



Lucro líquido acumula R\$ 887 milhões com forte geração de caixa

Belo Horizonte, 11 de agosto de 2004 - A Usinas Siderúrgicas de Minas Gerais S/A - USIMINAS (BOVESPA: USIM3, USIM5, USIM6; OTC: USNZY) anunciou hoje os resultados do segundo 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

Em um contexto de demanda favorável tanto no mercado interno como também no mercado externo, as vendas físicas do Sistema Usiminas alcançaram 2 milhões de toneladas no 2T04 e acumularam 3,9 milhões de toneladas no semestre, com crescimento de 3% sobre o 1S03. Com preços mais favoráveis, a receita líquida cresceu 31% no 2T04 e 21% no 1S04, acumulando R\$ 5,1 bilhões no período.

EBITDA

O EBITDA alcançou R\$ 1,3 bilhão no 2T04 e R\$ 2,2 bilhões no 1S04, com crescimento de 34%. A margem EBITDA atingiu 46% no 2T04 contra os 39% registrados no 1T04, beneficiada pela elevação dos preços médios e maior volume comercializado, compensando o aumento nos custos de matérias-primas.

Dívida

A forte geração de caixa no semestre possibilitou a redução de R\$ 873 milhões na dívida total consolidada da Usiminas, praticamente cumprindo a meta de redução do ano. A relação dívida líquida consolidada/EBITDA foi reduzida de 2,0x no 1T04 para 1,7x no 2T04, evidenciando o foco no fortalecimento de sua posição financeira.

Lucro Líquido

O lucro líquido consolidado cresceu 13% e atingiu R\$ 528 milhões no 2T04. No semestre, o lucro líquido consolidado acumulou R\$ 887 milhões, com crescimento de 8%. O desempenho positivo foi decorrência do bom desempenho operacional e comercial da Companhia, da situação favorável do setor siderúrgico, e de sua boa gestão financeira, em um período no qual os efeitos das variações cambiais foram adversos.

Perspectivas

A expectativa para o setor nos próximos meses indica a manutenção das condições favoráveis das exportações diretas e indiretas reforçadas pela demanda externa aquecida e pela taxa cambial competitiva. Com base no comportamento do 2T04 e da tendência para os próximos trimestres, estima-se expansão de aproximadamente 8% no mercado interno de laminados planos em 2004, segundo o IBS (Instituto Brasileiro de Siderurgia).

Destques Consolidados

milhões de R\$	2T 2004	2T 2003	1T 2004	Var.% 2T/2T	1S 2004	1S 2003	Var.%
Vendas Físicas (mil t.)	1.971	1.939	1.910	2	3.881	3.769	3
Receita Líquida	2.771	2.114	2.365	31	5.136	4.234	21
Lucro Bruto	1.316	762	936	73	2.252	1.637	38
Lucro Operacional (EBIT) ^a	1.142	629	781	82	1.924	1.387	39
Resultado Financeiro	(339)	60	(253)	-	(592)	(111)	-
Lucro Líquido	528	468	358	13	887	824	8
EBITDA ^b	1.285	761	921	69	2.206	1.649	34
EBITDA (R\$/t)	652	392	482	66	569	438	30
Ativos Totais	15.976	14.859	15.799	8	15.976	14.859	8
Endividamento Líquido	6.052	7.367	6.330	-18	6.052	7.367	-18
Patrimônio Líquido	4.886	3.858	4.358	27	4.886	3.858	27

(a) Resultado financeiro antes dos juros, impostos 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

A produção brasileira de aço bruto atingiu 8,2 milhões de toneladas no 2T04 e somou 16,2 milhões de toneladas no semestre, 5,5% acima do 1S03. O crescimento da produção de laminados no semestre foi de 11,2%.

A demanda interna de laminados planos acumulou 4,8 milhões de toneladas no 1S04, 5,3% superior a do mesmo período de 2003. Os setores industriais com forte parcela de exportação foram os que apresentaram melhor desempenho, elevando a demanda por produtos mais nobres, como galvanizados e laminados a frio.

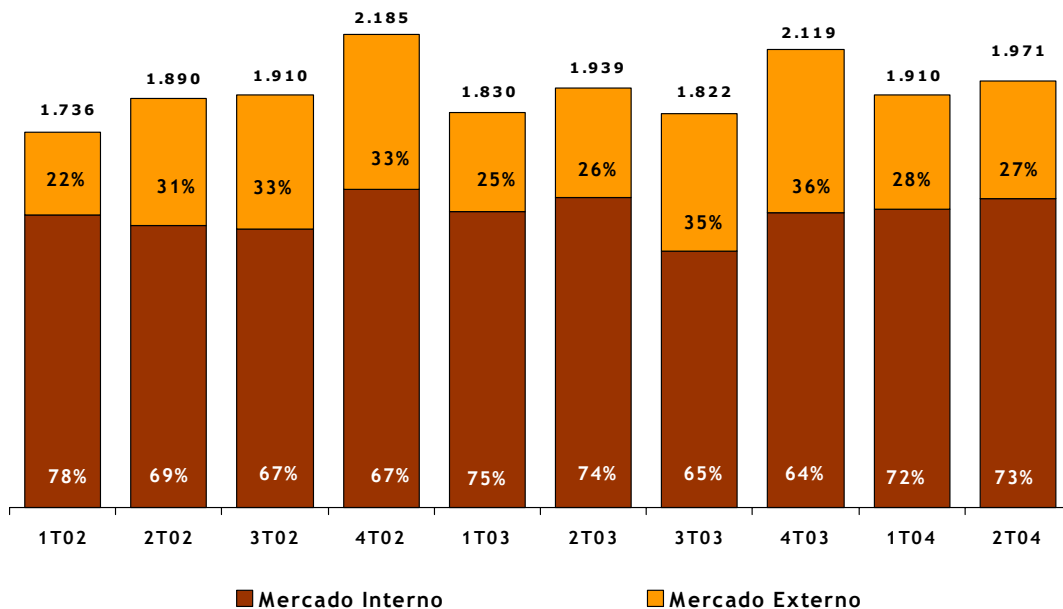
As exportações brasileiras de laminados planos alcançaram 1,1 milhão de toneladas no 2T04, com total de 1,9 milhão de toneladas no semestre. As condições atraentes do mercado internacional, com demanda aquecida e preços favoráveis, motivaram o crescimento de 31,3% nos embarques de laminados planos entre 1S03 e 1S04.

O Sistema Usiminas processou 2,2 milhões de toneladas de aço bruto no 2T04, mantendo o ritmo de produção a plena capacidade nas suas usinas. No acumulado do primeiro semestre, a produção cresceu 3%, com total de 4,4 milhões de toneladas de aço bruto.

Produção (Aço Bruto)

Milhares de Toneladas	2T04	2T03	1T04	Var.% 2T/2T	Var.% 2T/1T	1S 2004	1S 2003	Var.%
Usiminas	1.183	1.165	1.165	2	2	2.348	2.295	2
Cosipa	1.037	1.050	1.059	-1	-2	2.096	2.002	5
Total	2.220	2.215	2.224	0	0	4.444	4.297	3

Vendas Consolidadas (mil t.)



Galvanizados e chapas grossas são os destaques do semestre

O bom desempenho dos setores automobilístico e eletro-eletrônico estimularam as vendas de galvanizados, enquanto que o setor naval demandou mais chapas grossas. Os embarques de eletro-galvanizados totalizaram 128 mil toneladas no 1S04, 25% acima do realizado no 1S03. Já as vendas de chapas grossas acumularam 851 mil toneladas no mesmo período, com elevação de 11% sobre o 1S03.



Em linha com seu planejamento estratégico, a controladora elevou a parcela das vendas ao mercado interno de 81% no 1T04 para 84% no 2T04, buscando garantir o pleno abastecimento dos clientes domésticos, enquanto a controlada Cosipa intensificou as exportações, beneficiando-se das condições favoráveis no mercado internacional. Em termos de Sistema, o patamar de 1,4 milhão de toneladas destinado ao mercado interno foi mantido, o que representou 73% das vendas físicas consolidadas.

O Sistema encerrou o 1S04 com *market share* de 56% no mercado interno de laminados planos, mantendo posição de liderança nos principais segmentos de produtos.

As exportações do Sistema cresceram 7% no 2T04 e atingiram 542 mil toneladas. No acumulado do primeiro semestre, os embarques para o exterior totalizaram 1.073 mil toneladas, com alta de 11%. Houve enobrecimento das vendas ao mercado externo, com maior participação de chapas grossas e de produtos eletro-galvanizados e galvanizados por imersão a quente, e redução dos embarques de placas.

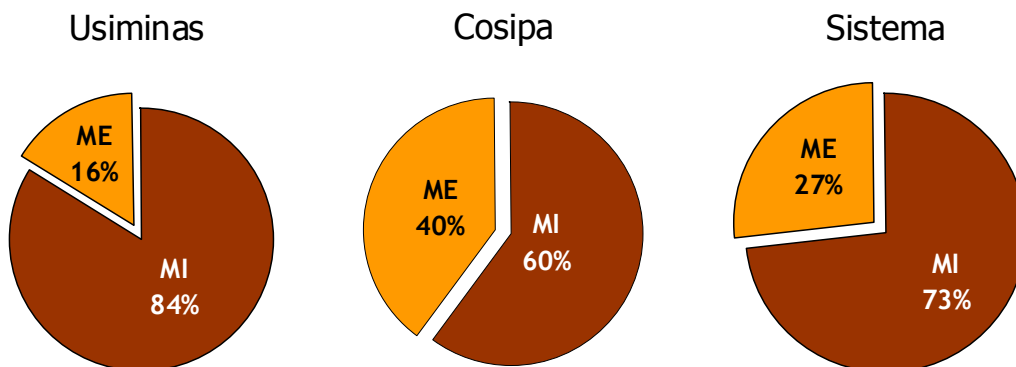
Vendas

Milhares de toneladas	2T04	%	2T03	%	1T04	%	Var. 2T/2T	1S04	%	1S03
Usiminas										
Mercado Interno	864	84	846	84	833	81	2%	1.697	82	1.666
Mercado Externo	167	16	157	16	198	19	6%	366	18	358
Total	1.031	100	1.004	100	1.031	100	3%	2.063	100	2.024
Cosipa										
Mercado Interno	565	60	584	62	546	62	-3%	1.111	61	1.132
Mercado Externo	374	40	351	38	333	38	7%	707	39	613
Total	939	100	936	100	879	100	0%	1.818	100	1.745
Sistema										
Mercado Interno	1.429	73	1.431	74	1.379	72	0%	2.808	72	2.798
Mercado Externo	542	27	509	26	531	28	7%	1.073	28	971
Total	1.971	100	1.939	100	1.910	100	2%	3.881	100	3.769

Exportações representaram 27% das vendas físicas no 2T04

As vendas destinadas ao exterior representaram 27% do volume comercializado pelo Sistema Usiminas no 2T04 e 28% do total do 1S04. A distribuição geográfica das exportações apresentou uma redução estratégica dos embarques para a China e um redirecionamento para outros mercados, entre eles os Estados Unidos, que estão retornando aos seus níveis tradicionais de volumes.

Distribuição das Vendas Físicas - 2T04





Receita Líquida

A receita líquida consolidada cresceu 31% em relação ao 2T03 e atingiu R\$ 2,8 bilhões no 2T04. No semestre, o crescimento foi de 21%, com total de R\$ 5,1 bilhões. A receita líquida por tonelada evoluiu de R\$ 1.123 no 1S03 para R\$ 1.323 no 1S04, uma alta de 18%.

O comportamento favorável da receita foi consequência de fatores positivos tanto no mercado externo quanto no mercado doméstico. A forte alta dos preços internacionais e a valorização do dólar no 2T04 ampliaram a receita em reais das exportações. No lado do mercado interno, a demanda firme das indústrias voltadas às exportações e ao agronegócio permitiu a redução da defasagem entre os preços domésticos e os de exportação.

Lucro Bruto

O lucro bruto alcançou R\$ 1,3 bilhão no 2T04 e acumulou R\$ 2,3 bilhões no 1S04, com crescimentos de 73% e 38% sobre os respectivos períodos de 2003.

A margem bruta saltou para 47% no 2T04 contra 36% no 2T03, refletindo a boa performance das vendas, apesar dos aumentos de custos verificados nas matérias-primas no 2T04. O custo médio por tonelada subiu 8% e passou de R\$ 689 no 1S03 para R\$ 743 no 1S04.

EBITDA e margem EBITDA do 2T04 batem recordes

Lucro Operacional

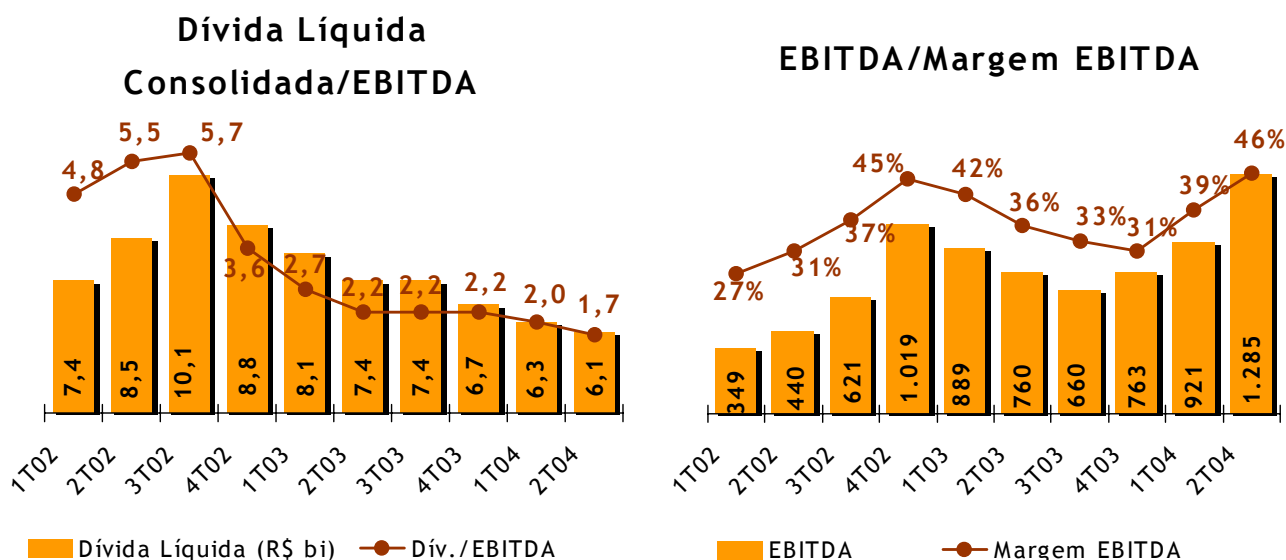
Como consequência da elevação das exportações, as despesas com vendas cresceram 67% no trimestre. O lucro operacional antes das despesas financeiras (EBIT) atingiu R\$ 1,1 bilhão no 2T04 e R\$ 1,9 bilhão no acumulado do primeiro semestre. A margem EBIT passou de 33% no 1S03 para 37% no 1S04.

O EBITDA atingiu a marca inédita de R\$ 1,3 bilhão no 2T04, 69% superior ao alcançado no mesmo período do ano anterior. A margem EBITDA de 46% também foi recorde, conforme gráfico abaixo.

Resultado Financeiro e Endividamento

As despesas financeiras líquidas passaram de R\$ 111 milhões no 1S03 para R\$ 592 milhões no 1S04. A diferença é explicada basicamente pelas variações cambiais em ambos os períodos. Enquanto no 1S03 houve uma valorização do real em 19%, gerando variações cambiais líquidas positivas de aproximadamente R\$ 350 milhões, no 1S04 o dólar valorizou-se em aproximadamente 8%, resultando em variações cambiais líquidas negativas de R\$ 267 milhões.

Com amortizações de R\$ 2,2 bilhões e captações de R\$ 1,4 bilhão no 1S04, a redução efetiva da dívida da companhia no 1S04 foi de R\$ 873 milhões, praticamente atingindo a meta traçada para todo o ano de 2004.



A relação dívida líquida consolidada/EBITDA passou de 2,0x no 1T04 para 1,7x no 2T04.



Lucro Líquido

O lucro líquido consolidado atingiu R\$ 528 milhões no 2T04. No semestre, o lucro líquido consolidado acumulou R\$ 887 milhões, com crescimento de 8%. O desempenho positivo foi decorrência do bom desempenho operacional e comercial da Companhia, da situação favorável do setor siderúrgico, e da sua boa gestão financeira, compensando os efeitos negativos das variações cambiais registradas no período.

Investimentos

Os recursos destinados a investimentos no Sistema Usiminas somaram R\$ 86 milhões no 2T04 e totalizaram R\$ 127 milhões no semestre. Investimentos de aproximadamente R\$ 300 milhões estão previstos para o segundo semestre, dando prosseguimento aos projetos de melhoria da produção, obras de manutenção e pequenas reformas em ambas usinas.

Perspectivas

A expectativa para o setor nos próximos meses indica a manutenção das condições favoráveis das exportações diretas e indiretas, reforçadas pela demanda externa aquecida e pela taxa cambial competitiva. A demanda interna de aço deverá continuar aquecida, impulsionada pelos setores ligados à exportação e pelo avanço da recuperação do nível de atividade industrial no Brasil.

O setor industrial, que cresceu 7,7% no semestre segundo o IBGE, vem demonstrando confiança em sua expansão sustentável. O segmento automotivo, por exemplo, espera produzir até 2,1 milhões de veículos em 2004, superando seu recorde histórico, registrado em 1997. Esse volume ultrapassa, inclusive, as projeções iniciais da Anfavea, que indicavam produção de 1,9 milhão de veículos no ano.

Com base no comportamento do 2T04 e da tendência para os próximos trimestres, estima-se uma expansão de, aproximadamente, 8% no mercado interno de laminados planos em 2004, segundo o IBS (Instituto Brasileiro de Siderurgia).

Teleconferência: sexta-feira, 13 de agosto

Local, às 9:30 horas (Brasília).

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

Internacional, às 11:00 horas (Brasília).

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

Senhas de acesso: **655** (local)
792 (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	2T 2004	2T 2003	1T 2004	Var.% 2T/2T
Receita Líquida de Vendas	1.501.566	1.198.462	1.306.787	25
Mercado Interno	1.224.659	1.025.303	1.081.993	19
Mercado Externo	276.907	173.159	224.794	60
Custo dos Produtos Vendidos	(805.177)	(750.878)	(734.025)	7
Lucro Bruto	696.389	447.584	572.762	56
<i>Margem bruta %</i>	46%	37%	44%	+ 9 p.p.
(Despesas) Receitas Operacionais	(78.507)	(67.928)	(64.039)	16
Vendas	(28.449)	(13.608)	(20.645)	109
Gerais e Administrativas	(28.548)	(23.698)	(21.630)	20
Outras (Despesas) Receitas	(21.510)	(30.622)	(21.764)	-30
Lucro Operacional antes das Desp.Fin.	617.882	379.656	508.723	63
<i>Margem Operacional %</i>	41%	32%	39%	+ 9 p.p.
(Despesas) Receitas Financeiras	(92.039)	(14.551)	(81.964)	
Receitas Financeiras	58.651	(59.526)	21.280	
Despesas Financeiras	(150.690)	44.975	(103.244)	
Participação em Controladas	196.931	198.348	80.327	
Lucro Operacional	722.774	563.453	507.086	
Resultado Não Operacional	(1.895)	2.385	(4.810)	
Lucro antes dos Tributos e das Participações	720.879	565.838	502.276	
Imposto de Renda / Contribuição Social	(185.330)	(92.457)	(132.393)	
Lucro antes das Participações	535.549	473.381	369.883	
Participações dos Empregados	-	-	(4.592)	
Lucro Líquido	535.549	473.381	365.291	13
Lucro Líquido por ação	2,44122	2,20080	1,66512	
EBITDA	680.687	448.504	570.762	52
<i>Margem EBITDA %</i>	45,3%	37,4%	43,7%	+ 7,9 p.p.
Depreciação	62.804	60.735	62.039	3
Provisões	-	8.113	-	-

Anexo 2 - Demonstrações Financeiras

Demonstração do Resultado Acumulado - Controladora

Legislação Societária

R\$ mil	1S 2004	1S 2003	Var. %
Receita Líquida de Vendas	2.808.353	2.420.962	16
Mercado Interno	2.306.652	2.006.068	15
Mercado Externo	501.701	414.894	21
Custo dos Produtos Vendidos	(1.539.202)	(1.461.756)	5
Lucro Bruto	1.269.151	959.206	32
<i>Margem bruta %</i>	45%	40%	+ 5 p.p.
(Despesas) Receitas Operacionais	(142.546)	(132.977)	7
Vendas	(49.094)	(26.705)	84
Gerais e Administrativas	(50.178)	(43.007)	17
Outras (Despesas) Receitas	(43.274)	(63.265)	-32
Lucro Operacional antes das Desp.Fin.	1.126.605	826.229	36
<i>Margem Operacional %</i>	40%	34%	+ 6 p.p.
(Despesas) Receitas Financeiras	(174.003)	(122.989)	
Receitas Financeiras	79.931	(78.091)	
Despesas Financeiras	(253.934)	(44.898)	
Participação em Controladas	277.258	349.584	
Lucro Operacional	1.229.860	1.052.824	
Resultado Não Operacional	(6.705)	(6.893)	
Lucro antes dos Tributos e das Participações	1.223.155	1.045.931	
Imposto de Renda / Contribuição Social	(317.723)	(210.474)	
Lucro antes das Participações	905.432	835.457	
Participações dos Empregados	(4.592)	-	
Lucro Líquido	900.840	835.457	8
Lucro Líquido por ação	4,10634	3,88412	
EBITDA	1.251.449	963.237	30
<i>Margem EBITDA %</i>	44,6%	39,8%	+ 4,8 p.p.
Depreciação	124.843	120.398	4
Provisões	-	16.610	-

Anexo 3 - Demonstrações Financeiras

Demonstração do Resultado Trimestral - Consolidado

Legislação Societária

R\$ mil	2T 2004	2T 2003	1T 2004	Var.% 2T/2T
Receita Líquida de Vendas	2.771.470	2.114.396	2.364.710	31
Mercado Interno	1.889.132	1.643.558	1.781.386	15
Mercado Externo	882.338	470.838	583.324	87
Custo dos Produtos Vendidos	(1.455.646)	(1.352.401)	(1.428.815)	8
Lucro Bruto	1.315.824	761.995	935.895	73
<i>Margem bruta %</i>	47%	36%	40%	+ 11 p.p.
(Despesas) Receitas Operacionais	(173.509)	(133.420)	(154.468)	30
Vendas	(64.799)	(38.833)	(53.017)	67
Gerais e Administrativas	(59.706)	(58.329)	(53.531)	2
Outras (Despesas) Receitas	(49.004)	(36.258)	(47.920)	35
Lucro Operacional antes das Desp.Fin.	1.142.315	628.575	781.427	82
<i>Margem Operacional %</i>	41%	30%	33%	+ 11 p.p.
(Despesas) Receitas Financeiras	(338.556)	60.478	(253.433)	
Receitas Financeiras	120.107	(126.155)	45.388	
Despesas Financeiras	(458.663)	186.633	(298.821)	
Participação em Controladas	7.101	2.421	13.908	
Lucro Operacional	810.860	691.474	541.902	
Resultado Não Operacional	(4.721)	(1.068)	(7.388)	
Lucro antes dos Tributos e das Participações	806.139	690.406	534.514	
Imposto de Renda / Contribuição Social	(264.626)	(206.943)	(164.645)	
Lucro antes das Participações	541.513	483.463	369.869	
Participações dos Empregados	0	0	(4.592)	
Participações Minoritários	(13.231)	(15.474)	(6.857)	
Lucro Líquido	528.282	467.989	358.420	13
Lucro Líquido por ação	2,40809	2,17573	1,63380	
EBITDA	1.285.187	760.449	921.083	69
<i>Margem EBITDA %</i>	46,4%	36,0%	39,0%	+ 10,4 p.p.
Depreciação	136.851	119.417	135.070	15
Provisões	6.021	9.896	4.586	-39

Anexo 4 - Demonstrações Financeiras

Demonstração do Resultado Acumulado - Consolidado

Legislação Societária

R\$ mil	1S 2004	1S 2003	Var. %
Receita Líquida de Vendas	5.136.180	4.234.222	21
Mercado Interno	3.670.518	3.237.241	13
Mercado Externo	1.465.662	996.981	47
Custo dos Produtos Vendidos	(2.884.461)	(2.597.209)	11
Lucro Bruto	2.251.719	1.637.013	38
<i>Margem bruta %</i>	44%	39%	+ 5 p.p.
(Despesas) Receitas Operacionais	(327.977)	(250.493)	31
Vendas	(117.816)	(74.237)	59
Gerais e Administrativas	(113.237)	(104.566)	8
Outras (Despesas) Receitas	(96.924)	(71.690)	35
Lucro Operacional antes das Desp.Fin.	1.923.742	1.386.520	39
<i>Margem Operacional %</i>	37%	33%	+ 4 p.p.
(Despesas) Receitas Financeiras	(591.989)	(110.587)	
Receitas Financeiras	165.495	(161.475)	
Despesas Financeiras	(757.484)	50.888	
Participação em Controladas	21.009	2.812	
Lucro Operacional	1.352.762	1.278.745	
Resultado Não Operacional	(12.109)	(12.869)	
Lucro antes dos Tributos e das Participações	1.340.653	1.265.876	
Imposto de Renda / Contribuição Social	(429.271)	(413.325)	
Lucro antes das Participações	911.382	852.551	
Participações dos Empregados	(4.592)	(34)	
Participações Minoritários	(20.088)	(28.374)	
Lucro Líquido	886.702	824.143	8
Lucro Líquido por ação	4,04190	3,83152	
EBITDA	2.206.270	1.649.251	34
<i>Margem EBITDA %</i>	43,0%	39,0%	+ 4,0 p.p.
Depreciação	271.921	242.703	12
Provisões	10.607	17.467	-39

Anexo 5 - Demonstrações Financeiras

Fluxo de Caixa Legislação Societária

R\$ mil	Controladora			
	2T 2004	2T 2003	1S 2004	1S 2003
Atividades Operacionais				
Lucro (Prejuízo) Líquido do Exercício	535.549	473.381	900.840	835.457
Encargos e Var. Monetária/Cambiais Líquidas	112.667	(52.122)	200.283	42.589
Depreciação, Amortização e Exaustão	62.804	60.735	124.843	120.398
Baixa de Investimentos	0	128	5	7.770
Participações em Controladas/Coligadas	(196.931)	(198.349)	(277.258)	(349.585)
Recebimentos de Dividendos de Subsidiárias	0	0	0	0
Imposto de Renda e Contribuição Social	185.330	92.457	317.723	210.474
Provisões	2.977	(18.428)	42.961	(121)
Ajuste Participação Minoritários	0	0	0	0
Total	702.396	357.802	1.309.397	866.982
(Acréscimo)/Decréscimo de Ativos				
Em Contas a Receber	167.724	7.147	171.838	2.043
Nos Estoques	(137.411)	(16.116)	(116.003)	(60.126)
em Impostos a Recuperar	20.972	(213)	87.211	(1.221)
Acréscimo/Decréscimo IR/CS Diferidos	35.257	(57.361)	35.717	(57.361)
em Depósitos Judiciais	(10.949)	(939)	(28.484)	5.854
Outros	(62.635)	(476)	(69.689)	(39.056)
Total	12.958	(67.958)	80.590	(149.867)
Acréscimo/(Decréscimo) de Passivos				
Em Fornecedores	(10.970)	8.104	(27.371)	19.409
Valores a pagar a sociedades ligadas	20.200	(25.649)	(5.252)	(69.017)
Adiantamentos de clientes	4.646	(7.850)	3.376	(20.464)
Tributos a recolher	7.064	(12.737)	8.933	(17.802)
Outros	(8.520)	15.559	(123.872)	(38.475)
Total	12.420	(22.573)	(144.186)	(126.349)
Fluxo de Caixa das Atividades Operacionais	727.774	267.271	1.245.801	590.766
Atividades Financeiras				
Ingressos de Emprést. e Financiam. e Debêntures	13.196	171.000	19.327	371.155
Pagamentos de Emprést./Financiam. e Debêntures	(394.685)	(410.853)	(687.274)	(946.922)
Juros Pagos s/ Empr./Financ., Debêntures	(35.375)	(39.185)	(71.609)	(103.843)
Juros Pagos s/ Tributos Parcelados	(11.615)	(4.128)	(20.612)	(8.659)
Resgate de Operações de Swap	(9.771)	2.489	(21.754)	25.934
Dividendos / Juros sobre Capital Próprio Pagos	(2.923)	(39)	(305.130)	(42)
Fluxo de Caixa das Atividades Financeiras	(441.173)	(280.716)	(1.087.052)	(662.377)
Atividades de Investimentos				
(Adições) Baixa de Investimentos	0	(757)	0	(757)
(Adições) p/ Imobilizado, excl. Encargos Capitalizados	(33.317)	(42.625)	(44.185)	(93.325)
Baixa de ativo permanente	3.617	0	3.617	0
Fluxo de Caixa das Atividades de Investimentos	(29.700)	(43.382)	(40.568)	(94.082)
Variação Cambial sobre Disponibilidades	4.263	4.962	5.875	(7.535)
Variação no Saldo do Caixa	261.164	(51.865)	124.056	(173.228)
No Início do Período	305.625	340.329	442.733	461.692
No Final do Período	566.789	288.464	566.789	288.464

Anexo 6 - Demonstrações Financeiras

Fluxo de Caixa Legislação Societária

R\$ mil	Consolidado			
	2T 2004	2T 2003	1S 2004	1S 2003
Atividades Operacionais				
Lucro (Prejuízo) Líquido do Exercício	528.282	467.955	886.702	824.143
Encargos e Var. Monetária/Cambiais líquidas	325.794	(177.696)	580.470	(22.646)
Depreciação, Amortização e Exaustão	136.853	124.683	271.923	247.969
Baixa de Investimentos	194	448	287	7.514
Participações em Controladas/Coligadas	(7.101)	(2.421)	(21.009)	(2.812)
Recebimentos de Dividendos de Subsidiárias	323	0	685	0
Imposto de Renda e Contribuição Social	264.626	206.943	429.271	413.325
Provisões	(3.769)	(20.339)	87.827	(6.113)
Ajuste Participação Minoritários	13.231	15.514	20.088	28.374
Total	1.258.433	615.087	2.256.244	1.489.754
(Acréscimo)/Decréscimo de Ativos				
Em Contas a Receber	(94.888)	(66.125)	(115.263)	117.362
Nos Estoques	(275.548)	(50.999)	(269.641)	(200.616)
em Impostos a Recuperar	(28.018)	(49.102)	44.313	(55.755)
Acréscimo/Decréscimo IR/CS Diferidos	35.257	(57.361)	35.717	(57.361)
em Depósitos Judiciais	(7.570)	(16.250)	(32.832)	(12.953)
Outros	51.710	3.432	59.031	(19.259)
Total	(319.057)	(236.405)	(278.675)	(228.582)
Acréscimo/(Decréscimo) de Passivos				
Em Fornecedores	16.281	192.266	25.256	132.194
Valores a pagar a sociedades ligadas	4.256	(85.976)	24.243	(100.516)
Adiantamentos de clientes	39.413	(43.576)	83.871	(46.729)
Tributos a recolher	7.417	(7.833)	9.619	(22.234)
Outros	(43.552)	(18.134)	(178.383)	(38.709)
Total	23.815	36.747	(35.394)	(75.994)
Fluxo de Caixa das Atividades Operacionais				
	963.191	415.429	1.942.175	1.185.178
Atividades Financeiras				
Ingressos de Emprést. e Financiam. e Debêntures	198.420	1.322.271	1.365.180	2.274.299
Pagamentos de Emprést./Financiam. e Debêntures	(1.015.208)	(1.442.889)	(2.238.489)	(2.993.537)
Juros Pagos s/ Empr./Financ., Debêntures	(128.138)	(139.810)	(292.174)	(303.966)
Juros Pagos s/ Tributos Parcelados	(22.506)	(3.551)	(31.973)	(9.299)
Resgate de Operações de Swap	(27.453)	(60.468)	(54.994)	(37.727)
Dividendos / Juros sobre Capital Próprio Pagos	(2.923)	877	(305.130)	(42)
Fluxo de Caixa das Atividades Financeiras				
	(997.808)	(323.570)	(1.557.580)	(1.070.272)
Atividades de Investimentos				
(Adições) Baixa de Investimentos	(1.624)	(86.026)	(1.624)	(83.953)
(Adições) p/ Imobilizado, excl. Encargos Capitalizados	(86.126)	(25.752)	(126.439)	(122.049)
Baixa de ativo permanente	5.577	0	5.577	0
Fluxo de Caixa das Atividades de Investimentos				
	(82.173)	(111.778)	(122.486)	(206.002)
Varição Cambial sobre Disponibilidades				
	35.201	(50.350)	39.143	(79.429)
Varição no Saldo do Caixa				
	(81.589)	(70.269)	301.252	(170.525)
No Início do Período	1.225.848	631.499	843.006	731.755
No Final do Período	1.144.259	561.230	1.144.258	561.230

Anexo 7 - Demonstrações Financeiras

Balanço Patrimonial - Ativo

Legislação Societária (R\$ mil)

Ativo	Controladora		Consolidado	
	30-jun-04	31-dez-03	30-jun-04	31-dez-03
Circulante	2.243.249	2.309.116	4.840.301	4.247.631
Disponibilidades	566.789	442.733	1.144.258	843.007
Contas a Receber	683.916	855.754	1.559.060	1.443.797
Impostos a Recuperar	30.988	118.199	203.130	244.459
Estoques	798.595	682.592	1.711.487	1.441.846
Impostos Diferidos	103.140	138.857	103.140	138.857
Outros Títulos e Valores a Receber	59.821	70.981	119.226	135.665
Realizável a Longo Prazo	1.475.782	1.425.614	1.738.388	1.820.804
Impostos Diferidos	866.097	934.650	1.264.234	1.373.768
Créditos com Controladas	395.712	297.560	89.528	77.501
Depósitos Judiciais	158.774	130.290	263.338	230.506
Outros	55.199	63.114	121.288	139.029
Permanente	5.784.704	5.606.873	9.397.023	9.504.377
Investimentos	2.253.039	1.990.933	205.723	179.522
Imobilizado	3.531.665	3.615.940	9.142.358	9.274.440
Diferido	-	-	48.942	50.415
Total do Ativo	9.503.735	9.341.603	15.975.712	15.572.812

Anexo 8 - Demonstrações Financeiras

Balanço Patrimonial - Passivo

Legislação Societária (R\$ mil)

Passivo	Controladora		Consolidado	
	30-jun-04	31-dez-03	30-jun-04	31-dez-03
Circulante	1.279.891	1.846.094	3.242.872	4.205.279
Empréstimos e Financiamentos, Debêntures e Trib. Parcelados	740.373	972.226	1.862.394	2.794.185
Fornecedores, empreiteiros e fretes	118.060	140.207	348.452	316.763
Impostos, Taxas e Contribuições	229.705	77.867	506.953	238.067
Instrumentos Financeiros	1.472	27.647	42.835	90.868
Dívidas com Controladas	83.460	178.054	67.581	43.338
Contas a pagar FEMCO	-	-	7.202	8.891
Salários e Encargos Sociais	51.277	41.667	63.671	50.325
Dividendos a pagar	1.242	306.372	1.285	306.415
Outros	54.302	102.054	342.499	356.427
				-
Exigível a Longo Prazo	3.297.946	3.470.451	7.712.224	7.253.708
Empréstimos e Financiamentos, Debêntures e Trib. Parcelados	1.445.035	1.688.438	4.956.462	4.430.420
Contingências	569.985	502.685	993.219	914.315
Passivo Atuarial	968.676	967.802	1.025.413	1.024.539
Instrumentos Financeiros	29.767	54.597	202.107	284.000
Contas a pagar FEMCO	-	-	364.249	353.067
Outros	284.483	256.929	170.774	247.367
				-
Participação dos Minoritários	-	-	134.493	114.404
				-
Patrimônio Líquido	4.925.898	4.025.058	4.886.123	3.999.421
Capital Social	1.280.839	1.280.839	1.280.839	1.280.839
Reservas	2.744.219	1.431.532	2.718.582	1.412.410
Lucro do Exercício	900.840	1.312.687	886.702	1.306.172
				-
Total do Passivo	9.503.735	9.341.603	15.975.712	15.572.812

Anexo 9 - Distribuição das Vendas Trimestrais

Distribuição de Vendas por Produto - Consolidado

Milhares de toneladas	2T 2004		2T 2003		1T 2004		Var. 2T/2T
VENDAS FÍSICAS TOTAIS	1.971	100%	1.939	100%	1.910	100%	2%
Chapas Grossas	425	22%	375	19%	426	22%	13%
Laminados a Quente	531	27%	551	28%	538	28%	-4%
Laminados a Frio	505	26%	484	25%	470	25%	4%
Eletro-Galvanizados	63	3%	52	3%	65	3%	20%
Galvanizados por Imersão a Quente	104	5%	93	5%	73	4%	12%
Produtos Processados	101	5%	99	5%	107	6%	1%
Placas	243	12%	285	15%	230	12%	-15%
VENDAS FÍSICAS - MERC. INTERNO	1.429	73%	1.431	74%	1.379	72%	0%
Chapas Grossas	285	14%	300	15%	301	16%	-5%
Laminados a Quente	494	25%	507	26%	490	26%	-2%
Laminados a Frio	383	19%	402	21%	371	19%	-5%
Eletro-Galvanizados	54	3%	45	2%	48	3%	20%
Galvanizados por Imersão a Quente	78	4%	81	4%	64	3%	-4%
Produtos Processados	64	3%	65	3%	65	3%	-1%
Placas	71	4%	31	2%	39	2%	130%
VENDAS FÍSICAS - MERC. EXTERNO	542	27%	509	26%	531	28%	7%
Chapas Grossas	140	7%	75	4%	125	7%	87%
Laminados a Quente	37	2%	44	2%	47	2%	-17%
Laminados a Frio	122	6%	82	4%	99	5%	49%
Eletro-Galvanizados	8	0%	7	0%	17	1%	20%
Galvanizados por Imersão a Quente	26	1%	12	1%	9	0%	115%
Produtos Processados	36	2%	34	2%	42	2%	6%
Placas	172	9%	254	13%	191	10%	-32%

Distribuição de Vendas por Segmento - Consolidado

Milhares de toneladas	2T 2004		2T 2003		1T 2004		Var. 2T/2T
MERCADO INTERNO	1.429	100%	1.431	100%	1.379	100%	0%
Automobilístico	151	11%	114	8%	144	10%	32%
Auto-Peças	177	12%	166	12%	176	13%	6%
Construção Naval	18	1%	7	0%	30	2%	151%
Tubos de Grande Diâmetro	80	6%	89	6%	70	5%	-10%
Tubos de Pequeno Diâmetro	119	8%	130	9%	119	9%	-8%
Embalagens	24	2%	26	2%	25	2%	-7%
Utilidades Domésticas	29	2%	31	2%	29	2%	-8%
Construção Civil	107	8%	118	8%	128	9%	-9%
Eletro-Eletrônicos	57	4%	52	4%	54	4%	11%
Distribuidores	366	26%	431	30%	386	28%	-15%
Maquinário e Equipamentos Ind.	38	3%	51	4%	52	4%	-24%
Outros	263	17%	218	15%	167	12%	21%

Anexo 10 - Distribuição das Vendas Acumuladas

Distribuição de Vendas por Produto - Consolidado

Milhares de toneladas	1S 2004		1S 2003		Var.
VENDAS FÍSICAS TOTAIS	3.881	100%	3.769	100%	3%
Chapas Grossas	851	22%	764	20%	11%
Laminados a Quente	1.069	28%	1.069	28%	0%
Laminados a Frio	975	25%	963	26%	1%
Eletro-Galvanizados	128	3%	103	3%	25%
Galvanizados por Imersão a Quente	177	5%	188	5%	-6%
Produtos Processados	208	5%	224	6%	-7%
Placas	473	12%	460	12%	3%
VENDAS FÍSICAS - MERC. INTERNO	2.808	72%	2.798	74%	0%
Chapas Grossas	586	15%	597	16%	-2%
Laminados a Quente	984	25%	998	26%	-1%
Laminados a Frio	754	19%	757	20%	0%
Eletro-Galvanizados	103	3%	87	2%	18%
Galvanizados por Imersão a Quente	142	4%	162	4%	-12%
Produtos Processados	129	3%	148	4%	-13%
Placas	111	3%	49	1%	126%
VENDAS FÍSICAS - MERC. EXTERNO	1.073	28%	971	26%	11%
Chapas Grossas	265	7%	167	4%	59%
Laminados a Quente	84	2%	71	2%	19%
Laminados a Frio	222	6%	206	5%	8%
Eletro-Galvanizados	25	1%	16	0%	64%
Galvanizados por Imersão a Quente	35	1%	26	1%	36%
Produtos Processados	79	2%	76	2%	4%
Placas	363	9%	411	11%	-12%

Distribuição de Vendas por Segmento - Consolidado

Milhares de toneladas	1S 2004		1S 2003		Var.
MERCADO INTERNO	2.808	100%	2.798	100%	0%
Automobilístico	294	10%	230	8%	28%
Auto-Peças	353	13%	334	12%	6%
Construção Naval	48	2%	7	0%	581%
Tubos de Grande Diâmetro	149	5%	186	7%	-20%
Tubos de Pequeno Diâmetro	238	8%	271	10%	-12%
Embalagens	49	2%	46	2%	7%
Utilidades Domésticas	58	2%	60	2%	-4%
Construção Civil	203	7%	238	9%	-15%
Eletro-Eletrônicos	111	4%	99	4%	12%
Distribuidores	752	27%	843	30%	-11%
Maquinário e Equipamentos Ind.	90	3%	95	3%	-5%
Outros	463	17%	389	13%	19%

Anexo 11 - Participação de Mercado

Participação de Mercado - Sistema Usiminas

	(% volume)				
	1S 2004(**)	2003(**)	2002(**)	2001(*)	2000(*)
MERCADO INTERNO	56%	59%	62%	62%	59%
Automobilístico	58%	60%	62%	66%	67%
Auto-Peças	63%	68%	73%	69%	63%
Construção Naval	100%	100%	100%	100%	100%
Eletro-Eletrônicos	62%	58%	54%	64%	62%
Utilidades Domésticas	37%	43%	44%	47%	48%
Tubos de Grande Diâmetro	97%	98%	100%	100%	100%
Tubos de Pequeno Diâmetro	62%	67%	80%	77%	72%
Embalagens	15%	13%	14%	12%	13%
Construção Civil	48%	56%	54%	45%	40%
Distribuidores	51%	56%	62%	66%	64%

(*) 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	30/06/04 Curto Prazo	30/06/04 Longo Prazo	30/06/04 Total	31/03/04 Total	Var. 2T04/1T04
ENDIVIDAMENTO TOTAL					
Moeda Estrangeira (*)	1.455	3.749	5.204	5.574	-7%
IGP-M	110	257	367	347	6%
TJLP	224	468	692	726	-5%
Outros	45	77	122	172	-29%
Sub-Total	1.835	4.551	6.386	6.819	-6%
Debêntures	14	240	254	244	4%
Sub-Total	1.849	4.791	6.640	7.063	-6%
Tributos Parcelados	20	165	185	126	47%
TOTAL	1.869	4.956	6.825	7.189	-5%
FEMCO	7	364	371	367	1%
TOTAL	1.876	5.321	7.197	7.556	-5%

(*) 99,1% do total de moedas estrangeiras é US dólar

Resultado Financeiro Consolidado

R\$ milhões	2T 2004	2T 2003
Efeitos Monetários	(58)	(56)
Varição Cambial	(314)	785
Receitas (Despesas) de <i>Hedge</i>	127	(514)
Juros de Empréstimos, Financiamentos, ACC's e Pré-Pagamento	(129)	(158)
Receitas Financeiras	63	33
Outras Despesas Financeiras	(27)	(31)
RESULTADO FINANCEIRO LÍQUIDO	(339)	60