



Lucro líquido cresce 717% e ultrapassa R\$ 1 bilhão no 3T04

Belo Horizonte, 16 de novembro de 2004 – Usinas Siderúrgicas de Minas Gerais S/A - USIMINAS (BOVESPA: USIM3, USIM5, USIM6; OTC: USNZY) anunciou hoje os resultados do terceiro trimestre de 2004. As informações operacionais e financeiras da Companhia, exceto onde estiver indicado de outra forma, são apresentadas com base em números consolidados e em reais, conforme a Legislação Societária. Todas as comparações realizadas neste comunicado levam em consideração o mesmo período de 2003, exceto quando especificado em contrário.

DESTAQUES

Vendas e Receita

Com as operações de ambas usinas à plena carga, as vendas físicas do Sistema Usiminas somaram 2 milhões de toneladas no 3T04 e acumularam 5,9 milhões de toneladas nos nove meses de 2004, com crescimento de 5% sobre os 9m03. Com preços internacionais em patamares elevados, a receita líquida apresentou crescimento expressivo de 66% no 3T04. Na comparação do acumulado do ano, a evolução foi de 35%, com receita consolidada de R\$ 8,4 bilhões nos 9m04.

EBITDA

Refletindo a conjuntura favorável da siderurgia, o EBITDA alcançou R\$ 1,6 bilhão no 3T04, com crescimento de 143%. A margem EBITDA no trimestre atingiu 49%. No acumulado do ano, o EBITDA somou R\$ 3,8 bilhões, com alta de 65%. A margem EBITDA passou de 37% nos 9m03 para 45% nos 9m04.

Lucro Líquido

O lucro líquido consolidado alcançou a marca de R\$ 1 bilhão no 3T04, e foi consequência de uma eficiente gestão da Companhia associada às condições favoráveis do setor siderúrgico.

Eventos Subseqüentes

Aproveitando a situação favorável da geração de caixa e em linha com a sua política de redução do endividamento, em 20/10/04 o Sistema Usiminas procedeu ao resgate antecipado do total das debêntures em circulação de emissão da Cosipa, no montante de R\$ 240 milhões. Em 9/11/04, a Usiminas apresentou à CVM pedido de registro de Oferta Pública para aquisição da totalidade das ações de emissão da Cosipa, com a finalidade de cancelar o registro da Cosipa de companhia aberta.

Perspectivas

O prosseguimento do ciclo de alta dos preços mundiais de aço permite antever margens ainda em patamares elevados no 4T04 e também em 2005. Não se prevê reduções substanciais dos preços internacionais no médio prazo, em função da demanda aquecida nos principais mercados e dos aumentos dos custos das matérias primas previstos para 2005. O Sistema Usiminas tem como meta em 2005 manter a comercialização no patamar de 8 milhões de toneladas de produtos siderúrgicos, com 75% do volume destinado ao atendimento do mercado interno. A sólida geração de caixa operacional do Sistema, que deverá prosseguir nos próximos trimestres, será direcionada para amortização da dívida, pagamento de dividendos e novos investimentos.

Destques Consolidados

| milhões de R\$ | 3T 2004 | 3T 2003 | 2T 2004 | Var.% 3T/3T | 9M 2004 | 9M 2003 | Var.% |
|----------------------------|---------|---------|---------|----------------|---------|---------|-------|
| Vendas Físicas (mil t.) | 2.011 | 1.822 | 1.971 | 10 | 5.892 | 5.591 | 5 |
| Receita Líquida | 3.285 | 1.984 | 2.771 | 66 | 8.421 | 6.218 | 35 |
| Lucro Bruto | 1.591 | 658 | 1.316 | 142 | 3.843 | 2.295 | 67 |
| Lucro Operacional (EBIT) a | 1.473 | 498 | 1.142 | 196 | 3.397 | 1.884 | 80 |
| Resultado Financeiro | (96) | (358) | (339) | -73 | (688) | (469) | - |
| Lucro Líquido | 1.005 | 123 | 528 | 717 | 1.892 | 947 | 100 |
| EBITDA b | 1.602 | 660 | 1.285 | 143 | 3.808 | 2.309 | 65 |
| EBITDA (R\$/t) | 796 | 362 | 652 | 120 | 646 | 413 | 56 |
| Ativos Totais | 16.682 | 14.997 | 15.976 | 11 | 16.682 | 14.997 | 11 |
| Endividamento Líquido | 4.975 | 7.369 | 6.052 | -32 | 4.975 | 7.369 | -32 |
| Patrimônio Líquido | 5.621 | 3.897 | 4.886 | 44 | 5.621 | 3.897 | 44 |

(a) Antes do resultado financeiro e participações.

(b) Resultado operacional antes dos juros, impostos, depreciações, amortizações e participações.

DIVULGAÇÃO IMEDIATA

Contatos:

Bruno Seno Fusaro
brunofusaro@usiminas.com.br
Tel: (31) 3499-8710

Paulo Esteves
paulo.esteves@thomsonir.com.br
Tel: (11) 3897-6466/6857



Mercado, Produção e Vendas

De acordo com dados do IBS, a produção brasileira de aço bruto atingiu 8,4 milhões de toneladas no 3T04 e acumulou 24,6 milhões de toneladas nos 9 meses do ano, com expansão de 5,6%. Ainda em termos acumulados, a produção de laminados planos cresceu 8,8% e alcançou 10,6 milhões de toneladas até setembro.

A demanda interna de laminados planos acumulou 7,8 milhões de toneladas nos 9m04, com expansão de 14,9%. Esses números representaram os maiores volumes despachados pelas usinas ao mercado interno em todos os tempos. O prosseguimento do alto nível de atividade dos setores exportadores foi acompanhado pela demanda crescente de alguns segmentos voltados ao mercado interno, beneficiados pelo início da melhoria do nível de emprego e renda. Adicionalmente, a demanda interna de laminados planos também foi impulsionada pelo movimento de recomposição de estoques da rede de distribuição.

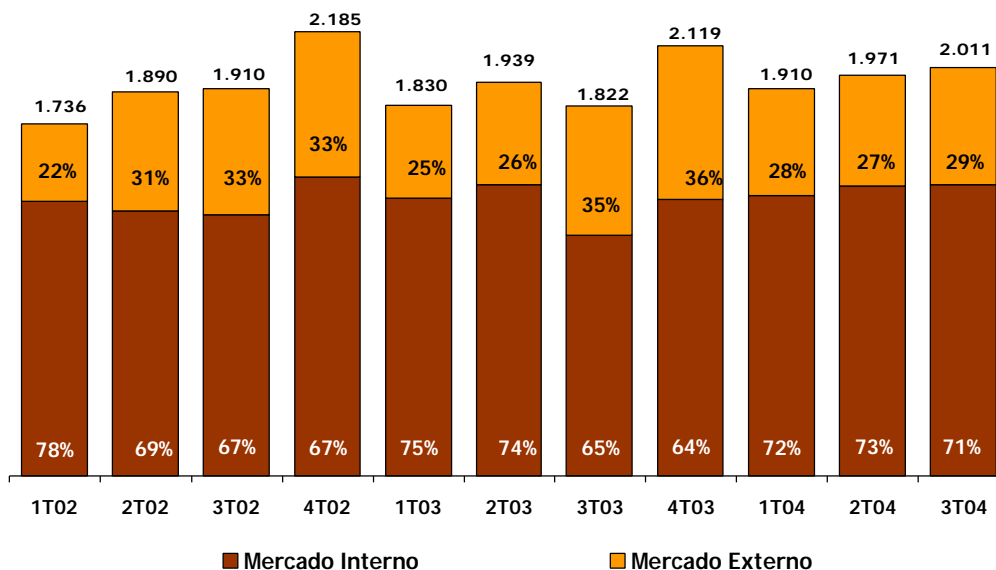
As exportações brasileiras de laminados planos alcançaram 2,5 milhões de toneladas no acumulado do ano, com crescimento de 5%. Houve redução do ritmo de embarques no 3T04 em relação aos dois trimestres iniciais de 2004, motivada pela necessidade de atendimento da forte demanda do mercado doméstico.

O Sistema Usiminas produziu 2,3 milhões de toneladas de aço bruto no 3T04, 4% acima do mesmo período do ano anterior. As operações de ambas usinas prosseguiram com produção a plena carga e dentro da programação estimada para o corrente exercício.

Produção (Aço Bruto)

| Milhares de Toneladas | 3T04 | 3T03 | 2T04 | Var.% 3T/3T | Var.% 3T/2T | 9M 2004 | 9M 2003 | Var.% |
|-----------------------|--------------|--------------|--------------|----------------|----------------|--------------|--------------|-------|
| Usiminas | 1.211 | 1.155 | 1.183 | 5 | 2 | 3.560 | 3.450 | 3 |
| Cosipa | 1.067 | 1.031 | 1.037 | 3 | 3 | 3.163 | 3.033 | 4 |
| Total | 2.278 | 2.186 | 2.220 | 4 | 3 | 6.723 | 6.483 | 4 |

Vendas Consolidadas (mil t.)



O mix das vendas físicas totais do 3T04 apresentou aumento da participação de placas em relação ao 2T04, passando de 12% para 17% do volume comercializado. Esse comportamento decorreu das paradas pde manutenção nas linhas de tiras à quente e chapas grossas na usina de Ipatinga, ocorridas entre junho e agosto.

Chapas grossas e galvanizados ampliam participação nos 9m04

Em relação aos 9m04, os destaques foram chapas grossas e galvanizados, que apresentaram crescimentos de 12% e 13% nos volumes comercializados, respectivamente. O crescimento da participação de chapas grossas foi motivado pela forte demanda mundial e preços atraentes praticados pelo mercado, enquanto que as vendas de galvanizados foram impulsionadas principalmente pela da indústria automobilística.



No 3T04, a Usiminas ampliou as vendas no mercado externo para 26% do volume comercializado, enquanto a controlada Cosipa elevou a participação das vendas físicas no mercado interno para 68%. Esse movimento, distinto do foco estratégico das duas usinas, decorreu de condições pontuais. No caso da Usiminas, a maior produção de placas foi direcionada às exportações, explorando as condições favoráveis do mercado internacional. Em relação à Cosipa, houve transferência de chapas grossas anteriormente destinadas ao mercado externo para atendimento ao mercado interno, também em condições positivas para a Companhia.

O Sistema finalizou o período de 9 meses com participação de 53% no mercado interno, em linha com sua estratégia de priorizar e manter sua posição de liderança no mercado doméstico de laminados planos.

Em relação às exportações, o movimento de diversificação dos destinos prosseguiu, com desconcentração das vendas para o mercado chinês e maiores embarques para Estados Unidos, México e outros países. Os destaques das vendas externas nos 9m04 foram os produtos galvanizados e as chapas grossas, com crescimentos de 65% e 27%, e acumulando volumes de 104 e 361 mil toneladas, respectivamente.

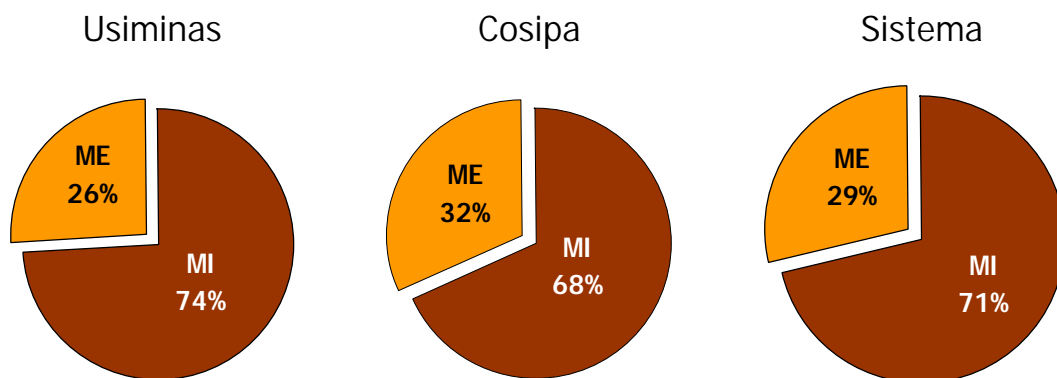
Vendas

| Milhares de toneladas | 3T04 | % | 3T03 | % | 2T04 | % | Var. 3T/3T | 9M04 | % | 9M03 | % | Var. |
|-----------------------|--------------|------------|--------------|------------|--------------|------------|------------|--------------|------------|--------------|------------|-----------|
| Usiminas | | | | | | | | | | | | |
| Mercado Interno | 831 | 74 | 717 | 78 | 864 | 84 | 16% | 2.528 | 79 | 2.382 | 81 | 6% |
| Mercado Externo | 291 | 26 | 208 | 22 | 167 | 16 | 40% | 657 | 21 | 566 | 19 | 16% |
| Total | 1.122 | 100 | 924 | 100 | 1.031 | 100 | 21% | 3.185 | 100 | 2.948 | 100 | 8% |
| Cosipa | | | | | | | | | | | | |
| Mercado Interno | 603 | 68 | 467 | 52 | 565 | 60 | 29% | 1.714 | 63 | 1.599 | 61 | 7% |
| Mercado Externo | 286 | 32 | 431 | 48 | 374 | 40 | -34% | 994 | 37 | 1.043 | 39 | -5% |
| Total | 889 | 100 | 898 | 100 | 939 | 100 | -1% | 2.708 | 100 | 2.643 | 100 | 2% |
| Sistema | | | | | | | | | | | | |
| Mercado Interno | 1.434 | 71 | 1.184 | 65 | 1.429 | 73 | 21% | 4.242 | 72 | 3.982 | 71 | 7% |
| Mercado Externo | 577 | 29 | 639 | 35 | 542 | 27 | -10% | 1.650 | 28 | 1.609 | 29 | 3% |
| Total | 2.011 | 100 | 1.822 | 100 | 1.971 | 100 | 10% | 5.892 | 100 | 5.591 | 100 | 5% |

Exportações do Sistema representaram 29% das vendas físicas no 3T04

A participação das exportações nas vendas físicas do Sistema passou de 27% no 2T04 para 29% no 3T04. O mercado internacional mantém demanda aquecida com preços atraentes, porém os preços praticados na Ásia ainda encontram-se em patamares inferiores aos vigentes nos mercados norte-americano e europeu.

Distribuição das Vendas Físicas – 3T04





Receita Líquida

A receita líquida consolidada cresceu 66% em relação ao 3T03 e atingiu R\$ 3,3 bilhões no 3T04. No acumulado do ano, o crescimento foi de 35%, com total de R\$ 8,4 bilhões. A receita líquida por tonelada evoluiu de R\$ 1.112 nos 9m03 para R\$ 1.429 nos 9m04, uma alta de 29%.

O forte desempenho da receita refletiu a situação atual dentro do ciclo de alta dos preços internacionais dos produtos siderúrgicos e a diminuição da defasagem dos preços praticados no mercado doméstico em relação aos valores médios alcançados pelas exportações. A expansão do volume comercializado em 10% no trimestre e de 5% no acumulado do ano também favoreceu o crescimento da receita.

Lucro Bruto

O lucro bruto foi de R\$ 1,6 bilhão no 3T04, com alta de 142%. Nos 9m04, o lucro bruto acumulou R\$ 3,8 bilhões, com expansão de 67%. O custo médio por tonelada subiu 11%, chegando a R\$ 776 no acumulado de 2004. No comparativo do 3T04 e 2T04 o custo por tonelada elevou-se em 14% refletindo principalmente o aumento do carvão no período.

A margem bruta expandiu-se de 33% no 3T03 para 48% no 3T04 e de 37% nos 9m03 para 46% nos 9m04, evidenciando que o ciclo de alta dos preços dos produtos siderúrgicos absorveu os custos ascendentes das matérias-primas.

EBITDA atinge R\$ 1,6 bilhão

Lucro Operacional

O lucro operacional antes das despesas financeiras (EBIT) cresceu 196% e atingiu R\$ 1,5 bilhão no 3T04. Nos 9m04, o EBIT cresceu 80% e acumulou R\$ 3,4 bilhões. No comparativo dos nove meses, a

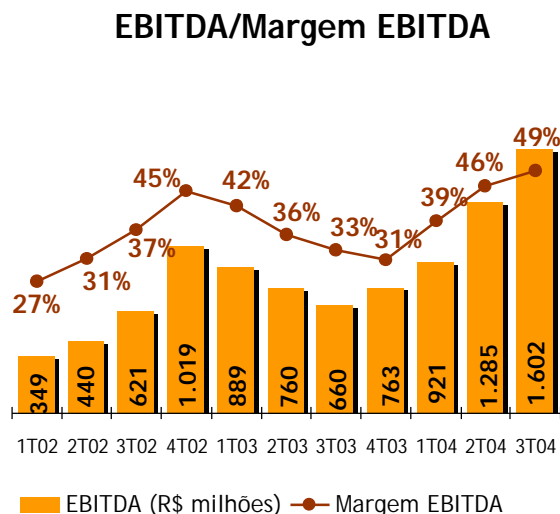
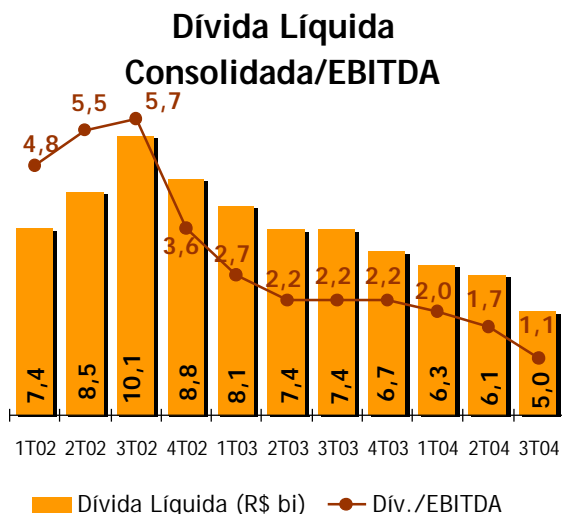
margem EBIT saltou de 30% para 40%, apesar das despesas com vendas, que cresceram 45% por conta de comissionamentos e custos de distribuição, em função de maiores receitas de exportação.

O EBITDA atingiu R\$ 1,6 bilhão no 3T04, valor 143% superior ao obtido no mesmo período do ano anterior. A margem EBITDA de 49% é recorde e representa o terceiro incremento consecutivo na análise trimestre-a-trimestre, refletindo a conjuntura mais favorável da siderurgia. No acumulado do ano, o EBITDA somou R\$ 3,8 bilhões, com alta de 65%. A margem EBITDA passou de 37% nos 9m03 para 45% nos 9m04.

Resultado Financeiro e Endividamento

As despesas financeiras líquidas caíram de R\$ 358 milhões no 3T03 para R\$ 96 milhões no 3T04, com impacto positivo da variação cambial. Na comparação entre os nove meses de 2003 e de 2004, as despesas financeiras líquidas passaram de R\$ 469 milhões para R\$ 688 milhões evidenciando o forte impacto da apreciação do Real frente ao Dólar em 2003. Por outro lado as despesas financeiras com juros e comissões reduziram-se em aproximadamente R\$90 milhões no acumulado de 2004 frente ao mesmo período do ano anterior, em função da redução do nível de endividamento.

A dívida bruta consolidada somava R\$ 6,3 bilhões no encerramento do 3T04. Deste total, 34% decorriam de operações de financiamentos de exportações e importações, 20% referiam-se ao BNDES, 19% representavam operações no mercado de capitais e o restante, a operações variadas. O endividamento da Companhia foi reduzido em R\$ 1.345 milhões no acumulado até setembro.





A meta de redução do endividamento em 2004 foi ultrapassada e o perfil atual da dívida consolidada está totalmente compatível com a capacidade de geração de caixa do Sistema. A boa situação financeira é refletida pela relação dívida líquida/EBITDA, que atingiu 1,1x no 3T04. No trimestre, a redução foi de aproximadamente R\$ 470 milhões, com captações de R\$ 142 milhões e amortizações que somaram R\$ 614 milhões.

Lucro Líquido

O lucro líquido consolidado alcançou a marca de R\$ 1 bilhão no 3T04, consequência de uma eficiente gestão da Companhia, associada às condições favoráveis do setor siderúrgico.

Investimentos

Os investimentos somaram R\$ 101 milhões no 3T04 e acumularam R\$ 228 milhões nos 9m04, e focaram basicamente o plano de manutenção preventiva da Companhia, dentro do orçamento.

Nos próximos 2 anos estão previstos, além de investimentos em manutenção (aproximadamente US\$ 150 milhões ano), investimentos nos seguintes projetos: energia elétrica (Usiminas), US\$ 60 milhões; coqueria (Usiminas), US\$ 180 milhões; lingotamento contínuo (Cosipa), US\$ 70 milhões; turbina de topo (Cosipa), US\$ 15 milhões.

Eventos Subsequentes

A situação favorável dos recursos de caixa permitiu a redução do endividamento. Em 20/10/04 o Sistema Usiminas procedeu ao resgate antecipado do total das debêntures em circulação de emissão da Cosipa, no montante de R\$ 240 milhões.

Em 9/11/04, a Usiminas apresentou à CVM pedido de registro de Oferta Pública para aquisição da totalidade das ações de emissão da Cosipa, com a finalidade de cancelar o registro da Cosipa de companhia aberta. As ações em circulação da Cosipa representam 6,3% do capital total da controlada e a operação demandará desembolso de aproximadamente R\$ 300 milhões. A oferta segue os melhores procedimentos de mercado e foi bem recebida pelos investidores. Com a operação a Usiminas avançará na consolidação do Sistema, com apenas uma companhia aberta, melhor explorando as sinergias entre as empresas.

Reconhecimento da Sociedade

A Usiminas recebeu recentemente os seguintes reconhecimentos da sociedade no Brasil e no exterior:

- ✍ **Valor 1000** – Duas empresas do Sistema Usiminas receberam o Prêmio Valor 1000, concedido pelo Jornal Valor Econômico, referente ao exercício de 2003. A Usiminas foi eleita a melhor empresa do setor siderúrgico e a Rio Negro, a melhor do setor de comércio atacadista. O ranking do prêmio traz anualmente as mil maiores empresas instaladas no país, divididas em 27 setores de mercado. Na avaliação considera-se critérios contábeis como, por exemplo, geração de valor, administração de dívida, crescimento sustentado e rentabilidade, entre outros.
- ✍ **Prêmio Forbes** – A revista Forbes Brasil publicou a lista com as 200 empresas de capital nacional e aberto que mais cresceram em 2003, organizada pela Economática. Em edição especial, a revista Forbes relacionou os principais diferenciais da Usiminas, destacando a estratégia empresarial adotada pela empresa, os investimentos em modernização, o mix variado de produtos, o foco no mercado nacional e as sinergias existentes no Sistema Usiminas.
- ✍ **Investor Relations Top Performer (Institutional Investor)** – A Usiminas foi classificada em 2º lugar no setor “metals & mining”, na categoria “buy-side”, como “top performer” na área de Relações com Investidores, conforme levantamento feito pela revista Institutional Investor junto a mais de cem instituições que acompanham o mercado acionário latino-americano;
- ✍ **Prêmio Apimec Minas** – A comunidade de analistas e profissionais de investimento de Minas Gerais agraciou a Usiminas com o Prêmio Apimec Minas – Mercado de Capitais 2004, na categoria “Melhor Apresentação”.
- ✍ **Prêmio Balanço Social** – Pelo segundo ano consecutivo, a Usiminas ganhou o Prêmio Balanço Social – Categoria Sudeste. A premiação, com 167 empresas inscritas, foi realizada conjuntamente pela Aberje, Apimec, Ethos, Fides e Ibase e é considerada a mais importante na avaliação da excelência dos balanços sociais;
- ✍ **VI Prêmio Minas Desempenho Empresarial 2003/2004** (Revista Mercado Comum) – Primeiro lugar na categoria “Empresa Excelência de Minas” e premiação nas categorias “Maiores Empresas de Minas”, pela obtenção do maior lucro líquido entre todas as empresas mineiras, e “Liderança Setorial de Minas”, no segmento siderurgia;
- ✍ **Prêmio Sesi Qualidade no Trabalho** – Reconhecida pelas ações sociais direcionadas aos seus empregados e à comunidade, a Usiminas venceu a fase estadual do prêmio, disputada com mais 16 empresas de grande porte. A próxima etapa é a fase nacional, onde estará representando Minas Gerais na categoria grande empresa;
- ✍ **Guia Exame da Boa Cidadania Corporativa** – A Usiminas foi um dos destaques da publicação, que apresenta empresas que são exemplares no relacionamento com os diversos públicos interessados em estabelecer a relação entre responsabilidade social e a gestão do negócio;

Perspectivas

Os principais indicadores de confiança dos empresários e consumidores e de desempenho da economia, recentemente divulgados (PIB, produção e vendas industriais, índices de desemprego e renda, etc), apontam na direção de que o país deverá ter, em 2004, um desempenho superior ao inicialmente previsto. No 4T04 percebe-se a antecipação de encomendas nos diversos setores da indústria, como forma de evitar as eventuais dificuldades de atendimento e abastecimento no fim do ano por parte do comércio. As vendas de eletrodomésticos, por exemplo, estão bastante aquecidas, refletindo uma situação de demanda reprimida ao longo dos últimos anos.

Esta recuperação da economia brasileira pode ser ilustrada pelo desempenho dos setores de bens de consumo não duráveis (alimentos e vestuário) e de insumos para a construção civil, que são os últimos a sentirem os efeitos da retomada da economia e que, a partir de junho, já apresentavam crescimento.

No mercado de produtos siderúrgicos, os setores exportadores (automotivo, máquinas agrícolas, rodoviárias, eletro-eletrônicos, etc) continuam apresentando resultados muito favoráveis. Somados ao desempenho dos setores que dependem mais intensamente do consumo interno e que estão se beneficiando da recuperação dos níveis de emprego e renda e da maior disponibilidade de crédito, constata-se uma demanda crescente de laminados planos no mercado interno.

Com a manutenção do ritmo de 860 mil toneladas/mês, a demanda interna de laminados poderá superar 10 milhões de toneladas, o que corresponde a um crescimento de cerca de 13% em relação a 2003.

No mercado internacional os preços continuarão firmes no 4T04 e as negociações já concretizadas visando o 1T05 indicam manutenção dos preços em patamares elevados.

Essa conjuntura possibilita a antevisão de resultados positivos no 4T04 e em 2005 para o setor siderúrgico. Não se prevê reduções substanciais dos preços internacionais no médio prazo, em função da demanda aquecida e das pressões de custo ao longo do próximo ano.

O Sistema Usiminas tem como meta em 2005 manter a comercialização no patamar de 8 milhões de toneladas de produtos siderúrgicos, com 75% do volume destinado ao atendimento do mercado interno.

A sólida geração de caixa operacional do Sistema, que deverá prosseguir nos próximos trimestres, será direcionada para amortização da dívida, pagamento de dividendos e novos investimentos.

Teleconferência: quinta-feira, 18 de novembro

Local, às 11:00 horas (Brasília).

Telefones para conexão:
Brasil: (11) 4613-0500
Exterior: (55 11) 4613-4520

Internacional, às 12:30 horas (Brasília).

Telefones para conexão:
EUA: (1 800) 860-2442
Brasil: (11) 4613-0502
Demais países: (1 412) 858-4600

Senhas de acesso: **206 + PIN (local)**
 311 + PIN (internacional)

O áudio da teleconferência será transmitido ao vivo pela internet, acompanhado por uma apresentação de slides no website: **www.usiminas.com.br**

Declarações contidas nesse comunicado relativas às perspectivas dos negócios da Companhia, projeções de resultados operacionais e financeiros e referências ao potencial de crescimento da Companhia constituem meras previsões e foram baseadas nas expectativas da Administração em relação ao seu desempenho futuro. Essas expectativas são altamente dependentes do comportamento do mercado, da situação econômica do Brasil, da indústria e dos mercados internacionais, portanto sujeitas a mudanças.

###

Usinas Siderúrgicas de Minas Gerais S/A – USIMINAS é uma companhia siderúrgica integrada, com receita líquida consolidada de R\$ 8,7 bilhões em 2003. O Sistema USIMINAS, formado por USIMINAS e Cosipa, possui capacidade de produção anual de 9,3 milhões de aço bruto e ocupa posição de liderança no mercado interno de laminados planos, que atende aos setores automobilístico, de autopeças, máquinas agrícolas e rodoviárias, equipamentos eletro-eletrônicos e tubos de grande diâmetro.

Anexo 1 - Demonstrações Financeiras

Demonstração do Resultado Trimestral - Controladora

Legislação Societária

| R\$ mil | 3T 2004 | 3T 2003 | 2T 2004 | Var.% 3T/3T |
|---|------------------|------------------|------------------|--------------------|
| Receita Líquida de Vendas | 1.846.190 | 1.102.713 | 1.501.566 | 67 |
| Mercado Interno | 1.332.055 | 892.234 | 1.224.659 | 49 |
| Mercado Externo | 514.135 | 210.479 | 276.907 | 144 |
| Custo dos Produtos Vendidos | (957.078) | (691.976) | (805.177) | 38 |
| Lucro Bruto | 889.112 | 410.737 | 696.389 | 116 |
| <i>Margem bruta %</i> | 48% | 37% | 46% | + 11 p.p. |
| (Despesas) Receitas Operacionais | (60.265) | (69.574) | (78.507) | -13 |
| Vendas | (22.013) | (17.393) | (28.449) | 27 |
| Gerais e Administrativas | (32.587) | (21.833) | (28.548) | 49 |
| Outras (Despesas) Receitas | (5.665) | (30.348) | (21.510) | -81 |
| Lucro Operacional antes das Desp.Fin. | 828.847 | 341.163 | 617.882 | 143 |
| <i>Margem Operacional %</i> | 45% | 31% | 41% | + 14 p.p. |
| (Despesas) Receitas Financeiras | (59.863) | (129.422) | (92.039) | |
| Receitas Financeiras | (17.423) | 29.167 | 58.651 | |
| Despesas Financeiras | (42.440) | (158.589) | (150.690) | |
| Participação em Controladas | 429.585 | (43.454) | 196.931 | |
| Lucro Operacional | 1.198.569 | 168.287 | 722.774 | 612 |
| Resultado Não Operacional | (10.314) | 10.664 | (1.895) | |
| Lucro antes dos Tributos e das Participações | 1.188.255 | 178.951 | 720.879 | 564 |
| Imposto de Renda / Contribuição Social | (160.149) | (51.942) | (185.330) | |
| Lucro antes das Participações | 1.028.106 | 127.009 | 535.549 | 709 |
| Participações dos Empregados | (22.357) | (7.984) | - | |
| Lucro Líquido | 1.005.749 | 119.025 | 535.549 | 745 |
| Lucro Líquido por ação | 4,58456 | 0,55336 | 2,44122 | |
| EBITDA | 892.570 | 409.594 | 680.687 | 118 |
| <i>Margem EBITDA %</i> | 48,3% | 37,1% | 45,3% | + 11,2 p.p. |
| Depreciação | 63.723 | 60.222 | 62.804 | 6 |
| Provisões | - | 8.209 | - | - |

Anexo 2 - Demonstrações Financeiras

Demonstração do Resultado Acumulado - Controladora

Legislação Societária

| R\$ mil | 9M 2004 | 9M 2003 | Var. % |
|---|------------------|------------------|-------------------|
| Receita Líquida de Vendas | 4.654.543 | 3.523.675 | 32 |
| Mercado Interno | 3.638.707 | 2.898.302 | 26 |
| Mercado Externo | 1.015.836 | 625.373 | 62 |
| Custo dos Produtos Vendidos | (2.496.280) | (2.153.732) | 16 |
| Lucro Bruto | 2.158.263 | 1.369.943 | 58 |
| <i>Margem bruta %</i> | 46% | 39% | + 7 p.p. |
| (Despesas) Receitas Operacionais | (202.811) | (202.552) | 0 |
| Vendas | (71.107) | (44.098) | 61 |
| Gerais e Administrativas | (82.765) | (64.840) | 28 |
| Outras (Despesas) Receitas | (48.939) | (93.614) | -48 |
| Lucro Operacional antes das Desp.Fin. | 1.955.452 | 1.167.391 | 68 |
| <i>Margem Operacional %</i> | 42% | 33% | + 9 p.p. |
| (Despesas) Receitas Financeiras | (233.866) | (252.411) | |
| Receitas Financeiras | 62.508 | (48.924) | |
| Despesas Financeiras | (296.374) | (203.487) | |
| Participação em Controladas | 706.843 | 306.131 | |
| Lucro Operacional | 2.428.429 | 1.221.111 | 99 |
| Resultado Não Operacional | (17.019) | 3.771 | |
| Lucro antes dos Tributos e das Participações | 2.411.410 | 1.224.882 | 97 |
| Imposto de Renda / Contribuição Social | (477.872) | (262.416) | |
| Lucro antes das Participações | 1.933.538 | 962.466 | 101 |
| Participações dos Empregados | (26.949) | (7.984) | |
| Lucro Líquido | 1.906.589 | 954.482 | 100 |
| Lucro Líquido por ação | 8,69090 | 4,43748 | |
| EBITDA | 2.144.019 | 1.372.830 | 56 |
| <i>Margem EBITDA %</i> | 46,1% | 39,0% | + 7,1 p.p. |
| Depreciação | 188.566 | 180.619 | 4 |
| Provisões | - | 24.820 | - |

Anexo 3 - Demonstrações Financeiras

Demonstração do Resultado Trimestral - Consolidado

Legislação Societária

| R\$ mil | 3T 2004 | 3T 2003 | 2T 2004 | Var. % 3T/3T |
|---|------------------|------------------|------------------|--------------------|
| Receita Líquida de Vendas | 3.284.712 | 1.983.576 | 2.771.470 | 66 |
| Mercado Interno | 2.245.545 | 1.416.916 | 1.889.132 | 58 |
| Mercado Externo | 1.039.167 | 566.660 | 882.338 | 83 |
| Custo dos Produtos Vendidos | (1.693.498) | (1.325.377) | (1.455.646) | 28 |
| Lucro Bruto | 1.591.214 | 658.199 | 1.315.824 | 142 |
| <i>Margem bruta %</i> | 48% | 33% | 47% | + 15 p.p. |
| (Despesas) Receitas Operacionais | (118.263) | (160.649) | (173.509) | -26 |
| Vendas | (54.685) | (44.391) | (64.799) | 23 |
| Gerais e Administrativas | (63.840) | (51.929) | (59.706) | 23 |
| Outras (Despesas) Receitas | 262 | (64.329) | (49.004) | -100 |
| Lucro Operacional antes das Desp.Fin. | 1.472.951 | 497.550 | 1.142.315 | 196 |
| <i>Margem Operacional %</i> | 45% | 25% | 41% | + 20 p.p. |
| (Despesas) Receitas Financeiras | (95.788) | (358.274) | (338.556) | |
| Receitas Financeiras | (52.839) | 105.323 | 120.107 | |
| Despesas Financeiras | (42.949) | (463.597) | (458.663) | |
| Participação em Controladas | 69.071 | 145 | 7.101 | |
| Lucro Operacional | 1.446.234 | 139.421 | 810.860 | 937 |
| Resultado Não Operacional | (14.167) | 8.649 | (4.721) | |
| Lucro antes dos Tributos e das Participações | 1.432.067 | 148.070 | 806.139 | 867 |
| Imposto de Renda / Contribuição Social | (371.102) | (18.904) | (264.626) | |
| Lucro antes das Participações | 1.060.965 | 129.166 | 541.513 | 721 |
| Participações dos Empregados | (22.357) | (8.032) | 0 | |
| Participações Minoritários | (33.685) | 2.134 | (13.231) | |
| Lucro Líquido | 1.004.923 | 123.268 | 528.282 | 715 |
| Lucro Líquido por ação | 4,58079 | 0,56190 | 2,40809 | |
| EBITDA | 1.601.561 | 659.956 | 1.285.187 | 143 |
| <i>Margem EBITDA %</i> | 48,8% | 33,3% | 46,4% | + 15,5 p.p. |
| Depreciação | 138.195 | 124.745 | 136.853 | 11 |
| Provisões | 10.607 | 40.291 | 6.021 | -74 |

Anexo 4 - Demonstrações Financeiras

Demonstração do Resultado Acumulado - Consolidado

Legislação Societária

| R\$ mil | 9M 2004 | 9M 2003 | Var. % |
|---|------------------|------------------|-------------------|
| Receita Líquida de Vendas | 8.420.892 | 6.217.798 | 35 |
| Mercado Interno | 5.916.063 | 4.654.157 | 27 |
| Mercado Externo | 2.504.829 | 1.563.641 | 60 |
| Custo dos Produtos Vendidos | (4.577.959) | (3.922.586) | 17 |
| Lucro Bruto | 3.842.933 | 2.295.212 | 67 |
| <i>Margem bruta %</i> | 46% | 37% | + 9 p.p. |
| (Despesas) Receitas Operacionais | (446.240) | (411.142) | 9 |
| Vendas | (172.501) | (118.628) | 45 |
| Gerais e Administrativas | (177.077) | (156.495) | 13 |
| Outras (Despesas) Receitas | (96.662) | (136.019) | -29 |
| Lucro Operacional antes das Desp.Fin. | 3.396.693 | 1.884.070 | 80 |
| <i>Margem Operacional %</i> | 40% | 30% | + 10 p.p. |
| (Despesas) Receitas Financeiras | (687.777) | (468.861) | |
| Receitas Financeiras | 112.656 | (56.152) | |
| Despesas Financeiras | (800.433) | (412.709) | |
| Participação em Controladas | 90.080 | 2.957 | |
| Lucro Operacional | 2.798.996 | 1.418.166 | 97 |
| Resultado Não Operacional | (26.276) | (4.220) | |
| Lucro antes dos Tributos e das Participações | 2.772.720 | 1.413.946 | 96 |
| Imposto de Renda / Contribuição Social | (800.373) | (432.229) | |
| Lucro antes das Participações | 1.972.347 | 981.717 | 101 |
| Participações dos Empregados | (26.949) | (8.066) | |
| Participações Minoritários | (53.773) | (26.240) | |
| Lucro Líquido | 1.891.625 | 947.411 | 100 |
| Lucro Líquido por ação | 8,62269 | 4,40461 | |
| EBITDA | 3.807.831 | 2.309.207 | 65 |
| <i>Margem EBITDA %</i> | 45,2% | 37,1% | + 8,1 p.p. |
| Depreciação | 410.116 | 372.714 | 10 |
| Provisões | 1.022 | 60.319 | -98 |

Anexo 5 - Demonstrações Financeiras

Fluxo de Caixa Legislação Societária

| R\$ mil | Controladora | | | |
|---|------------------|------------------|--------------------|------------------|
| | 3T 2004 | 3T 2003 | 9M 2004 | 9M 2003 |
| Atividades Operacionais | | | | |
| Lucro (Prejuízo) Líquido do Exercício | 1.005.749 | 119.025 | 1.906.589 | 954.482 |
| Encargos e Var. Monetária/Cambiais Líquidas | 55.802 | 130.402 | 256.085 | 172.991 |
| Depreciação, Amortização e Exaustão | 63.723 | 60.221 | 188.566 | 180.619 |
| Baixa de Investimentos | 22.572 | 23 | 22.577 | 7.793 |
| Participações em Controladas/Coligadas | (429.585) | 43.454 | (706.843) | (306.131) |
| Recebimentos de Dividendos de Subsidiárias | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Imposto de Renda e Contribuição Social | 160.149 | 51.942 | 477.872 | 262.416 |
| Provisões | (7.250) | 24.942 | 35.711 | 24.821 |
| Ajuste Participação Minoritários | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Total | 871.160 | 430.009 | 2.180.557 | 1.296.991 |
| (Acréscimo)/Decréscimo de Ativos | | | | |
| Em Contas a Receber | (163.607) | 2.201 | 8.231 | 4.244 |
| Nos Estoques | (131.574) | (52.705) | (247.577) | (112.831) |
| em Impostos a Recuperar | (4.490) | (501) | 82.721 | (1.722) |
| Acréscimo/Decréscimo IR/CS Diferidos em Depósitos Judiciais | 44.605 | 13.474 | 148.875 | 110.602 |
| Outros | 279 | (5.025) | (28.205) | 829 |
| Outros | (22.168) | (56.651) | (91.857) | (95.707) |
| Total | (276.955) | (99.207) | (127.812) | (94.585) |
| Acréscimo/(Decréscimo) de Passivos | | | | |
| Em Fornecedores | 25.503 | 24.320 | (1.868) | 43.729 |
| Valores a pagar a sociedades ligadas | 19.800 | (51.268) | 14.548 | (120.285) |
| Adiantamentos de clientes | (2.361) | (19.049) | 1.015 | (39.513) |
| Tributos a recolher | 22.407 | 5.579 | 31.340 | (12.223) |
| Imposto de Renda e Contribuição Social | (43.689) | (60.564) | (224.350) | (172.430) |
| Outros | (43.702) | 99.549 | (55.466) | 18.451 |
| Total | (22.042) | (1.433) | (234.781) | (282.271) |
| Fluxo de Caixa das Atividades Operacionais | 572.163 | 329.369 | 1.817.964 | 920.135 |
| Atividades Financeiras | | | | |
| Ingressos de Emprést. e Financiam. e Debêntures | 1.153 | 531.063 | 20.480 | 902.218 |
| Pagamentos de Emprést./Financiam. e Debêntures | (250.967) | (678.815) | (938.241) | (1.625.737) |
| Juros Pagos s/ Empr./Financ., Debêntures | (34.775) | (95.426) | (106.384) | (199.269) |
| Juros Pagos s/ Tributos Parcelados | (8.024) | (3.876) | (28.636) | (12.535) |
| Resgate de Operações de Swap | (341) | (1.126) | (22.095) | 24.808 |
| Dividendos / Juros sobre Capital Próprio Pagos | (269.267) | (83.122) | (574.397) | (83.164) |
| Fluxo de Caixa das Atividades Financeiras | (562.221) | (331.302) | (1.649.273) | (993.679) |
| Atividades de Investimentos | | | | |
| (Adições) Baixa de Investimentos | 0 | 0 | 0 | (757) |
| (Adições) p/ Imobilizado, excl. Encargos Capitalizados | (61.630) | (73.638) | (105.815) | (166.963) |
| Baixa de ativo permanente | (3.617) | 0 | 0 | 0 |
| Fluxo de Caixa das Atividades de Investimentos | (65.247) | (73.638) | (105.815) | (167.720) |
| Variação Cambial sobre Disponibilidades | (8.160) | (17.178) | (2.285) | (24.713) |
| Variação no Saldo do Caixa | (63.465) | (92.749) | 60.591 | (265.977) |
| No Início do Período | 566.789 | 288.464 | 442.733 | 461.692 |
| No Final do Período | 503.324 | 195.715 | 503.324 | 195.715 |

Anexo 6 - Demonstrações Financeiras

Fluxo de Caixa Legislação Societária

| R\$ mil | Consolidado | | | |
|--|------------------|------------------|--------------------|--------------------|
| | 3T 2004 | 3T 2003 | 9M 2004 | 9M 2003 |
| Atividades Operacionais | | | | |
| Lucro (Prejuízo) Líquido do Exercício | 1.004.923 | 123.268 | 1.891.625 | 947.411 |
| Encargos e Var. Monetária/Cambiais Líquidas | 94.790 | 363.311 | 675.260 | 340.665 |
| Depreciação, Amortização e Exaustão | 138.194 | 124.745 | 410.117 | 372.714 |
| Baixa de Investimentos | 22.578 | 49 | 22.865 | 7.563 |
| Participações em Controladas/Coligadas | (69.071) | 13.551 | (90.080) | 10.739 |
| Recebimentos de Dividendos de Subsidiárias | 275 | 0 | 960 | 0 |
| Imposto de Renda e Contribuição Social | 371.102 | 18.904 | 800.373 | 432.229 |
| Provisões | 7.808 | 66.432 | 95.635 | 60.319 |
| Ajuste Participação Minoritários | 33.685 | (15.498) | 53.773 | 12.876 |
| Total | 1.604.284 | 694.762 | 3.860.528 | 2.184.516 |
| (Acréscimo)/Decréscimo de Ativos | | | | |
| Em Contas a Receber | (167.481) | 75.670 | (282.744) | 193.032 |
| Nos Estoques | (292.189) | (128.311) | (561.830) | (328.927) |
| em Impostos a Recuperar | (103.559) | (39.052) | (59.246) | (94.807) |
| Acréscimo/Decréscimo IR/CS Diferidos | 140.850 | 1.141 | 209.807 | 141.093 |
| em Depósitos Judiciais | (3.032) | (20.100) | (35.864) | (33.053) |
| Outros | (25.279) | (20.838) | 33.752 | (40.097) |
| Total | (450.690) | (131.490) | (696.125) | (162.759) |
| Acréscimo/(Decréscimo) de Passivos | | | | |
| Em Fornecedores | 100.862 | 43.660 | 126.118 | 175.854 |
| Valores a pagar a sociedades ligadas | 57.310 | (15.403) | 81.553 | (115.919) |
| Adiantamentos de clientes | 58.109 | (18.217) | 141.980 | (33.195) |
| Tributos a recolher | 24.784 | 7.845 | 34.403 | (14.389) |
| Imposto de Renda e Contribuição Social | (36.510) | (74.197) | (259.962) | (247.135) |
| Outros | (101.364) | 68.195 | (89.535) | (26.640) |
| Total | 103.191 | 11.883 | 34.557 | (261.424) |
| Fluxo de Caixa das Atividades Operacionais | 1.256.785 | 575.155 | 3.198.960 | 1.760.333 |
| Atividades Financeiras | | | | |
| Ingressos de Emprést. e Financiam. e Debêntures | 142.083 | 1.445.591 | 1.507.263 | 3.719.890 |
| Pagamentos de Emprést./Financiam. e Debêntures | (613.759) | (1.634.366) | (2.852.248) | (4.627.903) |
| Juros Pagos s/ Empr./Financ., Debêntures | (153.037) | (181.745) | (445.211) | (476.412) |
| Juros Pagos s/ Tributos Parcelados | (15.685) | (7.953) | (47.658) | (17.252) |
| Resgate de Operações de Swap | (17.151) | (20.673) | (72.145) | (58.400) |
| Dividendos / Juros sobre Capital Próprio Pagos | (270.017) | (85.922) | (575.147) | (85.964) |
| Fluxo de Caixa das Atividades Financeiras | (927.566) | (485.068) | (2.485.146) | (1.546.041) |
| Atividades de Investimentos | | | | |
| (Adições) Baixa de Investimentos | (182) | 82.142 | (1.806) | (1.811) |
| (Adições) p/ Imobilizado, excl. Encargos Capitalizados | (101.248) | (193.674) | (227.687) | (315.723) |
| Baixa de ativo permanente | (3.598) | 0 | 1.979 | 0 |
| Fluxo de Caixa das Atividades de Investimentos | (105.028) | (111.532) | (227.514) | (317.534) |
| Variação Cambial sobre Disponibilidades | (44.047) | (11.390) | (4.904) | (90.819) |
| Variação no Saldo do Caixa | 180.144 | (32.835) | 481.396 | (194.061) |
| No Início do Período | 1.144.259 | 570.529 | 843.007 | 731.755 |
| No Final do Período | 1.324.403 | 537.694 | 1.324.403 | 537.694 |

Anexo 7 - Demonstrações Financeiras

Balanço Patrimonial - Ativo

Legislação Societária (R\$ mil)

| Ativo | Controladora | | Consolidado | |
|------------------------------------|-------------------|------------------|-------------------|-------------------|
| | 30-set-04 | 31-dez-03 | 30-set-04 | 31-dez-03 |
| Circulante | 2.490.846 | 2.309.116 | 5.597.919 | 4.247.631 |
| Disponibilidades | 503.324 | 442.733 | 1.324.403 | 843.007 |
| Contas a Receber | 847.523 | 855.754 | 1.726.541 | 1.443.797 |
| Impostos a Recuperar | 35.478 | 118.199 | 303.705 | 244.459 |
| Estoques | 930.169 | 682.592 | 2.003.676 | 1.441.846 |
| Impostos Diferidos | 92.812 | 138.857 | 92.812 | 138.857 |
| Outros Títulos e Valores a Receber | 81.540 | 70.981 | 146.782 | 135.665 |
| Realizável a Longo Prazo | 1.427.346 | 1.425.614 | 1.679.874 | 1.820.804 |
| Impostos Diferidos | 831.820 | 934.650 | 1.210.006 | 1.373.768 |
| Créditos com Controladas | 374.588 | 297.560 | 82.090 | 77.501 |
| Depósitos Judiciais | 158.495 | 130.290 | 266.370 | 230.506 |
| Outros | 62.443 | 63.114 | 121.408 | 139.029 |
| Permanente | 6.183.982 | 5.606.873 | 9.404.208 | 9.504.377 |
| Investimentos | 2.673.365 | 1.990.933 | 270.521 | 179.522 |
| Imobilizado | 3.510.617 | 3.615.940 | 9.083.508 | 9.274.440 |
| Diferido | - | - | 50.179 | 50.415 |
| Total do Ativo | 10.102.174 | 9.341.603 | 16.682.001 | 15.572.812 |

Anexo 8 - Demonstrações Financeiras

Balço Patrimonial - Passivo

Legislação Societária (R\$ mil)

| Passivo | Controladora | | Consolidado | |
|---|-------------------|------------------|-------------------|-------------------|
| | 30-set-04 | 31-dez-03 | 30-set-04 | 31-dez-03 |
| Circulante | 1.316.903 | 1.846.094 | 3.696.999 | 4.205.279 |
| Empréstimos e Financiamentos, Debêntures e Trib. Parcelados | 629.113 | 972.226 | 1.799.948 | 2.794.185 |
| Fornecedores, empreiteiros e fretes | 139.463 | 140.207 | 466.936 | 316.763 |
| Impostos, Taxas e Contribuições | 296.946 | 77.867 | 710.982 | 238.067 |
| Instrumentos Financeiros | 11.900 | 27.647 | 90.529 | 90.868 |
| Dívidas com Controladas | 102.100 | 178.054 | 124.891 | 43.338 |
| Contas a pagar FEMCO | - | - | 4.534 | 8.891 |
| Dividendos a pagar | 1.975 | 306.372 | 2.018 | 306.415 |
| Outros | 135.406 | 143.721 | 497.161 | 406.752 |
| | | | | - |
| Exigível a Longo Prazo | 3.123.624 | 3.470.451 | 7.192.662 | 7.253.708 |
| Empréstimos e Financiamentos, Debêntures e Trib. Parcelados | 1.195.858 | 1.688.438 | 4.142.553 | 4.430.420 |
| Contingências | 585.881 | 502.685 | 1.020.870 | 914.315 |
| Passivo Atuarial | 968.673 | 967.802 | 1.025.410 | 1.024.539 |
| Instrumentos Financeiros | 98.584 | 54.597 | 406.744 | 284.000 |
| Contas a pagar FEMCO | - | - | 352.101 | 353.067 |
| Outros | 274.628 | 256.929 | 244.984 | 247.367 |
| | | | | |
| Participação dos Minoritários | - | - | 171.294 | 114.404 |
| | | | | |
| Patrimônio Líquido | 5.661.647 | 4.025.058 | 5.621.046 | 3.999.421 |
| Capital Social | 1.280.839 | 1.280.839 | 1.280.839 | 1.280.839 |
| Reservas | 2.474.219 | 1.431.532 | 2.448.582 | 1.412.410 |
| Lucro do Exercício | 1.906.589 | 1.312.687 | 1.891.625 | 1.306.172 |
| | | | | |
| Total do Passivo | 10.102.174 | 9.341.603 | 16.682.001 | 15.572.812 |

Anexo 9 - Distribuição de Vendas Trimestrais

Distribuição de Vendas por Produto - Consolidado

| Milhares de toneladas | 3T 2004 | | 3T 2003 | | 2T 2004 | | Var. 3T/3T |
|---------------------------------------|--------------|-------------|--------------|-------------|--------------|-------------|---------------|
| VENDAS FÍSICAS TOTAIS | 2.011 | 100% | 1.822 | 100% | 1.971 | 100% | 10% |
| Chapas Grossas | 414 | 21% | 367 | 20% | 425 | 22% | 13% |
| Laminados a Quente | 503 | 25% | 479 | 26% | 531 | 27% | 5% |
| Laminados a Frio | 471 | 23% | 427 | 23% | 505 | 26% | 10% |
| Eletro-Galvanizados | 63 | 3% | 50 | 3% | 63 | 3% | 26% |
| Galvanizados por Imersão a Quente | 109 | 5% | 84 | 5% | 104 | 5% | 30% |
| Produtos Processados | 110 | 5% | 99 | 5% | 101 | 5% | 10% |
| Placas | 342 | 17% | 316 | 17% | 243 | 12% | 8% |
| VENDAS FÍSICAS - MERC. INTERNO | 1.434 | 71% | 1.184 | 65% | 1.429 | 73% | 21% |
| Chapas Grossas | 319 | 16% | 249 | 14% | 285 | 14% | 28% |
| Laminados a Quente | 477 | 24% | 408 | 22% | 494 | 25% | 17% |
| Laminados a Frio | 381 | 19% | 317 | 17% | 383 | 19% | 20% |
| Eletro-Galvanizados | 58 | 3% | 39 | 2% | 54 | 3% | 49% |
| Galvanizados por Imersão a Quente | 70 | 3% | 74 | 4% | 78 | 4% | -5% |
| Produtos Processados | 64 | 3% | 68 | 4% | 64 | 3% | -5% |
| Placas | 66 | 3% | 29 | 2% | 71 | 4% | 130% |
| VENDAS FÍSICAS - MERC. EXTERNO | 577 | 29% | 639 | 35% | 542 | 27% | -10% |
| Chapas Grossas | 96 | 5% | 118 | 6% | 140 | 7% | -19% |
| Laminados a Quente | 26 | 1% | 71 | 4% | 37 | 2% | -64% |
| Laminados a Frio | 90 | 4% | 110 | 6% | 122 | 6% | -18% |
| Eletro-Galvanizados | 5 | 0% | 11 | 1% | 8 | 0% | -56% |
| Galvanizados por Imersão a Quente | 39 | 2% | 10 | 1% | 26 | 1% | 295% |
| Produtos Processados | 45 | 2% | 32 | 2% | 36 | 2% | 44% |
| Placas | 276 | 14% | 287 | 16% | 172 | 9% | -4% |

Distribuição de Vendas por Segmento - Consolidado

| Milhares de toneladas | 3T 2004 | | 3T 2003 | | 2T 2004 | | Var. 3T/3T |
|--------------------------------|--------------|-------------|--------------|-------------|--------------|-------------|---------------|
| MERCADO INTERNO | 1.434 | 100% | 1.184 | 100% | 1.429 | 100% | 21% |
| Automobilístico | 155 | 11% | 128 | 11% | 151 | 11% | 21% |
| Auto-Peças | 189 | 13% | 142 | 12% | 177 | 12% | 33% |
| Construção Naval | 14 | 1% | 5 | 0% | 18 | 1% | 180% |
| Tubos de Grande Diâmetro | 79 | 6% | 40 | 3% | 80 | 6% | 98% |
| Tubos de Pequeno Diâmetro | 104 | 7% | 113 | 10% | 119 | 8% | -8% |
| Embalagens | 30 | 2% | 12 | 1% | 24 | 2% | 150% |
| Utilidades Domésticas | 30 | 2% | 49 | 4% | 29 | 2% | -39% |
| Construção Civil | 98 | 7% | 111 | 9% | 107 | 8% | -12% |
| Eletro-Eletrônicos | 60 | 4% | 40 | 3% | 57 | 4% | 50% |
| Distribuidores | 397 | 28% | 336 | 28% | 366 | 26% | 18% |
| Maquinário e Equipamentos Ind. | 35 | 2% | 16 | 1% | 38 | 3% | 119% |
| Outros | 243 | 17% | 192 | 16% | 263 | 18% | 27% |

Anexo 10 - Distribuição das Vendas Acumuladas

Distribuição de Vendas por Produto - Consolidado

| Milhares de toneladas | 9M 2004 | | 9M 2003 | | Var. |
|---------------------------------------|--------------|-------------|--------------|-------------|-----------|
| VENDAS FÍSICAS TOTAIS | 5.892 | 100% | 5.591 | 100% | 5% |
| Chapas Grossas | 1.265 | 21% | 1.131 | 20% | 12% |
| Laminados a Quente | 1.571 | 27% | 1.548 | 28% | 2% |
| Laminados a Frio | 1.446 | 25% | 1.389 | 25% | 4% |
| Eletro-Galvanizados | 191 | 3% | 152 | 3% | 25% |
| Galvanizados por Imersão a Quente | 287 | 5% | 271 | 5% | 6% |
| Produtos Processados | 317 | 5% | 324 | 6% | -2% |
| Placas | 815 | 14% | 776 | 14% | 5% |
| VENDAS FÍSICAS - MERC. INTERNO | 4.242 | 72% | 3.982 | 71% | 7% |
| Chapas Grossas | 904 | 15% | 846 | 15% | 7% |
| Laminados a Quente | 1.461 | 25% | 1.406 | 25% | 4% |
| Laminados a Frio | 1.134 | 19% | 1.074 | 19% | 6% |
| Eletro-Galvanizados | 160 | 3% | 126 | 2% | 28% |
| Galvanizados por Imersão a Quente | 212 | 4% | 236 | 4% | -10% |
| Produtos Processados | 193 | 3% | 216 | 4% | -11% |
| Placas | 176 | 3% | 78 | 1% | 127% |
| VENDAS FÍSICAS - MERC. EXTERNO | 1.650 | 28% | 1.609 | 29% | 3% |
| Chapas Grossas | 361 | 6% | 284 | 5% | 27% |
| Laminados a Quente | 110 | 2% | 142 | 3% | -23% |
| Laminados a Frio | 312 | 5% | 315 | 6% | -1% |
| Eletro-Galvanizados | 30 | 1% | 27 | 0% | 14% |
| Galvanizados por Imersão a Quente | 74 | 1% | 36 | 1% | 109% |
| Produtos Processados | 124 | 2% | 107 | 2% | 16% |
| Placas | 639 | 11% | 699 | 12% | -9% |

Distribuição de Vendas por Segmento - Consolidado

| Milhares de toneladas | 9M 2004 | | 9M 2003 | | Var. |
|--------------------------------|--------------|-------------|--------------|-------------|-----------|
| MERCADO INTERNO | 4.242 | 100% | 3.981 | 100% | 7% |
| Automobilístico | 449 | 11% | 358 | 9% | 25% |
| Auto-Peças | 542 | 13% | 475 | 12% | 14% |
| Construção Naval | 62 | 1% | 18 | 0% | 237% |
| Tubos de Grande Diâmetro | 229 | 5% | 226 | 6% | 1% |
| Tubos de Pequeno Diâmetro | 342 | 8% | 384 | 10% | -11% |
| Embalagens | 79 | 2% | 40 | 1% | 98% |
| Utilidades Domésticas | 87 | 2% | 159 | 4% | -45% |
| Construção Civil | 301 | 7% | 364 | 9% | -17% |
| Eletro-Eletrônicos | 171 | 4% | 123 | 3% | 39% |
| Distribuidores | 1.207 | 28% | 1.182 | 30% | 2% |
| Maquinário e Equipamentos Ind. | 125 | 3% | 67 | 2% | 87% |
| Outros | 648 | 17% | 585 | 13% | 11% |

Anexo 11 - Participação de Mercado

Participação de Mercado - Sistema Usiminas

(% volume)

| | 9m 2004(**) | 2003(**) | 2002(**) | 2001(*) |
|---------------------------|-------------|------------|------------|------------|
| MERCADO INTERNO | 53% | 60% | 62% | 59% |
| Automobilístico | 47% | 62% | 62% | 66% |
| Auto-Peças | 57% | 67% | 73% | 69% |
| Construção Naval | 100% | 100% | 100% | 100% |
| Eleto-Eletrônicos | 59% | 58% | 54% | 64% |
| Utilidades Domésticas | 33% | 44% | 44% | 47% |
| Tubos de Grande Diâmetro | 98% | 95% | 100% | 100% |
| Tubos de Pequeno Diâmetro | 58% | 68% | 80% | 77% |
| Embalagens | 14% | 16% | 14% | 12% |
| Construção Civil | 47% | 58% | 54% | 45% |
| Distribuidores | 51% | 59% | 62% | 66% |

(*) Definida pelos mercados de USIMINAS, Cosipa, CSN .

(**) Definida pelos mercados de USIMINAS, Cosipa, CSN, Acesita e a partir de set. a CST.

Fonte: Sistema de Informações-IBS

Anexo 12 - Financiamentos

Empréstimos e Financiamentos por Indexador - Consolidado

| R\$ milhões | 30/09/04 Curto Prazo | 30/09/04 Longo Prazo | 30/09/04 Total | 30/06/04 Total | Var. 3T04/2T04 |
|----------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| ENDIVIDAMENTO TOTAL | | | | | |
| Moeda Estrangeira (*) | 1.164 | 3.296 | 4.460 | 5.204 | -14% |
| IGP-M | 107 | 212 | 320 | 367 | -13% |
| TJLP | 227 | 415 | 641 | 692 | -7% |
| Outros | 34 | 66 | 100 | 122 | -18% |
| Sub-Total | 1.533 | 3.988 | 5.521 | 6.386 | -14% |
| Debêntures | 243 | 0 | 243 | 254 | -4% |
| Sub-Total | 1.776 | 3.988 | 5.764 | 6.640 | -13% |
| Tributos Parcelados | 24 | 154 | 178 | 185 | -4% |
| TOTAL | 1.800 | 4.143 | 5.943 | 6.825 | -13% |
| FEMCO | 5 | 352 | 357 | 371 | -4% |
| TOTAL | 1.804 | 4.495 | 6.299 | 7.197 | -12% |

(*) 99,3% do total de moedas estrangeiras é US dólar

Resultado Financeiro Consolidado

| R\$ milhões | 3T 2004 | 3T 2003 | 9M 2004 | 9M 2003 |
|---|-------------|--------------|--------------|--------------|
| Efeitos Monetários | (35) | (39) | (140) | (171) |
| Varição Cambial | 332 | (77) | (7) | 1.003 |
| Receitas (Despesas) de <i>Hedge</i> | (270) | (72) | (198) | (801) |
| Juros de Empréstimos, Financiamentos, ACC's e Pré-Pagamento | (117) | (138) | (400) | (489) |
| Receitas Financeiras | 23 | 22 | 129 | 88 |
| Outras Despesas Financeiras | (29) | (54) | (71) | (97) |
| RESULTADO FINANCEIRO LÍQUIDO | (96) | (358) | (688) | (469) |