

Índice

Dados da Empresa

Composição do Capital	1
Proventos em Dinheiro	2

DFs Individuais

Balanço Patrimonial Ativo	3
Balanço Patrimonial Passivo	4
Demonstração do Resultado	6
Demonstração do Resultado Abrangente	7
Demonstração do Fluxo de Caixa (Método Indireto)	8

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2011 à 31/03/2011	9
DMPL - 01/01/2010 à 31/03/2010	10
Demonstração de Valor Adicionado	11

DFs Consolidadas

Balanço Patrimonial Ativo	12
Balanço Patrimonial Passivo	13
Demonstração do Resultado	15
Demonstração do Resultado Abrangente	16
Demonstração do Fluxo de Caixa (Método Indireto)	17

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2011 à 31/03/2011	18
DMPL - 01/01/2010 à 31/03/2010	19
Demonstração de Valor Adicionado	20

Comentário do Desempenho	21
Notas Explicativas	23
Outras Informações que a Companhia Entenda Relevantes	72

Pareceres e Declarações

Relatório da Revisão Especial -	80
---------------------------------	----

Dados da Empresa / Composição do Capital

Número de Ações (Unidades)	Trimestre Atual 31/03/2011
Do Capital Integralizado	
Ordinárias	505.260.684
Preferenciais	508.525.506
Total	1.013.786.190
Em Tesouraria	
Ordinárias	2.526.654
Preferenciais	24.060.356
Total	26.587.010

Dados da Empresa / Proventos em Dinheiro

Evento	Aprovação	Provento	Início Pagamento	Espécie de Ação	Classe de Ação	Provento por Ação (Reais / Ação)
Reunião do Conselho de Administração	21/12/2010	Juros sobre Capital Próprio	04/04/2011	Ordinária		0,17204
Reunião do Conselho de Administração	21/12/2010	Juros sobre Capital Próprio	04/04/2011	Preferencial		0,18925
Reunião do Conselho de Administração	22/02/2011	Juros sobre Capital Próprio	04/04/2011	Ordinária		0,13691
Reunião do Conselho de Administração	22/02/2011	Juros sobre Capital Próprio	04/04/2011	Preferencial		0,15060

DFs Individuais / Balanço Patrimonial Ativo**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2011	Exercício Anterior 31/12/2010
1	Ativo Total	29.587.544	29.345.091
1.01	Ativo Circulante	7.986.118	8.151.738
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	1.259.989	1.537.086
1.01.02	Aplicações Financeiras	234.101	237.134
1.01.03	Contas a Receber	1.446.790	1.332.014
1.01.03.01	Clientes	1.446.790	1.332.014
1.01.04	Estoques	4.065.367	4.165.982
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	979.871	879.522
1.01.08.03	Outros	979.871	879.522
1.01.08.03.01	Impostos a Recuperar	796.213	696.774
1.01.08.03.02	Adiantamentos s/ fornecimento e serviços	26.265	28.199
1.01.08.03.03	Instrumentos Financeiros	5.778	4.476
1.01.08.03.04	Dividendos a receber	56.324	56.324
1.01.08.03.05	Demais contas a receber	95.291	93.749
1.02	Ativo Não Circulante	21.601.426	21.193.353
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	1.324.180	1.333.824
1.02.01.08	Créditos com Partes Relacionadas	60.861	55.693
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	1.263.319	1.278.131
1.02.01.09.03	Imposto de Renda e Contr. Social Diferidos	303.611	283.446
1.02.01.09.04	Depósitos judiciais	428.087	420.393
1.02.01.09.05	Depósitos para incentivos fiscais	5.490	5.490
1.02.01.09.06	Imóveis à venda	6.905	6.905
1.02.01.09.07	Instrumentos Financeiros	322.455	356.899
1.02.01.09.08	Impostos a recuperar	154.320	161.628
1.02.01.09.09	Despesas antecipadas	10.801	11.805
1.02.01.09.10	Demais contas a receber	31.650	31.565
1.02.02	Investimentos	7.336.228	7.098.606
1.02.02.01	Participações Societárias	7.336.228	7.098.606
1.02.02.01.01	Participações em Coligadas	134.867	146.575
1.02.02.01.02	Participações em Controladas	6.491.480	6.260.545
1.02.02.01.03	Participações em Controladas em Conjunto	709.881	691.486
1.02.03	Imobilizado	12.798.977	12.615.069
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	8.615.421	8.735.502
1.02.03.01.01	Imobilizado em operação	17.250.282	17.185.190
1.02.03.01.02	Depreciação	-8.634.861	-8.449.688
1.02.03.03	Imobilizado em Andamento	4.183.556	3.879.567
1.02.04	Intangível	142.041	145.854

DFs Individuais / Balanço Patrimonial Passivo**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2011	Exercício Anterior 31/12/2010
2	Passivo Total	29.587.544	29.345.091
2.01	Passivo Circulante	3.582.293	3.040.109
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	174.290	176.155
2.01.02	Fornecedores	1.310.919	1.174.054
2.01.03	Obrigações Fiscais	102.126	80.013
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	1.251.551	875.519
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	992.590	853.103
2.01.04.02	Debêntures	258.961	22.416
2.01.05	Outras Obrigações	743.407	734.368
2.01.05.01	Passivos com Partes Relacionadas	390.245	332.025
2.01.05.02	Outros	353.162	402.343
2.01.05.02.01	Dividendos e JCP a Pagar	108.851	145.175
2.01.05.02.04	Tributos Parcelados	65.021	55.402
2.01.05.02.05	Instrumentos Financeiros	63.121	73.027
2.01.05.02.06	Adiantamentos de clientes	26.057	17.752
2.01.05.02.07	Demais contas a pagar	90.112	110.987
2.02	Passivo Não Circulante	8.484.064	8.872.383
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	6.645.010	6.995.538
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	6.395.010	6.495.538
2.02.01.02	Debêntures	250.000	500.000
2.02.02	Outras Obrigações	187.595	217.456
2.02.02.01	Passivos com Partes Relacionadas	36.511	41.899
2.02.02.02	Outros	151.084	175.557
2.02.02.02.03	Tributos Parcelados	53.597	63.007
2.02.02.02.04	Instrumentos Financeiros	22.337	22.249
2.02.02.02.05	Demais contas a pagar	75.150	90.301
2.02.04	Provisões	1.651.459	1.659.389
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	251.582	277.471
2.02.04.01.05	Passivos contingentes	251.582	277.471
2.02.04.02	Outras Provisões	1.399.877	1.381.918
2.02.04.02.03	Provisões para Passivos Ambientais e de Desativação	80.863	79.978
2.02.04.02.04	Provisões para benefícios de aposentadoria	1.319.014	1.301.940
2.03	Patrimônio Líquido	17.521.187	17.432.599
2.03.01	Capital Social Realizado	12.150.000	12.150.000
2.03.01.01	Ações ordinárias	6.055.436	6.055.436
2.03.01.02	Ações preferenciais	6.094.564	6.094.564
2.03.01.03	Valor Excedente na Subscrição de Ações	105.295	105.295
2.03.01.04	Ações em Tesouraria	-105.295	-105.295
2.03.04	Reservas de Lucros	4.316.992	4.316.992
2.03.04.01	Reserva Legal	687.934	687.934
2.03.04.02	Reserva Estatutária	2.910.274	2.910.274
2.03.04.10	Para investimentos e capital de giro	718.784	718.784
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	-20.702	0
2.03.06	Ajustes de Avaliação Patrimonial	898.682	1.039.673
2.03.06.01	Resultado em transação de capital	893.228	893.228

DFs Individuais / Balanço Patrimonial Passivo**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2011	Exercício Anterior 31/12/2010
2.03.06.02	Reversão da amortização de ágios	15.763	100.289
2.03.06.03	Ganhos e perdas atuariais	-238.629	-187.552
2.03.06.04	Correção do ativo imobilizado	228.320	233.708
2.03.07	Ajustes Acumulados de Conversão	-618	-250.899
2.03.07.01	Reserva de conversão de investimentos	-618	-245.121
2.03.07.02	Reserva de hedge de fluxo de caixa	0	-5.778
2.03.08	Outros Resultados Abrangentes	176.833	176.833
2.03.08.01	Dividendos a apropriar	176.833	176.833

DFs Individuais / Demonstração do Resultado**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2011 à 31/03/2011	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2010 à 31/03/2010
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	2.716.765	2.680.304
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-2.700.065	-2.135.761
3.03	Resultado Bruto	16.700	544.543
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	81.082	4.682
3.04.01	Despesas com Vendas	-65.873	-54.040
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-66.873	-82.764
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	59.895	27.969
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	40.277	-8.604
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	113.656	122.121
3.04.06.01	Em coligadas e controladas	104.514	93.076
3.04.06.02	Passivo a descoberto	9.142	29.045
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	97.782	549.225
3.06	Resultado Financeiro	7.193	-122.332
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	104.975	426.893
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	-6.146	-101.001
3.08.01	Corrente	0	-141.055
3.08.02	Diferido	-6.146	40.054
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	98.829	325.892
3.10	Resultado Líquido de Operações Descontinuadas	-124.919	39.432
3.10.02	Ganhos/Perdas Líquidas sobre Ativos de Operações Descontinuadas	-124.919	39.432
3.11	Lucro/Prejuízo do Período	-26.090	365.324
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)		
3.99.01	Lucro Básico por Ação		
3.99.01.01	ON	-0,03	0,71
3.99.01.02	PN	-0,03	0,78
3.99.02	Lucro Diluído por Ação		
3.99.02.01	ON	-0,03	0,71
3.99.02.02	PN	-0,03	0,78

DFs Individuais / Demonstração do Resultado Abrangente**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2011 à 31/03/2011	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2010 à 31/03/2010
4.01	Lucro Líquido do Período	-26.090	365.324
4.02	Outros Resultados Abrangentes	114.678	4.182
4.02.01	Ganho (perda) atuarial com benefícios de aposentadoria	-51.077	-46.418
4.02.02	Baixa de ágio	-84.526	0
4.02.03	Variação cambial de subsidiária no exterior	244.503	49.570
4.02.05	Hedge de fluxo de caixa em subsidiária	5.778	1.030
4.03	Resultado Abrangente do Período	88.588	369.506

DFs Individuais / Demonstração do Fluxo de Caixa (Método Indireto)**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual	Acumulado do Exercício
		01/01/2011 à 31/03/2011	Anterior 01/01/2010 à 31/03/2010
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	155.925	490.091
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	108.540	552.900
6.01.01.01	Lucro (prejuízo) líquido do exercício	-26.090	365.324
6.01.01.02	Encargos e variações monetárias/cambiais líquidas	-66.389	116.680
6.01.01.03	Despesas de juros	119.129	62.293
6.01.01.04	Depreciação e amortização	188.450	181.779
6.01.01.05	Resultado na venda do imobilizado/investimento	-24.930	2.047
6.01.01.06	Resultado na alienação das operações descontinuadas	124.919	-39.432
6.01.01.07	Resultado de equivalência patrimonial	-104.514	-93.076
6.01.01.08	Perdas de passivo a descoberto	-9.142	-29.045
6.01.01.09	Imposto de renda e contribuição social diferidos	6.146	-40.054
6.01.01.10	Constituição (reversão) de provisões	-28.632	-5.630
6.01.01.11	Perdas (ganhos) atuariais	-21.720	-20.042
6.01.01.12	Lucro não realizado nos estoques	-48.687	52.056
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	47.385	-62.809
6.01.02.01	Títulos e valores mobiliários	3.033	-5.259
6.01.02.02	Clientes	-126.463	-302.704
6.01.02.03	Estoques	82.610	-78.649
6.01.02.04	Impostos a recuperar	-92.131	97.723
6.01.02.05	Depósitos judiciais	-14.513	-8.003
6.01.02.06	Valores a receber de empresas ligadas	-5.168	91
6.01.02.07	Outros (acréscimos) decréscimos de ativos	80.489	33.928
6.01.02.08	Fornecedores	316.369	163.323
6.01.02.09	Valores a pagar a sociedades ligadas	27.996	53.553
6.01.02.10	Adiantamentos de clientes	8.305	123.737
6.01.02.11	Tributos a recolher	22.113	38.031
6.01.02.12	Juros pagos	-80.267	-110.854
6.01.02.13	Pagamento de passivo atuarial	-38.595	-36.857
6.01.02.14	Outros acréscimos (decréscimos) de passivos	-136.393	-30.869
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-475.639	-571.557
6.02.01	Valor recebido/pago pela alienação (aquisição) de investimentos	35.953	-32.549
6.02.02	Compras de imobilizado	-511.592	-539.124
6.02.03	Compra de ativos intangíveis	0	-789
6.02.04	Dividendos recebidos	0	905
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	50.363	-232.768
6.03.01	Ingressos de empréstimos, financiamentos e debêntures	290.315	152.886
6.03.02	Pagamento de empréstimos e financiamentos e debêntures	-181.672	-320.695
6.03.03	Pagamento de tributos parcelados	-6.861	-11.238
6.03.04	Liquidação de operações de swap	-15.095	-19.153
6.03.05	Dividendos e juros sobre capital próprio pagos	-36.324	-34.568
6.04	Variação Cambial s/ Caixa e Equivalentes	-7.746	-3.531
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	-277.097	-317.765
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	1.537.086	1.322.381
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	1.259.989	1.004.616

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2011 à 31/03/2011**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido
5.01	Saldos Iniciais	12.150.000	0	4.316.992	0	965.607	17.432.599
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	0	0
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	12.150.000	0	4.316.992	0	965.607	17.432.599
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	0	0	0	0	0
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	-20.702	109.290	88.588
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	-26.090	0	-26.090
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	5.388	109.290	114.678
5.05.02.01	Ajustes de Instrumentos Financeiros	0	0	0	0	5.778	5.778
5.05.02.06	Ajuste de passivo atuarial	0	0	0	0	-51.077	-51.077
5.05.02.07	Correção do imobilizado	0	0	0	5.388	-5.388	0
5.05.02.08	Baixa de ágio	0	0	0	0	-84.526	-84.526
5.05.02.09	Variação cambial subsidiárias no exterior	0	0	0	0	244.503	244.503
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	0	0	0	0
5.07	Saldos Finais	12.150.000	0	4.316.992	-20.702	1.074.897	17.521.187

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2010 à 31/03/2010**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido
5.01	Saldos Iniciais	12.150.000	0	3.315.028	-41.277	221.901	15.645.652
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	0	0
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	12.150.000	0	3.315.028	-41.277	221.901	15.645.652
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	0	0	0	-72.367	-72.367
5.04.06	Dividendos	0	0	0	0	-72.367	-72.367
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	325.608	43.898	369.506
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	365.324	0	365.324
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	-39.716	43.898	4.182
5.05.02.01	Ajustes de Instrumentos Financeiros	0	0	0	0	1.030	1.030
5.05.02.06	Ajuste de passivo atuarial	0	0	0	-46.418	0	-46.418
5.05.02.07	Correção do imobilizado	0	0	0	6.702	-6.702	0
5.05.02.09	Variação cambial subsidiárias no exterior	0	0	0	0	49.570	49.570
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	0	0	0	0
5.07	Saldos Finais	12.150.000	0	3.315.028	284.331	193.432	15.942.791

DFs Individuais / Demonstração de Valor Adicionado**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2011 à 31/03/2011	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2010 à 31/03/2010
7.01	Receitas	3.614.670	3.749.700
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	3.614.075	3.748.135
7.01.02	Outras Receitas	9.223	1.565
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	-8.628	0
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-2.902.619	-2.504.978
7.02.01	Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos	-2.819.683	-2.299.324
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-82.936	-205.654
7.03	Valor Adicionado Bruto	712.051	1.244.722
7.04	Retenções	-188.450	-181.779
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-188.450	-181.779
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	523.601	1.062.943
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	207.475	232.607
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	113.656	122.121
7.06.02	Receitas Financeiras	79.047	51.012
7.06.03	Outros	14.772	59.474
7.06.03.01	Ganhos (perdas) atuariais	21.720	20.042
7.06.03.02	Variações cambiais líquidas	117.971	0
7.06.03.03	Resultado das operações descontinuadas	-124.919	39.432
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	731.076	1.295.550
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	731.076	1.295.550
7.08.01	Pessoal	220.856	203.765
7.08.01.01	Remuneração Direta	166.486	156.475
7.08.01.02	Benefícios	36.229	29.907
7.08.01.03	F.G.T.S.	18.141	17.383
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	346.583	553.300
7.08.02.01	Federais	53.267	280.764
7.08.02.02	Estaduais	285.067	265.449
7.08.02.03	Municipais	8.249	7.087
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	189.727	173.161
7.08.03.01	Juros	178.438	110.934
7.08.03.03	Outras	11.289	62.227
7.08.03.03.01	Variações cambiais líquidas	0	48.065
7.08.03.03.02	Outras	11.289	14.162
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	-26.090	365.324
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	-26.090	365.324

DFs Consolidadas / Balanço Patrimonial Ativo**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2011	Exercício Anterior 31/12/2010
1	Ativo Total	31.911.709	31.819.559
1.01	Ativo Circulante	13.795.146	12.305.384
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	3.909.941	4.156.098
1.01.02	Aplicações Financeiras	1.977.354	397.787
1.01.03	Contas a Receber	1.738.834	1.760.751
1.01.03.01	Clientes	1.738.834	1.760.751
1.01.04	Estoques	4.892.753	4.898.311
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	1.276.264	1.092.437
1.01.08.03	Outros	1.276.264	1.092.437
1.01.08.03.01	Impostos a Recuperar	924.837	823.271
1.01.08.03.02	Adiantamentos s/ fornecimento e serviços	80.239	70.065
1.01.08.03.03	Instrumentos Financeiros	25.947	24.294
1.01.08.03.04	Demais contas a receber	245.241	174.807
1.02	Ativo Não Circulante	18.116.563	19.514.175
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	1.423.782	1.436.133
1.02.01.08	Créditos com Partes Relacionadas	5.906	5.960
1.02.01.08.01	Créditos com Coligadas	0	669
1.02.01.08.03	Créditos com Controladores	5.906	5.291
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	1.417.876	1.430.173
1.02.01.09.03	Depósitos judiciais	453.056	443.879
1.02.01.09.04	Instrumentos Financeiros	322.455	356.899
1.02.01.09.05	Impostos a Recuperar	167.573	174.970
1.02.01.09.06	Imposto de renda e contribuição social diferidos	419.598	398.223
1.02.01.09.07	Demais contas a receber	55.194	56.202
1.02.02	Investimentos	405.718	2.061.186
1.02.02.01	Participações Societárias	405.718	2.061.186
1.02.03	Imobilizado	14.556.859	14.275.006
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	9.653.925	9.744.385
1.02.03.01.01	Imobilizado em operação	18.982.719	18.869.091
1.02.03.01.02	Depreciação	-9.328.794	-9.124.706
1.02.03.03	Imobilizado em Andamento	4.902.934	4.530.621
1.02.04	Intangível	1.730.204	1.741.850

DFs Consolidadas / Balanço Patrimonial Passivo**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2011	Exercício Anterior 31/12/2010
2	Passivo Total	31.911.709	31.819.559
2.01	Passivo Circulante	3.889.307	3.531.823
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	297.112	287.209
2.01.02	Fornecedores	1.426.807	1.288.109
2.01.03	Obrigações Fiscais	205.767	309.034
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	205.767	309.034
2.01.03.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar	65.963	178.593
2.01.03.01.02	Tributos a recolher	139.804	130.441
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	1.217.248	847.783
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	958.287	825.367
2.01.04.02	Debêntures	258.961	22.416
2.01.05	Outras Obrigações	742.373	799.688
2.01.05.01	Passivos com Partes Relacionadas	68.071	79.546
2.01.05.02	Outros	674.302	720.142
2.01.05.02.01	Dividendos e JCP a Pagar	124.911	159.819
2.01.05.02.05	Tributos Parcelados	66.971	57.555
2.01.05.02.06	Instrumentos Financeiros	63.121	73.027
2.01.05.02.07	Adiantamentos de clientes	194.937	180.728
2.01.05.02.08	Demais contas a pagar	224.362	249.013
2.02	Passivo Não Circulante	8.863.681	9.258.299
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	6.582.218	6.904.124
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	6.332.218	6.404.124
2.02.01.02	Debêntures	250.000	500.000
2.02.02	Outras Obrigações	537.396	602.371
2.02.02.01	Passivos com Partes Relacionadas	36.511	42.828
2.02.02.02	Outros	500.885	559.543
2.02.02.02.03	Tributos Parcelados	61.327	70.538
2.02.02.02.04	Instrumentos Financeiros	393.442	437.195
2.02.02.02.05	Demais contas a pagar	46.116	51.810
2.02.04	Provisões	1.744.067	1.751.804
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	289.313	314.954
2.02.04.02	Outras Provisões	1.454.754	1.436.850
2.02.04.02.03	Provisões para Passivos Ambientais e de Desativação	135.740	134.910
2.02.04.02.04	Provisão para benefícios de aposentadoria	1.319.014	1.301.940
2.03	Patrimônio Líquido Consolidado	19.158.721	19.029.437
2.03.01	Capital Social Realizado	12.150.000	12.150.000
2.03.01.01	Ações ordinárias	6.055.436	6.055.436
2.03.01.02	Ações preferenciais	6.094.564	6.094.564
2.03.02.05	Ações em Tesouraria	-105.295	-105.295
2.03.02.07	Valor Excedente na Subscrição de Ações	105.295	105.295
2.03.04	Reservas de Lucros	4.316.992	4.316.992
2.03.04.01	Reserva Legal	687.934	687.934
2.03.04.02	Reserva Estatutária	2.910.274	2.910.274
2.03.04.10	Investimento e capital de giro	718.784	718.784
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	-20.702	0

DFs Consolidadas / Balanço Patrimonial Passivo**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2011	Exercício Anterior 31/12/2010
2.03.06	Ajustes de Avaliação Patrimonial	898.682	1.039.673
2.03.06.01	Resultado em transação de capital	893.228	893.228
2.03.06.02	Reversão da amortização de ágios	15.763	100.289
2.03.06.03	Ganhos e perdas atuariais	-238.629	-187.552
2.03.06.04	Correção do ativo imobilizado	228.320	233.708
2.03.07	Ajustes Acumulados de Conversão	-618	-250.899
2.03.07.01	Reserva de conversão de investimentos	-618	-245.121
2.03.07.02	Reserva de hedge de fluxo de caixa	0	-5.778
2.03.08	Outros Resultados Abrangentes	176.833	176.833
2.03.08.01	Dividendos a apropriar	176.833	176.833
2.03.09	Participação dos Acionistas Não Controladores	1.637.534	1.596.838

DFs Consolidadas / Demonstração do Resultado**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2011 à 31/03/2011	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2010 à 31/03/2010
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	3.063.476	3.042.799
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-2.764.757	-2.342.919
3.03	Resultado Bruto	298.719	699.880
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-119.512	-147.405
3.04.01	Despesas com Vendas	-111.140	-75.455
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-125.888	-123.460
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	69.918	31.918
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	29.622	5.436
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	17.976	14.156
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	179.207	552.475
3.06	Resultado Financeiro	43.473	-81.993
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	222.680	470.482
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	-81.740	-134.710
3.08.01	Corrente	-73.596	-164.298
3.08.02	Diferido	-8.144	29.588
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	140.940	335.772
3.10	Resultado Líquido de Operações Descontinuadas	-124.919	39.432
3.10.02	Ganhos/Perdas Líquidas sobre Ativos de Operações Descontinuadas	-124.919	39.432
3.11	Lucro/Prejuízo Consolidado do Período	16.021	375.204
3.11.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	-26.090	365.324
3.11.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	42.111	9.880
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)		
3.99.01	Lucro Básico por Ação		
3.99.01.01	ON	-0,03	0,71
3.99.01.02	PN	-0,03	0,78
3.99.02	Lucro Diluído por Ação		
3.99.02.01	ON	-0,03	0,71
3.99.02.02	PN	-0,03	0,78

DFs Consolidadas / Demonstração do Resultado Abrangente**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual	Acumulado do Exercício
		Exercício 01/01/2011 à 31/03/2011	Anterior 01/01/2010 à 31/03/2010
4.01	Lucro Líquido Consolidado do Período	16.021	375.204
4.02	Outros Resultados Abrangentes	114.678	4.182
4.02.01	Ganho (perda) atuarial com benefícios de aposentadoria	-51.077	-46.418
4.02.02	Baixa de ágio	-84.526	0
4.02.03	Variação cambial de subsidiária no exterior	244.503	49.570
4.02.05	Hedge de fluxo de caixa em subsidiária	5.778	1.030
4.03	Resultado Abrangente Consolidado do Período	130.699	379.386
4.03.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	88.588	369.506
4.03.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	42.111	9.880

DFs Consolidadas / Demonstração do Fluxo de Caixa (Método Indireto)**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual	Acumulado do Exercício
		01/01/2011 à 31/03/2011	Anterior 01/01/2010 à 31/03/2010
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	-1.272.523	417.239
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	305.987	610.842
6.01.01.01	Lucro (prejuízo) líquido do exercício	16.021	375.204
6.01.01.02	Encargos e variações monetárias/cambiais líquidas	-83.666	70.297
6.01.01.03	Despesas de juros	123.642	69.941
6.01.01.04	Depreciação e amortização	213.240	199.981
6.01.01.05	Resultado na venda do imobilizado/investimento	-22.671	3.805
6.01.01.06	Resultado na alienação das operações descontinuadas	124.919	-39.432
6.01.01.07	Resultado de equivalência patrimonial	-17.976	-14.156
6.01.01.09	Imposto de renda e contribuição social diferidos	8.144	-29.588
6.01.01.10	Constituição (reversão) de provisões	-33.946	45.117
6.01.01.11	Perdas (ganhos) atuariais	-21.720	-70.327
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-1.578.510	-193.603
6.01.02.01	Títulos e valores mobiliários	-1.579.567	-49.047
6.01.02.02	Clientes	21.917	-330.686
6.01.02.03	Estoques	5.558	-82.478
6.01.02.04	Impostos a recuperar	-94.169	-34
6.01.02.05	Depósitos judiciais	-13.317	-9.530
6.01.02.06	Valores a receber de empresas ligadas	54	280
6.01.02.07	Outros (acréscimos) decréscimos de ativos	-22.466	1.402
6.01.02.08	Fornecedores	318.202	170.741
6.01.02.09	Valores a pagar a sociedades ligadas	-17.792	1.711
6.01.02.10	Adiantamentos de clientes	14.209	161.921
6.01.02.11	Tributos a recolher	9.363	90.923
6.01.02.12	Imposto de renda e contribuição social a pagar	-36.041	3.731
6.01.02.13	Juros pagos	-94.374	-125.177
6.01.02.14	Pagamento de passivo atuarial	-38.595	-36.857
6.01.02.15	Outros acréscimos (decréscimos) de passivos	-51.492	9.497
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	981.472	-791.083
6.02.01	Valor recebido/pago pela alienação (aquisição) de investimentos	1.656.677	-32.527
6.02.02	Compras de imobilizado	-673.629	-757.151
6.02.03	Valor recebido na venda de imobilizado	21	0
6.02.04	Dividendos recebidos	444	666
6.02.05	Compra de ativos intangíveis	-2.041	-2.071
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	52.640	-184.119
6.03.01	Ingressos de empréstimos, financiamentos e debêntures	293.424	242.731
6.03.02	Pagamento de empréstimos e financiamentos e debêntures	-190.164	-370.039
6.03.03	Pagamento de tributos parcelados	-7.115	-11.589
6.03.04	Liquidação de operações de swap	-7.181	-10.621
6.03.05	Dividendos e juros sobre capital próprio pagos	-36.324	-34.601
6.04	Variação Cambial s/ Caixa e Equivalentes	-7.746	-3.531
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	-246.157	-561.494
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	4.156.098	2.098.196
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	3.909.941	1.536.702

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2011 à 31/03/2011**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido	Participação dos Não Controladores	Patrimônio Líquido Consolidado
5.01	Saldos Iniciais	12.150.000	0	4.316.992	0	965.607	17.432.599	1.596.838	19.029.437
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	0	0	0	0
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	12.150.000	0	4.316.992	0	965.607	17.432.599	1.596.838	19.029.437
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	0	0	0	0	0	-1.415	-1.415
5.04.06	Dividendos	0	0	0	0	0	0	-1.415	-1.415
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	-20.702	109.290	88.588	42.111	130.699
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	-26.090	0	-26.090	42.111	16.021
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	5.388	109.290	114.678	0	114.678
5.05.02.01	Ajustes de Instrumentos Financeiros	0	0	0	0	5.778	5.778	0	5.778
5.05.02.06	Ajuste de passivo atuarial	0	0	0	0	-51.077	-51.077	0	-51.077
5.05.02.07	Correção do imobilizado	0	0	0	5.388	-5.388	0	0	0
5.05.02.08	Baixa de ágio	0	0	0	0	-84.526	-84.526	0	-84.526
5.05.02.09	Variação cambial subsidiárias no exterior	0	0	0	0	244.503	244.503	0	244.503
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	0	0	0	0	0	0
5.07	Saldos Finais	12.150.000	0	4.316.992	-20.702	1.074.897	17.521.187	1.637.534	19.158.721

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2010 à 31/03/2010**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido	Participação dos Não Controladores	Patrimônio Líquido Consolidado
5.01	Saldos Iniciais	12.150.000	0	3.315.028	-41.277	221.901	15.645.652	355.406	16.001.058
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	0	0	0	0
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	12.150.000	0	3.315.028	-41.277	221.901	15.645.652	355.406	16.001.058
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	0	0	0	-72.367	-72.367	0	-72.367
5.04.06	Dividendos	0	0	0	0	-72.367	-72.367	0	-72.367
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	325.608	43.898	369.506	13.541	383.047
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	365.324	0	365.324	9.880	375.204
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	-39.716	43.898	4.182	3.661	7.843
5.05.02.01	Ajustes de Instrumentos Financeiros	0	0	0	0	1.030	1.030	0	1.030
5.05.02.06	Ajustes de passivo atuarial	0	0	0	-46.418	0	-46.418	0	-46.418
5.05.02.07	Correção do imobilizado	0	0	0	6.702	-6.702	0	0	0
5.05.02.08	Variação cambial subsidiárias no exterior	0	0	0	0	49.570	49.570	0	49.570
5.05.02.09	Alterações nas partic. que não resultam em perda de controle	0	0	0	0	0	0	3.661	3.661
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	0	0	0	0	0	0
5.07	Saldos Finais	12.150.000	0	3.315.028	284.331	193.432	15.942.791	368.947	16.311.738

DFs Consolidadas / Demonstração de Valor Adicionado**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2011 à 31/03/2011	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2010 à 31/03/2010
7.01	Receitas	4.037.467	4.024.024
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	4.036.598	3.990.467
7.01.02	Outras Receitas	9.995	34.716
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	-9.126	-1.159
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-2.867.272	-2.527.860
7.02.01	Custos Prods., Merchs. e Servs. Vendidos	-2.714.612	-2.303.658
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-166.551	-243.105
7.02.03	Perda/Recuperação de Valores Ativos	13.891	18.903
7.03	Valor Adicionado Bruto	1.170.195	1.496.164
7.04	Retenções	-213.240	-199.981
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-213.240	-199.981
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	956.955	1.296.183
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	108.559	135.736
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	17.976	14.156
7.06.02	Receitas Financeiras	148.385	65.109
7.06.03	Outros	-57.802	56.471
7.06.03.01	Aluguéis e royalties	1.731	-3.003
7.06.03.02	Ganhos e perdas atuariais	21.720	20.042
7.06.03.03	Variações cambiais líquidas	43.666	0
7.06.03.04	Resultado das operações descontinuadas	-124.919	39.432
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	1.065.514	1.431.919
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	1.065.514	1.431.919
7.08.01	Pessoal	445.910	368.662
7.08.01.01	Remuneração Direta	367.074	302.662
7.08.01.02	Benefícios	48.648	37.669
7.08.01.03	F.G.T.S.	30.188	28.331
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	454.063	579.997
7.08.02.01	Federais	184.739	312.851
7.08.02.02	Estaduais	259.842	258.173
7.08.02.03	Municipais	9.482	8.973
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	149.520	108.056
7.08.03.01	Juros	98.010	73.760
7.08.03.02	Aluguéis	1.440	1.192
7.08.03.03	Outras	50.070	33.104
7.08.03.03.01	Variações cambiais líquidas	0	61.217
7.08.03.03.02	Outras	50.070	-28.113
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	16.021	375.204
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	-26.090	365.324
7.08.04.04	Part. Não Controladores nos Lucros Retidos	42.111	9.880

Comentário do Desempenho

COMENTÁRIO DE DESEMPENHO CONSOLIDADO DO 1º TRIMESTRE DE 2011

O lucro líquido consolidado apurado no 1º trimestre de 2011 alcançou R\$16.021 mil contra um lucro de R\$ 375.204 mil verificado no mesmo período de 2010. O pior desempenho em 2011 deve-se, basicamente, ao resultado negativo da alienação de participação na Ternium e aos impactos no custo de produção provenientes de aumento dos preços de matérias-primas.

Receita Líquida

A receita líquida consolidada totalizou R\$3.063.476 mil no acumulado de 2011, 0,68% superior à receita alcançada no 1º trimestre de 2010, principalmente em decorrência da melhora dos preços de venda dos laminados.

Custo dos produtos vendidos

O custo dos produtos vendidos consolidado alcançou R\$2.764.757 mil no atual exercício, superior em 18,0% quando comparado ao 1º trimestre de 2010 em decorrência, principalmente, do aumento do preço de matérias-primas, como minério de ferro e pelotas.

Despesas (receitas) Operacionais

As despesas (receitas) operacionais consolidadas (vendas, gerais e administrativas e outras despesas (receitas) operacionais) foram de R\$137.488 mil no 1º trimestre de 2011, inferiores em R\$24.073 mil quando comparadas aos R\$161.561 mil do 1º trimestre de 2010.

Resultado Financeiro

O resultado financeiro líquido consolidado apresentou uma receita de R\$43.473 mil no 1º trimestre de 2011, contra R\$81.993 mil de despesas em igual período de 2010, basicamente em função dos efeitos cambiais decorrentes da valorização do real frente ao dólar norte americano de 2,3% no 1º trimestre de 2011 e desvalorização de 2,3% no 1º trimestre de 2010.

Comentário do Desempenho

Participação em controladas

A participação em controladas atingiu uma receita de R\$17.976 mil no 1º trimestre de 2011, contra uma receita de R\$14.156 mil no mesmo período de 2010.

Ebitda

O Ebitda consolidado apurado em 2011 atingiu R\$337.006 mil e apresentou um decréscimo de 52,6% em relação ao apurado no 1º trimestre do ano anterior de R\$710.677 mil, devido principalmente aos impactos no custo de produção provenientes de aumento dos preços de matérias-primas. A margem Ebitda passou de 23,4% no 1º trimestre de 2010 para 11,0% no atual período.

Endividamento

O endividamento total consolidado (empréstimos e financiamentos, debêntures, tributos parcelados) atingiu R\$7.927.764 mil em 31 de março de 2011 contra R\$7.880.000 mil em 31 de dezembro de 2010. O endividamento em moeda estrangeira representou 49,7% do endividamento total em 31 de março de 2011 e 48,1% em 31 de dezembro de 2010.

Notas Explicativas

1 Contexto operacional

A Usinas Siderúrgicas de Minas Gerais S.A. – USIMINAS (“USIMINAS” ou “Companhia”) com matriz em Belo Horizonte, Estado de Minas Gerais, tem por objetivo a exploração da indústria siderúrgica e correlatas. A Companhia produz aços laminados planos nas Usinas Intendente Câmara e José Bonifácio de Andrada e Silva, localizadas em Ipatinga - Minas Gerais e Cubatão - São Paulo, respectivamente, destinados ao mercado interno e à exportação.

A Companhia, por meio de suas controladas, controladas em conjunto e coligadas (conjuntamente denominadas “Empresas Usiminas”), mantém centros de serviços e de distribuição localizados em várias regiões do País, além dos portos de Cubatão em São Paulo e de Praia Mole no Espírito Santo, como pontos estratégicos para escoamento de sua produção. As atividades das Empresas Usiminas estão descritas na Nota 1 das demonstrações financeiras do exercício findo em 31 de dezembro de 2010, arquivadas na seção de Comissão de Valores Mobiliários (CVM).

A Companhia é listada na Bolsa de Valores de São Paulo (“Bovespa”:USIM3).

2 Aprovação das informações contábeis intermediárias

As informações contábeis intermediárias contidas nesse Formulário de Informações Trimestrais (ITR) da controladora e consolidadas foram consideradas aprovadas pelo Conselho de Administração da Companhia em 27 de abril de 2011.

3 Apresentação das informações contábeis intermediárias e resumo das principais práticas contábeis

As políticas contábeis aplicadas nessas informações contábeis intermediárias são consistentes com as políticas descritas na Nota 3 das demonstrações financeiras da Companhia do exercício findo em 31 de dezembro de 2010, arquivadas na CVM. As políticas contábeis foram aplicadas de maneira uniforme em todos os períodos apresentados, exceto quando indicado de outra forma.

3.1 Base de preparação

(a) Informações contábeis intermediárias individuais - Controladora

As informações contábeis intermediárias individuais da USIMINAS, aqui apresentadas sob o título de Controladora, foram preparadas de acordo com o CPC 21, “Demonstrações Intermediárias”, de forma condizente com as normas estabelecidas pela CVM.

Essas informações contábeis intermediárias devem ser lidas juntamente com as demonstrações financeiras da Companhia do exercício findo em 31 de dezembro de 2010.

Notas Explicativas**(b) Informações contábeis intermediárias consolidadas - Consolidado**

As Informações contábeis intermediárias consolidadas, aqui apresentadas sob o título de Consolidado, foram preparadas e estão sendo apresentadas de acordo com o CPC 21, "Demonstrações Intermediárias", de forma condizente com as normas estabelecidas pela CVM.

As informações contábeis intermediárias consolidadas, aqui apresentadas sob o título de Consolidado, também foram preparadas de acordo com o IAS 34, "Apresentação de Relatórios Financeiros Intermediários", de forma condizente com as normas expedidas pela CVM.

Essas informações contábeis intermediárias devem ser lidas juntamente com as demonstrações financeiras da Companhia do exercício findo em 31 de dezembro de 2010.

3.2 Normas, alterações e interpretações de normas que ainda não estão em vigor

No trimestre findo em 31 de março de 2011, não foram emitidas novas normas, alterações e interpretações de normas além daquelas divulgadas na Nota 3.25 das demonstrações financeiras da Companhia do exercício findo em 31 de dezembro de 2010, bem como não ocorreram alterações em relação ao impactos esperados e divulgados nas referidas demonstrações financeiras que possam afetar as informações contábeis intermediárias do referido trimestre.

Notas Explicativas**4 Gestão de risco financeiro**

Em 31 de março de 2011, não ocorreram alterações nas políticas e na gestão dos riscos financeiros em relação às divulgadas nas demonstrações financeiras da Companhia do exercício findo em 31 de dezembro de 2010.

As informações relacionadas ao: (a) fluxo de caixa dos instrumentos financeiros; (b) ativos e passivos vinculados à variação cambial; (c) abertura dos empréstimos e financiamentos e debêntures por moeda e por taxa de juros; (d) índice de alavancagem financeira e (e) classificação dos ativos e passivos mensurados pelo valor justo não sofreram alterações relevantes em relação ao divulgado nas demonstrações financeiras da Companhia de 31 de dezembro de 2010 e, dessa forma, a Administração decidiu não repeti-las nas informações contábeis intermediárias de 31 de março de 2011.

4.1 Estimativa do valor justo**(a) Valor justo de empréstimos e financiamentos**

O valor contábil dos empréstimos e financiamentos, com exceção de operações de mercado de capitais, aproxima-se do valor justo. Nas operações de mercado de capitais, como Debêntures e *Bonds*, o valor justo reflete o valor praticado no mercado. A diferença entre o valor contábil e o valor de mercado é apurada de acordo com taxas divulgadas no *site* da Bolsa de Mercadorias e Futuros - BM&F, Broadcast e Bloomberg - e pode ser assim sumariada:

	31/03/2011		Controladora 31/12/2010	
	Valor patrimonial	Valor mercado	Valor patrimonial	Valor mercado
Empréstimos bancários – moeda estrangeira	2.908.330	2.908.330	2.976.293	2.976.293
Empréstimos bancários – moeda nacional	3.175.455	3.175.455	3.004.711	3.004.711
Debêntures	508.961	508.961	522.416	522.416
Bonds	1.303.815	1.303.815	1.367.637	1.367.637
	7.896.561	7.896.561	7.871.057	7.871.057

	31/03/2011		Consolidado 31/12/2010	
	Valor patrimonial	Valor mercado	Valor patrimonial	Valor mercado
Empréstimos bancários – moeda estrangeira	2.989.517	2.989.517	3.065.018	3.065.018
Empréstimos bancários – moeda nacional	3.306.335	3.306.335	3.141.711	3.141.711
Debêntures	508.961	508.961	522.416	522.416
Bonds	994.653	988.672	1.022.762	1.017.164
	7.799.466	7.793.485	7.751.907	7.746.309

Em 31 de março de 2011 e 31 de dezembro de 2010, os valores de mercado dos empréstimos e financiamentos não divergem significativamente dos valores contábeis dos mesmos, na extensão de que foram pactuados e registrados por taxas e condições praticadas no mercado para operações de natureza, risco e prazos similares.

Notas Explicativas**(b) Demais ativos e passivos financeiros**

O valor justo dos demais ativos e passivos financeiros não divergem significativamente dos valores contábeis dos mesmos, na extensão de que foram pactuados e registrados por taxas e condições praticadas no mercado para operações de natureza, risco e prazo similares.

4.2 Quadro demonstrativo de análise de sensibilidade

Na elaboração da análise de sensibilidade, para os instrumentos financeiros derivativos, foram utilizadas cotações disponibilizadas no mercado financeiro para cálculo dos valores futuros das operações de *swap* para demonstrar o cenário considerado "provável" pela Administração. Adicionalmente, os cenários II e III foram calculados com deteriorações de 25% e 50%, respectivamente, na variável de risco considerada provável pela Administração.

(a) Risco de taxa e câmbio**(i) Controladora**

		31/03/2011		
		Ganho (perda)		
<u>Operação</u>	<u>Risco</u>	<u>Cenário I (provável)</u>	<u>Cenário II</u>	<u>Cenário III</u>
Swap	Alta do CDI	(18.602)	(25.137)	(31.587)
Swap	Baixa da LIBOR	(12.798)	(14.112)	(15.427)
Swap	Baixa da LIBOR	(24.889)	(29.847)	(34.806)
Swap	Baixa do Alumínio	5.513	(4.667)	(14.847)
Swap	Baixa do Cobre	244	(199)	(642)
Swap	Baixa do Zinco	870	(2.287)	(5.444)
Swap	Alta do CDI	2.528	(18.981)	(41.032)
Swap	Baixa da LIBOR	6.201	(631)	(7.463)
Swap	Alta do CDI	(3.907)	(3.947)	(3.987)
Swap	Alta da Paridade	(206)	(1.899)	(3.592)

		31/12/2010		
		Ganho (perda)		
<u>Operação</u>	<u>Risco</u>	<u>Cenário I (provável)</u>	<u>Cenário II</u>	<u>Cenário III</u>
Swap	Alta do CDI	(135.576)	(160.368)	(185.708)
Swap	Baixa da LIBOR	(12.870)	(14.676)	(16.482)
Swap	Baixa da LIBOR	(25.574)	(31.187)	(36.800)
Swap	Baixa do Alumínio	4.119	(9.976)	(24.071)
Swap	Baixa do Níquel	127	67	6
Swap	Baixa do Cobre	284	(325)	(933)
Swap	Baixa do Zinco	1.668	(2.824)	(7.316)
Swap	Alta do CDI	10.396	(11.440)	(33.911)
Swap	Baixa da LIBOR	1.418	(4.949)	(11.316)
Swap	Alta do CDI	(2.112)	(2.650)	(3.178)

Notas Explicativas**(ii) Consolidado**

31/03/2011				
Ganho (perda)				
<u>Operação</u>	<u>Risco</u>	<u>Cenário I (provável)</u>	<u>Cenário II</u>	<u>Cenário III</u>
Swap	Alta do CDI	(18.602)	(25.137)	(31.587)
Swap	Baixa da LIBOR	(12.798)	(14.112)	(15.427)
Swap	Baixa da LIBOR	(24.889)	(29.847)	(34.806)
Swap	Baixa do Alumínio	5.513	(4.667)	(14.847)
Swap	Baixa do Cobre	244	(199)	(642)
Swap	Baixa do Zinco	870	(2.287)	(5.444)
Swap	Alta do CDI	2.528	(18.981)	(41.032)
Swap	Baixa da LIBOR	6.201	(631)	(7.463)
Swap	Alta do CDI	(3.907)	(3.947)	(3.987)
Swap	Alta da Paridade	(206)	(1.899)	(3.592)

31/12/2010				
Ganho (perda)				
<u>Operação</u>	<u>Risco</u>	<u>Cenário I (provável)</u>	<u>Cenário II</u>	<u>Cenário III</u>
Swap	Alta do CDI	(135.576)	(160.368)	(185.708)
Swap	Baixa da LIBOR	(12.870)	(14.676)	(16.482)
Swap	Baixa da LIBOR	(25.574)	(31.187)	(36.800)
Swap	Baixa do Alumínio	4.119	(9.976)	(24.071)
Swap	Baixa do Níquel	127	67	6
Swap	Baixa do Cobre	284	(325)	(933)
Swap	Baixa do Zinco	1.668	(2.824)	(7.316)
Swap	Alta do CDI	10.396	(11.440)	(33.911)
Swap	Baixa da LIBOR	1.418	(4.949)	(11.316)
Swap	Alta do CDI	(2.112)	(2.650)	(3.178)

Notas Explicativas**(b) Análise de sensibilidade dos empréstimos e financiamentos****(i) Controladora****Quadro Demonstrativo de Análise de Sensibilidade Empréstimos e financiamentos** **31/03/2011**

			Cenário Provável I	Cenário II	Cenário III
	Dólar		1,6287	2,0359	2,4431
	EUR		2,3129	2,8911	3,4694
	JPY		0,0196	0,0245	0,0294
Operação	Risco		Cenário Provável I	Cenário II	Cenário III
Empréstimos e financiamentos vinculados ao US\$	Alta do USD	2.870.756	2.870.756	3.588.445	4.306.134
Empréstimos e financiamentos vinculados ao EUR	Alta do EUR	37.574	37.574	46.968	56.361
Empréstimos e financiamentos vinculados ao JPY	Alta do JPY	1.303.815	1.303.815	1.629.769	1.955.723

Quadro Demonstrativo de Análise de Sensibilidade Empréstimos e financiamentos **31/12/2010**

			Cenário Provável I	Cenário II	Cenário III
	Dólar		1,6662	2,0828	2,4993
	EUR		2,2280	2,7850	3,3420
	JPY		0,0205	0,0256	0,0308
Operação	Risco		Cenário Provável I	Cenário II	Cenário III
Empréstimos e financiamentos vinculados ao US\$	Alta do USD	2.935.613	2.935.613	3.669.516	4.403.420
Empréstimos e financiamentos vinculados ao EUR	Alta do EUR	40.680	40.680	50.850	61.020
Empréstimos e financiamentos vinculados ao JPY	Alta do JPY	1.367.637	1.367.637	1.709.546	2.051.456

(ii) Consolidado**Quadro Demonstrativo de Análise de Sensibilidade Empréstimos e financiamentos** **31/03/2011**

		<table><tr><th>Cenário Provável I</th><th>Cenário II</th><th>Cenário III</th></tr><tr><td>Dólar</td><td>1,6287</td><td>2,0359</td><td>2,4431</td></tr><tr><td>EUR</td><td>2,3129</td><td>2,8911</td><td>3,4694</td></tr><tr><td>JPY</td><td>0,0196</td><td>0,0245</td><td>0,0294</td></tr></table>			Cenário Provável I	Cenário II	Cenário III	Dólar	1,6287	2,0359	2,4431	EUR	2,3129	2,8911	3,4694	JPY	0,0196	0,0245	0,0294
Cenário Provável I	Cenário II	Cenário III																	
Dólar	1,6287	2,0359	2,4431																
EUR	2,3129	2,8911	3,4694																
JPY	0,0196	0,0245	0,0294																
Operação	Risco	Cenário Provável I	Cenário II	Cenário III															
Empréstimos e financiamentos vinculados ao US\$	Alta do USD	3.944.793	4.930.991	5.917.190															
Empréstimos e financiamentos vinculados ao EUR	Alta do EUR	37.574	46.968	56.361															
Empréstimos e financiamentos vinculados ao JPY	Alta do JPY	1.803	2.254	2.705															

Quadro Demonstrativo de Análise de Sensibilidade Empréstimos e financiamentos **31/12/2010**

			Cenário Provável I	Cenário II	Cenário III
	Dólar		1,6662	2,0828	2,4993
	EUR		2,2280	2,7850	3,3420
	JPY		0,0205	0,0256	0,0308
Operação	Risco		Cenário Provável I	Cenário II	Cenário III
Empréstimos e financiamentos vinculados ao US\$	Alta do USD	4.044.634	4.044.634	5.055.793	6.066.951
Empréstimos e financiamentos vinculados ao EUR	Alta do EUR	40.680	40.680	50.850	61.020
Empréstimos e financiamentos vinculados ao JPY	Alta do JPY	2.466	2.466	3.083	3.699

Os saldos líquidos de aplicações financeiras, clientes e fornecedores em moeda estrangeira não são relevantes, portanto não oferecem riscos relevantes decorrentes da variação na taxa de câmbio.

Notas Explicativas

5 Instrumentos financeiros derivativos

As Empresas Usiminas participam em operações de *swap* com o objetivo de proteger e gerenciar os riscos inerentes à variação de moedas estrangeiras, taxas de juros, preços e outros. Essas operações visam reduzir a exposição cambial e alterações bruscas em preços de commodities (alumínio, carvão, cobre, níquel e zinco). As Empresas Usiminas não possuem instrumentos financeiros com fins especulativos. As Empresas Usiminas geralmente não liquidam as suas operações antes dos seus respectivos vencimentos originais e não efetua pagamentos antecipados de seus instrumentos financeiros de derivativos.

As operações de instrumentos financeiros podem ser sumariadas como segue:

(a) Controladora

Faixas de vencimento mês/ano	INDEXADOR		VALOR DE REFERÊNCIA (valor contratado - Nominal)				VALOR JUSTO (MERCADO) - CONTÁBIL				Ganho (perda)		
	31/03/2011		31/03/2011		31/12/2010		31/03/2011		31/12/2010		31/03/2011		
	Posição ativa	Posição passiva	Posição ativa	Posição passiva	Posição ativa	Posição passiva	Posição ativa	Posição passiva	Posição ativa	Posição passiva	Ganho (perda)		
PROTEÇÃO DE TAXAS DE CÂMBIO (SWAP)													
Credit Suisse	02/09 a 02/14	Dólar a 2,3784 + libor	100% CDI		US\$ 70.000	US\$ 70.000	US\$ 70.000		9.125	(25.104)	11.427	(40.671)	7.280
Pre-pagamento Citibank	07/10 a 03/15	Dólar a 2,0261 + libor	Dólar a 2,0261 + 4,23%		US\$ 300.000	US\$ 300.000	US\$ 300.000		40.654	(64.554)	42.248	(65.588)	(560)
Pre-pagamento HSBC	10/09 a 03/13	Dólar a 2,0261 + libor	Dólar a 2,0261 + 3,375%		US\$ 300.000	US\$ 300.000	US\$ 300.000		15.647	(28.453)	16.890	(28.959)	(537)
Banco do Brasil S.A	04/10 a 03/13	Taxa pré-fixada 11,48% a.a.	98% CDI		R\$ 300.000	R\$ 300.000	R\$ 300.000		321.793	(328.711)	314.851	(320.154)	(1.615)
MERRILL LYNCH	09/10 a 09/16	Libor + 0,83%	3,05% a.a.		US\$ 96.000	US\$ 96.000	US\$ 96.000		21.613	(21.733)	23.331	(24.610)	(256)
ABN AMRO	01/08 a 01/18	Yen a 0,0163307	Dólar a 1,7536		JPY 42.952.000	US\$ 400.000	JPY 42.952.000		1.004.497	(813.462)	1.064.486	(853.396)	(26.711)
ABN AMRO	13/06/2016	Yen a 0,019887	Dólar a 2,2672		JPY 22.800.000	US\$ 200.000	JPY 22.800.000		522.156	(412.195)	547.608	(422.423)	(15.224)
MERRILL LYNCH	17/05/2011	Paridade EUR/USD a 1,3785	Paridade EUR/USD a 1,4196		EUR 1.120.000	EUR 1.120.000			2.555	(2.634)			(80)
MERRILL LYNCH	02/06/2011	Paridade EUR/USD a 1,3758	Paridade EUR/USD a 1,4191		EUR 1.752.000	EUR 1.752.000			4.011	(4.138)			(126)
								1.942.051	(1.700.984)	2.020.641	(1.755.801)	(37.829)	
Saldo contábil (posição ativo líquida posição passiva)								241.067		264.840		(37.829)	
								Resultado com operações liquidadas		(17)			
								Resultado no período - Despesas financeiras		(37.846)			

PROTEÇÃO DE PREÇO DE PRODUTO - COMMODITIES

SANTANDER SA (ALUMINIO)	02/02/2011				USD 2.446	USD 2.271			4.076	(3.784)		
SANTANDER SA (ALUMINIO)	02/03/2011				USD 2.450	USD 2.276			4.084	(3.792)		
SANTANDER SA (ALUMINIO)	04/04/2011				USD 2.447	USD 2.285			4.079	(3.807)		
SANTANDER SA (ALUMINIO)	03/05/2011	Preço médio(Al) x Ptax	Preço Compra(Al) x Ptax	USD 2.461	USD 2.293	USD 2.461	USD 2.293	4.265	(3.735)	4.102	(3.821)	249
SANTANDER SA (ALUMINIO)	02/06/2011	Preço médio(Al) x Ptax	Preço Compra(Al) x Ptax	USD 2.465	USD 2.298	USD 2.465	USD 2.298	4.261	(3.743)	4.108	(3.829)	240
SANTANDER SA (ALUMINIO)	04/07/2011	Preço médio(Al) x Ptax	Preço Compra(Al) x Ptax	USD 2.469	USD 2.305	USD 2.469	USD 2.305	4.302	(3.754)	4.115	(3.841)	273
SANTANDER SA (ALUMINIO)	02/08/2011	Preço médio(Al) x Ptax	Preço Compra(Al) x Ptax	USD 2.474	USD 2.313	USD 2.474	USD 2.313	4.296	(3.767)	4.122	(3.853)	261
SANTANDER SA (ALUMINIO)	02/09/2011	Preço médio(Al) x Ptax	Preço Compra(Al) x Ptax	USD 2.479	USD 2.319	USD 2.479	USD 2.319	4.309	(3.777)	4.129	(3.864)	267
SANTANDER SA (ALUMINIO)	04/10/2011	Preço médio(Al) x Ptax	Preço Compra(Al) x Ptax	USD 2.484	USD 2.323	USD 2.484	USD 2.323	4.325	(3.783)	4.136	(3.871)	277
VOTORANTIM S.A. (ALUMINIO)	03/11/2011	Preço médio(Al) x Ptax	Preço Compra(Al) x Ptax	USD 2.488	USD 2.330	USD 2.488	USD 2.330	4.368	(3.795)	4.142	(3.882)	313
SANTANDER SA (ALUMINIO)	02/12/2011	Preço médio(Al) x Ptax	Preço Compra(Al) x Ptax	USD 2.492	USD 2.335	USD 2.492	USD 2.335	4.342	(3.803)	4.149	(3.891)	281
SANTANDER SA (ALUMINIO)	03/01/2012	Preço médio(Al) x Ptax	Preço Compra(Al) x Ptax	USD 2.505	USD 2.339	USD 2.505	USD 2.339	4.337	(3.810)	4.172	(3.897)	253
SANTANDER SA (COBRE)	02/03/2011				USD 206	USD 207			342	(345)		
Citibank (COBRE)	04/04/2011				USD 99	USD 99			164	(166)		
SANTANDER SA (COBRE)	02/06/2011	Preço médio(Cu) x Ptax	Preço Compra(Cu) x Ptax	USD 205	USD 207	USD 205	USD 207	382	(337)	342	(344)	48
Citibank (COBRE)	02/08/2011	Preço médio(Cu) x Ptax	Preço Compra(Cu) x Ptax	USD 98	USD 98	USD 98	USD 98	183	(161)	163	(165)	24
Citibank (COBRE)	02/09/2011	Preço médio(Cu) x Ptax	Preço Compra(Cu) x Ptax	USD 98	USD 98	USD 98	USD 98	184	(161)	163	(165)	24
SANTANDER SA (COBRE)	04/10/2011	Preço médio(Cu) x Ptax	Preço Compra(Cu) x Ptax	USD 204	USD 205	USD 204	USD 205	383	(335)	339	(342)	51
Citibank (COBRE)	03/11/2011	Preço médio(Cu) x Ptax	Preço Compra(Cu) x Ptax	USD 97	USD 98	USD 97	USD 98	184	(160)	162	(164)	25
Citibank (COBRE)	02/12/2011	Preço médio(Cu) x Ptax	Preço Compra(Cu) x Ptax	USD 97	USD 99	USD 97	USD 99	184	(161)	162	(165)	25
Citibank (COBRE)	04/01/2012	Preço médio(Cu) x Ptax	Preço Compra(Cu) x Ptax	USD 97	USD 98	USD 97	USD 98	184	(159)	162	(163)	26
SANTANDER SA (ZINCO)	02/02/2011				USD 831	USD 754			1.385	(1.256)		
Citibank (ZINCO)	02/03/2011				USD 845	USD 755			1.410	(1.258)		
SANTANDER SA (ZINCO)	04/04/2011				USD 839	USD 758			1.399	(1.263)		
SANTANDER SA (ZINCO)	03/05/2011	Preço médio(Zn) x Ptax	Preço Compra(Zn) x Ptax	USD 842	USD 763	USD 842	USD 763	1.326	(1.242)	1.403	(1.271)	(48)
Citibank (ZINCO)	02/06/2011	Preço médio(Zn) x Ptax	Preço Compra(Zn) x Ptax	USD 844	USD 765	USD 844	USD 765	1.327	(1.246)	1.406	(1.275)	(50)
Citibank (ZINCO)	05/07/2011	Preço médio(Zn) x Ptax	Preço Compra(Zn) x Ptax	USD 846	USD 769	USD 846	USD 769	1.316	(1.252)	1.410	(1.281)	(64)
SANTANDER SA (ZINCO)	02/08/2011	Preço médio(Zn) x Ptax	Preço Compra(Zn) x Ptax	USD 848	USD 771	USD 848	USD 771	1.336	(1.255)	1.413	(1.284)	(48)
SANTANDER SA (ZINCO)	02/09/2011	Preço médio(Zn) x Ptax	Preço Compra(Zn) x Ptax	USD 850	USD 772	USD 850	USD 772	1.339	(1.258)	1.415	(1.287)	(47)
Citibank (ZINCO)	04/10/2011	Preço médio(Zn) x Ptax	Preço Compra(Zn) x Ptax	USD 851	USD 775	USD 851	USD 775	1.343	(1.262)	1.417	(1.291)	(45)
SANTANDER SA (ZINCO)	03/11/2011	Preço médio(Zn) x Ptax	Preço Compra(Zn) x Ptax	USD 852	USD 776	USD 852	USD 776	1.346	(1.264)	1.418	(1.293)	(43)
SANTANDER SA (ZINCO)	02/12/2011	Preço médio(Zn) x Ptax	Preço Compra(Zn) x Ptax	USD 852	USD 773	USD 852	USD 773	1.348	(1.260)	1.418	(1.289)	(41)
Citibank (ZINCO)	04/01/2012	Preço médio(Zn) x Ptax	Preço Compra(Zn) x Ptax	USD 852	USD 777	USD 852	USD 777	1.351	(1.265)	1.419	(1.295)	(320)
MERRILL LYNCH (CARVÃO)	23/03/2011				USD 21.779	R\$ 37.485			36.142	(37.485)		
MERRILL LYNCH (CARVÃO)	15/04/2011	Var. Camb. + 0% Spread (CV+0)	79,55% CDI	USD 5.504	R\$ 9.473	USD 5.504	R\$ 9.473	(9.725)	8.992	9.173	(9.473)	(434)
MERRILL LYNCH (CARVÃO)	24/03/2011				USD 6.544	R\$ 11.254			10.858	(11.254)		
MERRILL LYNCH (CARVÃO)	28/03/2011				USD 7.070	R\$ 12.158			11.724	(12.158)		
HSBC (CARVÃO)	11/04/2011	Var. Camb. + 0% Spread (CV+0)	77,50% CDI	USD 11.766	R\$ 20.086	USD 11.766	R\$ 20.086	(20.624)	19.231	19.617	(20.086)	(924)
MERRILL LYNCH (CARVÃO)	12/04/2011	Var. Camb. + 0% Spread (CV+0)	77,70% CDI	USD 8.895	R\$ 14.842	USD 8.895	R\$ 14.842	(15.240)	14.210	14.495	(14.842)	(683)
MERRILL LYNCH (CARVÃO)	14/04/2011	Var. Camb. + 0% Spread (CV+0)	77,90% CDI	USD 7.693	R\$ 13.132	USD 7.693	R\$ 13.132	(13.484)	12.571	12.823	(13.132)	(604)
SANTANDER SA (NIQUEL)	09/10 a 02/11				US\$ 140	US\$ 130			238	(216)		
TOTAL							(6.551)	8.261	183.396	(182.137)	(713)	
Saldo contábil (posição ativo líquida posição passiva)							1.710		1.259		(713)	
							Resultado com operações liquidadas		141			
							Resultado no período - Custo das Vendas		(38.542)			

Saldo contábil (posição ativo líquida posição passiva)	242.776	266.099	(38.542)
Resultado com operações liquidadas			124
Resultado no total com Instrumentos financeiros			(38.418)

Notas Explicativas

(b) Consolidado

Faixa de vencimento mês/ano	INDEXADOR		VALOR DE REFERÊNCIA (valor contratado - Nocional)				VALOR JUSTO (MERCADO) - CONTÁBIL						Ganho (perda)
	31/03/2011		31/03/2011		31/12/2010		31/03/2011		31/12/2010		31/03/2011		31/03/2011
	Posição ativa	Posição passiva	Posição ativa	Posição passiva	Posição ativa	Posição passiva	Posição ativa	Posição passiva	Posição ativa	Posição passiva	Posição ativa	Posição passiva	Ganho (perda)

PROTEÇÃO DE TAXAS DE CÂMBIO (SWAP)

Credit Suisse	02/09 a 02/14	Dólar a 2,3784 + libor	100% CDI	US\$ 70.000	US\$ 70.000	US\$ 70.000	US\$ 70.000	9.125	(25.104)	11.427	(40.671)	7.280
Pre-pagamento Citibank	07/10 a 03/15	Dólar a 2,0261 + libor	Dólar a 2,0261 + 4,23%	US\$ 300.000	US\$ 300.000	US\$ 300.000	US\$ 300.000	40.654	(64.554)	42.248	(65.588)	(560)
Pre-pagamento HSBC	10/09 a 03/13	Dólar a 2,0261 + libor	Dólar a 2,0261 + 3,3375%	US\$ 300.000	US\$ 300.000	US\$ 300.000	US\$ 300.000	15.647	(28.453)	16.690	(28.959)	(537)
Banco do Brasil S.A.	04/10 a 03/13	Taxa pré-fixada 11,48% a.a.	98% CDI	R\$ 300.000	R\$ 300.000	R\$ 300.000	R\$ 300.000	321.793	(328.711)	314.851	(320.154)	(1.615)
MERRILL LYNCH	09/10 a 09/16	Libor + 0,83%	3,05% a.a.	US\$ 96.000	US\$ 96.000	US\$ 96.000	US\$ 96.000	21.613	(21.733)	23.331	(24.610)	(256)
ABN AMRO	01/08 a 01/18	Yen a 0,0163307	Dólar a 1,7536	JPY 42.952.000	US\$ 400.000	JPY 42.952.000	US\$ 400.000	1.004.497	(813.462)	1.064.486	(853.396)	(26.711)
ABN AMRO	13/06/2016	Yen a 0,019887	Dólar a 2,2672	JPY 22.800.000	US\$ 200.000	JPY 22.800.000	US\$ 200.000	522.156	(412.195)	547.608	(422.423)	(15.224)
ABN AMRO	01/08 a 01/18	US\$	JPY	US\$ 400.000	JPY 42.952.000	US\$ 400.000	JPY 42.952.000	849.670	(1.076.613)	893.783	(1.148.744)	35.932
ABN AMRO	13/06/2016	0,0825	0,04275	US\$ 200.000	JPY 22.800.000	US\$ 200.000	JPY 22.800.000	430.513	(554.505)	440.850	(581.017)	16.174
MERRILL LYNCH	17/05/2011	Paridade EUR/USD a 1,3765	Paridade EUR/USD a 1,4196	EUR 1.120.000	EUR 1.120.000			2.555	(2.634)			(80)
MERRILL LYNCH	02/06/2011	Paridade EUR/USD a 1,3758	Paridade EUR/USD a 1,4191	EUR 1.152.000	EUR 1.152.000			4.011	(4.138)			(126)
								3.222.234	(3.332.103)	3.355.274	(3.485.562)	14.277
								Saldo contábil (posição ativo líquida posição passiva)		(109.869)	(130.288)	14.277
										Resultado com operações liquidadas		(17)
										Resultado no período - Despesas financeiras		14.260

PROTEÇÃO DE PREÇO DE PRODUTO - COMMODITIES

SANTANDER SA (ALUMÍNIO)	02/02/2011					USD 2.445	USD 2.271			4.076	(3.784)	
SANTANDER SA (ALUMÍNIO)	02/03/2011					USD 2.450	USD 2.276			4.084	(3.792)	
SANTANDER SA (ALUMÍNIO)	04/04/2011					USD 2.447	USD 2.285			4.079	(3.807)	
SANTANDER SA (ALUMÍNIO)	03/05/2011	Preço médio(Al) x Ptax	Preço Compra(Al) x Ptax	USD 2.461	USD 2.293	USD 2.461	USD 2.293	4.265	(3.735)	4.102	(3.821)	249
SANTANDER SA (ALUMÍNIO)	02/06/2011	Preço médio(Al) x Ptax	Preço Compra(Al) x Ptax	USD 2.465	USD 2.298	USD 2.465	USD 2.298	4.261	(3.743)	4.108	(3.829)	240
SANTANDER SA (ALUMÍNIO)	04/07/2011	Preço médio(Al) x Ptax	Preço Compra(Al) x Ptax	USD 2.469	USD 2.305	USD 2.469	USD 2.305	4.302	(3.754)	4.115	(3.841)	273
SANTANDER SA (ALUMÍNIO)	02/08/2011	Preço médio(Al) x Ptax	Preço Compra(Al) x Ptax	USD 2.474	USD 2.313	USD 2.474	USD 2.313	4.296	(3.767)	4.122	(3.853)	261
SANTANDER SA (ALUMÍNIO)	02/09/2011	Preço médio(Al) x Ptax	Preço Compra(Al) x Ptax	USD 2.479	USD 2.319	USD 2.479	USD 2.319	4.309	(3.777)	4.129	(3.864)	267
SANTANDER SA (ALUMÍNIO)	04/10/2011	Preço médio(Al) x Ptax	Preço Compra(Al) x Ptax	USD 2.484	USD 2.323	USD 2.484	USD 2.323	4.325	(3.783)	4.136	(3.871)	277
VOTORANTIM S.A. (ALUMÍNIO)	03/11/2011	Preço médio(Al) x Ptax	Preço Compra(Al) x Ptax	USD 2.488	USD 2.330	USD 2.488	USD 2.330	4.368	(3.795)	4.142	(3.882)	313
SANTANDER SA (ALUMÍNIO)	02/12/2011	Preço médio(Al) x Ptax	Preço Compra(Al) x Ptax	USD 2.492	USD 2.335	USD 2.492	USD 2.335	4.342	(3.803)	4.149	(3.891)	281
SANTANDER SA (ALUMÍNIO)	03/01/2012	Preço médio(Al) x Ptax	Preço Compra(Al) x Ptax	USD 2.505	USD 2.339	USD 2.505	USD 2.339	4.337	(3.810)	4.172	(3.897)	253
SANTANDER SA (COBRE)	02/03/2011					USD 206	USD 207			342	(345)	
Citibank (COBRE)	04/04/2011					USD 99	USD 99			164	(166)	
SANTANDER SA (COBRE)	02/06/2011	Preço médio(Cu) x Ptax	Preço Compra(Cu) x Ptax	USD 205	USD 207	USD 205	USD 207	382	(337)	342	(344)	48
Citibank (COBRE)	02/08/2011	Preço médio(Cu) x Ptax	Preço Compra(Cu) x Ptax	USD 98	USD 99	USD 98	USD 99	183	(161)	163	(165)	24
Citibank (COBRE)	02/09/2011	Preço médio(Cu) x Ptax	Preço Compra(Cu) x Ptax	USD 98	USD 99	USD 98	USD 99	184	(161)	163	(165)	24
SANTANDER SA (COBRE)	04/10/2011	Preço médio(Cu) x Ptax	Preço Compra(Cu) x Ptax	USD 204	USD 205	USD 204	USD 205	383	(335)	339	(342)	51
Citibank (COBRE)	03/11/2011	Preço médio(Cu) x Ptax	Preço Compra(Cu) x Ptax	USD 97	USD 98	USD 97	USD 98	184	(160)	162	(164)	25
Citibank (COBRE)	02/12/2011	Preço médio(Cu) x Ptax	Preço Compra(Cu) x Ptax	USD 97	USD 99	USD 97	USD 99	184	(161)	162	(165)	25
Citibank (COBRE)	04/01/2012	Preço médio(Cu) x Ptax	Preço Compra(Cu) x Ptax	USD 97	USD 98	USD 97	USD 98	184	(159)	162	(163)	26
SANTANDER SA (ZINCO)	02/02/2011					USD 831	USD 754			1.385	(1.256)	
Citibank (ZINCO)	02/03/2011					USD 845	USD 755			1.410	(1.258)	
SANTANDER SA (ZINCO)	04/04/2011					USD 839	USD 758			1.399	(1.263)	
SANTANDER SA (ZINCO)	03/05/2011	Preço médio(Zn) x Ptax	Preço Compra(Zn) x Ptax	USD 842	USD 763	USD 842	USD 763	1.326	(1.242)	1.403	(1.271)	(48)
Citibank (ZINCO)	02/06/2011	Preço médio(Zn) x Ptax	Preço Compra(Zn) x Ptax	USD 844	USD 765	USD 844	USD 765	1.327	(1.246)	1.406	(1.275)	(50)
Citibank (ZINCO)	05/07/2011	Preço médio(Zn) x Ptax	Preço Compra(Zn) x Ptax	USD 846	USD 769	USD 846	USD 769	1.316	(1.252)	1.410	(1.281)	(64)
SANTANDER SA (ZINCO)	02/08/2011	Preço médio(Zn) x Ptax	Preço Compra(Zn) x Ptax	USD 848	USD 771	USD 848	USD 771	1.336	(1.255)	1.413	(1.284)	(48)
SANTANDER SA (ZINCO)	02/09/2011	Preço médio(Zn) x Ptax	Preço Compra(Zn) x Ptax	USD 850	USD 772	USD 850	USD 772	1.339	(1.259)	1.415	(1.287)	(47)
Citibank (ZINCO)	04/10/2011	Preço médio(Zn) x Ptax	Preço Compra(Zn) x Ptax	USD 851	USD 775	USD 851	USD 775	1.343	(1.262)	1.417	(1.291)	(45)
SANTANDER SA (ZINCO)	03/11/2011	Preço médio(Zn) x Ptax	Preço Compra(Zn) x Ptax	USD 852	USD 776	USD 852	USD 776	1.346	(1.264)	1.418	(1.293)	(43)
SANTANDER SA (ZINCO)	02/12/2011	Preço médio(Zn) x Ptax	Preço Compra(Zn) x Ptax	USD 852	USD 773	USD 852	USD 773	1.348	(1.260)	1.418	(1.289)	(41)
Citibank (ZINCO)	04/01/2012	Preço médio(Zn) x Ptax	Preço Compra(Zn) x Ptax	USD 852	USD 777	USD 852	USD 777	1.351	(1.265)	1.419	(1.295)	(320)
MERRILL LYNCH (CARVÃO)	23/03/2011					USD 21.779	R\$ 37.485			36.142	(37.485)	
MERRILL LYNCH (CARVÃO)	15/04/2011	Var.Camb. + 0% Spread (CV=0)	79,55% CDI	USD 5.504	R\$ 9.473	USD 5.504	R\$ 9.473	(9.725)	8.992	9.173	(9.473)	(434)
MERRILL LYNCH (CARVÃO)	24/03/2011					USD 6.544	R\$ 11.254			10.858	(11.254)	
MERRILL LYNCH (CARVÃO)	28/03/2011					USD 7.070	R\$ 12.158			11.724	(12.158)	
HSBC (CARVÃO)	11/04/2011	Var.Camb. + 0% Spread (CV=0)	77,50% CDI	USD 11.766	R\$ 20.086	USD 11.766	R\$ 20.086	(20.624)	19.231	19.617	(20.086)	(924)
MERRILL LYNCH (CARVÃO)	12/04/2011	Var.Camb. + 0% Spread (CV=0)	77,70% CDI	USD 8.695	R\$ 14.842	USD 8.695	R\$ 14.842	(15.240)	14.210	14.495	(14.842)	(683)
MERRILL LYNCH (CARVÃO)	14/04/2011	Var.Camb. + 0% Spread (CV=0)	77,90% CDI	USD 7.693	R\$ 13.132	USD 7.693	R\$ 13.132	(13.484)	12.571	12.823	(13.132)	(604)
SANTANDER SA (NIQUEL)	08/10 a 02/11					US\$ 140	US\$ 130			238	(216)	
TOTAL							(6.551)		8.261	183.396	(182.137)	(713)
Saldo contábil (posição ativo líquida posição passiva)										1.710	1.259	(713)
										Resultado com operações liquidadas		141
										Resultado no período - Custo das Vendas		(572)
Saldo contábil (posição ativo líquida posição passiva)										(108.160)	(129.029)	13.564
										Resultado com operações liquidadas		124
										Resultado no total com instrumentos financeiros		13.688

Notas Explicativas

Os saldos contábeis das operações de instrumentos financeiros derivativos estão descritos a seguir:

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2011	31/12/2010	31/03/2011	31/12/2010
Ativo circulante	5.778	4.476	25.947	24.294
Ativo não circulante	322.455	356.899	322.455	356.899
Passivo circulante	(63.121)	(73.027)	(63.121)	(73.027)
Passivo não circulante	(22.337)	(22.249)	(393.442)	(437.195)
	<u>242.775</u>	<u>266.099</u>	<u>(108.161)</u>	<u>(129.029)</u>
	Controladora		Consolidado	
	31/03/2011	31/03/2010	31/03/2011	31/03/2010
Resultado				
No custo de bens e/ou serviços vendidos	(572)	800	(572)	800
Nas outras receitas (despesas) operacionais, líquidas		(6.445)		(6.445)
No resultado financeiro	<u>(37.846)</u>	<u>(42.705)</u>	<u>14.260</u>	<u>8.780</u>
	<u>(38.418)</u>	<u>(48.350)</u>	<u>13.688</u>	<u>3.135</u>

6 Caixa e equivalentes de caixa

	Controladora			Consolidado		
	31/03/2011			31/12/2010		
	Empréstimos e recebíveis	Valor justo por meio do resultado	Total	Empréstimos e recebíveis	Valor justo por meio do resultado	Total
Bancos conta movimento	42.494		42.494	42.859		42.859
Bancos conta movimento exterior	76.302		76.302			
Certificados de depósitos bancários – CDBs		863.133	863.133		1.344.008	1.344.008
Aplicações financeiras no exterior	278.060		278.060	150.219		150.219
	<u>396.856</u>	<u>863.133</u>	<u>1.259.989</u>	<u>193.078</u>	<u>1.344.008</u>	<u>1.537.086</u>
	Controladora			Consolidado		
	31/03/2011			31/12/2010		
	Empréstimos e recebíveis	Valor justo por meio do resultado	Total	Empréstimos e recebíveis	Valor justo por meio do resultado	Total
Bancos conta movimento	71.671		71.671	85.481		85.481
Bancos conta movimento exterior	85.504		85.504			
Certificados de depósitos bancários – CDBs		3.443.571	3.443.571		3.916.342	3.916.342
Aplicações financeiras no exterior	309.195		309.195	154.275		154.275
	<u>466.370</u>	<u>3.443.571</u>	<u>3.909.941</u>	<u>239.756</u>	<u>3.916.342</u>	<u>4.156.098</u>

Notas Explicativas

Em 31 de março de 2011 e 31 de dezembro de 2010, os rendimentos das aplicações financeiras, em certificados de depósitos bancários, são atrelados a variação de 100,00% a 106,5% do CDI.

7 Títulos e valores mobiliários

	Controladora					
	31/03/2011			31/12/2010		
	Mantido até o vencimento	Empréstimos e recebíveis	Total	Mantido até o vencimento	Empréstimos e recebíveis	Total
Aplicações financeiras no exterior		198.003	198.003		202.011	202.011
Certificados de depósitos bancários – CDBs	36.098		36.098	35.123		35.123
	<u>36.098</u>	<u>198.003</u>	<u>234.101</u>	<u>35.123</u>	<u>202.011</u>	<u>237.134</u>
	Consolidado					
	31/03/2011			31/12/2010		
	Mantido até o vencimento	Empréstimos e recebíveis	Total	Mantido até o vencimento	Empréstimos e recebíveis	Total
Aplicações financeiras no exterior		1.941.256	1.941.256		362.664	362.664
Certificados de depósitos bancários – CDBs	36.098		36.098	35.123		35.123
	<u>36.098</u>	<u>1.941.256</u>	<u>1.977.354</u>	<u>35.123</u>	<u>362.664</u>	<u>397.787</u>

Embora as aplicações acima tenham liquidez imediata, elas foram classificadas como títulos e valores mobiliários por estarem substancialmente vinculadas aos investimentos futuros relacionados ao projeto de expansão ou por estarem sujeitas à variação cambial e/ou a taxa de juros pré-fixadas.

Em 31 de março de 2011 e 31 de dezembro de 2010, os rendimentos das aplicações financeiras em certificados de depósitos bancários são atrelados à variação de 100,00% a 106,5% do CDI. As aplicações financeiras no exterior são remuneradas às taxas pré-fixadas mais variação cambial.

Notas Explicativas**8 Clientes**

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2011	31/12/2010	31/03/2011	31/12/2010
Cientes no país	957.563	857.925	1.556.978	1.527.394
Cientes no exterior	177.157	199.487	233.809	294.488
Provisão para perdas de contas a receber de clientes	(59.826)	(51.233)	(80.231)	(71.156)
Contas a receber de clientes, líquidas	1.074.894	1.006.179	1.710.556	1.750.726
Contas a receber de partes relacionadas	371.896	325.835	28.278	10.025
	1.446.790	1.332.014	1.738.834	1.760.751

9 Estoques

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2011	31/12/2010	31/03/2011	31/12/2010
Produtos acabados	1.334.147	1.444.002	1.639.279	1.684.163
Produtos em elaboração	1.100.210	1.099.710	1.156.005	1.152.323
Matérias-primas	573.864	538.583	970.319	907.861
Suprimentos e sobressalentes	759.577	738.177	832.809	811.903
Importações em andamento	176.460	248.815	177.263	248.977
Outros	121.109	96.695	117.078	93.084
	4.065.367	4.165.982	4.892.753	4.898.311

Em 31 de março de 2011, a Companhia possuía estoques no montante de R\$16.002 (31 de dezembro de 2010 - R\$17.338) dados em garantia de processos judiciais.

Notas Explicativas**10 Impostos a recuperar**

	Controladora			
	31/03/2011		31/12/2010	
	Circulante	Não circulante	Circulante	Não circulante
IR antecipado	148.779		133.565	
CSLL antecipada	61.810		60.136	
PIS	67.618	5.495	53.071	6.928
COFINS	361.578	25.309	292.955	31.917
ICMS	140.955	109.987	142.313	108.697
IPI	3.254		1.972	
Outros	12.219	13.529	12.762	14.086
	<u>796.213</u>	<u>154.320</u>	<u>696.774</u>	<u>161.628</u>
	Consolidado			
	31/03/2011		31/12/2010	
	Circulante	Não circulante	Circulante	Não circulante
IR antecipado	167.823		156.384	
CSLL antecipada	67.503		67.044	
PIS	71.115	6.094	57.208	7.485
COFINS	377.748	28.065	312.067	34.482
ICMS	172.275	119.642	169.751	118.674
IPI	46.141		40.044	
Outros	22.232	13.772	20.773	14.329
	<u>924.837</u>	<u>167.573</u>	<u>823.271</u>	<u>174.970</u>

Notas Explicativas**11 Imposto de renda e contribuição social****(a) Imposto de renda e contribuição social no resultado**

O imposto de renda e a contribuição social sobre o lucro diferem do valor teórico que seria obtido com o uso das alíquotas nominais de imposto de renda e contribuição social, aplicável ao lucro das entidades consolidadas, como segue:

	31/03/2011		Controladora 31/03/2010	
	IRPJ	CSLL	IRPJ	CSLL
Resultado antes dos tributos sobre o lucro	104.975	104.975	426.893	426.893
Alíquotas nominais	25%	9%	25%	9%
IRPJ e CSLL calculados às alíquotas nominais	(26.244)	(9.448)	(106.723)	(38.420)
Ajustes para apuração do IRPJ e da CSLL efetivos:				
Equivalência patrimonial (25% e 9%)	28.414	10.229	30.527	10.992
Juros sobre capital próprio (25% e 9%)				
Exclusões (adições) permanentes (25% e 9%)	(5.869)	(1.704)	(2.609)	(939)
Incentivo fiscal			1.719	
Outros	(663)	(861)	3.252	1.200
IRPJ e CSLL apurados	<u>(4.362)</u>	<u>(1.784)</u>	<u>(73.834)</u>	<u>(27.167)</u>
Corrente			(104.781)	(36.274)
Diferido	<u>(4.362)</u>	<u>(1.784)</u>	<u>30.947</u>	<u>9.107</u>
IRPJ e CSLL no resultado	<u><u>(4.362)</u></u>	<u><u>(1.784)</u></u>	<u><u>(73.834)</u></u>	<u><u>(27.167)</u></u>

Notas Explicativas

	Consolidado			
	31/03/2011		31/03/2010	
	IRPJ	CSLL	IRPJ	CSLL
Resultado antes dos tributos sobre o lucro	222.680	222.680	470.482	470.482
Alíquotas nominais	25%	9%	25%	9%
IRPJ e CSLL calculados às alíquotas nominais	(55.670)	(20.041)	(117.621)	(42.343)
Ajustes para apuração do IRPJ e da CSLL efetivos:				
Equivalência patrimonial (25% e 9%)	4.494	1.618	3.540	1.275
Juros sobre capital próprio (25% e 9%)				
Exclusões (adições) permanentes (25% e 9%)	(4.562)	(1.216)	(385)	(180)
Incentivo fiscal	414		1.746	
Lucro de subsidiária no exterior não tributável	(6.162)	(2.219)	10.207	3.674
Variação cambial de subsidiária no exterior			112	40
Ajuste de IR/CSLL de anos anteriores	2.146	711		
Outros	(447)	(806)	3.864	1.361
IRPJ e CSLL apurados	<u>(59.787)</u>	<u>(21.953)</u>	<u>(98.537)</u>	<u>(36.173)</u>
Corrente	(53.929)	(19.667)	(121.815)	(42.483)
Diferido	<u>(5.858)</u>	<u>(2.286)</u>	<u>23.278</u>	<u>6.310</u>
IRPJ e CSLL no resultado	<u>(59.787)</u>	<u>(21.953)</u>	<u>(98.537)</u>	<u>(36.173)</u>

Não há itens de imposto corrente apresentados no patrimônio nessas informações contábeis intermediárias.

(b) Movimentação do imposto de renda e da contribuição social diferidos

A movimentação do imposto de renda e da contribuição social diferidos no trimestre findo em 31 de março de 2011 pode ser assim demonstrada:

	Controladora	Consolidado
Saldo em 31 de dezembro de 2010 - líquido	283.446	398.223
Constituição de diferido no resultado	28.243	44.157
Reversão de diferido	(34.389)	(52.301)
Constituição de diferido no resultado abrangente	<u>26.311</u>	<u>29.519</u>
Saldo em 31 de março de 2011 - líquido	<u>303.611</u>	<u>419.598</u>

Em 31 de março de 2011, não ocorreram alterações nas projeções relacionadas à realização do imposto de renda e contribuição social diferidos. Essas projeções serão revisadas para 31 de dezembro de 2011.

Notas Explicativas**12 Depósitos judiciais**

Controladora						
31/03/2011			31/12/2010			
Depósitos judiciais	Provisões para contingências /tributos parcelados	Saldo líquido	Depósitos judiciais	Provisões para contingências /tributos parcelados	Saldo líquido	
IPI	210.714	(100.079)	110.635	209.125	(100.079)	109.046
ICMS				15.225		15.225
IR e CSLL	169.279	(95.264)	74.015	168.401	(94.740)	73.661
INSS	169.147	(17.682)	151.465	167.714	(7.264)	160.450
CIDE	24.960	(24.960)		24.409	(24.409)	
PIS	4.929		4.929	4.834		4.834
Trabalhistas	88.431	(67.715)	20.716	80.238	(62.576)	17.662
Cíveis	26.864	(8.534)	18.330	25.678	(8.131)	17.547
Outras	47.997		47.997	32.183	(10.215)	21.968
	<u>742.321</u>	<u>(314.234)</u>	<u>428.087</u>	<u>727.807</u>	<u>(307.414)</u>	<u>420.393</u>
Consolidado						
31/03/2011			31/12/2010			
Depósitos judiciais	Provisões para contingências /tributos parcelados	Saldo líquido	Depósitos judiciais	Provisões para contingências /tributos parcelados	Saldo líquido	
IPI	210.714	(100.079)	110.635	209.125	(100.079)	109.046
ICMS				15.225		15.225
IR e CSLL	182.864	(105.166)	77.698	184.522	(107.178)	77.344
INSS	169.175	(17.710)	151.465	167.742	(7.292)	160.450
CIDE	30.437	(30.437)		29.208	(29.208)	
COFINS	17.508	(17.508)		17.475	(17.475)	
PIS	8.507	(3.578)	4.929	8.402	(3.568)	4.834
Trabalhistas	99.147	(73.880)	25.267	90.293	(68.775)	21.518
Cíveis	42.104	(8.542)	33.562	40.235	(8.131)	32.104
Outras	50.175	(675)	49.500	35.086	(11.728)	23.358
	<u>810.631</u>	<u>(357.575)</u>	<u>453.056</u>	<u>797.313</u>	<u>(353.434)</u>	<u>443.879</u>

A movimentação dos depósitos judiciais no trimestre findo em 31 de março de 2011 pode ser assim demonstrada:

	Controladora	Consolidado
Saldo em 31 de dezembro de 2010, antes de compensar as provisões para contingências	727.808	797.313
Adições	6.695	8.037
Juros/atualizações	10.282	11.359
Reversões	<u>(2.464)</u>	<u>(6.078)</u>
	<u>742.321</u>	<u>810.631</u>
Depósitos vinculados a provisões para contingências (Nota 17) e tributos parcelados	<u>(314.234)</u>	<u>(357.575)</u>
Saldo em 31 de março de 2011	<u>428.087</u>	<u>453.056</u>

Notas Explicativas**13 Investimentos****(a) Movimentação dos investimentos****(i) Controladora**

	<u>31/12/2010</u>	<u>Adições (baixas)</u>	<u>Equivalência patrimonial</u>	<u>Ajuste de conversão</u>	<u>Lucros não realizados</u>	<u>31/03/2011</u>
Controladas						
Automotiva Usiminas S.A.	100.269		2.243		1.235	103.747
Cosipa Overseas Ltd.	14.178		1.669	(320)		15.527
Mineração Usiminas S.A.	2.885.532		98.642			2.984.174
Rios Unidos Logística e Transporte de Aço Ltda. ("Rios Unidos")	11.432		(163)			11.269
Soluções em Aço Usiminas S.A.	729.401		(365)		41.787	770.823
Usiminas Europa Ltd.	1.626.208	54.528	(157.349)	173.325		1.696.712
Usiminas International Ltd.	186.868		(2.828)			184.040
Usiminas Mecânica S.A.	656.442		10.996		5.665	673.103
Usiminas Participações e Logística (UPL)	38.622		2.628			41.250
Ágio em controladas	<u>11.593</u>	<u>(758)</u>				<u>10.835</u>
	6.260.545	53.770	(44.527)	173.005	48.687	6.491.480
Controladas em conjunto						
Fasal Trading Corporation	8.484		320	(194)		8.610
Unigal Ltda.	673.728		21.963			695.691
Usiminas Court Tecnologia em Acabamento Superficial Ltda. ("Usiroll")	5.306		274			5.580
Ágio em controladas em conjunto	<u>3.968</u>	<u>(3.968)</u>				
	691.486	(3.968)	22.557	(194)		709.881
Coligadas						
Codeme Engenharia S.A.	37.785		823			38.608
Metform S.A.	16.291		504			16.795
Usifast Logística Industrial S.A.	10.706	(10.944)	238			
Ágio em coligadas	<u>81.793</u>	<u>(2.329)</u>				<u>79.464</u>
	<u>146.575</u>	<u>(13.273)</u>	<u>1.565</u>			<u>134.867</u>
	<u>7.098.606</u>	<u>36.529</u>	<u>(20.405)</u>	<u>172.811</u>	<u>48.687</u>	<u>7.336.228</u>

Notas Explicativas

(ii) Consolidado

	<u>31/12/2010</u>	<u>Adições (baixas /incorporação)</u>	<u>Equivalência patrimonial</u>	<u>Juros sobre capital próprio e dividendos</u>	<u>Outros</u>	<u>31/03/2011</u>
Codeme Engenharia S.A.	99.960		823			100.783
Metform S.A.	33.580		504			34.084
MRS Logística S.A.	234.410		15.741	(11.119)		239.032
Ternium S.A.	1.648.672	(1.648.672)				
Terminal de Cargas Sarzedo Ltda.	30.392	(2.333)	682	(444)		28.297
Usifast Logística Industrial S.A.	10.706	(10.944)	238			
Outros	<u>3.466</u>	<u>(4.662)</u>	<u>(12)</u>		<u>4.730</u>	<u>3.522</u>
Total	<u>2.061.186</u>	<u>(1.666.611)</u>	<u>17.976</u>	<u>(11.563)</u>	<u>4.730</u>	<u>405.718</u>

(b) Outras informações relevantes sobre os investimentos

(i) Ternium S.A.

Em 21 de fevereiro de 2011, foi concluída a oferta pública de 21.628.728 *American Depositary Shares* ("ADSs") representativas de ações da Ternium S.A. ("Ternium") (NYSE: TX) detidas pela sua subsidiária integral, Usiminas Europa A/S ("Usiminas Europa"), sendo que a opção do lote suplementar foi integralmente exercida pelos coordenadores da oferta. Adicionalmente à realização da oferta pública, a Ternium e Techint Holdings S.àr.l ("Techint"), acionista controladora da Ternium, adquiriram, respectivamente, 41.666.666 e 27.777.780 ações de emissão da Ternium detidas pela Usiminas Europa. Dessa forma, as operações totalizaram US\$ 1.028.634.213,60, sendo US\$ 778.634.208,00 da oferta pública e US\$ 250.000.005,60 da transação com Ternium e Techint.

Com a conclusão da oferta pública e da operação de venda das ações da Ternium, a Usiminas não mais detém qualquer participação acionária naquela companhia.

(ii) Usifast Logística industrial S.A.

Em 16 de março de 2011, a Companhia alienou a sua participação de 25% no capital social da Usifast Logística industrial S.A.. O valor total dessa operação foi de R\$35.953.

Notas Explicativas**14 Imobilizado**

A movimentação do imobilizado, no trimestre findo em 31 de março de 2011, pode ser demonstrada conforme a seguir:

	<u>Controladora</u>	<u>Consolidado</u>
Saldos em 31 de dezembro de 2010	<u>12.615.069</u>	<u>14.275.006</u>
Adições	511.592	673.629
Baixas	(79)	(105)
Depreciação	(185.670)	(205.664)
Juros e variação monetária capitalizados	8.072	11.229
Transferências	(744)	(2.646)
Baixa de adiantamentos	<u>(149.263)</u>	<u>(194.590)</u>
Saldos em 31 de março de 2011	<u>12.798.977</u>	<u>14.556.859</u>

A Administração da Companhia obteve laudo de revisão da vida útil do ativo imobilizado, efetuado por especialistas contratados. Em 31 de março de 2010, o efeito da revisão da vida útil dos ativos representou redução de R\$25.793 (R\$17.023, líquido de impostos) na depreciação do trimestre, reconhecidas nas rubricas "Custos dos bens e/ou serviços vendidos" (R\$24.892); "Despesas com vendas" (R\$722); e "Despesas gerais e administrativas" (R\$179), ajustado para fins de comparabilidade.

15 Ativos intangíveis

A movimentação dos ativos intangíveis, trimestre findo em 31 de março de 2011, pode ser demonstrada conforme a seguir:

	<u>Controladora</u>	<u>Consolidado</u>
Saldos em 31 de dezembro de 2010	<u>145.854</u>	<u>1.741.850</u>
Adições		2.041
Baixas		(2.254)
Amortizações	(2.780)	(7.576)
Transferências	744	2.646
Outros	<u>(1.777)</u>	<u>(6.503)</u>
Saldos em 31 de março de 2011	<u>142.041</u>	<u>1.730.204</u>
Custo total	297.910	1.939.351
Amortização acumulada	<u>(155.869)</u>	<u>(209.147)</u>
Valor residual	<u>142.041</u>	<u>1.730.204</u>

Notas Explicativas**16 Empréstimos e financiamentos****(i) Controladora****(a) Em moeda nacional**

	Moeda/ indexador	Vencimento principal	Encargos financeiros anuais (%)	31/03/2011		31/12/2010	
				Circulante	Não circulante	Circulante	Não circulante
BNDES	URTJLP	2013	TJLP + 2,50% a 3,% a.a.	23.948	31.658	23.970	37.594
BNDES	URTJLP	2012 a 2015	TJLP + 1,36% a 2,9% a.a.	108.505	183.077	108.049	209.952
BNDES	URTJLP	2015	TJLP + 1,76% a.a.	50.601	182.700	21.359	82.316
FINAME	URTJLP	2012 a 2014	TJLP + 1,0% a 1,3% a.a.	1.563	1.645	1.582	2.017
FINAME	R\$	2011, 2012, 2019 e 2010	4,5% a 10,9% a.a.	21.536	3.161	12.119	568
Banco do Brasil	R\$	2013, 2015 e 2018	11,464% a.a. 98% CDI+ 108,15% CDI	108.863	2.300.000	45.022	2.300.000
HP Financial – Leasing	R\$	2011 a 2013	2,79% a.a. + 100% CDI	4.465	1.934	5.105	2.639
BNDES/ EXIM	R\$	2011	7,0% a.a.	150.452		150.452	
Outros				1.132	215	1.698	269
				<u>471.065</u>	<u>2.704.390</u>	<u>369.356</u>	<u>2.635.355</u>

Notas Explicativas

(b) Em moeda estrangeira

	Moeda/ indexador	Vencimento principal	Encargos financeiros anuais (%)	31/03/2011		31/12/2010	
				Circulante	Não circulante	Circulante	Não circulante
BNDES	US\$	2013 a 2015	Cesta de moedas (US\$) + 1,76% a 2,40% a.a.	13.235	26.903	13.418	30.880
BNDES	US\$	2013	Cesta de moedas (US\$) + 2,50% a.a.	1.990	2.640	2.041	3.207
BNDES	US\$	2016	Cesta de moedas (US\$) + 1,76% a.a.	24.150	91.418	13.077	54.493
Nippon Usiminas	US\$	2014 e 2017	Libor + 0,83% e 1,23% a.a.	55.919	279.205	58.775	314.197
JBIC/Nippon Usiminas	US\$	2013 e 2016	Libor + 1,475% e 2,35% a.a.	23.000	89.894	24.581	103.461
JBIC	US\$	2018	Libor + 0,546% e 0,885% a.a.	307	895.786	2.887	833.880
Credit Suisse -Pré- Pagamento Exportação	US\$	2014	Libor + 4% a.a.	32.950	65.148	35.166	83.310
Eurobonds	JPY	2018	4,1165% a.a.	7.925	842.289	18.641	880.517
Pré-Pagamento Exportação Sindicalizado	US\$	2013 e 2015	Libor + 1,1% a 1,35% a.a.	147.616	837.617	75.434	928.311
Commercial Paper	US\$	2011	Libor + 0,5% a.a.	89.931		91.783	
Eurobonds	JPY	2016	4,275% a.a.	6.493	447.108	1.079	467.400
KFW	US\$	2012	Libor + 0,75% a.a	8.365		8.689	4.243
KFW	EUR	2015	3,59% a.a.	4.175	33.399	8.509	32.171
Bawag PSK - Pré- Pagamento Exportação	US\$	2012	Libor + 2,317% a.a.	23.614		24.489	12.022
BNP – Pré- Pagamento Exportação	US\$	2012	Libor+ 1,25% a.a.	11.862	5.923	12.245	12.119
Club Deal - Pré- Pagamento Exportação	US\$	2013	Libor + 0,65% a.a.	49.209	73.290	51.045	99.972
Saфра - Pré- Pagamento Exportação	US\$	2010 e 2011	Libor + 2,65% e 2,75% a.a.	20.784		41.888	
				521.525	3.690.620	483.747	3.860.183
Em moeda nacional				471.065	2.704.390	369.356	2.635.355
				992.590	6.395.010	853.103	6.495.538

Notas Explicativas

(ii) Consolidado

(a) Em moeda nacional

	Moeda/ indexador	Vencimento principal	Encargos financeiros anuais (%)	31/03/2011		31/12/2010	
				Circulante	Não circulante	Circulante	Não circulante
BNDES	URTJLP	2013	TJLP + 2,50% a 3,00% a.a.	23.948	31.658	23.970	37.594
BNDES	URTJLP	2012 a 2015	TJLP + 1,36% a 2,90% a.a.	108.505	183.077	108.049	209.952
BNDES	URTJLP	2015	TJLP + 1,76% a.a.	50.601	182.700	21.359	82.316
BNDES	URTJLP	2011	TJLP + 1,6% a 3,5% a.a.	1.418		2.088	
BDMG	URTJLP	2014	TJLP+ 6% a.a.	19.211	33.888	20.713	35.583
FINAME	URTJLP	2012 a 2014	TJLP + 1,0% a 1,3% a.a.	1.563	1.645	1.582	2.017
FINAME	R\$	2011 a 2020	4,5% a 10,9% a.a.	21.536	3.161	12.119	568
FINAME	URTJLP	2011 a 2012	TJLP+ 1,0% a 4% a.a.	471	74	471	191
Banco do Brasil	R\$	2013, 2015 e 2018	11,464% a.a., 98% CDI+ 108,15% CDI	108.863	2.300.000	45.022	2.300.000
BNDES/EXIM	R\$	2011	7% a.a.	150.452		150.452	
Outros				19.614	63.950	20.908	66.757
				506.182	2.800.153	406.733	2.734.978

Notas Explicativas**(b) Em moeda estrangeira**

	Moeda/ indexador	Vencimento principal	Encargos financeiros anuais (%)	31/03/2011		31/12/2010	
				Circulante	Não circulante	Circulante	Não circulante
BNDES	US\$	2013 a 2015	Cesta de moedas (US\$) + 1,76% a 2,40% a.a.	13.235	26.903	13.418	30.880
BNDES	US\$	2013	Cesta de moedas (US\$) + 2,50% a.a.	1.990	2.640	2.041	3.207
BNDES	US\$	2016	Cesta de moedas (US\$) + 1,76% a.a.	24.150	91.418	13.077	54.493
JBIC/ Nippon Usiminas	US\$	2014 e 2017	Libor + 0,83% e 1,23% a.a.	55.919	279.205	58.775	314.197
JBIC/ Nippon Usiminas	US\$	2013 e 2016	Libor + 1,475% e 2,35% a.a.	23.000	89.894	24.581	103.461
JBIC	US\$	2018	Libor + 0,546% e 0,885% a.a.	307	895.786	2.887	833.880
JBIC	US\$	2018	Libor + 1,2225% e 0,65% a.a.	12.075	148.212	11.768	151.624
Credit Suisse -Pré- Pagamento Exportação	US\$	2014	Libor + 4% a.a.	32.950	65.148	35.166	83.310
KFW	US\$	2012	Libor + 0,75% a.a.	8.365		8.689	4.243
KFW	EUR	2015	3,59% a.a.	4.175	33.399	8.509	32.171
Bawag PSK - Pré- Pagamento Exportação	US\$	2012	Libor + 1,75% e 2,5% a.a.	23.614		24.489	12.022
BNP – Pré-Pagamento Exportação	US\$	2012	Libor+ 1,25% a.a.	11.862	5.923	12.245	12.119
Banco Itaú Pré-Pagamento Exportação	US\$	2012	Libor + 1,45% a.a.	3.595	3.554	3.642	3.635
Club Deal - Pré- Pagamento Exnortacão	US\$	2013	Libor + 0,65% a.a.	49.209	73.290	51.045	99.972
UBS Eurobonds	US\$	2016	8,25%	7.987	325.740	1.298	333.240
UBS Eurobonds	US\$	2018	7,25%	9.446	651.480	21.744	666.480
Pré-pagamento exportação sindicalizado	US\$	2013 e 2015	Libor + 1,1% a 1,35% a.a.	147.616	837.617	75.434	928.311
Safra - Pré-pagamento exportação	US\$	2011	Libor + 2,75% a.a.	20.784		41.888	
Outros				1.826	1.856	7.938	1.901
				<u>452.105</u>	<u>3.532.065</u>	<u>418.634</u>	<u>3.669.146</u>
Em moeda nacional				<u>506.182</u>	<u>2.800.153</u>	<u>406.733</u>	<u>2.734.978</u>
				<u>958.287</u>	<u>6.332.218</u>	<u>825.367</u>	<u>6.404.124</u>

Notas Explicativas

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

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2011	31/12/2010	31/03/2011	31/12/2010
2012	517.042	715.791	566.007	764.445
2013	1.110.049	1.071.083	1.155.172	1.119.058
2014	1.236.041	1.192.486	1.275.334	1.233.171
2015	1.096.602	1.052.769	1.131.863	1.088.496
2016	865.680	876.165	778.752	777.725
2017 a 2020	1.569.596	1.587.244	1.425.090	1.421.229
	<u>6.395.010</u>	<u>6.495.538</u>	<u>6.332.218</u>	<u>6.404.124</u>

(c) Movimentação dos empréstimos e financiamentos

A movimentação dos empréstimos e financiamentos está demonstrada abaixo:

	Controladora	Consolidado
Saldos em 31 de dezembro de 2010	<u>7.348.641</u>	<u>7.229.491</u>
Ingressos de empréstimos e financiamentos	290.315	293.424
Encargos provisionados	106.116	113.536
Variação monetária e cambial	(123.003)	(88.878)
Amortização de encargos	(52.797)	(66.904)
Amortização de principal	<u>(181.672)</u>	<u>(190.164)</u>
Saldos em 31 de março de 2011	<u>7.387.600</u>	<u>7.290.505</u>

Notas Explicativas**17 Provisão para contingências**

Controladora						
31/03/2011			31/12/2010			
Contingências	Depósitos judiciais	Saldo líquido	Contingências	Depósitos judiciais	Saldo líquido	
IR e CSLL	130.393	(38.175)	92.218	128.137	(37.650)	90.487
INSS	54.876	(9.277)	45.599	41.646		41.646
CIDE	24.960	(24.960)		24.409	(24.409)	
Trabalhistas	120.119	(67.715)	52.404	123.541	(62.576)	60.965
Cíveis	69.895	(8.534)	61.361	66.482	(8.131)	58.351
Outras				35.097	(9.075)	26.022
	<u>400.243</u>	<u>(148.661)</u>	<u>251.582</u>	<u>419.312</u>	<u>(141.841)</u>	<u>277.471</u>

Consolidado						
31/03/2011			31/12/2010			
Contingências	Depósitos judiciais	Saldo líquido	Contingências	Depósitos judiciais	Saldo líquido	
IR e CSLL	146.745	(48.077)	98.668	151.046	(50.088)	100.958
INSS	54.904	(9.305)	45.599	41.674	(28)	41.646
CIDE	30.437	(30.437)		29.208	(29.208)	
COFINS	30.326	(17.508)	12.818	29.760	(17.475)	12.285
PIS	6.214	(3.578)	2.636	6.241	(3.568)	2.673
Trabalhistas	138.844	(73.880)	64.964	140.366	(68.775)	71.591
Cíveis	70.945	(8.542)	62.403	66.482	(8.131)	58.351
Outras	2.900	(675)	2.225	38.038	(10.588)	27.450
	<u>481.315</u>	<u>(192.002)</u>	<u>289.313</u>	<u>502.815</u>	<u>(187.661)</u>	<u>314.954</u>

Em 31 de março de 2011, as Empresas Usiminas possuem ainda depósitos judiciais, registrados no ativo não circulante, para os quais não existem provisões para contingências relacionadas (Nota 12).

A movimentação das provisões para contingências no trimestre findo em 31 de março de 2011 pode ser assim demonstrada:

	Controladora	Consolidado
Saldos em 31 de dezembro de 2010 antes da compensação de depósitos judiciais	<u>419.312</u>	<u>502.815</u>
Adições	158	1.316
Juros/atualizações	10.448	11.152
Amortizações/baixas	(29.508)	(29.508)
Reversões	<u>(167)</u>	<u>(4.460)</u>
Compensação de depósitos judiciais	<u>(148.661)</u>	<u>(192.002)</u>
Saldos em 31 de março de 2011	<u>251.582</u>	<u>289.313</u>

Notas Explicativas

As provisões para contingências foram constituídas para fazer face a perdas prováveis em processos administrativos e judiciais relacionados a questões fiscais, trabalhistas e cíveis, em valor julgado suficiente pela Administração, segundo a avaliação e posição dos seus consultores jurídicos internos e externos.

Em 31 de março de 2011, as informações relacionadas ao andamento dos processos, expectativas de êxito, contingências possíveis e contingências ativas não sofreram alteração relevantes em relação ao divulgado nas demonstrações financeiras da Companhia de 31 de dezembro de 2010. Dessa forma, a Administração decidiu não repeti-las nas informações contábeis intermediárias de 31 de março de 2011.

18 Obrigações de benefícios de aposentadoria

Em 31 de março de 2011, não ocorreram alterações na natureza e nas condições dos planos de benefícios à aposentadoria em relação ao descrito na Nota 28 das demonstrações financeiras da Companhia do exercício findo em 31 de dezembro de 2010.

Os saldos dos benefícios de aposentadoria podem ser demonstrados como segue:

	Controladora e Consolidado	
	31/03/2011	31/12/2010
Obrigações registradas no balanço patrimonial com		
Benefícios de planos de pensão	1.269.239	1.253.430
Benefícios de saúde pós-emprego	49.775	48.510
	<u>1.319.014</u>	<u>1.301.940</u>
	Controladora e Consolidado	
	31/03/2011	31/03/2010
Receitas (despesas) reconhecidas na demonstração do resultado com		
Benefícios de planos de pensão	22.985	21.275
Benefícios de saúde pós-emprego	(1.265)	(1.233)
	<u>21.720</u>	<u>20.042</u>
Ganhos (perdas) atuariais reconhecidas diretamente em outros resultados abrangentes	(40.642)	(38.370)
Ganhos (perdas) atuariais das dívidas contratadas reconhecidas diretamente em outros resultados abrangentes - CPC 33 e IFRIC 14	(32.019)	(27.428)
Redução (aumento) no ativo (<i>asset ceiling</i>) nos outros resultados abrangentes - parágrafo 58 CPC 33 e IAS 19	21.584	19.380
	<u>(51.077)</u>	<u>(46.418)</u>
Perdas atuariais acumuladas reconhecidas em outros resultados abrangentes	<u>(238.629)</u>	<u>(46.418)</u>

Conforme descrito na Nota 28 das demonstrações financeiras da Companhia do exercício findo em 31 de dezembro de 2010, os ganhos e perdas atuariais são reconhecidos, no período em que ocorrem, em outros resultados abrangentes conforme orientação do CPC 33 e do IAS 19. Para fins de comparabilidade, os valores de 31 de março de 2010 foram ajustados considerando a referida prática contábil, a qual foi alterada em dezembro de 2010.

Notas Explicativas**18.1 Movimentação das obrigações de benefícios de aposentadoria**

O estudo atuarial, em consonância com o CPC 33, efetuado por atuário independente para a data base de 31 de dezembro de 2010, apresentou um passivo de R\$1.301.940. o referido estudo atuarial será revisado em 31 de dezembro de 2011. A movimentação das obrigações dos benefícios de aposentadoria pode ser assim demonstrada:

	Controladora e Consolidado
Saldo em 31 de dezembro de 2010	<u>1.301.940</u>
Amortização	(38.595)
Valores reconhecidos no resultado	(21.720)
Perdas atuariais reconhecidas diretamente em outros resultados abrangentes	<u>77.389</u>
Saldo em 31 de março de 2011	<u><u>1.319.014</u></u>

19 Patrimônio líquido**(a) Capital Social**

Em 31 de março de 2011, a composição do capital social pode ser assim demonstrada:

	Ordinárias	Preferenciais Classe A	Preferenciais Classe B	Total
Em 31 de dezembro de 2010				
Total de ações	<u>505.260.684</u>	<u>508.438.832</u>	<u>86.674</u>	<u>1.013.786.190</u>
Total de ações em tesouraria	<u>(2.526.654)</u>	<u>(24.060.356)</u>		<u>(26.587.010)</u>
Total de ações ex-tesouraria	<u>502.734.030</u>	<u>484.378.476</u>	<u>86.674</u>	<u>987.199.180</u>
Conversão de ações		100	(100)	
Em 31 de março de 2011				
Total de ações	<u>505.260.684</u>	<u>508.438.932</u>	<u>86.574</u>	<u>1.013.786.190</u>
Total de ações em tesouraria	<u>(2.526.654)</u>	<u>(24.060.356)</u>		<u>(26.587.010)</u>
Total de ações ex-tesouraria	<u>502.734.030</u>	<u>484.378.576</u>	<u>86.574</u>	<u>987.199.180</u>

Cada ação ordinária dá direito a 1 (um) voto nas deliberações da Assembléia Geral, e as ações preferenciais não têm direito a voto, mas (i) receberão dividendos 10% (dez por cento) maiores do que os atribuídos às ações ordinárias; têm (ii) o direito de participar, em igualdade de condições com as ações ordinárias, de quaisquer bonificações votadas em Assembléia Geral; (iii) a prioridade no reembolso de capital, sem direito a prêmio, no caso de liquidação da Companhia; (iv) adquirirão direito a voto nas assembleias, se a Companhia deixar de pagar dividendos preferenciais durante três exercícios consecutivos.

Notas Explicativas

As ações preferenciais não podem ser convertidas em ordinárias.

Os titulares de ações preferenciais classe B gozarão de prioridade no reembolso do capital, sem direito a prêmio, no caso de liquidação da Companhia. Os titulares de ações preferenciais classe A gozarão da mesma prioridade, porém, somente após o atendimento da prioridade conferida às ações preferenciais classe B. As ações preferenciais classe B poderão, a qualquer tempo e a exclusivo critério do acionista, ser convertidas em ações preferenciais classe A.

Aos acionistas, é assegurado um dividendo mínimo de 25% do lucro líquido do exercício calculado nos termos da lei societária.

(b) Reservas

- Valor excedente na subscrição de ações – constituída no processo de incorporação, em conformidade com o artigo 14, § único da Lei nº 6.404/76. Essa reserva poderá ser utilizada na absorção de prejuízos que ultrapassarem os lucros acumulados e as reservas de lucros, resgate, reembolso ou compra de ações, resgate de partes beneficiárias, incorporação ao capital social e pagamento de dividendos a ações preferenciais, quando essa vantagem lhes for assegurada (artigo 200 da Lei nº 6.404/76).
- Ações em tesouraria – Em 31 de março de 2011, a Companhia possuía (2.526.654) ações ordinárias e (24.060.356) ações preferenciais classe A em tesouraria.
- Reserva legal – Constituída na base de 5% do lucro líquido de cada exercício até atingir 20% do capital social.
- A reserva para investimentos e capital de giro é assim composta:
 - (i) Pela destinação de 50% do lucro líquido do exercício ajustado pela reserva legal, conforme previsto no estatuto da Companhia. A reserva de investimentos e capital de giro não poderá ultrapassar 95% do capital social, e seu saldo, poderá ser utilizado na absorção de prejuízos, distribuição de dividendos, resgates, reembolso ou compra de ações ou, ainda, capitalizado.
 - (ii) Pela destinação para reserva estatutária, nos termos do artigo 196 da Lei nº 6.404/76, com base em orçamento de capital aprovado em reunião do Conselho de Administração.

(c) Dividendos e juros sobre capital próprio

A movimentação dos dividendos e juros sobre capital próprio a pagar pode ser demonstrada conforme a seguir:

	<u>Controladora</u>	<u>Consolidado</u>
Saldo em 31 de dezembro de 2010	145.175	159.819
Dividendos pagos	(36.324)	(36.324)
Outros		1.416
Saldo em 31 de março de 2011	<u>108.851</u>	<u>124.911</u>

Notas Explicativas

20 Informações por segmento de negócios

A Administração definiu os segmentos operacionais das Empresas Usiminas, com base nos relatórios utilizados para a tomada de decisões estratégicas, revisados pelo Conselho de Administração. O Conselho de Administração efetua sua análise do negócio, segmentando-o sob a perspectiva dos produtos comercializados.

Embora o segmento de Mineração e Logística não atenda aos limites quantitativos exigidos pelo CPC 22 e pelo IFRS 8, a Administração concluiu que esse segmento deve ser apresentado, uma vez que ele é monitorado de perto pelo Conselho de Administração como negócio relevante, com potencial de crescimento e que assim deve contribuir de forma significativa para a receita das Empresas Usiminas, futuramente. A receita gerada pelos segmentos operacionais reportados é oriunda, principalmente, da fabricação e comercialização de produtos siderúrgicos e serviços correlacionados.

Informações sobre lucro operacional, ativos e passivos por segmento reportável

As informações por segmento de negócios, revisadas pela Administração referente ao trimestre findo em 31 de março de 2011, são as seguintes:

	Mineração e Logística	Siderurgia	Transformação do Aço	Bens de Capital	Sub total	Eliminações e ajustes	Total
Receita	213.368	2.691.364	593.304	325.373	3.823.409	(759.933)	3.063.476
Custo das vendas	(58.494)	(2.683.697)	(540.614)	(290.495)	(3.573.300)	808.543	(2.764.757)
Lucro bruto	154.874	7.667	52.690	34.878	250.109	48.610	298.719
<u>(Despesas)/receitas operacionais</u>	(22.423)	(35.776)	(53.830)	(27.477)	(139.506)	2.018	(137.488)
Despesas com vendas	(10.886)	(65.959)	(28.264)	(6.031)	(111.140)		(111.140)
Despesas gerais e administrativas	(11.448)	(69.098)	(25.515)	(19.827)	(125.888)		(125.888)
Outras (despesas) e receitas operacionais líquidas	(89)	99.281	(51)	(1.619)	97.522	2.018	99.540
<u>Lucro operacional (i)</u>	<u>132.451</u>	<u>(28.109)</u>	<u>(1.140)</u>	<u>7.401</u>	<u>110.603</u>	<u>50.628</u>	<u>161.231</u>
Depreciação	6.378	191.023	10.564	5.275	213.240		213.240
Outras adições/exclusões	200	(46.210)	6.513	2.032	(37.465)		(37.465)
EBITDA	139.029	116.704	15.937	14.708	286.378	50.628	337.006
Margem EBITDA	65,2%	4,3%	2,7%	4,5%			11,0%
Ativos	4.778.173	33.863.235	1.746.512	1.170.864	41.558.784	(9.647.075)	31.911.709
O total do ativo inclui: Investimentos em coligadas	449.261	55.403			504.664	(205.758)	298.906
Adições ao ativo não-circulante (exceto instrumentos financeiros e impostos diferidos ativos)	36.275	662.900	19.082	18.173	736.430	(52.660)	683.770
Passivos circulante e não circulante	268.059	13.779.463	478.573	494.044	15.020.139	(2.267.151)	12.752.988

Notas Explicativas

As informações por segmento de negócios, revisadas pela Administração referente ao trimestre findo em 31 de março de 2010, são as seguintes:

	<u>Mineração e Logística</u>	<u>Siderurgia</u>	<u>Transformação do Aço</u>	<u>Bens de Capital</u>	<u>Sub total</u>	<u>Eliminações e ajustes</u>	<u>Total</u>
Receita	157.905	2.821.156	553.990	291.390	3.824.441	(781.642)	3.042.799
Custo das vendas	<u>(66.211)</u>	<u>(2.278.916)</u>	<u>(480.661)</u>	<u>(246.717)</u>	<u>(3.072.505)</u>	<u>729.586</u>	<u>(2.342.919)</u>
Lucro bruto	<u>91.964</u>	<u>542.240</u>	<u>73.329</u>	<u>44.673</u>	<u>751.936</u>	<u>(52.056)</u>	<u>699.880</u>
<u>(Despesas)/receitas operacionais</u>	<u>(18.062)</u>	<u>(101.735)</u>	<u>(20.779)</u>	<u>(20.985)</u>	<u>(161.561)</u>		<u>(161.561)</u>
Despesas com vendas	<u>(14.982)</u>	<u>(39.058)</u>	<u>(17.239)</u>	<u>(4.176)</u>	<u>(75.455)</u>		<u>(75.455)</u>
Despesas gerais e administrativas	<u>(2.586)</u>	<u>(82.301)</u>	<u>(22.710)</u>	<u>(15.863)</u>	<u>(123.460)</u>		<u>(123.460)</u>
Outras (despesas) e receitas operacionais líquidas	<u>(494)</u>	<u>19.624</u>	<u>19.170</u>	<u>(946)</u>	<u>37.354</u>		<u>37.354</u>
<u>Lucro operacional (i)</u>	<u>73.632</u>	<u>440.505</u>	<u>52.550</u>	<u>23.688</u>	<u>590.375</u>	<u>(52.056)</u>	<u>538.319</u>
Depreciação	<u>7.380</u>	<u>179.149</u>	<u>8.701</u>	<u>4.751</u>	<u>199.981</u>		<u>199.981</u>
Outras adições/exclusões		<u>(30.936)</u>	<u>1.185</u>	<u>2.128</u>	<u>(27.623)</u>		<u>(27.623)</u>
EBITDA	<u>81.012</u>	<u>588.718</u>	<u>62.436</u>	<u>30.567</u>	<u>762.733</u>		<u>710.677</u>
Margem EBITDA	<u>51,3%</u>	<u>20,9%</u>	<u>11,3%</u>	<u>10,5%</u>			<u>23,4%</u>

(i) A reconciliação do lucro operacional pode ser assim demonstrada:

	<u>31/03/2011</u>	<u>31/03/2010</u>
Lucro operacional das informações por segmento de negócios	161.231	538.319
Resultado financeiro	43.473	(81.993)
Resultado da equivalência patrimonial	<u>17.976</u>	<u>14.156</u>
Resultado antes dos tributos sobre o lucro	<u>222.680</u>	<u>470.482</u>

As vendas entre os segmentos foram realizadas como vendas entre partes independentes.

Notas Explicativas

21 Demonstração do EBITDA ajustado (não revisado)

A Administração avalia o desempenho dos segmentos operacionais com base em uma mensuração do EBITDA ajustado (não revisado).

EBITDA ajustado não é uma medida de mensuração conforme os IFRS e não representa o fluxo de caixa para os períodos apresentados e por isso não deverá ser considerado como uma medida alternativa para o lucro líquido, como indicador de nosso desempenho operacional ou como alternativa para o fluxo de caixa como fonte de liquidez.

Nossa definição de EBITDA ajustado pode não ser comparável com o EBITDA, por definição, com outras companhias.

O EBITDA – Resultado antes tributos sobre o lucro, do resultado de equivalência patrimonial, mais depreciação e amortização e adições e exclusões compostas, substancialmente, pelo resultado de operações que não fazem parte do ciclo de produção da Companhia, bem como por eventos não recorrentes, foi calculado conforme demonstrado a seguir:

		<u>Controladora</u>		<u>Consolidado</u>
	<u>31/03/2011</u>	<u>31/03/2010</u>	<u>31/03/2011</u>	<u>31/03/2010</u>
Resultado antes dos tributos sobre o lucro	104.975	426.893	222.680	470.482
(+/-) Resultado de equivalência patrimonial	(113.656)	(122.121)	(17.976)	(14.156)
(+) Resultado financeiro	(7.193)	122.332	(43.473)	81.993
(+) Depreciação e amortização	188.450	181.779	213.240	199.981
(+/-) Outras adições / exclusões	(46.752)	(30.936)	(37.465)	(27.623)
EBITDA	<u>125.824</u>	<u>577.947</u>	<u>337.006</u>	<u>710.677</u>
EBITDA / Receita líquida (margem %)	<u>4,63</u>	<u>21,56</u>	<u>11,00</u>	<u>23,36</u>

Notas Explicativas**22 Despesas por natureza**

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2011	31/03/2010	31/03/2011	31/03/2010
Depreciação e amortização	(188.450)	(181.779)	(213.240)	(199.981)
Despesas de benefícios a empregados	(232.297)	(219.893)	(498.080)	(412.216)
Matérias primas e materiais				
de uso e consumo	(1.880.862)	(1.432.593)	(1.724.468)	(1.377.037)
Custo de distribuição	(24.494)	(21.807)	(45.565)	(28.324)
Serviços de terceiros	(374.646)	(327.555)	(394.136)	(300.027)
Contingências judiciais, líquidas				
(adições e baixas)	78.980	3.310	73.109	3.260
Ganhos (perdas) na aquisição e				
alienação de investimentos	25.008		25.008	
Outras receitas (despesas)	(135.878)	(72.883)	(124.873)	(190.155)
	<u>(2.732.639)</u>	<u>(2.253.200)</u>	<u>(2.902.245)</u>	<u>(2.504.480)</u>
Custo dos bens e/ou serviços vendidos	(2.700.065)	(2.135.761)	(2.764.757)	(2.342.919)
Despesas com vendas	(65.873)	(54.040)	(111.140)	(75.455)
Despesas gerais e administrativas	(66.873)	(82.764)	(125.888)	(123.460)
Outras receitas (despesas) operacionais				
líquidas	100.172	19.365	99.540	37.354
	<u>(2.732.639)</u>	<u>(2.253.200)</u>	<u>(2.902.245)</u>	<u>(2.504.480)</u>

Notas Explicativas

23 Resultado financeiro

As receitas (despesas) financeiras podem ser assim sumariadas:

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2011	31/03/2010	31/03/2011	31/03/2010
Receitas financeiras				
Juros de clientes	1.562	6.084	2.116	7.286
Receita de aplicações financeiras	30.024	34.597	99.277	45.029
Efeitos monetários	1		1.220	799
Descontos ativos	35	804	248	841
Juros sobre depósitos judiciais	10.238	6.693	10.238	6.693
Outras receitas financeiras	37.187	2.834	35.286	4.461
	<u>79.047</u>	<u>51.012</u>	<u>148.385</u>	<u>65.109</u>
Despesas financeiras				
Juros e comissões sobre financiamentos	(120.377)	(68.525)	(129.925)	(78.672)
Resultado das operações de swap	(37.846)	(42.705)	14.260	8.780
Efeitos monetários	(2.302)	(2.684)	(2.342)	(2.719)
Juros, comissões e despesas de mora	(136)	(273)	(459)	(425)
IOF	(98)	(182)	(141)	(753)
Despesas com captação	(266)	(2.702)	(266)	(2.702)
Juros sobre passivos contingentes	(10.448)	(7.549)	(11.152)	(8.237)
Outras despesas financeiras	(18.352)	(659)	(18.553)	(1.157)
	<u>(189.825)</u>	<u>(125.279)</u>	<u>(148.578)</u>	<u>(85.885)</u>
Ganhos e perdas cambiais, líquidos	<u>117.971</u>	<u>(48.065)</u>	<u>43.666</u>	<u>(61.217)</u>
	<u>7.193</u>	<u>(122.332)</u>	<u>43.473</u>	<u>(81.993)</u>

As diferenças cambiais (debitadas) creditadas as demonstração do resultado são decorrentes da variação cambial sobre empréstimos e financiamentos, fornecedores no exterior, contas correntes no exterior, aplicações financeiras no exterior e clientes no exterior.

Notas Explicativas

24 Lucro por ação

O lucro básico e diluído por ação é calculado mediante a divisão do lucro atribuível aos acionistas da Companhia, pela quantidade média ponderada de ações emitidas durante o trimestre, excluindo as ações compradas pela Companhia e mantidas como ações em tesouraria. A Companhia não possui dívida conversível em ações e opções de compra de ações. Dessa forma, não apresenta ações ordinárias e preferenciais potenciais para fins de diluição.

	Controladora e Consolidado					
	31/03/2011			31/03/2010		
	Ordinárias	Preferenciais	Total	Ordinárias	Preferenciais	Total
Básico						
Numerador						
Lucro líquido (prejuízo) disponível aos acionistas	(12.665)	(13.425)	(26.090)	177.340	187.984	365.324
Denominador						
Média ponderada de ações, excluindo ações em tesouraria	502.734.030	484.456.150	987.199.180	251.367.008	242.232.575	493.599.583
Lucro (prejuízo) por ação em R\$	(0,03)	(0,03)		0,71	0,78	

Notas Explicativas**25 Transações com partes relacionadas**

Em 31 de março de 2011 e de 31 de dezembro 2010, a posição acionária da Companhia apresenta a seguinte composição:

Acionista	Ações Ordinárias		Ações Preferenciais		Total	
	Quantidade	%	Quantidade	%	Quantidade	%
Nippon Usiminas Co. Ltd. ("Nippon Usiminas") (*)	119.969.788	23,7441	2.830.832	0,56	122.800.620	12,1131
Caixa de Previdência dos Funcionários do Banco do Brasil	52.769.590	10,4440	5.961.150	1,17	58.730.740	5,7932
Caixa dos Empregados da Usiminas – ("CAIXA") (*)	51.164.642	10,1264			51.164.642	5,0469
Camargo Corrêa Cimentos S.A. ("Camargo Corrêa") (*)	43.998.942	8,7082			43.998.942	4,3401
Votorantim Siderurgia Participações S.A. (*)	38.946.876	7,7083			38.946.876	3,8417
Votorantim Participações S.A. (*)	26.660.054	5,2765			26.660.054	2,6298
Nippon Steel Corporation Co. Ltd. (*)	18.820.356	3,7249	307.926	0,06	19.128.282	1,8868
BNDES Participações S.A.	1.004.800	0,1989	17.544.430	3,45	18.549.230	1,8297
Construções e Comércio Camargo Correa S/A(*)	14.421.368	2,8542			14.421.368	1,4225
Usiminas em tesouraria	2.526.654	0,5001	24.060.356	4,73	26.587.010	2,6225
Demais acionistas	134.977.614	26,7144	457.820.812	90,03	592.798.426	58,4737
Total	505.260.684	100,00	508.525.506	100,00	1.013.786.190	100,00

Notas Explicativas

Os principais saldos e transações com partes relacionadas são os seguintes:

25.1 Controladora**(a) Ativo circulante**

	31/03/2011			31/12/2010		
	Clientes	Dividendos a receber	Demais contas a receber	Clientes	Dividendos a receber	Demais contas a receber
Controladores						
CAIXA dos Empregados da Usiminas ("CAIXA")	19			47		583
Camargo Corrêa Cimentos S.A. ("Camargo Correa")	8.480			3.858		
Construções e Comércio Camargo Corrêa S.A.	1			1		
Nippon Steel Corporation Co. Ltd.	1.134			1.160		
Metal One Corporation			10			8
Controladas						
Automotiva Usiminas S.A.	4.187	1.290		1.119	1.290	
Cosipa Overseas Ltd.	83.173			128.768		
Mineração Usiminas S.A.		30.865	5.470		30.865	3.424
Rios Unidos			8.072			8.072
Soluções em Aço Usiminas S.A.	227.342	6.268		164.387	6.268	
Usiminas Mecânica S.A.	22.350	17.376	1.166	11.708	17.376	6.365
Usiminas Participações e Logística - UPL		525			525	
Controladas em conjunto						
Fasal Trading Corporation	21.555			9.680		
Unigal Ltda	119			117		
Usiroll	29		8.000	31		5.000
Coligadas						
Codeme Engenharia S.A.	3.145			4.577		
Metform S.A.	362			382		
MRS Logística S.A.						3.636
Usifast Logística Industrial S.A..						1.606
	<u>371.896</u>	<u>56.324</u>	<u>22.718</u>	<u>325.835</u>	<u>56.324</u>	<u>28.694</u>

Notas Explicativas

As contas a receber de clientes classificadas como partes relacionadas são principalmente decorrentes de operações de vendas e vencem em prazos não superiores a 30 dias. As contas a receber não têm garantias e estão sujeitas a juros. Em 31 de dezembro de 2010, não foram constituídas provisões para as contas a receber de partes relacionadas.

(b) Ativo não circulante - créditos com partes relacionadas

	<u>31/03/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
Controladores		
CAIXA (a)	5.906	5.291
Controladas		
Usiminas International Ltd. (b)	1.113	1.139
Usiminas Mecânica S.A. (c)	53.842	48.594
Coligadas		
Usifast Logística Industrial S.A. (d)		669
	<u>60.861</u>	<u>55.693</u>

(a) Referente ao déficit atuarial.

(b) Referente ao prêmio de carvão importado.

(c) Referente ao déficit atuarial e venda de imobilizado.

(d) Referente à venda de imóvel.

Notas Explicativas**(c) Passivo circulante**

31/03/2011			
	Passivos com partes relacionadas		Empréstimos e financiamentos
	Fornecedores	Demais contas a pagar	
Controladores			
CAIXA		178	
Camargo Corrêa	16	1.344	
Construções e Comércio Camargo Corrêa S.A.	5.456	1	
Nippon Steel Corporation Co. Ltd.	4	791	
Nippon Usiminas Co. Ltd.(a)			78.919
Controladas			
Automotiva Usiminas S.A.	520	364	
Cosipa Commercial Ltd.			6.493
Cosipa Overseas Ltd.			23.614
Mineração Usiminas S.A.	85.912	1	
Rios Unidos	2.899		
Soluções em Aço Usiminas S.A.	1.081	274	
Usiminas International Ltd.			89.931
Usiminas Commercial Ltd.			7.925
Usiminas Europa A/S		24.836	
Usiminas Mecânica S.A.	172.282	288	
Controladas em conjunto			
Unigal Ltda.	59.483		
Usiroll	439		
Coligadas			
Codeme Engenharia S.A.		24.624	
Metform S.A.	40	7.776	
MRS Logística S.A.	1.636		
	329.768	60.477	206.882

Notas Explicativas

	31/12/2010		
	Passivos com partes relacionadas		Empréstimos e financiamentos
	Fornecedores	Demais contas a pagar	
Controladores			
CAIXA		336	
Camargo Corrêa		1.609	
Construções e Comércio Camargo Corrêa S.A.	5.457		
Nippon Steel Corporation Co. Ltd.	4	809	
Nippon Usiminas Co. Ltd. (a)			83.357
Controladas			
Automotiva Usiminas S.A.	421		
Cosipa Commercial Ltd.			1.078
Cosipa Overseas Ltd.			24.489
Mineração Usiminas S.A.	81.408	1	
Rios Unidos	1.274		
Soluções em Aço Usiminas S.A.	1.002	507	
Usiminas International Ltd.			91.784
Usiminas Commercial Ltd.			18.641
Usiminas Mecânica S.A.	134.052	396	
Controladas em conjunto			
Unigal Ltda.	62.519		
Usiroll	371		
Coligadas			
Codeme Engenharia S.A.		24.624	
Metform S.A.	121	7.776	
MRS Logística S.A.	1.894		
Usifast Logística Industrial S.A.	5.885	1.559	
	<u>294.408</u>	<u>37.617</u>	<u>219.349</u>

(a) Empréstimos, em dólar norte-americano, sobre os quais incidem encargos que variam de 0,83% a 2,35% ao ano + libor.

Os valores a pagar a empresas ligadas classificados como fornecedores são principalmente decorrentes de operações de compras e vencem em prazos não superiores a 45 dias após a data da compra. As contas a pagar não estão sujeitas a juros.

Notas Explicativas**(d) Passivo não circulante**

	31/03/2011		31/12/2010	
	Empréstimos e financiamentos	Passivos com partes relacionadas	Empréstimos e financiamentos	Passivos com partes relacionadas
Controladores				
Nippon Usiminas Co. Ltd. (a)	369.099		417.659	
Controladas				
Cosipa Commercial Ltd.	447.108		467.400	
Cosipa Overseas Ltd.			12.022	
Usiminas Commercial Ltd.	842.289		880.516	
Coligadas				
Codeme Engenharia S.A.		27.748		31.843
Metform S.A.		8.763		10.056
	1.658.496	36.511	1.777.597	41.899

(a) Empréstimos, em dólar norte-americano, sobre os quais incidem encargos que variam de 0,83% a 2,35% ao ano + libor.

Notas Explicativas

(e) Vendas e compras

	Vendas		Compras	
	31/03/2011	31/03/2010	31/03/2011	31/03/2010
Controladores				
Camargo Corrêa	20.125	9.407	38	672
Construções e Comércio Camargo Corrêa S.A.			4.570	2
Nippon Steel Corporation Co. Ltd.		48.369	4.285	4.393
Metal One Corporation			8.433	47.883
Controladas				
Automotiva Usiminas S.A.	29.120	25.255	2.058	1.900
Cosipa Overseas Ltd.	81.283	207.124		
Mineração Usiminas S.A.			230.294	
Rios Unidos		126	11.320	12.019
Soluções em Aço Usiminas S.A.	548.385	642.136	5.300	3.357
Usiminas Mecânica S.A.	43.063	40.843	166.695	182.163
Controladas em conjunto				
Fasal Trading Corporation	64.710	27.596	105	21
Modal Terminal de Granéis Ltd.				1.047
Unigal Ltda.			89.140	85.833
Usiroll			1.245	1.346
Coligadas				
Codeme Engenharia S.A.	6.619	6.633		24.624
Metform S.A.	5.587	695	472	8.505
MRS Logística S.A.			31.905	78.369
Terminal de Cargas Sarzedo Ltda				2.792
Usifast Logística Industrial S.A.				23.668
	<u>798.892</u>	<u>1.008.184</u>	<u>555.860</u>	<u>478.594</u>

As principais operações da Companhia com partes relacionadas podem ser assim resumidas:

- Venda de escória granulada para a Camargo Corrêa, utilizada na fabricação de cimento;
- Compra de serviços da Nippon Steel Corporation Co Ltd., que inclui o fornecimento de tecnologia industrial avançada, serviços de assistência técnica e treinamento de empregados;
- Venda de produtos para a Automotiva Usiminas S.A. para aplicação na estampagem de peças para a indústria automobilística;
- Compra de minério de ferro da Minerações Usiminas S.A. para utilização nas Usinas de Ipatinga e Cubatão;
- Compra da Rios Unidos serviços de transporte rodoviário de produtos siderúrgicos e materiais diversos;
- Venda de produtos para Soluções em Aço Usiminas S.A. para transformação e distribuição. Adicionalmente, a Soluções em Aço Usiminas S.A. presta serviços técnicos na área de siderurgia a clientes das Empresas Usiminas;

Notas Explicativas

- Venda de produtos para a Usiminas Mecânica S.A. e compra de serviços, como a industrialização de produtos siderúrgicos e equipamentos;
- Compra da Modal de serviços de estocagem e carregamento de minério;
- Compra da Unigal Ltda. de serviços de galvanização por imersão a quente e de resfriamento para a produção de chapas e bobinas galvanizadas laminadas a quente;
- Compra da Usiroll os serviços de texturização e cromagem de cilindros utilizados nas laminações;
- Compra de serviços ferroviários da MRS Logística S.A. para o transporte de produtos, minério de ferro, carvão importado e outras matérias-primas;
- Compra da Terminal de Cargas Sarzedo Ltda. de serviços de estocagem e carregamento de minério;
- Compra de serviços de transporte rodoviário de produtos siderúrgicos e materiais diversos para a Usifast Logística S.A..

As vendas entre partes relacionadas são efetuadas com base nas tabelas de preço em vigor e nos termos que estariam disponíveis para terceiros, nas exatas mesmas condições comerciais.

As demais transações com partes relacionadas são substancialmente contratadas em condições de mercado, considerando preços e prazos.

Notas Explicativas**(f) Resultado financeiro**

	<u>31/03/2011</u>	<u>31/03/2010</u>
Controladores		
CAIXA	216	
Camargo Correa	98	
Nippon Steel Corporation Co. Ltd.	(8)	(207)
Nippon Usiminas Co. Ltd.	8.171	1.365
Controladas		
Automotiva Usiminas S.A.	88	
Cosipa Overseas Ltd.	(1.562)	4.289
Cosipa Commercial Ltd.	14.878	402
Mineração Usiminas S.A.	(992)	
Rios Unidos	(94)	
Soluções em Aço Usiminas S.A.	3.946	(2)
Usiminas Commercial Ltd.	28.489	799
Usiminas International Ltd.	1.829	1.952
Usiminas Mecânica S.A.	621	96
Controladas em conjunto		
Fasal Trading Corporation	(246)	361
Usiroll	(548)	
Coligadas	(12)	
Usifast Logística Industrial S.A.		53
Outras partes relacionadas		
Codeme Engenharia S.A.	26	
Metform S.A.	14	
MRS Logística S.A.	(70)	
Metal One Corporation		(606)
	<u>54.844</u>	<u>8.502</u>

O resultado financeiro com partes relacionadas refere-se substancialmente a encargos sobre empréstimos e financiamentos relacionados nos itens (c) e (d) anteriormente descritos.

(g) Remuneração do pessoal-chave da Administração

O pessoal-chave da Administração inclui os membros do Conselho de Administração e do Comitê Executivo (COMEX). A remuneração paga ou a pagar ao pessoal-chave da Administração, por serviços de empregados, está demonstrada a seguir:

	<u>31/03/2011</u>	<u>31/03/2010</u>
Honorários e encargos	5.870	4.310
Participação nos lucros	2.009	2.270
Planos de aposentadoria e pensão	98	123
	<u>7.977</u>	<u>6.703</u>

Notas Explicativas**25.2 Consolidado****(a) Ativo circulante**

	<u>31/03/2011</u>		<u>31/12/2010</u>	
	<u>Cientes</u>	<u>Demais contas a receber</u>	<u>Cientes</u>	<u>Demais contas a receber</u>
Controladores				
CAIXA	19		47	583
Camargo Corrêa	8.480		3.858	
Construções e Comércio Camargo Corrêa S.A.	1		1	
Nippon Steel Corporation Co. Ltd.	1.134		1.160	
Metal One Corporation		9		8
Controladas em Conjunto				
Fasal Trading Corporation	10.778			
Unigal Ltda	4.345			
Usiroll	14	4.000		
Coligadas				
Codeme Engenharia S.A.	3.145		4.577	
Metform S.A.	362		382	
MRS Logística S.A.		11.119		3.636
Usifast Logística Industrial S.A.				1.606
	<u>28.278</u>	<u>15.128</u>	<u>10.025</u>	<u>5.833</u>

As contas a receber de clientes classificadas como partes relacionadas são principalmente decorrentes de operações de vendas e vencem em prazos não superiores a 30 dias. As contas a receber não têm garantias e estão sujeitas a juros. Em 31 de dezembro de 2010, não foram constituídas provisões para as contas a receber de partes relacionadas.

As demais contas a receber de partes relacionadas referem-se basicamente a contratos de mútuo.

(b) Ativo não circulante - créditos com partes relacionadas

	<u>31/03/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
Controladores		
CAIXA (a)	5.906	5.291
Coligadas		
Usifast Logística Industrial S.A.. (b)		669
	<u>5.906</u>	<u>5.960</u>

(a) Referente ao déficit atuarial.

(b) Referente à venda de imóvel.

Notas Explicativas**(c) Passivo circulante**

31/03/2011			
	Passivos com partes relacionadas		Empréstimos e financiamentos
	Fornecedores	Demais contas a pagar	
Controladores			
CAIXA	3.560	191	
Camargo Corrêa	24	1.344	
Construções e Comércio Camargo Corrêa S.A.	5.456	1	
Nippon Steel Corporation Co. Ltd.	4	791	
Nippon Usiminas Co. Ltd. (a)			78.919
Controladas em Conjunto			
Modal Terminal de Graneis Ltda.	590		
Unigal Ltda	17.845		
MRS Logística S.A	220		
Coligadas			
Codeme Engenharia S.A.		24.624	
Metform S.A.	40	7.776	
MRS Logística S.A.	5.209		
Terminal de Cargas Sarzedo Ltda.	396		
	33.344	34.727	78.919
31/12/2010			
	Passivos com partes relacionadas		Empréstimos e financiamentos
	Fornecedores	Demais contas a pagar	
Controladores			
CAIXA		336	
Camargo Corrêa		1.609	
Construções e Comércio Camargo Corrêa S.A.	5.457		
Nippon Steel Corporation Co. Ltd.	4	809	
Nippon Usiminas Co. Ltd (a)			83.357
Coligadas			
Codeme Engenharia S.A.		24.624	
Metform S.A.	121	7.776	
MRS Logística S.A.	1.894		
Usifast Logística Industrial S.A.	5.885	1.559	
	13.361	36.713	83.357

(a) Empréstimos, em dólar norte-americano, sobre os quais incidem encargos que variam de 0,83% a 2,35% ao ano.

Os valores a pagar a empresas ligadas classificados como fornecedores são principalmente decorrentes de operações de compras e vencem em prazos não superiores a 45 dias. As contas a pagar não estão sujeitas a juros.

As demais contas a pagar a partes relacionadas referem-se basicamente a valor a pagar pela aquisição de investimento.

Notas Explicativas**(d) Passivo não circulante**

	<u>31/03/2011</u>		<u>31/12/2010</u>	
	<u>Empréstimos e financiamentos</u>	<u>Passivos com partes relacionadas</u>	<u>Empréstimos e financiamentos</u>	<u>Passivos com partes relacionadas</u>
Controladores				
Nippon Usiminas Co. Ltd.				
(a)	369.099		417.658	
Coligadas				
Codeme Engenharia S.A.		27.748		31.843
Metform S.A.		8.763		10.056
	<u>369.099</u>	<u>36.511</u>	<u>417.658</u>	<u>41.899</u>

(a) Empréstimos, em dólar norte-americano, sobre os quais incidem encargos que variam de 0,83% a 2,35% ao ano.

(e) Vendas e compras

	<u>Vendas</u>		<u>Compras</u>	
	<u>31/03/2011</u>	<u>31/03/2010</u>	<u>31/03/2011</u>	<u>31/03/2010</u>
Controladores				
Caixa			4.214	
Camargo Corrêa	20.125	9.407	141	672
Construções e Comércio Camargo Corrêa S.A.			4.570	2
Nippon Steel Corporation Co. Ltd.		48.369	4.285	4.393
Metal One Corporation			8.433	47.883
Controladas em Conjunto				
Fasal Tading Corporation	32.355	27.596	53	21
Unigal Ltda	4.020		26.742	
Usiroll			623	1.346
Coligadas				
Codeme Engenharia S.A.	6.619	6.633		24.624
Metform S.A.	5.587	695	720	8.505
Modal Terminal de Granéis Ltda.				1.047
MRS Logística S.A.	469		60.510	78.369
Terminal de Cargas Sarzedo Ltda.			2.167	2.792
Usifast Logística Industrial S.A.				23.668
	<u>69.175</u>	<u>92.700</u>	<u>112.458</u>	<u>193.322</u>

As principais operações da Companhia com partes relacionadas podem ser assim resumidas:

- Compra de serviços da Nippon Steel Corporation Co Ltd., que inclui o fornecimento de tecnologia industrial avançada, serviços de assistência técnica e treinamento de empregados;
- Venda de escória granulada para a Camargo Corrêa, utilizada na fabricação de cimentos;

Notas Explicativas

- Compra da Usiroll os serviços de texturização e cromagem de cilindros utilizados nas laminações;
- Compra da Modal de serviços de estocagem e carregamento de minério;
- Compra de serviços ferroviários da MRS Logística Ltda. para o transporte de produtos, minério de ferro, carvão importado e outras matérias-primas;
- Compra da Terminal de Cargas Sarzedo Ltda. de serviços de estocagem e carregamento de minério;
- Compra de serviços de transporte rodoviário de produtos siderúrgicos e materiais diversos da Usifast Logística Industrial S.A..

As vendas entre partes relacionadas são efetuadas com base nas tabelas de preço em vigor e nos termos que estariam disponíveis para terceiros, nas exatas mesmas condições comerciais.

As demais transações com partes relacionadas são substancialmente contratadas em condições de mercado, considerando preços e prazos.

(f) Receitas (despesas) financeiras

	31/03/2011	31/03/2010
Controladores		
Caixa	216	
Camargo Corrêa	98	
Nippon Steel Corporation Co Ltd.	(8)	(207)
Nippon Usiminas Co Ltd.	8.171	1.365
Controladas em Conjunto		
Fasal Trading Corporation	(123)	361
Modal Terminal de Graneis Ltda.	(2)	
Unigal Ltda.	(164)	
Usiroll	(6)	
Metal One Corporation		(606)
Coligadas		
Codeme Engenharia S.A.	26	
Metform S.A.	14	
MRS Logística S.A.	(89)	
Terminal de Cargas Sarzedo Ltda.	(5)	
Usifast Logística Industrial S.A.		53
	<u>8.128</u>	<u>966</u>

O resultado financeiro com partes relacionadas refere-se substancialmente a encargos sobre empréstimos e financiamentos relacionados nos itens (c) e (d) anteriormente descritos.

Notas Explicativas**(g) Remuneração do pessoal-chave da administração**

A remuneração do pessoal-chave da administração está demonstrada na Nota 25.1 (g)

26 Notas explicativas apresentadas nas demonstrações financeiras anuais que não estão apresentadas nessa informação contábil intermediária

Conforme Ofício-Circular CVM/SNC/SEP/Nº003/2011, a Companhia efetuou a abertura das notas explicativas consideradas relevantes no contexto do “Pronunciamento Conceitual Básico – Estrutura Conceitual para a Elaboração e Apresentação das Demonstrações Contábeis”. Todas as informações cuja sua omissão ou distorção pudesse influenciar as decisões econômicas dos usuários foram devidamente divulgadas nessas informações contábeis intermediárias as quais devem ser lidas em conjunto com as Demonstrações Financeiras de 31 de dezembro de 2010.

Abaixo indicamos a exata localização das notas explicativas cujas informações não foram repetidas nessas informações contábeis intermediárias seja por redundância ou por relevância.

Nota 04 - Estimativas e julgamentos contábeis críticos
Nota 07 – Instrumentos financeiros por categoria
Nota 08 – Qualidade de crédito dos ativos financeiros
Nota 15 – Demais contas a receber
Nota 21 – Debêntures
Nota 22 – Tributos a recolher
Nota 23 – Tributos parcelados
Nota 24 – Demais contas a pagar
Nota 25 – Contas a pagar – Codesp
Nota 27 – Provisão para recuperação ambiental
Nota 32 – Receita
Nota 34 – Despesas com benefícios a empregados
Nota 35 – Receitas (despesas) operacionais
Nota 38 – Compromissos
Nota 39 – Combinações de negócios
Nota 41 – Demonstrações dos fluxos de caixa
Nota 42 – Cobertura de seguros

Notas Explicativas

27 Evento subsequente

Plano de outorga de opção de compra de ações

Em Assembléia Geral Extraordinária realizada em 14 de abril de 2011 foi aprovado o plano de outorga de opção de compra de ações de emissão da Companhia. Os principais objetivos do plano são o alinhamento de interesses entre executivos e acionistas, o incentivo à criação de valor sustentável, a atração e retenção de talentos e a manutenção da competitividade com as práticas de mercado.

Todos os executivos e empregados são potencialmente elegíveis ao plano. Nesta 1ª outorga da Companhia, referente ao ano de 2011, serão considerados como beneficiários apenas Diretores Executivos e Estatutários da Companhia. Os potenciais beneficiários de cada outorga deverão ser submetidos à avaliação e aprovação do Conselho de Administração.

Para a outorga do ano de 2011 estima-se um total de 1.578.508 opções.

Notas Explicativas**Conselho de Administração**

Israel Vainboim
Presidente

Albano Chagas Vieira
Conselheiro

Aloísio Macário Ferreira de Souza
Conselheiro

Francisco Caprino Neto
Conselheiro

Fumihiko Wada
Conselheiro

Luiz Aníbal de Lima Fernandes
Conselheiro

Rita Rebelo Horta de Assis Fonseca
Conselheira

Rômél Erwin de Souza
Conselheiro

Toru Obata
Conselheiro

Conselho Fiscal

Adalgiso Fragoso de Faria
Conselheiro

Heloísa Regina Guimarães de Menezes
Conselheira

Lúcio de Lima Pires
Conselheiro

Marco Antônio Bersiani
Conselheiro

Masato Ninomiya
Conselheiro

Diretoria Executiva

Wilson Nélio Brumer
Diretor-Presidente

Ronald Seckelmann
Vice-Presidente de Finanças, Relações com
Investidores e Tecnologia da Informação

Omar Silva Júnior
Vice-Presidente Industrial

Sérgio Leite de Andrade
Vice-Presidente de Negócios

Vanderlei Raffi Schiller
Vice-Presidente de Recursos Humanos e
Desenvolvimento Organizacional

Vago
Vice-Presidente de Desenvolvimento

Yasuo Takeda
Vice-Presidente de Relações Especiais

Antônio Geraldo Vilela de Moraes
Superintendente de Contabilidade
Responsável Técnico TC CRC-MG 57.658

Outras Informações que a Companhia Entenda Relevantes

1 - Práticas de Governança Corporativa Diferenciadas – Nível 1

Em atendimento ao Regulamento de Práticas de Governança Corporativa Diferenciadas – Nível 1, demonstramos, a seguir, a posição acionária dos detentores de mais de 5% das ações da companhia, segregadas por espécie e classe, até o nível de pessoa física.

USINAS SIDERÚRGICAS DE MINAS GERAIS S.A. – USIMINAS - CNPJ

60.894.730/0001-05

AÇÕES EM UNIDADES

DATA BASE : 31/03/2011

Acionista	Ações Ordinárias		Ações Pref. "A"		Ações Pref. "B"		Total	
	Quantidade	%	Quantidade	%	Quantidade	%	Quantidade	%
Caixa de Previdência dos Funcionários do Banco do Brasil	52.769.590	10,44	5.961.150	1,17			58.730.740	5,80
Caixa dos Empregados da Usiminas	51.164.642	10,13					51.164.642	5,05
Camargo Corrêa S.A.	43.998.942	8,71					43.998.942	4,34
Camargo Corrêa Investimentos em Infraestrutura S.A.	7.186.616	1,42					7.186.616	0,71
Construções e Com. Camargo Correa S/A	14.421.368	2,85					14.421.368	1,42
Nippon Steel Corporation	18.820.356	3,72	307.926	0,06			19.128.282	1,89
Nippon Usiminas Co., Ltd.	119.969.788	23,74	2.830.832	0,56			122.800.620	12,11
Votorantim Industrial S.A.	65.606.930	12,99					65.606.930	6,47
Usiminas S.A. em Tesouraria	2.526.654	0,50	24.060.356	4,73			26.587.010	2,62
Outros	128.792.798	25,50	475.278.668	93,48	86.574	100,00	604.161.040	59,59
Total	505.260.684	100,00	508.438.932	100,00	86.574	100,00	1.013.786.190	100,00

CAMARGO CORRÊA S.A. – CNPJ 01.098.905/0001-09

AÇÕES EM UNIDADES

DATA BASE : 31/03/2011

Acionista	Ações Ordinárias		Ações Preferenciais		Total	
	Quantidade	%	Quantidade	%	Quantidade	%
Participações Morro Vermelho S.A	48.941	99,99	93.099	99,99	142.039	99,99
Carlos Pires Oliveira Dias	1	0,01	1	0,01	2	0,01
Fernando de Arruda Botelho	1				1	
Luiz Roberto Ortiz Nascimento	1				1	
Albrecht Curt Reuter-Domenech	1				1	
Vitor Sarquis Hallack	1				1	
Total	48.946	100,00	93.100	100,00	142.046	100,00

Outras Informações que a Companhia Entenda Relevantes

CONSTRUÇÕES E COMÉRCIO CAMARGO CORREA S.A. – CNPJ 61.522.512/0001-02
AÇÕES EM UNIDADES
DATA BASE : 31/03/2011

Acionista	Ações Ordinárias		Ações Preferenciais		Total	
	Quantidade	%	Quantidade	%	Quantidade	%
CAMARGO CORRÊA CONSTRUÇÕES E PARTICIPAÇÕES S.A.	430.616	99,99	87.772	99,99	518.388	99,99
Carlos Pires Oliveira Dias	1	0,01	4	0,01	5	0,01
Fernando de Arruda Botelho	1				1	
Luiz Roberto Ortiz Nascimento	1				1	
Pietro F. Giavina-Bianchi	1				1	
Manoel B.M. Paes de Barros	1				1	
Albrecht Curt Reuter-Domenech			1		1	
Vitor Sarquis Hallack			1		1	
Marcelo Pires Oliveira Dias			1		1	
Antônio Miguel Marques			1		1	
Total	430.621	100,00	87.780	100,00	518.401	100,00

CAMARGO CORREA INVEST. EM INFRAESTRUTURA S.A. – CNPJ 02.372.232/0001-04
AÇÕES EM UNIDADES
DATA BASE : 31/03/2011

Acionista	Ações Ordinárias		Ações Preferenciais		Total	
	Quantidade	%	Quantidade	%	Quantidade	%
CAMARGO CORRÊA S.A.	685162.736	99,99			685162.736	99,99
Carlos Pires Oliveira Dias	1	0,01			1	0,01
Fernando de Arruda Botelho	1	0,01			1	0,01
Luiz Roberto Ortiz Nascimento	1	0,01			1	0,01
Albrecht Curt Reuter-Domenech	1	0,01			1	0,01
Vitor Sarquis Hallack	1	0,01			1	0,01
Francisco Caprino Neto	1	0,01			1	0,01
Total	685162.742	100,00			685162.742	100,00

CAMARGO CORRÊA CONSTRUÇÕES E PARTICIPAÇÕES S.A. – CNPJ 11.196.609/0001-02
AÇÕES EM UNIDADES
DATA BASE : 31/03/2011

Acionista	Ações Ordinárias		Ações Preferenciais		Total	
	Quantidade	%	Quantidade	%	Quantidade	%
Camargo Corrêa S.A.	2.605.501.399	99,0000			2.605.501.399	99,0000
Antonio Miguel Marques	1	0,2000			1	0,2000
Carlos Pires O. Dias	1	0,2000			1	0,2000
Luiz Roberto O. Nascimento	1	0,2000			1	0,2000
Albrecht Curt Reuter Domenech	1	0,2000			1	0,2000
Vitor Sarquis Hallack	1	0,2000			1	0,2000
Total	430.621	100,00			430.621	100,00

Outras Informações que a Companhia Entenda Relevantes

PARTICIPAÇÕES MORRO VERMELHO S.A. – CNPJ 43.080.225/0001-08
AÇÕES EM UNIDADES
DATA BASE : 31/03/2011

Acionista	Ações Ordinárias		Ações Preferenciais		Total	
	Quantidade	%	Quantidade	%	Quantidade	%
RCABON Empreendimentos e Participações S.A	749.998	33,33			749.998	11,11
RCNON Empreendimentos e Participações S.A	749.998	33,33			749.998	11,11
RCPODON Empreendimentos e Participações S.A	749.998	33,33			749.998	11,11
RCABPN Empreendimentos e Participações S.A			1.498.080	33,29	1.498.080	22,19
RCNPN Empreendimentos e Participações S.A			1.498.080	33,29	1.498.080	22,19
RCPODPN Empreendimentos e Participações S.A			1.498.080	33,29	1.498.080	22,19
RRRPN Empreendimentos e Participações S.A			5.760	0,13	5.760	0,09
Demais acionistas	6	0,01			6	0,01
Total	2.250.000	100,00	4.500.000	100,00	6.750.000	100,00

RCABON EMPREENDIMENTOS E PARTICIPAÇÕES S.A. –
CNPJ nº 09.594.448/0001-55
AÇÕES EM UNIDADES
DATA BASE : 31/03/2011

Acionista	Ações Ordinárias		Ações Preferenciais		Total	
	Quantidade	%	Quantidade	%	Quantidade	%
Rosana Camargo de Arruda Botelho	749.850	100	40	27	749.890	99,99
Outros			110	73	110	0,01
Total	749.850	100	150	100	750.000	100

RCABPN EMPREENDIMENTOS E PARTICIPAÇÕES S.A. -
CNPJ nº 09.594.459/0001-35
AÇÕES EM UNIDADES
DATA BASE : 31/03/2011

Acionista	Ações Ordinárias		Ações Preferenciais		Total	
	Quantidade	%	Quantidade	%	Quantidade	%
Rosana Camargo de Arruda Botelho	1.499.890	99,99			1.499.890	99,99
Outros	110	0,01			110	0,01
Total	1.500.000	100			1.500.000	100

RCNON EMPREENDIMENTOS E PARTICIPAÇÕES S.A. -
CNPJ nº 09.594.570/0001-21
AÇÕES EM UNIDADES
DATA BASE : 31/03/2011

Acionista	Ações Ordinárias		Ações Preferenciais		Total	
	Quantidade	%	Quantidade	%	Quantidade	%
Renata de Camargo Nascimento	749.850	100			749.850	99,98
Outros			150	100	150	0,02
Total	749.850	100	150	100	750.000	100

Outras Informações que a Companhia Entenda Relevantes

RCNPN EMPREENDIMENTOS E PARTICIPAÇÕES S.A. -
 CNPJ nº 09.594.480/0001-30
 AÇÕES EM UNIDADES
 DATA BASE : 31/03/2011

Acionista	Ações Ordinárias		Ações Preferenciais		Total	
	Quantidade	%	Quantidade	%	Quantidade	%
Renata de Camargo Nascimento	1.499.890	99,99			1.499.890	99,99
Outros	110	0,01			110	0,01
Total	1.500.000	100			1.500.000	100

RCPODON EMPREENDIMENTOS E PARTICIPAÇÕES S.A. -
 CNPJ nº 09.594.541/0001-60
 AÇÕES EM UNIDADES
 DATA BASE : 31/03/2011

Acionista	Ações Ordinárias		Ações Preferenciais		Total	
	Quantidade	%	Quantidade	%	Quantidade	%
Regina de Camargo Pires Oliveira Dias	749.850	100			749.850	99,98
Outros			150	100	150	0,02
Total	749.850	100	150	100	750.000	100

RCPODPN EMPREENDIMENTOS E PARTICIPAÇÕES S.A. -
 CNPJ nº 09.594.468/0001-26
 AÇÕES EM UNIDADES
 DATA BASE : 31/03/2011

Acionista	Ações Ordinárias		Ações Preferenciais		Total	
	Quantidade	%	Quantidade	%	Quantidade	%
Regina de Camargo Pires Oliveira Dias	1.499.890	99,99			1.499.890	99,99
Outros	110	0,01			110	0,01
Total	1.500.000	100			1.500.000	100

RRRPN EMPREENDIMENTOS E PARTICIPAÇÕES S.A. -
 CNPJ nº 09.608.284/0001-78
 AÇÕES EM UNIDADES
 DATA BASE : 31/03/2011

Acionista	Ações Ordinárias		Ações Preferenciais		Total	
	Quantidade	%	Quantidade	%	Quantidade	%
Rosana Camargo de Arruda Botelho	1.980	33,33			1.980	33,33
Renata de Camargo Nascimento	1.980	33,33			1.980	33,33
Regina de Camargo Pires Oliveira Dias	1.980	33,34			1.980	33,34
Total	5.940	100			5.940	100

Outras Informações que a Companhia Entenda Relevantes

NIPPON USIMINAS CO., LTD.
AÇÕES EM UNIDADES
DATA BASE : 31/03/2011

Acionista	Ações Ordinárias		Ações Preferenciais		Total	
	Quantidade	%	Quantidade	%	Quantidade	%
Nippon Steel Corporation - NSC	268,874	89,35			268,874	89,35
Japan International Cooperation Agency - JICA	30.092	10,00			30.092	10,00
Mitsubishi Corporation	1.948	0,65			1.948	0,65
Total	300.914	100,00			300.914	100,00

- (1) NSC – Nippon Steel Corporation é uma companhia aberta, listada na Bolsa de Tokyo – Japão. Sendo a empresa controladora do Grupo Nippon Steel, que tem como principal negócio a produção de aço, além de atender aos setores de Engenharia, Construção, Química, Tecnologia de Sistemas e outros, através de diversas outras subsidiárias.
- (2) JICA - Agência de Cooperação Internacional do Japão, do inglês Japan International Cooperation Agency, é um órgão do Governo Japonês responsável pela implementação de Cooperação técnica, Empréstimo ODA (Official Development Assistance) e Cooperação Financeira Não Reembolsável do Japão com os países em desenvolvimento, visando a melhoria das condições sócio-econômicas dos habitantes desses países. Para tanto, a JICA possui escritórios em quase 100 países, além da matriz em Tóquio e centros de treinamento em várias regiões do Japão.

Outras Informações que a Companhia Entenda Relevantes

VOTORANTIM INDUSTRIAL S.A. – CNPJ 03.407.049/0001-51

AÇÕES EM UNIDADES

DATA BASE : 31/03/2011

Acionista	Ações Ordinárias		Ações Preferenciais		Total	
	Quantidade	%	Quantidade	%	Quantidade	%
VOTORANTIM PARTICIPAÇÕES S.A.	17.111.093.956	100,00			17.111.093.956	100,00
Total	17.111.093.956	100,00			17.111.093.956	100,00

VOTORANTIM PARTICIPAÇÕES S.A. – CNPJ 61.082.582/0001-07

AÇÕES EM UNIDADES

DATA BASE : 31/03/2011

Acionista	Ações Ordinárias		Ações Preferenciais		Total	
	Quantidade	%	Quantidade	%	Quantidade	%
Hejoassu Administração S.A.	5.380.879.050	100,00			5.380.879.050	100,00
Carlos Ermírio de Moraes	1	0			1	0
José Ermírio de Moraes Neto	1	0			1	0
José Roberto Ermírio de Moraes	1	0			1	0
Carlos Eduardo Moraes Scripilliti	1	0			1	0
Cláudio Ermírio de Moraes	1	0			1	0
Clóvis Ermírio de Moraes Scripilliti	1	0			1	0
Fabio Ermírio de Moraes	1	0			1	0
Luís Ermírio de Moraes	1	0			1	0
Total	5.380.879.058	100,00			5.380.879.058	100,00

HEJOASSU ADMINISTRAÇÃO S.A. – CNPJ 61.194.148/0001-07

AÇÕES EM UNIDADES

DATA BASE : 31/03/2011

Acionista	Ações Ordinárias		Ações Preferenciais		Total	
	Quantidade	%	Quantidade	%	Quantidade	%
JEMF Participações S.A .	400.000	25,00			400.000	25,00
AEM Participações S.A .	400.000	25,00			400.000	25,00
ERMAN Participações S.A .	400.000	25,00			400.000	25,00
MRC Participações S. A .	400.000	25,00			400.000	25,00
Total	1.600.000	100,00			1.600.000	100,00

JEMF PARTICIPAÇÕES S.A. – CNPJ 05.062.394/0001-26

AÇÕES EM UNIDADES

DATA BASE : 31/03/2011

Acionista	Ações Ordinárias		Ações Preferenciais		Total	
	Quantidade	%	Quantidade	%	Quantidade	%
José Ermírio de Moraes Neto	228.243.033	33,33			228.243.033	33,33
José Roberto Ermírio de Moraes	228.243.033	33,33			228.243.033	33,33
Neide Helena de Moraes	228.243.034	33,34			228.243.034	33,34
AEM Participações S.A .			300	33,33	300	0,00
ERMAN Participações S.A .			300	33,33	300	0,00
MRC Participações S.A .			300	33,33	300	0,00
Total	684.729.100	100,00	900	100,00	684.730.000	100,00

Outras Informações que a Companhia Entenda Relevantes

AEM PARTICIPAÇÕES S.A. – CNPJ 05.062.403/0001-89

AÇÕES EM UNIDADES

DATA BASE : 31/03/2011

Acionista	Ações Ordinárias		Ações Preferenciais		Total	
	Quantidade	%	Quantidade	%	Quantidade	%
Antonio Ermírio de Moraes, detentor vitalício do direito de voto da totalidade das ações ordinárias	684.729.100	100,00			684.729.100	100,00
JEMF Participações S.A .			300	33,33	300	0,00
ERMAN Participações S.A .			300	33,33	300	0,00
MRC Participações			300	33,33	300	0,00
Total	684.729.100	100,00	900	100,00	684.730.000	100,00

ERMAN PARTICIPAÇÕES S.A. – CNPJ 05.062.376/0001-44

AÇÕES EM UNIDADES

DATA BASE : 31/03/2011

Acionista	Ações Ordinárias		Ações Preferenciais		Total	
	Quantidade	%	Quantidade	%	Quantidade	%
Ermírio Pereira de Moraes, detentor vitalício do direito de voto da totalidade das ações ordinárias	684.729.100	100,00			684.729.100	100,00
JEMF Participações S.A .			300	33,33	300	0,00
AEM Participações S.A .			300	33,33	300	0,00
MRC Participações			300	33,33	300	0,00
Total	684.729.100	100,00	900	100,00	684.730.000	100,00

MRC PARTICIPAÇÕES S.A. – CNPJ 05.062.355/0001-29

AÇÕES EM UNIDADES

DATA BASE : 31/03/2011

Acionista	Ações Ordinárias		Ações Preferenciais		Total	
	Quantidade	%	Quantidade	%	Quantidade	%
Maria Helena Moraes Scripilliti, detentora vitalícia do direito de voto da totalidade das ações ordinárias	684.729.100	100,00			684.729.100	100,00
JEMF Participações S.A .			300	33,33	300	
AEM Participações S.A .			300	33,33	300	
ERMAN Participações			300	33,34	300	
Total	684.729.100	100,00	900	100,00	684.730.000	100,00

Outras Informações que a Companhia Entenda Relevantes

Em atendimento ao Regulamento de Práticas de Governança Corporativa Diferenciadas – Nível 1, demonstramos, a seguir, a quantidade e as características dos valores mobiliários de emissão da Companhia que sejam de titularidade, direta ou indireta, do Acionista Controlador, Administradores, Membros do Conselho Fiscal e do Conselho de Administração. Neste mesmo quadro, demonstramos as ações em circulação e sua porcentagem em relação ao total de ações emitidas.

Posição em 31/03/2011

Acionista	Ordinárias		Preferenciais classe A		Preferenciais classe B		Total	
	Unidades	%	Unidades	%	Unidades	%	Unidades	%
Controladores	329.377.434	65,19	3.138.758	0,62			332.516.192	32,80
Administradores								
Conselho de Administração	4.024		4.006				8.030	
Diretoria	10		1.182				1.192	
Conselho Fiscal			8.100				8.100	
Ações em Tesouraria	2.526.654	0,50	24.060.356	4,73			26.587.010	2,62
Outros acionistas	173.352.562	34,31	481.226.530	94,65	86.574	100,00	654.665.666	64,58
Total	505.260.684	100,00	508.438.932	100,00	86.574	100,00	1.013.786.190	100,00
Ações em circulação	173.352.562	34,31	481.234.630	94,65	86.574	100,00	654.673.766	64,58

Posição em 31/03/2010

Acionista	Ordinárias		Preferenciais classe A		Preferenciais classe B		Total	
	Unidades	%	Unidades	%	Unidades	%	Unidades	%
Controladores	164.688.717	65,19	1.569.379	0,62			166.258.096	32,80
Administradores								
Conselho de Administração	32		10.956				10.988	
Diretoria	376		591				967	
Conselho Fiscal	500		4.050				4.550	
Ações em Tesouraria	1.263.334	0,50	12.030.178	4,74			13.293.512	2,62
Outros acionistas	86.677.383	34,31	240.187.905	94,64	459.694	100,00	327.324.982	65,24
Total	252.630.342	100,00	253.803.059	100,00	459.694	100,00	506.893.095	100,00
Ações em circulação	86.677.383	34,31	240.187.905	94,64	459.694	100,00	327.324.982	64,57

Pareceres e Declarações / Relatório da Revisão Especial -

Relatório sobre a revisão de informações trimestrais

Aos Administradores e Acionistas
Usinas Siderúrgicas de Minas Gerais S.A. – USIMINAS
Belo Horizonte - Minas Gerais

Introdução

Revisamos as informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas, da Usinas Siderúrgicas de Minas Gerais S.A. – USIMINAS, contidas no Formulário de Informações Trimestrais - ITR referente ao trimestre findo em 31 de março de 2011, que compreendem o balanço patrimonial e as respectivas demonstrações do resultado, do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o trimestre findo nessa data, incluindo o resumo das principais políticas contábeis e as demais notas explicativas.

A administração é responsável pela elaboração das informações contábeis intermediárias individuais de acordo com o pronunciamento técnico CPC 21 – Demonstração Intermediária e das informações contábeis intermediárias consolidadas de acordo com o pronunciamento técnico CPC 21 – Demonstração Intermediária e com a norma internacional de contabilidade IAS 34 – Interim Financial Reporting, emitida pelo International Accounting Standards Board (IASB), assim como pela apresentação dessas informações de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários, aplicáveis à elaboração das Informações Trimestrais - ITR. Nossa responsabilidade é a de expressar uma conclusão sobre essas informações contábeis intermediárias com base em nossa revisão.

Alcance da revisão

Conduzimos nossa revisão de acordo com as normas brasileiras e internacionais de revisão de informações intermediárias (NBC TR 2410 – Revisão de Informações Intermediárias Executada pelo Auditor da Entidade e ISRE 2410 – Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity, respectivamente). Uma revisão de informações intermediárias consiste na realização de indagações, principalmente às pessoas responsáveis pelos assuntos financeiros e contábeis e na aplicação de procedimentos analíticos e de outros procedimentos de revisão. O alcance de uma revisão é significativamente menor do que o de uma auditoria conduzida de acordo com as normas de auditoria e, conseqüentemente, não nos permitiu obter segurança de que tomamos conhecimento de todos os assuntos significativos que poderiam ser identificados em uma auditoria. Portanto, não expressamos uma opinião de auditoria.

Conclusão sobre as informações intermediárias individuais

Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que as informações contábeis intermediárias individuais incluídas nas informações trimestrais acima referidas não estão elaboradas, em todos os aspectos relevantes, de acordo com o CPC 21 aplicável à elaboração das Informações Trimestrais - ITR, e apresentadas de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários.

Conclusão sobre as informações intermediárias consolidadas

Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que as informações contábeis intermediárias consolidadas incluídas nas informações trimestrais acima referidas não estão elaboradas, em todos os aspectos relevantes, de acordo com o CPC 21 e o IAS 34, aplicáveis à elaboração das Informações Trimestrais - ITR, e apresentadas de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários.

Outros assuntos

Demonstrações intermediárias do valor adicionado

Revisamos, também, as demonstrações intermediárias do valor adicionado, individuais e consolidadas, referentes ao trimestre findo em 31 de março de 2011, cuja apresentação nas informações intermediárias é requerida de acordo com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários aplicáveis à elaboração de Informações Trimestrais – ITR e considerada informação suplementar pelas IFRS, que não requerem a apresentação da DVA. Essas demonstrações foram submetidas aos mesmos procedimentos de revisão descritos anteriormente e, com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que não estão adequadamente elaboradas, em todos os seus aspectos relevantes, em relação às informações contábeis intermediárias tomadas em conjunto.

Belo Horizonte, 11 de maio de 2011

PricewaterhouseCoopers Carlos Augusto da Silva
Auditores Independentes Contador CRC 1SP197007/O-2 "S" MG
CRC 2SP000160/O-5 "F" MG