

Votorantim Metais Zinco 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 Zinco S.A.

- 1 Examinamos os balanços patrimoniais da Votorantim Metais Zinco 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 financeiras.
- 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 financeiras tomadas em conjunto.
- 3 Somos de parecer que as referidas demonstrações financeiras apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira da Votorantim Metais Zinco 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. As demonstrações dos fluxos de caixa (Nota 21(a)) e as demonstrações do valor adicionado (Nota 21(b)), apresentadas para propiciar informações suplementares sobre a Companhia, não são

Votorantim Metais Zinco S.A.

requeridas como parte integrante das demonstrações financeiras. As demonstrações dos fluxos de caixa e as demonstrações do valor adicionado de 31 de dezembro de 2006 e de 2005, foram submetidas aos procedimentos de auditoria 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.

Belo Horizonte, 23 de abril de 2007

PricewaterhouseCoopers
Auditores Independentes
CRC 2SP000160/O-5 "F" MG

Rogério Roberto Gollo
Contador CRC 1RS044214/O-9 "S" MG

Votorantim Metais Zinco 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	10.883	4.449	Empréstimos e financiamentos (Nota 11)	243.376	143.285
Aplicações financeiras (Nota 3)	394.776	18.743	Fornecedores	346.449	142.038
Contas a receber de clientes (Nota 4)	290.101	142.833	Impostos e taxas a recolher	35.390	6.997
Estoques (Nota 5)	360.835	226.973	Provisão para imposto de renda pessoa jurídica e contribuição social	210.206	
Impostos e contribuições a recuperar (Nota 6)	167.812	14.127	Obrigações trabalhistas	17.331	15.597
Dividendos a receber (Nota 7)	346.460	348.143	Dividendos a pagar (Nota 7)	158.411	68.148
Demais contas a receber	15.803	4.305	Partes relacionadas	85.601	874
	<u>1.586.670</u>	<u>759.573</u>	Demais contas a pagar	19.996	8.090
				<u>1.116.760</u>	<u>385.029</u>
Não circulante			Não circulante		
Realizável a longo prazo			Exigível a longo prazo		
Aplicações financeiras (Nota 3)	63.037	23.509	Empréstimos e financiamentos (Nota 11)	298.566	294.987
Partes relacionadas (Nota 7)	239.267	2.470	Fornecedores	521.489	302.031
Imposto de renda e contribuição social diferidos (Nota 15(c))	58.507	100.348	Partes relacionadas (Nota 7)	33.596	27.108
Impostos e contribuições a recuperar (Nota 6)	12.607	16.965	Provisão para contingências (Nota 12)	138.078	123.607
Depósitos judiciais (Nota 12)	23.594	23.065	Imposto de renda e contribuição social diferidos (Nota 15(c))	3.872	5.412
Bens destinados à venda	23.944	6.646	Provisão diversas - "hedge" (Nota 16)		49.505
Demais contas a receber	404	1.239	Demais contas a pagar	8.628	9.516
	<u>421.360</u>	<u>174.242</u>		<u>1.004.229</u>	<u>812.166</u>
Permanente			Patrimônio líquido (Nota 13)		
Investimentos (Nota 8)	749.243	390.927	Capital social	1.234.444	1.234.444
Imobilizado (Nota 9)	1.226.148	1.047.639	Reserva de capital	90.269	90.269
Diferido (Nota 10)	154.571	176.563	Reserva de reavaliação	4.916	6.429
	<u>2.129.962</u>	<u>1.615.129</u>	Reserva de lucros - legal	55.932	6.970
			Lucros acumulados	631.442	13.637
				<u>2.017.003</u>	<u>1.351.749</u>
Total do ativo	<u><u>4.137.992</u></u>	<u><u>2.548.944</u></u>	Total do passivo e patrimônio líquido	<u><u>4.137.992</u></u>	<u><u>2.548.944</u></u>

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

Votorantim Metais Zinco 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	1.880.538	803.482
Mercado externo	488.381	201.816
	<u>2.368.919</u>	<u>1.005.298</u>
Deduções de vendas		
Impostos sobre vendas	(362.771)	(147.905)
Devoluções e abatimentos	(6.033)	(5.288)
	<u>2.000.115</u>	<u>852.105</u>
Receita líquida de vendas	2.000.115	852.105
Custo dos produtos vendidos	(1.120.042)	(657.072)
	<u>880.073</u>	<u>195.033</u>
Lucro bruto	<u>880.073</u>	<u>195.033</u>
(Despesas) receitas operacionais		
Com vendas	(30.312)	(31.126)
Gerais e administrativas	(102.074)	(130.969)
Outras despesas operacionais, líquidas	(15.801)	(17.597)
	<u>(148.187)</u>	<u>(179.692)</u>
Lucro operacional antes das participações societárias e do resultado financeiro	<u>731.886</u>	<u>15.341</u>
Resultado de participações societárias		
Equivalência patrimonial (Nota 8)	325.579	125.530
	<u>325.579</u>	<u>125.530</u>
Resultado financeiro		
Receitas financeiras	338.295	123.429
Despesas financeiras	(267.316)	(183.242)
	<u>70.979</u>	<u>(59.813)</u>
Lucro operacional	1.128.444	81.058
Receitas não operacionais, líquidas (Nota 14)	101.296	(9.058)
	<u>1.229.740</u>	<u>72.000</u>
Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social	<u>1.229.740</u>	<u>72.000</u>
Imposto de renda e contribuição social (Nota 15(a))		
Corrente	(210.205)	(20.430)
Diferido	(40.301)	35.156
	<u>(250.506)</u>	<u>(15.274)</u>
Lucro líquido do exercício	<u>979.234</u>	<u>86.726</u>
Lucro líquido por ação (2005 - por lote de mil ações) do capital social total no fim do exercício - R\$	<u>1.345.101,65</u>	<u>23.769,31</u>

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

Votorantim Metais Zinco 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 reavaliação</u>	<u>Reserva de lucros - legal</u>	<u>Lucros acumulados</u>	<u>Total</u>
Em 31 de dezembro de 2004	164.487		7.400	2.634	38.670	213.191
Aumento de capital conforme AGE de 2 de maio de 2005, por meio de ativos advindos de incorporação (Nota 1(b))	1.069.957				51.477	1.121.434
Registro de ágio sobre investimento advindo de incorporação, conforme AGE de 2 de maio de 2005 (Nota 1(b))		90.269				90.269
Realização de reserva de reavaliação			(971)		971	
Lucro líquido do exercício					86.726	86.726
Apropriação e destinação do lucro (Nota 13(d))						
Reserva legal				4.336	(4.336)	
Dividendos propostos (R\$ 43.816,42 por lote de mil ações)					(159.871)	(159.871)
	<u>1.234.444</u>	<u>90.269</u>	<u>6.429</u>	<u>6.970</u>	<u>13.637</u>	<u>1.351.749</u>
Em 31 de dezembro de 2005						
Realização de reserva de reavaliação			(1.513)		1.513	
Lucro líquido do exercício					979.234	979.234
Apropriação e destinação do lucro (Nota 13(d))						
Reserva legal				48.962	(48.962)	
Dividendos propostos (R\$ 288.461,54 por ação)					(210.000)	(210.000)
Juros sobre capital próprio (R\$ 142.829,67 por ação)					(103.980)	(103.980)
	<u>1.234.444</u>	<u>90.269</u>	<u>4.916</u>	<u>55.932</u>	<u>631.442</u>	<u>2.017.003</u>
Em 31 de dezembro de 2006	<u>1.234.444</u>	<u>90.269</u>	<u>4.916</u>	<u>55.932</u>	<u>631.442</u>	<u>2.017.003</u>

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

Votorantim Metais Zinco 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	979.234	86.726
Despesas (receitas) que não afetam o capital circulante líquido		
Juros e variação monetária de longo prazo líquidos	13.263	18.427
Depreciação e amortização	139.830	66.436
Equivalência patrimonial	(325.579)	(125.530)
Valor residual de ativo permanente	16.608	2.585
Ganho de participação	(102.127)	12.036
Provisão para contingências	(449)	46.109
Provisão de operações de "hedge"		49.505
Imposto de renda e contribuição social diferidos	40.301	(34.834)
	<u>761.081</u>	<u>121.460</u>
Dos acionistas		
Dividendos e juros sobre capital próprio	69.390	587.293
De terceiros e de partes relacionadas		
Ingresso de financiamentos e empréstimos a longo prazo	123.179	332.572
Aumento do exigível a longo prazo	<u>227.087</u>	
Total das origens	<u>1.180.737</u>	<u>1.041.325</u>
Aplicação dos recursos		
Capital circulante líquido advindo de incorporação		217.988
No realizável a longo prazo	287.325	34.885
No ativo permanente		
Investimentos		
Imobilizado	291.015	224.983
Diferido	21.940	11.914
Transferência do exigível a longo prazo para o circulante	171.111	
Redução do exigível a longo prazo		44.496
Dividendos propostos e juros sobre capital próprio	<u>313.980</u>	<u>159.871</u>
Total das aplicações	<u>1.085.371</u>	<u>694.137</u>
Aumento do capital circulante	<u>95.366</u>	<u>347.188</u>
Variações no capital circulante		
Ativo circulante	827.097	612.863
Passivo circulante	<u>731.731</u>	<u>265.675</u>
Aumento no capital circulante	<u>95.366</u>	<u>347.188</u>

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

Votorantim Metais Zinco S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2006 e de 2005

Em milhares de reais

1 Contexto operacional

(a) Atividade preponderante

A Votorantim Metais Zinco S.A. (antiga Companhia Paraibuna de Metais) é uma Companhia integrante do Grupo Votorantim, pertencente à unidade de negócios zinco da Votorantim Metais.

A Votorantim Metais Zinco S.A. é líder na América Latina e está entre os dez maiores produtores mundiais de zinco com a marca de 400.000 toneladas anuais. O segmento zinco está concentrado no estado de Minas Gerais com duas minas, em Vazante e Paracatu e duas plantas metalúrgicas em Três Marias e Juiz de Fora, atendendo à demanda de diferentes setores da indústria nacional, como química, petroquímica, borracha, celulose, metalurgia, mineração e agricultura, entre outros.

Os preços dos produtos negociados pela Companhia são determinados pela cotação do níquel na Bolsa de Metais de Londres (London Metal Exchange - LME). 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) Incorporação da Companhia Mineira de Metais pela Votorantim Metais Zinco S.A. (antiga Companhia Paraibuna de Metais)

Em 2005, foi realizada uma reestruturação societária no segmento zinco da Votorantim Metais, com o objetivo de simplificar a sua estrutura societária, racionalizar a estrutura operacional e administrativa, bem como gerar ganhos de sinergia e redução de custos.

A reestruturação foi implementada mediante a incorporação da Companhia Mineira de Metais pela Companhia Paraibuna de Metais, a qual teve sua razão social alterada para Votorantim Metais Zinco S.A.

Conforme definido no protocolo de Justificação de Incorporação, os acionistas da Companhia Mineira de Metais receberam em substituição às suas ações, ações emitidas pela Votorantim Metais Zinco. 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 2 de maio de 2005.

Votorantim Metais Zinco S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2006 e de 2005

Em milhares de reais

Em decorrência da incorporação, com base no critério contábil, o capital da Votorantim Metais Zinco S.A. foi aumentado em R\$ 1.069.957, passando de R\$ 164.487 para R\$ 1.234.444, destinando-se R\$ 90.269 como reserva de capital (Nota 13).

De acordo com o laudo de avaliação, o valor do patrimônio líquido da Companhia Mineira de Metais em 31 de março de 2005 era de R\$ 1.440.043, sendo demonstrado a seguir suas principais contas:

Ativo	
Circulante	227.301
Realizável a longo prazo	36.958
Permanente (incluindo o investimento no montante de R\$ 318.609 na Companhia Paraibuna de Metais)	<u>1.847.081</u>
Total do ativo	<u><u>2.111.340</u></u>
Passivo e patrimônio líquido	
Circulante	322.054
Exigível a longo prazo	349.243
Patrimônio líquido	<u>1.440.043</u>
Total do passivo e patrimônio líquido	<u><u>2.111.340</u></u>

2 Principais práticas e estimativas 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.

Votorantim Metais Zinco S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2006 e de 2005

Em milhares de reais

(a) Apuração do resultado

O resultado é apurado pelo regime de competência. Os tributos diferidos foram reconhecidos considerando-se os prejuízos fiscais e bases negativas e as alíquotas vigentes para o imposto de renda e a contribuição social sobre as diferenças temporárias, na extensão em que sua realização seja provável (Nota 15).

(b) Ativos circulante e realizável a longo prazo

Os ativos são apresentados pelo valor de custo ou 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.
- . A provisão para perdas no recebimento de créditos foi constituída em bases consideradas 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 pelo 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:

- . Participação em sociedade controlada avaliada pelo método da equivalência patrimonial (Nota 8).
- . Depreciação de bens do imobilizado pelo método linear, às taxas anuais (Nota 9), que levam em consideração a vida útil-econômica dos bens.

Votorantim Metais Zinco S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2006 e de 2005

Em milhares de reais

- . Reavaliação de ativos efetuada em 1984 e 1990 com base em avaliações emitidas por peritos avaliadores independentes, depreciada na proporção do tempo remanescente de vida útil dos respectivos bens e sua realização, líquida de impostos e computados a crédito de lucros acumulados.
- . 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 de acordo com avaliação de risco efetuada pela administração, apoiada por seus consultores jurídicos.

(e) Instrumentos financeiros derivativos

(i) "Hedge" de exportações futuras

A Companhia mantém instrumentos financeiros derivativos com o objetivo de proteger seus fluxos futuros de exportações.

As perdas geradas pelas operações com instrumentos financeiros derivativos, contratados com a finalidade de proteger os fluxos futuros de exportações em moeda estrangeira, são reconhecidas no resultado pelo regime de competência e os ganhos somente na liquidação financeira da operação.

(ii) Operações de "forward" e opções de zinco

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

Votorantim Metais Zinco S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2006 e de 2005

Em milhares de reais

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

3 Aplicações financeiras

	<u>Taxas de remuneração das aplicações</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Em moeda estrangeira			
Títulos Espanhóis	13,56%	180.719	
Bache Financial	1,70% a.a.		5.343
Debêntures Prometálica S.A. (i)	15% a.a.	<u>92.499</u>	<u>23.509</u>
		<u>273.218</u>	<u>28.852</u>
Em moeda nacional			
Fundos de investimentos	63,40% do CDI	92.648	
FIC exclusivo Odessa	14,63% a.a.	32.096	
Fundo de investimentos - FIDC (ii)	15,03% a.a.	7.278	13.400
Box Renda Fixa - Banco Alfa	12,24% a.a.	<u>52.573</u>	
		<u>184.595</u>	<u>13.400</u>
Longo prazo		<u>(63.037)</u>	<u>(23.509)</u>
Circulante		<u>394.776</u>	<u>18.743</u>

(i) Em dezembro de 2005, a Companhia adquiriu debêntures não conversíveis em ações da Prometálica S.A.

(ii) Em 21 de julho de 2004, o Grupo Votorantim iniciou operações de cessão irrevogáveis de recebíveis ao Fundo de Investimentos de Direitos Creditórios - FIDC. O fundo, administrado pelo Banco Bradesco S.A. tem prazo indeterminado de funcionamento e em 31 de dezembro de 2006, apresenta 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\$ 7.278 (2005 - R\$ 13.400) são de titularidade da Votorantim Metais Zinco S.A.

Votorantim Metais Zinco S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2006 e de 2005

Em milhares de reais

4 Contas a receber de clientes

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Clientes		
No País	117.262	63.093
No exterior	2.385	1.103
Partes relacionadas (Nota 7)	171.888	82.295
Provisão para perdas no recebimento de créditos	<u>(1.434)</u>	<u>(3.658)</u>
	<u>290.101</u>	<u>142.833</u>

Em 31 de dezembro de 2006, o saldo em aberto do contas a receber cedido ao Fundo de Investimentos de Direitos Creditórios - FIDC baixando do ativo da companhia é de R\$ 47.825 (2005 - R\$ 28.014). O resultado apurado nas cessões durante o ano de 2006 foi de R\$ 4.644 (2005 - R\$ 2.334), registrada na rubrica de despesa financeira na 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	49.680	18.001
Produtos em processo	100.733	50.305
Matérias-primas	166.738	116.648
Almoxarifado	50.143	45.057
Adiantamento a fornecedores	9.710	6.732
Provisão para obsolescência	(18.473)	(14.960)
Outros	<u>2.304</u>	<u>5.190</u>
	<u>360.835</u>	<u>226.973</u>

Votorantim Metais Zinco S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2006 e de 2005

Em milhares de reais

6 Impostos e contribuições a recuperar

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Antecipações de imposto de renda e contribuição social	153.307	4.069
Imposto sobre Circulação de Mercadorias e Serviços - ICMS	13.307	11.394
Imposto sobre Produtos Industrializados - IPI	8.606	9.345
Programa de Integração Social - PIS (Decretos nos. 2.445/88 e 2.449/88)	419	3.139
Contribuição para o Financiamento da Seguridade Social - COFINS	3.295	369
Outros	<u>1.485</u>	<u>2.776</u>
	180.419	31.092
Longo prazo	<u>(12.607)</u>	<u>(16.965)</u>
Circulante	<u><u>167.812</u></u>	<u><u>14.127</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>
Contas a receber de clientes				
Votorantim Metais Ltda.	21.741	26.370	16.316	48.156
Votorantrade N.V.	149.585	484.737	65.835	229.229
Outros	<u>562</u>	<u>7.841</u>	<u>144</u>	<u>752</u>
	<u><u>171.888</u></u>	<u><u>518.948</u></u>	<u><u>82.295</u></u>	<u><u>278.137</u></u>
Dividendos a receber				
Votorantim Metais Níquel S.A. (2005 - Mineração Serra da Fortaleza S.A.)	346.460		22	
Companhia Níquel Tocantins			<u>348.121</u>	
	<u><u>346.460</u></u>		<u><u>348.143</u></u>	

Votorantim Metais Zinco S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2006 e de 2005

Em milhares de reais

	2006		2005	
	Saldos	Receitas (despesas)	Saldos	Receitas (despesas)
Mútuos / Contas correntes (ativas) (i)				
Votorantim Participações S.A.	1.845		1.849	
Votorantim Metais Ltda. (i)	234.605			
Paraibuna de Energia Ltda.	959			
Siderúrgica Barra Mansa S.A.	1.644	230		
Votorantim Metais Níquel S.A.	61		27	
Outros	153		594	
	<u>239.267</u>	<u>230</u>	<u>2.470</u>	
Fornecedores				
Cimento Portland Mato Grosso S.A.				(41.971)
Votorantrade N.V. (ii)	254.292	(642.389)	326.784	(294.197)
Companhia Brasileira de Alumínio	208	(9.201)	475	(8.974)
Siderúrgica Barra Mansa S.A.	82	(512)	328	(3.687)
Votorantim Metais Níquel S.A.	383	(2.996)		
Refineria Cajamarquilla Ltda.	1.546	(6.468)		
Anfreixo S.A.	684	(6.013)		
Outros			372	(852)
	<u>257.195</u>	<u>(667.579)</u>	<u>327.959</u>	<u>(349.681)</u>
Dividendos a pagar				
Votorantim Metais Ltda.	45.650		33.959	
Siderúrgica Barra Mansa S.A.	112.349		33.777	
Acionistas minoritários	412		412	
	<u>158.411</u>		<u>68.148</u>	
Mútuos / Contas-correntes (passivos)				
Siderúrgica Barra Mansa S.A. (iii)	2.946	(11.008)	4.518	
Votorantim Metais Ltda. (iii)	5.396	(41.170)		(1.023)
Votorantim Metais Níquel S.A. (iii)	25.237	(5.970)		
Companhia Níquel Tocantins (iv)			22.590	(1.121)
Outros	17			
	<u>33.596</u>	<u>(58.148)</u>	<u>27.108</u>	<u>(2.144)</u>

- (i) As contas correntes mantidas com partes relacionadas não são atualizadas e não possuem prazo de vencimentos definidos.

Votorantim Metais Zinco S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2006 e de 2005

Em milhares de reais

- (ii) Refere-se a contratos de financiamento de exportação para a compra de concentrado de zinco, intermediados pela Votorantrade N.V. O financiamento é remunerado nas mesmas condições contratadas pela parte relacionada.
- (iii) Refere-se a contratos de "pro soluto" mantidos com partes relacionadas. O montante vem sendo atualizado mensalmente a taxa de 12% ao ano.
- (iv) Refere-se a contrato de "pro soluto". Em abril de 2006, a Mineração Serra da Fortaleza incorporou ao seu patrimônio a Companhia Níquel Tocantins e alterou sua razão social para Votorantim Metais Níquel S.A. os recursos utilizados para reestruturação do endividamento estão sendo atualizados mensalmente à taxa de 12% ao ano.

Votorantim Metais Zinco S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2006 e de 2005

Em milhares de reais

8 Investimentos

Informações sobre investimentos em sociedade controlada incluindo deságio

	2006					2005				
	Informação da investida			No patrimônio líquido	No resultado do exercício	Informação da investida			No patrimônio líquido	No resultado do exercício
	Patrimônio líquido	Resultado do exercício	Percentual de participação			Patrimônio líquido	Resultado do exercício	Percentual de participação		
Controladas										
Companhia Níquel Tocantins Deságio (i)						432.373	138.908	96,38	416.721 (25.834)	125.530
									390.887	
Votorantim Metais Níquel Deságio (i)	1.098.616	349.635	70,57	775.301 (25.834)	325.579					
				749.467 (224)					40	
Outros				749.243	325.579				390.927	125.530

(i) Deságio gerado na compra de Companhia Níquel Tocantins pela Votorantim Metais Zinco.

A Companhia Níquel Tocantins foi incorporada em 2006 pela Mineração Serra da Fortaleza S.A. e esta teve a sua razão social para Votorantim Metais Níquel S.A. A Votorantim Metais Níquel S.A. pertence à unidade de negócio Níquel da Votorantim Metais, e tem como atividade a extração, a produção e a comercialização, nos mercados interno e externo, de níquel.

Votorantim Metais Zinco S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2006 e de 2005

Em milhares de reais

9 Imobilizado

	2006			2005	
	Custo corrigido e reavaliado	Depreciação e exaustão acumuladas	Saldo	Saldo	Taxa anual de depreciação - %
Terrenos	24.074		24.074	23.038	
Edificações	291.563	(80.809)	210.754	177.087	4
Máquinas, equipamentos e instalações	905.011	(508.647)	396.364	322.151	10 a 20
Veículos	9.783	(3.861)	5.922	2.147	10 a 25
Móveis e utensílios	7.399	(3.189)	4.210	4.007	10
Softwares e hardwares	11.328	(8.553)	2.775	3.146	20
Florestas e reflorestamento	35.356	(6.373)	28.983	35.356	
Obras em andamento (*)	547.817		547.817	481.377	
Outros	61.546	(43.047)	18.499	12.580	10 a 20
Provisão para perdas	(13.250)		(13.250)	(13.250)	
	<u>1.880.627</u>	<u>(654.479)</u>	<u>1.226.148</u>	<u>1.047.639</u>	

(*) As obras em andamento referem-se a projetos de expansão, modernização e otimização das unidades de Três Marias, Vazante e Morro Agudo e das Usinas Hidrelétricas - Capim Branco.

10 Diferido

	2006			2005	
	Custo	Amortização acumulada	Saldo	Saldo	Taxa anual de amortização - %
Diferido em andamento(i)	143.394	(64.012)	79.382	88.587	20
Encargos financeiros	23.548	(18.054)	5.494	5.494	20
Gastos com estudos e projetos	5.802	(97)	5.705		20
Gastos pré-operacionais	44.247	(40.436)	3.811	4.249	20
	<u>216.991</u>	<u>(122.599)</u>	<u>94.392</u>	<u>98.330</u>	
Ágio sobre investimento incorporado (ii)	90.269	(30.090)	60.179	78.233	20
	<u>307.260</u>	<u>(152.689)</u>	<u>154.571</u>	<u>176.563</u>	

(i) O diferido em andamento referem-se a projetos de prospecção de jazidas e projetos de geologia

(ii) Vide Nota 13(b).

Votorantim Metais Zinco S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2006 e de 2005

Em milhares de reais

11 Empréstimos e financiamentos

	<u>Indexador ou moeda</u>	<u>Taxa anual de juros e comissão - %</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Em moeda estrangeira				
Financiamento de importações	US\$	5,02 a 10,02	91.022	75.561
Adiantamento de Contrato de Câmbio - ACC	US\$	4,11 a 5,28	28.437	89.599
Financiamento industrial FINAME/BNDES	Cesta de moedas	3,125 a 4,30	118.184	22.581
Resolução no. 2.770 Compropr	US\$	4,30 a 7,00	8.685	8.637
Em moeda nacional				
Financiamento industrial FINAME/BNDES	TJLP/UMBNDDES	3,125 a 4,30	272.210	236.969
Capital de giro			<u>23.404</u>	<u>4.925</u>
			541.942	438.272
Circulante			<u>(243.376)</u>	<u>(143.285)</u>
Exigível a longo prazo			<u>298.566</u>	<u>294.987</u>

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

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
2007		92.998
2008	88.501	50.183
2009	73.219	75.019
2010	25.989	10.317
2011		8.720
A partir de 2012	<u>110.857</u>	<u>57.750</u>
	<u>298.566</u>	<u>294.987</u>

(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.

Votorantim Metais Zinco S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2006 e de 2005

Em milhares de reais

(b) Cláusulas contratuais

Em 31 de dezembro de 2006 e de 2005, 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 Provisões para contingências

A Companhia é parte envolvida em processos tributários, trabalhistas e cíveis que se encontram em instâncias diversas. A provisão para contingências é estabelecida por valores atualizados para questões em discussão nas instâncias administrativas e judiciais, 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.

	<u>2006</u>			<u>2005</u>		
	<u>Depósitos judiciais</u>	<u>Montante provisionado</u>	<u>Passivo líquido</u>	<u>Depósitos judiciais</u>	<u>Montante provisionado</u>	<u>Passivo líquido</u>
Tributários	21.712	(92.522)	(70.810)	21.336	(84.194)	(62.858)
Trabalhista	926	(19.459)	(18.533)	661	(16.766)	(16.105)
Cíveis	936	(26.097)	(25.161)	1.068	(22.647)	(21.579)
Diversos	<u>20</u>	<u></u>	<u>20</u>	<u></u>	<u></u>	<u></u>
	<u>23.594</u>	<u>(138.078)</u>	<u>(114.484)</u>	<u>23.065</u>	<u>(123.607)</u>	<u>(100.542)</u>

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

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Saldo inicial	123.607	42.279
Baixas de processos	(13.384)	(12.850)
Entradas de novos processos	12.935	90.996
Atualização monetária	<u>14.920</u>	<u>3.182</u>
Montante provisionado	<u>138.078</u>	<u>123.607</u>

Votorantim Metais Zinco S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2006 e de 2005

Em milhares de reais

(a) Processos tributários

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

(i) Imposto sobre Circulação de Mercadorias e Serviços - ICMS

A Companhia ingressou com mandado de segurança visando à suspensão da exigibilidade do crédito tributário relativo aos autos de infração decorrentes de aproveitamento de crédito de ICMS. Com base na avaliação dos advogados, foi constituída a provisão para perda. Em 31 de dezembro de 2006, os valores provisionados totalizavam R\$ 5.835.

(ii) Programa de Integração Social - PIS e Contribuição para o Financiamento da Seguridade Social - COFINS, Lei no. 9.718/98

A Companhia ingressou com mandado de segurança visando a obtenção do direito de efetuar recolhimento do PIS e da COFINS sem as alterações impostas pela Lei 9.718/98. referentes a base de cálculo e alíquota. Em 31 de dezembro de 2006, os valores provisionados totalizavam R\$ 11.064.

(iii) Imposto de renda e contribuição social

A Companhia ingressou com ações cautelares e declaratórias, visando respectivamente afastar a exigência do pagamento do imposto de renda e da Contribuição Social sobre o Lucro Líquido - CSLL resultantes da aplicação dos critérios de correção contestados, e obter a declaração do direito de corrigir monetariamente as suas demonstrações financeiras e os seus resultados, relativamente ao ano-base de 1994, com base no Índice de Preços ao Consumidor - IPC, e não no Bônus do Tesouro Nacional Fiscal - BTNF, que não refletia a real inflação do período. Com base na avaliação dos advogados, foi constituída a provisão para perda. Em 31 de dezembro de 2006, os valores provisionados totalizavam R\$ 7.113.

(iv) IPI - produtos com saída não tributada, isenta ou sujeita à alíquota zero

A Companhia ingressou com pedidos administrativos de ressarcimento de créditos de IPI, decorrentes da aquisição de insumos, matérias-primas, produtos intermediários e materiais de embalagens utilizados em seu processo produtivo para a fabricação de produtos isentos de IPI. Com base na avaliação dos advogados, foi constituída a provisão para perda. Em 31 de dezembro de 2006, os valores provisionados totalizavam R\$ 5.808.

Votorantim Metais Zinco S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2006 e de 2005

Em milhares de reais

(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, totalizam R\$ 53.181.

13 Patrimônio líquido

(a) Capital social

O capital social em 31 de dezembro de 2006, subscrito e integralizado, é representado por 728 (2005 - 3.648.655) ações escriturais, sem valor nominal.

Em AGE realizada em 2 de maio de 2005, foi aprovado o aumento de capital no montante de R\$ 1.069.957, decorrente da incorporação pela Votorantim Metais Zinco S.A., conforme detalhado na Nota 1(b).

Conforme deliberação aprovada AGE realizada em 28 de abril de 2006, foi alterado o artigo 3o. do Estatuto Social da Companhia que, nos termos do artigo 12 da lei no. 6.404/76, propôs o grupamento de ações na proporção de 5.000 ações ordinárias por 1 ação da mesma espécie.

(b) Reserva de capital

Em AGE realizada em 2 de maio de 2005, que deliberou sobre a incorporação da Companhia Mineira de Metais pela Companhia Paraibuna de Metais, decidiu-se por manter o ágio que a Companhia Mineira de Metais detinha no investimento na Companhia Paraibuna de Metais, em conta específica de reserva de capital.

Votorantim Metais Zinco S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2006 e de 2005

Em milhares de reais

(c) Juros sobre o capital próprio

Em conformidade com a Lei no. 9.249/95, a administração da Companhia aprovou, em reunião do Conselho de Administração realizada em 03 de Janeiro de 2007, 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\$ 103.980 (o que corresponde a R\$ 142.829,67 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.

(d) Dividendos

Nos termos do estatuto social, aos titulares de ações de qualquer espécie será atribuído, em cada exercício, um dividendo mínimo de 25% 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	979.234	86.726
Apropriação da reserva legal (5%)	(48.962)	(4.336)
Base de cálculo dos dividendos	<u>930.272</u>	<u>82.390</u>
Dividendo propostos	210.000	159.871
Juros sobre capital próprio	103.980	
	<u>313.980</u>	<u>159.871</u>
Porcentagem sobre o lucro ajustado	<u>33,75</u>	<u>194,04</u>

(e) Lucros acumulados

O saldo remanescente na rubrica "Lucros acumulados" terá sua designação definida na Assembléia Geral Ordinária - AGO.

(f) Reserva de reavaliação

A reserva de reavaliação de edificações e instalações industriais, constituída em 30 de novembro de 1990, vem sendo realizada, líquida de impostos, na proporção das respectivas depreciações (exceto no caso de terrenos) e baixas contabilizadas, conforme legislação em vigor.

Votorantim Metais Zinco S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2006 e de 2005

Em milhares de reais

14 Receitas (despesas) não operacionais, líquidas

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Ganho de participação acionária(i)	102.127	
Outras despesas não operacionais	<u>(831)</u>	<u>(9.058)</u>
	<u>101.296</u>	<u>(9.058)</u>

(i) Ganho de participação em investimentos decorre do aumento de capital na Companhia Níquel Tocantins, realizado pela Votorantim Metais Ltda.

15 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	1.229.740	72.000
Imposto de renda e contribuição social pela alíquota fiscal nominal combinada de 34%	(418.112)	(24.480)
Ajustes efetuados para obtenção da taxa efetiva		
Diferenças temporárias de exercícios anteriores		
Equivalência patrimonial	110.696	42.680
Ganho de participação	34.723	
Prejuízos fiscais e base negativa de contribuição social de exercícios anteriores	28.963	5.703
Realização reserva de reavaliação	(3.337)	(2.779)
Adições permanentes	(2.219)	(4.782)
Outras	<u>(1.220)</u>	<u>(1.616)</u>
Crédito (despesa) de imposto de renda e contribuição social no resultado do exercício	<u>(250.506)</u>	<u>14.726</u>
Composição do crédito (da despesa) com imposto de renda e contribuição social		
Corrente	(210.205)	(20.430)
Diferido	<u>(40.301)</u>	<u>35.156</u>
	<u>(250.506)</u>	<u>14.726</u>

Votorantim Metais Zinco S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2006 e de 2005 Em milhares de reais

(b) Imposto de renda e contribuição social diferidos

A Companhia contabiliza créditos fiscais diferidos decorrentes de prejuízos fiscais, de bases negativas de contribuição social e das diferenças temporárias. Esses créditos estão mantidos no realizável a longo prazo, considerando a 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		
Prejuízos fiscais e bases negativas de contribuição social		28.963
Diferenças temporárias		
Provisão para contingências	42.181	37.789
Provisão para outras despesas	15.838	32.352
Provisão para perdas no recebimento de créditos	488	1.244
Total do imposto de renda e da contribuição social diferidos ativos	<u>58.507</u>	<u>100.348</u>
Passivo		
Reserva de reavaliação	<u>3.872</u>	<u>5.412</u>

(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 considera que os referidos créditos fiscais oriundos de diferenças temporárias serão realizados em até dez anos.

16 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 com base na política de controles e estabelecimento de estratégia de operação previamente aprovada pela diretoria.

Votorantim Metais Zinco S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2006 e de 2005

Em milhares de reais

(a) "Hedge" de moedas

A Companhia contratou operações envolvendo instrumentos financeiros derivativos com a finalidade de proteger seus fluxos futuros de exportações, contra eventuais oscilações decorrentes de variações cambiais.

A administração dos limites e o controle dos riscos envolvidos nessas operações são efetuados pela administração da Companhia em conjunto com a tesouraria corporativa do Grupo Votorantim, por meio de políticas previamente estabelecidas e acompanhamentos periódicos dos valores e exposições envolvidos.

Os valores a pagar, decorrentes de operações envolvendo instrumentos financeiros, registrados em 31 de dezembro de 2005, e valorizados pelas taxas nominais contratadas ("valor da curva"). Tais contratos estão registrados na rubrica "Provisões diversas - 'hedge'" no exigível a longo prazo, conforme resumimos a seguir:

	Valor de contratação	Diferencial a pagar	
		2006	2005
Contratos de "swap knock-in e NDF" proteção de exportação futura	1.012.640	(i)	49.505

(i) Em 31 de dezembro de 2006, a Companhia não possuía operações em aberto com instrumentos derivativos para a proteção de exposição cambial.

(b) "Hedge" de commodity

Durante o exercício findo em 31 de dezembro de 2006, foi registrado no resultado uma despesa de R\$ 80.764 (2005 - R\$ 17.597), referente às operações de "hedge" de zinco, na rubrica "Outras despesas operacionais".

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 no começo de cada ano. Em 31 de dezembro de 2006, a Companhia registrou provisão para participação nos lucros no montante de R\$ 5.615 (2005 - R\$ 3.706).

Votorantim Metais Zinco S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2006 e de 2005

Em milhares de reais

18 Plano de previdência privada de contribuição definida

Em junho de 2004, a Companhia aderiu à Fundação Senador José Ermírio de Moraes - FUNSEJEM, um fundo fechado de previdência privada, sem fins lucrativos, que atende aos funcionários de empresas do Grupo Votorantim e oferece a oportunidade de participação a todos. Nos termos do regulamento do fundo, as contribuições dos funcionários à FUNSEJEM são igualadas de acordo com o nível de remuneração de cada um. Para os que apresentam remuneração inferior aos limites estabelecidos no regulamento do fundo, igualam-se as contribuições que representam até 1,5% de sua remuneração mensal. Para aqueles com remuneração superior aos limites estabelecidos no regulamento do fundo, igualam-se as contribuições do empregado que representam até 6% da sua remuneração mensal. Podem também ser realizadas contribuições voluntárias à FUNSEJEM.

As contribuições realizadas pela Companhia em 2006 e em 2005 totalizaram R\$ 1.551 e R\$ 818, respectivamente.

19 Cobertura de seguros

A Companhia, mediante uma avaliação de risco realizada por firma 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 Eventos subseqüentes

A Companhia adquiriu em leilão no dia 16 de março de 2007 em Bogotá, Colômbia, a participação de 52% do capital da siderúrgica colombiana Acerías Paz del Rio S.A., que tem a capacidade de produção de 340 mil toneladas/ano de aços longos e planos.

Com a aquisição, somadas as 700 mil toneladas que serão alcançadas com os projetos em curso na unidade de aço Barra Mansa, o negócio Aço superará o marco de 1 milhão de toneladas/ano.

21 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.

Votorantim Metais Zinco S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2006 e de 2005

Em milhares de reais

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.

(a) Demonstração dos fluxos de caixa

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Lucro líquido do exercício	979.234	86.726
Ajustes para reconciliar o lucro líquido ao caixa gerado (usado) pelas atividades operacionais		
Imposto de renda e contribuição social diferidos	40.301	(34.834)
Depreciação, exaustão e amortização	139.830	66.436
Juros a atualização de longo prazo	13.263	18.427
Equivalência patrimonial	(325.579)	(125.530)
Ganho participação acionaria	(102.127)	
Amortização de ágio		12.036
Valor residual de baixa do ativo permanente	16.608	2.585
Provisão para operações HEDGE		49.505
Provisão para contingências	(449)	46.109
Decréscimo (acrécimo) em ativos		
Contas a receber de clientes	(147.268)	(118.028)
Estoques	(133.862)	(170.586)
Impostos a recuperar	(153.685)	(10.206)
Demais contas a receber	(11.498)	(3.548)
Dividendos a receber	1.683	(348.143)
Outros ativos de longo prazo	(12.657)	(34.056)
Acrécimo (decrécimo) em passivos		
Fornecedores	423.869	117.145
Impostos e taxas a recolher	238.599	3.647
Salários e contribuições sociais	1.734	13.108
Demais contas a pagar	(38.487)	(1.075)
Dividendos propostos	90.263	62.295
Caixa gerado (usado) pelas atividades operacionais	<u>1.019.772</u>	<u>(367.987)</u>

Votorantim Metais Zinco S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2006 e de 2005

Em milhares de reais

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Atividades de investimento		
Aquisição de imobilizado	(291.015)	(224.983)
Aumento de diferido	(21.940)	(11.914)
Aplicação financeira	(37.871)	
Incorporação de sociedade controlada		(217.988)
	<u>(350.826)</u>	<u>(454.885)</u>
Caixa usado nas atividades de investimentos		
Atividades de financiamento		
Empréstimos e financiamentos - captações	125.900	400.387
Pagamentos de financiamentos - principal e juros	(22.230)	
Partes relacionadas	(145.582)	(42.585)
Dividendos recebidos	69.413	587.293
Pagamento de dividendos	(313.980)	(159.871)
	<u>(286.479)</u>	<u>785.224</u>
Caixa gerado (usado) nas atividades de financiamentos		
Acréscimo (decréscimo) líquido em caixa e aplicações financeiras	<u>382.467</u>	<u>(37.648)</u>
Caixa e aplicações financeiras no início do exercício	<u>23.192</u>	<u>60.840</u>
Caixa e aplicações financeiras no fim do exercício	<u>405.659</u>	<u>23.192</u>
(b) Demonstração do valor adicionado		
Receitas		
Vendas brutas de produtos e serviços (mais IPI menos devoluções de vendas)	2.362.886	1.000.010
Constituição de provisão para perda com créditos de liquidação duvidosa	(1.434)	(3.658)
Não-operacionais	8.241	2.841
	<u>2.369.693</u>	<u>999.193</u>
Insumos adquiridos de terceiros		
Matérias-primas consumidas	(584.005)	(307.662)
Custos dos produtos e serviços vendidos	(254.012)	(153.458)
Materiais, energia, serviços de terceiros e outros	(535.619)	(313.854)
	<u>(1.373.636)</u>	<u>(774.974)</u>
Valor adicionado bruto	<u>996.057</u>	<u>224.219</u>

Votorantim Metais Zinco S.A.

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2006 e de 2005

Em milhares de reais

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Retenções		
Depreciação e amortização	(133.238)	(87.901)
Valor adicionado líquido produzido pela Companhia	<u>862.819</u>	<u>136.318</u>
Valor adicionado recebido em transferência		
Resultado de participações societárias	102.127	
Resultado positivo de equivalência patrimonial	325.579	125.530
Receitas financeiras	484.415	124.338
Aluguéis e outros	245.891	99.610
	<u>1.158.012</u>	<u>349.478</u>
Valor adicionado total a distribuir	<u><u>2.020.831</u></u>	<u><u>485.796</u></u>
Distribuição do valor adicionado		
Pessoal e encargos	124.369	85.814
Impostos, taxas e contribuições	612.256	130.014
Juros provisionados e outras financeiras	371.296	183.242
Lucros retidos	912.910	86.726
Valor adicionado distribuído	<u><u>2.020.831</u></u>	<u><u>485.796</u></u>

* * *