



## Lucro líquido ultrapassa R\$ 3 bilhões em 2004

Belo Horizonte, 25 de fevereiro de 2005 - Usinas Siderúrgicas de Minas Gerais S/A - USIMINAS (BOVESPA: USIM3, USIM5, USIM6; OTC: USNZY) anunciou hoje os resultados do quarto trimestre e do exercício de 2004. As informações operacionais e financeiras da Companhia contidas neste comunicado, exceto onde estiver indicado de outra forma, são apresentadas com base em números consolidados e em reais, conforme a Legislação Societária. Todas as comparações levam em consideração o mesmo período de 2003, exceto quando especificado em contrário.

### DESTAQUES

*"O Sistema Usiminas alcançou neste exercício um expressivo resultado, o melhor de sua história, ao atingir um lucro líquido de R\$ 3,02 bilhões e um EBITDA de R\$ 5,6 bilhões, comprovando a eficácia de sua estratégia empresarial e consolidando sua posição de destaque no setor siderúrgico nacional e internacional.*

*O ano de 2004 foi marcado por fatores externos que influenciaram positivamente a atividade do setor. A produção mundial de aço avançou e cresceu 9% em relação a 2003 e os preços dos produtos siderúrgicos internacionais alcançaram patamares históricos de alta ao longo do ano.*

*No Brasil, a retomada do crescimento econômico e o aumento da demanda por produtos siderúrgicos trouxeram significativos resultados para o Sistema Usiminas, que deu continuidade a sua política de priorizar e manter sua posição de liderança no mercado doméstico.*

*Assim, operando a plena capacidade e num contexto de estabilidade operacional, houve quebra de recordes de produção e vendas, tendo sido dada especial atenção ao controle e redução dos custos. A conjuntura favorável decorrente da somatória dos diversos fatores resultou numa sólida geração de caixa operacional que permitiu reduzir o endividamento do Sistema Usiminas, em US\$ 621 milhões. Ao final do exercício, estamos numa posição altamente confortável e prontos para enfrentar novos desafios.*

*A excelente performance nos enche de orgulho e, ao mesmo tempo, nos impulsiona na busca de melhores resultados. Os números falam por si só."*

Rinaldo Campos Soares - Diretor-Presidente

### Desempenho

As vendas de produtos siderúrgicos alcançaram 2.170 mil toneladas no 4T04 e totalizaram 8.062 mil toneladas em 2004. O crescimento de 5% no ano foi viabilizado pelo aumento da produção das duas usinas do Sistema, que operaram com estabilidade e à plena carga. A receita líquida consolidada somou R\$ 3,8 bilhões no 4T04 e atingiu R\$ 12,2 bilhões no ano, com alta de 41% frente a 2003. A elevação dos preços médios internacionais, acompanhada de um gradativo alinhamento dos preços domésticos, e a crescente oferta de produtos mais nobres, foram os principais determinantes da evolução do faturamento. O lucro líquido consolidado atingiu R\$ 1,1 bilhão no 4T04, com crescimento de 214%. No exercício de 2004, o lucro líquido alcançou a marca inédita de R\$ 3,02 bilhões, com expansão de 131% frente ao ano de 2003.

### Perspectivas

Com a continuidade do cenário positivo do setor, a sólida geração operacional de caixa alcançada nos últimos trimestres deverá ser mantida. Os recursos obtidos priorizarão o atendimento ao plano de investimentos do Sistema, que entra em nova fase e prosseguirá agregando valor aos produtos. São também prioridades da Companhia, a remuneração dos acionistas e a continuidade da amortização da dívida. Não estão previstas 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 para o ano manter a comercialização no patamar de 8 milhões de toneladas de produtos siderúrgicos, e conforme seu compromisso de dar prioridade para o mercado interno, destinar aproximadamente 75% do volume total comercializado para os clientes locais.

### Destques Consolidados

milhões de R\$	4T 2004	4T 2003	3T 2004	Var.% 4T/4T	2004	2003	Var.%
Vendas Físicas (mil t.)	2.170	2.120	2.011	2	8.062	7.710	5
Receita Líquida	3.809	2.442	3.285	56	12.230	8.660	41
Lucro Bruto	1.752	779	1.572	125	5.572	3.067	82
Lucro Operacional (EBIT) a	1.589	650	1.451	145	4.959	2.526	96
Resultado Financeiro	(81)	(383)	(96)	-79	(769)	(851)	-10
Lucro Líquido	1.127	359	1.005	214	3.019	1.306	131
EBITDA b	1.816	763	1.602	138	5.624	3.072	83
EBITDA (R\$/t)	837	360	796	133	698	398	75
Ativos Totais	16.981	15.573	16.682	9	16.981	15.573	9
Endividamento Líquido	3.495	6.744	4.975	-48	3.495	6.744	-48
Patrimônio Líquido	5.949	3.999	5.621	49	5.949	3.999	49

(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@firb.com  
Tel: (11) 3897-6466/6857



## Mercado, Produção e Vendas

A produção brasileira de aço bruto somou 8,3 milhões de toneladas no 4T04 e totalizou 32,9 milhões de toneladas em 2004, com crescimento de 5,7% sobre o ano anterior. Os laminados planos tiveram desempenho ainda superior, com expansão de 9,4% e um total produzido no ano de 14,4 milhões de toneladas.

As vendas internas de laminados planos atingiram 10,5 milhões de toneladas em 2004. O crescimento de 13,7% foi bastante superior às projeções iniciais.

O mercado brasileiro registrou uma surpreendente reação, impulsionada em um primeiro momento pelos setores exportadores e, a partir da metade do ano, pela recuperação dos setores mais dependentes do nível de investimentos (equipamentos industriais, construção civil, indústria naval e tubos de grande diâmetro) e do consumo interno (utilidades domésticas e embalagens).

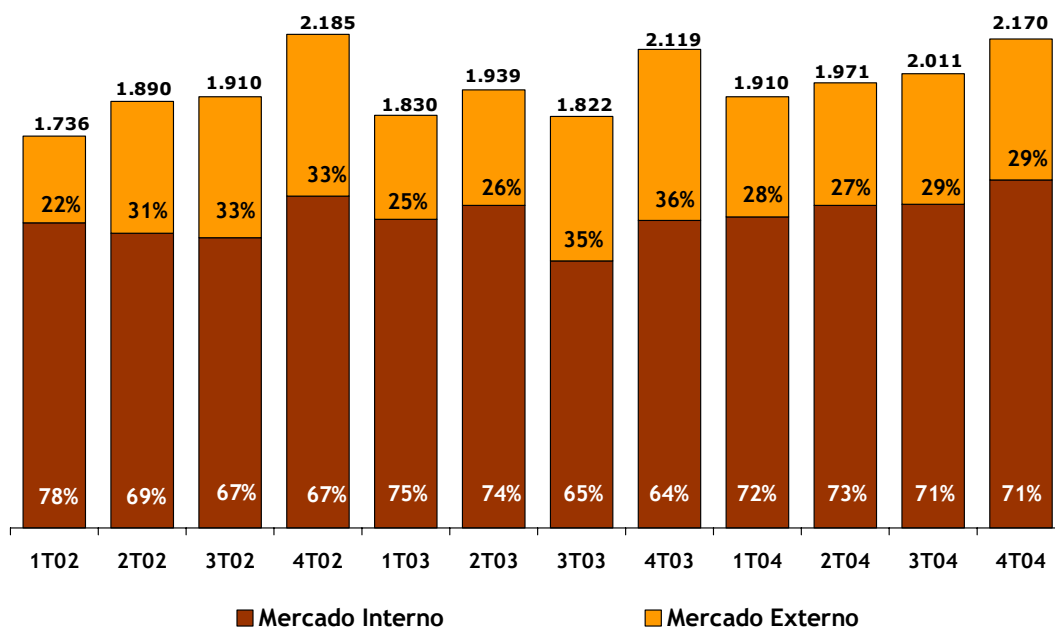
Com a forte demanda do mercado doméstico, o ritmo das exportações brasileiras de laminados planos foi proporcionalmente reduzido. Apesar disso, a marca alcançada no ano foi de 3,7 milhões de toneladas, um crescimento de 3,6%.

Com produção de 2,2 milhões de toneladas no 4T04, o Sistema Usiminas atingiu 8,9 milhões de toneladas de aço bruto em 2004, 4% acima do ano anterior. Com estabilidade operacional e trabalhando à plena carga, as duas usinas do Sistema superaram metas: a Usina Intendente Câmara, em Ipatinga, respondeu por 4,7 milhões de toneladas de aço bruto (crescimento de 5%), e a Usina José Bonifácio de Andrada e Silva, em Cubatão, produziu 4,2 milhões de toneladas de aço bruto (alta de 3%).

### Produção (Aço Bruto)

Milhares de Toneladas	4T04	4T03	3T04	Var.% 4T/4T	Var.% 4T/3T	2004	2003	Var.%
Usiminas	1.178	1.074	1.211	10	-3	4.738	4.524	5
Cosipa	1.051	1.064	1.067	-1	-1	4.213	4.097	3
Total	2.229	2.138	2.278	4	-2	8.951	8.621	4

### Vendas Consolidadas (mil t.)



Entre produtos siderúrgicos laminados e beneficiados (incluindo placas), o Sistema Usiminas comercializou 2,2 milhões de toneladas no 4T04 e 8,1 milhões de toneladas no ano, com aumento de 5% frente a 2003.

**Maior demanda por chapas grossas em 2004**

O mix das vendas físicas anuais apresentou aumento da participação de chapas grossas, que representou 21% do volume comercializado. Esse comportamento foi consequência da significativa evolução da demanda pelo produto, que apresentou a maior elevação dos preços médios dentre todos aços ofertados.



No 4T04, o Sistema manteve a mesma distribuição das vendas físicas do trimestre anterior, destinando 71% para o mercado interno e 29% para exportações. Com isso, a relação mercado interno / mercado externo ficou em 72/28 em 2004.

Acompanhando a evolução da demanda verificada em 2004, o Sistema Usiminas comercializou 5,8 milhões de toneladas no mercado interno, superando em 8% o volume de vendas de 2003. Boa parcela desse desempenho é reflexo das vendas em níveis acima da média para os setores automotivo, máquinas agrícolas e rodoviárias, equipamentos eletrônicos, relaminação, tubos de grande diâmetro e indústria naval.

Mesmo com a entrada de novos concorrentes no mercado interno, o Sistema Usiminas se manteve como o principal fornecedor de laminados planos, encerrando o ano com participação de 55% da demanda brasileira.

No plano externo, as vendas consolidadas da Usiminas acumularam 2,3 milhões de toneladas, com retração de 4%. Essa redução está em linha com o planejamento estratégico da Companhia de priorizar o atendimento ao mercado local, investindo na estabilidade das relações comerciais e na manutenção da rentabilidade dos negócios a longo prazo.

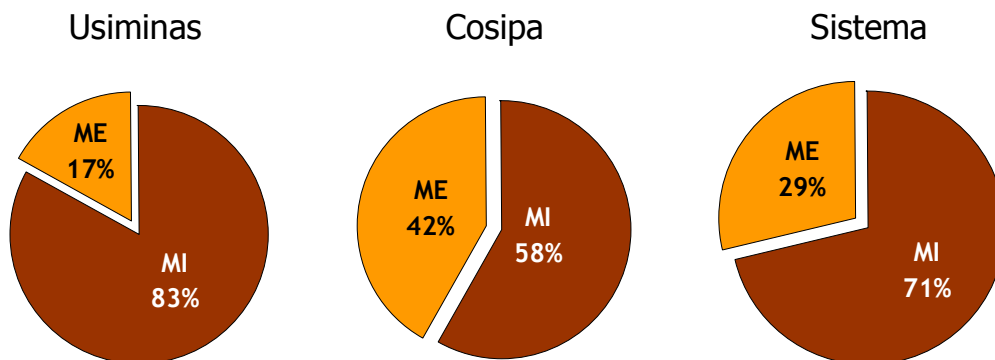
### Vendas

Milhares de toneladas	4T04	%	4T03	%	3T04	%	Var. 4T/4T	2004	%	2003	%	Var.
<b>Usiminas</b>												
Mercado Interno	925	83	801	73	831	74	16%	3.453	80	3.183	79	8%
Mercado Externo	185	17	295	27	291	26	-37%	842	20	861	21	-2%
<b>Total</b>	<b>1.110</b>	<b>100</b>	<b>1.096</b>	<b>100</b>	<b>1.122</b>	<b>100</b>	<b>1%</b>	<b>4.295</b>	<b>100</b>	<b>4.044</b>	<b>100</b>	<b>6%</b>
<b>Cosipa</b>												
Mercado Interno	617	58	560	55	603	68	10%	2.331	62	2.159	59	8%
Mercado Externo	443	42	464	45	286	32	-5%	1.436	38	1.507	41	-5%
<b>Total</b>	<b>1.060</b>	<b>100</b>	<b>1.024</b>	<b>100</b>	<b>889</b>	<b>100</b>	<b>3%</b>	<b>3.767</b>	<b>100</b>	<b>3.666</b>	<b>100</b>	<b>3%</b>
<b>Sistema</b>												
Mercado Interno	1.542	71	1.361	64	1.434	71	13%	5.784	72	5.343	69	8%
Mercado Externo	627	29	759	36	577	29	-17%	2.278	28	2.368	31	-4%
<b>Total</b>	<b>2.170</b>	<b>100</b>	<b>2.120</b>	<b>100</b>	<b>2.011</b>	<b>100</b>	<b>2%</b>	<b>8.062</b>	<b>100</b>	<b>7.710</b>	<b>100</b>	<b>5%</b>

### Exportações do Sistema apresentaram maior equilíbrio geográfico

Os embarques do Sistema tiveram distribuição geográfica mais equilibrada em 2004, com desconcentração das vendas para a China e elevação das exportações para os Estados Unidos e México, dentre outros países. A América do Norte e a América Latina representaram juntas 57% do volume exportado pelo Sistema Usiminas em 2004, contra 29% em 2003. Já as vendas para a Ásia, passaram de 59% para 34% em 2004.

### Distribuição das Vendas Físicas - 4T04





## Receita Líquida

A receita líquida consolidada cresceu 56% no 4T04 e atingiu R\$ 3,8 bilhões. No ano, a evolução foi de 41%, com total de R\$ 12,2 bilhões. A receita líquida por tonelada evoluiu de R\$ 1.080 em 2003 para R\$ 1.463 em 2004, uma elevação de 35%.

O desempenho positivo da receita decorreu da alta dos preços internacionais dos produtos siderúrgicos, beneficiando especialmente as exportações de chapas grossas e de placas. No ambiente doméstico, a diminuição da defasagem dos preços praticados em relação aos valores alcançados no mercado internacional, como consequência da forte demanda, contribuiu para o alcance desse resultado.

## Lucro Bruto

O lucro bruto foi de R\$ 1,8 bilhão no 4T04, com alta de 125%. Em 2004, acumulou R\$ 5,6 bilhões, com expansão de 82%. O custo dos produtos vendidos (CPV) elevou-se em 19% em 2004, em função de um maior volume de venda e de pressão de custo dos insumos siderúrgicos, principalmente carvão e minério de ferro, entre outros.

A margem bruta saltou de 35% em 2003 para 46% em 2004, evidenciando o ciclo positivo da siderurgia, a capacidade da Companhia de absorver os custos ascendentes das matérias-primas e o forte controle dos custos operacionais.

**EBITDA ultrapassa  
R\$ 5,6 bilhões em 2004**

## Lucro Operacional

EBIT saltou de 29% para 41%, apesar das maiores despesas com vendas, proporcionais ao aumento das receitas de exportações, e também de maiores despesas gerais e administrativas.

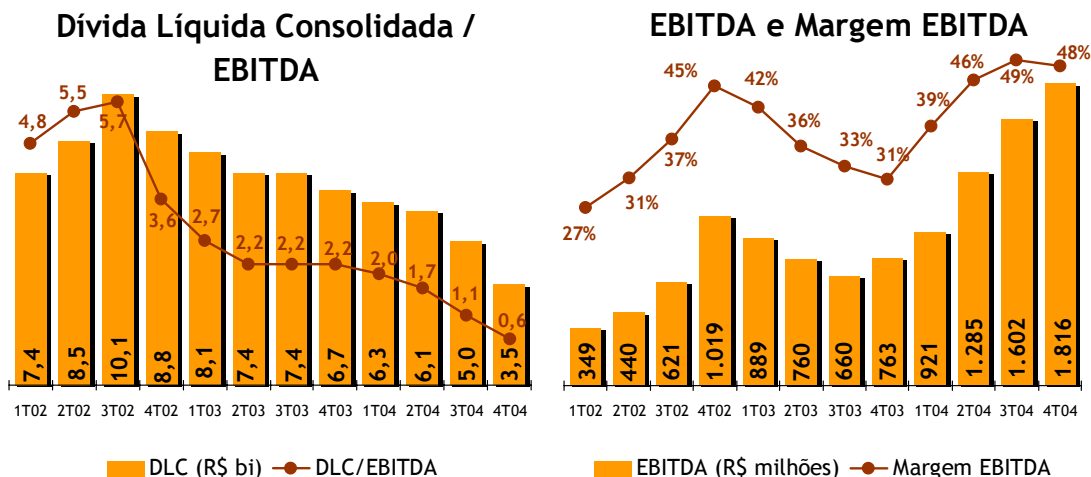
O lucro operacional antes das despesas financeiras (EBIT) cresceu 145% e atingiu R\$ 1,6 bilhão no 4T04. Em 2004, o EBIT cresceu 96% e acumulou R\$ 5,0 bilhões. No comparativo anual, a margem

O EBITDA atingiu R\$ 1,8 bilhão no 4T04, com elevação de 138%. Com isso, o EBITDA cresceu 83% no ano e ultrapassou R\$ 5,6 bilhões. Essa forte geração de caixa alcançada no exercício sintetizou a conjuntura favorável da siderurgia e a eficiência operacional, comercial e financeira do Sistema Usiminas.

## Resultado Financeiro e Endividamento

Na análise 4T/4T, as despesas financeiras líquidas apresentaram sensível redução, caindo de R\$ 383 milhões no último trimestre de 2003 para R\$ 81 milhões no 4T04. Esse comportamento foi resultado dos menores juros pagos em função principalmente da redução do endividamento, e dos efeitos monetários e cambiais positivos no período. No ano, as despesas financeiras líquidas acumularam R\$ 769 milhões, contra R\$ 851 milhões do exercício de 2003.

A dívida bruta consolidada somava R\$ 5,4 bilhões em 31 de dezembro de 2004. Deste total, 35% decorriam de operações de financiamentos de exportações e importações, 22% referiam-se ao BNDES, 19% representavam operações no mercado de capitais e o restante, a operações variadas. O endividamento total consolidado da Companhia foi reduzido em R\$ 1,8 bilhão ao longo de 2004.



**Dívida Líquida/EBITDA  
cai para 0,6x**

O perfil da dívida foi ajustado com alongamento dos vencimentos. Os compromissos financeiros de longo prazo passaram a representar 74% dos empréstimos e financiamentos, contra 63% no ano anterior, e a dívida consolidada está compatível com a capacidade de geração de caixa do Sistema. A sólida situação financeira é refletida pela relação dívida líquida consolidada/EBITDA, que passou de 2,2x no final de 2003 para 0,6x em dezembro de 2004.



## Lucro Líquido

O lucro líquido consolidado atingiu R\$ 1,1 bilhão no 4T04, com crescimento de 214%. No exercício de 2004, o lucro líquido consolidado da Usiminas alcançou a marca de R\$ 3,02 bilhões, com expansão de 131% frente ao ano de 2003.

Adicionalmente às condições presentes do setor siderúrgico, o lucro líquido conquistado pela Usiminas constituiu o merecido prêmio pela sua visão de longo prazo, pela sua fidelidade e foco no mercado doméstico, pela gestão financeira e pela reconhecida estabilidade das suas operações nos mais distintos cenários.

## Mercado de Capitais

Em novembro de 2004, a Usiminas apresentou à CVM pedido de Oferta Pública para aquisição da totalidade das ações de emissão da Cosipa, com a finalidade de cancelar o seu registro de companhia aberta. O edital da operação foi publicado no dia 15 de fevereiro, marcando o leilão para a aquisição das ações no dia 18 de março. Com a operação, a Usiminas avançará no processo

de integração do Sistema, otimizando o aproveitamento das sinergias entre as Empresas.

Em reunião realizada no dia 24 de fevereiro de 2005, o Conselho de Administração da Usiminas deliberou distribuir aos acionistas dividendos complementares aos juros sobre o capital próprio, referentes ao exercício de 2004, de R\$ 2,93208 por ação ordinária e R\$ 3,22529 por ação preferencial.

Somando as distribuições de juros sobre o capital e os dividendos complementares referentes ao exercício de 2004, a Usiminas destinou R\$ 1,1 bilhão aos seus acionistas, significando um pay-out de 35% sobre o lucro líquido da controladora e um dividend yield de 9,5% para as ações preferenciais, tomando por base a cotação de encerramento de 2004.

Na mesma reunião, o Conselho autorizou o início dos procedimentos para futura listagem da Usiminas na Latibex (Bolsa Internacional de Valores Latino-Americanos) em Madri, visando maior aproximação junto aos investidores europeus.

## Investimentos

Os investimentos consolidados totalizaram R\$ 333 milhões em 2004 e respeitaram o cronograma estabelecido pela Administração. Na Usina Intendente Câmara, os investimentos focaram basicamente o plano de manutenção preventiva e somaram desembolsos de R\$ 161 milhões no ano. Na Usina José Bonifácio de Andrada e Silva, os investimentos também se concentraram na manutenção de equipamentos e pequenas reformas na Usina, com destinação de R\$ 152 milhões.

O Sistema Usiminas se prepara para uma nova fase de investimentos. Para 2005 e 2006 estão inicialmente previstos investimentos aproximados de US\$ 230 milhões e US\$ 350 milhões, respectivamente, incluindo desembolsos com manutenção e atualização tecnológica. Na Usina Intendente Câmara, uma nova coqueria será construída, tornando o Sistema autosuficiente na produção de coque. Além deste, investimentos para maior geração interna de energia serão feitos (uma nova termoelétrica para 60 MW na Usiminas e a instalação de uma turbina de topo na Cosipa para 12 MW). Ao final, o Sistema terá expandido sua capacidade interna de geração de energia dos atuais 16% para 33%. Ainda, a remodelação de uma das máquinas de lingotamento contínuo da Cosipa possibilitará o enobrecimento de seus produtos, além do aumento marginal de sua capacidade de produção de aços.

## Perspectivas

O Sistema Usiminas acredita na continuidade do crescimento econômico do país ao longo de 2005, trabalhando com uma expectativa de crescimento do PIB (Produto Interno Bruto) da ordem de 3,5%. Para o mercado brasileiro de aços planos, a expectativa preliminar do IBS (Instituto Brasileiro de Siderurgia) é de crescimento de aproximadamente 9%, impulsionado principalmente pela expectativa de demanda daqueles setores ligados à infraestrutura.

Não são previstas 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.

Admitindo esse provável cenário, a sólida geração operacional de caixa alcançada nos últimos trimestres deverá ser mantida. Os recursos obtidos, atendendo ao planejamento estratégico da Companhia, serão direcionados para o atendimento ao plano de investimentos do Sistema, para a remuneração dos acionistas e para a continuidade da amortização da dívida.

O Sistema Usiminas tem como meta para o ano manter a comercialização no patamar de 8 milhões de toneladas de produtos siderúrgicos, e conforme seu compromisso de dar prioridade para o mercado interno, destinar aproximadamente 75% desse volume para os clientes locais.

**Teleconferência: segunda-feira, 28 de fevereiro****Local, às 10:00 horas (Brasília).**

Telefones para conexão:

Brasil: (11) 4613-0500

Exterior: (55 11) 4613-4520

**Internacional, às 12:00 horas (Brasília).**

Telefones para conexão:

EUA: (1 800) 860-2442

Brasil: (11) 4613-0502

Demais países: (1 412) 858-4600

Senhas de acesso:       **401 + PIN (local)**  
                                  **802 + PIN (internacional)**

O áudio da teleconferência será transmitido ao vivo pela internet, acompanhado por uma apresentação de slides no website: [www.usiminas.com.br](http://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\$ 12,2 bilhões em 2004. O Sistema USIMINAS, formado por USIMINAS e Cosipa, possui capacidade de produção anual de 9,5 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	4T 2004	4T 2003	3T 2004	Var.% 4T/4T
<b>Receita Líquida de Vendas</b>	<b>2.028.584</b>	<b>1.285.084</b>	<b>1.846.190</b>	<b>58</b>
<b>Mercado Interno</b>	<b>1.684.435</b>	<b>980.587</b>	<b>1.332.055</b>	<b>72</b>
<b>Mercado Externo</b>	<b>344.149</b>	<b>304.497</b>	<b>514.135</b>	<b>13</b>
Custo dos Produtos Vendidos	(1.066.700)	(852.233)	(976.090)	25
<b>Lucro Bruto</b>	<b>961.884</b>	<b>432.851</b>	<b>870.100</b>	<b>122</b>
<i>Margem bruta %</i>	<b>47%</b>	<b>34%</b>	<b>47%</b>	<b>+ 13 p.p.</b>
<b>(Despesas) Receitas Operacionais</b>	<b>(97.827)</b>	<b>(115.046)</b>	<b>(63.610)</b>	<b>-15</b>
Vendas	(24.988)	(24.643)	(23.303)	1
Gerais e Administrativas	(33.623)	(33.738)	(34.642)	0
Outras (Despesas) Receitas	(39.216)	(56.665)	(5.665)	-31
<b>Lucro Operacional antes das Desp.Fin.</b>	<b>864.057</b>	<b>317.805</b>	<b>806.490</b>	<b>172</b>
<i>Margem Operacional %</i>	<b>43%</b>	<b>25%</b>	<b>44%</b>	<b>+ 18 p.p.</b>
<b>(Despesas) Receitas Financeiras</b>	<b>(65.107)</b>	<b>(108.337)</b>	<b>(59.863)</b>	
Receitas Financeiras	(3.903)	14.055	(17.423)	
Despesas Financeiras	(61.204)	(122.392)	(42.440)	
Participação em Controladas	<b>676.979</b>	<b>155.109</b>	<b>429.585</b>	
<b>Lucro Operacional</b>	<b>1.475.929</b>	<b>364.577</b>	<b>1.176.212</b>	
Resultado Não Operacional	4.391	(27.722)	(10.314)	
<b>Lucro antes dos Tributos e das Participações</b>	<b>1.480.320</b>	<b>336.855</b>	<b>1.165.898</b>	
Imposto de Renda / Contribuição Social	(333.185)	21.350	(160.149)	
<b>Lucro antes das Participações</b>	<b>1.147.135</b>	<b>358.205</b>	<b>1.005.749</b>	
<b>Lucro Líquido</b>	<b>1.147.135</b>	<b>358.205</b>	<b>1.005.749</b>	<b>220</b>
Lucro Líquido por ação	5,22904	1,63282	4,58456	
<b>EBITDA</b>	<b>994.304</b>	<b>446.049</b>	<b>892.570</b>	<b>123</b>
<i>Margem EBITDA %</i>	<b>49,0%</b>	<b>34,7%</b>	<b>48,3%</b>	<b>+ 14,3 p.p.</b>
Depreciação	64.198	65.839	63.723	-2
Provisões	66.049	62.405	22.357	6

## Anexo 2 - Demonstrações Financeiras

### Demonstração do Resultado Acumulado - Controladora

Legislação Societária

R\$ mil	2004	2003	Var. %
<b>Receita Líquida de Vendas</b>	<b>6.683.127</b>	<b>4.808.759</b>	<b>39</b>
<b>Mercado Interno</b>	<b>5.323.142</b>	<b>3.878.889</b>	<b>37</b>
<b>Mercado Externo</b>	<b>1.359.985</b>	<b>929.870</b>	<b>46</b>
Custo dos Produtos Vendidos	(3.585.897)	(3.012.755)	19
<b>Lucro Bruto</b>	<b>3.097.230</b>	<b>1.796.004</b>	<b>72</b>
<i>Margem bruta %</i>	<b>46%</b>	<b>37%</b>	<b>+ 9 p.p.</b>
<b>(Despesas) Receitas Operacionais</b>	<b>(304.670)</b>	<b>(318.792)</b>	<b>-4</b>
Vendas	(97.650)	(69.201)	41
Gerais e Administrativas	(118.865)	(99.312)	20
Outras (Despesas) Receitas	(88.155)	(150.279)	-41
<b>Lucro Operacional antes das Desp.Fin.</b>	<b>2.792.560</b>	<b>1.477.212</b>	<b>89</b>
<i>Margem Operacional %</i>	<b>42%</b>	<b>31%</b>	<b>+ 11 p.p.</b>
<b>(Despesas) Receitas Financeiras</b>	<b>(298.973)</b>	<b>(360.748)</b>	
Receitas Financeiras	58.605	(34.869)	
Despesas Financeiras	(357.578)	(325.879)	
<b>Participação em Controladas</b>	<b>1.383.822</b>	<b>461.240</b>	
<b>Lucro Operacional</b>	<b>3.877.409</b>	<b>1.577.704</b>	
Resultado Não Operacional	(12.628)	(23.951)	
<b>Lucro antes dos Tributos e das Participações</b>	<b>3.864.781</b>	<b>1.553.753</b>	
Imposto de Renda / Contribuição Social	(811.057)	(241.066)	
<b>Lucro antes das Participações</b>	<b>3.053.724</b>	<b>1.312.687</b>	
<b>Lucro Líquido</b>	<b>3.053.724</b>	<b>1.312.687</b>	<b>133</b>
Lucro Líquido por ação	<b>13,91994</b>	<b>5,98369</b>	
<b>EBITDA</b>	<b>3.138.322</b>	<b>1.818.879</b>	<b>73</b>
<i>Margem EBITDA %</i>	<b>47,0%</b>	<b>37,8%</b>	<b>+ 9,2 p.p.</b>
Depreciação	252.764	246.459	3
Provisões	92.998	95.208	-2



## Anexo 3 - Demonstrações Financeiras

### Demonstração do Resultado Trimestral - Consolidado

Legislação Societária

R\$ mil	4T 2004	4T 2003	3T 2004	Var.% 4T/4T
<b>Receita Líquida de Vendas</b>	<b>3.808.981</b>	<b>2.442.111</b>	<b>3.284.712</b>	<b>56</b>
<b>Mercado Interno</b>	<b>2.747.365</b>	<b>1.745.488</b>	<b>2.245.545</b>	<b>57</b>
<b>Mercado Externo</b>	<b>1.061.616</b>	<b>696.623</b>	<b>1.039.167</b>	<b>52</b>
Custo dos Produtos Vendidos	(2.056.945)	(1.663.415)	(1.712.510)	24
<b>Lucro Bruto</b>	<b>1.752.036</b>	<b>778.696</b>	<b>1.572.202</b>	<b>125</b>
<i>Margem bruta %</i>	<b>46%</b>	<b>32%</b>	<b>48%</b>	<b>+14 p.p.</b>
<b>(Despesas) Receitas Operacionais</b>	<b>(163.015)</b>	<b>(129.172)</b>	<b>(121.608)</b>	<b>26</b>
Vendas	(67.337)	(61.174)	(55.975)	10
Gerais e Administrativas	(66.114)	(68.414)	(65.895)	-3
Outras (Despesas) Receitas	(29.564)	416	262	-7207
<b>Lucro Operacional antes das Desp.Fin.</b>	<b>1.589.021</b>	<b>649.524</b>	<b>1.450.594</b>	<b>145</b>
<i>Margem Operacional %</i>	<b>42%</b>	<b>27%</b>	<b>44%</b>	<b>+ 15 p.p.</b>
<b>(Despesas) Receitas Financeiras</b>	<b>(81.091)</b>	<b>(382.584)</b>	<b>(95.788)</b>	
Receitas Financeiras	18.526	41.961	(52.839)	
Despesas Financeiras	(99.617)	(424.545)	(42.949)	
<b>Participação em Controladas</b>	<b>236.985</b>	<b>112.754</b>	<b>69.071</b>	
<b>Lucro Operacional</b>	<b>1.744.915</b>	<b>379.694</b>	<b>1.423.877</b>	
Resultado Não Operacional	(85.443)	(29.592)	(14.167)	
<b>Lucro antes dos Tributos e das Participações</b>	<b>1.659.472</b>	<b>350.102</b>	<b>1.409.710</b>	
Imposto de Renda / Contribuição Social	(494.283)	9.815	(371.102)	
<b>Lucro antes das Participações</b>	<b>1.165.189</b>	<b>359.917</b>	<b>1.038.608</b>	
Participações Minoritários	(37.948)	(1.156)	(33.685)	
<b>Lucro Líquido</b>	<b>1.127.241</b>	<b>358.761</b>	<b>1.004.923</b>	<b>214</b>
Lucro Líquido por ação	<b>5,13836</b>	<b>1,63536</b>	<b>4,58079</b>	
<b>EBITDA</b>	<b>1.816.063</b>	<b>763.219</b>	<b>1.601.561</b>	<b>138</b>
<i>Margem EBITDA %</i>	<b>47,7%</b>	<b>31,3%</b>	<b>48,8%</b>	<b>+ 16,4 p.p.</b>
Depreciação	133.215	137.928	138.195	-3
Provisões	111.988	(24.233)	12.772	-562

## Anexo 4 - Demonstrações Financeiras

### Demonstração do Resultado Acumulado - Consolidado

Legislação Societária

R\$ mil	2004	2003	Var. %
<b>Receita Líquida de Vendas</b>	<b>12.229.873</b>	<b>8.659.909</b>	<b>41</b>
Mercado Interno	8.663.428	6.399.645	35
Mercado Externo	3.566.445	2.260.264	58
Custo dos Produtos Vendidos	(6.657.821)	(5.592.873)	19
<b>Lucro Bruto</b>	<b>5.572.052</b>	<b>3.067.036</b>	<b>82</b>
<i>Margem bruta %</i>	<b>46%</b>	<b>35%</b>	<b>+ 11 p.p.</b>
<b>(Despesas) Receitas Operacionais</b>	<b>(613.287)</b>	<b>(541.508)</b>	<b>13</b>
Vendas	(241.393)	(180.262)	34
Gerais e Administrativas	(245.668)	(225.643)	9
Outras (Despesas) Receitas	(126.226)	(135.603)	-7
<b>Lucro Operacional antes das Desp.Fin.</b>	<b>4.958.765</b>	<b>2.525.528</b>	<b>96</b>
<i>Margem Operacional %</i>	<b>41%</b>	<b>29%</b>	<b>+12 p.p.</b>
<b>(Despesas) Receitas Financeiras</b>	<b>(768.868)</b>	<b>(851.445)</b>	
Receitas Financeiras	131.182	(14.762)	
Despesas Financeiras	(900.050)	(836.683)	
Participação em Controladas	327.065	115.711	
<b>Lucro Operacional</b>	<b>4.516.962</b>	<b>1.789.794</b>	
Resultado Não Operacional	(111.719)	(33.812)	
<b>Lucro antes dos Tributos e das Participações</b>	<b>4.405.243</b>	<b>1.755.982</b>	
Imposto de Renda / Contribuição Social	(1.294.656)	(422.414)	
<b>Lucro antes das Participações</b>	<b>3.110.587</b>	<b>1.333.568</b>	
Participações Minoritários	(91.721)	(27.396)	
<b>Lucro Líquido</b>	<b>3.018.866</b>	<b>1.306.172</b>	<b>131</b>
Lucro Líquido por ação	13,76105	6,07252	
<b>EBITDA</b>	<b>5.623.894</b>	<b>3.072.426</b>	<b>83</b>
<i>Margem EBITDA %</i>	<b>46,0%</b>	<b>35,5%</b>	<b>+ 10,5 p.p.</b>
Depreciação	543.331	502.746	8
Provisões	121.798	44.152	176

## Anexo 5 - Demonstrações Financeiras

### Fluxo de Caixa Legislação Societária

R\$ mil	Controladora			
	4T 2004	4T 2003	2004	2003
<b>Atividades Operacionais</b>				
Lucro (Prejuízo) Líquido do Exercício	1.147.135	358.205	3.053.724	1.312.687
Encargos e Var. Monetária/Cambiais Líquidas	56.084	112.969	312.169	285.960
Depreciação, Amortização e Exaustão	64.198	60.548	252.764	241.167
Baixa de Investimentos	157	(7.736)	22.734	57
Participações em Controladas/Coligadas	(676.979)	(155.109)	(1.383.822)	(461.240)
Recebimentos de Dividendos de Subsidiárias	0	3.972	0	3.972
Imposto de Renda e Contribuição Social	333.185	(21.350)	811.057	241.066
Provisões	(17.599)	52.922	18.112	77.743
Ajuste Participação Minoritários	0	0	0	0
<b>Total</b>	<b>906.181</b>	<b>404.421</b>	<b>3.086.738</b>	<b>1.701.412</b>
<b>(Acréscimo)/Decréscimo de Ativos</b>				
Em Contas a Receber	(42.859)	(97.560)	(34.628)	(93.316)
Nos Estoques	(1.271)	91.979	(248.848)	(20.852)
em Impostos a Recuperar	14.895	(79.547)	97.616	(81.269)
Acréscimo/Decréscimo IR/CS Diferidos	79.167	(249.459)	228.042	(138.857)
em Depósitos Judiciais	(985)	(1.296)	(29.190)	(467)
Outros	232.291	53.039	140.434	(42.668)
<b>Total</b>	<b>281.238</b>	<b>(282.844)</b>	<b>153.426</b>	<b>(377.429)</b>
<b>Acréscimo/(Decréscimo) de Passivos</b>				
Em Fornecedores	(39.360)	(24.260)	(41.228)	19.469
Valores a pagar a sociedades ligadas	(56.362)	90.497	(41.814)	(29.788)
Adiantamentos de clientes	3.729	20.825	4.744	(18.688)
Tributos a recolher	53.413	23.359	84.753	11.136
Imposto de Renda e Contribuição Social	(103.178)	61.728	(327.528)	(110.702)
Outros	(51.337)	124.198	(106.803)	142.649
<b>Total</b>	<b>(193.095)</b>	<b>296.347</b>	<b>(427.876)</b>	<b>14.076</b>
<b>Fluxo de Caixa das Atividades Operacionais</b>	<b>994.324</b>	<b>417.924</b>	<b>2.812.288</b>	<b>1.338.059</b>
<b>Atividades Financeiras</b>				
Ingressos de Emprést. e Financiam. e Debêntures	139	291.396	20.619	1.193.614
Pagamentos de Emprést./Financiam. e Debêntures	(33.386)	(384.650)	(971.627)	(2.010.387)
Juros Pagos s/ Empr./Financ., Debêntures	(20.766)	(27.312)	(155.786)	(239.116)
Resgate de Operações de Swap	(235)	(5.684)	(22.330)	19.124
Dividendos / Juros sobre Capital Próprio Pagos	9.897	(10.805)	(564.500)	(93.969)
<b>Fluxo de Caixa das Atividades Financeiras</b>	<b>(44.351)</b>	<b>(137.055)</b>	<b>(1.693.624)</b>	<b>(1.130.734)</b>
<b>Atividades de Investimentos</b>				
(Adições) Baixa de Investimentos	(348)	(732)	(348)	(1.489)
(Adições) p/ Imobilizado, excl. Encargos Capitalizados	(55.352)	(73.406)	(161.167)	(240.369)
Baixa de ativo permanente	0	39.501	0	39.501
<b>Fluxo de Caixa das Atividades de Investimentos</b>	<b>(55.700)</b>	<b>(34.637)</b>	<b>(161.515)</b>	<b>(202.357)</b>
<b>Varição Cambial sobre Disponibilidades</b>	<b>542</b>	<b>786</b>	<b>(1.743)</b>	<b>(23.927)</b>
<b>Varição no Saldo do Caixa</b>	<b>894.815</b>	<b>247.018</b>	<b>955.406</b>	<b>(18.959)</b>
No Início do Período	503.324	195.715	442.733	461.692
No Final do Período	1.398.139	442.733	1.398.139	442.733

## Anexo 6 - Demonstrações Financeiras

### Fluxo de Caixa Legislação Societária

R\$ mil	Consolidado			
	4T 2004	4T 2003	2004	2003
<b>Atividades Operacionais</b>				
Lucro (Prejuízo) Líquido do Exercício	1.127.241	358.761	3.018.866	1.306.172
Encargos e Var. Monetária/Cambiais líquidas	45.580	180.083	720.840	520.748
Depreciação, Amortização e Exaustão	133.214	130.032	543.331	502.746
Baixa de Investimentos	84.921	(7.974)	107.786	(411)
Participações em Controladas/Coligadas	(236.985)	(126.450)	(327.065)	(115.711)
Recebimentos de Dividendos de Subsidiárias	378	3.972	1.338	3.972
Imposto de Renda e Contribuição Social	494.283	(9.815)	1.294.656	422.414
Provisões	(57.329)	135.805	38.306	196.124
Ajuste Participação Minoritários	37.948	14.520	91.721	27.396
<b>Total</b>	<b>1.629.251</b>	<b>678.934</b>	<b>5.489.779</b>	<b>2.863.450</b>
<b>(Acréscimo)/Decréscimo de Ativos</b>				
Em Contas a Receber	(84.193)	(261.651)	(366.937)	(68.619)
Nos Estoques	23.219	137.463	(538.611)	(191.464)
em Impostos a Recuperar	141.429	(54.459)	82.183	(149.266)
Acréscimo/Decréscimo IR/CS Diferidos	122.395	(279.950)	332.202	(138.857)
em Depósitos Judiciais	515	(7.639)	(35.349)	(40.692)
Outros	(38.421)	103.841	(4.669)	63.744
<b>Total</b>	<b>164.944</b>	<b>(362.395)</b>	<b>(531.181)</b>	<b>(525.154)</b>
<b>Acréscimo/(Decréscimo) de Passivos</b>				
Em Fornecedores	(99.557)	(183.250)	26.561	(7.396)
Valores a pagar a sociedades ligadas	(77.573)	125.593	3.980	9.674
Adiantamentos de clientes	(103.892)	70.241	38.088	37.046
Tributos a recolher	98.446	29.575	132.849	15.186
Imposto de Renda e Contribuição Social	(267.160)	64.884	(527.122)	(182.251)
Outros	(2.928)	274.081	(92.463)	247.441
<b>Total</b>	<b>(452.664)</b>	<b>381.124</b>	<b>(418.107)</b>	<b>119.700</b>
<b>Fluxo de Caixa das Atividades Operacionais</b>	<b>1.341.531</b>	<b>697.663</b>	<b>4.540.491</b>	<b>2.457.996</b>
<b>Atividades Financeiras</b>				
Ingressos de Emprést. e Financiam. e Debêntures	147.797	572.073	1.655.060	4.291.963
Pagamentos de Emprést./Financiam. e Debêntures	(619.379)	(639.665)	(3.471.627)	(5.267.568)
Juros Pagos s/ Empr./Financ., Debêntures	(89.078)	(135.451)	(581.947)	(629.115)
Resgate de Operações de Swap	(20.308)	(86.118)	(92.453)	(144.518)
Dividendos / Juros sobre Capital Próprio Pagos	10.647	(11.976)	(564.500)	(97.940)
<b>Fluxo de Caixa das Atividades Financeiras</b>	<b>(570.321)</b>	<b>(301.137)</b>	<b>(3.055.467)</b>	<b>(1.847.178)</b>
<b>Atividades de Investimentos</b>				
(Adições) Baixa de Investimentos	(822)	(2.981)	(2.628)	(4.792)
(Adições) p/ Imobilizado, excl. Encargos Capitalizados	(105.589)	(132.203)	(333.276)	(447.926)
Baixa de ativo permanente	(53.495)	46.688	(51.516)	46.688
<b>Fluxo de Caixa das Atividades de Investimentos</b>	<b>(159.906)</b>	<b>(88.496)</b>	<b>(387.420)</b>	<b>(406.030)</b>
<b>Varição Cambial sobre Disponibilidades</b>	<b>(33.533)</b>	<b>(2.717)</b>	<b>(38.437)</b>	<b>(93.536)</b>
<b>Varição no Saldo do Caixa</b>	<b>577.771</b>	<b>305.313</b>	<b>1.059.167</b>	<b>111.252</b>
No Início do Período	1.324.403	537.694	843.007	731.755
No Final do Período	1.902.174	843.007	1.902.174	843.007

## Anexo 7 - Demonstrações Financeiras

### Balanço Patrimonial - Ativo

Legislação Societária (R\$ mil)

Ativo	Controladora		Consolidado	
	31-dez-04	31-dez-03	31-dez-04	31-dez-03
<b>Circulante</b>	<b>3.746.938</b>	<b>2.309.116</b>	<b>6.343.217</b>	<b>4.247.631</b>
Disponibilidades	1.398.139	442.733	1.902.174	843.007
Contas a Receber	890.382	855.754	1.810.734	1.443.797
Impostos a Recuperar	20.583	118.199	162.276	244.459
Estoques	931.440	682.592	1.980.457	1.441.846
Impostos Diferidos	294.607	138.857	294.607	138.857
Outros Títulos e Valores a Receber	211.787	70.981	192.969	135.665
<b>Realizável a Longo Prazo</b>	<b>913.668</b>	<b>1.425.614</b>	<b>1.349.007</b>	<b>1.820.804</b>
Impostos Diferidos	550.858	934.650	885.816	1.373.768
Créditos com Controladas	138.206	297.560	80.787	77.501
Depósitos Judiciais	159.480	130.290	265.855	230.506
Outros	65.124	63.114	116.549	139.029
<b>Permanente</b>	<b>6.610.516</b>	<b>5.606.873</b>	<b>9.289.250</b>	<b>9.504.377</b>
Investimentos	3.108.864	1.990.933	344.300	179.522
Imobilizado	3.501.652	3.615.940	8.895.881	9.274.440
Diferido	-	-	49.069	50.415
<b>Total do Ativo</b>	<b>11.271.122</b>	<b>9.341.603</b>	<b>16.981.474</b>	<b>15.572.812</b>

## Anexo 8 - Demonstrações Financeiras

### Balanco Patrimonial - Passivo

Legislação Societária (R\$ mil)

Passivo	Controladora		Consolidado	
	31-dez-04	31-dez-03	31-dez-04	31-dez-03
<b>Circulante</b>	<b>2.239.083</b>	<b>1.846.094</b>	<b>3.916.815</b>	<b>4.205.279</b>
Empréstimos e Financiamentos, Debêntures e Trib. Parcelados	616.470	972.226	1.378.417	2.794.185
Fornecedores, empreiteiros e fretes	98.979	140.207	347.240	316.763
Impostos, Taxas e Contribuições	461.480	77.867	738.550	238.067
Instrumentos Financeiros	27.167	27.647	129.112	90.868
Dívidas com Controladas	46.898	181.777	47.318	47.061
Contas a pagar FEMCO	-	-	11.166	8.891
Dividendos a pagar	794.803	306.372	807.026	306.415
Outros	193.286	139.998	457.986	403.029
<b>Exigível a Longo Prazo</b>	<b>3.022.060</b>	<b>3.470.451</b>	<b>6.921.004</b>	<b>7.253.708</b>
Empréstimos e Financiamentos, Debêntures e Trib. Parcelados	1.113.224	1.688.438	3.669.798	4.430.420
Valores a pagar Sociedades Ligadas	94.409	20.655	16.918	20.655
Contingências	589.769	502.685	1.019.548	914.315
Passivo Atuarial	962.431	967.802	1.037.093	1.024.539
Instrumentos Financeiros	155.581	54.597	556.827	284.000
Contas a pagar FEMCO	-	-	337.357	353.067
Outros	106.646	236.274	283.463	226.712
<b>Participação dos Minoritários</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>194.171</b>	<b>114.404</b>
<b>Patrimônio Líquido</b>	<b>6.009.979</b>	<b>4.025.058</b>	<b>5.949.484</b>	<b>3.999.421</b>
Capital Social	1.280.839	1.280.839	1.280.839	1.280.839
Reservas	1.675.416	1.431.532	1.649.779	1.412.410
Lucro do Exercício	3.053.724	1.312.687	3.018.866	1.306.172
<b>Total do Passivo</b>	<b>11.271.122</b>	<b>9.341.603</b>	<b>16.981.474</b>	<b>15.572.812</b>

## Anexo 9 - Distribuição de Vendas Trimestrais

### Distribuição de Vendas por Produto - Consolidado

Milhares de toneladas	4T 2004		4T 2003		3T 2004		Var. 4T/4T
<b>VENDAS FÍSICAS TOTAIS</b>	<b>2.170</b>	<b>100%</b>	<b>2.120</b>	<b>100%</b>	<b>2.011</b>	<b>100%</b>	<b>2%</b>
Chapas Grossas	447	21%	438	21%	414	21%	2%
Laminados a Quente	553	25%	523	25%	503	26%	6%
Laminados a Frio	553	25%	523	25%	471	23%	6%
Eletro-Galvanizados	61	3%	66	3%	63	3%	-6%
Galvanizados por Imersão a Quente	95	4%	100	5%	109	5%	-6%
Produtos Processados	102	5%	92	4%	110	5%	10%
Placas	359	17%	378	17%	342	17%	-5%
<b>VENDAS FÍSICAS - MERC. INTERNO</b>	<b>1.542</b>	<b>71%</b>	<b>1.361</b>	<b>64%</b>	<b>1.434</b>	<b>71%</b>	<b>13%</b>
Chapas Grossas	347	16%	317	15%	319	16%	9%
Laminados a Quente	523	23%	459	21%	477	24%	14%
Laminados a Frio	434	20%	357	17%	381	19%	21%
Eletro-Galvanizados	60	3%	47	2%	58	3%	30%
Galvanizados por Imersão a Quente	78	4%	79	4%	70	3%	-1%
Produtos Processados	64	3%	63	3%	64	3%	2%
Placas	36	2%	40	2%	66	3%	-8%
<b>VENDAS FÍSICAS - MERC. EXTERNO</b>	<b>627</b>	<b>29%</b>	<b>759</b>	<b>36%</b>	<b>577</b>	<b>29%</b>	<b>-17%</b>
Chapas Grossas	100	5%	121	6%	96	5%	-17%
Laminados a Quente	30	1%	64	3%	26	1%	-52%
Laminados a Frio	119	5%	166	8%	90	4%	-28%
Eletro-Galvanizados	1	0%	19	1%	5	0%	-94%
Galvanizados por Imersão a Quente	17	1%	21	1%	39	2%	-22%
Produtos Processados	38	2%	29	1%	45	2%	29%
Placas	323	15%	339	16%	276	15%	-5%

### Distribuição de Vendas por Segmento - Consolidado

Milhares de toneladas	4T 2004		4T 2003		3T 2004		Var. 4T/4T
<b>MERCADO INTERNO</b>	<b>1.542</b>	<b>100%</b>	<b>1.361</b>	<b>100%</b>	<b>1.434</b>	<b>100%</b>	<b>13%</b>
Automobilístico	174	11%	132	10%	155	11%	32%
Auto-Peças	197	13%	154	11%	189	13%	28%
Construção Naval	22	1%	13	1%	14	1%	69%
Tubos de Grande Diâmetro	108	7%	79	6%	79	6%	37%
Tubos de Pequeno Diâmetro	102	7%	120	9%	104	7%	-15%
Embalagens	33	2%	21	2%	30	2%	57%
Utilidades Domésticas	37	2%	32	2%	30	2%	16%
Construção Civil	117	8%	112	8%	98	7%	4%
Eletro-Eletrônicos	62	4%	54	4%	60	4%	15%
Distribuidores	429	28%	390	28%	397	28%	10%
Maquinário e Equipamentos Ind.	39	3%	38	3%	35	2%	3%
Outros	222	14%	216	16%	243	17%	3%

## Anexo 10 - Distribuição das Vendas Acumuladas

### Distribuição de Vendas por Produto - Consolidado

Milhares de toneladas	2004		2003		Var.
<b>VENDAS FÍSICAS TOTAIS</b>	<b>8.062</b>	<b>100%</b>	<b>7.710</b>	<b>100%</b>	<b>5%</b>
Chapas Grossas	1.712	21%	1.568	20%	9%
Laminados a Quente	2.124	26%	2.070	27%	3%
Laminados a Frio	1.999	25%	1.913	25%	5%
Eletro-Galvanizados	252	3%	218	3%	16%
Galvanizados por Imersão a Quente	381	5%	371	5%	3%
Produtos Processados	419	5%	416	5%	1%
Placas	1.174	15%	1.155	15%	2%
<b>VENDAS FÍSICAS - MERC. INTERNO</b>	<b>5.784</b>	<b>72%</b>	<b>5.343</b>	<b>69%</b>	<b>8%</b>
Chapas Grossas	1.252	16%	1.164	15%	8%
Laminados a Quente	1.984	24%	1.864	23%	6%
Laminados a Frio	1.568	19%	1.431	19%	10%
Eletro-Galvanizados	221	3%	172	2%	28%
Galvanizados por Imersão a Quente	290	4%	315	4%	-8%
Produtos Processados	257	3%	279	4%	-8%
Placas	213	3%	118	2%	81%
<b>VENDAS FÍSICAS - MERC. EXTERNO</b>	<b>2.278</b>	<b>28%</b>	<b>2.368</b>	<b>31%</b>	<b>-4%</b>
Chapas Grossas	461	6%	405	5%	14%
Laminados a Quente	140	2%	206	3%	-32%
Laminados a Frio	431	5%	481	6%	-11%
Eletro-Galvanizados	31	0%	46	1%	-31%
Galvanizados por Imersão a Quente	91	1%	57	1%	60%
Produtos Processados	162	2%	136	2%	19%
Placas	962	12%	1.037	13%	-7%

### Distribuição de Vendas por Segmento - Consolidado

Milhares de toneladas	2004		2003		Var.
<b>MERCADO INTERNO</b>	<b>5.784</b>	<b>100%</b>	<b>5.343</b>	<b>100%</b>	<b>8%</b>
Automobilístico	624	11%	490	9%	27%
Auto-Peças	739	13%	629	12%	17%
Construção Naval	84	1%	31	1%	171%
Tubos de Grande Diâmetro	337	6%	305	6%	10%
Tubos de Pequeno Diâmetro	444	8%	504	9%	-12%
Embalagens	113	2%	61	1%	85%
Utilidades Domésticas	124	2%	191	4%	-35%
Construção Civil	418	7%	476	9%	-12%
Eletro-Eletrônicos	233	4%	177	3%	32%
Distribuidores	1.578	27%	1.572	30%	0%
Maquinário e Equipamentos Ind.	164	3%	105	2%	56%
Outros	926	16%	802	14%	15%



## Anexo 11 - Participação de Mercado

### Participação de Mercado - Sistema Usiminas

(% volume)

	2004(**)	2003(**)	2002(**)	2001(*)
<b>MERCADO INTERNO</b>	<b>55%</b>	<b>60%</b>	<b>62%</b>	<b>59%</b>
Automobilístico	55%	62%	62%	66%
Auto-Peças	62%	67%	73%	69%
Construção Naval	100%	100%	100%	100%
Eleto-Eletrônicos	63%	58%	54%	64%
Utilidades Domésticas	36%	44%	44%	47%
Tubos de Grande Diâmetro	98%	95%	100%	100%
Tubos de Pequeno Diâmetro	60%	68%	80%	77%
Embalagens	15%	16%	14%	12%
Construção Civil	48%	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	31/12/04 Curto Prazo	31/12/04 Longo Prazo	31/12/04 Total	30/09/04 Total	31/12/03 Total	Var. 4T04/3T04
<b>ENDIVIDAMENTO TOTAL</b>						
Moeda Estrangeira (*)	972	2.874	3.846	4.460	5.401	-14%
IGP-M	115	216	331	320	393	4%
TJLP	224	360	584	641	747	-9%
Outros	47	57	105	100	295	5%
<b>Sub-Total</b>	<b>1.358</b>	<b>3.508</b>	<b>4.866</b>	<b>5.521</b>	<b>6.835</b>	<b>-12%</b>
Debêntures	0	0	0	243	257	-100%
<b>Sub-Total</b>	<b>1.358</b>	<b>3.508</b>	<b>4.866</b>	<b>5.764</b>	<b>7.092</b>	<b>-16%</b>
Tributos Parcelados	20	161	182	178	133	2%
<b>TOTAL</b>	<b>1.378</b>	<b>3.670</b>	<b>5.048</b>	<b>5.943</b>	<b>7.225</b>	<b>-15%</b>
FEMCO	11	337	349	357	362	-2%
<b>TOTAL</b>	<b>1.390</b>	<b>4.007</b>	<b>5.397</b>	<b>6.299</b>	<b>7.587</b>	<b>-14%</b>

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

### Resultado Financeiro Consolidado

R\$ milhões	4T 2004	4T 2003	2004	2003
Efeitos Monetários	(21)	(117)	(161)	(288)
Varição Cambial	229	39	223	1.042
Receitas (Despesas) de Hedge	(225)	(192)	(423)	(993)
Juros de Empréstimos, Financiamentos, ACC's e Pré-Pagamento	(97)	(169)	(497)	(658)
Receitas Financeiras	62	52	191	140
Outras Despesas Financeiras	(30)	3	(102)	(94)
<b>RESULTADO FINANCEIRO LÍQUIDO</b>	<b>(81)</b>	<b>(383)</b>	<b>(769)</b>	<b>(851)</b>