)	(6.207)
Devoluções e abatimentos	<u>(1.103)</u>	<u>(48)</u>
Receita líquida das vendas	1.225.288	200.712
Custo dos produtos vendidos	<u>(651.776)</u>	<u>(134.228)</u>
Lucro bruto	<u>573.512</u>	<u>66.484</u>
(Despesas) receitas operacionais		
Com vendas	(7.928)	(6.705)
Gerais e administrativas	(105.179)	(22.204)
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas (Nota 16)	<u>12.343</u>	<u>(26.540)</u>
	<u>(100.764)</u>	<u>(55.449)</u>
Lucro operacional antes do resultado financeiro	472.748	11.035
Resultado financeiro		
Receitas financeiras	144.617	38.918
Despesas financeiras	<u>(127.173)</u>	<u>(24.721)</u>
	<u>17.444</u>	<u>14.197</u>
Lucro operacional	490.192	25.232
Receitas não operacionais, líquidas	2.151	19
Lucro antes do imposto de renda e contribuição social	492.343	25.251
Imposto de renda e contribuição social (Nota 14(a))		
Do exercício	(108.547)	(6.746)
Diferido	<u>(34.161)</u>	<u>91.719</u>
Lucro líquido do exercício	<u>349.635</u>	<u>110.224</u>
Lucro líquido por ação (2005 - lote de mil ações) do capital social total no fim do exercício - R\$	<u>433,39</u>	<u>4,02</u>

As notas explicativas da administração são parte integrante das demonstrações contábeis.

Votorantim Metais Níquel S.A.
(anteriormente denominada Mineração Serra da Fortaleza S.A.)
Demonstrações das mutações do patrimônio líquido
Em milhares de reais, exceto quando indicado

	<u>Capital social</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Reserva de lucros - legal</u>	<u>Lucros (prejuízos) acumulados</u>	<u>Total</u>
Em 31 de dezembro de 2004	304.882	180		(70.330)	234.732
Lucro líquido do exercício				110.224	110.224
Apropriação e destinação do lucro (Nota 13(c))					
Reserva legal			1.995	(1.995)	
Dividendos propostos (R\$ 0,73 por lote de mil ações)				(20.189)	(20.189)
Em 31 de dezembro de 2005	<u>304.882</u>	<u>180</u>	<u>1.995</u>	<u>17.710</u>	<u>324.767</u>
Aumento de capital conforme AGE de 31 de março de 2006, por meio de ativos advindos de incorporação (Nota 1(c))	469.817			(12.293)	457.524
Registro de ágio sobre investimento advindo de incorporação, conforme AGE de 31 de março de 2006 (Nota 1(c))					65.053
Aumento de capital conforme AGE de 31 de março de 2006, por meio de capitalização de reserva de capital	180	(180)			
Lucro líquido do exercício				349.635	349.635
Apropriação e destinação do lucro (Nota 13(c))					
Reserva legal			17.482	(17.482)	
Dividendos propostos (R\$ 55,78 por ação)				(45.003)	(45.003)
Juros sobre capital próprio (R\$ 66,14 por ação)				(53.360)	(53.360)
Em 31 de dezembro de 2006	<u><u>774.879</u></u>	<u><u>65.053</u></u>	<u><u>19.477</u></u>	<u><u>239.207</u></u>	<u><u>1.098.616</u></u>

As notas explicativas da administração são parte integrante das demonstrações contábeis.

Votorantim Metais Níquel S.A.
(anteriormente denominada Mineração Serra da Fortaleza S.A.)
Demonstrações das origens e aplicações de recursos
Exercícios findos em 31 de dezembro
Em milhares de reais

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Origem dos recursos		
Das operações sociais		
Lucro líquido do exercício	349.635	110.224
Despesas (receitas) que não afetam o capital circulante líquido		
Juros e variações cambiais e monetárias de longo prazo líquido	7.419	(2.747)
Depreciação e amortização	284.792	40.938
Amortização de ágio	3.370	
Imposto de renda e contribuição social diferidos	(5.034)	(69.706)
Constituição de provisão para contingências	15.890	16.719
	<u>656.072</u>	<u>95.428</u>
De terceiros		
Aumento do exigível a longo prazo	37.251	149
Total das origens	<u>693.323</u>	<u>95.577</u>
Aplicações de recursos		
Capital circulante advindo de incorporação	112.987	
Acréscimo no realizável a longo prazo	89.336	71.173
No ativo permanente		
Imobilizado	242.146	5.649
Diferido	21.938	11.781
Transferência do exigível a longo prazo para o circulante	46.565	
Dividendos e juros sobre capital próprio	98.363	20.189
Total das aplicações	<u>611.335</u>	<u>108.792</u>
Aumento (redução) do capital circulante	<u>81.988</u>	<u>(13.215)</u>
Variações no capital circulante		
Ativo circulante		
Passivo circulante	805.623	(7.854)
Diferido	723.635	5.361
Aumento (redução) no capital circulante	<u>81.988</u>	<u>(13.215)</u>

As notas explicativas da administração são parte integrante das demonstrações contábeis.

Votorantim Metais Níquel S.A.
(anteriormente denominada Mineração Serra da Fortaleza S.A.)
Notas explicativas da administração às demonstrações
financeiras em 31 de dezembro de 2006 e de 2005
Em milhares de reais, exceto quando indicado

1. Contexto operacional

(a) Atividade preponderante

A Companhia integra o Grupo Votorantim, pertencente a unidade de negócios Níquel da Votorantim Metais, e tem como objetivo principal a extração, produção e a comercialização, nos mercados interno e externo, de níquel e cobalto eletrolíticos utilizados como insumo, principalmente nos setores de siderúrgica e metalúrgica.

A unidade Níquel é pioneira de produção de níquel eletrolítico. Investimentos contínuos no aumento da capacidade instalada e no aprimoramento tecnológico asseguram a Votorantim Metais Níquel sua consolidação como a maior produtora de níquel eletrolítico da América Latina.

Os preços dos produtos negociados pela Companhia são determinados pela cotação do níquel na Bolsa de Metais de Londres (London Metal Exchange - LME) e pela cotação do cobalto no Metal Bulletin. As eventuais flutuações dos preços dependem de vários fatores externos, como demanda mundial, capacidade de produção mundial e estratégias mercadológicas adotadas pelos principais produtores.

(b) Novos projetos

A Companhia firmou Contrato de compra e venda de níquel em julho de 2005 para assegurar o suprimento a longo prazo de concentrado de níquel, a partir da implantação de uma mina e unidade de beneficiamento localizadas no Estado de Goiás. Este contrato prevê o fornecimento de concentrado de níquel por um prazo aproximado de quatro anos, a partir de agosto de 2006, em volumes crescentes, totalizando estimativa de entregas de 19.200 toneladas de níquel contido no concentrado fornecido.

(c) Incorporação da Companhia Níquel Tocantins pela Votorantim Metais Níquel S.A. (antiga Mineração Serra da Fortaleza S.A.)

Em 2006, foi realizado uma reestruturação societária da unidade de negócio níquel da Votorantim Metais, com o objetivo de simplificar a sua estrutura operacional e administrativa, bem como gerar ganhos de sinergia e redução de custos.

A reestruturação foi implementada mediante a incorporação da Companhia Níquel Tocantins pela Mineradora Serra da Fortaleza S.A., a qual teve a sua razão alterada para Votorantim Metais Níquel S.A.

Conforme definido no protocolo de Justificação de Incorporação, os acionistas da Níquel Tocantins receberam em substituição às suas ações, ações emitidas pela Mineração Serra da Fortaleza S.A.. A relação de substituição das ações foi calculada com base no critério contábil das sociedades, conforme laudo preparado por empresa especializada. A data do evento societário foi 31 de março de 2006.

Em decorrência da incorporação, com base no critério contábil, o capital da Votorantim Metais Níquel

Votorantim Metais Níquel S.A.
(anteriormente denominada Mineração Serra da Fortaleza S.A.)
Notas explicativas da administração às demonstrações
financeiras em 31 de dezembro de 2006 e de 2005
Em milhares de reais, exceto quando indicado

S.A. foi aumentado em R\$ 469.817, passando de R\$ 305.062 para R\$ 774.879, destinando-se R\$ 65.053, como reserva de capital.

De acordo com o laudo de avaliação, o valor do patrimônio líquido da Companhia Níquel Tocantins, em 28 de fevereiro de 2006, era de R\$ 734.122, sendo as principais contas do balanço incorporado demonstrados a seguir:

Ativo	
Circulante	485.438
Realizável a longo prazo	117.284
Permanente (incluindo o investimento no montante de R\$ 241.837 na Mineração Serra da Fortaleza S.A.)	<u>1.004.182</u>
Total do ativo	<u><u>1.606.904</u></u>
Passivo e patrimônio líquido	
Circulante	587.398
Exigível a longo prazo	285.384
Patrimônio líquido	<u>734.122</u>
Total do passivo e patrimônio líquido	<u><u>1.606.904</u></u>

2. Principais práticas contábeis

As demonstrações financeiras foram elaboradas e estão apresentadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, com base nas disposições contidas na Lei das Sociedades por Ações, aplicadas de maneira uniforme em relação ao exercício findo em 31 de dezembro de 2005.

Na elaboração das demonstrações financeiras é necessário utilizar estimativas para contabilizar certos ativos, passivos e outras transações. As demonstrações financeiras da Companhia incluem, portanto, estimativas referentes à seleção das vidas úteis do ativo imobilizado, provisões necessárias para passivos contingentes, determinações de provisões para imposto de renda e outras similares, que refletem a melhor estimativa possível, podendo apresentar variações em relação aos dados e aos valores reais.

(a) Apuração do resultado

O resultado é apurado pelo regime de competência. Os tributos diferidos foram reconhecidos considerando-se as alíquotas vigentes para o imposto de renda e a contribuição social sobre os prejuízos fiscais sobre as diferenças temporárias, na extensão em que sua realização seja provável (Nota 14).

Em 31 de dezembro de 2006, a comparabilidade dos saldos do balanço patrimonial e da demonstração do resultado está afetada pela incorporação da Companhia Níquel Tocantins em março de 2006 (Nota 1(c)).

(b) Ativos circulante e realizável a longo prazo

Votorantim Metais Níquel S.A.
(anteriormente denominada Mineração Serra da Fortaleza S.A.)
Notas explicativas da administração às demonstrações
financeiras em 31 de dezembro de 2006 e de 2005
Em milhares de reais, exceto quando indicado

Os ativos são apresentados pelo valor de custo ou de realização, incluindo, quando aplicável, as variações monetárias ou cambiais e os correspondentes rendimentos auferidos.

- . As aplicações financeiras são demonstradas considerando os rendimentos financeiros auferidos até 31 de dezembro. As quotas de fundos de investimentos são registrados pelo seu valor de realização, com base no valor da quota disponível no último dia útil precedente ao encerramento do balanço patrimonial.
- . O saldo de contas a receber de clientes no exterior, inclui a atualização monetária até a data do balanço patrimonial e a variação de preços do produto níquel até a data do balanço, em conformidade com os termos estabelecidos no contrato de venda.
- . A provisão para perdas no recebimento de créditos foi constituída em bases considerada suficientes pela administração para a cobertura de eventuais prejuízos na realização dos valores a receber de clientes, cujo saldo é apresentado deduzido dessa provisão.
- . Os estoques são demonstrados pelo custo médio das compras ou custo de produção, inferior aos custos de reposição ou aos valores de realização. As importações em andamento são demonstradas ao custo acumulado de cada importação.
- . O imposto de renda e a contribuição social diferidos são demonstrados pelos valores prováveis de recuperação, prevista para ocorrer em até dez anos.

(c) Permanente

Demonstrado ao custo corrigido monetariamente até 31 de dezembro de 1995, combinado com os seguintes aspectos:

- . Participações em sociedades coligadas avaliadas pelo método da equivalência patrimonial, mais o ágio a amortizar (Nota 8).
- . A depreciação de bens do imobilizado é feito pelo método linear, às taxas anuais (Nota 9), que levam em consideração a vida útil econômica dos bens.
- . Amortização do diferido, pelo método linear, em período de cinco anos, a partir da ocasião em que os benefícios comecem a ser gerados(Nota 10).

(d) Passivos circulante e exigível a longo prazo

Os passivos são demonstrados por valores conhecidos ou calculáveis, acrescidos, quando aplicável, dos correspondentes encargos e das variações monetárias ou cambiais incorridos.

A provisão para imposto de renda e contribuição social é constituída com base na legislação vigente.

A provisão para contingências refere-se a questões trabalhistas, tributárias e cíveis e está registrada

Votorantim Metais Níquel S.A.
(anteriormente denominada Mineração Serra da Fortaleza S.A.)
Notas explicativas da administração às demonstrações
financeiras em 31 de dezembro de 2006 e de 2005
Em milhares de reais, exceto quando indicado

de acordo com a avaliação de risco efetuada pela administração, apoiada por seus consultores jurídicos.

(e) Operações de "forward" e "opções" de níquel

A Companhia mantém instrumentos derivativos com o objetivo de fazer "hedge" de sua exposição à volatilidade do preço do níquel.

Os resultados líquidos desses instrumentos derivativos, designados contabilmente como objeto de "hedge", são reconhecidos no momento de sua realização, que está geralmente atrelada ao faturamento futuro desse "commodity".

3. Aplicações financeiras

	<u>Taxas de remuneração das aplicações - 2006</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Curto prazo			
FIC exclusivo Odessa	14,63% a.a.	52.096	6.983
Fac Alliance (i)	14,04% a.a.	1.371	3.748
Box Renda Fixa	15,53% a.a.	47.876	
Fundos de investimentos - FIDC (ii)	15,03% a.a.	<u>1.265</u>	<u>312</u>
		<u>102.608</u>	
Longo prazo		<u>(25.617)</u>	
Circulante		<u>76.991</u>	<u>11.043</u>

(i) Em 31 de dezembro de 2006, a Companhia mantinha R\$ 1.371 (2005 - R\$ 3.748) com o Banco Votorantim (Nota 7). O fundo Alliance é lastreado por uma carteira de ações norte-americana, em 2006, sua taxa de remuneração sofreu impacto da desvalorização do dólar.

(ii) Em 21 de julho de 2004, o Grupo Votorantim iniciou operações de cessão irrevogáveis de recebíveis ao Fundo de Investimentos em Direitos Creditórios - FIDC. O Fundo, administrado pelo Banco Bradesco S.A., tem prazo indeterminado de funcionamento e, em 31 de dezembro de 2006, apresenta um patrimônio líquido de R\$ 227.726 (2005 - R\$ 250.328), sendo R\$ 191.720 (2005 - R\$ 106.369) em quotas sênior e R\$ 36.006 (2005 - R\$ 143.959) em quotas subordinadas, das quais R\$ 1.262 (2005 - R\$ 312) em quotas subordinadas são de titularidade da Votorantim Metais Níquel S.A.

Votorantim Metais Níquel S.A.
(anteriormente denominada Mineração Serra da Fortaleza S.A.)
Notas explicativas da administração às demonstrações
financeiras em 31 de dezembro de 2006 e de 2005
Em milhares de reais, exceto quando indicado

4. Contas a receber de clientes

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Clientes		
No país	143.580	2.754
No exterior	71	
Partes relacionadas no Brasil e Exterior (*) (Nota 7)	462.496	76.273
Provisão para perdas no recebimento de créditos	<u>(19)</u>	<u>(2.536)</u>
	<u>606.128</u>	<u>76.491</u>

(*) A partir de setembro de 2005, a Companhia passou a utilizar a empresa Votorantrade N.V., para intermediar as suas vendas para o exterior.

Em 31 de dezembro de 2006, o saldo em aberto do contas a receber cedido ao Fundo de Investimentos em Direitos Creditórios - FIDC foi de R\$ 30.477 (2005 - R\$ 135). O resultado apurado nas cessões durante o ano de 2006 foi de R\$ 2.563 (2005 - R\$ 546), registrada na rubrica "Despesas financeiras" da demonstração do resultado do exercício.

O efeito de eventuais inadimplências na carteira de recebíveis do fundo já está reconhecido diretamente no valor das quotas subordinadas reconhecidas nos títulos e valores mobiliários.

5. Estoques

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Produtos acabados	14.476	8.459
Produtos em processo	60.066	484
Matérias-primas	20	155
Almoxarifado	43.140	22.761
Importações em andamento	9.503	267
Adiantamento a fornecedores	13.364	4.570
Provisão para obsolescência	<u>(3.428)</u>	<u>(1.672)</u>
	<u>137.141</u>	<u>35.024</u>

Votorantim Metais Níquel S.A.
(anteriormente denominada Mineração Serra da Fortaleza S.A.)
Notas explicativas da administração às demonstrações
financeiras em 31 de dezembro de 2006 e de 2005
Em milhares de reais, exceto quando indicado

6. Impostos e contribuições a recuperar

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Imposto sobre Circulação de Mercadorias e Serviços - ICMS e IPI	52.479	12.373
Antecipações de imposto de renda e contribuição social	95.583	19.952
Programa de Integração Social - PIS	613	946
Contribuição para o Financiamento da Seguridade Social - COFINS	2.531	6.171
Outros	<u>518</u>	
	<u>151.724</u>	<u>39.442</u>
Longo prazo	<u>(15.495)</u>	<u>(551)</u>
Circulante	<u><u>136.229</u></u>	<u><u>38.891</u></u>

7. Transações e saldos com partes relacionadas

	<u>2006</u>		<u>2005</u>	
	<u>Saldos</u>	<u>Receitas (despesas)</u>	<u>Saldos</u>	<u>Receitas (despesas)</u>
Aplicações financeiras				
Fundos administrados pelo Banco Votorantim S.A.	<u>1.371</u>	<u>37</u>	<u>3.748</u>	<u>8.245</u>
Contas a receber de clientes				
Votorantrade N.V. (i)	98.906	519.657	75.808	107.394
Votorantim Comércio Exportação Ltda.	271.821	82.256	465	127
Votorantim Cimentos Ltda.	13	19.719		
Votorantim Metais Ltda.	91.373	84.811		
Votorantim Metais Zinco S.A.	383	2.996		
Outros		<u>7.727</u>		
	<u>462.496</u>	<u>717.166</u>	<u>76.273</u>	<u>107.521</u>
Mútuos/contas-correntes (ativas)				
Votorantim Metais Ltda. (ii)	232.257		33.531	2.529
Companhia Níquel Tocantins (ii)			41.058	218
Siderúrgica Barra Mansa S.A. (iii)	1.032		17	
Cia Brasileira de Alumínio	382			
Votorantim Metais Zinco S.A.	<u>25.237</u>	<u>5.970</u>		
	<u>258.908</u>	<u>5.970</u>	<u>74.606</u>	<u>2.747</u>

Votorantim Metais Níquel S.A.
(anteriormente denominada Mineração Serra da Fortaleza S.A.)
Notas explicativas da administração às demonstrações
financeiras em 31 de dezembro de 2006 e de 2005
Em milhares de reais, exceto quando indicado

	<u>2006</u>		<u>2005</u>	
	<u>Saldos</u>	<u>Receitas (despesas)</u>	<u>Saldos</u>	<u>Receitas (despesas)</u>
Fornecedores				
Companhia Cimento Portland Itaú		(244)	78	(697)
Companhia Níquel Tocantins			1.577	(1.154)
Siderúrgica Barra Mansa S.A.	90	(582)	78	(78)
Votorantim Cimentos Ltda.	867	(906)		
Cimento Rio Branco S.A.	103	(9.453)		
Votorantrade N.V.	6.640	(17.886)		
Votorantim Metais Ltda.	300	(19.392)		
Cia Nitro Brasileira	94	(4.444)		
Anfreixo S.A.	412	(6.620)	64	(58)
	<u>8.506</u>	<u>(59.527)</u>	<u>1.797</u>	<u>(1.987)</u>
Dividendos propostos e juros sobre capital próprio				
Votorantim Metais Zinco S.A.	346.460		22	
Cia Nitro Brasileira	221			
Votorantim Metais Ltda.	13.239			
Acionistas minoritários	40			
	<u>359.960</u>		<u>22</u>	
Contas-correntes (passivas)				
Votorantim Metais Ltda. (iii)	2.931		641	
Votorantim Metais Zinco S.A. (iii)	61		27	
Siderúrgica Barra Mansa S.A. (iii)	72.574			
Votorantim International Holding (iii)	21.096			
Cia Nitro Brasileira (ii)		(1.525)		
Outros			187	
	<u>96.662</u>	<u>(1.525)</u>	<u>855</u>	

- (i) Em setembro de 2005, a Companhia passou a utilizar a empresa Votorantrade N.V., para intermediar suas vendas para o exterior.
- (ii) Refere-se a contrato de "pro soluto" com as empresas Votorantim Metais Ltda. e Companhia Níquel Tocantins. Os recursos utilizados para reestruturação do endividamento são atualizados a 12% a.a.
- (iii) Contas-correntes mantidas com partes relacionadas não são remuneradas e não há definição de prazo de vencimento.

Votorantim Metais Níquel S.A.
(anteriormente denominada Mineração Serra da Fortaleza S.A.)
Notas explicativas da administração às demonstrações
financeiras em 31 de dezembro de 2006 e de 2005
Em milhares de reais, exceto quando indicado

8. Investimentos, principalmente em sociedade controlada

				2006
	Informação da investida			
	Patrimônio líquido	Resultado do exercício	Percentual de participação	No patrimônio líquido
Controlada				
Enercan - Campos Novos Energia(i)	388.787		20,04	77.903
Votorantim Metais Bolívia S.A. (i)				136
Ágio a amortizar - Companhia				
Enercan - Campos Novos Energia (i)				28.296
				<u>106.335</u>

(i) Investimentos advindos da incorporação da Companhia Níquel Tocantins pela Mineradora Serra de Fortaleza. Os referidos investimentos estão em fase pré-operacional (Nota 1(c)).

9. Imobilizado

	2006			2005	
	Custo corrigido	Depreciação amortização exaustão acumuladas	Saldo	Saldo	Taxa anual de depreciação - %
Terrenos	10.315		10.315	2.301	
Edificações	160.343	(61.722)	98.621	3.687	4
Máquinas, equipamentos e instalações	862.472	(529.802)	332.670	11.854	10 a 20
Veículos	16.247	(8.842)	7.405	370	20
Móveis e utensílios e softwares e hardwares	12.531	(9.701)	2.830	487	10 a 20
Florestamento e reflorestamento	23.307	(6.510)	16.797		
Jazidas	28.125	(1.777)	26.348		(i)
Imobilizado em andamento	140.693		140.693	7.270	(ii)
Outros	972	(425)	547	22	
	<u>1.255.005</u>	<u>(618.779)</u>	<u>636.226</u>	<u>25.991</u>	

(i) A depreciação do ativo operacional é calculada considerando o prazo remanescente estimado das reservas de minério existentes na data do balanço, cuja exaustão está prevista para o último trimestre de 2007 e valor líquido residual desses ativos.

(ii) As obras em andamento referem-se a projetos de expansão, modernização e otimização das unidades Serra da Fortaleza, Niquelândia e São Miguel Paulista.

Votorantim Metais Níquel S.A.
(anteriormente denominada Mineração Serra da Fortaleza S.A.)
Notas explicativas da administração às demonstrações
financeiras em 31 de dezembro de 2006 e de 2005
Em milhares de reais, exceto quando indicado

10. Diferido

	<u>2006</u>		<u>2005</u>		
	<u>Custo</u>	<u>Amortização acumulada</u>	<u>Saldo</u>	<u>Saldo</u>	<u>Taxa anual de amortização - %</u>
Diferido em andamento	43.704	(35.637)	8.067	29.025	20
Gastos com estudos e projetos	1.559	(25)	1.534		20
Gastos pré-operacionais	235.543	(211.036)	24.507		20
Ágio sobre investimento incorporado	60.988	(41.889)	19.099		20
	<u>341.794</u>	<u>(288.587)</u>	<u>53.207</u>	<u>29.025</u>	

O ativo diferido está composto principalmente pelas despesas pré-operacionais e os custos de desenvolvimento da mina subterrânea.

11. Empréstimos e financiamentos

	<u>Indexador ou moeda</u>	<u>Taxa anual de juros e comissão - %</u>	<u>2006</u>
Em moeda estrangeira			
Adiantamento de contrato de câmbio-ACC	US\$	4,11 a 5,28	1.728
Financiamento industrial FINAME/BNDES	Cesta de moedas	3,125 a 4,30	138.628
Resolução no. 2.770 comprar	US\$	4,30 a 7,00	5.119
Em moeda nacional			
Financiamento industrial FINAME/BNDES	TJLP/UMBNDDES	3,125 a 4,30	131.064
Outros - empréstimos a fomentar	TJLP		<u>596</u>
			277.135
Circulante			<u>(155.966)</u>
Exigível a longo prazo			<u>121.169</u>

Os montantes a longo prazo têm a seguinte composição, por ano de vencimento:

	<u>2006</u>
2008	3.178
2009	581
2010	25.989
2011	<u>91.421</u>
	<u>121.169</u>

Votorantim Metais Níquel S.A.
(anteriormente denominada Mineração Serra da Fortaleza S.A.)
Notas explicativas da administração às demonstrações
financeiras em 31 de dezembro de 2006 e de 2005
Em milhares de reais, exceto quando indicado

(a) Garantias

Os financiamentos em moeda nacional são garantidos por imóveis, máquinas e equipamentos da unidade. Para as operações contratadas em moeda estrangeira não foram oferecidas garantias reais.

(b) Cláusulas contratuais

Em 31 de dezembro de 2006, a Companhia não apresenta financiamentos que incluam cláusulas determinando níveis máximos de endividamento e alavancagem "covenants", tampouco cobertura de parcelas a vencer e manutenção de saldos mínimos de recebíveis em uma "collateral account".

12. Provisão para contingências

A Companhia é parte envolvida em processos trabalhistas, cíveis e tributários que se encontram em instâncias diversas. A provisão para contingências é estabelecida por valores atualizados, para questões em discussão nas instâncias administrativas e judiciais, e com base nas estimativas de perdas estabelecidas pelos consultores jurídicos da Companhia, nos casos em que a perda é considerada provável, inclusive quanto à classificação no exigível a longo prazo.

	2006			2005		
	Depósitos judiciais	Montante provisionado	Passivo líquido	Depósitos judiciais	Montante provisionado	Passivo líquido
Tributários	9.402	(77.864)	(68.462)		(21.067)	(21.067)
Trabalhista	820	(18.992)	(18.172)	537	(6.061)	(5.524)
Cíveis	473	(10.764)	(10.291)		(4.700)	(4.700)
Diversos						
	<u>10.695</u>	<u>(107.620)</u>	<u>(96.925)</u>	<u>537</u>	<u>(31.828)</u>	<u>(31.291)</u>

A seguir apresentamos um demonstrativo da movimentação da provisão para contingências:

	2006	2005
Saldo inicial	31.828	15.109
Baixas de processos	(1.107)	(187)
Entradas de novos processos	16.997	15.805
Incremento resultante da incorporação – (Nota 1(c))	48.491	
Atualização monetária	<u>11.411</u>	<u>1.101</u>
Montante provisionado	<u>107.620</u>	<u>31.828</u>

(a) Processos tributários

Votorantim Metais Níquel S.A.
(anteriormente denominada Mineração Serra da Fortaleza S.A.)
Notas explicativas da administração às demonstrações
financeiras em 31 de dezembro de 2006 e de 2005
Em milhares de reais, exceto quando indicado

Os principais processos em 31 de dezembro de 2006 são os seguintes:

(i) Imposto Territorial Rural – ITR

A Companhia impugnou autos de infração de ITR, cujas cobranças estão fundamentadas em supostos recolhimentos a menor do imposto. Com base na avaliação dos advogados, foi constituída a provisão para perda. Em 31 de dezembro, os valores atualizados totalizavam R\$ 24.567.

(ii) Crédito Presumido de IPI

A Companhia pleiteou administrativamente o ressarcimento e a conseqüente compensação de crédito presumido de IPI referentes à produtos intermediários usados no processo produtivo. O montante provisionado em 31 de dezembro de 2006 era de R\$ 18.270.

(b) Processos trabalhista/cíveis

A Companhia possui processos trabalhistas movidos por ex-empregados e terceiros, bem como ações cíveis decorrentes do curso normal dos seus negócios, nenhuma das quais, isoladamente, sendo considerada como relevante. A Companhia possui apólice de seguro - responsabilidade civil geral que cobre, dentro de limites fixados na apólice, eventuais condenações a título de danos materiais referentes aos pedidos de indenização na esfera cível.

(c) Processos possíveis

A Companhia está envolvida em outros processos tributários, cíveis e trabalhistas surgidos no curso normal dos seus negócios, envolvendo “possível” risco de perda. Os montantes desses processos, em 31 de dezembro de 2006, são R\$ 54.822.

13. Patrimônio líquido

(a) Capital social

O capital social em 31 de dezembro de 2006, totalmente subscrito e integralizado é representado por 806.750 (2005 - 27.435.040.302) ações ordinárias, sem valor nominal.

Conforme deliberação aprovada AGE realizada em 31 de março 2006, foi alterado o artigo 3o. do Estatuto Social da Companhia que, nos termos do artigo 12 da Lei no. 6.404/76, determinou que a relação de substituição das ações da Companhia Níquel Tocantins, por ações da Votorantim Metais Níquel, deverá ser considerado que para cada 1 (uma) ação da Companhia Níquel Tocantins, serão entregues 57,9924 ações da Votorantim Metais Níquel, sendo que, ao final, a Votorantim Metais Níquel, após os devidos arredondamentos de frações e sobras inexpressivas de ações, emitira um total de 806.750 novas ações.

(b) Juros sobre o capital próprio

Votorantim Metais Níquel S.A.
(anteriormente denominada Mineração Serra da Fortaleza S.A.)
Notas explicativas da administração às demonstrações
financeiras em 31 de dezembro de 2006 e de 2005
Em milhares de reais, exceto quando indicado

Em conformidade com a Lei no. 9.249/95, a administração da Companhia aprovou, em reunião do Conselho de Administração realizada em 28 de abril de 2006, a distribuição a seus acionistas de juros sobre o capital próprio, calculados com base na variação da Taxa de Juros a Longo Prazo - TJLP, incluindo-os ao valor do dividendo mínimo obrigatório. Em atendimento à legislação fiscal, o montante dos juros sobre o capital próprio de R\$ 53.360 (o que corresponde a R\$ 66,14 por ação, líquido de imposto de renda de fonte) foi contabilizado como despesa financeira. No entanto, para efeito destas demonstrações financeiras, os juros sobre o capital próprio são apresentados como distribuição do lucro líquido do exercício, conforme previsto na Deliberação CVM no. 207/96.

(c) Dividendos

Nos termos do estatuto social, aos titulares de ações de qualquer espécie será atribuído, em cada exercício, um dividendo mínimo de 5% do lucro líquido, calculado nos termos da lei societária.

A proposta de dividendos consignada nas demonstrações contábeis da Companhia, sujeita à aprovação dos acionistas na Assembléia Geral, calculada nos termos da referida lei, em especial no que tange ao disposto nos artigos 196 e 197, é assim demonstrada:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Lucro líquido do exercício	349.635	110.224
Dedução dos prejuízos acumulados		(70.329)
Apropriação da reserva legal (5%)	<u>(17.482)</u>	<u>(1.995)</u>
Base de cálculo dos dividendos	332.153	37.900
Dividendos propostos	45.003	20.189
Juros sobre capital próprio	53.360	
	<u>98.363</u>	<u>20.189</u>
Porcentagem sobre o lucro ajustado	<u>29,61</u>	<u>53,27</u>

(d) Lucros acumulados

O saldo remanescente na rubrica "Lucros acumulados", terá sua destinação definido na Assembléia Geral Ordinária.

Votorantim Metais Níquel S.A.
(anteriormente denominada Mineração Serra da Fortaleza S.A.)
Notas explicativas da administração às demonstrações
financeiras em 31 de dezembro de 2006 e de 2005
Em milhares de reais, exceto quando indicado

14. Imposto de renda e contribuição social

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

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Lucro antes dos impostos	492.343	25.251
Imposto de renda e contribuição social pela alíquota fiscal nominal combinada de 34%	(167.397)	(8.585)
Ajustes efetuados para obtenção da taxa efetiva		
Juros sobre capital próprio	18.142	
Compensação de prejuízos fiscais e base negativa de contribuição social	47.340	2.901
Prejuízos fiscais e base negativa de contribuição social de exercícios anteriores	(34.161)	91.719
Adições permanentes	(1.555)	(265)
Outras	(5.077)	(797)
Crédito de imposto de renda e contribuição social no resultado do exercício	<u>(142.708)</u>	<u>84.973</u>
Composição do crédito (da despesa) com imposto de renda e contribuição social		
Do exercício	(108.547)	(6.746)
Diferido	<u>(34.161)</u>	<u>91.719</u>
	<u>(142.708)</u>	<u>84.973</u>

(b) Imposto de renda e contribuição social diferidos ativos

A Companhia contabiliza os créditos fiscais diferidos decorrentes de diferenças temporárias. Esses créditos estão mantidos no realizável a longo prazo, considerando sua expectativa de realização, com base nas projeções de rentabilidade futura e o limite de 30% para compensação anual conforme legislação vigente.

(c) Composição do saldo do imposto de renda e da contribuição social diferidos

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Ativo		
Diferenças temporárias		
Provisão para contingências	20.804	24.160
Provisão para outras despesas	<u>53.936</u>	<u>67.559</u>
Total do imposto de renda e contribuição social diferidos	74.740	91.719
Circulante		<u>22.013</u>

Votorantim Metais Níquel S.A.
(anteriormente denominada Mineração Serra da Fortaleza S.A.)
Notas explicativas da administração às demonstrações
financeiras em 31 de dezembro de 2006 e de 2005
Em milhares de reais, exceto quando indicado

Longo prazo 74.740 69.706

(d) Período de estimativa de realização

Quanto à realização das diferenças temporárias, foi estimada com base em projeções históricas que dimensionam os trâmites burocráticos dos passivos contingentes em aberto, os quais se encontram em discussão em diversas instâncias legais, bem como de acordo com as estimativas dos consultores jurídicos da Companhia sobre os respectivos prazos de desfecho desses processos. A administração acredita que os referidos créditos fiscais oriundos de diferenças temporárias serão realizados em até dez anos.

15. Instrumentos financeiros

Os excessos de caixa temporários são aplicados em linha com as políticas de tesouraria reavaliadas periodicamente.

As operações e a administração desses instrumentos são realizadas por intermédio da área de operações financeiras, por meio de política de controles e estabelecimento de estratégia de operação previamente aprovada pela diretoria.

(a) "Hedge" de moeda e taxa de juros

Em 31 de dezembro de 2006 e de 2005, a Companhia não tinha operações em aberto com instrumentos derivativos para proteção à exposição cambial.

(b) "Hedge" de "commodity" - níquel

Durante o exercício findo em 31 de dezembro de 2006, foram registradas despesas líquidas de R\$ 17.087 (2005 - R\$ 25.646) referentes às operações de "hedge" de níquel na conta "Ganho líquido em operações de 'hedge'".

Em 31 de dezembro de 2006, as perdas com instrumentos derivativos não registrados, calculados a valor de mercado, totalizaram R\$ 14.673 (2005 - R\$ 6.240), que serão reconhecidas no resultado de 2006 de acordo com a realização dos instrumentos.

16. Outras despesas operacionais

	2006	2005
Ganho(perda) líquida em operações de "hedge"	17.087	(25.646)
Outras despesas operacionais	(4.744)	(894)
	<u>12.343</u>	<u>(26.540)</u>

Votorantim Metais Níquel S.A.
(anteriormente denominada Mineração Serra da Fortaleza S.A.)
Notas explicativas da administração às demonstrações
financeiras em 31 de dezembro de 2006 e de 2005
Em milhares de reais, exceto quando indicado

17. Participação nos lucros e resultados

A Companhia mantém a política de conceder participação nos lucros e resultados a seus funcionários, vinculada ao seu plano de ação e ao alcance de objetivos específicos, os quais são estabelecidos e acordados no começo de cada ano. Em 31 de dezembro de 2006, a Companhia registrou provisão para participação no resultado no montante de R\$ 3.267 (2005 - R\$ 1.093).

18. Plano de previdência privada de contribuição definida

Em dezembro de 2006, a Companhia aderiu à Fundação Senador José Ermírio de Moraes - FUNSEJEM, fundo fechado de previdência privada, sem fins lucrativos, que atende empregados de empresas do Grupo Votorantim e oferece a oportunidade de participação a todos. Nos termos do regulamento do fundo, as contribuições dos empregados à FUNSEJEM são igualadas de acordo com o nível de remuneração do empregado. Para os que apresentam remuneração inferior aos limites estabelecidos no regulamento do plano determinado valor, igualam-se às contribuições que representam até 1,5% de sua remuneração mensal. Para aqueles com remuneração superior aos limites estabelecidos no regulamento do plano, igualam-se às contribuições que representarem até 6% da sua remuneração mensal. Podem também ser realizadas contribuições voluntárias à FUNSEJEM.

A contribuição realizada pela Companhia em 2006 totalizou R\$ 993 (2005 - R\$ 126).

19. Cobertura de seguros

A Companhia, mediante uma avaliação de risco realizada por empresa especializada e tendo em vista a relação custo x benefício, mantém a política de auto-seguro para cobrir eventuais sinistros nos ativos próprios. Essa política foi implementada pelos administradores em comum acordo com os acionistas.

20. Informações Suplementares

A Companhia está apresentando, como informação suplementar a demonstração dos fluxos de caixa - elaborada de acordo com a NPC no. 20 do IBRACON - Instituto dos Auditores Independentes do Brasil, considerando-se as principais operações que tiveram influência nas disponibilidades e aplicações financeiras.

Demonstração do valor adicionado - elaborada de acordo com os Pareceres de orientação no. 15/87 e 24/92 e o Ofício Circular no. 01/00 emitidos pela CVM. O modelo utilizado é proposto pela NBTC no. 3.7 do Conselho federal de Contabilidade, e apresenta o valor da riqueza criada pela Companhia e suas controladas e a forma como essa riqueza foi distribuída entre empregados, governo, financiadores externos e acionistas.

Votorantim Metais Níquel S.A.
(anteriormente denominada Mineração Serra da Fortaleza S.A.)
Notas explicativas da administração às demonstrações
financeiras em 31 de dezembro de 2006 e de 2005
Em milhares de reais, exceto quando indicado

(a) Demonstração dos fluxos de caixa

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Lucro líquido do exercício	349.635	110.224
Ajustes para reconciliar o lucro líquido ao caixa gerado (usado) pelas atividades operacionais		
Imposto de renda e contribuição social diferidos	16.979	(91.719)
Depreciação, exaustão e amortização	284.792	40.938
Juros a atualizações de longo prazo	7.419	3.037
Amortização de ágio	3.370	
Provisão para contingências	15.890	16.669
Decréscimo (acrécimo) em ativos		
Contas a receber de clientes	(216.503)	(46.232)
Estoques	(23.972)	1.903
Impostos a recuperar	(34.027)	(19.228)
Demais contas a receber	10.648	(334)
Outros ativos de longo prazo	(63.719)	(71.173)
Acrécimo (decrécimo) em passivos		
Fornecedores	32.017	2.938
Impostos e taxas a recolher	87.828	6.359
Demais contas a pagar	62.088	(3.958)
Dividendos propostos	(98.363)	(20.167)
Outros passivos a longo prazo	(4.420)	149
Caixa gerado pelas atividades operacionais	<u>429.662</u>	<u>(70.594)</u>
Atividades de investimento		
Acervo líquido advindo da incorporação	19.798	
Aquisição de imobilizado	(242.146)	(5.649)
Aumento de diferido	(21.938)	(11.781)
Caixa usado nas atividades de investimentos	<u>(244.286)</u>	<u>(17.430)</u>
Atividades de financiamento		
Empréstimos e financiamentos - captações	41.332	
Pagamentos de financiamentos - principal e juros	(105.028)	
Partes relacionadas	(21.446)	
Caixa (usado) nas atividades de financiamentos	<u>(85.142)</u>	
Acrécimo (decrécimo) líquido em caixa e aplicações financeiras	<u>100.234</u>	<u>(88.024)</u>
Caixa e aplicações financeiras no início do exercício	<u>11.188</u>	<u>99.212</u>

Votorantim Metais Níquel S.A.
(anteriormente denominada Mineração Serra da Fortaleza S.A.)
Notas explicativas da administração às demonstrações
financeiras em 31 de dezembro de 2006 e de 2005
Em milhares de reais, exceto quando indicado

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Caixa e aplicações financeiras no fim do exercício	<u>111.422</u>	<u>11.188</u>

(b) Demonstração do valor adicionado

	<u>2.006</u>	<u>2.005</u>
Receitas		
Vendas brutas, produtos e serviços (mais IPI menos devoluções de vendas)	1.396.548	206.919
Constituição de Provisão para perda com créditos de liquidação duvidosa	91	(50)
Não operacionais	1.901	19
	<u>1.398.540</u>	<u>206.888</u>
Insumos adquiridos de terceiros		
Matérias-primas consumidas	(12.835)	(15.315)
Custos dos produtos e serviços vendidos	(403.478)	(29.641)
Materiais, energia, serviços de terceiros e outros	(135.546)	(82.256)
	<u>(551.859)</u>	<u>(127.212)</u>
Valor adicionado bruto	<u>846.681</u>	<u>79.677</u>
Retenções		
Depreciação e amortização	(127.794)	(40.937)
Valor adicionado líquido produzido pela Companhia	<u>718.887</u>	<u>38.739</u>
Valor adicionado recebido em transferência		
Receitas financeiras	144.617	38.918
	<u>144.617</u>	<u>38.918</u>
Valor adicionado total a distribuir	<u>863.504</u>	<u>77.657</u>
Distribuição do valor adicionado		
Pessoal e encargos	66.481	20.900
Impostos, taxas e contribuições	319.015	(79.067)
Juros provisionados e outras financeiras	128.373	25.600
Lucros retidos	349.635	110.224
Valor adicionado total a distribuir	<u>863.504</u>	<u>77.657</u>

Votorantim Metais Níquel S.A.
(anteriormente denominada Mineração Serra da Fortaleza S.A.)
Notas explicativas da administração às demonstrações
financeiras em 31 de dezembro de 2006 e de 2005
Em milhares de reais, exceto quando indicado

DIRETORIA EM 2006-ATA outubro/2006
Carlos Ermírio de Moraes-Diretor Presidente
João Bosco Silva-Diretor Superintendente
Flávio Morassi Donatelli-Diretor
Valdecir Aparecido Botassini-Diretor
CNPJ: 18.499.616/0001-14

* * *