

Votorantim Participações S.A. e empresas controladas

**Demonstrações financeiras consolidadas
em 31 de dezembro de 2005 e de 2004
e parecer dos auditores independentes**

Parecer dos auditores independentes

Aos Administradores e Acionistas
Votorantim Participações S.A.

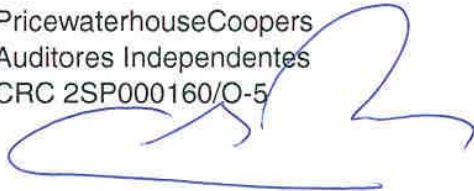
- 1 Examinamos os balanços patrimoniais da Votorantim Participações S.A. e os balanços patrimoniais consolidados da Votorantim Participações S.A. e empresas controladas em 31 de dezembro de 2005 e de 2004 e as correspondentes demonstrações do resultado, das mutações do patrimônio líquido e das origens e aplicações de recursos da Votorantim Participações S.A. e as correspondentes demonstrações consolidadas do resultado 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. Os exames das demonstrações financeiras das coligadas indiretas, em 31 de dezembro de 2005 e de 2004, Mineração Rio do Norte S.A., Petrocoque S.A. Indústria e Comércio, BAESA - Energética Barra Grande S.A., Machadinho Energética S.A., Sirama Participações Administração e Transportes Ltda. e Telefutura Telemarketing S.A., cujos investimentos, avaliados pelo método de equivalência patrimonial, totalizam R\$ 330.272 mil (2004 - R\$ 360.889 mil), da controlada em conjunto VBC Participações S.A. e das controladas Votorantim Finanças S.A., Votorantim Cimentos North America, Inc., com investimentos e ativos consolidados de R\$ 3.451.974 mil (2004 - R\$ 3.208.263 mil) e R\$ 40.760.471 mil (2004 - R\$ 33.840.180 mil), respectivamente, foram conduzidos sob a responsabilidade de outros auditores independentes, e nosso parecer, no que se refere ao valor desses investimentos e dos ativos totais, bem como da participação da Votorantim Participações S.A. nos lucros por eles produzidos, no montante de R\$ 861.642 mil (2004 - R\$ 549.599 mil), está fundamentado exclusivamente nos pareceres desses outros auditores.
- 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 contábil e de controles internos das companhias,
 - (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 das companhias, bem como da apresentação das demonstrações financeiras tomadas em conjunto.

Votorantim Participações S.A.

- 3 Com base em nossos exames e nos pareceres de responsabilidade de outros auditores independentes, somos de parecer que as demonstrações financeiras por nós auditadas e referidas no primeiro parágrafo, apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira da Votorantim Participações S.A. e da Votorantim Participações S.A. e empresas controladas em 31 de dezembro de 2005 e de 2004 e os resultados das operações, as mutações do patrimônio líquido e as origens e aplicações de recursos da Votorantim Participações S.A., dos exercícios findos nessas datas, bem como o resultado consolidado das operações e as origens e aplicações de recursos consolidadas desses exercícios, 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 parágrafo 1. As informações suplementares por segmento, apresentadas para propiciar informações adicionais sobre a Votorantim Participações S.A. e empresas controladas, não são requeridas como parte integrante das demonstrações financeiras. As informações suplementares do segmento industrial foram submetidas aos procedimentos de auditoria descritos no parágrafo 2 e, em nossa opinião e na opinião de outros auditores independentes, estão adequadamente apresentadas em todos os seus aspectos relevantes em relação às demonstrações financeiras consolidadas tomadas em conjunto. Os exames das informações suplementares dos segmentos financeiro e energia compartilhada foram conduzidos, substancialmente, sob a responsabilidade de outros auditores independentes, que emitiram parecer com data de 17 de março de 2006 e 16 de fevereiro de 2006, respectivamente, sem ressalvas.

São Paulo, 20 de abril de 2006

PricewaterhouseCoopers
Auditores Independentes
CRC 2SP000160/O-5


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

Votorantim Participações S.A. e empresas controladas

Balancos patrimoniais consolidados em 31 de dezembro Em milhares de reais

Ativo	Informações suplementares							
	Consolidado		Segmento industrial		Segmento financeiro		Segmento energia compartilhada	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Circulante								
Disponibilidades	271.474	276.905	214.933	247.478	27.845	29.427	28.696	
Aplicações interfinanceiras de liquidez	11.964.575	12.693.676			11.964.575	12.693.676		
Aplicações financeiras, títulos e valores mobiliários e instrumentos financeiros derivativos	22.246.098	17.560.673	7.375.623	6.369.641	15.286.382	12.247.876	167.450	117.726
Relações interfinanceiras	1.095.348	722.334			1.095.348	722.334		
Contas a receber de clientes	2.010.497	1.773.289	1.779.144	1.558.470			231.353	214.819
Operações de crédito	6.515.639	3.875.938			6.515.639	3.875.938		
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	(318.328)	(220.066)	(164.262)	(110.708)	(147.091)	(102.459)	(6.975)	(6.899)
Estoques	2.348.460	1.954.931	2.347.279	1.953.894			1.181	1.037
Impostos a recuperar	1.349.769	1.035.060	1.219.695	802.004	96.450	203.482	33.624	29.574
Dividendos e juros sobre o capital próprio a receber	42.508	24.127	234.216	134.627				
Carteira de câmbio	1.049.598	922.819			1.049.598	922.819		
Demais créditos	1.825.700	704.955	359.615	194.920	1.357.102	413.789	108.983	96.246
	<u>50.401.338</u>	<u>41.324.641</u>	<u>13.366.243</u>	<u>11.150.326</u>	<u>37.245.848</u>	<u>31.006.882</u>	<u>564.312</u>	<u>452.503</u>
Realizável a longo prazo								
Aplicações interfinanceiras de liquidez	786.531	110.162			786.531	110.162		
Aplicações financeiras, títulos e valores mobiliários e instrumentos financeiros derivativos	2.339.592	3.152.236	1.975.746	1.986.740	2.516.575	2.643.382		
Contas a receber de clientes	53.412	111.966					53.412	111.966
Operações de crédito	5.372.608	3.172.338			5.372.608	3.172.338		
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	(56.659)	(32.055)			(56.659)	(32.055)		
Mútuos ativos	436.326	402.630	436.326	402.630				
Títulos a receber	482.329	466.080	482.329	466.080				
Depósitos judiciais	493.618	310.991	453.869	281.226			39.749	29.765
Incentivos fiscais	32.435	18.092	32.435	18.092				
Imposto de renda e contribuição social diferidos	2.209.069	1.901.647	1.966.792	1.627.742	98.769	129.687	143.508	144.218
Demais créditos	1.437.177	1.073.033	595.397	612.298	685.071	312.384	156.709	148.351
	<u>13.586.438</u>	<u>10.687.120</u>	<u>5.942.894</u>	<u>5.394.808</u>	<u>9.402.895</u>	<u>6.335.898</u>	<u>393.378</u>	<u>434.300</u>
Permanente								
Investimentos								
Em sociedades coligadas	975.475	964.339	945.038	939.828	26.680	20.337	3.757	4.174
Ágios	2.214.944	2.130.926	1.983.303	1.893.471			231.641	237.455
Imobilizado	15.478.107	12.837.660	14.807.741	12.186.974	32.969	27.352	637.397	623.334
Diferido	683.548	356.034	661.053	337.988	17.357	10.239	5.138	7.807
	<u>19.352.074</u>	<u>16.288.959</u>	<u>18.397.135</u>	<u>15.358.261</u>	<u>77.006</u>	<u>57.928</u>	<u>877.933</u>	<u>872.770</u>
Total do ativo	<u>83.339.850</u>	<u>68.300.720</u>	<u>37.706.272</u>	<u>31.903.395</u>	<u>46.725.749</u>	<u>37.400.708</u>	<u>1.835.623</u>	<u>1.759.573</u>

Votorantim Participações S.A. e empresas controladas

Balanços patrimoniais consolidados em 31 de dezembro
Em milhares de reais

(continuação)

	Informações suplementares							
	Consolidado		Segmento industrial		Segmento financeiro		Segmento energia compartilhada	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Passivo e patrimônio líquido								
Circulante								
Empréstimos e financiamentos	4.532.330	4.765.095	2.947.536	3.570.493	1.424.926	1.071.167	159.868	123.435
Depósitos	9.980.147	6.470.241			10.541.282	7.455.458		
Captações no mercado aberto	10.551.338	12.186.668			10.551.338	12.186.668		
Recursos de aceites e emissão de títulos	4.044	1.304.620			4.044	1.304.620		
Recursos de debêntures	240.917	451.038			137.742	395.772	103.175	55.266
Fornecedores	1.360.977	981.471	1.260.590	890.978			100.387	90.493
Salários e encargos sociais	323.174	271.850	322.897	214.272		57.578	277	
Impostos e contribuições a pagar	696.304	821.540	322.260	311.174	322.257	510.366	51.787	
Imposto de renda e contribuição social	841.958	630.841	223.125	276.549	604.325	288.835	14.508	65.457
Dividendos e juros sobre o capital próprio	351.948	597.181	351.948	597.181			92.723	
Instrumentos financeiros derivativos	2.617.314	1.648.531	23.213	353.363	2.599.353	1.478.662	5.123	5.857
Carteira de câmbio	815.433	891.307			815.433	891.307		
Demais obrigações	1.097.625	467.936	491.016	290.599	614.995	229.088	90.598	58.751
	<u>33.413.509</u>	<u>31.488.319</u>	<u>5.942.585</u>	<u>6.504.609</u>	<u>27.615.695</u>	<u>25.869.521</u>	<u>618.446</u>	<u>399.259</u>
Exigível a longo prazo								
Empréstimos e financiamentos	14.841.077	8.643.166	11.888.064	7.570.651	2.721.096	783.176	231.917	289.339
Depósitos	8.173.371	4.279.096			9.879.762	5.756.982		
Captações no mercado aberto	65.385	1.054.530			65.385	1.054.530		
Recursos de aceites e emissão de títulos	222.223				234.070			
Recursos de debêntures	2.069.829	827.745			1.432.151	135.850	637.678	691.895
Mútuos passivos	1.721	1.721	1.721	1.721				
Imposto de renda e contribuição social diferidos	606.042	580.104	448.289	412.233	154.411	167.871	3.342	
Provisão para contingências	1.554.721	1.045.851	1.489.131	980.496			65.590	65.355
Instrumentos financeiros derivativos	664.506	582.985	719.343		387.700	577.061	3.802	5.924
Demais obrigações	640.379	879.479	496.690	532.054		175.880	143.689	171.545
	<u>28.839.254</u>	<u>17.894.677</u>	<u>15.043.238</u>	<u>9.497.155</u>	<u>14.874.575</u>	<u>8.651.350</u>	<u>1.086.018</u>	<u>1.224.058</u>
Resultado de exercícios futuros								
Lucros a realizar	18.324	2.427			18.324	2.427		
Participação minoritária	2.018.520	1.929.959	2.013.890	1.909.485	4.630	3.070		17.404
Adiantamentos para futuro aumento de capital		2.712.210		2.712.210				
Patrimônio líquido	19.050.243	14.273.128	14.706.559	11.279.936	4.212.525	2.874.340	131.159	118.852
Total do passivo e do patrimônio líquido	<u>83.339.850</u>	<u>68.300.720</u>	<u>37.706.272</u>	<u>31.903.395</u>	<u>46.725.749</u>	<u>37.400.708</u>	<u>1.835.623</u>	<u>1.759.573</u>

As notas explicativas da administração são parte integrante das demonstrações financeiras consolidadas e das informações suplementares.

Votorantim Participações S.A. e empresas controladas

Demonstrações consolidadas do resultado
Exercícios findos em 31 de dezembro
Em milhares de reais

	Informações suplementares							
	Consolidado		Segmento industrial		Segmento financeiro		Segmento energia compartilhada	
	2005	2004 (Reclassificado)	2005	2004 (Reclassificado)	2005	2004	2005	2004
Receita bruta								
Vendas no mercado interno	11.550.424	10.599.127	11.550.424	10.599.127				
Vendas no mercado externo	6.361.278	7.421.257	6.361.278	7.421.257				
Resultado de intermediações financeiras, líquido	2.200.602	1.843.224			2.150.000	1.875.278		
Fornecimento e suprimento de energia elétrica	1.715.121	1.654.496	234.779	195.128			1.480.342	1.459.368
Receita de serviços	365.151	223.107	291.134	138.195	74.017	84.912		
	22.192.576	21.741.211	18.437.615	18.353.707	2.224.017	1.960.190	1.480.342	1.459.368
Impostos sobre vendas e serviços e outras deduções	(3.207.446)	(3.078.042)	(2.709.292)	(2.508.265)	(67.426)	(145.332)	(430.728)	(424.445)
Receita líquida	18.985.130	18.663.169	15.728.323	15.845.442	2.156.591	1.814.858	1.049.614	1.034.923
Custo dos produtos vendidos e dos serviços prestados	(11.253.586)	(10.598.099)	(10.529.164)	(9.829.782)			(724.422)	(768.317)
Lucro bruto	7.731.544	8.065.070	5.199.159	6.015.660	2.156.591	1.814.858	325.192	266.606
Despesas operacionais								
Despesas com vendas e créditos	(1.250.415)	(1.055.486)	(936.437)	(843.305)	(285.355)	(182.318)	(28.623)	(29.863)
Despesas gerais e administrativas	(1.784.588)	(1.401.034)	(1.179.358)	(890.687)	(567.755)	(460.217)	(37.475)	(50.130)
Outras despesas operacionais, líquidas	(282.855)	(253.851)	(174.992)	(141.823)	(85.388)	(107.820)	(22.475)	(4.208)
	(3.317.858)	(2.710.371)	(2.290.787)	(1.875.815)	(938.498)	(750.355)	(88.573)	(84.201)
Lucro operacional antes das participações societárias e do resultado financeiro	4.413.686	5.354.699	2.908.372	4.139.845	1.218.093	1.064.503	236.619	182.405
Resultado de participações societárias								
Equivalência patrimonial	74.651	62.203	74.651	62.203				
Variação cambial de investimentos no exterior	(497.327)	(248.570)	(353.497)	(88.007)	(143.830)	(160.563)		
Amortização de ágio	(355.218)	(251.993)	(340.041)	(245.231)			(15.177)	(6.762)
	(777.894)	(438.360)	(618.887)	(271.035)	(143.830)	(160.563)	(15.177)	(6.762)
Resultado financeiro líquido	(22.618)	32.238	103.291	150.424			(75.307)	(150.240)
Lucro operacional	3.613.174	4.948.577	2.392.776	4.019.234	1.074.263	903.940	146.135	25.403
Receitas (despesas) não operacionais, líquidas	246.856	507.219	229.070	418.607	(718)	(3.388)	18.504	92.000
Lucro antes do imposto de renda, da contribuição social e da participação minoritária	3.860.030	5.455.796	2.621.846	4.437.841	1.073.545	900.552	164.639	117.403
Imposto de renda e contribuição social								
Corrente	(1.248.645)	(1.275.156)	(622.856)	(961.233)	(571.449)	(288.775)	(54.340)	(25.148)
Diferido	281.484	332.681	77.107	351.156	195.970	(6.499)	8.407	(11.976)
Lucro antes da participação minoritária	2.892.869	4.513.321	2.076.097	3.827.764	698.066	605.278	118.706	80.279
Participação minoritária	(257.989)	(373.975)	(252.174)	(370.378)	(663)	(725)	(5.152)	(2.872)
Lucro líquido do exercício	2.634.880	4.139.346	1.823.923	3.457.386	697.403	604.553	113.554	77.407

As notas explicativas da administração são parte integrante das demonstrações financeiras consolidadas e das informações suplementares.

Votorantim Participações S.A.

Demonstrações das mutações do patrimônio líquido e dos recursos para aumento de capital

Em milhares de reais

	<u>Capital social</u>	<u>Reserva de capital</u> Incentivos fiscais	<u>Reserva de reavaliação em controladas</u>	<u>Reserva de lucros</u> Reserva legal	<u>Lucros acumulados</u>	<u>Adiantamentos para futuro aumento de capital</u>	<u>Total</u>
Em 31 de dezembro de 2003	9.400.000	836	17.047	245.026	2.468.838	2.712.210	14.843.957
Lucro líquido do exercício					3.900.371		3.900.371
Destinação do resultado							
Reserva legal				195.019	(195.019)		
Juros sobre o capital próprio propostos					(339.212)		(339.212)
Dividendos pagos e propostos					(1.950.000)		(1.950.000)
Em 31 de dezembro de 2004	9.400.000	836	17.047	440.045	3.884.978	2.712.210	16.455.116
Capitalização dos adiantamentos para futuro aumento de capital	2.712.210					(2.712.210)	
Lucro líquido do exercício					2.433.071		2.433.071
Destinação do resultado							
Reserva legal				121.654	(121.654)		
Juros sobre o capital próprio propostos					(43.889)		(43.889)
Dividendos pagos e propostos					(533.966)		(533.966)
Em 31 de dezembro de 2005	<u>12.112.210</u>	<u>836</u>	<u>17.047</u>	<u>561.699</u>	<u>5.618.540</u>		<u>18.310.332</u>

As notas explicativas da administração são parte integrante das demonstrações financeiras consolidadas e das informações suplementares.

Votorantim Participações S.A. e empresas controladas

Demonstrações consolidadas das origens e aplicações de recursos Exercícios findos em 31 de dezembro Em milhares de reais

	Informações suplementares							
	Consolidado		Segmento industrial		Segmento financeiro		Segmento energia compartilhada	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Composição dos recursos originados das operações								
Lucro líquido do exercício	2.634.880	4.139.346	1.823.923	3.457.386	697.403	604.553	113.554	77.407
Valores que não afetam o capital circulante								
Equivalência patrimonial	(74.651)	(62.203)	(74.651)	(62.203)				
Variação cambial de investimentos no exterior	497.327	128.355	353.497	88.007	143.830	160.563		
Amortização de ágio na aquisição de controladas	355.218	251.993	340.041	245.231			15.177	6.762
Depreciação, amortização e exaustão	1.628.556	1.242.419	1.576.468	1.185.707	12.244	11.346	39.844	45.365
Valor residual de ativo permanente baixado	24.062	48.481	23.845	47.052	217	692		737
Ganhos na variação de participação societária							(48.646)	(11.542)
Imposto de renda e contribuição social diferidos	(281.484)	(332.681)	(77.107)	(351.156)	(195.970)	6.499	(8.407)	11.976
Juros e variação monetária de itens a longo prazo	120.324	(76.401)	101.500	(76.401)			(15.389)	65.656
Provisão para contingências	505.404	270.573	495.846	264.376			9.558	6.197
Provisão (reversão) para perdas em operações de "hedge"	582.425		584.357				(1.932)	5.057
Participação minoritária	257.989	373.975	252.174	370.378	663	725	5.152	2.872
Outros								(2.682)
Recursos originados das operações	6.250.050	5.983.857	5.399.893	5.168.377	658.387	784.378	108.911	207.805
Origens de recursos								
Das operações sociais	6.250.050	5.983.857	5.399.893	5.168.377	658.387	784.378	108.911	207.805
Dos acionistas								
Integralização de capital					739.767	625.334		
Reversão de integralização de capital do segmento financeiro			(739.767)	(625.334)				
De terceiros								
Dividendos e juros sobre o capital próprio a receber e recebidos	42.508	79.582	232.468	59.271			56.224	20.311
Baixa de investimentos	85.388		85.388					
Aumento do exigível a longo prazo	9.660.346	900.525	4.149.120	1.440.951	6.223.225	765.683	86.586	311.040
Aumento no resultado de exercícios futuros	15.897	1.106			15.897	1.106		
Total dos recursos obtidos	16.054.189	6.965.070	9.127.102	6.043.265	7.637.276	2.176.501	251.721	539.156

Votorantim Participações S.A. e empresas controladas

Demonstrações consolidadas das origens e aplicações de recursos
Exercícios findos em 31 de dezembro
Em milhares de reais

(continuação)

	Informações suplementares							
	Consolidado		Segmento industrial		Segmento financeiro		Segmento energia compartilhada	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Aplicações de recursos								
No realizável a longo prazo	2.617.834	2.434.029	194.385	585.105	3.014.857	3.254.119	(55.569)	(40.811)
No ativo permanente								
Investimentos	448.917	116.627	641.821	116.627			3.485	
Imobilizado	4.579.668	2.660.483	4.470.050	2.557.815	31.539	21.361	78.079	81.307
Diferido	40.911	95.206	40.000	92.322			911	2.884
Ágio na aquisição de investimentos	424.059	464.179	424.059	464.179				
Diminuição do exigível a longo prazo							240.390	415.074
Varição na participação minoritária	169.428	186.348	147.769	171.665	(897)	753		
Incentivos fiscais e outros	44.010	152.201	44.010	155.217				
Dividendos e juros sobre o capital próprio a pagar	577.855	2.289.212	577.855	2.289.212	98.985	130.000	91.803	22.084
Reversão dos dividendos e juros sobre o capital próprio do segmento financeiro e energia compartilhada			(190.788)	(152.084)				
Total dos recursos aplicados	8.902.682	8.372.977	6.349.161	6.280.058	3.144.484	3.406.233	359.099	480.538
Aumento (redução) do capital circulante	7.151.507	(1.407.907)	2.777.941	(236.793)	4.492.792	(1.229.732)	(107.378)	58.618
Variações no capital circulante								
Ativo circulante	9.076.697	6.948.505	2.215.917	(1.150.595)	6.238.966	8.582.582	111.809	44.576
Passivo circulante	1.925.190	8.356.412	(562.024)	(913.802)	1.746.174	9.812.314	219.187	(14.042)
Aumento (redução) no capital circulante	7.151.507	(1.407.907)	2.777.941	(236.793)	4.492.792	(1.229.732)	(107.378)	58.618

As notas explicativas da administração são parte integrante das demonstrações financeiras consolidadas e das informações suplementares.

Votorantim Participações S.A. e empresas controladas

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras consolidadas em 31 de dezembro de 2005 e de 2004

Em milhares de reais, exceto se indicado de outra forma

1 Contexto operacional

A Votorantim Participações S.A. tem por objetivo a administração de bens e empresas, podendo participar de outras companhias civis e comerciais de qualquer natureza, no interesse de suas finalidades.

A companhia, por meio de suas controladas e coligadas, atua nos segmentos industrial (cimento, papel e celulose, produtos químicos, metais e alumínio, energia, agroindústria e embalagens) e financeiro (banco múltiplo com as carteiras comercial, de crédito, financiamento e investimento, distribuidora de títulos e valores mobiliários por conta própria ou de terceiros, carteira de arrendamento mercantil e administração de fundos de investimentos).

2 Principais práticas contábeis

As demonstrações financeiras individuais e consolidadas foram elaboradas e estão sendo apresentadas em conformidade com as práticas contábeis adotadas no Brasil.

Na elaboração das referidas demonstrações financeiras, é necessário utilizar estimativas e previsões que afetam os valores reportados de ativos, passivos e resultados, inclusive estimativas referentes à seleção das vidas úteis do ativo imobilizado, provisões necessárias para passivos contingentes e determinação de provisões para imposto de renda e similares. Os resultados reais podem apresentar variações em relação às estimativas.

As demonstrações financeiras do exercício anterior foram reclassificadas em alguns itens para propiciar maior comparabilidade às demonstrações financeiras deste exercício.

(a) Apuração do resultado

O resultado das operações é apurado em conformidade com o regime contábil de competência. As receitas de vendas dos produtos e dos serviços e os correspondentes custos são reconhecidos na ocasião da entrega dos produtos ou quando da prestação de serviços.

Os resultados de intermediações financeiras estão representados, substancialmente, pelos resultados apurados em operações de crédito, operações de câmbio, títulos e valores mobiliários e instrumentos financeiros derivativos.

Votorantim Participações S.A. e empresas controladas

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras consolidadas em 31 de dezembro de 2005 e de 2004

Em milhares de reais, exceto se indicado de outra forma

As receitas de distribuição de energia elétrica são reconhecidas com base nas tarifas regulamentadas pela Agência Nacional de Energia Elétrica - ANEEL, no momento em que a energia é disponibilizada. As receitas não faturadas, relativas ao ciclo de faturamento de cada mês, são provisionadas considerando a estimativa efetuada com base no faturamento do mês anterior. A apuração das receitas não faturadas é feita com base na leitura dos medidores para determinar o total de energia consumida desde o último faturamento e o final do período, e a diferença entre o estimado e o real das receitas não faturadas, a qual historicamente não tem sido relevante, é reconhecida no mês subsequente. Essas receitas provenientes de venda da geração de energia são registradas com base na entrega e na capacidade gerada e com taxas especificadas nos termos do contrato ou no preço de mercado em vigor.

(b) Aplicações financeiras, títulos e valores mobiliários e instrumentos financeiros derivativos

(i) Segmento financeiro

De acordo com a Circular no. 3.068 do Banco Central do Brasil - BACEN, os títulos e valores mobiliários são classificados de acordo com a intenção de investimento da administração, nas seguintes categorias:

- . Títulos para negociação - adquiridos com o propósito de ser ativa e freqüentemente negociados, ajustados pelo valor de mercado em contrapartida ao resultado do período.
- . Títulos mantidos até o vencimento - títulos para os quais haja intenção ou obrigatoriedade e capacidade financeira para sua manutenção em carteira até o vencimento, registrados apenas pelo custo de aquisição atualizado, e não ajustados pelo valor de mercado.
- . Os declínios no valor de mercado dos ativos mantidos até o vencimento, abaixo de seus respectivos custos atualizados, relacionados a razões consideradas não temporárias, são refletidos no resultado como perdas realizadas.

Os instrumentos financeiros derivativos são avaliados e classificados como "hedge" (proteção) ou "não hedge". No segmento financeiro, as operações que utilizam instrumentos financeiros, efetuadas por solicitação de clientes, por conta própria, ou que não atendam aos critérios de proteção definidos na Circular no. 3.082 do BACEN, são contabilizadas pelo valor de mercado, com os ganhos e as perdas realizados e não realizados, reconhecidos diretamente na demonstração do resultado.

Votorantim Participações S.A. e empresas controladas

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras consolidadas em 31 de dezembro de 2005 e de 2004

Em milhares de reais, exceto se indicado de outra forma

(ii) Segmentos industrial e energia compartilhada

As aplicações financeiras em quotas de fundos de investimentos estão classificadas em "Títulos para negociação", uma vez que foram adquiridos com o propósito de ser ativa e frequentemente negociados. As demais aplicações financeiras estão registradas pelo custo de aquisição atualizado, uma vez que a Votorantim Participações S.A. e empresas controladas pretendem manter a aplicação até o vencimento.

Os instrumentos financeiros derivativos que se destinam à proteção são avaliados e contabilizados pelas condições contratadas, e não são registrados pelo valor de mercado.

Parcela significativa dos derivativos foi contratada com a Votorantim Finanças S.A.

(c) Provisão para créditos de liquidação duvidosa

A provisão para créditos de liquidação duvidosa é constituída com base no valor considerado suficiente pela administração para cobrir perdas estimadas na cobrança de contas a receber de clientes, bem como nas normas do BACEN, para o segmento financeiro e conforme o Manual de Contabilidade do Setor Elétrico, para o segmento de energia.

(d) Estoques

Os estoques são determinados ao custo médio de compra ou produção, inferior ao custo de reposição ou aos valores de realização. As importações em andamento são determinadas ao custo acumulado de cada importação.

(e) Demais ativos circulante e realizável a longo prazo

São demonstrados pelo custo de aquisição, acrescidos, quando aplicável, dos rendimentos calculados em base "pro rata" dia e das variações monetárias e cambiais auferidos até a data do balanço, e ajustados por provisão conforme os valores de realização.

(f) Investimentos

Os investimentos em controladas e coligadas são avaliados pelo método de equivalência patrimonial, acrescidos dos ágios e deságios decorrentes de investimentos (Nota 9).

Votorantim Participações S.A. e empresas controladas

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras consolidadas em 31 de dezembro de 2005 e de 2004

Em milhares de reais, exceto se indicado de outra forma

Outros investimentos são demonstrados ao custo de aquisição, corrigido monetariamente até 31 de dezembro de 1995.

O ágio ou deságio determinado na aquisição de uma empresa é calculado como a diferença entre o valor de compra e o valor contábil do investimento adquirido. O ágio, fundamentado em expectativas de resultado futuro, é amortizado durante o período de recuperação, não superior a dez anos. O deságio é amortizado somente mediante a realização do ativo relacionado por meio de venda ou alienação.

As demonstrações financeiras das subsidiárias no exterior foram preparadas de acordo com os princípios contábeis dos países de origem, nas suas respectivas moedas. Para fins de equivalência patrimonial e consolidação, essas demonstrações foram ajustadas às práticas contábeis adotadas no Brasil e convertidas para reais às taxas cambiais vigentes na data do balanço.

(g) Imobilizado

O imobilizado é demonstrado ao custo de aquisição ou de construção. Os juros provenientes de financiamentos diretamente vinculados a esses ativos em construção são capitalizados. A depreciação é calculada pelo método linear, às taxas mencionadas na Nota 10. Os custos de desenvolvimento florestal, principalmente os de implementação de projetos, são capitalizados quando incorridos.

A administração revisa a vida útil dos ativos, principalmente edificações e equipamentos utilizados em cada operação, com o objetivo de determinar e mensurar a perda de valor de forma recorrente, ou quando eventos ou mudanças nas circunstâncias indicam que o valor contábil de um ativo ou grupo de ativos pode não ser recuperado por meio das atividades operacionais. A redução do valor contábil de ativos ou grupos de ativos é realizada se, e quando, apropriado.

(h) Diferido

O diferido, formado principalmente por despesas pré-operacionais referentes a projetos de expansão, é amortizado no período de até dez anos.

Votorantim Participações S.A. e empresas controladas

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras consolidadas em 31 de dezembro de 2005 e de 2004

Em milhares de reais, exceto se indicado de outra forma

(i) Imposto de renda e contribuição social e incentivos fiscais

A provisão para imposto de renda e imposto de renda diferido sobre diferenças temporárias é determinada à taxa de 25%, e a contribuição social à taxa de 9%. Algumas subsidiárias também estão sujeitas ao imposto de renda decorrente de suas operações em jurisdições estrangeiras.

O imposto de renda e a contribuição social são provisionados sobre resultados tributáveis. Os impostos diferidos são calculados com base nos resultados a serem tributados ou deduzidos no futuro. O benefício tributário diferido de perdas tributárias é, geralmente, reconhecido à medida que a realização seja considerada provável. Foi também reconhecido, no segmento financeiro, imposto de renda diferido, calculado à alíquota de 25%, sobre o ajuste de superveniência de depreciação da Carteira de Arrendamento Mercantil, bem como sobre o ajuste a valor de mercado dos títulos e valores mobiliários e instrumentos financeiros derivativos (Circulares nos. 3.068 e 3.082 do BACEN), às mesmas alíquotas do imposto corrente, e estão registrados na rubrica "Demais obrigações", no passivo circulante e "Imposto de renda e contribuição social diferidos" no exigível a longo prazo.

Os impostos sobre o lucro são contabilizados na demonstração do resultado, sem os incentivos fiscais. O benefício de incentivo fiscal é creditado diretamente no patrimônio líquido, no momento em que a opção pelo incentivo é feita, com a correspondente redução da obrigação no passivo.

(j) Passivos circulante e exigível a longo prazo

São demonstrados por valores conhecidos ou calculáveis, acrescidos, quando aplicável, dos correspondentes encargos e variações monetárias incorridos. As provisões de participação nos lucros são registradas quando as empresas concedem esse direito aos funcionários, de acordo com planos baseados no desempenho.

(l) Despesas ambientais

As despesas referentes a programas ambientais contínuos são contabilizadas no resultado, quando incorridas. Os programas contínuos são desenvolvidos para reduzir o impacto ambiental das operações e administrar os riscos ambientais. As provisões referentes a esses custos são contabilizadas quando suas estimativas são consideradas prováveis e razoáveis.

Votorantim Participações S.A. e empresas controladas

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras consolidadas em 31 de dezembro de 2005 e de 2004

Em milhares de reais, exceto se indicado de outra forma

(m) Juros sobre o capital próprio

As empresas brasileiras têm permissão para deduzir, como despesa financeira para fins tributários, os juros atribuídos ao patrimônio líquido. Para fins de elaboração e apresentação das demonstrações financeiras, os juros atribuídos ao patrimônio líquido são contabilizados como dedução de lucros acumulados não apropriados, de forma similar a um dividendo.

(n) Aposentadoria e outros benefícios pós-aposentadoria

As contribuições realizadas pela Votorantim Participações S.A. e empresas controladas para planos de aposentadoria de contribuição definida e de previdência aos funcionários (Nota 17) foram determinadas por atuários independentes e são tratadas como despesas operacionais.

Subsidiária indireta da Votorantim Participações S.A. no exterior e controlada em conjunto indireta VBC Participações S.A. possuem planos de aposentadoria de benefício definido, que oferecem, também, assistência médica e seguro de vida, entre outros. O custo dos benefícios de aposentadoria e de outros benefícios desses planos concedidos a funcionários qualificados é determinado pelo método de benefício projetado "pro rata" sobre o serviço e as melhores expectativas da administração sobre margens de investimentos, reajustes salariais, tendências de custo e mortalidade e idade de aposentadoria dos funcionários.

(o) Demonstrações financeiras consolidadas

A fim de propiciar maior transparência à sua posição patrimonial e ao resultado de suas operações, a administração da Votorantim Participações S.A. optou por apresentar as demonstrações financeiras consolidadas, abrangendo os segmentos industrial, financeiro e de energia.

As demonstrações financeiras consolidadas incluem as contas das empresas controladas, direta ou indiretamente, descritas a seguir. Todos os saldos das contas e transações significativas entre as empresas foram eliminados nas demonstrações financeiras consolidadas.

Investimentos entre as empresas, contas a receber e a pagar, receitas e despesas e ganhos não realizados entre as empresas foram eliminados. A participação minoritária no patrimônio líquido e nos resultados foi destacada separadamente. Ágios e deságios decorrentes de transações com terceiros permaneceram classificados no grupo de investimentos.

Votorantim Participações S.A. e empresas controladas

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras consolidadas em 31 de dezembro de 2005 e de 2004

Em milhares de reais, exceto se indicado de outra forma

Os instrumentos financeiros derivativos contratados com a finalidade de proteger a exposição cambial consolidada do Grupo Votorantim tiveram seus resultados integralmente eliminados na preparação das demonstrações financeiras consolidadas.

As empresas controladas em conjunto foram consolidadas na proporção de participação de seu capital social e compreendem a VBC Participações S.A., a Aracruz Celulose S.A., a Ripasa Participações S.A. e a Suwannee American Cement, LLC.

As principais empresas incluídas na consolidação e a porcentagem de participação da Votorantim Participações S.A. e empresas controladas, direta ou indiretamente, compreendem:

	Percentual	
	2005	2004
Segmento industrial		
Cimento		
Call Itaú Participações Minas Gerais S.A.	100,00	100,00
Calmit Industrial Ltda.	100,00	99,85
Calsete Industrial S.A.	100,00	100,00
Cimefor Comercial, Importadora e Exportadora Ltda. (i)	100,00	100,00
Cimento Poty S.A.	95,31	95,22
Cimento Rio Branco S.A.	100,00	100,00
Cimento Sergipe S.A.	95,61	94,09
Cimento Tocantins S.A.	99,87	99,87
Cimex - Comércio e Indústria de Cimento Ltda.	100,00	100,00
Companhia Cimento Portland Itaú	100,00	97,85
Companhia de Cimento Portland Poty	100,00	100,00
Empresa de Transporte CPT Ltda.	100,00	100,00
Engemix S.A.	100,00	99,00
St. Barbara Cement Inc.	100,00	
St. Marys Cement Inc. (Canadá e Estados Unidos)	100,00	100,00
Suwannee American Cement, LLC (ii)	50,00	50,00
Votorantim Cement North America, Inc.	100,00	100,00
Votorantim Cimentos América S.A.	94,56	
Votorantim Cimentos Ltda.	100,00	100,00
Votorantim Investimentos Industriais S.A.	100,00	100,00
Votorantim Investimentos Internacionais S.A.	100,00	100,00
Metalurgia		
Companhia Brasileira de Alumínio	99,74	99,74
Companhia Mineira de Metais (iii)		99,89

Votorantim Participações S.A. e empresas controladas

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras consolidadas em 31 de dezembro de 2005 e de 2004

Em milhares de reais, exceto se indicado de outra forma

	Percentual	
	2005	2004
Companhia Níquel Tocantins	99,98	99,98
Indústria e Comércio Metalúrgica Atlas S.A.	99,86	99,86
Mineração Serra da Fortaleza S.A.	100,00	99,89
Refinaria de Cajamarquilla S.A.	99,06	99,06
Siderúrgica Barra Mansa S.A.	100,00	99,99
Votorantim Metais e Zinco S.A. (antiga Companhia Paraibuna de Metais)	99,92	99,99
Votorantim Metais Ltda.	100,00	100,00
Celulose e papel		
Aracruz Celulose S.A. (ii)	12,35	12,35
Nova HPI Participações e Comércio Ltda.	100,00	100,00
Ripasa Participações S.A. (v)	50,00	
Votorantim Celulose e Papel S.A.	55,49	55,17
Agroindústria		
Citrovita Comercial Exportadora S.A.	99,99	100,00
Citrovita Industrial e Comercial Ltda.	100,00	100,00
Citrovita Agro Industrial Ltda.	99,98	100,00
Citrovita Agro Pecuária Ltda.	99,99	100,00
Sucorrico S.A.	100,00	
Filmes flexíveis		
Votocel Filmes Flexíveis Ltda.	100,00	100,00
Químico		
Companhia Agro Industrial Igarassu	99,98	99,98
Companhia Nitro Química Brasileira	99,98	99,98
Nordesclor S.A. (iv)		50,00
"Trading"		
Votorantim International Holding	100,00	100,00
The Bulk Service Corporation	75,00	
Holding e outros segmentos		
Companhia de Luz e Força Santa Cruz	99,99	99,99
Hailstone Limited	100,00	100,00
TIVIT - Tecnologia da Informação S.A. (antiga Optiglobe Tecnologia da Informação S.A.)	99,99	99,33
Santa Cruz Geração de Energia S.A. (vi)	100,00	

Votorantim Participações S.A. e empresas controladas

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras consolidadas em 31 de dezembro de 2005 e de 2004

Em milhares de reais, exceto se indicado de outra forma

	Percentual	
	2005	2004
Votorantim Comercial Exportadora e Importadora Ltda.	99,98	99,98
Votorantim Comércio e Indústria Ltda.	100,00	100,00
Votorantim Investimentos Latino-Americanos S.A.	94,56	94,56
Votorantim Energia Ltda.	100,00	100,00
Voto - Votorantim Overseas Trading Operations III Ltd.	100,00	
Voto - Votorantim Overseas Trading Operations IV Ltd.	100,00	
Votorantim Novos Negócios Ltda.	99,99	100,00
Segmento financeiro		
Banco Votorantim S.A.	99,92	99,91
BV Financeira S.A.	99,99	99,99
BV Leasing e Arrendamento Mercantil S.A.	99,99	99,99
BV Sistemas Ltda.	99,94	99,94
BV Trading S.A.	99,99	99,99
CP Promotora de Vendas Ltda.	99,40	99,40
Votorantim Bank Limited	95,84	95,84
Votorantim Finanças S.A.	100,00	100,00
Votorantim International Business Limited	100,00	100,00
Votorantim C.T.V.M. Ltda.	99,98	99,98
Votorantim Asset Management D.T.V.M. Ltda.	99,99	99,99
Votorantim Seguros e Previdência S.A.	99,99	99,99
Segmento de energia		
VBC Participações S.A. (ii)	33,33	33,33

(i) Incorporada pela Engemix S.A. em outubro de 2005.

(ii) Controlada em conjunto, consolidada proporcionalmente à participação detida.

(iii) Incorporada pela Companhia Paraibuna de Metais, em 2 de maio de 2005. Nessa mesma data, a razão social da Companhia Paraibuna de Metais foi alterada para Votorantim Metais Zinco S.A.

(iv) Consolidada integralmente até novembro de 2005, uma vez que a Votorantim Participações S.A. detinha o controle administrativo (operacional e financeiro) da empresa.

(v) Detém 23,03% do capital social da Ripasa S.A. Celulose e Papel.

Votorantim Participações S.A. e empresas controladas

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras consolidadas em 31 de dezembro de 2005 e de 2004

Em milhares de reais, exceto se indicado de outra forma

(vi) De acordo com a Lei no. 1.084/04, em agosto de 2005, foi constituída a sociedade por ações denominada Santa Cruz Geração de Energia S.A., com capital social de R\$ 1, conforme Ata da Assembléia Geral de Constituição da Sociedade por Ações. Em novembro de 2005, os bens, direitos e obrigações pertinentes à atividade de geração foram transferidos da Companhia Luz e Força Santa Cruz para a Santa Cruz Geração de Energia S.A., com base em avaliação do valor contábil do acervo líquido em 31 de outubro de 2005.

Principais aquisições em 2005

Em fevereiro de 2005, o Grupo Votorantim, adquiriu os ativos líquidos da Cemex, Inc., localizada na região dos Grande Lagos, nos Estados Unidos da América, por US\$ 389 milhões, equivalente a R\$ 1.012.567.

Em fevereiro de 2005, a aquisição da companhia Sucorrico S.A. foi concluída. O valor total da transação foi de US\$ 70 milhões, o equivalente a R\$ 183.223, sendo apurado ágio na operação de R\$ 148.071.

Em março de 2005, uma controlada em conjunto da Votorantim Celulose e Papel S.A. e da Suzano Bahia Sul S.A. adquiriu 77,59% do capital com direito a voto e 46,06% do total do capital da Ripasa por R\$ 1.484.190, dos quais R\$ 1.004.726 referem-se a ágio na aquisição com base nas demonstrações financeiras da Ripasa em 31 de março de 2005. Adicionalmente, há um contrato de opção de compra e venda relacionado a 22,41% do capital com direito a voto e 13,45% do capital total. Essa opção pode ser exercida dentro de seis anos, por meio da qual, nos primeiros cinco anos, os vendedores exercem uma opção de compra e, no sexto ano, os compradores exercem uma opção de venda de R\$ 433.255, indexada à ao Sistema Especial de Liquidação e Custódia - SELIC de 31 de março de 2005 até o dia do pagamento efetivo e da transferência de propriedade. Os vendedores cederam aos compradores o usufruto das ações com direito a voto e os direitos econômicos por um período de seis anos.

Em julho de 2005, foi adquirido 75% de participação na sociedade The Bulk Service Corporation, por US\$ 33.925 mil, equivalente a R\$ 79.584 naquela data. O ágio pago na aquisição foi de R\$ 67.137.

Em novembro de 2005, o Grupo Votorantim adquiriu 24,92% do capital social da Companhia Mineradora Milpo S.A.A., localizada no Peru, US\$ 100.206 mil, equivalente a R\$ 221.154, apurando ágio de R\$ 160.185 naquela data.

Votorantim Participações S.A. e empresas controladas

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras consolidadas em 31 de dezembro de 2005 e de 2004

Em milhares de reais, exceto se indicado de outra forma

Principais alienações em 2005

Em julho de 2005, o Grupo Votorantim alienou a investida Empresa Brasileira de Filmes Flexíveis Ltda., que continha a divisão de filmes flexíveis. A referida investida foi alienada por R\$ 251.000, resultando num ganho de R\$ 124.765, que foi registrado, no consolidado, no resultado não operacional.

Em dezembro de 2005, a participação detida de 50% na empresa Nordesclor S.A. foi alienada pelo montante de R\$ 37.323, o que resultou num ganho de R\$ 14.323, registrado, no consolidado, no resultado não operacional.

A conciliação do patrimônio líquido entre a controladora e o consolidado é demonstrada a seguir:

	2005		2004	
	Patrimônio líquido	Resultado do exercício	Patrimônio líquido e recursos para aumento de capital	Resultado do exercício
Controladora	18.310.332	2.433.071	16.455.116	3.900.371
Complemento de equivalência patrimonial (i)	351.551	184.890	174.998	183.923
Eliminação de ágios e deságios entre empresas controladas (ii)	435.083		409.421	36.579
Ajuste de lucros não realizados (iii)	(46.723)	7.477	(54.197)	18.473
Ajuste de exercícios anteriores em controlada em conjunto (iv)		9.442		
Consolidado	19.050.243	2.634.880	16.985.338	4.139.346

(i) Refere-se a complemento de equivalência patrimonial de empresas consolidadas avaliadas a custo histórico, as quais, para fins do consolidado, foram avaliadas pelo método de equivalência patrimonial.

(ii) Reversão de ágios e deságios gerados entre as empresas consolidadas.

(iii) Ajuste de lucros não realizados decorrente da operação de venda da CPFL Energia para a controlada VBC, os quais foram eliminados na consolidação.

(iv) Ajuste de exercícios anteriores decorrente de provisão para obrigações com os Programas de Pesquisa e Desenvolvimento e Eficiência Energética na controlada em conjunto VBC.

Votorantim Participações S.A. e empresas controladas

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras consolidadas em 31 de dezembro de 2005 e de 2004

Em milhares de reais, exceto se indicado de outra forma

3 Aplicações financeiras, títulos e valores mobiliários e instrumentos financeiros derivativos

	Informações suplementares							
	Consolidado		Segmento industrial		Segmento financeiro		Segmento energia compartilhada	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Títulos para negociação (*)								
Letras Financeiras do Tesouro - LFTs	9.131	132.180			9.131	132.180		
Letras do Tesouro Nacional - LTNs	4.024.932	2.350.013			4.024.932	2.350.013		
Notas do Tesouro Nacional - NTNs	3.563.031	3.536.037	325.561	338.171	3.237.470	3.197.866		
Notas do Banco Central - NBC	28.706	35.772			28.706	35.772		
Certificados de Depósito Bancário - CDBs	897.781				897.781			
Eurobonds	3.090.514	2.550.416			3.090.514	2.550.416		
C-Bonds	61.889	801.316			61.889	801.316		
Debêntures	1.146.077	970.582	23.509	2.161	1.122.568	970.582		
Quotas de fundos de investimento	4.510.122	4.441.288	3.556.554	3.679.383	953.568	644.179		117.726
Fundos de Investimento de Direitos Creditórios - FIDC	136.863	80.589	136.863	80.589				
Letras hipotecárias	11.841	11.909			11.841	11.909		
Títulos de renda variável	152.338	406.348	54.963		97.375	406.348		
Outros	119.241		110.882		20.138			
	<u>17.752.466</u>	<u>15.316.450</u>	<u>4.208.332</u>	<u>4.100.304</u>	<u>13.555.913</u>	<u>11.100.581</u>		<u>117.726</u>
Títulos mantidos até o vencimento								
Eurobonds	1.006.522	1.295.241			1.006.522	1.295.241		
Debêntures								
Aplicações denominadas em moeda estrangeira	1.247.872	1.149.296	1.722.656	2.079.379		17.716		
Certificados de Depósito Bancário - CDBs	1.468.430	319.675	3.093.790	1.832.818			167.450	
Certificado de Depósitos Interfinanceiros - CDI	126.288		126.288					
Outros		154.527		154.527				
	<u>3.849.112</u>	<u>2.918.739</u>	<u>4.942.734</u>	<u>4.066.724</u>	<u>1.006.522</u>	<u>1.312.957</u>	<u>167.450</u>	
Instrumentos financeiros derivativos								
Diferencial a receber de contratos de "swap"	2.892.956	2.250.401	200.303	189.353	3.149.366	2.250.401		
Prêmios pagos por contratos de opções e operações a termo	91.156	227.319			91.156	227.319		
	<u>2.984.112</u>	<u>2.477.720</u>	<u>200.303</u>	<u>189.353</u>	<u>3.240.522</u>	<u>2.477.720</u>		
	<u>24.585.690</u>	<u>20.712.909</u>	<u>9.351.369</u>	<u>8.356.381</u>	<u>17.802.957</u>	<u>14.891.258</u>	<u>167.450</u>	<u>117.726</u>
Parcela de curto prazo	<u>(22.246.098)</u>	<u>(17.560.673)</u>	<u>(7.375.623)</u>	<u>(6.369.641)</u>	<u>(15.286.382)</u>	<u>(12.247.876)</u>	<u>(167.450)</u>	<u>(117.726)</u>
Parcela de longo prazo	<u>2.339.592</u>	<u>3.152.236</u>	<u>1.975.746</u>	<u>1.986.740</u>	<u>2.516.575</u>	<u>2.643.382</u>		

Votorantim Participações S.A. e empresas controladas

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras consolidadas em 31 de dezembro de 2005 e de 2004

Em milhares de reais, exceto se indicado de outra forma

- (*) Títulos para negociação - os critérios de precificação de títulos e valores mobiliários são definidos pela área de gerenciamento de risco da Votorantim Participações S.A. e Votorantim Finanças S.A. que considera preços e taxas oficialmente divulgados por entidades como Associação Nacional das Instituições de Mercado Aberto - ANDIMA e a Bolsa de Mercadorias & Futuros - BM&F, além de eventuais ajustes nos preços de títulos de baixa liquidez, que consideram ofertas, últimos preços praticados, dispersão possível e outros fatores que possam determinar, de forma mais adequada e justa, o valor de mercado, tanto no interno quanto no externo.

Para os títulos negociados no mercado brasileiro, são consideradas as taxas médias dos papéis divulgadas pela ANDIMA, para a data de fechamento, bem como o preço de fechamento divulgado para as posições na BM&F, os preços das últimas negociações de debêntures divulgados pela ANDIMA, levando-se em conta a adoção de critérios julgados adequados à aferição de preço para papéis de baixa liquidez. Para os ativos das investidas no exterior, são considerados os preços de fechamento para os títulos da dívida pública no mercado internacional divulgados pela Bloomberg e outros serviços de informação, bem como a adoção de critérios julgados adequados à correta precificação de títulos de baixa liquidez.

Os títulos públicos, Eurobonds e C-Bonds de emissão do governo brasileiro possuem vencimentos até janeiro de 2018 e, em sua grande maioria, estão registrados no ativo circulante, independentemente de seus prazos de vencimento, em razão de suas características de alta liquidez e para melhor aproveitamento de oportunidade de mercado.

As quotas de fundo de investimentos são registradas ao seu valor de realização, obtido pelo valor da última quota disponível.

A Votorantim Finanças S.A., por meio de sua controlada Votorantim Asset Management D.T.V.M. Ltda., administra diversos fundos de renda fixa e de renda variável cujos patrimônios líquidos montam a R\$ 17.586.224 (2004 - R\$ 13.532.611). Do total das aplicações financeiras em quotas de fundos de investimentos mantidas pelo segmento industrial, o montante de R\$ 2.399.595 (2004 - R\$ 1.650.427) foi efetuado em fundos administrados pela Votorantim Asset Management D.T.V.M. Ltda.

Aplicações interfinanceiras de liquidez - segmento financeiro

A carteira é composta por depósitos interfinanceiros, remunerados às taxas pós-fixadas e prefixadas, com vencimento até setembro de 2010, no montante de R\$ 2.078.897 (2004 - R\$ 1.283.182), por aplicações no mercado aberto, lastreadas em títulos públicos, totalizando R\$ 10.627.372 (2004 - R\$ 11.247.478) e por aplicações em moedas estrangeiras no montante de R\$ 44.837 (2004 - R\$ 273.178).

4 Contas a receber de clientes - segmento industrial

O risco de crédito é minimizado pela extensa base de clientes e pelos procedimentos de controle, bem como pelo monitoramento de limites de crédito dos mesmos. A Votorantim Participações S.A. e empresas controladas também operam com uma política de seguro de crédito para a maioria de suas contas a receber de exportações.

Votorantim Participações S.A. e empresas controladas

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras consolidadas em 31 de dezembro de 2005 e de 2004

Em milhares de reais, exceto se indicado de outra forma

Em 2004, determinadas empresas do segmento industrial iniciaram operações de cessão irrevogável de recebíveis ao Fundo de Investimentos de Direitos Creditórios - FIDC. O fundo, administrado pelo Banco Bradesco S.A., possui prazo indeterminado de funcionamento e, em 31 de dezembro de 2005, apresenta patrimônio líquido de R\$ 250.328 (2004 - R\$ 168.466), sendo R\$ 106.369 (2004 - R\$ 87.878) em quotas seniores, pertencentes a fundos exclusivos de empresas controladas e R\$ 143.958 (2004 - R\$ 80.589) em quotas subordinadas, pertencentes a empresas controladas.

Em 31 de dezembro de 2005, o saldo em aberto de contas a receber cedido ao FIDC é de R\$ 201.193 (2004 - R\$ 161.630). O resultado apurado nas cessões durante o ano de 2005 foi de R\$ 32.202 (2004 - R\$ 4.372), registrados como despesas financeiras na demonstração consolidada do resultado do exercício.

5 Operações de crédito

(a) Composição das operações de crédito

	<u>Informações suplementares</u>	
	<u>Segmento financeiro</u>	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Empréstimos - setor público	168.752	54.488
Empréstimos - setor privado	2.108.386	1.090.889
Financiamentos - setor privado	9.507.791	5.554.625
Financiamentos - títulos e valores mobiliários	103.318	348.274
	<u>11.888.247</u>	<u>7.048.276</u>
Arrendamento mercantil, classificados em "Demais créditos"	33.462	26.965
Carteira de câmbio: adiantamentos de contratos de câmbio, classificados como redutor de "Demais obrigações"	247.021	45.617
	<u>12.168.730</u>	<u>7.120.858</u>

**Votorantim Participações S.A. e
empresas controladas**

**Notas explicativas da administração às
demonstrações financeiras consolidadas
em 31 de dezembro de 2005 e de 2004**

Em milhares de reais, exceto se indicado de outra forma

(b) Composição da carteira por tipo de cliente

	<u>Informações suplementares</u>	
	<u>Segmento financeiro</u>	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Indústria	2.124.761	1.052.773
Comércio	911.345	467.706
Rural	145.820	98.072
Outros serviços	1.670.786	1.096.520
Instituições financeiras	6.512	82.125
Pessoas físicas	<u>7.309.506</u>	<u>4.323.662</u>
	<u>12.168.730</u>	<u>7.120.858</u>

**(c) Composição da carteira de operações de crédito
nos correspondentes níveis de risco, conforme
estabelecido pela Resolução no. 2.682 do
CMN - Conselho Monetário Nacional**

A composição da carteira por nível de risco da principal empresa do segmento financeiro, Banco Votorantim e empresas controladas, é demonstrada da seguinte forma:

<u>Nível de risco</u>	<u>Informações suplementares</u>		
	<u>Créditos a vencer</u>	<u>Créditos vencidos</u>	<u>Total</u>
AA	2.353.124		2.353.124
A	7.538.661		7.538.661
B - atraso entre 15 e 30 dias	814.014	390.357	1.204.371
C - atraso entre 31 e 60 dias	570.404	224.331	794.735
D - atraso entre 61 e 90 dias	15.083	66.664	81.747
E - atraso entre 91 e 120 dias	372	42.935	43.307
F - atraso entre 121 e 150 dias	490	27.618	28.108
G - atraso entre 151 e 180 dias	216	21.365	21.581
H - atraso superior a 180 dias	<u>1.512</u>	<u>83.104</u>	<u>84.616</u>
	<u>11.293.876</u>	<u>856.374</u>	<u>12.150.250</u>

**Votorantim Participações S.A. e
empresas controladas**

**Notas explicativas da administração às
demonstrações financeiras consolidadas
em 31 de dezembro de 2005 e de 2004**

Em milhares de reais, exceto se indicado de outra forma

<u>Nível de risco</u>	<u>Informações suplementares</u>		
	<u>Créditos a vencer</u>	<u>Créditos vencidos</u>	<u>Total</u>
AA	1.764.695		1.764.695
A	4.478.399		4.478.399
B - atraso entre 15 e 30 dias	189.032	210.230	399.262
C - atraso entre 31 e 60 dias	145.634	144.324	289.958
D - atraso entre 61 e 90 dias	3.383	37.375	40.758
E - atraso entre 91 e 120 dias	185	25.140	25.325
F - atraso entre 121 e 150 dias	47	18.395	18.442
G - atraso entre 151 e 180 dias	40	14.965	15.005
H - atraso superior a 180 dias	2.090	67.117	69.207
	<u>6.583.505</u>	<u>517.546</u>	<u>7.101.051</u>

6 Estoques

	<u>Consolidado</u>	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Produtos acabados	866.934	752.489
Produtos em processo	344.543	303.593
Matérias-primas	486.569	471.929
Almoxarifado de bens de consumo	532.881	335.335
Outros	117.533	91.585
	<u>2.348.460</u>	<u>1.954.931</u>

7 Impostos a recuperar

Representados, principalmente, por imposto de renda sobre rendimentos provenientes de investimentos financeiros (controladora e consolidado) e créditos do Imposto sobre Circulação de Mercadorias e Serviços - ICMS resultantes da compra de ativos fixos e da aquisição de produtos consumíveis (consolidado), estando registrados pelos prazos de realização.

Votorantim Participações S.A. e empresas controladas

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras consolidadas em 31 de dezembro de 2005 e de 2004

Em milhares de reais, exceto se indicado de outra forma

8 Investimentos

(a) Principais empresas investidas

Empresas	2004			Consolidado			
	Patrimônio líquido ajustado	Lucro líquido do exercício	Participação societária - %	Resultado de equivalência patrimonial		Saldo de investimentos	
				2005	2004	2005	2004
BAESA - Energética Barra Grande S.A. (*)	392.417	(5.962)	15,00	(894)		58.863	59.757
Campos Novos Energia S.A. (*)	388.787		42,73			166.125	166.125
Compañia Minera Milpo S.A.A.	809.934	(103)	24,90	(26)		64.664	
Machadinho Energética S.A.	354.183	4.802	29,11	1.398	1.825	103.103	101.705
Mineração Rio do Norte S.A.	578.970	419.778	10,00	42.476	47.638	57.897	87.002
Petrocôque S.A. Indústria e Comércio	54.858	12.629	15,00	1.894	2.838	8.229	7.685
Sirama Participações Administração e Transportes Ltda.	232.123	70.607	38,24	27.002	37.124	88.771	99.192
Outros investimentos				2.801	(27.222)	33.205	55.170
Total dos investimentos avaliados pelo método de equivalência patrimonial				74.651	62.203	580.857	576.636
Outros investimentos avaliados ao custo							
Alunorte - Alumina do Norte S.A.						63.307	56.358
Usiminas - Usinas Siderúrgicas de Minas Gerais S.A.						125.479	125.479
Outros investimentos							
Segmento industrial						175.395	181.355
Segmento financeiro						26.680	20.337
Segmento energia compartilhada						3.757	4.174
						394.618	387.703
Total dos investimentos				74.651	62.203	975.475	964.339

(*) Empresa em fase pré-operacional.

Votorantim Participações S.A. e empresas controladas

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras consolidadas em 31 de dezembro de 2005 e de 2004

Em milhares de reais, exceto se indicado de outra forma

As demonstrações financeiras das controladas e coligadas em 31 de dezembro de 2005 e de 2004 foram examinadas e/ou revisadas por auditores independentes.

O parecer dos auditores independentes sobre as demonstrações financeiras, em 31 de dezembro de 2005 e de 2004, da controlada Companhia Luz e Força Santa Cruz e da coligada indireta VBC Participações S.A. contém ênfase sobre o reposicionamento tarifário concedido em caráter provisório pela ANEEL.

(b) Ágios (deságios) pagos em aquisições

Descrição	Informações suplementares					
	Consolidado		Segmento industrial		Segmento energia compartilhada	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Aracruz Celulose S.A. (i)	448.620	599.189	448.620	599.189		
BAESA - Energética Barra Grande S.A. (ii)	9.334	9.334	9.334	9.334		
Campos Novos Energia S.A. (ii)	58.121	58.121	58.121	58.121		
Compañia Mineira Milpo S.A.A. (iii)	169.888		169.888			
Companhia Paraibuna de Metais (viii)		91.972		91.972		
Companhia Paulista de Força e Luz (vii)	140.704	141.782			140.704	141.782
Geral de Concreto S.A. (viii)		195.523		195.523		
Hailstone Limited (iv)	(199.013)	(199.013)	(199.013)	(199.013)		
Mineração Serra de Fortaleza S.A. (v)	22.469	41.729	22.469	41.729		
Refinaria de Cajamarquilla S.A. (iii)	207.867	227.832	207.867	227.832		
Riocell S.A. (vi)	48.661	62.564	48.661	62.564		
Rio Grande Energia S.A. (vii)	39.995	46.370			39.995	46.370
Ripasa S.A. Celulose e Papel (iii)	464.686		464.686			
Sirama Participações Administração e Transportes Ltda.		12.000		12.000		
S&W Materials Inc. (i)	23.114	29.360	23.114	29.360		
St. Marys Cement Inc. (iii)	566.209	709.806	566.209	709.806		
Sucorríco S.A. (iii)	148.071		148.071			
Suwannee American Cement, LLC (i)	49.025	62.267	49.025	62.267		
Outros	17.193	42.090	(33.749)	(7.213)	50.942	49.303
	<u>2.214.944</u>	<u>2.130.926</u>	<u>1.983.303</u>	<u>1.893.471</u>	<u>231.641</u>	<u>237.455</u>

- (i) Ágio fundamentado em expectativa de rentabilidade futura, e que está sendo amortizado pelo prazo de até oito anos.
- (ii) Ágio fundamentado em expectativa de rentabilidade futura e que será amortizado em dez anos, a partir do momento em que a usina entrar em operação.
- (iii) Ágio fundamentado em expectativa de rentabilidade futura, amortizado pelo prazo máximo de dez anos.
- (iv) Em agosto de 2002, a Votorantim Participações S.A. adquiriu o controle da Optiglobe Tecnologia da Informação S.A., resultando em deságio de R\$ 199.013, que será amortizado mediante a realização do ativo relacionado por meio de venda ou alienação.
- (v) Ágio fundamentado em expectativa de rentabilidade futura, sendo amortizado pelo prazo de 38 meses.
- (vi) Ágio apurado na aquisição do controle da Riocell S.A., tendo os seguintes fundamentos: (i) o valor de mercado dos ativos, que será amortizado de acordo com sua realização e (ii) rentabilidade futura, a qual está sendo amortizada em dez anos, a partir de janeiro de 2004.
- (vii) Ágio sendo amortizado e fundamentado com base na expectativa de rentabilidade futura no período de concessão remanescente.
- (viii) Ágio transferido para ativo diferido depois da incorporação mencionada na Nota 2(o).

**Votorantim Participações S.A. e
empresas controladas**

**Notas explicativas da administração às
demonstrações financeiras consolidadas
em 31 de dezembro de 2005 e de 2004**

Em milhares de reais, exceto se indicado de outra forma

(c) Principais transações e saldos com empresas relacionadas

Empresa	Consolidado					
	Ativo		Passivo		Receitas/(despesas)	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Contas a receber/a pagar						
BAESA - Energética Barra Grande S.A.						1.529
Machadinho Energética S.A.			36.327	41.828	(50.764)	(57.022)
Mineração Rio do Norte S.A.	41.300	5.553				
Ourinhos Energia S.A.						
Petrocoque S.A. Indústria e Comércio	525	429	3.253	3.759		(81.502)
	<u>41.825</u>	<u>5.982</u>	<u>39.580</u>	<u>45.587</u>	<u>(50.764)</u>	<u>(136.995)</u>
Mútuos						
Hejoassu Administração S.A.	436.326	402.630	1.721	1.721		

As transações são efetuadas em condições ajustadas entre as partes, com encargos financeiros de até 15% ao ano e sem prazo determinado para liquidação.

Votorantim Participações S.A. e empresas controladas

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras consolidadas em 31 de dezembro de 2005 e de 2004

Em milhares de reais, exceto se indicado de outra forma

9 Imobilizado

	Consolidado				Taxas anuais de depreciação e exaustão - %
	2005		2004		
	Custo	Depreciação/ exaustão acumulada	Líquido	Líquido	
Terrenos e edificações	5.017.913	(1.583.685)	3.434.228	2.814.386	0 a 10
Equipamentos e instalações	15.424.299	(7.789.856)	7.634.443	6.532.804	4 a 25
Veículos	659.145	(403.012)	256.133	43.001	10 a 25
Móveis e utensílios	211.452	(126.448)	85.004	71.864	10 a 20
Direitos de lavra	801.778	(42.739)	759.039	145.196	(i)
Plantações e florestas	1.061.127	(175.085)	886.042	693.198	(i)
Obras em andamento (ii)	1.980.649		1.980.649	2.138.850	
Outros	963.786	(521.217)	442.569	398.361	4 a 33
	<u>26.120.149</u>	<u>(10.642.042)</u>	<u>15.478.107</u>	<u>12.837.660</u>	
Informações suplementares					
Segmento industrial					
	2005		2004		
	Custo	Depreciação/ exaustão acumulada	Líquido	Líquido	Taxas anuais de depreciação e exaustão - %
Terrenos e edificações	4.853.524	(1.550.029)	3.303.495	2.791.859	0 a 10
Equipamentos e instalações	14.637.534	(7.383.505)	7.254.029	6.124.834	4 a 25
Veículos	651.307	(396.778)	254.529	41.309	10 a 25
Móveis e utensílios	190.530	(117.108)	73.422	60.789	10 a 20
Direitos de lavra	801.778	(42.739)	759.039	145.196	(i)
Plantações e florestas	1.061.127	(175.085)	886.042	693.198	(i)
Obras em andamento (ii)	1.848.115		1.848.115	1.991.219	
Outros	801.820	(372.750)	429.070	338.570	4 a 33
	<u>24.845.735</u>	<u>(10.037.994)</u>	<u>14.807.741</u>	<u>12.186.974</u>	
Segmento financeiro					
	2005		2004		
	Custo	Depreciação acumulada	Líquido	Líquido	Taxas anuais de depreciação - %
Equipamentos de informática	12.223	(845)	11.378	20.109	20
Móveis e utensílios	12.402	(4.311)	8.091	7.243	10
Outros	41.384	(27.884)	13.500		10
	<u>66.009</u>	<u>(33.040)</u>	<u>32.969</u>	<u>27.352</u>	

Votorantim Participações S.A. e empresas controladas

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras consolidadas em 31 de dezembro de 2005 e de 2004

Em milhares de reais, exceto se indicado de outra forma

Segmento energia compartilhada					
	2005		2004		
	Custo	Depreciação/ exaustão acumulada	Líquido	Líquido	Taxas anuais de depreciação e exaustão - %
Terrenos e edificações	164.389	(33.657)	130.732	22.527	(iii)
Equipamentos e instalações	774.542	(405.506)	369.036	387.861	(iii)
Veículos	7.838	(6.234)	1.604	1.692	(iii)
Móveis e utensílios	8.520	(5.029)	3.491	3.832	(iii)
Obras em andamento	132.534		132.534	147.631	
Outros	120.582	(120.582)		59.791	(iii)
	<u>1.208.405</u>	<u>(571.008)</u>	<u>637.397</u>	<u>623.334</u>	

- (i) A exaustão é calculada com base na extração de recursos minerais e florestais, considerando-se as vidas úteis estimadas das reservas.
- (ii) Referem-se, principalmente, ao projeto de expansão e otimização das unidades industriais da VCP, ao aumento da capacidade de produção da CBA, aos projetos de expansão, modernização e melhorias operacionais nas plantas das divisões Metais e Cimentos. Adicionalmente, incluem os investimentos da CBA para a construção das usinas hidrelétricas, no valor de R\$ 63.881 (2004 - R\$ 66.286). A administração espera obter as licenças ambientais para essas usinas para que comecem a gerar energia a médio prazo. Com base na opinião de seus consultores jurídicos, a administração espera que sua defesa contra os processos ambientais prevaleça e que as licenças pendentes sejam aprovadas.
- (iii) A taxa de depreciação média dos ativos é de aproximadamente 5,05% a.a. nas distribuidoras e de 2,5% nas geradoras.

Votorantim Participações S.A. e empresas controladas

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras consolidadas em 31 de dezembro de 2005 e de 2004

Em milhares de reais, exceto se indicado de outra forma

11 Empréstimos e financiamentos

Modalidade/finalidade	Encargos financeiros anuais incidentes em 31 de dezembro de 2005	Informações suplementares							
		Consolidado		Segmento industrial		Segmento financeiro		Segmento energia compartilhada	
		2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Em moeda estrangeira									
Pré-pagamento de exportação	Variação cambial + LIBOR + 0,45% a 5,90%	7.312.299	4.067.730	7.312.299	4.067.730				
Adiantamentos sobre contratos de câmbio	Variação cambial + 1,09% a 5,35% / LIBOR + 1,09%	414.639	100.457	414.639	100.457				
Aquisições de ativos	Variação cambial + LIBOR + 0,625% a 3,42%	2.050.136	925.393	2.050.136	925.393				
Empréstimos bancários sindicalizados	Variação cambial + LIBOR + 2%		210.320		210.320				
Eurobonds	Variação cambial + 7,75% e 7,875%	1.664.430	1.488.489	1.664.430	1.488.489				
Financiamento de importação	Variação cambial + 0,55% a 10,02%	228.936	318.445	228.936	318.445				
Créditos de exportação	Variação cambial + 5,98% a 7,05%	206.803	1.654.357	206.803	1.654.357				
Capital de giro	Variação cambial + 5,30% a 7,47%	881.811	906.501	881.811	888.041				18.460
Empréstimos para repasse	Variação cambial + até 10,80%	4.146.022	1.854.343			4.146.022	1.854.343		
Outros	UMBNDDES + 3,0% a 4,0%	216.064	284.482	117.339	196.891			98.725	87.591
		<u>17.121.140</u>	<u>11.810.517</u>	<u>12.876.393</u>	<u>9.850.123</u>	<u>4.146.022</u>	<u>1.854.343</u>	<u>98.725</u>	<u>106.051</u>
Em moeda nacional									
Aquisições de ativos									
BNDES	TJLP + 2,75% a 4,50%	1.496.928	1.326.865	1.262.274	1.093.226			234.654	233.639
Outros	TJLP + 2,42% a 10,70%	755.339	270.879	696.933	197.795			58.406	73.084
		<u>2.252.267</u>	<u>1.597.744</u>	<u>1.959.207</u>	<u>1.291.021</u>			<u>293.060</u>	<u>306.723</u>
		<u>19.373.407</u>	<u>13.408.261</u>	<u>14.835.600</u>	<u>11.141.144</u>	<u>4.146.022</u>	<u>1.854.343</u>	<u>391.785</u>	<u>412.774</u>
Parcela vencível a curto prazo		<u>(4.532.330)</u>	<u>(4.765.095)</u>	<u>(2.947.536)</u>	<u>(3.570.493)</u>	<u>(1.424.926)</u>	<u>(1.071.167)</u>	<u>(159.868)</u>	<u>(123.435)</u>
Longo prazo		<u>14.841.077</u>	<u>8.643.166</u>	<u>11.888.064</u>	<u>7.570.651</u>	<u>2.721.096</u>	<u>783.176</u>	<u>231.917</u>	<u>289.339</u>

**Votorantim Participações S.A. e
empresas controladas**

**Notas explicativas da administração às
demonstrações financeiras consolidadas
em 31 de dezembro de 2005 e de 2004**

Em milhares de reais, exceto se indicado de outra forma

	Informações suplementares							
	Consolidado		Segmento industrial		Segmento financeiro		Segmento energia compartilhada	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Vencimento das parcelas a longo prazo								
2006		1.789.799		1.419.594		261.059		109.147
2007	3.240.671	1.253.105	1.565.249	935.303	1.608.910	261.059	66.512	56.743
2008	1.769.250	1.360.467	1.348.597	1.070.696	380.708	261.058	39.945	28.712
2009	2.507.942	3.277.395	2.343.092	3.262.170	140.440		24.410	15.225
2010	2.367.411	962.400	1.873.551	882.888	473.508		20.352	79.512
2011 em diante	4.955.803		4.757.575		117.530		80.698	
Total	14.841.077	8.643.166	11.888.064	7.570.651	2.721.096	783.176	231.917	289.339

Votorantim Participações S.A. e empresas controladas

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras consolidadas em 31 de dezembro de 2005 e de 2004

Em milhares de reais, exceto se indicado de outra forma

Acordos

A Votorantim Participações S.A., as controladas Votorantim Celulose e Papel S.A. e Votorantim International Holding N.V. e a controlada em conjunto VBC Participações S.A. têm contratos de empréstimos e financiamentos sujeitos as principais obrigações, como as seguintes: (a) determinadas restrições na emissão de novos financiamentos, (b) restrições sobre determinadas transações com partes relacionadas e participação em fusões com outras empresas, (c) comprometimento para atender ao volume dos contratos para estar em conformidade com uma taxa de cobertura, (d) conformidade com índices financeiros, como capitalização, cobertura de juros, lucros acumulados mínimos e taxas de empréstimos financeiros. No caso de não-cumprimento das condições de tais obrigações e, mediante a notificação pelas instituições financeiras, o saldo em aberto torna-se imediatamente resgatável. As subsidiárias St. Marys Cement - Canadá e St. Marys Cement U.S. têm empréstimos com obrigações que restringem o pagamento de dividendos e novos financiamentos. Adicionalmente, os cálculos dos "covenants" foram realizados considerando as demonstrações contábeis consolidadas do segmento industrial, mantendo a uniformidade com os períodos anteriores.

12 Recursos de aceites e emissão de títulos e de debêntures

	Consolidado			
	2005		2004	
	Circulante	Longo prazo	Circulante	Longo prazo
Votorantim Finanças S.A.				
Recursos de aceites e emissão de títulos (i)	<u>4.044</u>	<u>222.223</u>	<u>1.304.620</u>	<u></u>
Recursos de debêntures (ii)	137.742	1.432.151	395.772	135.850
VBC Participações S.A.				
Recursos de debêntures (iii)	<u>103.175</u>	<u>637.678</u>	<u>55.266</u>	<u>691.895</u>
	<u>240.917</u>	<u>2.069.829</u>	<u>451.038</u>	<u>827.745</u>

Votorantim Participações S.A. e empresas controladas

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras consolidadas em 31 de dezembro de 2005 e de 2004

Em milhares de reais, exceto se indicado de outra forma

(i) Recursos de aceites e emissão de títulos

As obrigações por recursos de aceites e emissão de títulos representam recursos em moeda estrangeira e nacional, captados via emissão de títulos no mercado internacional e com bancos no exterior para repasses a clientes no país, com vencimentos até janeiro de 2007 e com a incidência de encargos financeiros de até 5,25% ao ano, acrescidos de variação cambial.

(ii) Recursos de debêntures - Votorantim Finanças S.A.

Segunda emissão

Representadas por 39.750 debêntures, não conversíveis em ações, de emissão pública, emitidas em 15 de maio de 2001, em duas séries.

O resgate das debêntures da primeira série ocorreu em 15 de maio de 2004, no valor de R\$ 57.313. O resgate das debêntures da segunda série, que em 31 de dezembro de 2004 totalizavam R\$ 57.147, incluindo incidência de encargos financeiros referenciados na taxa média dos depósitos interfinanceiros, calculados e divulgados pela Câmara de Custódia e Liquidação - CETIP ocorreu em 15 de maio de 2005, por ocasião do seu vencimento, no montante de R\$ 60.915.

Terceira emissão

Representada por 65.000 debêntures não conversíveis em ações, de emissão pública, lançadas em 20 de dezembro de 2001, em duas séries, incidindo inicialmente encargos financeiros referenciados na taxa média dos depósitos interfinanceiros, e que foram colocadas no mercado em 26 de fevereiro de 2002. Em 31 de dezembro de 2005, o saldo em aberto é de R\$ 137.742 (2004 - R\$ 474.585).

A primeira série, composta de 40.000 debêntures, com duas amortizações iguais, considerando que a primeira ocorreu em dezembro de 2004, e a segunda, em dezembro de 2005, deu origem a recursos que foram utilizados na integralização de um aumento de capital no Banco Votorantim S.A. em fevereiro de 2002. Em dezembro de 2005, foram pagos juros no montante de R\$ 238.860 (2004 - R\$ 266.249).

A segunda série, composta de 25.000 debêntures, que vencerá em junho de 2006, com duas amortizações iguais, em junho de 2005 e em junho de 2006, deu origem a recursos a fim de permitir o desenvolvimento de suas atividades e prover a emissora de liquidez adicional, aguardando por oportunidades de uso. Em julho de 2002, foram utilizados R\$ 180.000 como parte do aumento do investimento na controlada Banco Votorantim S.A. Em junho de 2005, foram pagos juros e amortização no montante de R\$ 169.909 (2004 - R\$ 48.544).

Votorantim Participações S.A. e empresas controladas

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras consolidadas em 31 de dezembro de 2005 e de 2004

Em milhares de reais, exceto se indicado de outra forma

Como garantia das emissões, foram prestadas fianças que vigerão até o cumprimento integral, pela subsidiária Votorantim Finanças S.A., de todas as suas obrigações previstas nas Escrituras de Emissão.

Quarta emissão

Representada por 125.000 debêntures não conversíveis em ações, com valor unitário de R\$ 10, em série única, de emissão pública, emitidas em 1o. de abril de 2005, com vencimento em 1o. de abril de 2015, incidindo encargos financeiros referenciados na taxa média dos depósitos interfinanceiros, sendo colocadas no mercado em 29 de abril de 2005 pelo montante de R\$ 1.267.144. Em 31 de dezembro de 2005, montam a R\$ 1.432.151. A primeira repactuação ocorrerá em 1o. de abril de 2008.

(iii) Recursos de debêntures - VBC Participações S.A.

Captação de recursos via emissão de debêntures pelas controladas indiretas VBC Energia S.A., Rio Grande Energia - RGE, CPFL Paulista, SEMESA S.A. e BAESA - Energética Barra Grande S.A., as quais têm vencimentos até 2016, remuneração média com base na Taxa de Juros a Longo Prazo - TJLP + 2,5% a 6% de juros anuais e apresentam as seguintes principais condições restritivas:

- . Limitação de mudança do controle acionário da VBC.
- . Restrição de somente investir nos setores de energia elétrica, gás, saneamento, telecomunicações e transmissão de dados por meio da CPFL Energia, ou por empresa por ela controlada, direta ou indiretamente.
- . Observância da relação entre capital próprio e capital de terceiros da VBC, apurada nas demonstrações financeiras semestrais, de, no mínimo, 40% para o primeiro e 60% para o segundo.
- . Compromisso de comunicação prévia aos debenturistas de matérias objeto de reunião do Conselho de Administração ou Assembléia Geral que contemplem deliberação relativa à emissão de ações, debêntures, opção de compra, bônus de subscrição ou quaisquer valores imobiliários conversíveis no capital da VBC Energia ou da CPFL Energia.
- . CPFL e RGE - estão sujeitos a certas condições restritivas, contemplando cláusulas que requerem a manutenção de determinados índices financeiros em parâmetros preestabelecidos. No entendimento da administração da CPFL, tais condições restritivas e cláusulas vêm sendo adequadamente atendidas.

Votorantim Participações S.A. e empresas controladas

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras consolidadas em 31 de dezembro de 2005 e de 2004

Em milhares de reais, exceto se indicado de outra forma

13 Imposto de renda e contribuição social

Os ativos e passivos tributários diferidos representam prejuízos fiscais e diferenças temporárias de imposto de renda e de contribuição social e são classificados como ativos e passivos a longo prazo, refletindo sua estimativa de realização, que se baseia nas projeções de realização e rentabilidade futura das respectivas empresas além dos períodos prescritivos e, no caso de prejuízos fiscais, o limite de 30% para utilização anual, conforme determinado pela legislação vigente.

**Votorantim Participações S.A. e
empresas controladas**

**Notas explicativas da administração às
demonstrações financeiras consolidadas
em 31 de dezembro de 2005 e de 2004**

Em milhares de reais, exceto se indicado de outra forma

	Consolidado		Segmento industrial		Segmento financeiro		Informações suplementares Segmento energia compartilhada	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
	Ativo							
Prejuízo fiscal e base negativa de contribuição social	608.629	408.101	371.561	337.803	207.150	40.774	29.918	29.524
Diferenças temporárias								
Provisão para contingências	285.783	168.098	264.134	151.522	21.649	7.406		9.170
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	93.688	90.391	9.687	9.230	84.001	79.319		1.842
Provisão para perdas nos investimentos	2.718	8.024	2.718	8.024				
Diferimento da perda em contratos de "swap"	282.841	78.235	282.841	78.235				
Benefício fiscal sobre o ágio	982.095	962.045	896.264	865.313			85.831	96.732
Outras provisões	177.419	91.889	136.803	84.075	12.857	2.188	27.759	5.626
Outros	2.784	94.864	2.784	93.540				1.324
	2.435.957	1.901.647	1.966.792	1.627.742	325.657	129.687	143.508	144.218
Parcela de curto prazo	(226.888)				(226.888)			
Parcela de longo prazo	<u>2.209.069</u>	<u>1.901.647</u>	<u>1.966.792</u>	<u>1.627.742</u>	<u>98.769</u>	<u>129.687</u>	<u>143.508</u>	<u>144.218</u>
Passivo								
Diferimento de ganho em contratos de "swap"	496.512		117.648		378.864			
Ajustes do valor de mercado do ativo imobilizado de subsidiária no exterior	214.534	236.603	214.534	236.603				
Amortização de deságio		1.905		1.905				
Ajustes a valor de mercado	274.401	167.871			274.401	167.871		
Depreciação acelerada	15.714	25.226	15.714	25.226				
Custos de reflorestamento	31.374	33.981	31.374	33.981				
Diferimento de ganho da venda de participação acionária	33.555		33.555					
Outros	48.427	114.518	35.464	114.518	9.621		3.342	
	1.114.517	580.104	448.289	412.233	662.886	167.871	3.342	
Parcela de curto prazo	(508.475)				(508.475)			
Parcela de longo prazo	<u>606.042</u>	<u>580.104</u>	<u>448.289</u>	<u>412.233</u>	<u>154.411</u>	<u>167.871</u>	<u>3.342</u>	

A parcela de curto prazo está registrada em "Demais créditos" e "Demais obrigações".

**Votorantim Participações S.A. e
empresas controladas**

**Notas explicativas da administração às
demonstrações financeiras consolidadas
em 31 de dezembro de 2005 e de 2004**

Em milhares de reais, exceto se indicado de outra forma

14 Contingências, obrigações tributárias em discussão e compromissos

(a) Contingências e obrigações tributárias em discussão

A Votorantim Participações S.A. e suas controladas são partes envolvidas em processos trabalhistas, cíveis, tributários e outros em andamento, e estão discutindo essas questões tanto na esfera administrativa como na judicial, as quais, quando aplicáveis, são amparadas por depósitos judiciais. As provisões para as eventuais perdas decorrentes desses processos são estimadas e atualizadas pela administração, amparadas na opinião de seus consultores legais. A posição dessas provisões para processos tributários e outros litígios é apresentada a seguir:

	Informações suplementares							
	Consolidado		Segmento industrial		Segmento financeiro		Segmento energia compartilhada	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Natureza dos processos								
Tributária e previdenciária	1.336.512	842.934	1.234.741	799.375	63.081		38.690	43.559
Trabalhista	162.192	132.481	154.828	123.759			7.364	8.722
Cível	112.846	82.714	93.310	69.640			19.536	13.074
Ambiental	6.252	712	6.252	712				
	1.617.802	1.058.841	1.489.131	993.486	63.081		65.590	65.355
Parcela de curto prazo	(63.081)	(12.990)		(12.990)	(63.081)			
Parcela de longo prazo	1.554.721	1.045.851	1.489.131	980.496			65.590	65.355

A parcela de curto prazo da provisão para contingências está registrada na rubrica "Demais obrigações", no passivo circulante.

Votorantim Participações S.A. e empresas controladas

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras consolidadas em 31 de dezembro de 2005 e de 2004

Em milhares de reais, exceto se indicado de outra forma

(b) Compromissos

- (i) As principais garantias prestadas pela Votorantim Participações S.A. e empresas controladas a coligadas são resumidas a seguir:

	Consolidado	
	2005	2004
Carta de fiança emitida pela Machadinho Energética S.A. para o BNDES	402.000	232.339
Interveniência em contrato de financiamento com o BNDES da Campos Novos Energia S.A.	1.080.496	460.624
Interveniência em contrato de financiamento com o BNDES da BAESA - Energética Barra Grande S.A.	300.000	300.000
Interveniência em contrato de financiamento com o BNDES da Machadinho Energética S.A.	76.200	76.200

- (ii) A Cimento Rio Branco S.A. e a St. Marys Cement Inc. têm contratos de fornecimento com usinas siderúrgicas para a compra de escórias, os quais vencem em 2011 e em 2023, respectivamente.
- (iii) A VCP celebrou contratos de longo prazo "Take or Pay" com a EKA Chemicals, a Air Liquide Brasil, a Air Products Gases Industriais e a Specialty Minerals do Brasil para o fornecimento de produtos químicos, pelo período de nove a quatorze anos. Os contratos prevêem cláusulas de rescisão por motivos de não-cumprimento das obrigações essenciais e suspensão do fornecimento. As obrigações contratuais não excediam R\$ 82.650 em 2005 (2004 - R\$ 92.599).
- (iv) A CBA tem contratos de compra de energia elétrica e óleo combustível com as seguintes restrições:
- Consumo mínimo de energia elétrica proveniente da Companhia Energética de São Paulo - CESP de 284 MW, composto da seguinte forma: 147 MW/ano até 2011 e 137 MW/ano até 2005. Esse último prevê, a partir de janeiro de 2006, a extensão do vencimento até dezembro de 2011, com redução para 110 MW/ano.

Votorantim Participações S.A. e empresas controladas

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras consolidadas em 31 de dezembro de 2005 e de 2004

Em milhares de reais, exceto se indicado de outra forma

- (v) Em 31 de dezembro de 2005, a Votorantim Participações S.A. e empresas controladas apresentam projeções para investimentos em construção de usinas próprias ou consorciadas, no total de R\$ 968.410 (2004 - R\$ 1.313.000) e o desembolso futuro esperado pelo Grupo Votorantim é de 35% em 2006, 33% em 2007 e o restante até 2010.

15 Patrimônio líquido

(a) Capital social

O capital social, em 31 de dezembro de 2005, está dividido em 5.303.163.986 (2004 - 4.115.660.269) ações ordinárias nominativas, sem valor nominal. Aos acionistas é assegurado o direito de receber dividendos obrigatórios de 10% do lucro líquido ajustado, conforme disposto no artigo 202 da Lei das Sociedades por Ações.

(b) Dividendos e juros sobre o capital próprio

Em julho de 2005, foram pagos dividendos de R\$ 361.335, imputável ao dividendo mínimo obrigatório do exercício.

A companhia está propondo o pagamento de R\$ 43.889 a título de juros sobre o capital próprio, bem como dividendos complementares de R\$ 172.631.

Atendidas as disposições estatutárias, o saldo de lucros acumulados em 31 de dezembro de 2005, no valor de R\$ 5.618.540 permanecerá à disposição da Assembleia Geral Ordinária - AGO para destinação.

(c) Adiantamentos para futuro aumento de capital

Os adiantamentos para futuro aumento de capital de R\$ 2.712.210, recebidos da empresa controladora Hejoassu Administração S.A., foram integralizados em 2005.

16 Plano de aposentadoria privada

(a) Contribuição definida

As empresas do segmento industrial são patrocinadoras de planos de aposentadoria privada administrados pela Fundação Senador José Ermírio de Moraes - FUNSEJEM, um fundo fechado de previdência privada, sem fins lucrativos, disponível a todos os funcionários da

Votorantim Participações S.A. e empresas controladas

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras consolidadas em 31 de dezembro de 2005 e de 2004

Em milhares de reais, exceto se indicado de outra forma

Votorantim Participações S.A. e empresas controladas. Nos termos do regulamento do fundo, as contribuições dos funcionários à FUNSEJEM são igualadas, pelas patrocinadoras, de acordo com o nível de remuneração do funcionário. Para os que têm remuneração inferior aos limites determinados pelo regulamento, igualam-se as contribuições, que representam até 1,5% de sua remuneração mensal. Para os funcionários com remuneração superior aos limites igualam-se as contribuições do funcionário, que representam até 6% da sua remuneração mensal. Podem também ser realizadas contribuições voluntárias à FUNSEJEM.

As contribuições realizadas pela Votorantim Participações S.A. e empresas controladas à FUNSEJEM totalizaram R\$ 21.102 (2004 - R\$ 20.154).

(b) Benefício definido

- (i) Com base nas mais recentes valorizações atuariais, o status dos planos de aposentadoria de benefício definido e de outros planos médicos e de benefício pós-aposentadoria é demonstrado a seguir:

	Consolidado				
				2005	2004
	Planos de aposentadoria	Planos de aposentadoria complementares	Outros planos pós-aposentadoria	Total	Total
Obrigações de benefício projetadas	747.670	23.636	75.181	846.487	818.657
Ativos do plano	<u>566.497</u>			<u>566.497</u>	<u>549.683</u>
Déficit do plano	181.173	23.636	75.181	279.990	268.974
Ajustes atuariais não amortizados	(90.312)	(1.334)	(17.860)	(109.506)	(78.565)
Aumento do passivo na adoção da CVM no. 371	<u>(6.543)</u>			<u>(6.543)</u>	<u>(13.952)</u>
Passivo líquido	<u>84.318</u>	<u>22.302</u>	<u>57.321</u>	163.941	176.457
Parcela de curto prazo				<u>(13.561)</u>	<u>(11.730)</u>
Parcela de longo prazo				<u>150.380</u>	<u>164.727</u>

A obrigação líquida está registrada em "Demais créditos", no montante de R\$ 27.860 (2004 - R\$ 12.663) e em "Demais obrigações", no montante de R\$ 178.240 (2004 - R\$ 177.390).

**Votorantim Participações S.A. e
empresas controladas**

**Notas explicativas da administração às
demonstrações financeiras consolidadas
em 31 de dezembro de 2005 e de 2004**

Em milhares de reais, exceto se indicado de outra forma

	Segmento industrial				
				2005	2004
	Planos de aposentadoria	Planos de aposentadoria complementares	Outros planos pós- aposentadoria	Total	Total
Obrigações de benefício projetadas	346.559	23.636	75.181	445.376	402.686
Ativos do plano	<u>290.242</u>			<u>290.242</u>	<u>277.382</u>
Déficit do plano	56.317	23.636	75.181	155.134	125.304
Ajustes atuariais não amortizados	<u>(84.176)</u>	<u>(1.334)</u>	<u>(17.860)</u>	<u>(103.370)</u>	<u>(65.606)</u>
Passivo (ativo) líquido	<u>(27.859)</u>	<u>22.302</u>	<u>57.321</u>	<u>51.764</u>	<u>59.698</u>

	Segmento energia compartilhada	
	Planos de aposentadoria	
	2005	2004
Obrigações de benefício projetadas	401.111	415.971
Ativos do plano	<u>276.255</u>	<u>272.301</u>
Déficit do plano	124.856	143.670
Ajustes atuariais não amortizados	(6.136)	(12.959)
Aumento do passivo na adoção da CVM no. 371	<u>(6.543)</u>	<u>(13.952)</u>
Passivo líquido	112.177	116.759
Parcela de curto prazo	<u>(13.561)</u>	<u>(11.730)</u>
Parcela de longo prazo	<u>98.616</u>	<u>105.029</u>

Votorantim Participações S.A. e empresas controladas

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras consolidadas em 31 de dezembro de 2005 e de 2004

Em milhares de reais, exceto se indicado de outra forma

- (ii) As principais premissas utilizadas pelos atuários estão apresentadas a seguir:

	Segmento industrial - %			
	2005		2004	
	Planos de aposentadoria	Outros planos pós-aposentadoria	Planos de aposentadoria	Outros planos pós-aposentadoria
Taxa de desconto	5,0	6,25	5,74	6,25
Taxa de retorno esperado dos ativos	7,0		7,0	
Crescimentos salariais futuros	3,5		3,5	
Fator de capacidade - assistência médica		7,5		7,5
			Segmento energia compartilhada - %	
			Planos de aposentadoria	
			2005	2004
Taxa de desconto			11,3	11,3
Taxa de retorno esperado dos ativos			17,1	12,8
Crescimentos salariais futuros			7,1	7,1

17 Instrumentos financeiros derivativos

A Votorantim Participações S.A. e empresas controladas efetuam operações que envolvem instrumentos financeiros derivativos, atuando em mercados organizados e de balcão, com objetivo de possibilitar uma gestão de risco de mercado adequada à política de cada unidade de negócio.

No segmento financeiro, o gerenciamento de risco de mercado é realizado de forma centralizada, por unidade de negócio, que adota como procedimentos básicos:

- (a) monitoramento da adequação de posições e riscos aos limites estabelecidos pelo Comitê de Riscos e limites legais,
- (b) integridade da precificação de ativos e derivativos,
- (c) avaliação do risco de mercado pela metodologia "Value at Risk" e pela simulação de cenários, e
- (d) acompanhamento de resultados diários com testes de aderência da metodologia ("back-test").

Votorantim Participações S.A. e empresas controladas

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras consolidadas em 31 de dezembro de 2005 e de 2004

Em milhares de reais, exceto se indicado de outra forma

A política de gerenciamento de riscos de mercado considera ainda a utilização de instrumentos financeiros derivativos para "hedge" de posições, para atender à demanda de contrapartes e como meio de reversão de posições em momentos de grandes oscilações. As operações observam os limites deliberados pelo Comitê e os impostos pela legislação, após análise dos riscos de crédito e liquidez, quando apropriados, caso em que envolvem as políticas de liquidez e crédito e as deliberações dos respectivos comitês.

Os critérios de precificação de ativos e derivativos são definidos pela área de gerenciamento de risco, que consideram preços e taxas oficialmente divulgados pela ANDIMA e pela BM&F, bem como cálculos de prêmios de opção e outros riscos, de acordo com metodologias convencionais e consagradas. Todas as etapas das operações estão sujeitas às verificações da auditoria interna, bem como aos procedimentos de controles internos, definidos e acompanhados por área específica e independente, adequados ao nível de transações e risco envolvidos.

Os instrumentos financeiros derivativos podem ser assim resumidos:

**Votorantim Participações S.A. e
empresas controladas**

**Notas explicativas da administração às
demonstrações financeiras consolidadas
em 31 de dezembro de 2005 e de 2004**

Em milhares de reais, exceto se indicado de outra forma

	Informações suplementares							
	Consolidado		Segmento industrial		Segmento financeiro		Segmento energia compartilhada	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Ativo								
Diferencial a receber de contratos de "swap"	2.892.956	2.250.401	200.303	189.353	3.149.366	2.250.401		
Operações a termo	55.416	113.033			55.416	113.033		
Prêmios pagos por contratos de opções	35.740	114.286			35.740	114.286		
	<u>2.984.112</u>	<u>2.477.720</u>	<u>200.303</u>	<u>189.353</u>	<u>3.240.522</u>	<u>2.477.720</u>		
Passivo								
Diferencial a pagar de contratos de "swap"	988.632	1.372.797	742.556	353.298	693.865	1.562.150	8.926	11.848
Operações a termo	60.420	118.076			60.420	118.076		
Prêmios recebidos por contratos de opções	49.840	121.605			49.840	121.605		
Valores a pagar por BOX de opções	2.182.928	552.135			2.182.928	552.135		
Operações de futuros		66.903				66.903		
	<u>3.281.820</u>	<u>2.231.516</u>	<u>742.556</u>	<u>353.298</u>	<u>2.987.053</u>	<u>2.420.869</u>	<u>8.926</u>	<u>11.848</u>
"Notional"								
Swap	1.266.583	1.377.185	6.683.407	3.429.117				
Futuro	13.198.381	8.910.635			13.198.381	8.910.635		
Opção	800.267	1.210.243			800.267	1.210.243		

Votorantim Participações S.A. e empresas controladas

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras consolidadas em 31 de dezembro de 2005 e de 2004

Em milhares de reais, exceto se indicado de outra forma

18 Resultado não operacional, líquido

Em 2005, no consolidado, está substancialmente representado pelo ganho na venda da Empresa Brasileira de Filmes Flexíveis Ltda. e da Nordesclor S.A., no montante de R\$ 139.088 e pelos dividendos recebidos de investimentos avaliados ao custo, no montante de R\$ 39.880. Em 2004, está substancialmente representado pelo ganho na venda da divisão de cal industrial, no montante de R\$ 330.695 e dividendos recebidos de investimentos avaliados ao custo, no montante de R\$ 24.040.

19 Eventos subsequentes

Em 15 de fevereiro de 2006, foi aprovado, pela Votorantim Participações S.A., o aumento de capital em espécie no montante de R\$ 500.000 na Votorantim Finanças S.A.

**Votorantim Participações S.A. e
empresas controladas**

**Notas explicativas da administração às
demonstrações financeiras consolidadas
em 31 de dezembro de 2005 e de 2004**

Em milhares de reais, exceto se indicado de outra forma

**20 Balanços patrimoniais e demonstrações de resultado
por divisão (segmentações industriais não auditadas)**

								2005
Ativo	Cimento	Metalurgia	Celulose e Papel	Outros segmentos industriais	Segmento financeiro	Segmento energia compartilhada	Ajustes de consolidação inter-segmentos	Consolidado
Circulante	2.174.332	3.518.265	2.485.137	6.659.016	37.245.848	564.312	(2.245.572)	50.401.338
Realizável a longo prazo	2.854.466	592.843	1.054.618	9.243.303	9.402.895	393.378	(9.955.065)	13.586.438
Permanente	4.394.214	6.197.150	6.075.658	19.624.127	77.006	877.933	(17.894.014)	19.352.074
Total do ativo	<u>9.423.012</u>	<u>10.308.258</u>	<u>9.615.413</u>	<u>35.526.446</u>	<u>46.725.749</u>	<u>1.835.623</u>	<u>(30.094.651)</u>	<u>83.339.850</u>
Passivo								
Circulante	1.090.445	2.101.561	1.027.715	2.905.272	27.615.695	618.446	(1.945.625)	33.413.509
Exigível a longo prazo	4.120.472	3.369.887	4.367.931	11.102.753	14.892.899	1.086.018	(10.082.382)	28.857.578
Participação minoritária	117.308	42.973	1.852.315	1.294	4.630			2.018.520
Patrimônio líquido	4.094.787	4.793.837	2.367.452	21.517.127	4.212.525	131.159	(18.066.644)	19.050.243
Total do passivo e do patrimônio líquido	<u>9.423.012</u>	<u>10.308.258</u>	<u>9.615.413</u>	<u>35.526.446</u>	<u>46.725.749</u>	<u>1.835.623</u>	<u>(30.094.651)</u>	<u>83.339.850</u>

Votorantim Participações S.A. e empresas controladas

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras consolidadas em 31 de dezembro de 2005 e de 2004

Em milhares de reais, exceto se indicado de outra forma

	2005							
	Cimento	Metalurgia	Celulose e papel	Outros segmentos industriais	Segmento financeiro	Segmento energia compartilhada	Ajustes de consolidação inter-segmentos	Consolidado
Demonstração do resultado								
Receita bruta								
Vendas	5.494.228	6.955.793	3.919.707	4.562.279		1.480.342	(2.785.526)	19.626.823
Resultado de intermediações financeiras, líquido					2.150.000		50.602	2.200.602
Receita de serviços	14.696	800		275.638	74.017			365.151
	5.508.924	6.956.593	3.919.707	4.837.917	2.224.017	1.480.342	(2.734.924)	22.192.576
Impostos sobre vendas e serviços e outras deduções	(811.469)	(1.110.755)	(498.776)	(288.292)	(67.426)	(430.728)		(3.207.446)
Receita líquida	4.697.455	5.845.838	3.420.931	4.549.625	2.156.591	1.049.614	(2.734.924)	18.895.130
Custo dos produtos vendidos e dos serviços prestados	(3.167.597)	(3.864.646)	(1.977.658)	(4.255.934)		(724.422)	2.736.671	(11.253.586)
Lucro bruto	1.529.858	1.981.192	1.443.273	293.691	2.156.591	325.192	1.747	7.731.544
Despesas operacionais								
Despesas com vendas e créditos	(181.630)	(228.554)	(375.930)	(150.323)	(285.355)	(28.623)		(1.250.415)
Despesas gerais e administrativas	(310.506)	(384.210)	(161.215)	(372.281)	(567.755)	(37.475)	48.854	(1.784.588)
Outras receitas (despesas) operacionais	(57.880)	12.898	(70.545)	(6.735)	(85.388)	(22.475)	(52.730)	(282.855)
	(550.016)	(599.866)	(607.690)	(529.339)	(938.498)	(88.573)	(3.876)	(3.317.858)
Lucro (prejuízo) operacional antes das participações societárias e do resultado financeiro	979.842	1.381.326	835.583	(235.648)	1.218.093	236.619	(2.129)	4.413.686
Resultado de participações societárias								
Equivalência patrimonial	(346.085)	19.988	(178.880)	2.142.779	(143.830)	(15.177)	(2.256.689)	(777.894)
Resultado financeiro líquido	4.695	1.076	(84.247)	608.274		(75.307)	(477.109)	(22.618)
Lucro operacional	638.452	1.402.390	572.456	2.515.405	1.074.263	146.135	(2.735.927)	3.613.174
Receitas (despesas) não operacionais líquidas	(13.406)	11.218	(15.667)	261.555	(718)	18.504	(14.630)	246.856
Lucro antes do imposto de renda, da contribuição social e da participação minoritária	625.046	1.413.608	556.789	2.776.960	1.073.545	164.639	(2.750.557)	3.860.030
Imposto de renda e contribuição social	(184.798)	(217.604)	(6.570)	(136.777)	(375.479)	(45.933)		(967.161)
Lucro antes da participação minoritária	440.248	1.196.004	550.219	2.640.183	698.066	118.706	(2.750.557)	2.892.869
Participação minoritária	(2.469)	(131)	(251.075)	1.501	(663)	(5.152)		(257.989)
Lucro líquido do exercício	437.779	1.195.873	299.144	2.641.684	697.403	113.554	(2.750.557)	2.634.880

**Votorantim Participações S.A. e
empresas controladas**

**Notas explicativas da administração às
demonstrações financeiras consolidadas
em 31 de dezembro de 2005 e de 2004**

Em milhares de reais, exceto se indicado de outra forma

	2004							
	Cimento	Metalurgia	Celulose e Papéis	Outros segmentos industriais	Segmento financeiro	Segmento energia compartilhada	Ajustes de consolidação inter-segmentos	Consolidado
Ativo								
Circulante	2.272.423	3.182.211	1.810.455	5.495.736	31.006.882	452.503	(2.895.569)	41.324.641
Realizável a longo prazo	1.551.815	439.763	799.456	10.945.823	6.335.898	434.300	(9.819.935)	10.687.120
Permanente	4.429.869	4.836.841	5.074.083	19.151.133	57.928	872.770	(18.133.665)	16.288.959
Total do ativo	<u>8.254.107</u>	<u>8.458.815</u>	<u>7.683.994</u>	<u>35.592.692</u>	<u>37.400.708</u>	<u>1.759.573</u>	<u>(30.849.169)</u>	<u>68.300.720</u>
Passivo								
Circulante	1.400.972	1.358.285	1.370.765	4.336.698	25.869.521	399.259	(3.247.181)	31.488.319
Exigível a longo prazo e resultado de exercícios futuros	3.220.851	2.783.737	2.391.927	9.827.593	8.653.777	1.224.058	(10.204.839)	17.897.104
Participação minoritária	85.569	13.090	1.756.031	72.198	3.070	17.404	(17.403)	1.929.959
Patrimônio líquido e adiantamentos para futuro aumento de capital	3.546.715	4.303.703	2.165.271	21.356.203	2.874.340	118.852	(17.379.746)	16.985.338
Total do passivo e do patrimônio líquido	<u>8.254.107</u>	<u>8.458.815</u>	<u>7.683.994</u>	<u>35.592.692</u>	<u>37.400.708</u>	<u>1.759.573</u>	<u>(30.849.169)</u>	<u>68.300.720</u>

Votorantim Participações S.A. e empresas controladas

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras consolidadas em 31 de dezembro de 2005 e de 2004

Em milhares de reais, exceto se indicado de outra forma

	2004							
Demonstração do resultado	Cimento	Metalurgia	Celulose e papel	Outros segmentos industriais	Segmentos financeiro	Segmento energia compartilhada	Ajustes de consolidação inter-segmentos	Consolidado (Reclassificado)
Receita bruta								
Vendas	5.560.479	6.181.573	3.775.826	4.228.552		1.459.368	(1.530.918)	19.674.880
Resultado de intermediações financeiras, líquido					1.875.278		(32.054)	1.843.224
Receita de serviços		2.228		135.967	84.912			223.107
	5.560.479	6.183.801	3.775.826	4.364.519	1.960.190	1.459.368	(1.562.972)	21.741.211
Impostos sobre vendas e serviços e outras deduções	(879.838)	(958.927)	(370.702)	(298.798)	(145.332)	(424.445)		(3.078.042)
Receita líquida	4.680.641	5.224.874	3.405.124	4.065.721	1.814.858	1.034.923	(1.562.972)	18.663.169
Custo dos produtos vendidos e dos serviços prestados	(2.722.896)	(3.133.291)	(1.734.618)	(3.744.447)		(768.317)	1.505.470	(10.598.099)
Lucro bruto	1.957.745	2.091.583	1.670.506	321.274	1.814.858	266.606	(57.502)	8.065.070
Despesas operacionais								
Despesas com vendas e créditos	(173.280)	(177.720)	(373.572)	(118.732)	(182.318)	(29.863)	(1)	(1.055.486)
Despesas gerais e administrativas	(263.389)	(264.654)	(126.510)	(233.668)	(460.217)	(50.130)	(2.466)	(1.401.034)
Outras receitas (despesas) operacionais	(82.149)	(90.001)	(16.579)	(45.308)	(107.820)	(4.208)	92.214	(253.851)
	(518.818)	(532.375)	(516.661)	(397.708)	(750.355)	(84.201)	89.747	(2.710.371)
Lucro (prejuízo) operacional antes das participações societárias e do resultado financeiro	1.438.927	1.559.208	1.153.845	(76.434)	1.064.503	182.405	32.245	5.354.699
Resultado de participações societárias								
Equivalência patrimonial	(77.436)	(50.687)	(79.182)	3.704.170	(160.563)	(6.762)	(3.767.900)	(438.360)
Resultado financeiro líquido	(11.030)	(5.525)	(135.538)	714.729		(150.240)	(380.158)	32.238
Lucro operacional	1.350.461	1.502.996	939.125	4.342.465	903.940	25.403	(4.115.813)	4.948.577
Receitas (despesas) não operacionais, líquidos	321.203	(5.928)	(7.655)	129.571	(3.388)	92.000	(18.584)	507.219
Lucro antes do imposto de renda, da contribuição social e da participação minoritária	1.671.664	1.497.068	931.470	4.472.036	900.552	117.403	(4.134.397)	5.455.796
Imposto de renda e contribuição social	(259.859)	(222.609)	(102.729)	(24.880)	(295.274)	(37.124)		(942.475)
Lucro antes da participação minoritária	1.411.805	1.274.459	828.741	4.447.156	605.278	80.279	(4.134.397)	4.513.321
Participação minoritária	(8.737)	(1.969)	(354.013)	(5.659)	(725)	(2.872)		(373.975)
Lucro líquido do exercício	1.403.068	1.272.490	474.728	4.441.497	604.553	77.407	(4.134.397)	4.139.346
	*	*	*					