

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	5
Demonstração do Resultado Abrangente	6
Demonstração do Fluxo de Caixa (Método Indireto)	7

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2015 à 30/06/2015	9
DMPL - 01/01/2014 à 30/06/2014	10
Demonstração de Valor Adicionado	11

DFs Consolidadas

Balanço Patrimonial Ativo	12
Balanço Patrimonial Passivo	13
Demonstração do Resultado	14
Demonstração do Resultado Abrangente	15
Demonstração do Fluxo de Caixa (Método Indireto)	16

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2015 à 30/06/2015	18
DMPL - 01/01/2014 à 30/06/2014	19
Demonstração de Valor Adicionado	20

Comentário do Desempenho	21
Notas Explicativas	42
Outras Informações que a Companhia Entenda Relevantes	78

Pareceres e Declarações

Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva	84
--	----

Dados da Empresa / Composição do Capital

Número de Ações (Unidades)	Trimestre Atual 30/06/2015
Do Capital Integralizado	
Ordinárias	505.260.684
Preferenciais	508.525.506
Total	1.013.786.190
Em Tesouraria	
Ordinárias	2.526.656
Preferenciais	23.705.728
Total	26.232.384

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	12/02/2015	Dividendo	26/06/2015	Ordinária		0,02969
Reunião do Conselho de Administração	12/02/2015	Dividendo	26/06/2015	Preferencial		0,03267

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/06/2015	Exercício Anterior 31/12/2014
1	Ativo Total	28.969.443	28.868.053
1.01	Ativo Circulante	4.943.879	4.858.106
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	544.006	609.367
1.01.02	Aplicações Financeiras	292	305
1.01.03	Contas a Receber	977.810	981.366
1.01.03.01	Clientes	977.810	981.366
1.01.04	Estoques	3.059.737	2.896.272
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	362.034	370.796
1.01.08.03	Outros	362.034	370.796
1.01.08.03.01	Impostos a Recuperar	154.697	134.059
1.01.08.03.02	Dividendos a Receber	2.759	37.057
1.01.08.03.03	Adiantamentos a Fornecedores	12.843	11.561
1.01.08.03.04	Instrumentos Financeiros	967	5.711
1.01.08.03.05	Outros	190.768	182.408
1.02	Ativo Não Circulante	24.025.564	24.009.947
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	2.441.293	2.218.803
1.02.01.03	Contas a Receber	20.552	20.464
1.02.01.03.02	Outras Contas a Receber	20.552	20.464
1.02.01.06	Tributos Diferidos	1.653.505	1.501.384
1.02.01.08	Créditos com Partes Relacionadas	46.999	66.033
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	720.237	630.922
1.02.01.09.03	Depósitos Judiciais	510.612	485.953
1.02.01.09.05	Imóveis à Venda	6.677	6.688
1.02.01.09.06	Instrumentos Financeiros	144.678	74.518
1.02.01.09.07	Impostos a Recuperar	46.911	52.404
1.02.01.09.08	Outros	11.359	11.359
1.02.02	Investimentos	8.036.314	8.178.507
1.02.02.01	Participações Societárias	8.036.314	8.178.507
1.02.02.01.01	Participações em Coligadas	156.233	150.901
1.02.02.01.02	Participações em Controladas	7.278.145	7.410.394
1.02.02.01.03	Participações em Controladas em Conjunto	601.936	617.212
1.02.03	Imobilizado	13.373.669	13.447.252
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	12.228.186	11.616.856
1.02.03.03	Imobilizado em Andamento	1.145.483	1.830.396
1.02.04	Intangível	174.288	165.385

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/06/2015	Exercício Anterior 31/12/2014
2	Passivo Total	28.969.443	28.868.053
2.01	Passivo Circulante	4.876.908	4.397.432
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	238.675	215.131
2.01.02	Fornecedores	1.683.240	1.552.122
2.01.03	Obrigações Fiscais	35.055	63.606
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	35.055	63.606
2.01.03.01.02	Tributos a recolher	35.055	63.606
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	2.247.274	1.656.659
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	2.194.283	1.606.567
2.01.04.02	Debêntures	52.991	50.092
2.01.05	Outras Obrigações	672.664	909.914
2.01.05.01	Passivos com Partes Relacionadas	447.766	651.443
2.01.05.02	Outros	224.898	258.471
2.01.05.02.01	Dividendos e JCP a Pagar	139	30.935
2.01.05.02.04	Contas a Pagar	52.595	76.405
2.01.05.02.05	Tributos Parcelados	6.679	6.431
2.01.05.02.06	Instrumentos Financeiros	146.731	94.045
2.01.05.02.07	Adiantamento de Clientes	18.754	50.655
2.02	Passivo Não Circulante	8.281.090	7.750.957
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	6.409.053	5.956.973
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	5.410.188	4.958.424
2.02.01.02	Debêntures	998.865	998.549
2.02.02	Outras Obrigações	295.173	266.524
2.02.02.01	Passivos com Partes Relacionadas	68.860	57.780
2.02.02.02	Outros	226.313	208.744
2.02.02.02.04	Instrumentos Financeiros	198.335	182.216
2.02.02.02.05	Demais contas a pagar	27.978	26.528
2.02.04	Provisões	1.576.864	1.527.460
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	1.576.864	1.527.460
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	1.205.735	1.181.035
2.02.04.01.05	Passivos Contingentes	371.129	346.425
2.03	Patrimônio Líquido	15.811.445	16.719.664
2.03.01	Capital Social Realizado	12.150.000	12.150.000
2.03.02	Reservas de Capital	324.267	318.851
2.03.04	Reservas de Lucros	3.831.060	3.831.060
2.03.04.01	Reserva Legal	706.065	706.065
2.03.04.02	Reserva Estatutária	2.967.345	2.967.345
2.03.04.10	Para Investimentos e Capital de Giro	157.650	157.650
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	-837.459	0
2.03.06	Ajustes de Avaliação Patrimonial	343.577	419.753

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/04/2015 à 30/06/2015	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 30/06/2015	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2014 à 30/06/2014	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 30/06/2014
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	2.400.217	4.956.287	2.916.385	5.792.845
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-2.341.581	-4.688.608	-2.704.056	-5.287.959
3.03	Resultado Bruto	58.636	267.679	212.329	504.886
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-682.093	-366.849	-9.226	-64.280
3.04.01	Despesas com Vendas	-40.011	-70.223	-35.489	-64.086
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-74.147	-161.001	-86.767	-176.480
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	108.815	171.472	183.842	292.432
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-242.973	-338.345	-119.970	-204.530
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	-433.777	31.248	49.158	88.384
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	-623.457	-99.170	203.103	440.606
3.06	Resultado Financeiro	-960	-863.358	-32.345	-10.600
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	-624.417	-962.528	170.758	430.006
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	22.230	112.881	-56.343	-130.977
3.08.01	Corrente	0	0	-286	-286
3.08.02	Diferido	22.230	112.881	-56.057	-130.691
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	-602.187	-849.647	114.415	299.029
3.11	Lucro/Prejuízo do Período	-602.187	-849.647	114.415	299.029
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)				
3.99.01	Lucro Básico por Ação				
3.99.01.01	ON	-0,61	-0,86	0,11	0,29
3.99.01.02	PN	-0,61	-0,86	0,12	0,32
3.99.02	Lucro Diluído por Ação				
3.99.02.01	ON	-0,61	-0,86	0,11	0,29
3.99.02.02	PN	-0,61	0,86	0,12	0,32

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/04/2015 à 30/06/2015	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 30/06/2015	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2014 à 30/06/2014	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 30/06/2014
4.01	Lucro Líquido do Período	-602.187	-849.647	114.415	299.029
4.02	Outros Resultados Abrangentes	-36.282	-68.812	-21.155	-56.725
4.02.01	Ganho (perda) Atuarial com Benefícios de Aposentadoria	-36.282	-68.812	-21.155	-59.856
4.02.03	Hedge Accounting	0	0	0	3.131
4.03	Resultado Abrangente do Período	-638.469	-918.459	93.260	242.304

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 30/06/2015	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 30/06/2014
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	-172.525	-85.641
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	521.027	914.736
6.01.01.01	Lucro (Prejuízo) Líquido do Exercício	-849.647	299.029
6.01.01.02	Encargos e Variações Monetárias/Cambiais, Líquidas	785.513	14.146
6.01.01.03	Despesas de Juros	96.759	82.209
6.01.01.04	Depreciação e Amortização	487.879	457.603
6.01.01.05	Resultado na Venda de Imobilizado	-6.100	-25.647
6.01.01.07	Resultado Equivalencia Patrimonial	-31.248	-88.384
6.01.01.08	Plano de Outorga de Opção de Ações	5.416	6.774
6.01.01.09	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	-112.881	130.691
6.01.01.10	Constituição (Reversão) de Provisões	20.596	36.351
6.01.01.11	Perdas (Ganhos) Atuariais	7.694	1.964
6.01.01.12	Perda por valor recuperável de ativos (Impairment)	117.046	0
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-398.101	-731.202
6.01.02.02	Clientes	15.179	-109.661
6.01.02.03	Estoques	-129.593	-199.626
6.01.02.04	Impostos a Recuperar	-15.145	50.707
6.01.02.05	Valores a Receber de Empresas Ligadas	19.034	897
6.01.02.06	Depósitos Judiciais	-24.660	-23.094
6.01.02.07	Outros (Acréscimos) Decréscimos de Ativos	-35.666	-99.601
6.01.02.08	Fornecedores, Empreiteiros e Fretes	127.708	-62.297
6.01.02.09	Adiantamentos de Clientes	-153.023	764
6.01.02.10	Valores a Pagar a Sociedades Ligadas	-68.065	-59.828
6.01.02.11	Tributos a Recolher	-28.551	-34.093
6.01.02.12	Pagamento Passivo Atuarial	-87.254	-90.685
6.01.02.13	Outros Acréscimos (Decréscimos) Passivos	-18.065	-104.685
6.01.03	Outros	-295.451	-269.175
6.01.03.01	Juros Pagos	-294.177	-258.832
6.01.03.02	Imposto de Renda e Contribuição Social Pagos	-1.274	-10.343
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-297.340	-114.906
6.02.01	Valor Recebido pela Venda de Imobilizado	6.307	26.041
6.02.02	Compras de Imobilizado	-383.479	-418.870
6.02.03	Compras de Ativos Intangíveis	0	-31.056
6.02.04	Dividendos Recebidos	92.461	300.462
6.02.05	Valor Recebido/Pago Pela Alienação (aquisição) de Investimentos	0	16.486
6.02.06	Compra de software	-12.642	-5.192
6.02.07	Títulos e valores mobiliários	13	-2.777
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	420.475	-78.423
6.03.01	Ingressos de Empréstimos, Financiamentos e Debêntures	1.698.925	801.674
6.03.02	Pagamento de empréstimos e Financiamentos	-1.216.281	-850.138
6.03.03	Pagamento de Tributos Parcelados	0	-4.153
6.03.04	Liquidação de Operações de Swap	-31.373	-25.547
6.03.05	Dividendos e Juros s/Capital Próprio Pagos	-30.796	-259
6.04	Variação Cambial s/ Caixa e Equivalentes	-15.971	-3.879

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 30/06/2015	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 30/06/2014
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	-65.361	-282.849
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	609.367	713.242
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	544.006	430.393

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2015 à 30/06/2015**(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	318.851	3.831.060	0	419.753	16.719.664
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	0	0
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	12.150.000	318.851	3.831.060	0	419.753	16.719.664
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	5.416	0	12.188	-7.364	10.240
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	5.416	0	959	0	6.375
5.04.08	Dividendos Prescritos	0	0	0	71	0	71
5.04.09	Realização do Ajuste do IAS 29 no Ativo Imobilizado	0	0	0	11.158	-7.364	3.794
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	-849.647	-68.812	-918.459
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	-849.647	0	-849.647
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	-68.812	-68.812
5.05.02.06	Perda Atuarial com Benefícios de Aposentadoria	0	0	0	0	-68.812	-68.812
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	0	0	0	0
5.07	Saldos Finais	12.150.000	324.267	3.831.060	-837.459	343.577	15.811.445

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2014 à 30/06/2014**(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	313.084	3.699.154	0	549.670	16.711.908
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	0	0
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	12.150.000	313.084	3.699.154	0	549.670	16.711.908
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	7.324	0	13.374	-7.997	12.701
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	6.774	0	0	0	6.774
5.04.05	Ações em Tesouraria Vendidas	0	550	0	1.002	0	1.552
5.04.08	Dividendos Prescritos	0	0	0	258	0	258
5.04.09	Realização do Ajuste do IAS 29 no Ativo Imobilizado	0	0	0	12.114	-7.997	4.117
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	299.010	-56.725	242.285
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	299.029	0	299.029
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	-19	-56.725	-56.744
5.05.02.06	Perda Atuarial com Benefícios de Aposentadoria	0	0	0	-19	-59.856	-59.875
5.05.02.08	Hedge de Fluxo de Caixa na Controladora	0	0	0	0	3.131	3.131
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	0	0	0	0
5.07	Saldos Finais	12.150.000	320.408	3.699.154	312.384	484.948	16.966.894

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 30/06/2015	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 30/06/2014
7.01	Receitas	6.443.769	7.875.097
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	6.314.396	7.634.508
7.01.02	Outras Receitas	129.585	238.051
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	-212	2.538
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-5.301.661	-5.935.501
7.02.01	Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos	-4.796.511	-5.522.860
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-505.150	-412.641
7.03	Valor Adicionado Bruto	1.142.108	1.939.596
7.04	Retenções	-487.879	-457.603
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-487.879	-457.603
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	654.229	1.481.993
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	126.951	345.155
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	31.248	88.384
7.06.02	Receitas Financeiras	103.397	90.358
7.06.03	Outros	-7.694	166.413
7.06.03.01	Ganhos (Perdas) Atuariais	-7.694	-1.964
7.06.03.02	Variações Cambiais Líquidas	0	168.377
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	781.180	1.827.148
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	781.180	1.827.148
7.08.01	Pessoal	465.382	463.541
7.08.01.01	Remuneração Direta	395.616	371.535
7.08.01.02	Benefícios	32.534	56.265
7.08.01.03	F.G.T.S.	37.232	35.741
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	198.690	795.243
7.08.02.01	Federais	126.441	485.549
7.08.02.02	Estaduais	43.385	283.922
7.08.02.03	Municipais	28.864	25.772
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	966.755	269.335
7.08.03.01	Juros	330.059	302.469
7.08.03.03	Outras	636.696	-33.134
7.08.03.03.01	Ganhos e perdas cambiais, líquidos	601.933	0
7.08.03.03.02	Resultado com operações de swap	34.763	-33.134
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	-849.647	299.029
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	-849.647	299.029

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/06/2015	Exercício Anterior 31/12/2014
1	Ativo Total	30.313.887	30.484.062
1.01	Ativo Circulante	8.560.921	8.245.211
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	1.996.659	2.109.812
1.01.02	Aplicações Financeiras	892.421	742.091
1.01.03	Contas a Receber	1.357.433	1.246.694
1.01.03.01	Clientes	1.357.433	1.246.694
1.01.04	Estoques	3.595.707	3.516.751
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	718.701	629.863
1.01.08.03	Outros	718.701	629.863
1.01.08.03.01	Impostos a Recuperar	367.277	358.418
1.01.08.03.02	Dividendos a Receber	18.785	12.641
1.01.08.03.03	Adiantamentos a Fornecedores	17.611	17.848
1.01.08.03.04	Outras Contas a Receber	206.329	175.564
1.01.08.03.05	Instrumentos Financeiros	108.699	65.392
1.02	Ativo Não Circulante	21.752.966	22.238.851
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	3.805.774	3.179.812
1.02.01.03	Contas a Receber	134.068	133.155
1.02.01.04	Estoques	128.159	54.942
1.02.01.06	Tributos Diferidos	2.481.044	2.018.129
1.02.01.08	Créditos com Partes Relacionadas	4.630	22.383
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	1.057.873	951.203
1.02.01.09.04	Depósitos Judiciais	599.420	566.408
1.02.01.09.05	Instrumentos Financeiros	335.582	252.027
1.02.01.09.06	Impostos a Recuperar	87.418	95.835
1.02.01.09.07	Outros	35.453	36.933
1.02.02	Investimentos	1.145.575	1.145.787
1.02.02.01	Participações Societárias	1.145.575	1.145.787
1.02.02.01.01	Participações em Coligadas	520.482	505.196
1.02.02.01.04	Outras Participações Societárias	625.093	640.591
1.02.03	Imobilizado	15.408.654	15.535.573
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	14.058.712	13.524.565
1.02.03.03	Imobilizado em Andamento	1.349.942	2.011.008
1.02.04	Intangível	1.392.963	2.377.679

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/06/2015	Exercício Anterior 31/12/2014
2	Passivo Total	30.313.887	30.484.062
2.01	Passivo Circulante	4.718.708	4.769.426
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	319.435	280.284
2.01.02	Fornecedores	2.069.668	1.948.744
2.01.03	Obrigações Fiscais	98.461	116.949
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	98.461	116.949
2.01.03.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar	31.091	22.743
2.01.03.01.02	Tributos a recolher	67.370	94.206
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	1.716.142	1.705.891
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	1.663.151	1.655.799
2.01.04.02	Debêntures	52.991	50.092
2.01.05	Outras Obrigações	515.002	717.558
2.01.05.01	Passivos com Partes Relacionadas	188.279	338.357
2.01.05.02	Outros	326.723	379.201
2.01.05.02.01	Dividendos e JCP a Pagar	141	30.937
2.01.05.02.04	Tributos Parcelados	7.851	7.560
2.01.05.02.05	Instrumentos Financeiros	146.731	94.045
2.01.05.02.06	Adiantamentos de Clientes	69.897	110.179
2.01.05.02.08	Contas a Pagar	102.103	136.480
2.02	Passivo Não Circulante	7.916.813	6.953.021
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	5.870.958	4.978.324
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	4.872.093	3.979.775
2.02.01.02	Debêntures	998.865	998.549
2.02.02	Outras Obrigações	239.388	225.907
2.02.02.02	Outros	239.388	225.907
2.02.02.02.03	Tributos Parcelados	9.771	9.972
2.02.02.02.04	Instrumentos Financeiros	198.335	182.216
2.02.02.02.06	Outros	31.282	33.719
2.02.04	Provisões	1.806.467	1.748.790
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	1.714.318	1.663.647
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	1.213.051	1.187.788
2.02.04.01.05	Passivos Contingentes	501.267	475.859
2.02.04.02	Outras Provisões	92.149	85.143
2.02.04.02.03	Provisões para Passivos Ambientais e de Desativação	92.149	85.143
2.03	Patrimônio Líquido Consolidado	17.678.366	18.761.615
2.03.01	Capital Social Realizado	12.150.000	12.150.000
2.03.02	Reservas de Capital	324.267	318.851
2.03.04	Reservas de Lucros	3.831.060	3.831.060
2.03.04.01	Reserva Legal	706.065	706.065
2.03.04.02	Reserva Estatutária	2.967.345	2.967.345
2.03.04.10	Para Investimentos e Capital de Giro	157.650	157.650
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	-837.459	0
2.03.06	Ajustes de Avaliação Patrimonial	343.577	419.753
2.03.09	Participação dos Acionistas Não Controladores	1.866.921	2.041.951

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/04/2015 à 30/06/2015	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 30/06/2015	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2014 à 30/06/2014	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 30/06/2014
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	2.676.762	5.357.184	3.106.300	6.248.618
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-2.571.385	-5.008.185	-2.772.242	-5.394.865
3.03	Resultado Bruto	105.377	348.999	334.058	853.753
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-1.164.929	-1.361.102	-73.530	-212.453
3.04.01	Despesas com Vendas	-60.535	-111.689	-71.280	-154.874
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-107.821	-230.292	-127.582	-255.743
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	125.400	205.805	213.907	343.211
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-1.155.964	-1.270.888	-148.823	-249.579
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	33.991	45.962	60.248	104.532
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	-1.059.552	-1.012.103	260.528	641.300
3.06	Resultado Financeiro	-40.629	-401.529	-58.561	-76.618
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	-1.100.181	-1.413.632	201.967	564.682
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	319.383	397.454	-73.356	-214.443
3.08.01	Corrente	-6.420	-26.076	-18.248	-75.202
3.08.02	Diferido	325.803	423.530	-55.108	-139.241
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	-780.798	-1.016.178	128.611	350.239
3.11	Lucro/Prejuízo Consolidado do Período	-780.798	-1.016.178	128.611	350.239
3.11.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	-602.187	-849.647	114.415	299.029
3.11.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	-178.611	-166.531	14.196	51.210
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)				
3.99.01	Lucro Básico por Ação				
3.99.01.01	ON	-0,61	-0,86	0,11	0,29
3.99.01.02	PN	-0,61	-0,86	0,12	0,32
3.99.02	Lucro Diluído por Ação				
3.99.02.01	ON	-0,61	-0,86	0,11	0,29
3.99.02.02	PN	-0,61	-0,86	0,12	0,32

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/04/2015 à 30/06/2015	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 30/06/2015	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2014 à 30/06/2014	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 30/06/2014
4.01	Lucro Líquido Consolidado do Período	-780.798	-1.016.178	128.611	350.239
4.02	Outros Resultados Abrangentes	-36.282	-68.812	-21.155	-56.725
4.02.01	Ganho (Perda) Atuarial com Benefícios de Aposentadoria	-36.282	-68.812	-21.155	-59.856
4.02.03	Hedge Accounting	0	0	0	3.131
4.03	Resultado Abrangente Consolidado do Período	-817.080	-1.084.990	107.456	293.514
4.03.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	-638.469	-918.459	93.260	242.304
4.03.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	-178.611	-166.531	14.196	51.210

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 30/06/2015	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 30/06/2014
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	31.338	73.290
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	787.980	1.099.262
6.01.01.01	Lucro (Prejuízo) Líquido do Exercício	-1.016.178	350.239
6.01.01.02	Encargos e Variações Monetárias/Cambiais, Líquidas	575.016	77.898
6.01.01.03	Despesas de Juros	67.779	66.705
6.01.01.04	Depreciação e Amortização	610.772	544.615
6.01.01.05	Resultado na Venda de Imobilizado	-4.630	-27.211
6.01.01.07	Resultado Equivalencia Patrimonial	-45.962	-104.532
6.01.01.08	Plano de Outorga de Opção de Ações	5.416	6.774
6.01.01.09	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	-423.530	139.241
6.01.01.10	Constituição (Reversão) de Provisões	25.993	42.941
6.01.01.11	Perdas (Ganhos) Atuariais	8.258	2.592
6.01.01.12	Perda por valor recuperável de ativos (Impairment)	985.046	0
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-471.356	-720.392
6.01.02.02	Contas a Receber de Clientes	-110.951	17.334
6.01.02.03	Estoques	-45.084	-308.962
6.01.02.04	Impostos Recuperar	-11.561	12.770
6.01.02.05	Depósitos Judiciais	-33.151	-29.519
6.01.02.06	Contas a Receber de Empresas Ligadas	17.753	-763
6.01.02.07	Outros (Acréscimos) Decréscimos de Ativos	-112.876	-74.978
6.01.02.08	Em fornecedores e Empreiteiros e Fretes	120.924	-109.734
6.01.02.09	Valores a Pagar a Sociedades Ligadas	-150.078	16.638
6.01.02.10	Adiantamentos de Clientes	-40.282	-71.456
6.01.02.11	Tributos a Recolher	-26.836	-35.588
6.01.02.12	Passivo Actuarial Pago	-87.254	-90.685
6.01.02.13	Outros Acréscimos (Decréscimos) Passivos	8.040	-45.449
6.01.03	Outros	-285.286	-305.580
6.01.03.01	Juros Pagos	-278.677	-246.236
6.01.03.02	Imposto de Renda e Contribuição Social Pagos	-6.609	-59.344
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-564.348	-465.961
6.02.01	Valor Recebido pela Venda de Imobilizado	6.315	39.016
6.02.02	Compras de Imobilizado	-444.237	-488.918
6.02.03	Valor Recebido/ Pago pela Alienação (aquisição) de Investimentos	0	-94.533
6.02.04	Adições do Intangível	0	-31.056
6.02.05	Dividendos Recebidos	38.119	96.598
6.02.06	Compra de software	-14.215	-9.685
6.02.07	Títulos e valores mobiliários	-150.330	22.617
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	435.828	-155.200
6.03.01	Ingressos de Empréstimos, Financiamentos e Debêntures	1.698.925	802.496
6.03.02	Pagamento de empréstimos e Financiamentos	-1.223.887	-864.391
6.03.03	Pagamento de Tributos Parcelados	-577	-4.689
6.03.04	Liquidação de Operações de Swap	662	-8.844
6.03.05	Dividendos e Juros s/Capital Próprio Pagos	-39.295	-79.772
6.04	Variação Cambial s/ Caixa e Equivalentes	-15.971	-3.879

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 30/06/2015	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 30/06/2014
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	-113.153	-551.750
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	2.109.812	2.633.187
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	1.996.659	2.081.437

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2015 à 30/06/2015**(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	318.851	3.831.060	0	419.753	16.719.664	2.041.951	18.761.615
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	0	0	0	0
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	12.150.000	318.851	3.831.060	0	419.753	16.719.664	2.041.951	18.761.615
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	5.416	0	12.188	-7.364	10.240	-8.499	1.741
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	5.416	0	959	0	6.375	0	6.375
5.04.06	Dividendos	0	0	0	0	0	0	-8.499	-8.499
5.04.08	Dividendos Prescritos	0	0	0	71	0	71	0	71
5.04.09	Realização do Ajuste do IAS 29 no Ativo Imobilizado	0	0	0	11.158	-7.364	3.794	0	3.794
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	-849.647	-68.812	-918.459	-166.531	-1.084.990
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	-849.647	0	-849.647	-166.531	-1.016.178
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	-68.812	-68.812	0	-68.812
5.05.02.06	Perda Atuarial com Benefícios de Aposentadoria	0	0	0	0	-68.812	-68.812	0	-68.812
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	0	0	0	0	0	0
5.07	Saldos Finais	12.150.000	324.267	3.831.060	-837.459	343.577	15.811.445	1.866.921	17.678.366

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2014 à 30/06/2014**(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	313.084	3.699.154	0	549.670	16.711.908	2.122.037	18.833.945
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	0	0	0	0
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	12.150.000	313.084	3.699.154	0	549.670	16.711.908	2.122.037	18.833.945
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	7.324	0	13.374	-7.997	12.701	-78.819	-66.118
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	6.774	0	0	0	6.774	0	6.774
5.04.05	Ações em Tesouraria Vendidas	0	550	0	1.002	0	1.552	0	1.552
5.04.06	Dividendos	0	0	0	0	0	0	-78.819	-78.819
5.04.08	Dividendos Prescritos	0	0	0	258	0	258	0	258
5.04.09	Realização do Ajuste do IAS 29 no Ativo Imobilizado	0	0	0	12.114	-7.997	4.117	0	4.117
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	299.010	-56.725	242.285	51.385	293.670
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	299.029	0	299.029	51.210	350.239
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	-19	-56.725	-56.744	175	-56.569
5.05.02.06	Perda Atuarial com Benefícios de Aposentadoria	0	0	0	-19	-59.856	-59.875	175	-59.700
5.05.02.08	Hedge de Fluxo de Caixa na Controladora	0	0	0	0	3.131	3.131	0	3.131
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	0	0	0	0	0	0
5.07	Saldos Finais	12.150.000	320.408	3.699.154	312.384	484.948	16.966.894	2.094.603	19.061.497

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 30/06/2015	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 30/06/2014
7.01	Receitas	7.383.729	8.971.836
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	7.222.407	8.698.019
7.01.02	Outras Receitas	162.054	274.227
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	-732	-410
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-6.654.646	-6.431.722
7.02.01	Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos	-5.119.061	-5.830.313
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-1.535.585	-601.409
7.03	Valor Adicionado Bruto	729.083	2.540.114
7.04	Retenções	-610.772	-544.615
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-610.772	-544.615
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	118.311	1.995.499
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	221.643	384.962
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	45.962	104.532
7.06.02	Receitas Financeiras	183.939	176.336
7.06.03	Outros	-8.258	104.094
7.06.03.01	Ganhos e perdas atuariais	-8.258	-2.592
7.06.03.02	Variações Cambiais Liquidadas	0	106.686
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	339.954	2.380.461
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	339.954	2.380.461
7.08.01	Pessoal	778.443	761.038
7.08.01.01	Remuneração Direta	686.736	643.281
7.08.01.02	Benefícios	39.831	67.186
7.08.01.03	F.G.T.S.	51.876	50.571
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	-7.779	909.544
7.08.02.01	Federais	-73.088	609.303
7.08.02.02	Estaduais	26.436	264.937
7.08.02.03	Municipais	38.873	35.304
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	585.468	359.640
7.08.03.01	Juros	339.201	335.079
7.08.03.03	Outras	246.267	24.561
7.08.03.03.01	Ganhos e perdas cambiais, líquidos	304.985	0
7.08.03.03.02	Resultado com operações de swap	-58.718	24.561
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	-1.016.178	350.239
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	-849.647	299.029
7.08.04.04	Part. Não Controladores nos Lucros Retidos	-166.531	51.210

Comentário do Desempenho



Usiminas.
Fazer melhor sempre.

USIMINAS

Informação Pública - Belo Horizonte, 06 de agosto de 2015. A Usinas Siderúrgicas de Minas Gerais S.A. - Usiminas (BM&FBOVESPA: USIM3, USIM5 e USIM6; OTC: USDMY e USNZY; Latibex: XUSIO e XUSI) divulga hoje os resultados do segundo trimestre do exercício de 2015 (2T15). As informações operacionais e financeiras da Companhia, exceto quando indicado de outra forma, são apresentadas com base em números consolidados e em Reais, em conformidade com o IFRS - International Financial Reporting Standards. As comparações realizadas neste comunicado levam em consideração o primeiro trimestre de 2015 (1T15), exceto quando especificado em contrário.

Divulgação de Resultados do 2T15

Os principais indicadores operacionais e financeiros foram:

- Volume de vendas de aço de 1,3 milhão de toneladas;
- Volume de vendas de minério de ferro de 1,2 milhão de toneladas;
- EBITDA Ajustado consolidado de R\$227,2 milhões e margem de EBITDA Ajustado de 8,5%;
- Capital de giro em 30/06/15 de R\$2,7 bilhões;
- Investimentos de R\$226,1 milhões;
- Caixa de R\$2,9 bilhões.

Principais Destaques

R\$ milhões - Consolidado	2T15	1T15	2T14	Var. 2T15/1T15	1S15	1S14	Var. 1S15/1S14
Volume de Vendas Aço (mil t)	1.275	1.256	1.456	1%	2.531	2.893	-13%
Volume de Vendas Minério (mil t)	1.206	1.139	1.457	6%	2.345	3.224	-27%
Receita Líquida	2.677	2.680	3.106	0%	5.357	6.249	-14%
CPV	(2.571)	(2.437)	(2.772)	6%	(5.008)	(5.395)	-7%
Lucro (Prejuízo) Bruto	105	244	334	-57%	349	854	-59%
Lucro (Prejuízo) Líquido	(781)	(235)	129	232%	(1.016)	350	-
EBITDA (Instrução CVM 527)	(755)	354	538	-	(401)	1.186	-
Margem de EBITDA (Instrução CVM 527)	-28,2%	13,2%	17,3%	- 41 p.p.	-7,5%	19,0%	- 26 p.p.
EBITDA Ajustado	227	380	549	-40%	607	1.205	-50%
Margem de EBITDA Ajustado	8,5%	14,2%	17,7%	- 6 p.p.	11,3%	19,3%	- 8 p.p.
Investimentos (CAPEX)	226	232	261	-3%	458	499	-8%
Caixa	2.889	2.621	2.894	10%	2.889	2.894	0%

Dados de Mercado - 30/06/15

BM&FBOVESPA: USIM5 R\$ 4,12/ação
USIM3 R\$13,26/ação

EUA/OTC: USNZY US\$1,36/ADR

LATIBEX: XUSI €1,23/ação
XUSIO €3,87/ação

Índice

- Resultados Consolidados
- Desempenho das Unidades de Negócios:
 - Mineração
 - Siderurgia
 - Transformação do Aço
 - Bens de Capital
- Destaques
- Mercado de Capitais
- Balanço, DRE e Fluxo de Caixa

Comentário do Desempenho Conjuntura Econômica

No cenário mundial, os EUA apresentaram o melhor desempenho entre as economias desenvolvidas e os sinais de aceleração do crescimento neste segundo trimestre levaram o Federal Reserve a sinalizar que pretende iniciar o processo de normalização de juros. Enquanto isso, a economia europeia começa a apresentar tendência positiva de crescimento, resultado do programa de injeção de recursos do Banco Central Europeu. Contudo, as recentes instabilidades na Grécia trouxeram volatilidade aos mercados da Zona do Euro associada a uma eventual saída da Grécia do Bloco. Na China, o crescimento continua enfraquecendo apesar das medidas de estímulo do banco central chinês.

Na América Latina, as principais economias continuaram apresentando desempenho misto neste 2T15. As quedas dos preços de commodities impactaram negativamente o desempenho de várias economias da região e o câmbio mais depreciado - que pressiona a inflação - reduziu a margem para estímulos, limitando, assim, a recuperação. No México, o crescimento do PIB do 1T15 veio abaixo das expectativas do mercado, levando a reduções das perspectivas de crescimento para 2015. Na Colômbia, o consumo continuou suportando o crescimento e, no Chile, a recuperação ocorrida no 1T15 perdeu força nos meses subsequentes. Na Argentina, o PIB em 2015 deverá recuar novamente.

No Brasil, segundo o Instituto Brasileiro de Geografia e Estatística – IBGE, sinais de atividade econômica muito fraca indicam um aprofundamento da recessão no 2T15, após recuo de 0,2% no 1T15. O cenário de alta de juros, inflação, deterioração do mercado de trabalho e os desdobramentos das investigações da Operação Lava-Jato são alguns fatores que contribuíram para a piora do ambiente econômico com consequente queda das expectativas de crescimento para 2015, que, segundo o Relatório Focus do Banco Central, era de +0,2% no começo do ano e foi para -1,5% ao longo do 2T15.

Na indústria brasileira, a situação é ainda mais desafiadora. Segundo o Instituto Brasileiro de Geografia e Estatística – IBGE, a Produção Industrial de maio registrou o 15º recuo consecutivo na comparação com igual mês do ano anterior e atingiu uma queda de 6,9%, de janeiro a maio deste ano. Diante dos estoques elevados e dos indicadores de confiança de consumidores e empresários em patamares mínimos históricos, não há sinais de uma recuperação iminente. Os setores industriais intensivos no consumo de aço também tiveram quedas expressivas no período. Nos cinco primeiros meses do ano, a produção de bens de capital recuou 20,6% e a de bens duráveis, 16,4%.

Comentário do Desempenho**Desempenho Econômico e Financeiro
Comentários dos Resultados Consolidados****Receita Líquida**

A receita líquida do 2T15 foi de R\$2,7 bilhões, estável em relação à do 1T15, tendo o mercado interno representado 76% da receita líquida total.

Distribuição da Receita Líquida

	2T15	1T15	2T14	1S15	1S14
Mercado Interno	76%	88%	88%	82%	87%
Mercado Externo	24%	12%	12%	18%	13%
Total	100%	100%	100%	100%	100%

Custos dos Produtos Vendidos - CPV

O CPV no 2T15 totalizou R\$2,6 bilhões, contra R\$2,4 bilhões no 1T15, representando um aumento de 5,5%. A margem bruta foi de 3,9%, contra 9,1% no 1T15, uma redução de 5,2 pontos percentuais, conforme tabela abaixo:

Margem Bruta

2T15	1T15	2T14	1S15	1S14
3,9%	9,1%	10,8%	6,5%	13,7%

Despesas e Receitas Operacionais

No 2T15, as despesas com vendas foram de R\$60,5 milhões, contra R\$51,2 milhões no 1T15, uma elevação de 18,3%, devido, principalmente, a maiores custos de distribuição em função do significativo aumento do volume de exportação de aço. As despesas gerais e administrativas totalizaram R\$107,8 milhões no 2T15, contra R\$122,5 milhões no 1T15, uma queda de 12,0%, principalmente decorrente da redução nas despesas com mão de obra própria em 14,3% e nas despesas gerais em 29,6%. No 2T15, outras despesas operacionais totalizaram R\$1,0 bilhão, contra R\$34,5 milhões no 1T15, em função do *impairment* de ativos apurado na Unidade de Mineração (Vide informação completa na seção "Unidade de Negócio – Mineração"). Adicionalmente, no 2T15, houve despesas com parada temporária de equipamentos no valor de R\$31,0 milhões e maior provisão de contratos de frete doméstico com condições *take or pay*, que foi de R\$31,0 milhões no 2T15, contra R\$8,4 milhões no 1T15. Em contrapartida, houve maior receita de venda de energia elétrica excedente que totalizou R\$40,9 milhões no 2T15, contra R\$27,9 milhões no 1T15, e menores provisões para contingências legais.

Assim, as despesas operacionais líquidas totalizaram R\$1,2 bilhão no 2T15, contra R\$208,1 milhões no 1T15. Dessa forma, a margem operacional da Companhia apresentou o seguinte desempenho:

Margem Operacional

2T15	1T15	2T14	1S15	1S14
-40,9%	1,3%	6,5%	-19,8%	8,6%

Comentário do Desempenho

EBITDA Ajustado

O EBITDA Ajustado é calculado a partir do lucro (prejuízo) líquido do exercício, revertendo o lucro (prejuízo) das operações descontinuadas, o imposto de renda e contribuição social, o resultado financeiro, depreciação, amortização e exaustão, e a participação no resultado de controladas, controladas em conjunto e coligadas. O EBITDA Ajustado considera a participação proporcional de 70% da Unigal e outras controladas em conjunto.

Demonstrativo do EBITDA

Consolidado (R\$ mil)	2T15	1T15	1S15	1S14
Lucro líquido (prejuízo) do exercício	(780.798)	(235.380)	(1.016.178)	350.239
Imposto de renda / Contribuição social	(319.383)	(78.071)	(397.454)	214.443
Resultado financeiro	40.629	360.900	401.529	76.618
Depreciação e amortização	304.342	306.430	610.772	544.615
EBITDA - Instrução CVM 527	(755.210)	353.879	(401.331)	1.185.915
Resultado da Equivalência Patrimonial em Coligadas e Controladas	(33.991)	(11.971)	(45.962)	(104.532)
EBITDA proporcional de controladas em conjunto	31.361	37.626	68.987	123.376
Impairment de Ativos	985.046	-	985.046	-
EBITDA Ajustado	227.206	379.534	606.740	1.204.759

Diante da piora das expectativas quanto ao preço futuro do minério de ferro, a Companhia reconheceu redução de R\$985,0 milhões no valor dos seus direitos minerários. O valor em uso da Unidade de Mineração foi atualizado para refletir as melhores estimativas da Administração sobre o preço futuro do minério, com base em projeções de mercado. Este *impairment* de ativos impactou o EBITDA – Instrução CVM 527, que totalizou R\$755,2 milhões negativos no 2T15. (Vide informação completa na seção “Unidade de Negócio – Mineração”)

O EBITDA Ajustado atingiu R\$227,2 milhões no 2T15, 40,1% inferior ao apresentado no 1T15, que foi de R\$379,5 milhões, devido principalmente ao menor desempenho das Unidades de Negócio com exceção de Bens de Capital, que seguiu apresentando melhor performance. No 2T15, a margem de EBITDA Ajustado foi de 8,5% contra 14,2% no 1T15. As margens de EBITDA Ajustado estão indicadas abaixo:

Margem de EBITDA Ajustado

2T15	1T15	2T14	1S15	1S14
8,5%	14,2%	17,7%	11,3%	19,3%

Comentário do Desempenho

Resultado Financeiro

No 2T15, as despesas financeiras líquidas foram de R\$40,6 milhões, contra R\$360,9 milhões no 1T15, uma redução de 88,7%, principalmente em função da valorização do Real frente ao Dólar de 3,3% neste trimestre, que gerou ganhos cambiais de R\$85,8 milhões, comparado com a desvalorização do Real frente ao Dólar de 20,8% no 1T15, que gerou perdas cambiais de R\$390,8 milhões. Este efeito foi parcialmente compensado pelo menor resultado das operações de Swap e maiores despesas financeiras.

Resultado Financeiro - Consolidado

R\$ mil	2T15	1T15	2T14	Var. 2T15/1T15	1S15	1S14	Var. 1S15/1S14
Ganhos e Perdas Cambiais, líquidos	85.830	(390.815)	41.856	-	(304.985)	106.686	-
Operações de Swap	(35.265)	93.983	(23.602)	-	58.718	(24.561)	-
Receitas e Efeitos Monetários de Aplicações Financeiras	46.374	42.646	47.193	9%	89.020	101.241	-12%
Demais Receitas Financeiras	47.350	47.569	43.537	0%	94.919	75.095	26%
Juros e Efeitos Monetários sobre Financiamentos e Tributos Parcelados	(140.191)	(116.472)	(115.936)	20%	(256.663)	(231.805)	11%
Demais Despesas Financeiras	(44.727)	(37.811)	(51.609)	18%	(82.538)	(103.274)	-20%
RESULTADO FINANCEIRO	(40.629)	(360.900)	(58.561)	-89%	(401.529)	(76.618)	424%
+ Valorização / - Desvalorização do Câmbio (R\$/US\$)	+3,3%	-20,8%	+2,7%	-	-16,8%	+6,0%	-

Resultado da Equivalência Patrimonial em Coligadas e Controladas

No 2T15, o resultado da equivalência patrimonial em coligadas e controladas foi de R\$34,0 milhões, contra R\$12,0 milhões no 1T15, um aumento de R\$22,0 milhões, principalmente devido à maior contribuição da Unigal e da MRS Logística no período.

Lucro (Prejuízo) Líquido

No 2T15, a companhia registrou prejuízo líquido de R\$780,8 milhões, contra R\$235,4 milhões no 1T15, em função do *impairment* apurado na Unidade de Mineração.

Capital de Giro

No 2T15, a Companhia apresentou capital de giro de R\$2,7 bilhões, estável em relação ao do 1T15. Houve redução de estoques em Reais de matérias primas e produtos, destacando-se a queda de 13,8% no volume em toneladas de aço, parcialmente compensado pela redução de contas a pagar a fornecedores.

Investimentos (CAPEX)

No 2T15, o CAPEX totalizou R\$226,1 milhões, 2,7% inferior quando comparado ao do 1T15, que foi de R\$232,3 milhões. Os principais investimentos realizados foram com *sustaining* CAPEX e atualização tecnológica das plantas. Aproximadamente, foram aplicados 85% dos investimentos na Unidade de Siderurgia, 8% na Mineração, 6% na Transformação do Aço e 1% em Bens de Capital.

Comentário do Desempenho

Endividamento Financeiro

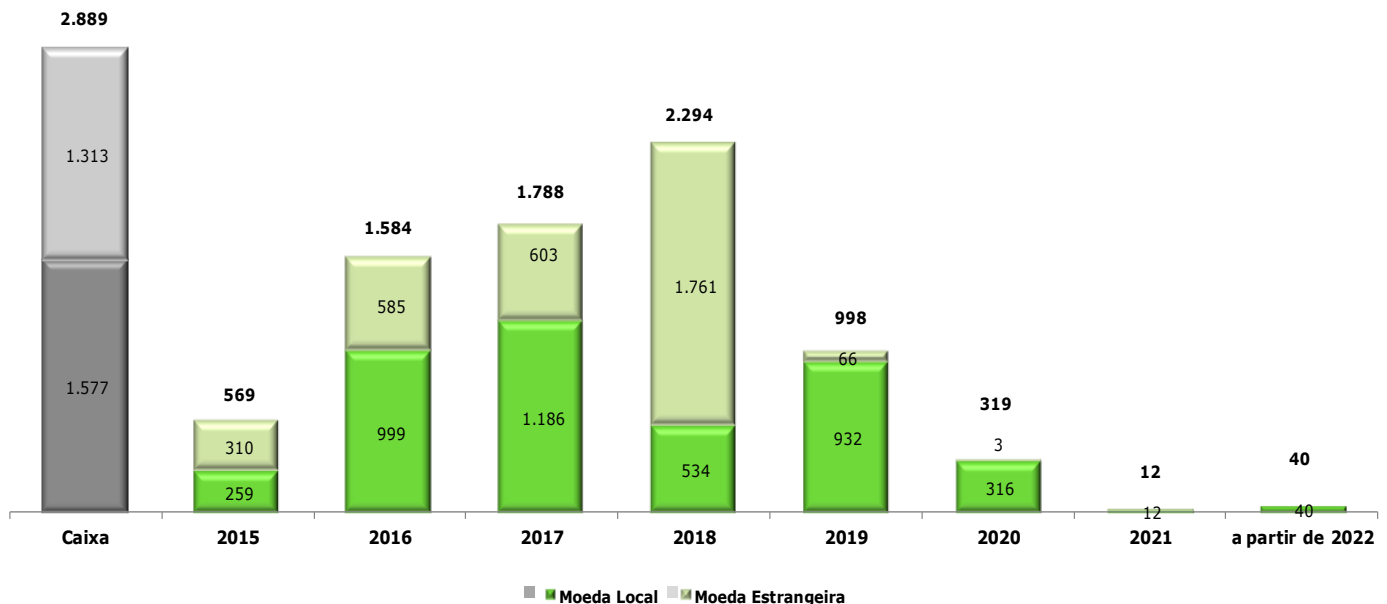
Em 30/06/15, a dívida bruta consolidada era de R\$7,6 bilhões, contra R\$7,1 bilhões em 31/03/15, representando um aumento de 6,4%. Neste trimestre, foi contratado um novo pré-pagamento de exportação no valor de R\$474,5 milhões para alongar o perfil de vencimento da dívida. A composição da dívida por prazo de vencimento era de 23% no curto prazo e 77% no longo prazo. O indicador dívida líquida/EBITDA em 30/06/15 foi de 3,7 vezes. A Usiminas obteve devidamente os *waivers* de seus credores para os *covenants* não cumpridos em 30/06/15.

A tabela a seguir demonstra os indexadores da dívida consolidada:

R\$ mil	30-jun-15			%	31-mar-15	Var. jun15/mar15	31-dez-14	Var. jun15/dez14
	Curto Prazo	Longo Prazo	TOTAL		TOTAL		TOTAL	
Moeda Nacional	1.108.397	3.168.714	4.277.111	56%	4.286.353	0%	4.265.226	0%
TJLP	168.983	338.714	507.697	-	563.763	-10%	618.078	-18%
CDI	906.980	2.724.146	3.631.126	-	3.643.021	0%	3.573.921	2%
Outras	32.434	105.854	138.288	-	79.569	74%	73.227	89%
Moeda Estrangeira (*)	615.596	2.712.015	3.327.611	44%	2.862.430	16%	2.436.521	37%
Dívida Bruta	1.723.993	5.880.729	7.604.722	100%	7.148.783	6%	6.701.747	13%
Caixa e Aplicações	-	-	2.889.080	-	2.621.043	10%	2.851.903	1%
Endividamento Líquido	-	-	4.715.642	-	4.527.740	4%	3.849.844	22%

(*) 99% do total de moedas estrangeiras são em US dólar

O gráfico abaixo demonstra a posição de caixa e o perfil da dívida em milhões de reais em 30/06/15:



Comentário do Desempenho

Desempenho das Unidades de Negócios

As transações entre as Companhias são apuradas em preços e condições de mercado e as vendas entre as Unidades de Negócios são consideradas como vendas entre partes independentes.

Usiminas - Unidades de Negócios

Mineração

Siderurgia

Transformação do Aço

Bens de Capital

Mineração Usiminas

Usina de Ipatinga
Usina de Cubatão
Unigal

Soluções Usiminas

Usiminas Mecânica

Demonstração de Resultado por Unidades de Negócios - Pro forma não auditado - Trimestral

R\$ milhões	Mineração		Siderurgia*		Transformação do Aço		Bens de Capital		Eliminações e Ajustes		Consolidado	
	2T15	1T15	2T15	1T15	2T15	1T15	2T15	1T15	2T15	1T15	2T15	1T15
Receita Líquida de Vendas	109	118	2.401	2.556	476	540	230	211	(538)	(744)	2.677	2.680
Mercado Interno	109	118	1.764	2.230	475	536	230	211	(538)	(744)	2.040	2.350
Mercado Externo	-	-	636	327	1	4	0	-	-	-	637	331
Custo Produtos Vendidos	(122)	(111)	(2.317)	(2.316)	(464)	(527)	(194)	(185)	525	702	(2.571)	(2.437)
Lucro Bruto	(12)	6	84	241	12	13	36	26	(14)	(42)	105	244
(Despesas)/Receitas Operacionais	(37)	(15)	(133)	(152)	(28)	(24)	(16)	(18)	1	1	(214)	(208)
Impairment de Ativos	(985)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(985)	-
Lucro (Prejuízo) Operacional antes das Despesas Financeiras	(1.035)	(9)	(50)	88	(16)	(11)	20	8	(13)	(41)	(1.094)	35
EBITDA (CVM 527)	(981)	50	206	339	(9)	(4)	26	14	3	(46)	(755)	354
Margem de EBITDA (CVM 527)	-898%	42%	9%	13%	-2%	-1%	11%	7%	-	-	-28%	13%
EBITDA Ajustado	(6)	43	206	337	(9)	(4)	26	14	11	(11)	227	380
Margem de EBITDA Ajust.	-5%	36%	9%	13%	-2%	-1%	11%	7%	-	-	8%	14%

* Consolida 70% do Resultado da Unigal

Demonstração de Resultado por Unidades de Negócios - Pro forma não auditado - Semestral

R\$ milhões	Mineração		Siderurgia*		Transformação do Aço		Bens de Capital		Eliminações e Ajustes		Consolidado	
	1S15	1S14	1S15	1S14	1S15	1S14	1S15	1S14	1S15	1S14	1S15	1S14
Receita Líquida de Vendas	227	548	4.957	5.795	1.016	1.158	440	390	(1.283)	(1.643)	5.357	6.249
Mercado Interno	227	413	3.994	5.141	1.011	1.152	440	382	(1.283)	(1.643)	4.390	5.445
Mercado Externo	-	135	963	654	5	6	0	8	-	-	968	803
Custo Produtos Vendidos	(233)	(284)	(4.633)	(5.178)	(990)	(1.099)	(379)	(347)	1.227	1.514	(5.008)	(5.395)
Lucro Bruto	(6)	264	324	617	25	59	61	43	(56)	(129)	349	854
(Despesas) / Receitas Operacionais	(52)	(77)	(286)	(157)	(52)	(63)	(34)	(22)	2	2	(422)	(317)
Impairment de Ativos	(985)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(985)	-
Lucro (Prejuízo) Operacional antes das Despesas Financeiras	(1.043)	187	38	460	(27)	(4)	28	21	(54)	(128)	(1.058)	537
EBITDA (CVM 527)	(931)	262	545	933	(13)	15	40	34	(43)	(59)	(401)	1.186
Margem de EBITDA (CVM 527)	-410%	48%	11%	16%	-1%	1%	9%	9%	-	-	-7%	19%
EBITDA Ajustado	37	242	543	934	(13)	15	40	34	(1)	(20)	607	1.205
Margem de EBITDA Ajust.	16%	44%	11%	16%	-1%	1%	9%	9%	-	-	11%	19%

* Consolida 70% do Resultado da Unigal

Resultados do 2T15

7

Comentário do Desempenho**MINERAÇÃO**

A redução da demanda Chinesa e a abundante oferta de minério de ferro continuaram a pressionar negativamente os preços PLATTS, que alcançaram, na média, US\$58,4/t no 2T15, contra US\$62,4/t no 1T15 (62% Fe, CFR China), queda de 6,3%. Segundo o CRU Metals, alguns movimentos de saídas de players menores do mercado foram registrados, entretanto ainda há uma grande incógnita quanto à permanência no mercado para os demais que estão registrando perdas.

Desempenho Operacional e de Vendas - Mineração

No 2T15, o volume de produção totalizou 1,0 milhão de toneladas, 30,9% inferior ao do 1T15, em linha com o objetivo de controle de capital de giro e redução de estoques. O volume de vendas registrado foi de 1,2 milhão de toneladas, contra 1,1 milhão de toneladas no 1T15, um acréscimo de 5,9%, principalmente devido ao aumento de vendas para produtores locais de gusa.

Os volumes de produção e vendas estão demonstrados no quadro a seguir:

Minério de Ferro								
Mil toneladas	2T15	1T15	2T14	Var. 2T15/1T15	1S15	1S14	Var. 1S15/1S14	
Produção	1.009	1.461	1.564	-31%	2.470	3.182	-22%	
Vendas - Para Terceiros - Mercado Interno	135	91	297	48%	226	595	-62%	
Vendas - Exportação	0	0	171	-	0	680	-100%	
Vendas para a Usiminas	1.071	1.048	989	2%	2.119	1.949	9%	
Total de Vendas	1.206	1.139	1.457	6%	2.345	3.224	-27%	

Impairment de Ativos

Desde o início de 2015 evidenciou-se queda significativa dos preços de minério de ferro, em função da diminuição das expectativas com relação ao crescimento global do PIB, decorrente da menor atividade do setor de construção na China, aliado ao aumento significativo da capacidade de produção de minério de ferro, principalmente vindos da Austrália. Após um ano de redução de preços, no 1º semestre de 2015, houve uma queda adicional de 17% nos preços de minério de ferro (62% Fe, CFR China). Diante da piora das expectativas quanto ao preço futuro do minério de ferro, a Companhia reconheceu redução de R\$985,0 milhões no valor dos seus direitos minerários (R\$868,0 milhões na Mineração Usiminas S.A. e R\$117,0 milhões na Usinas Siderúrgicas de Minas Gerais S.A.). O valor em uso da Unidade de Mineração foi atualizado para refletir as melhores estimativas da Administração sobre o preço futuro do minério, com base em projeções de mercado. Tal avaliação mantém-se sensível à volatilidade dos preços da *commodity* e eventuais alterações nas expectativas de longo prazo poderão levar a futuros ajustes no valor reconhecido.

A taxa de desconto aplicada nas projeções de fluxos de caixa futuros representa uma estimativa da taxa que o mercado utilizaria para atender aos riscos do ativo sob avaliação. A taxa nominal em Real utilizada foi de 11,9% ao ano. A Companhia considerou fontes de mercado para definição das taxas de inflação e câmbio utilizadas nas projeções dos fluxos futuros. A taxa de inflação brasileira estimada de longo prazo foi de 4,5% ao ano. Para a projeção das taxas anuais de câmbio (Real/Dólar), foram consideradas as taxas de inflação norte americana e brasileira de longo prazo. Os preços projetados para o minério de ferro (62% Fe, CFR China) foram entre US\$57/t e US\$74/t. Os preços utilizados no cálculo dos fluxos de caixa futuros encontram-se dentro do intervalo das estimativas publicadas pelos analistas de mercado.

Comentário do Desempenho

Comentários dos Resultados da Unidade de Negócio – Mineração

A receita líquida totalizou R\$109,2 milhões no 2T15, contra R\$117,9 milhões no 1T15, inferior em 7,4%. Embora tenha havido uma desvalorização cambial média de 7,1% no período, houve queda de 15,5% no preço PLATTS médio do minério de ferro (62% Fe, CFR China), ajustado para o período de formação de preços de venda da Mineração Usiminas. Adicionalmente, houve maiores deduções da receita bruta relativas a contratos de frete doméstico com condições *take or pay*, que passaram de R\$1,2 milhão no 1T15 para R\$11,6 milhões no 2T15.

No 2T15, o *cash cost* por tonelada foi reduzido em 2,5% em relação ao do 1T15, principalmente devido a menores custos com arrendamento de direitos minerários e materiais para manutenção. No 2T15, o CPV por tonelada foi 3,3% acima do apresentado no 1T15, em razão, principalmente, da menor diluição de custo fixo, devido à redução de 30,9% na produção do trimestre.

No 2T15, as despesas operacionais líquidas totalizaram R\$1,0 bilhão, contra R\$15,1 milhões no 1T15, em função do *impairment* de ativos apurado no valor de R\$985,0 milhões. Adicionalmente, no 2T15, houve maior provisão para contratos de frete doméstico com condições *take or pay*, que foi de R\$31,0 milhões no 2T15, contra R\$8,4 milhões no 1T15. Em contrapartida, houve maior volume de venda de energia elétrica excedente, que foi de R\$9,9 milhões no 2T15, contra R\$9,1 milhões no 1T15.

O EBITDA - Instrução CVM 527 foi negativo em R\$980,7 milhões e a margem de EBITDA foi de -898,1% no 2T15.

O EBITDA Ajustado foi negativo em R\$5,8 milhões contra R\$43,0 milhões positivo no 1T15. A margem de EBITDA Ajustado foi de -5,3% no 2T15, contra +36,5% no trimestre anterior.

Investimentos (CAPEX)

No 2T15, os investimentos totalizaram R\$18,9 milhões contra R\$24,7 milhões no 1T15, relacionados a *sustaining* CAPEX.

Participação na MRS Logística

A Mineração Usiminas detém participação na MRS Logística através de sua subsidiária UPL - Usiminas Participações e Logística S.A.

A MRS Logística é uma concessionária que controla, opera e monitora a Malha Sudeste da Rede Ferroviária Federal. A Empresa atua no mercado de transporte ferroviário, interligando os Estados do Rio de Janeiro, Minas Gerais e São Paulo, e seu foco de atividades consiste em logística integrada no transporte de cargas gerais, como minério, produtos siderúrgicos acabados, cimento, bauxita, produtos agrícolas, coque verde de petróleo e contêineres.

No 2T15, a MRS transportou 41,5 milhões de toneladas, recorde histórico de volume em um segundo trimestre.

Na comparação do 2T15 com o 1T15, houve aumento de 9,2% no volume transportado, devido ao aumento de 7,0% no transporte de minério de ferro, carvão e coque e de 15,9% no transporte de carga geral, com destaque para produtos agrícolas e contêineres, que cresceram 22,5% e 30,3%, respectivamente. O 1S15 também alcançou recorde histórico de volume em um primeiro semestre, com 79,5 milhões de toneladas transportadas.

Comentário do Desempenho

I) S I D E R U R G I A

O World Steel Association - WSA prevê que o consumo aparente de aços atinja 1.544 milhões de toneladas em 2015, com alta de 0,5% em comparação a 2014. Para as economias desenvolvidas, o destaque é a expectativa de recuperação com crescimento de 2,1% do consumo na União Europeia e a manutenção do consumo nos EUA, mesmo após o forte crescimento de 11,7% em 2014. Para as economias emergentes, a expectativa é de alta de 2,8%, impulsionada pela Índia, cujo consumo deve crescer 6,2%. A China, maior consumidor mundial com 707,2 milhões de toneladas, deve reduzir seu consumo em 0,5%, a primeira redução desde 1995. O Brasil terá o pior desempenho dentre os emergentes. O Instituto Aço Brasil - IABr prevê queda do consumo aparente no Brasil de 12,8% em 2015, com recuo de 14,0% para aços planos.

O mercado brasileiro consumiu 3,3 milhões de toneladas de aços planos no 2T15, sendo 81% do volume fornecido pelas usinas locais e 19% por importações. Na comparação com o 1T15, o consumo recuou 17,5%, principalmente por causa da retração de 21,1% das vendas das usinas locais, enquanto as importações se elevaram em 1,6%.

A forte queda no consumo brasileiro ocorreu de forma generalizada em todos os segmentos consumidores em decorrência da forte desaceleração da atividade industrial no período. A falta de visibilidade no cenário econômico e os prognósticos menos otimistas acerca da recuperação da economia no curto prazo levaram os clientes a reduzirem compras, ajustarem estoques e postergarem investimentos.

A seguir, estão destacados os principais setores consumidores de aços planos e seu comportamento no mercado brasileiro durante 2T15:

Automotivo: A deterioração do cenário econômico brasileiro neste segundo trimestre se refletiu na indústria automobilística que encerrou o 2T15 com resultados muito aquém do esperado, levando as principais entidades do setor a revisar, pela segunda vez no ano, as expectativas para o fechamento de 2015, aprofundando ainda mais a retração esperada para produção e vendas de veículos. De acordo com dados da Federação Nacional da Distribuição de Veículos Automotores - FENABRAVE, as vendas de veículos retraíram 4% no 2T15 frente ao 1T15 e 24% quando comparadas ao mesmo período do ano anterior. Os elevados estoques que se formaram, levaram a uma redução maior de produção no segundo trimestre e fizeram com que a produção caísse 8% quando comparada à do 1T15, segundo a Associação Nacional dos Fabricantes de Veículos Automotores - ANFAVEA. Os veículos pesados seguiram com quedas ainda mais acentuadas em comparação ao 1T15: -9% nas vendas e -21% na produção.

Industrial: A Tendências Consultoria estima que os investimentos tenham recuado 8,7% no 2T15 na comparação com o mesmo período do ano anterior. Terá sido a quinta queda consecutiva nessa comparação e a mais intensa. Dados da Associação Brasileira da Indústria de Máquinas e Equipamentos - ABIMAQ até abril de 2015 confirmaram as graves dificuldades pela qual passa o setor. A desvalorização cambial permitiu avanço de 4,5% no faturamento acumulado no primeiro quadrimestre, mas a entidade prevê que a retração das vendas domésticas deverá reverter o resultado levando o faturamento da Indústria de Bens de Capital Mecânicos ao terceiro ano consecutivo de retração.

Linha Branca: Segundo dados da Pesquisa Industrial realizada pelo IBGE, o setor de Eletrodomésticos registrou queda de 24,2% na produção nos cinco primeiros meses de 2015 em relação ao mesmo período do ano anterior. O setor continuou sendo afetado pelo ritmo mais lento do crescimento do rendimento das famílias e pela menor confiança dos consumidores. No setor eletroeletrônico, o desempenho também foi ruim, apresentando uma queda de 12,5% na produção, considerando a mesma base de comparação.

Construção Civil: O mercado da construção civil continuou desaquecido no 2T15 reflexo do baixo desempenho da economia, ajustes fiscais e monetários, queda de confiança e os impactos da investigação na Petrobrás, em especial nas obras de infraestrutura com o envolvimento das principais empreiteiras do país. De acordo com a Tendências Consultorias, a previsão da produção de insumos típicos da construção civil - ICC é de queda de 1,0% no 2T15 ante o 1T15 e de queda de 8,5% na comparação com o 2T14.

Comentário do Desempenho

Distribuição: De acordo com o Instituto Nacional dos Distribuidores de Aço - INDA, as vendas de aços planos na rede de distribuição recuaram 16,4% no 2T15, na comparação com o 1T15, e 21,7%, na comparação com igual período no ano anterior. No 1S15, as vendas acumularam queda de 18,8%, na comparação com o 1S14. Já as compras tiveram um recuo de 14,9%. Ao longo do 2T15, os estoques se mantiveram estáveis em cerca de 1,1 milhão de toneladas, mas o recuo das vendas ao longo do trimestre fez com que o giro dos estoques subisse a 4,2 meses, tomando como base a previsão das vendas de junho.

Produção - Usinas de Ipatinga e Cubatão

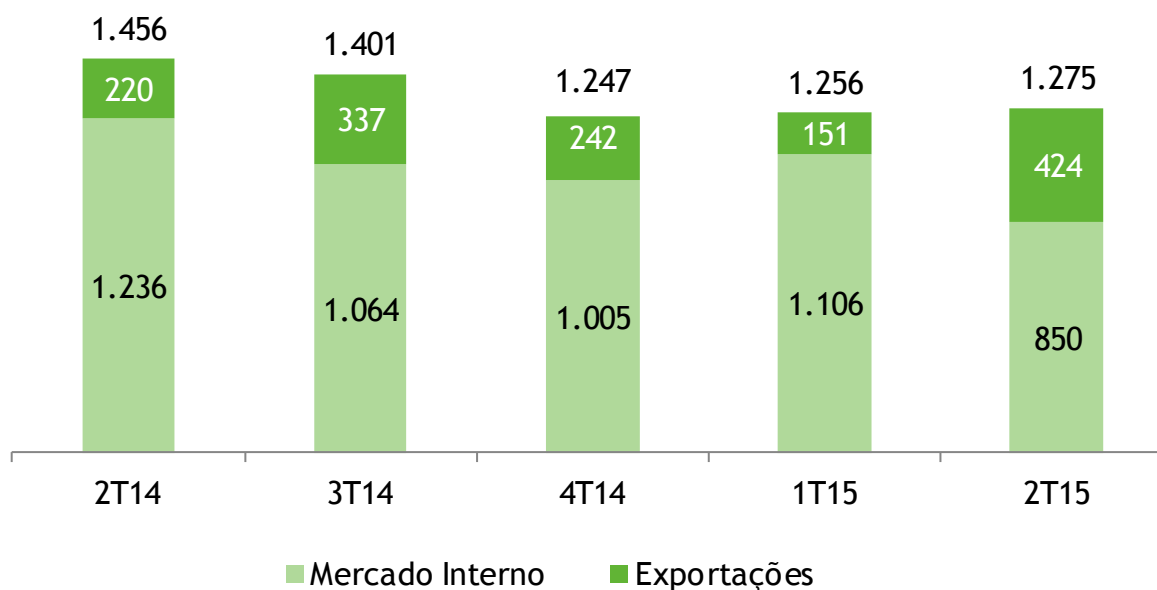
A produção de aço bruto nas usinas de Ipatinga e de Cubatão foi de 1,3 milhão de toneladas no 2T15, uma redução de 3,8% em relação à do 1T15, com o objetivo de equilibrar produção com vendas.

Produção (Aço Bruto)

Mil toneladas	2T15	1T15	2T14	Var. 2T15/1T15	1S15	1S14	Var. 1S15/1S14
Usina de Ipatinga	746	739	894	1%	1.485	1.828	-19%
Usina de Cubatão	580	640	705	-9%	1.220	1.423	-14%
Total	1.326	1.379	1.599	-4%	2.705	3.251	-17%

Vendas

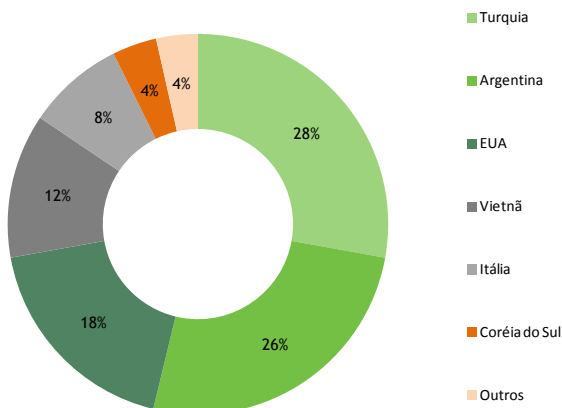
No 2T15, as vendas totais somaram 1,3 milhão de toneladas de aço, estáveis em relação às do 1T15. As vendas para o mercado interno totalizaram 850,5 mil toneladas, 23,1% inferior às do 1T15, enquanto o volume de aço exportado apresentou aumento de 181,7%, totalizando 424,1 mil toneladas. Do total de vendas, 67% foram destinadas ao mercado interno e 33% às exportações.



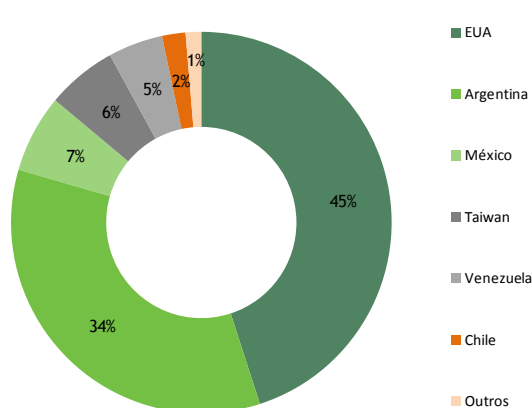
Comentário do Desempenho

Seguem abaixo os principais destinos das exportações:

Exportação - Principais Mercados - 2T15



Exportação - Principais Mercados - 1T15



Distribuição de Vendas por Produto

Mil toneladas	2T15		1T15		2T14		Var. 2T15/1T15	1S15		1S14		Var. 1S15/1S14
Vendas Totais	1.275	100%	1.256	100%	1.456	100%	1%	2.531	100%	2.893	100%	-13%
Chapas Grossas	244	19%	287	23%	334	23%	-15%	531	21%	614	21%	-13%
Laminados a Quente	392	31%	418	33%	512	35%	-6%	809	32%	1.029	36%	-21%
Laminados a Frio	248	19%	313	25%	341	23%	-21%	561	22%	718	25%	-22%
Galvanizados	196	15%	214	17%	243	17%	-9%	410	16%	458	16%	-11%
Produtos Processados	4	0%	6	0%	13	1%	-33%	9	0%	39	1%	-76%
Placas	191	15%	19	2%	12	1%	907%	210	8%	36	1%	487%
Mercado Interno	850	67%	1.106	88%	1.236	85%	-23%	1.956	77%	2.503	87%	-22%
Chapas Grossas	217	17%	261	21%	269	18%	-17%	478	19%	497	17%	-4%
Laminados a Quente	216	17%	341	27%	429	29%	-36%	557	22%	894	31%	-38%
Laminados a Frio	226	18%	286	23%	302	21%	-21%	512	20%	637	22%	-20%
Galvanizados	165	13%	194	15%	211	15%	-15%	358	14%	410	14%	-13%
Produtos Processados	4	0%	6	0%	12	1%	-33%	9	0%	36	1%	-75%
Placas	23	2%	19	2%	12	1%	19%	42	2%	29	1%	43%
Mercado Externo	424	33%	151	12%	220	15%	182%	575	23%	390	13%	47%
Chapas Grossas	27	2%	27	2%	66	5%	1%	53	2%	117	4%	-54%
Laminados a Quente	175	14%	77	6%	82	6%	128%	252	10%	135	5%	87%
Laminados a Frio	23	2%	27	2%	40	3%	-15%	49	2%	81	3%	-39%
Galvanizados	31	2%	21	2%	32	2%	51%	52	2%	49	2%	6%
Produtos Processados	-	0%	-	0%	1	0%	-	-	0%	2	0%	-
Placas	169	13%	-	0%	-	0%	-	169	7%	7	0%	2470%

Comentários dos Resultados da Unidade de Negócio - Siderurgia

A receita líquida da Unidade de Siderurgia foi de R\$2,4 bilhões no 2T15, 6,1% inferior à do 1T15, devido à queda de 23,2% no volume de vendas no mercado interno, parcialmente compensada pelo aumento de 3,1% no preço médio de aço no mercado doméstico e aumento de 181,7% no volume de exportações.

No 2T15, o *cash cost* por tonelada foi inferior em 0,7% em relação ao do 1T15, devido à redução em serviços de terceiros, minério de ferro e energia e combustíveis, embora tenha havido impacto da desvalorização cambial média de 7,1% no período, que afeta cerca de 40% dos custos totais. O CPV por tonelada foi reduzido em 1,4% principalmente devido ao mix de produtos vendidos de menor valor agregado, com aumento de 172 mil toneladas de placas, parcialmente compensado pelos custos com parada temporária de equipamentos e depreciação.

Comentário do Desempenho

No 2T15, as despesas com vendas somaram R\$40,0 milhões, contra R\$30,2 milhões no 1T15, um aumento de 32,4%, principalmente devido ao maior volume de exportação. As despesas gerais e administrativas reduziram 14,6%, totalizando R\$76,0 milhões no 2T15 contra R\$89,1 milhões no 1T15, principalmente decorrente da redução de despesas com pessoal e despesas gerais. Outras despesas operacionais totalizaram R\$17,4 milhões, uma redução de 47,2% em relação às do 1T15, principalmente em função da maior receita de venda de energia elétrica excedente, que totalizou R\$31,1 milhões no 2T15, contra R\$18,8 milhões no 1T15, e da redução de provisões para contingências legais. Dessa forma, as despesas operacionais líquidas totalizaram R\$133,5 milhões no 2T15, contra R\$152,3 milhões no 1T15, uma redução de 12,4%.

Assim, o EBITDA Ajustado no 2T15 totalizou R\$205,5 milhões, contra R\$337,2 milhões no 1T15, uma redução de 39,1%. A margem de EBITDA Ajustado foi de 8,6% no 2T15 contra 13,2% no 1T15, uma redução de 4,6 pontos percentuais.

Investimentos (CAPEX)

Os investimentos totalizaram R\$191,9 milhões no 2T15, contra R\$197,6 milhões no 1T15. Os principais investimentos foram em *sustaining* CAPEX e na reforma da Coqueria #2 em Ipatinga, que entrou em operação em 08/05/15.

II) TRANSFORMAÇÃO DO AÇO

Soluções Usiminas – SU

A Soluções Usiminas atua nos mercados de distribuição, serviços e tubos de pequeno diâmetro em todo o país, oferecendo a seus clientes produtos de alto valor agregado. A Empresa atende diversos setores econômicos, tais como automobilístico, autopeças, construção civil, distribuição, eletroeletrônico, máquinas e equipamentos, utilidades domésticas, dentre outros.

As vendas das unidades de negócios Distribuição, Serviços/*Just In Time* e Tubos foram responsáveis por respectivos 51%, 41% e 8% do volume total de vendas do 2T15.

Comentários dos Resultados da Unidade de Negócio - Transformação do Aço

O contexto da distribuição continua sendo de grande concorrência com o aço importado. Com a queda dos preços internacionais do aço, as importações no Brasil cresceram ao longo do 2T15, principalmente provenientes da China.

No 2T15, a receita líquida foi de R\$475,8 milhões contra R\$539,7 milhões no 1T15, 11,8% inferior, devido ao menor volume de vendas e serviços.

No 2T15, o custo dos produtos vendidos totalizou R\$463,6 milhões, contra R\$526,5 milhões no 1T15, uma redução de 12,0%, devido ao menor volume de vendas e serviços.

As despesas operacionais somaram R\$28,0 milhões no 2T15, contra R\$24,4 milhões no 1T15, um aumento de 14,5%. Neste período, a Unidade de Campo Limpo Paulista foi paralizada em função de readequações nas plantas da Soluções Usiminas para melhoria de competitividade.

Assim, o EBITDA Ajustado no 2T15 foi negativo em R\$8,9 milhões, contra R\$3,6 milhões negativo no 1T15. A margem de EBITDA Ajustado foi de -1,9% no 2T15 contra -0,7% no 1T15.

Comentário do Desempenho**III) BENS DE CAPITAL****Usiminas Mecânica S.A.**

A Usiminas Mecânica é uma empresa de bens de capital no Brasil que atua em estruturas metálicas, naval e *offshore*, óleo e gás, montagens e equipamentos industriais e fundição e vagões ferroviários.

Principais Contratos

Foram assinados aditivos de contratos para serviços adicionais para a Vale e Anglo American permitindo que sua carteira de pedidos totalizasse R\$700,0 milhões, mesmo diante do cenário recorrente de falta de investimentos no país.

Comentários dos Resultados da Unidade de Negócio - Bens de Capital

No 2T15, a receita líquida foi de R\$229,7 milhões, contra R\$210,8 milhões no 1T15, uma elevação de 9,0%, devido ao maior volume fornecido pelas áreas de montagens e equipamentos.

No 2T15, o lucro bruto foi de R\$35,6 milhões, contra R\$25,7 milhões, 38,7% superior ao do 1T15, em função da maior rentabilidade de sua carteira de projetos neste período, devido a ganhos de produtividade e redução de custos e despesas.

Assim, no 2T15, o EBITDA Ajustado foi de R\$25,8 milhões, contra R\$14,2 milhões no 1T15, um incremento de 81,7%. A margem de EBITDA Ajustado foi de 11,2% no 2T15, contra 6,7% no 1T15, um acréscimo de 4,5 pontos percentuais.

Comentário do Desempenho

Destaques

Desligamento de dois altos fornos: Conforme Fato Relevante divulgado ao Mercado, a Companhia decidiu desligar temporariamente os Altos Fornos nº 1 da Usina de Cubatão e nº 1 da Usina de Ipatinga, a partir de 31/05/15 e 04/06/15, respectivamente. Com isso, a produção de ferro gusa da Companhia foi reduzida em aproximadamente 120 mil toneladas por mês. Tal ajuste visa a adequar a produção ao atual ritmo de demanda do mercado siderúrgico, trazendo oportunidades de redução de custo e melhoria da competitividade da Usiminas no atual cenário de mercado.

Premiação Toyota: A Usiminas foi premiada pela Toyota durante a 13ª Suppliers Conference, na categoria Custos, nível Excelência. Tal prêmio é concedido a empresas que conseguiram exceder as expectativas da Toyota em ideias de redução de custos colocadas em prática. A Soluções Usiminas, responsável por toda a gestão da parte de estamparia da montadora, também foi homenageada.

Usiminas anuncia parceria com a Jeep: A Usiminas reforça a parceria com o grupo Fiat-Chrysler Automobiles - FCA e será a principal fornecedora de aço para a fábrica da Jeep no Brasil, localizada em Goiana/PE. A Soluções Usiminas, especializada em transformação do aço, prestará serviços de corte e estocagem de produto em sua unidade de Cabo de Santo Agostinho, Complexo Industrial Portuário de Suape, localizado a cerca de 100 km da Jeep. A matéria prima terá como destino o Renegade, primeiro veículo da montadora fabricado no Brasil.

Prêmio REI: A Usiminas foi uma das vencedoras do Prêmio REI, iniciativa da revista Automotive Business, que homenageou o desempenho e as realizações de profissionais e empresas da cadeia automotiva nacional. Ao todo, foram 13 premiados, sendo que a Usiminas venceu na categoria Insumos com o projeto "Desenvolvimento do Aço Dual Phase 1000". A cerimônia de premiação foi realizada dia 10/06/15, em São Paulo, onde estiveram presentes representantes das principais montadoras, empresas de autopeças e diversas companhias.

Ranking AutoData de Qualidade e Parceria 2015: A Usiminas é a primeira siderúrgica reconhecida pelo "Ranking AutoData de Qualidade e Parceria 2015" como um dos principais fornecedores para o setor automotivo nacional. O ranking reúne as empresas fornecedoras do setor automotivo brasileiro que foram mais premiadas no triênio 2013/2015. O objetivo principal deste ranking é divulgar, todos os anos, quais são, pela ordem de importância, as 50 principais empresas fornecedoras do setor automotivo brasileiro em termos de qualidade e parceria, na opinião das montadoras e das entidades.

Rescisão de contrato com o Porto Sudeste: A Mineração Usiminas notificou o Porto Sudeste do Brasil S.A. ("Porto Sudeste") sobre a imediata rescisão, pela MUSA, do contrato de prestação de serviços portuários celebrado entre as partes em 11/02/11. A referida rescisão justifica-se, em síntese, pelo recorrente inadimplemento pelo Porto Sudeste de sua obrigação de concluir o porto e colocá-lo em operação, o que deveria ter ocorrido em 01/04/12, bem como do inadimplemento da obrigação de pagar as penalidades contratuais decorrentes.

Comentário do Desempenho**Mercado de Capitais****Resumo do Desempenho da Usiminas na BM&FBOVESPA (USIM5)**

	2T15	1T15	Var. 2T15/1T15	2T14	Var. 2T15/2T14
Número de Negócios	500.667	488.983	2%	752.556	-33%
<i>Média Diária</i>	<i>8.208</i>	<i>8.016</i>	<i>2%</i>	<i>12.138</i>	<i>-32%</i>
Quantidade Negociada - mil ações	457.804	523.965	-13%	366.019	25%
<i>Média Diária</i>	<i>7.505</i>	<i>8.590</i>	<i>-13%</i>	<i>5.904</i>	<i>27%</i>
Volume Financeiro - R\$ milhões	2.462	2.237	10%	3.228	-24%
<i>Média Diária</i>	<i>40</i>	<i>37</i>	<i>9%</i>	<i>52</i>	<i>-22%</i>
Cotação Máxima	6,97	5,19	34%	10,52	-34%
Cotação Mínima	4,12	3,35	23%	7,58	-46%
Cotação Unitária Final	4,12	4,97	-17%	7,58	-46%
Valor de Mercado - R\$ milhões	4.177	5.039	-17%	7.684	-46%

Desempenho na BM&FBOVESPA

A ação ordinária (USIM3) da Usiminas encerrou o 2T15 cotada a R\$13,26 e a ação preferencial (USIM5), a R\$4,12. A desvalorização no trimestre da USIM3 foi de 38,3% e a da USIM5, de 16,6%. No mesmo período, o Ibovespa registrou uma valorização de 3,8%.

Bolsas Estrangeiras**OTC – Nova York**

A Usiminas tem *American Depositary Receipts* - ADRs negociados no mercado de balcão americano (denominado *OTC - over-the-counter*): o USDMY, com lastro em ações ordinárias, e o USNZY, com lastro em ações preferenciais classe A. Em 30/06/15, o ADR USNZY, de maior liquidez, estava cotado a US\$1,36 e apresentou uma desvalorização no trimestre de 13,9%.

LATIBEX – Madri

A Usiminas tem ações negociadas na LATIBEX – Seção da Bolsa de Madri: ação preferencial XUSI e ação ordinária XUSIO. Em 30/06/15, a ação XUSI encerrou cotada a €1,23, apresentando desvalorização de 16,3% no trimestre. A ação XUSIO encerrou cotada a €3,87, com desvalorização de 38,3% no período.

Comentário do Desempenho**Para mais informações:**

GERÊNCIA GERAL DE RELAÇÕES COM INVESTIDORES		
Cristina Morgan C. Drumond	cristina.drumond@usiminas.com	31 3499-8772
Leonardo Karam Rosa	leonardo.rosa@usiminas.com	31 3499-8550
Diogo Dias Gonçalves	diogo.goncalves@usiminas.com	31 3499-8710
Renata Costa Couto	r.couto@usiminas.com	31 3499-8619

Imprensa: favor entrar em contato através do e-mail imprensa@usiminas.com

**Bradesco**

Banco Custodiante das Ações

Departamento de Acionistas
Fone: (11) 3684-9495

THE BANK OF NEW YORK MELLON

ADR – Banco Depositário

**Visite o site de Relações com Investidores: www.usiminas.com/ri
ou acesse pelo seu celular: m.usiminas.com/ri**

2T15 Teleconferência de Resultados - Data 06/08/2015	
Em Português - Tradução Simultânea para Inglês	
Horário em Brasília: às 11:00hs Telefone para conexão: Brasil: (11) 3193-1001 / 2820-4001	Horário em Nova Iorque: às 10:00hs Telefone para conexão: EUA: (1 786) 924-6977
Audio replay disponível pelo telefone (11) 3193-1012	
Senha de acesso ao replay: 2795819# - português	Senha de acesso ao replay: 4511348# - inglês
O áudio da teleconferência será transmitido ao vivo pela internet	
Veja apresentação de slides no website: www.usiminas.com/ri	

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

Comentário do Desempenho**Balanco Patrimonial - Ativo - Consolidado | IFRS - R\$ mil**

Ativo	30/jun/15	31/mar/15
Circulante	8.560.921	8.542.517
Disponibilidades	2.889.080	2.621.043
Contas a Receber	1.357.433	1.380.296
Impostos a Recuperar	367.277	383.123
Estoques	3.595.707	3.910.490
Adiantamento de fornecedores	17.611	22.120
Instrumentos financeiros	108.699	72.225
Outros Títulos e Valores a Receber	225.114	153.220
Não Circulante	21.752.966	22.441.466
Realizável a Longo Prazo	3.805.774	3.426.528
Impostos Diferidos	2.481.044	2.134.632
Depósitos Judiciais	599.420	584.473
Valores a Receber de Empresas Ligadas	4.630	4.722
Impostos a Recuperar	87.418	90.810
Instrumentos Financeiros	335.582	386.038
Outros	297.680	225.853
Investimentos	1.145.575	1.155.951
Imobilizado	15.408.654	15.492.069
Intangível	1.392.963	2.366.918
Total do Ativo	30.313.887	30.983.983

Balanco Patrimonial - Passivo - Consolidado | IFRS - R\$ mil

Passivo	30/jun/15	31/mar/15
Circulante	4.718.708	5.048.230
Empréstimos e Financiamentos e Tributos Parcelados	1.723.993	1.731.091
Fornecedores, Empreiteiros e Fretes	2.069.668	2.235.161
Salários e Encargos Sociais	319.435	280.196
Tributos e Impostos a Recolher	98.461	133.509
Valores a Pagar a Sociedades Ligadas	188.279	241.783
Instrumentos Financeiros	146.731	135.708
Dividendos a Pagar	141	38.368
Adiantamento de Clientes	69.897	101.687
Outros	102.103	150.727
Exigível a Longo Prazo	7.916.813	7.445.663
Empréstimos e Financiamentos e Tributos Parcelados	5.880.729	5.417.692
Passivo Atuarial	1.213.051	1.202.560
Provisões para Demandas Judiciais	501.267	497.117
Instrumentos Financeiros	198.335	205.489
Provisão para Recuperação Ambiental	92.149	89.372
Outros	31.282	33.433
Patrimônio Líquido	17.678.366	18.490.090
Capital Social	12.150.000	12.150.000
Reservas e Lucro Acumulados	3.661.445	4.294.558
Participação dos Acionistas não Controladores	1.866.921	2.045.532
Total do Passivo	30.313.887	30.983.983

Demonstração do Resultado Trimestral - Consolidado | IFRS

USIMINAS 

Comentário do Desempenho

	2T15	1T15	2T14	Var. 2T15/1T15
Receita Líquida de Vendas	2.676.762	2.680.422	3.106.300	0%
Mercado Interno	2.039.974	2.349.706	2.722.578	-13%
Mercado Externo	636.788	330.716	383.722	93%
Custo dos Produtos Vendidos	(2.571.385)	(2.436.800)	(2.772.242)	6%
Lucro Bruto	105.377	243.622	334.058	-57%
Margem Bruta	3,9%	9,1%	10,8%	- 5,2 p.p.
(Despesas) Receitas Operacionais	(1.198.920)	(208.144)	(133.778)	476%
Vendas	(60.535)	(51.154)	(71.280)	18%
Gerais e Administrativas	(107.821)	(122.471)	(127.582)	-12%
Outras (Despesas) Receitas	(1.030.564)	(34.519)	65.084	2885%
Programa Reintegra	6.140	7.525	0	-18%
Custo Líquido das Obrigações Atuariais	(4.101)	(3.954)	(1.303)	4%
Provisões para Demandas Judiciais	(12.360)	(31.284)	(19.721)	-60%
Resultado da Venda e Baixa de Ativos	4.085	373	23.562	995%
Resultado Venda de Energia Elétrica Excedente	40.938	27.865	89.007	47%
Parada Temporária de Equipamentos	(31.020)	0	0	-
Impairment de Ativos	(985.046)	0	0	-
Outras (Despesas) Receitas Líquidas	(49.200)	(35.044)	(26.461)	40%
Lucro Operacional antes das Despesas Financeiras	(1.093.543)	35.478	200.280	-
Margem Operacional	-40,9%	1,3%	6,5%	- 42,2 p.p.
(Despesas) Receitas Financeiras	(40.629)	(360.900)	(58.561)	-89%
Receitas Financeiras	52.673	368.863	48.915	-86%
Despesas Financeiras	(93.302)	(729.763)	(107.476)	-87%
Resultado de Equivalência Patrimonial em Coligadas e Controladas	33.991	11.971	60.248	184%
Lucro (Prejuízo) Operacional	(1.100.181)	(313.451)	201.967	251%
Imposto de Renda / Contribuição Social	319.383	78.071	(73.356)	-
Lucro (Prejuízo) Líquido do Exercício	(780.798)	(235.380)	128.611	232%
Margem Líquida	-29,1%	-8,8%	4,1%	- 20,3 p.p.
Atribuível:				
Aos acionistas da companhia	(602.187)	(247.460)	114.415	143%
Participação dos não controladores	(178.611)	12.080	14.196	-
EBITDA (Instrução CVM 527)	(755.210)	353.879	538.055	-313%
Margem EBITDA	-28,2%	13,2%	17,3%	- 41,4 p.p.
EBITDA Ajustado (proporcional de controladas em conjunto)	227.206	379.534	549.374	-40%
Margem EBITDA Ajustado	8,5%	14,2%	17,7%	- 5,7 p.p.
Depreciação e amortização	304.342	306.430	277.527	-1%

Demonstração do Resultado Acumulado - Consolidado | IFRS

R\$ mil	1S15	1S14	Var. 1S15/1S14
Receita Líquida de Vendas	5.357.184	6.248.618	-14%
Mercado Interno	4.389.680	5.445.393	-19%
Mercado Externo	967.504	803.225	20%
Custo dos Produtos Vendidos	(5.008.185)	(5.394.865)	-7%
Lucro Bruto	348.999	853.753	-59%
Margem Bruta	6,5%	13,7%	- 7,1 p.p.
(Despesas) Receitas Operacionais	(1.407.064)	(316.985)	344%
Vendas	(111.689)	(154.874)	-28%
Gerais e Administrativas	(230.292)	(255.743)	-10%
Outras (Despesas) Receitas	(1.065.083)	93.632	-
Reintegra	13.665	0	-
Custo Líquido das Obrigações Atuariais	(8.055)	(2.592)	211%
Provisões para Demandas Judiciais	(43.644)	(27.908)	56%
Resultado da Venda e Baixa de Ativos não Operacionais	4.458	27.211	-84%
Resultado Venda de Energia Elétrica Excedente	68.803	163.980	-58%
Parada Temporária de Equipamentos	(31.020)	0	-
Impairment de Ativos	(985.046)		
Outras (Despesas) Receitas Líquidas	(84.244)	(67.059)	26%
Lucro Operacional antes das Despesas Financeiras	(1.058.065)	536.768	-
Margem Operacional	-19,8%	8,6%	- 28,3 p.p.
(Despesas) Receitas Financeiras	(401.529)	(76.618)	424%
Receitas Financeiras	421.536	96.093	339%
Despesas Financeiras	(823.065)	(172.711)	377%
Resultado de Equivalência Patrimonial em Coligadas e Controladas	45.962	104.532	-56%
Lucro (Prejuízo) Operacional	(1.413.632)	564.682	-
Imposto de Renda / Contribuição Social	397.454	(214.443)	-
Lucro (Prejuízo) Líquido do Exercício	(1.016.178)	350.239	-
Margem Líquida	-19,0%	5,7%	- 24,7 p.p.
Atribuível:			
Aos acionistas da companhia	(849.647)	299.029	-
Participação dos não controladores	(166.531)	51.210	-425%
EBITDA (Instrução CVM 527)	(401.331)	1.185.915	-134%
Margem EBITDA	-7,5%	19,0%	- 26,5 p.p.
EBITDA Ajustado (proporcional de controladas em conjunto)	606.739	1.204.759	-50%
Margem EBITDA Ajustado	11,3%	19,3%	- 8,0 p.p.
Depreciação e Amortização	610.772	544.615	12%

Resultados do 2T15

19

Comentário do Desempenho

Fluxo de Caixa - Consolidado | IFRS

R\$ mil	2T15	1T15
Fluxos de Caixa das Atividades Operacionais		
Lucro Líquido do Exercício	(780.798)	(235.380)
Encargos e Var. Monetárias/Cambiais Líquidas	36.209	538.807
Despesas de Juros	50.631	17.148
Depreciação e Amortização	304.342	306.430
Resultado na Venda de Imobilizado	(4.184)	(446)
Participações nos Resultados de Subsidiárias	(33.991)	(11.971)
Impairment de Ativos	985.046	-
Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	(325.803)	(97.727)
Constituição (reversão) de Provisões	2.169	23.824
Ganhos e Perdas Atuariais	4.204	4.054
Plano de Outorga de Opção de Ações	3.367	2.049
Total	241.192	546.788
(Acréscimo)/Decréscimo de Ativos		
Contas a Receber de Clientes	21.227	(132.178)
Estoques	336.632	(381.716)
Impostos a Recuperar	42.730	(54.291)
Depósitos Judiciais	(14.967)	(18.184)
Valores a Receber de Empresas Ligadas	92	17.661
Outros	(137.493)	24.617
Total	248.221	(544.091)
Acréscimo/(Decréscimo) de Passivos		
Fornecedores, Empreiteiros e Fretes	(165.493)	286.417
Valores a Pagar a Sociedades Ligadas	(53.504)	(96.574)
Adiantamentos de Clientes	(31.790)	(8.492)
Tributos a Recolher	(35.412)	8.576
Passivo Atuarial pago	(48.605)	(38.649)
Outros	(11.959)	19.999
Total	(346.763)	171.277
Caixa Proveniente das Atividades Operacionais	142.650	173.974
Juros Pagos	(152.658)	(126.019)
Imposto de Renda e Contribuição Social	(31.508)	24.899
Caixa Líquido Proveniente das Atividades Operacionais	(41.516)	72.854
Fluxos de caixa das Atividades de Investimentos		
Títulos e Valores Mobiliários	57.280	(207.610)
Valor Recebido pela Alienação de Investimentos	-	-
Valor Pago pela Aquisição de Investimentos	-	-
Compras de Imobilizado	(214.174)	(230.063)
Valor Recebido pela Venda de Imobilizado	4.749	1.566
Compras / Pagamentos de Ativos Intangíveis	-	-
Dividendos Recebidos	36.840	1.279
Compras de Software	(11.968)	(2.247)
Caixa Líquido Aplicado nas Atividades de Investimentos	(127.273)	(437.075)
Fluxos de Caixa das Atividades de Financiamentos		
Ingressos de Emprést., Financiam. e Debêntures	1.342.106	356.819
Pagamentos de Emprést., Financ. e Debênt.	(788.548)	(435.339)
Pagamentos de Tributos Parcelados	(291)	(286)
Liquidação de Operações de Swap	(17.412)	18.074
Dividendos e Juros sobre Capital Próprio	(38.227)	(1.068)
Caixa Líquido Proveniente das (Aplicado nas) Atividades de Financiamentos	497.628	(61.800)
Variação Cambial sobre Caixa e Equivalentes de Caixa	(3.522)	(12.449)
Aumento (redução) Líquido de Caixa e Equivalentes de Caixa	325.317	(438.470)
Caixa e Equivalentes de Caixa no Início do Exercício	1.671.342	2.109.812
Caixa e Equivalentes de Caixa no Final do Exercício	1.996.659	1.671.342
CONCILIAÇÃO COM A LINHA DE DISPONIBILIDADES NO BALANÇO		
Saldo Inicial Caixa	1.671.342	2.109.812
Saldo Inicial de Títulos e Valores Mobiliários	949.701	742.091
Disponibilidades no Início do Exercício	2.621.043	2.851.903
Aumento (redução) Líquido de Caixa e Equivalentes de Caixa	325.317	(438.470)
Aumento (redução) Líquido de Títulos	(57.280)	207.610
Saldo Final Caixa	1.996.659	1.671.342
Saldo Final de Títulos	892.421	949.701
Disponibilidades no Final do Exercício	2.889.080	2.621.043

Resultados do 2T15

20

Comentário do Desempenho

Fluxo de Caixa - Consolidado | IFRS

R\$ mil	1S15	1S14
Fluxos de Caixa das Atividades Operacionais		
Lucro (Prejuízo) Líquido do Exercício	(1.016.178)	350.239
Encargos e Var. Monetárias/Cambiais Líquidas	575.016	77.898
Despesas de Juros	67.779	66.705
Depreciação e Amortização	610.772	544.615
Resultado na venda de imobilizado	(4.630)	(27.211)
Participações nos resultados de subsidiárias	(45.962)	(104.532)
Impairment de Ativos	985.046	-
Imposto de Renda e Contribuição Social diferidos	(423.530)	139.241
Constituição (reversão) de Provisões	25.993	42.941
Ganhos e perdas atuariais	8.258	2.592
Plano de Outorga de opção de ações	5.416	6.774
Total	787.980	1.099.262
(Acréscimo)/Decréscimo de Ativos		
Contas a Receber de Clientes	(110.951)	17.334
Estoques	(45.084)	(308.962)
Impostos a Recuperar	(11.561)	12.770
Depósitos Judiciais	(33.151)	(29.519)
Valores a Receber de Empresas Ligadas	17.753	(763)
Outros	(112.876)	(74.978)
Total	(295.870)	(384.118)
Acréscimo/(Decréscimo) de Passivos		
Fornecedores, Empreiteiros e Fretes	120.924	(109.734)
Valores a Pagar a Sociedades Ligadas	(150.078)	16.638
Adiantamentos de Clientes	(40.282)	(71.456)
Tributos a Recolher	(26.836)	(35.588)
Passivo Atuarial pago	(87.254)	(90.685)
Outros	8.040	(45.449)
Total	(175.486)	(336.274)
Caixa Proveniente das atividades Operacionais	316.624	378.870
Juros Pagos	(278.677)	(246.236)
Imposto de Renda e Contribuição Social	(6.609)	(59.344)
Caixa Líquido Proveniente das Atividades Operacionais	31.338	73.290
Fluxos de caixa das Atividades de Investimentos		
Títulos e Valores Mobiliários	(150.330)	22.617
Valor recebido pela alienação de investimentos	-	16.486
Valor pago pela aquisição de investimentos	-	(111.019)
Compras de imobilizado	(444.237)	(488.918)
Valor recebido pela venda de imobilizado	6.315	39.016
Compras / pagamentos de ativos intangíveis	-	(31.056)
Dividendos Recebidos	38.119	96.598
Compras de Software	(14.215)	(9.685)
Caixa Líquido Aplicado nas Atividades de Investimentos	(564.348)	(465.961)
Fluxos de Caixa das Atividades de Financiamentos		
Ingressos de Emprést., Financiam. e Debêntures	1.698.925	802.496
Pagamentos de Emprést., Financ. e Debênt.	(1.223.887)	(864.391)
Pagamentos de tributos parcelados	(577)	(4.689)
Liquidação de Operações de Swap	662	(8.844)
Dividendos e Juros sobre Capital Próprio	(39.295)	(79.772)
Caixa Líquido Proveniente das (Aplicado nas) Atividades de Financiamentos	435.828	(155.200)
Variação cambial sobre caixa e equivalentes de caixa	(15.971)	(3.879)
Aumento (redução) Líquido de Caixa e Equivalentes de Caixa	(113.153)	(551.750)
Caixa e Equivalentes de Caixa no Início do Exercício	2.109.812	2.633.187
Caixa e Equivalentes de Caixa no Final do Exercício	1.996.659	2.081.437
CONCILIAÇÃO COM A LINHA DE DISPONIBILIDADES NO BALANÇO		
Saldo inicial Caixa	2.109.812	2.633.187
Saldo inicial de Títulos e valores mobiliários	742.091	835.629
Disponibilidades no início do exercício	2.851.903	3.468.816
Aumento (redução) líquido de caixa e equivalentes de caixa	(113.153)	(551.750)
Aumento (redução) líquido de títulos	150.330	(22.617)
Saldo final Caixa	1.996.659	2.081.437
Saldo final de Títulos	892.421	813.012
Disponibilidades no final do exercício	2.889.080	2.894.449

Notas Explicativas

1 Contexto operacional

A Usinas Siderúrgicas de Minas Gerais S.A. - USIMINAS (“USIMINAS”, “Usiminas”, “Controladora” ou “Companhia”), com sede em Belo Horizonte, Minas Gerais, é uma companhia aberta e tem suas ações negociadas na BM&FBOVESPA - Bolsa de Valores, Mercadorias e Futuros (USIM3, USIM5, USIM6).

A Companhia e suas controladas, controladas em conjunto e coligadas (“Empresas Usiminas”) têm como principal objeto a exploração da indústria siderúrgica e outras atividades correlatas, como extração de minério de ferro, transformação do aço, fabricação de bens de capital e logística. Conta atualmente com duas usinas siderúrgicas com capacidade nominal de produção de 9,5 milhões de toneladas por ano, localizadas nas cidades de Ipatinga, Estado de Minas Gerais e Cubatão, Estado de São Paulo, além de reservas de minério de ferro, centros de serviços e distribuição, portos marítimos, terminais de cargas, estrategicamente localizados em diversas cidades brasileiras.

Visando à ampliação de seu ramo de atividade, a Companhia mantém participação, direta ou indireta, em empresas controladas, controladas em conjunto e coligadas, conforme descrito na Nota 1 das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2014.

2 Informações contábeis intermediárias

A emissão e divulgação das informações contábeis intermediárias contidas nesse Formulário de Informações Trimestrais (ITR) da Controladora e Consolidado foram aprovadas pelo Conselho de Administração em reunião realizada em 05 de agosto de 2015.

3 Resumo das principais políticas contábeis

As principais políticas contábeis aplicadas na preparação destas informações contábeis intermediárias estão definidas a seguir.

Políticas contábeis de transações consideradas imateriais não foram incluídas nas demonstrações financeiras.

Ressalta-se, ainda, que as políticas contábeis foram aplicadas de modo uniforme no exercício corrente, estão consistentes com o exercício anterior apresentado e são comuns à controladora, controladas, coligadas e controladas em conjunto, sendo que, quando necessário, as demonstrações financeiras das controladas foram ajustadas para atender a este critério.

3.1 Base de preparação e declaração de conformidade

As informações contábeis intermediárias, referentes ao semestre findo em 30 de junho de 2015, devem ser lidas juntamente com as demonstrações financeiras da Companhia do exercício findo em 31 dezembro de 2014.

Notas Explicativas

Considerando que não houve alterações relevantes em relação à composição e à natureza dos saldos apresentados nas demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2014, as Notas Explicativas a seguir estão apresentadas de forma condensada no semestre findo em 30 de junho de 2015.

- 8 Contas a receber de clientes;
- 12 Depósitos judiciais;
- 13 Investimentos;
- 14 Imobilizado;
- 15 Ativos intangíveis;
- 16 Empréstimos e financiamentos e debêntures;
- 17 *Impairment* de ativos não financeiros;
- 18 Tributos parcelados;
- 19 Provisões para demandas judiciais;
- 20 Obrigações de benefícios de aposentadoria;
- 21 Patrimônio líquido; e
- 27 Plano de outorga de opção de compra de ações.

As informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas foram preparadas de acordo com as Normas Internacionais de Relatório Financeiro (“IFRS”) emitidos pelo *International Accounting Standards Board* – IASB e as práticas contábeis adotadas no Brasil, emitidas pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis - CPC, aprovadas pela Comissão de Valores Mobiliários - CVM.

Adicionalmente, a Companhia considerou as orientações emanadas da Orientação Técnica OCPC 07, emitida pelo CPC em novembro de 2014, na preparação das suas informações contábeis intermediárias. Desta forma, os dados relevantes próprios das informações contábeis intermediárias estão sendo evidenciados, e correspondem às utilizadas pela Administração na sua gestão.

Informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas

As Informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas, aqui apresentadas sob os títulos de Controladora e Consolidado, respectivamente, foram preparadas e estão sendo apresentadas de acordo com o CPC 21(R1), “Demonstrações Intermediárias”, e IAS 34 - “*Interim Financial Reporting*”, de forma condizente com as normas estabelecidas pela CVM.

Notas Explicativas

3.2 Normas, alterações e interpretações de normas

No semestre findo em 30 de junho de 2015, não foram emitidas novas normas, alterações e interpretações de normas além daquelas divulgadas na Nota 3.20 das demonstrações financeiras da Companhia do exercício findo em 31 de dezembro de 2014, bem como não ocorreram alterações em relação aos impactos esperados e divulgados nas referidas demonstrações financeiras que possam afetar as informações contábeis intermediárias do referido período.

4 Objetivos e políticas para gestão de risco financeiro

Em 30 de junho de 2015, não ocorreram alterações significativas 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 2014.

As informações relacionadas a: (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) valor justo dos empréstimos e financiamentos e dos demais ativos e passivos financeiros não sofreram alterações relevantes em relação ao divulgado nas demonstrações financeiras da Companhia de 31 de dezembro de 2014 e, dessa forma, a Administração decidiu não repeti-las nas informações contábeis intermediárias de 30 de junho de 2015.

4.1 Risco cambial

As Empresas Usiminas atuam internacionalmente e estão expostas ao risco cambial decorrente de exposições a algumas moedas, principalmente em relação ao dólar dos Estados Unidos e em menor escala, ao iene e ao euro. O risco cambial decorre de ativos e passivos em moeda estrangeira e investimentos em operações no exterior.

Notas Explicativas

Como medida preventiva e de redução dos efeitos da variação cambial, a Administração tem adotado como política efetuar operações de *swap*, adicionalmente, ter seus ativos vinculados à correção cambial, conforme demonstrado a seguir:

	<u>Controladora</u>		<u>Consolidado</u>	
	<u>30/06/2015</u>	<u>31/12/2014</u>	<u>30/06/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Ativos em moeda estrangeira				
Caixa e equivalentes de caixa	170.000	209.516	420.435	432.188
Títulos e valores mobiliários	-	-	892.123	741.779
Contas a receber	261.200	218.652	261.888	198.389
Adiantamentos a fornecedores	<u>15.059</u>	<u>9.696</u>	<u>15.582</u>	<u>12.183</u>
	<u>446.259</u>	<u>437.864</u>	<u>1.590.028</u>	<u>1.384.539</u>
Passivos em moeda estrangeira				
Empréstimos e financiamentos	(4.463.928)	(3.440.873)	(3.327.611)	(2.436.521)
Fornecedores, empreiteiros e fretes	(654.570)	(479.763)	(658.765)	(483.388)
Adiantamento de clientes	(11.995)	(140.222)	(20.652)	(140.222)
Demais contas a pagar	<u>(11.813)</u>	<u>(8.025)</u>	<u>(11.610)</u>	<u>(8.025)</u>
	<u>(5.142.306)</u>	<u>(4.068.883)</u>	<u>(4.018.638)</u>	<u>(3.068.156)</u>
Exposição líquida	<u>(4.696.047)</u>	<u>(3.631.019)</u>	<u>(2.428.610)</u>	<u>(1.683.617)</u>

Notas Explicativas**4.2 Quadro demonstrativo de análise de sensibilidade****(a) Análise de sensibilidade - risco cambial dos ativos e passivos em moeda estrangeira**

A Companhia elabora análise de sensibilidade dos ativos e dos passivos contratados em moeda estrangeira, em aberto no final do período, considerando o câmbio vigente em 30 de junho de 2015 para o cenário provável. O cenário I considerou desvalorização do real em 5% sobre o cenário atual. Os cenários II e III foram calculados com deterioração do real em 25% e 50%, respectivamente, sobre o valor da moeda estrangeira 30 de junho de 2015.

As moedas utilizadas na análise de sensibilidade e os seus respectivos cenários estão demonstrados a seguir:

Moeda	30/06/2015			
	Taxa de câmbio final do período	Cenário I	Cenário II	Cenário III
US\$	3,1026	3,2577	3,8783	4,6539
EUR	3,4603	3,6333	4,3254	5,1905
YEN	0,02541	0,0267	0,0318	0,0381

Os efeitos no resultado financeiro, considerando os Cenários I, II e III, estão demonstrados a seguir:

Moeda	Consolidado		
	30/06/2015		
	Cenário I	Cenário II	Cenário III
US\$	(79.544)	(397.719)	(795.438)
EUR	(440)	(2.198)	(4.397)
YEN	(80)	(398)	(796)

Os instrumentos financeiros derivativos atrelados à exposição cambial foram incluídos na análise de sensibilidade de ativos e passivos em moeda estrangeira, baseado no objetivo destes instrumentos que é de minimizar o impacto da oscilação da moeda estrangeira. Estes instrumentos financeiros derivativos estão demonstrados na Nota 5.

(b) Análise de sensibilidade das variações na taxa de juros

A Companhia elabora análise de sensibilidade dos ativos e dos passivos indexados a taxas de juros, em aberto no final do período, considerando como cenário provável o valor das taxas vigentes em 30 de junho de 2015. O cenário I considera um aumento de 5% sobre a taxa de juros média aplicável à parte flutuante de sua dívida atual. Os cenários II e III foram calculados com deterioração de 25% e 50%, respectivamente, sobre o valor destas taxas em 30 de junho de 2015.

Notas Explicativas

As taxas utilizadas e os seus respectivos cenários estão demonstrados a seguir:

Indexador	30/06/2015			
	Taxas do final do período (i)	Cenário I	Cenário II	Cenário III
CDI	13,6%	14,3%	17,1%	20,5%
TJLP	6,0%	6,3%	7,5%	9,0%
LIBOR	0,8%	0,8%	1,0%	1,2%
TR	0,3%	0,3%	0,4%	0,5%

(i) Taxas anualizadas, com exceção da TR que compreende o período de abril a junho de 2015.

Os efeitos no resultado financeiro, considerando os Cenários I, II e III, estão demonstrados a seguir:

Indexador	Consolidado		
	Cenário I	Cenário II	Cenário III
CDI	(19.332)	(96.662)	(193.325)
TJLP	(1.523)	(7.615)	(15.231)
LIBOR	(384)	(1.921)	(3.842)
TR	-	(1)	(1)

As taxas de juros específicas que a Companhia está exposta, as quais são relacionadas aos empréstimos e financiamentos e debêntures, são apresentadas na Nota 19 das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2014, e são principalmente compostas por Libor, TJLP e Certificado de Depósito Interbancário (CDI).

Os instrumentos financeiros derivativos de taxa de juros foram incluídos na análise de sensibilidade de variação de taxas de juros, baseado no objetivo destes instrumentos que é de minimizar o impacto da oscilação das taxas de juros.

Notas Explicativas

5 Instrumentos financeiros de derivativos

As operações de swap visam proteger a Companhia de possíveis flutuações das taxas de câmbio e variações nas taxas de juros para as quais não possui hedge natural. As Empresas Usiminas não possuem instrumentos financeiros com fins especulativos. A Companhia tem por política não liquidar as suas operações antes dos seus respectivos vencimentos originais e não efetuar pagamentos antecipados de seus instrumentos financeiros derivativos.

As operações de instrumentos financeiros derivativos podem ser sumariadas como segue:

(a) Controladora

Faixas de vencimento mês/ano	INDEXADOR		VALOR DE REFERÊNCIA (valor contratado - Nocional)				VALOR JUSTO (MERCADO) - CONTÁBIL		Resultado do período
	30/06/2015		30/06/2015		31/12/2014		30/06/2015	31/12/2014	30/06/2015
	Posição ativa	Posição passiva	Posição ativa	Posição passiva	Posição ativa	Posição passiva	Posição ativa (passiva)	Posição ativa (passiva)	Ganho (perda)

PROTEÇÃO DE TAXAS E CÂMBIO (SWAP)

Merrill Lynch	09/10 a 03/17	Libor + 0,83% a.a.	3,05% a.a.	USD 85.713	USD 85.713	USD 85.713	USD 85.713	(4.032)	(5.125)	(1.476)
Santander	01/08 a 01/18	Yen + 4,1165% a.a.	Dólar + 7,34% a.a.	JPY 42.952.000	USD 400.000	JPY 42.952.000	USD 400.000	(244.827)	(192.202)	(72.637)
Santander	06/06 a 06/16	Yen + 4,275% a.a.	Dólar + 8,35% a.a.	JPY 22.800.000	USD 200.000	JPY 22.800.000	USD 200.000	(64.006)	(51.253)	(27.151)
Votorantim	03/14 a 03/15	VC + 2,4% a.a.	108,5% CDI	-	-	USD 19.149	R\$ 45.000	-	2.818	7.886
Santander	03/14 a 03/15	VC + 2,05% a.a.	108,5% CDI	-	-	USD 20.454	R\$ 48.000	-	2.893	8.389
Itau BBA	06/14 a 06/19	VC + 2,68% a.a.	109% CDI	USD 135.233	R\$ 300.000	USD 135.233	R\$ 300.000	111.713	46.837	51.576
Itau BBA	06/14 a 06/19	VC + 4,53% a.a.	111,75% CDI	USD 100.200	R\$ 300.000	-	-	7.620	-	7.620
BTG Pactual	02/15 a 05/15	Dólar fixado R\$ 2,9265	Dólar	USD 12.400	USD 12.400	-	-	-	-	(3.079)
JP Morgan	04/15 a 04/17	VC + 3,5882% aa	109,75% CDI	USD 31.230	R\$ 100.041	-	-	(5.424)	(5.424)	(5.424)
Bradesco	04/15 a 04/25	TR + 9,8000% a.a.	95,00% do CDI	R\$ 59.000	R\$ 59.000	-	-	(1.432)	-	(1.432)
Itau BBA	06/15 a 07/15	Fixing 3,1330	3,1330 + VC	USD 50.000	USD 50.000	-	-	967	-	966

Resultado financeiro no período (34.762)Saldo contábil Consolidado (posição ativa líquida posição passiva) (199.421) (196.032)

(b) Consolidado

Faixas de vencimento mês/ano	INDEXADOR		VALOR DE REFERÊNCIA (valor contratado - Nocional)				VALOR JUSTO (MERCADO) - CONTÁBIL		Resultado do período
	30/06/2015		30/06/2015		31/12/2014		30/06/2015	31/12/2014	30/06/2015
	Posição ativa	Posição passiva	Posição ativa	Posição passiva	Posição ativa	Posição passiva	Posição ativa (passiva)	Posição ativa (passiva)	Ganho (perda)

PROTEÇÃO DE TAXAS E CÂMBIO (SWAP)

Merrill Lynch	09/10 a 03/17	Libor + 0,83% a.a.	3,05% a.a.	USD 85.713	USD 85.713	USD 85.713	USD 85.713	(4.032)	(5.125)	(1.476)
Santander	01/08 a 01/18	Yen + 4,1165% a.a.	Dólar + 7,34% a.a.	JPY 42.952.000	USD 400.000	JPY 42.952.000	USD 400.000	(244.827)	(192.202)	(72.637)
Santander	06/06 a 06/16	Yen + 4,275% a.a.	Dólar + 8,35% a.a.	JPY 22.800.000	USD 200.000	JPY 22.800.000	USD 200.000	(64.006)	(51.253)	(27.151)
Votorantim	03/14 a 03/15	VC + 2,4% a.a.	108,5% CDI	-	-	USD 19.149	R\$ 45.000	-	2.818	7.886
Santander	03/14 a 03/15	VC + 2,05% a.a.	108,5% CDI	-	-	USD 20.454	R\$ 48.000	-	2.893	8.389
Itau BBA	06/14 a 06/19	VC + 2,68% a.a.	109% CDI	USD 135.233	R\$ 300.000	USD 135.233	R\$ 300.000	111.713	46.837	51.576
RBS	06/06 a 06/16	Dólar + 8,25 a.a.	Yen + 4,275 % a.a.	USD 200.000	JPY 22.800.000	USD 200.000	JPY 22.800.000	62.924	50.796	25.491
RBS	01/08 a 01/18	Dólar + 7,25 a.a.	Yen + 4,1165 % a.a.	USD 400.000	JPY 42.952.000	USD 400.000	JPY 42.952.000	235.712	186.394	67.990
Itau BBA	06/14 a 06/19	VC + 4,53% a.a.	111,75% CDI	USD 100.200	R\$ 300.000	-	-	7.620	-	7.620
BTG Pactual	02/15 a 05/15	Dólar fixado R\$ 2,9265	Dólar	USD 12.400	USD 12.400	-	-	-	-	(3.079)
JP Morgan	04/15 a 04/17	VC + 3,5882% aa	109,75% CDI	USD 31.230	R\$ 100.041	-	-	(5.424)	(5.424)	(5.424)
Bradesco	04/15 a 04/25	TR + 9,8000% a.a.	95,00% do CDI	R\$ 59.000	R\$ 59.000	-	-	(1.432)	-	(1.432)
Itau BBA	06/15 a 07/15	Fixing 3,1330	3,1330 + VC	USD 50.000	USD 50.000	-	-	967	-	966

Resultado financeiro no período 58.719Saldo contábil Consolidado (posição ativa líquida posição passiva) 99.215 41.158

Notas Explicativas

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

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2015	31/12/2014	30/06/2015	31/12/2014
Ativo circulante	967	5.711	108.699	65.392
Ativo não circulante	144.678	74.518	335.582	252.027
Passivo circulante	(146.731)	(94.045)	(146.731)	(94.045)
Passivo não circulante	(198.335)	(182.216)	(198.335)	(182.216)
	<u>(199.421)</u>	<u>(196.032)</u>	<u>99.215</u>	<u>41.158</u>

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2015	30/06/2014
No custo das vendas	-	(136)	-	(136)
No resultado financeiro	(34.763)	33.134	58.718	(24.561)
	<u>(34.763)</u>	<u>32.998</u>	<u>58.718</u>	<u>(24.697)</u>

6 Caixa e equivalentes de caixa

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2015	31/12/2014	30/06/2015	31/12/2014
Bancos conta movimento	16.145	31.391	21.030	51.253
Bancos conta movimento exterior	170.000	209.516	183.621	236.317
Certificados de depósitos bancários – CDBs e aplicações compromissadas	357.861	368.460	1.555.194	1.626.371
Aplicações financeiras no exterior (<i>Time Deposit</i>)	-	-	236.814	195.871
	<u>544.006</u>	<u>609.367</u>	<u>1.996.659</u>	<u>2.109.812</u>

As aplicações financeiras em certificados de depósitos bancários (CDBs) possuem liquidez imediata e rendimentos atrelados à variação média de 102,% do certificado de depósito interbancário (CDI), no semestre.

Em 30 de junho de 2015, as Empresas Usiminas não possuem contas garantidas.

Notas Explicativas

7 Títulos e valores mobiliários

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2015	31/12/2014	30/06/2015	31/12/2014
Aplicações financeiras no exterior (<i>Time Deposit</i>)	-	-	892.123	741.779
Aplicações compromissadas	292	305	298	312
	<u>292</u>	<u>305</u>	<u>892.421</u>	<u>742.091</u>

As aplicações financeiras no exterior são remuneradas às taxas pré-fixadas e corrigidas por variação cambial.

Nenhum desses ativos financeiros está vencido ou *impaired*.

8 Contas a receber de clientes

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2015	31/12/2014	30/06/2015	31/12/2014
Contas a receber de clientes:				
No país	577.767	572.064	1.088.316	1.070.142
No exterior	243.787	141.795	244.378	150.847
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	(51.342)	(50.875)	(76.415)	(76.812)
Contas a receber de clientes, líquidas	<u>770.212</u>	<u>662.984</u>	<u>1.256.279</u>	<u>1.144.177</u>
Contas a receber de partes relacionadas				
No país	157.109	221.783	50.568	34.575
No exterior	50.489	96.599	50.586	67.942
Contas a receber de partes relacionadas	<u>207.598</u>	<u>318.382</u>	<u>101.154</u>	<u>102.517</u>
	<u>977.810</u>	<u>981.366</u>	<u>1.357.433</u>	<u>1.246.694</u>

As contas a receber de clientes não possuem caráter de financiamento e estão avaliadas e registradas inicialmente pelo valor justo.

Em 30 de junho de 2015, a movimentação da provisão para créditos de liquidação duvidosa de contas a receber de clientes das Empresas Usiminas é a seguinte:

	Controladora	Consolidado
Saldo em 31 de dezembro de 2014	<u>(50.875)</u>	<u>(76.812)</u>
(Adições) reversões ao resultado	(212)	652
Variação cambial	<u>(255)</u>	<u>(255)</u>
Saldo em 30 de junho de 2015	<u>(51.342)</u>	<u>(76.415)</u>

A constituição e a reversão da provisão para créditos de liquidação duvidosa de contas a receber de clientes *impaired* foram registradas no resultado do exercício como "Despesas com vendas". Os valores debitados à conta de provisão são baixados quando não há expectativa de recuperação dos recursos.

Notas Explicativas

A exposição máxima ao risco de crédito na data de apresentação das demonstrações financeiras é o valor contábil de cada classe de contas a receber mencionada anteriormente, antes da constituição da provisão para créditos de liquidação duvidosa. As Empresas Usiminas não mantêm nenhum título como garantia de contas a receber de clientes.

9 Estoques

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2015	31/12/2014	30/06/2015	31/12/2014
Ativo circulante				
Produtos acabados	769.710	710.076	923.697	946.135
Produtos em elaboração	891.296	941.056	914.563	973.720
Matérias-primas	499.818	413.083	800.899	709.246
Suprimentos e sobressalentes	531.861	516.738	592.121	574.528
Importações em andamento	163.211	126.489	163.546	126.912
Outros	<u>203.841</u>	<u>188.830</u>	<u>200.881</u>	<u>186.210</u>
	3.059.737	2.896.272	3.595.707	3.516.751
Ativo não circulante				
Produtos acabados	-	-	128.159	54.942
	<u>3.059.737</u>	<u>2.896.272</u>	<u>3.723.866</u>	<u>3.571.693</u>

Em 30 de junho de 2015, a Companhia possuía provisão para redução a valor de mercado e obsolescência de itens de estoques no valor de R\$42.772 (31 de dezembro de 2014 - R\$14.682). No Consolidado, essa provisão totalizou R\$48.598 (31 de dezembro de 2014 - R\$19.568).

Em 30 de junho de 2015, a Companhia possuía estoques no montante de R\$17.498 (31 de dezembro de 2014 - R\$16.430) dados em garantia de processos judiciais.

Notas Explicativas**10 Impostos a recuperar**

	Controladora			
	30/06/2015		31/12/2014	
	Circulante	Não circulante	Circulante	Não circulante
IR/CS antecipado	58.259	-	43.838	-
PIS	2.801	-	2.496	-
COFINS	12.876	-	11.498	-
ICMS	55.086	35.201	59.390	40.694
IPI	3.120	-	-	-
Crédito Exportação – Reintegra (i)	16.107	-	12.478	-
Outros	6.448	11.710	4.359	11.710
	<u>154.697</u>	<u>46.911</u>	<u>134.059</u>	<u>52.404</u>

	Consolidado			
	30/06/2015		31/12/2014	
	Circulante	Não circulante	Circulante	Não circulante
IR/CS antecipado	135.006	-	129.216	-
PIS	3.819	159	3.094	216
COFINS	18.238	731	14.358	996
ICMS	134.409	74.663	158.690	82.758
IPI	15.009	-	17.638	-
Crédito Exportação – Reintegra (i)	16.107	-	12.478	-
Outros	44.689	11.865	22.944	11.865
	<u>367.277</u>	<u>87.418</u>	<u>358.418</u>	<u>95.835</u>

(i) Refere-se ao Regime Especial de Reintegração de Valores Tributários para Empresas Exportadoras (Reintegra), cujo objetivo é o de restituir valores decorrentes de custos tributários residuais apurados na cadeia produtiva das empresas exportadoras. A adesão ao Reintegra foi encerrada em 1º de janeiro de 2014.

Notas Explicativas

11 Imposto de renda e contribuição social

(a) Tributos sobre o lucro

O imposto de renda e a contribuição social sobre o lucro diferem do valor teórico que seria obtido com o uso das alíquotas nominais desses tributos, aplicáveis ao lucro contábil antes da tributação, devido a ajustes determinados pela legislação fiscal brasileira, como segue:

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2015	30/06/2014
Resultado antes dos tributos sobre o lucro	(962.528)	430.006	(1.413.632)	564.682
Alíquotas nominais	34%	34%	34%	34%
Tributos sobre o lucro calculados às alíquotas nominais	<u>327.260</u>	<u>(146.202)</u>	<u>480.635</u>	<u>(191.992)</u>
Ajustes para apuração dos tributos sobre o lucro efetivos:				
Equivalência patrimonial	12.398	40.173	15.627	35.541
Juros sobre capital próprio	(8.901)	(11.805)	732	926
Exclusões (adições) permanentes	(18.467)	(12.832)	(16.649)	(15.187)
Créditos fiscais não reconhecidos	(199.409)	-	(199.409)	-
Incentivo fiscal	-	-	179	657
Lucro não tributável e diferenças de alíquota de controladas no exterior	-	-	118.968	(41.888)
Outros	-	(311)	(2.629)	(2.500)
Imposto de renda e contribuição social apurados	<u>112.881</u>	<u>(130.977)</u>	<u>397.454</u>	<u>(214.443)</u>
Corrente	-	(286)	(26.076)	(75.202)
Diferido	<u>112.881</u>	<u>(130.691)</u>	<u>423.530</u>	<u>(139.241)</u>
Imposto de renda e contribuição social no resultado	<u>112.881</u>	<u>(130.977)</u>	<u>397.454</u>	<u>(214.443)</u>

As diferenças entre as bases fiscais dos ativos e as dos passivos incluídos nos registros contábeis, preparados de acordo com o IFRS e o CPC, foram reconhecidas como diferenças temporárias para fins de contabilização dos impostos diferidos em contrapartida da despesa (ou receita) no resultado.

Não há itens de imposto corrente apresentados no patrimônio líquido destas demonstrações financeiras.

Notas Explicativas

(b) Imposto de renda e contribuição social diferidos

A movimentação do imposto de renda e da contribuição social diferidos líquidos no semestre findo em 30 de junho de 2015 pode ser assim demonstrada:

	Ativo	
	Controladora	Consolidado
Saldo em 31 de dezembro de 2014	1.501.384	2.018.129
Constituição (reversão) de diferido no resultado, líquido	112.881	423.530
Constituição de diferido no resultado abrangente (passivo atuarial)	35.449	35.449
Realização do ajuste do IAS 29 no ativo imobilizado	3.790	3.790
Outros	1	146
Saldo em 30 de junho de 2015	<u>1.653.505</u>	<u>2.481.044</u>

A composição do ativo e do passivo fiscal diferido pode ser assim demonstrada:

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2015	31/12/2014	30/06/2015	31/12/2014
Ativo diferido decorrente de prejuízos fiscais e base negativa de CSLL	1.154.200	1.012.111	1.269.229	1.122.467
Ativo diferido decorrente de diferenças temporárias	1.090.065	793.674	1.832.944	1.233.689
Passivo diferido decorrente de diferenças temporárias	(391.351)	(304.401)	(421.720)	(338.027)
Créditos fiscais não reconhecidos	(199.409)	-	(199.409)	-
Saldo em 30 de junho de 2015	<u>1.653.505</u>	<u>1.501.384</u>	<u>2.481.044</u>	<u>2.018.129</u>

O imposto de renda e a contribuição social diferidos de longo prazo possuem expectativa de realização, de acordo com lucros tributáveis futuros fundamentados por projeções aprovadas pela Administração da Companhia, e de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil. Estas projeções estão baseadas em premissas que refletem o ambiente econômico e operacional da Companhia.

As projeções estão sujeitas a fatores que podem apresentar variações em relação aos dados reais.

Em 30 de junho de 2015, a Administração constituiu R\$112.881 de imposto fiscal diferido no resultado do semestre. O total de créditos fiscais diferidos não reconhecidos nas informações contábeis intermediárias foi de R\$199.409. A Administração da Companhia continuará monitorando esse montante não reconhecido, o qual poderá ser contabilizado tão logo seja provável a sua utilização.

Notas Explicativas

Conforme as projeções aprovadas pela Administração da Companhia e o saldo de imposto de renda ativo diferido (prejuízo fiscal e diferenças temporárias) em 30 de junho de 2015, a expectativa de realização dos impostos é:

	<u>Controladora</u>	<u>Consolidado</u>
2015	(186.612)	(19.776)
2016	32.811	180.094
2017	177.770	326.857
2018	212.614	368.171
A partir de 2019	<u>2.007.682</u>	<u>2.246.827</u>
Ativo	<u>2.244.265</u>	<u>3.102.173</u>
Passivo	<u>(391.351)</u>	<u>(421.720)</u>
Créditos fiscais não reconhecidos	<u>(199.409)</u>	<u>(199.409)</u>
Posição líquida	<u><u>1.653.505</u></u>	<u><u>2.481.044</u></u>

Como a base tributável do imposto de renda e da contribuição social sobre o lucro líquido decorre não apenas do lucro que pode ser gerado, mas também da existência de receitas não tributáveis, despesas não dedutíveis, incentivos fiscais e outras variáveis, não existe correlação imediata entre o lucro líquido da Companhia e o resultado de imposto de renda e contribuição social. Portanto, a expectativa da utilização dos créditos fiscais não deve ser tomada como único indicativo de resultados futuros das Empresas Usiminas.

12 Depósitos judiciais

Em 30 de junho de 2015, a movimentação dos depósitos judiciais pode ser assim demonstrada:

	<u>Controladora</u>	<u>Consolidado</u>
Saldo em 31 de dezembro de 2014	<u>683.985</u>	<u>764.440</u>
Adições	20.731	27.909
Juros/atualizações	16.555	18.537
Reversões	<u>(12.626)</u>	<u>(13.433)</u>
	<u>708.645</u>	<u>797.453</u>
(-) Compensação de tributos parcelados	<u>(198.033)</u>	<u>(198.033)</u>
Saldo em 30 de junho de 2015	<u><u>510.612</u></u>	<u><u>599.420</u></u>

Adicionalmente, em 30 de junho de 2015, a Companhia possui bens móveis e imóveis, fianças bancárias e seguros oferecidos como garantia em processos judiciais no montante de R\$1.927.603 (31 de dezembro de 2014 - R\$1.935.610). No consolidado esse montante totaliza R\$3.345.682 (31 de dezembro de 2014 - R\$3.355.937).

Notas Explicativas

13 Investimentos

(a) Movimentação dos investimentos

(i) Controladora

	<u>31/12/2014</u>	<u>Adições (baixas)</u>	<u>Equivalência patrimonial</u>	<u>Juros sobre capital próprio e dividendos</u>	<u>Lucro não realizado nos estoques</u>	<u>Outros</u>	<u>30/06/2015</u>
Controladas							
Cosipa Commercial	25.353	-	(4.850)	-	-	-	20.503
Cosipa Overseas	592	-	99	-	-	-	691
Mineração Usiminas	3.907.515	-	(375.666)	(19.831)	-	-	3.512.018
Soluções Usiminas	724.090	-	(9.677)	-	(6.343)	-	708.070
Usiminas Commercial	61.761	-	4.050	-	-	-	65.811
Usiminas Europa	1.929.453	-	376.898	-	-	-	2.306.351
Usiminas International	33.097	-	2.731	-	-	-	35.828
Usiminas Mecânica	542.901	-	16.200	-	1.131	344	560.576
UPL	57.206	-	2.812	(2.556)	-	-	57.462
Ágio em controladas	<u>128.426</u>	<u>(117.046)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(545)</u>	<u>10.835</u>
	7.410.394	(117.046)	12.597	(22.387)	(5.212)	(201)	7.278.145
Controladas em conjunto							
Unigal	600.075	-	21.399	(35.003)	-	-	586.471
Usiroll	<u>9.842</u>	<u>-</u>	<u>372</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(2.044)</u>	<u>8.170</u>
	609.917	-	21.771	(35.003)	-	(2.044)	594.641
Coligadas							
Codeme	52.327	3.082	4.809	-	-	-	60.218
Metform	13.239	(3.082)	769	(623)	-	118	10.421
MRS	7.958	-	409	(150)	-	-	8.217
Ágio em coligadas	<u>77.377</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>77.377</u>
	<u>150.901</u>	<u>-</u>	<u>5.987</u>	<u>(773)</u>	<u>-</u>	<u>118</u>	<u>156.233</u>
Propriedades para investimentos	7.295	-	-	-	-	-	7.295
	<u>8.178.507</u>	<u>(117.046)</u>	<u>40.355</u>	<u>(58.163)</u>	<u>(5.212)</u>	<u>(2.127)</u>	<u>8.036.314</u>

O resultado de equivalência patrimonial apresentado nas demonstrações do resultado e dos fluxos de caixa da Controladora não inclui os valores de R\$3.895, referente às perdas de passivo a descoberto de controlada, e de R\$5.212, referente ao lucro não realizado nos estoques.

Notas Explicativas

(ii) Consolidado

	31/12/2014	Adições (baixas)	Equivalência patrimonial	Juros sobre capital próprio e dividendos	Outros	30/06/2015
Controladas em conjunto						
Modal	2.654	-	994	(1.216)	-	2.432
Unigal	600.075	-	21.400	(35.003)	-	586.472
Usiroll	9.842	-	372	-	(2.045)	8.169
Ágio em controladas em conjunto	28.020	-	-	-	-	28.020
	640.591	-	22.766	(36.219)	(2.045)	625.093
Coligadas						
Codeme	52.327	3.082	4.809	-	-	60.218
Metform	13.239	(3.082)	768	(623)	118	10.420
MRS	325.086	-	16.700	(6.160)	18	335.644
Terminal Paraopeba	898	16	(4)	-	-	910
Terminal Sarzedo	2.325	-	951	(1.279)	-	1.997
Outros	10.119	-	(28)	-	-	10.091
Ágio em coligadas	101.202	-	-	-	-	101.202
	505.196	16	23.196	(8.062)	136	520.482
Total	1.145.787	16	45.962	(44.281)	(1.909)	1.145.575

(b) Outras informações relevantes sobre os investimentos

Mineração Usiminas - Contrato de prestação de serviços de operação portuária com o Porto Sudeste do Brasil S.A. (atual denominação social de MMX Porto Sudeste Ltda.)

Em 27 de maio de 2015, a Mineração Usiminas S.A. notificou ao Porto Sudeste do Brasil S.A. (atual denominação social de MMX Porto Sudeste Ltda.) sobre a imediata rescisão do contrato de prestação de serviços de operação portuária de recebimento, movimentação, armazenagem e embarque de minério de titularidade da Mineração Usiminas no Terminal do Porto Sudeste, nas modalidades *Take or Pay* e *Delivery or Pay*, em razão do reiterado inadimplemento, pelo Porto Sudeste, de sua obrigação de concluir e de colocar o porto em operação, bem como pelo não pagamento de penalidades contratuais. A Companhia adotou as providências cabíveis para resguardar os seus direitos, inclusive em processo de arbitragem, pleiteando o pagamento das multas, o ressarcimento de lucros cessantes, além de demais perdas e danos, previstos em contrato. Nenhum montante referente a esse ressarcimento foi contabilizado na Mineração Usiminas.

Notas Explicativas

14 Imobilizado

A movimentação do imobilizado pode ser demonstrada como segue:

	<u>Controladora</u>	<u>Consolidado</u>
Saldos em 31 de dezembro de 2014	13.447.252	15.535.573
Adições	383.479	444.237
Baixas	(207)	(1.684)
Depreciação (i)	(486.750)	(596.423)
Juros e variação monetária/cambial capitalizados (ii)	39.301	39.301
Transferências para o intangível	(3.172)	(6.246)
Transferências	-	142
Baixa de adiantamentos	(846)	(846)
Outros	(5.388)	(5.400)
Saldos em 30 de junho de 2015	<u>13.373.669</u>	<u>15.408.654</u>

(i) Uma parcela da depreciação total do período, cujo montante em 30 de junho de 2015 é de R\$5.782, foi apropriada aos estoques.

(ii) Os referidos encargos, cujo montante em 30 de junho de 2015 foi de R\$39.301, foram capitalizados às taxas contratadas, as quais estão demonstradas na Nota 19 das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2014.

Em 30 de junho de 2015, as adições do imobilizado, no montante de R\$444.237, referem-se principalmente à Coqueria 2 de Ipatinga (R\$80.162), melhorias no pátio de beneficiamento de escória de Cubatão (R\$34.642), substituição de Stave Cooler (R\$42.023) e alteamento da barragem samambaia (R\$9.512) da Mineração Usiminas.

15 Ativos intangíveis

A movimentação dos ativos intangíveis no semestre findo em 30 de junho de 2015 pode ser demonstrada conforme a seguir:

	<u>Controladora</u>	<u>Consolidado</u>
Saldo em 31 de dezembro de 2014	165.385	2.377.679
Adições	12.642	14.215
Amortização	(6.911)	(20.131)
Perda por valor recuperável de ativos - <i>Impairment</i> (Nota 16)	-	(985.046)
Transferências do imobilizado	3.172	6.246
Saldo em 30 de junho de 2015	<u>174.288</u>	<u>1.392.963</u>

Em 30 de junho de 2015, as adições do ativo intangível consolidado, no montante de R\$14.215, referem-se principalmente a nova plataforma operacional das estações e dragagem do porto de Cubatão.

Notas Explicativas

16 **Impairment de ativos não financeiros**(a) **Impairment do segmento de mineração**

	30/06/2015					
	Controladora			Consolidado		
Ativos	Valor contábil líquido	Valor recuperável	Ajuste de impairment	Valor contábil líquido	Valor recuperável	Ajuste de impairment
Investimentos - <i>Earn-out</i> direitos minerários Intangível –	117.046	-	117.046	117.046	-	117.046
Direitos minerários	-	-	-	3.753.000	2.885.000	868.000
	117.046	-	117.046	3.870.046	2.885.000	985.046

Desde o início de 2015, evidenciou-se queda significativa dos preços de minério de ferro, em função da diminuição das expectativas com relação ao crescimento global do PIB, decorrente da menor atividade do setor de construção na China, aliado ao aumento significativo da capacidade de produção de minério de ferro, principalmente vindos da Austrália. Após um ano de redução de preços, no 1º semestre de 2015 houve uma queda adicional de 17% nos preços de minério de ferro (CFR China 62% Fe). Diante da piora das expectativas quanto ao preço futuro do minério de ferro, a Companhia reconheceu redução de R\$985.046 no valor dos seus direitos minerários. Deste montante, R\$868.000 foram reconhecidos nas demonstrações financeiras da controlada Mineração Usiminas S.A.; e R\$117.046 na Controladora. O valor em uso do Segmento Mineração foi atualizado para refletir as melhores estimativas da Administração sobre o preço futuro do minério, com base em projeções de mercado. Tal avaliação mantém-se sensível à volatilidade dos preços da *commodity* e eventuais alterações nas expectativas de longo prazo poderão levar a futuros ajustes no valor reconhecido.

A taxa de desconto aplicada nas projeções de fluxos de caixa futuros representa uma estimativa da taxa que o mercado utilizaria para atender aos riscos do ativo sob avaliação. A taxa nominal em real (R\$) utilizada foi de 11,9% a.a. A Companhia considerou fontes de mercado para definição das taxas de inflação e câmbio utilizadas nas projeções dos fluxos futuros. A taxa de inflação brasileira estimada de longo prazo foi de 4,5% a.a. Para projeção das taxas anuais de câmbio (Real / Dólar), foram consideradas as taxas de inflação norte-americana e brasileira de longo prazo. Os preços projetados para o minério de ferro (CFR China 62% Fe) foram entre USD57/t e USD74/t. Os preços utilizados no cálculo dos fluxos de caixa futuros encontram-se dentro do intervalo das estimativas publicadas pelos analistas de mercado.

Notas Explicativas**(b) Impairment de outros segmentos de negócio**

Em 30 de junho de 2015, a Companhia não identificou perdas nos testes de recuperabilidade dos ativos imobilizados de outras unidades geradoras de caixa. Para o cálculo do valor recuperável foram utilizadas projeções de volume de vendas, preços médios e custos operacionais realizados pelos setores comerciais e de planejamento para os próximos 5 anos, considerando participação de mercado, variações de preços internacionais, evolução de dólar e de inflação. Para os anos posteriores, foram adotadas taxas de crescimento em função das estimativas de inflação de longo prazo e de taxa de câmbio. O fluxo de caixa descontado foi elaborado conforme a vida útil estimada dos equipamentos em operação.

17 Empréstimos e financiamentos e debêntures**(a) Empréstimos e financiamentos**

Em 30 de junho de 2015, a movimentação dos empréstimos e financiamentos está demonstrada a seguir:

	<u>Controladora</u>	<u>Consolidado</u>
Saldo em 31 de dezembro de 2014	6.564.991	5.635.574
Ingressos de empréstimos e financiamentos	1.698.925	1.698.925
Encargos provisionados	113.735	84.755
Variação monetária	131.862	135.436
Variação cambial	544.174	421.876
Amortização de encargos	(228.509)	(213.009)
Amortização de principal	(1.216.281)	(1.223.887)
Diferimento de comissões	(4.426)	(4.426)
Saldo em 30 de junho de 2015	<u>7.604.471</u>	<u>6.535.244</u>
Passivo circulante	2.194.283	1.663.151
Passivo não circulante	<u>5.410.188</u>	<u>4.872.093</u>

Os montantes registrados no passivo não circulante têm a seguinte composição, por ano de vencimento:

	<u>Controladora</u>		<u>Consolidado</u>	
	<u>30/06/2015</u>	<u>31/12/2014</u>	<u>30/06/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
2016	424.600	1.828.759	428.894	1.331.292
2017	1.281.403	999.576	1.287.496	1.006.438
2018	2.845.827	1.717.697	2.293.480	1.225.509
2019	494.982	304.977	496.937	307.211
2020 a 2025	<u>363.376</u>	<u>107.415</u>	<u>365.286</u>	<u>109.325</u>
	<u>5.410.188</u>	<u>4.958.424</u>	<u>4.872.093</u>	<u>3.979.775</u>

Notas Explicativas**(b) Debêntures**

Em 30 de junho de 2015, a movimentação das debêntures está demonstrada a seguir:

	<u>Controladora e Consolidado</u>
Saldo em 31 de dezembro de 2014	1.048.641
Encargos provisionados e outros	21.005
Variação monetária	47.878
Amortização de encargos	<u>(65.668)</u>
Saldo em 30 de junho de 2015	<u>1.051.856</u>
Passivo circulante	52.991
Passivo não circulante	<u>998.865</u>

Em 30 de junho de 2015, os encargos sobre as debêntures no montante de R\$52.991 estão registrados no passivo circulante (31 de dezembro de 2014 – R\$50.092).

(c) Outras informações relevantes sobre os empréstimos e financiamentos**(i) Cláusulas contratuais restritivas - *Covenants***

Em 30 de junho de 2015, a Companhia possui empréstimos e financiamentos com determinadas condições e cláusulas contratuais, que estabelecem o cumprimento de alguns índices financeiros conforme a seguir:

- *Consolidated Interest Coverage Ratio* – capacidade de pagamento dos juros dos empréstimos e financiamentos em relação ao Ebitda;
- *Total Debt to Ebitda* e *Net Debt to Ebitda* – capacidade de pagamento da dívida em relação ao Ebitda;
- *Total Capitalization Ratio* – relação entre o capital próprio e o capital de terceiros;
- Nível de liquidez – capacidade de pagamento das obrigações de curto prazo;
- Nível de Capitalização – relação entre o patrimônio líquido e o ativo total;

Os índices descritos são calculados numa base consolidada da Companhia. O eventual descumprimento dessas exigências por parte da Companhia poderia gerar uma antecipação do vencimento das obrigações registradas no passivo não circulante com credores brasileiros e no exterior.

Em 30 de junho de 2015, a Companhia deixou de cumprir alguns desses índices financeiros (*covenants*), notadamente o *Total Debt to Ebitda Ratio* e o *Net Debt to Ebitda Ratio* para alguns de seus contratos de dívida. Esse fato foi devidamente comunicado aos credores, sendo tempestivamente solicitada a concessão de um perdão (*waiver*), o que foi obtido com pleno êxito para tais contratos.

Notas Explicativas**(ii) Garantias de empréstimos e financiamentos**

Em 30 de junho de 2015, os empréstimos e financiamentos estão garantidos por bens do imobilizado, cujo valor líquido contábil é de R\$4.030.851 (31 de dezembro de 2014 - R\$4.108.123) na Controladora e no Consolidado.

(iii) Linhas de crédito não sacadas

Em 30 de junho de 2015, o saldo das linhas de crédito não sacadas junto ao BNDES, contratadas a taxas variáveis, totalizam R\$301.622 (31 de dezembro de 2014 - R\$266.028). Em termos consolidados, o saldo dessas operações totalizam R\$301.622 (31 de dezembro de 2014 - R\$266.028). Nessa mesma data, as Empresas Usiminas não possuíam linhas de créditos não sacadas contratadas em taxa fixa.

18 Tributos a recolher

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2015	31/12/2014	30/06/2015	31/12/2014
ICMS	11.303	6.645	22.492	16.412
IPI	13.750	22.574	17.162	24.634
IRRF	5.583	10.320	7.473	13.468
ISS	3.066	5.503	6.453	9.703
PIS e COFINS	636	16.044	10.687	23.432
Outros	717	2.520	3.103	6.557
	<u>35.055</u>	<u>63.606</u>	<u>67.370</u>	<u>94.206</u>

19 Tributos parcelados

Em 30 de junho de 2015, a movimentação do saldo de tributos parcelados está demonstrada a seguir:

	Controladora	Consolidado
Saldo em 31 de dezembro de 2014	<u>204.464</u>	<u>215.565</u>
Provisão (reversão) de juros	248	248
Amortização de principal	-	(577)
Variação monetária	-	419
	<u>204.712</u>	<u>215.655</u>
Compensação depósito judicial	<u>(198.033)</u>	<u>(198.033)</u>
Saldo em 30 de junho de 2015	<u>6.679</u>	<u>17.622</u>
Passivo circulante	6.679	7.851
Passivo não circulante	-	9.771

Notas Explicativas**20 Provisão para demandas judiciais**

	Controladora					
	30/06/2015			31/12/2014		
	Provisões	Depósitos judiciais	Saldo líquido	Provisões	Depósitos judiciais	Saldo líquido
IR e CSLL	1.739	-	1.739	1.654	-	1.654
INSS	1.603	-	1.603	1.582	-	1.582
ICMS	3.185	-	3.185	4.333	-	4.333
Trabalhistas	257.605	(96.018)	161.587	233.770	(97.654)	136.116
Cíveis	94.288	(7.991)	86.297	95.831	(9.739)	86.092
Outras	12.709	(420)	12.289	9.255	(408)	8.847
	<u>371.129</u>	<u>(104.429)</u>	<u>266.700</u>	<u>346.425</u>	<u>(107.801)</u>	<u>238.624</u>

	Consolidado					
	30/06/2015			31/12/2014		
	Provisões	Depósitos judiciais	Saldo líquido	Provisões	Depósitos judiciais	Saldo líquido
IR e CSLL	12.939	-	12.939	15.708	-	15.708
INSS	1.631	-	1.631	1.610	-	1.610
ICMS	24.558	-	24.558	25.500	-	25.500
PIS/COFINS	14.210	-	14.210	14.210	-	14.210
Trabalhistas	310.175	(96.018)	214.157	282.340	(97.654)	184.686
Cíveis	99.579	(7.991)	91.588	101.982	(9.739)	92.243
Outras	38.175	(3.330)	34.845	34.509	(3.186)	31.323
	<u>501.267</u>	<u>(107.339)</u>	<u>393.928</u>	<u>475.859</u>	<u>(110.579)</u>	<u>365.280</u>

A Companhia possui ainda depósitos judiciais, registrados no ativo não circulante, para os quais não existem provisões relacionadas (Nota 12).

Notas Explicativas

Em 30 de junho de 2015, a movimentação das provisões para demandas judiciais pode ser assim demonstrada:

	<u>Controladora</u>	<u>Consolidado</u>
Saldo em 31 de dezembro de 2014	346.425	475.859
Adições	57.482	69.644
Juros/atualizações	16.364	18.072
Amortizações	(22.265)	(22.350)
Reversões	(26.877)	(37.095)
Outros	-	(2.863)
Saldo em 30 de junho de 2015	<u>371.129</u>	<u>501.267</u>

As provisões para demandas judiciais foram constituídas para fazer face às 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.

Contingências possíveis

A controladora e suas controladas figuram como parte em processos, não provisionados, cuja expectativa da Administração, baseada na opinião dos consultores jurídicos, é de perda possível no valor de R\$4.732.579 em 30 de junho de 2015 (31 de dezembro 2014 – R\$4.478.013).

No semestre findo em 30 de junho de 2015, as Empresas Usiminas figuram como parte em novos processos, cuja expectativa da Administração, baseada na opinião dos consultores jurídicos, é de perda possível, sendo os principais: R\$37.068 de natureza cível, R\$18.398 de natureza tributária, referente ao ICMS e R\$10.609 de natureza trabalhista.

Contingências ativas

A Companhia figura como parte no processo ativo visando receber o valor integral recolhido pela Usiminas, Filial Cubatão, à Eletrobrás a título de empréstimo compulsório, de acordo com os critérios da legislação vigente à época do recolhimento do tributo. Este processo teve sua ação declaratória transitada em julgado e em e está aguardando ajuizamento da execução. Em 30 de junho de 2015, o valor desta ação totalizava aproximadamente R\$630.794.

A Companhia figura como parte no processo ativo visando receber o valor integral recolhido pela Usiminas, Filial Ipatinga, à Eletrobrás a título de empréstimo compulsório, de acordo com os critérios da legislação vigente à época do recolhimento do tributo. Este processo está nos Tribunais Superiores aguardando julgamento dos recursos da União e da Eletrobrás, interpostos após decisão favorável aos interesses da Usiminas em Segunda Instância. Em 30 de junho de 2015, o valor desta ação totalizava aproximadamente R\$1.047.652.

Notas Explicativas

Em 30 de junho de 2015, as demais contingências ativas apresentadas na Nota 23 (c), das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2014, não sofreram alterações no andamento processual.

21 Obrigações de benefícios de aposentadoria

Os valores e as informações das obrigações de benefícios de aposentadoria estão demonstrados a seguir:

	<u>Controladora</u>		<u>Consolidado</u>	
	<u>30/06/2015</u>	<u>31/12/2014</u>	<u>30/06/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Obrigações registradas no balanço patrimonial com:				
Benefícios de planos de aposentadoria	1.060.148	1.037.921	1.060.148	1.037.921
Benefícios de saúde pós-emprego	<u>145.587</u>	<u>143.114</u>	<u>152.903</u>	<u>149.867</u>
	<u>1.205.735</u>	<u>1.181.035</u>	<u>1.213.051</u>	<u>1.187.788</u>
	<u>Controladora</u>		<u>Consolidado</u>	
	<u>30/06/2015</u>	<u>30/06/2014</u>	<u>30/06/2015</u>	<u>30/06/2014</u>
Receitas (despesas) reconhecidas na demonstração do resultado com:				
Benefícios de planos de aposentadoria	1.231	4.146	1.231	4.146
Benefícios de saúde pós-emprego	<u>(8.925)</u>	<u>(6.110)</u>	<u>(9.488)</u>	<u>(6.738)</u>
	<u>(7.694)</u>	<u>(1.964)</u>	<u>(8.257)</u>	<u>(2.592)</u>

A movimentação dos ganhos e perdas atuariais reconhecidos em outros resultados abrangentes é apresentada como segue:

	<u>Controladora</u>	<u>Consolidado</u>
Ganhos (perdas) atuariais reconhecidos diretamente em outros resultados abrangentes	(54.025)	(54.025)
Ganhos (perdas) atuariais das dívidas contratadas reconhecidos diretamente em outros resultados abrangentes - CPC 33 e IFRIC 14	<u>(68.115)</u>	<u>(68.115)</u>
Redução (aumento) no ativo (<i>asset ceiling</i>) nos outros resultados abrangentes - parágrafo 58 CPC 33 e IAS 19	<u>53.328</u>	<u>53.328</u>
Ganhos (perdas) atuariais acumulados reconhecidos em outros resultados abrangentes	<u>(68.812)</u>	<u>(68.812)</u>

Notas Explicativas

Movimentação das obrigações de benefícios de aposentadoria

O estudo atuarial, em consonância com o CPC 33 (R1) e IAS 19, efetuado por atuário independente para a data base de 31 de dezembro de 2014, apresentou um passivo de R\$1.181.035. A movimentação das obrigações dos benefícios de aposentadoria pode ser assim demonstrada:

	<u>Controladora</u>	<u>Consolidado</u>
Saldo em 31 de dezembro de 2014	1.181.035	1.187.788
Amortização	(87.254)	(87.254)
Valores reconhecidos no resultado	7.694	8.257
Perdas atuariais reconhecidas diretamente em outros resultados abrangentes	104.260	104.260
Saldo em 30 de junho de 2015	<u>1.205.735</u>	<u>1.213.051</u>

22 Patrimônio líquido

(a) Capital social

Em 30 de junho de 2015, o capital social da Companhia, que totaliza R\$12.150.000, é composto por 1.013.786.190 ações e pode ser demonstrado conforme a seguir:

	<u>Ordinárias</u>	<u>Preferenciais Classe A</u>	<u>Preferenciais Classe B</u>	<u>Total</u>
Total de ações	505.260.684	508.447.043	78.463	1.013.786.190
Total de ações em tesouraria	(2.526.656)	(23.705.728)	-	(26.232.384)
Total de ações, excluindo ações em tesouraria	<u>502.734.028</u>	<u>484.741.315</u>	<u>78.463</u>	<u>987.553.806</u>

Conforme Estatuto Social, a Companhia está autorizada a aumentar o seu capital social no montante correspondente de até 50.689.310 em ações preferenciais de classe já existente.

(b) Reservas

Em 30 de junho de 2015, não ocorreram alterações na natureza e nas condições das reservas em relação ao descrito na Nota 25 (b) das demonstrações financeiras da Companhia do exercício findo em 31 de dezembro de 2014. Dessa forma, a Administração decidiu não repeti-las nessas informações contábeis intermediárias.

Notas Explicativas

23 Informações por segmento de negócios

A receita gerada pelos segmentos operacionais reportados é oriunda principalmente da fabricação e comercialização de produtos siderúrgicos e serviços relacionados.

Informações sobre lucro (prejuízo) operacional, ativos e passivos por segmento reportável

	30/06/2015						
	Mineração e logística	Siderurgia	Transformação do aço	Bens de capital	Subtotal	Eliminações e ajustes	Total
Receita	227.087	4.956.750	1.015.512	440.488	6.639.837	(1.282.653)	5.357.184
Custo das vendas	(233.052)	(4.632.678)	(990.140)	(379.205)	(6.235.075)	1.226.890	(5.008.185)
Lucro (prejuízo) bruto	(5.965)	324.072	25.372	61.283	404.762	(55.763)	348.999
(Despesas)/receitas operacionais	(1.037.365)	(285.787)	(52.383)	(33.762)	(1.409.297)	2.233	(1.407.064)
Despesas com vendas	(13.675)	(70.223)	(18.912)	(7.207)	(110.017)	(1.672)	(111.689)
Despesas gerais e administrativas	(15.450)	(165.104)	(32.040)	(23.610)	(236.204)	5.912	(230.292)
Outras (despesas) e receitas	(1.008.240)	(50.460)	(1.431)	(2.945)	(1.063.076)	(2.007)	(1.065.083)
Lucro (prejuízo) operacional	(1.043.330)	38.285	(27.011)	27.521	(1.004.535)	(53.530)	(1.058.065)
Ativos	5.438.129	28.011.207	1.453.617	835.242	35.738.195	(5.424.308)	30.313.887
O total do ativo inclui: Investimentos em coligadas (exceto o ágio e propriedades para investimentos)	330.335	78.917	-	2.732	411.984	-	411.984
Adições ao ativo não circulante (exceto instrumentos financeiros e impostos diferidos ativos)	46.509	421.461	22.565	7.019	497.554	(8.095)	489.459
Passivos circulante e não circulante	285.977	12.171.015	378.800	272.179	13.107.971	(472.450)	12.635.521

Notas Explicativas

	30/06/2014						
	Mineração e logística	Siderurgia	Transformação do aço (I)	Bens de capital	Subtotal	Eliminações e ajustes	Total
Receita	548.298	5.795.123	1.158.211	389.885	7.891.517	(1.642.899)	6.248.618
Custo dos bens e/ou serviços vendidos	(284.487)	(5.178.089)	(1.099.131)	(346.807)	(6.908.514)	1.513.649	(5.394.865)
Lucro (prejuízo) bruto	263.811	617.034	59.080	43.078	983.003	(129.250)	853.753
(Despesas)/receitas operacionais	(76.536)	(157.271)	(62.874)	(22.054)	(318.735)	1.750	(316.985)
Despesas com vendas	(59.981)	(64.148)	(21.781)	(7.329)	(153.239)	(1.635)	(154.874)
Despesas gerais e administrativas	(24.920)	(180.277)	(33.394)	(24.233)	(262.824)	7.081	(255.743)
Outras (despesas) e receitas	8.365	87.154	(7.699)	9.508	97.328	(3.696)	93.632
Lucro (prejuízo) operacional	187.275	459.763	(3.794)	21.024	664.268	(127.500)	536.768

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

O faturamento é pulverizado, e a Companhia e suas controladas não possuem clientes que representam individualmente mais de 10% do faturamento. Mais de 95% das receitas são derivadas das receitas com bens e serviços.

24 Receita

A reconciliação da receita bruta para a receita líquida é como segue:

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2015	30/06/2014
Vendas de produtos				
Mercado interno	5.397.398	6.993.769	5.755.802	7.215.364
Mercado externo	961.422	676.659	973.428	944.336
	6.358.820	7.670.428	6.729.230	8.159.700
Vendas de serviços				
Mercado interno	4.383	4.424	253.894	166.623
Mercado externo	859	10.099	859	10.099
	5.242	14.523	254.753	176.722
Receita bruta	6.364.062	7.684.951	6.983.983	8.336.422
Deduções da receita	(1.407.775)	(1.892.106)	(1.626.799)	(2.087.804)
Receita líquida	4.956.287	5.792.845	5.357.184	6.248.618

Notas Explicativas**25 Despesas por natureza**

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2015	30/06/2014
Depreciação e amortização	(487.879)	(457.603)	(610.772)	(544.615)
Despesas de benefícios a empregados	(553.813)	(543.041)	(912.171)	(887.129)
Plano de outorga de opção de ações	(5.447)	(7.181)	(6.375)	(7.774)
Matérias-primas e materiais de uso e consumo	(3.038.518)	(3.707.709)	(2.841.072)	(3.343.834)
Custo de distribuição	(37.097)	(31.870)	(46.870)	(85.830)
Resultado na venda energia elétrica excedente	49.879	139.520	68.803	163.980
Serviços de terceiros	(490.680)	(522.141)	(572.820)	(572.252)
Receitas (despesas) com demandas judiciais, líquidas	(31.535)	(25.126)	(32.112)	(27.908)
Resultado na venda de imobilizado, intangível e Investimento	5.928	25.647	4.458	27.211
Perda por valor recuperável de ativos (<i>Impairment</i>)	(117.046)	-	(985.046)	-
Despesas com parada temporária de equipamentos	(31.020)	-	(31.020)	-
Outras (despesas)	(349.477)	(311.119)	(450.252)	(433.699)
	<u>(5.086.705)</u>	<u>(5.440.623)</u>	<u>(6.415.249)</u>	<u>(5.711.850)</u>
Custo das vendas	(4.688.608)	(5.287.959)	(5.008.185)	(5.394.865)
Despesas com vendas	(70.223)	(64.086)	(111.689)	(154.874)
Despesas gerais e administrativas	(161.001)	(176.480)	(230.292)	(255.743)
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	(166.873)	87.902	(1.065.083)	93.632
	<u>(5.086.705)</u>	<u>(5.440.623)</u>	<u>(6.415.249)</u>	<u>(5.711.850)</u>

Notas Explicativas

26 Resultado financeiro

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2015	30/06/2014
Receitas financeiras				
Juros de clientes	6.609	4.464	8.306	6.525
Receita de aplicações financeiras	2.486	3.194	15.796	20.972
Efeitos monetários	14.352	12.898	73.224	80.269
Correção dos depósitos judiciais	16.555	6.154	18.537	7.308
Realização do ajuste a valor presente de contas a receber de clientes	54.520	56.505	54.520	56.505
Outras receitas financeiras	8.875	7.143	13.556	4.757
	<u>103.397</u>	<u>90.358</u>	<u>183.939</u>	<u>176.336</u>
Despesas financeiras				
Juros sobre financiamentos e tributos parcelados	(89.549)	(72.736)	(66.555)	(61.142)
Efeitos monetários	(181.100)	(163.816)	(190.108)	(170.663)
PIS/COFINS s/ JSCP	(1.923)	(595)	(1.923)	(631)
Juros sobre provisões para demandas judiciais	(16.364)	(14.616)	(18.072)	(15.390)
Realização do ajuste a valor presente de fornecedores	(12.828)	(32.453)	(12.828)	(40.391)
Comissões s/ financiamentos e outros	(19.742)	(9.211)	(19.742)	(9.211)
Realização de <i>hedge accounting</i>	-	(4.743)	-	(4.743)
Cessão de crédito	-	-	(18.244)	(24.868)
Outras despesas financeiras	(8.553)	(4.299)	(11.729)	(8.040)
	<u>(330.059)</u>	<u>(302.469)</u>	<u>(339.201)</u>	<u>(335.079)</u>
Ganhos e perdas cambiais inclusive operações de swap, líquidos				
	<u>(636.696)</u>	<u>201.511</u>	<u>(246.267)</u>	<u>82.125</u>
	<u>(863.358)</u>	<u>(10.600)</u>	<u>(401.529)</u>	<u>(76.618)</u>

Notas Explicativas**27 Lucro (prejuízo) por ação****Básico e diluído**

O lucro básico e diluído por ação são calculados mediante a divisão do lucro atribuível aos acionistas da Companhia, pela quantidade média ponderada de ações ordinárias e preferenciais emitidas durante o período, excluindo as ações ordinárias compradas pela Companhia e mantidas como ações em tesouraria (Nota 22).

A Companhia não possui dívida conversível em ações. O Plano de Outorga de Opção de Ações não apresenta ações ordinárias e preferenciais potenciais para fins de diluição (Nota 29).

	Controladora e Consolidado					
	30/06/2015			30/06/2014		
	Ordinárias	Preferenciais	Total	Ordinárias	Preferenciais	Total
Básico e diluído						
Numerador básico e diluído						
Lucro líquido (prejuízo) disponível aos acionistas controladores	(432.530)	(417.117)	(849.647)	145.103	153.926	299.029
Denominador básico e diluído						
Média ponderada de ações, excluindo ações em tesouraria	502.734.028	484.819.778	987.553.806	502.734.028	484.793.787	987.527.815
Lucro (prejuízo) por ação em R\$ - básico e diluído	(0,86)	(0,86)	-	0,29	0,32	-

Notas Explicativas

28 Transações com partes relacionadas

Em 30 de junho de 2015, não ocorreram alterações significativas na posição acionária da Companhia em relação ao descrito na Nota 34 das demonstrações financeiras da Companhia do exercício findo em 31 de dezembro de 2014. Dessa forma, a Administração decidiu não repeti-las nessas informações contábeis intermediárias.

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

(a) Ativo

	Controladora					
	30/06/2015			31/12/2014		
	Contas a receber de clientes	Dividendos a receber	Demais contas a receber	Contas a receber de clientes	Dividendos a receber	Demais contas a receber
Acionistas controladores	25.789	-	1.616	22.272	-	1.114
Controladas (i)	183.744	-	57.313	273.356	34.449	55.776
Controladas em conjunto	42	-	(73)	45	-	17.572
Coligadas	4.423	2.759	-	6.780	2.608	-
Outras partes relacionadas	40.694	-	494	64.390	-	136
Total	254.692	2.759	59.350	366.843	37.057	74.598
Circulante	207.598	2.759	52.211	318.382	37.057	56.336
Realizável a longo prazo	47.094	-	7.139	48.461	-	18.262
Total	254.692	2.759	59.350	366.843	37.057	74.598

(i) A rubrica "contas a receber de clientes" possui na composição de seu saldo o valor de R\$7.234 que se refere a adiantamento concedido à controlada Usiminas Mecânica para a construção de ativo imobilizado.

	Consolidado					
	30/06/2015			31/12/2014		
	Contas a receber de clientes	Dividendos a receber	Demais contas a receber	Contas a receber de clientes	Dividendos a receber	Demais contas a receber
Acionistas controladores	35.886	-	1.616	25.024	-	1.114
Acionistas não controladores	2.165	-	-	291	-	-
Controladas em conjunto	42	-	(73)	45	-	17.572
Coligadas	27.016	18.785	-	17.578	12.641	-
Outras partes relacionadas	40.770	-	1.144	64.390	-	136
Total	105.879	18.785	2.687	107.328	12.641	18.822
Circulante	101.154	18.785	2.782	102.517	12.641	1.250
Realizável a longo prazo	4.725	-	(95)	4.811	-	17.572
Total	105.879	18.785	2.687	107.328	12.641	18.822

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 30 de junho de 2015 e 31 de dezembro de 2014, não foram constituídas provisões para as contas a receber de partes relacionadas.

Notas Explicativas

(b) Passivo

	Controladora					
	30/06/2015			31/12/2014		
	Contas a pagar	Outras contas a pagar	Empréstimos e financiamentos	Contas a pagar	Outras contas a pagar	Empréstimos e financiamentos
Acionistas controladores	7.505	11.271	256.636	9.621	8.334	283.865
Controladas	356.276	67.970	1.695.201	432.468	57.028	1.483.050
Controladas em conjunto	56.948	-	-	74.868	-	-
Coligadas	2.400	-	-	2.372	-	-
Outras partes relacionadas	589	13.667	-	3.410	121.122	-
Total	423.718	92.908	1.951.837	522.739	186.484	1.766.915
Circulante	423.718	24.048	754.057	522.739	128.704	150.354
Exigível a longo prazo	-	68.860	1.197.780	-	57.780	1.616.561
Total	423.718	92.908	1.951.837	522.739	186.484	1.766.915

	Consolidado					
	30/06/2015			31/12/2014		
	Contas a pagar	Outras contas a pagar	Empréstimos e financiamentos	Contas a pagar	Outras contas a pagar	Empréstimos e financiamentos
Acionistas controladores	7.831	11.324	256.636	10.139	8.378	283.865
Acionistas não controladores	(34)	41.510	-	-	35.280	-
Controladas em conjunto	57.583	-	-	75.446	-	-
Coligadas	3.574	52.235	-	7.061	77.521	-
Outras partes relacionadas	589	13.667	-	3.410	121.122	-
Total	69.543	118.736	256.636	96.056	242.301	283.865
Circulante	69.543	118.736	150.266	96.056	242.301	128.971
Exigível a longo prazo	-	-	106.370	-	-	154.894
Total	69.543	118.736	256.636	96.056	242.301	283.865

Os valores a pagar a empresas ligadas classificados como fornecedores são principalmente decorrentes de operações de compra, as quais possuem vencimentos não superiores a 45 dias, além de cessão de crédito com a Mineração Usiminas no montante de R\$ 279.895 em 30 de junho de 2015 (31 de dezembro de 2014 - R\$313.690). Os valores a pagar a empresas ligadas não estão sujeitos a juros.

Em 30 de junho de 2015 estão registrados empréstimos com as controladas Usiminas Commercial no montante de R\$1.114.516 (31 de dezembro de 2014 – R\$975.037) e com a Cosipa Commercial no montante de R\$ 580.685 (31 de dezembro de 2014 – R\$508.013). Em termos consolidados está registrado um montante de R\$ 256.636 (31 de dezembro de 2014 – R\$283.865) com a Nippon Usiminas Co. Ltd., acionista controlador da Usiminas.

Notas Explicativas

(c) Resultado

	Controladora					
	30/06/2015			30/06/2014		
	Vendas	Compras	Resultado financeiro e operacional	Vendas	Compras	Resultado financeiro e operacional
Acionistas controladores	261.807	8.101	(50.445)	87.677	4.133	16.182
Acionistas não controladores	-	11.925	-	-	23.852	-
Controladas	1.211.126	476.771	(247.797)	1.611.283	597.125	9.675
Controladas em conjunto	-	173.565	(34)	132	290.667	807
Coligadas	28.967	55.474	115	36.691	56.667	(2.118)
Outras partes relacionadas	208.491	26.135	(10.699)	70.378	13.809	(635)
Total	1.710.391	751.971	(308.860)	1.806.161	986.253	23.911

	Consolidado					
	30/06/2015			30/06/2014		
	Vendas	Compras	Resultado financeiro e operacional	Vendas	Compras	Resultado financeiro e operacional
Acionistas controladores	288.183	8.101	(48.830)	99.477	4.133	12.998
Acionistas não controladores	4.871	12.009	-	82.089	61.595	-
Controladas em conjunto	987	175.366	(34)	1.231	276.370	807
Coligadas	81.836	217.604	115	71.207	173.913	(2.122)
Outras partes relacionadas	211.924	26.135	(10.699)	70.378	13.867	-
Total	587.801	439.215	(59.448)	324.382	529.878	11.683

O resultado financeiro com partes relacionadas refere-se substancialmente a encargos sobre empréstimos e financiamentos relacionados no item (b) anteriormente descrito.

(d) Remuneração do pessoal-chave da Administração

A remuneração paga e a pagar ao pessoal-chave da Administração, que inclui a Diretoria Executiva, o Conselho de Administração e o Conselho Fiscal da Companhia, está demonstrada a seguir:

	Controladora e consolidado	
	30/06/2015	30/06/2014
Honorários	10.291	16.041
Encargos sociais	2.063	2.837
Planos de aposentadoria	99	59
	12.453	18.937

A Companhia possui plano de pagamento baseado em ações conforme descrito na Nota 29.

Notas Explicativas

(e) Natureza das operações com partes relacionadas

Em 30 de junho de 2015, não ocorreram alterações na natureza e nas condições das operações com partes relacionadas descrito na Nota 34 das demonstrações financeiras da Companhia do exercício findo em 31 de dezembro de 2014. Dessa forma, a Administração decidiu não repeti-las nessas informações contábeis intermediárias.

29 Plano de outorga de opção de compra de ações

A Companhia possui Plano de Opção de Compra de Ações de sua emissão. O referido plano é administrado pelo Conselho de Administração da Companhia, com a assessoria do Comitê de Recursos Humanos, observadas as limitações constantes do Plano.

Não ocorreram alterações nas características e diretrizes do Plano em relação às descritas na Nota 36 das Demonstrações Financeiras de 31 de dezembro de 2014.

Em 30 de junho de 2015, o Plano possui 4 programas vigentes:

- Programa 2011, lançado em 03 de outubro de 2011;
- Programa 2012, lançado em 28 de novembro de 2012; e
- Programa 2013, lançado em 28 de novembro de 2013.
- Programa 2014, lançado em 27 de novembro de 2014

O valor justo das opções concedidas é calculado com base na metodologia Black-Scholes e contabilizado como despesa ao longo do período de carência.

No semestre findo em 30 de junho de 2015, não ocorreram novas outorgas. No mesmo período, foram canceladas 376.180 opções por perda do direito de aquisição.

O impacto no resultado do Plano de Outorga de Opção de Ações totalizou despesa de R\$6.375 em 30 de junho de 2015 (30 de junho de 2014 - R\$ 7.774), cujo montante foi contabilizado na demonstração do resultado. Desse total, R\$959 foram revertidos à conta de "Lucros (prejuízos) acumulados" em decorrência do cancelamento de opções ocorridos no semestre findo em 30 de junho de 2015. Desta forma, o impacto no patrimônio líquido da Companhia foi de R\$5.416.

As despesas a apropriar previstas para o Plano, considerando que todas as suas premissas contratuais se mantenham inalteradas e que nenhuma nova outorga seja concedida, totalizam R\$11.066.

Notas Explicativas

30 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 2014.

A seguir, estão demonstradas as notas explicativas cujas informações não foram repetidas nessas informações contábeis intermediárias devido a não terem ocorrido alterações relevantes na natureza e nas condições dessas notas explicativas em relação ao descrito nas notas das demonstrações financeiras da Companhia do exercício findo em 31 de dezembro de 2014:

- Nota 04 – Julgamentos, estimativas e premissas contábeis significativas;
- Nota 07 – Instrumentos financeiros por categoria;
- Nota 29 – Despesas com benefícios a empregados;
- Nota 30 – Receitas (despesas) operacionais;
- Nota 33 – Compromissos;
- Nota 35 – Cobertura de seguros.

Notas Explicativas

Conselho de Administração

Marcelo Gasparino da Silva
Presidente

Daniel Agustín Novegil
Conselheiro

Eiji Hashimoto
Conselheiro

Elias de Matos Brito
Conselheiro

Fumihiko Wada
Conselheiro

José Oscar Costa de Andrade
Conselheiro

Lírio Albino Parisotto
Conselheiro
(Eleição suspensa por decisão judicial)

Paulo Penido Pinto Marques
Conselheiro

Rita Rebelo Horta de Assis Fonseca
Conselheira

Roberto Caiuby Vidigal
Conselheiro

Conselho Fiscal

Masato Ninomiya
Presidente

Domenica Eisenstein Noronha
Conselheira

Julio Sergio de Souza Cardozo
Conselheiro

Lúcio de Lima Pires
Conselheiro

Paulo Frank Coelho da Rocha
Conselheiro

Diretoria Executiva

Rômel Erwin de Souza
Diretor Presidente
Diretor Vice-Presidente de Tecnologia e Qualidade

Nobuhiko Takamatsu
Diretor Vice-Presidente de Planejamento
Corporativo

Ronald Seckelmann
Diretor Vice-Presidente de Finanças e Relações
com Investidores
Diretor Vice-Presidente de Subsidiárias

Sergio Leite de Andrade
Diretor Vice-Presidente Comercial

Túlio César do Couto Chipoletti
Diretor Vice-Presidente Industrial

Lucas Marinho Sizenando Silva
Contador CRC-MG 080.788/O

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 : 30/06/2015

Acionista (i)	Ações Ordinárias		Ações Pref. "A"		Ações Pref. "B"		Total	
	Quantidade	%	Quantidade	%	Quantidade	%	Quantidade	%
Companhia Siderúrgica Nacional	60.793.102	12,03	100.132.100	19,69			160.925.202	15,87
Nippon Usiminas Co., Ltd.	119.969.788	23,74	2.830.832	0,56			122.800.620	12,11
Previdência Usiminas	34.109.762	6,75					34.109.762	3,36
Nippon Steel & Sumitomo Metal Corporation	27.347.796	5,41	307.926	0,06			27.655.722	2,73
Ternium Investments S. À. R.L.	136.131.296	26,94					136.131.296	13,43
Prosid Investments S.A.	20.000.000	3,96					20.000.000	1,97
Confab Industrial S.A.	25.000.000	4,95					25.000.000	2,47
Siderar S.A.I.C.	10.000.000	1,98					10.000.000	0,99
Usiminas S.A. em Tesouraria	2.526.656	0,5	23.705.728	4,66			26.232.384	2,59
Outros	69.382.284	13,74	381.470.457	75,03	78.463	100	450.931.204	44,48
Total	505.260.684	100	508.447.043	100	78.463	100	1.013.786.190	100

(i) Em 30 de junho de 2015, a quantidade de ações demonstra a posição individual por empresa acionista de acordo com informações do banco custodiante.

Outras Informações que a Companhia Entenda Relevantes**COMPANHIA SIDERÚRGICA NACIONAL**

CNPJ nº 33.042.730/0001-04

AÇÕES EM UNIDADES

DATA BASE : 30/06/2015

Acionista	Ações Ordinárias		Ações Preferenciais		Total	
	Quantidade	%	Quantidade	%	Quantidade	%
Rio Iaco Participações S.A.	58.193.503	4,19			58.193.503	4,19
Vicunha Siderurgia S.A.	697.719.990	50,29			697.719.990	50,29
Outros	631.610.554	45,52			631.610.554	45,52
Total	1.387.524.047	100			1.387.524.047	100

RIO IACO PARTICIPAÇÕES S.A

CNPJ nº 06.990.482/0001-50

AÇÕES EM UNIDADES

DATA BASE : 30/06/2015

Acionista	Ações Ordinárias		Ações Preferenciais		Total	
	Quantidade	%	Quantidade	%	Quantidade	%
Rio Purus Participações S.A.	275.590.499	100			275.590.499	100
Outros	1				1	
Total	275.590.500	100			275.590.500	100

VICUNHA SIDERURGIA S.A.

CNPJ nº 02.871.007/0001-04

AÇÕES EM UNIDADES

DATA BASE : 30/06/2015

Acionista	Ações Ordinárias		Ações Preferenciais		Total	
	Quantidade	%	Quantidade	%	Quantidade	%
Vicunha Aços S.A.	580.634.272	100	468.298.605	100	1.048.932.877	100
Outros	6				6	
Total	580.634.278	100	468.298.605	100	1.048.932.883	100

RIO PURUS PARTICIPAÇÕES S.A.

CNPJ nº 60.078.060/0001-59

AÇÕES EM UNIDADES

DATA BASE : 30/06/2015

Acionista	Ações Ordinárias		Ações Preferenciais		Total	
	Quantidade	%	Quantidade	%	Quantidade	%
Dorothea Steinbruch	702.191.372	99,99			702.191.372	50,01
Outros	1.500	0,01	702.047.723	100	702.049.223	49,99
Total	702.192.872	100	702.047.723	100	1.404.240.595	100

Outras Informações que a Companhia Entenda Relevantes

VICUNHA AÇOS S.A.
 CNPJ nº 04.213.131/0001-08
 AÇÕES EM UNIDADES
 DATA BASE : 30/06/2015

Acionista	Ações Ordinárias		Ações Preferenciais		Total	
	Quantidade	%	Quantidade	%	Quantidade	%
Vicunha Steel S.A.	223.982.562	100			223.982.562	66,96
Outros			110.521.137	100	110.521.137	33,04
Total	223.982.562	100	110.521.137	100	334.503.699	100

VICUNHA STEEL S.A.
 CNPJ nº 04.169.992/0001-36
 AÇÕES EM UNIDADES
 DATA BASE : 30/06/2015

Acionista	Ações Ordinárias		Ações Preferenciais		Total	
	Quantidade	%	Quantidade	%	Quantidade	%
CFL Participações S.A.	88.994.554	40			88.994.554	40
Rio Purus Participações S.A.	133.491.828	60			133.491.828	60
Total	222.486.382	100			222.486.382	100

CFL PARTICIPAÇÕES S.A.
 CNPJ nº 60.078.045/0001-00
 AÇÕES EM UNIDADES
 DATA BASE : 30/06/2015

Acionista	Ações Ordinárias		Ações Preferenciais		Total	
	Quantidade	%	Quantidade	%	Quantidade	%
Clarice Steinbruch	327.839.545	33,34			327.839.545	33,34
Fábio Steinbruch	327.838.303	33,33			327.838.303	33,33
Leo Steinbruch	327.838.304	33,33			327.838.304	33,33
Total	983.516.152	100			983.516.152	100

NIPPON USIMINAS CO., LTD.
 AÇÕES EM UNIDADES
 DATA BASE : 30/06/2015

Acionista	Ações Ordinárias		Ações Preferenciais		Total	
	Quantidade	%	Quantidade	%	Quantidade	%
Nippon Steel & Sumitomo Metal Corporation - NSSMC	300.914	100,00			300.914	100,00
Total	300.914	100,00			300.914	100,00

NSSMC – Nippon Steel & Sumitomo Metal Corporation é uma companhia aberta, listada na Bolsa de Tokyo – Japão. Sendo a empresa controladora do Grupo Nippon Steel & Sumitomo Metal, que tem como principal negócio a produção de aço, além de atender aos setores de engenharia, construção, química, tecnologia de sistemas e outros, por meio de diversas outras subsidiárias.

Outras Informações que a Companhia Entenda Relevantes

CONFAB INDUSTRIAL S.A.
 CNPJ 60.882.628/0001-90
 AÇÕES EM UNIDADES
 DATA BASE : 30/06/2015

Acionista	Ações Ordinárias		Ações Preferenciais		Total	
	Quantidade	%	Quantidade	%	Quantidade	%
Siderca S.A.I.C.(1)	167.308.639	41,91			167.308.639	41,91
Tenaris Investments S.à rl. (2)	231.901.398	58,09			231.901.398	58,09
Total	399.210.037	100,00			399.210.037	100,00

- (1) Siderca S.A.I.C. é uma sociedade por ações argentina, e tem como principais acionistas a Tenaris Investments S.à rl., sociedade luxemburguesa, e a Tenaris Global Services S.A., sociedade uruguaia, ambas subsidiárias integrais da Tenaris S.A., que possuem aproximadamente 97.49% e 2.50%, respectivamente, das ações de emissão de Siderca S.A.I.C.
- (2) Tenaris Investments S.à rl. é uma sociedade de responsabilidade limitada luxemburguesa que tem como acionista a Tenaris S.A., a qual possui 100.00% das suas ações.

Tenaris S.A. é uma companhia aberta, listada na Bolsa de Nova York (NYSE) – Estados Unidos de América, na Bolsa de Buenos Aires – Argentina, na Bolsa de Milan (MTA) – Itália, e na Bolsa de México – México. Tenaris S.A. é a empresa controladora do Grupo Tenaris, que, através de diversas subsidiárias, tem como principal negócio a produção e fornecimento de tubos de aço e a provisão de serviços para a indústria energética mundial, assim como para certas aplicações industriais.

Tenaris S.A. é controlada por San Faustin S.A., sociedade por ações luxemburguesa (“San Faustin”), que detém, indiretamente através de sua subsidiária integral luxemburguesa Techint Holdings S.à r.l., aproximadamente 60.5% das ações de emissão de Tenaris S.A.

Rocca & Partners Stichting Administratiekantoor Aandelen San Faustin, uma fundação privada holandesa (“RP STAK”), possui ações de emissão de San Faustin em número suficiente para controlar a San Faustin. Nenhuma pessoa ou grupo de pessoas controla RP STAK.

PROSID INVESTMENTS S.A.
 CNPJ 14.759.342/0001-02
 30/06/2015

Prosid Investments S.A. (antiga denominação: Prosid Investments S.C.A.) é uma companhia uruguaia, tem como principal acionista a Siderar S.A.I.C. com 99,9928% de participação no capital social.

Outras Informações que a Companhia Entenda Relevantes

SIDERAR S.A.I.C.
CNPJ 05.722.544/0001-80
30/06/2015

Siderar S.A.I.C. é uma sociedade por ações argentina aberta, listada na Bolsa de Buenos Aires – Argentina. Siderar S.A.I.C. tem como principais acionistas a Ternium Internacional España, S.L.U., subsidiária integral espanhola de Ternium S.A., que possui aproximadamente 60,94% das ações de emissão da Siderar S.A.I.C., e à *Administración Nacional de la Seguridad Social (ANSeS)*, ente do governo argentino, que detém aproximadamente 26,03% das ações de emissão da Siderar S.A.I.C. O controle da Ternium S.A. está detalhado abaixo.

TERNIUM INVESTMENTS S.À R.L.
CNPJ 12.659.927/ 0001-17
30/06/2015

Ternium Investments S.à r.l. é uma sociedade de responsabilidade limitada luxemburguesa e tem como única sócia a Ternium S.A. com 100% de participação no seu capital social.

Ternium S.A. é uma companhia aberta, listada na Bolsa de Nova York (NYSE) – Estados Unidos de América. Ternium S.A. é a empresa controladora do Grupo Ternium, que, através de diversas subsidiárias, tem como principal negócio a produção de aços planos e longos, com centros de produção localizados na Argentina, na Colômbia, nos Estados Unidos de América, na Guatemala e no México. Ternium S.A. é controlada por San Faustin, que detém, indiretamente através de sua subsidiária integral luxemburguesa Techint Holdings S.à r.l., aproximadamente 62% das ações de emissão de Ternium S.A.

RP STAK possui ações de emissão de San Faustin em número suficiente para controlar a San Faustin. Nenhuma pessoa ou grupo de pessoas controla RP STAK.

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 30/06/2015

Acionista	Ordinárias		Preferenciais classe A		Preferenciais classe B		Total	
	Unidades	%	Unidades	%	Unidades	%	Unidades	%
Controladores (i)	380.767.434	75,36	3.138.758	0,62			383.906.192	37,87
Administradores								
Conselho de Administração	106	0	175.203	0,03			175.309	0,02
Diretoria	2	0	43.789	0,01			43.791	0
Conselho Fiscal	0	0	0	0			0	0
Ações em Tesouraria	2.526.656	0,5	23.705.728	4,66			26.232.384	2,59
Outros acionistas	121.966.486	24,14	481.383.565	94,68	78.463	100	603.428.514	59,52
Total	505.260.684	100,00	508.447.043	100,00	78.463	100	1.013.786.190	100,00
Ações em circulação	121.966.486	24,14	481.383.565	94,68	78.463	100	603.428.514	59,52

Posição em 30/06/2014

Acionista	Ordinárias		Preferenciais classe A		Preferenciais classe B		Total	
	Unidades	%	Unidades	%	Unidades	%	Unidades	%
Controladores (i)	329.377.434	65,19	3.138.758	0,62			332.516.192	32,80
Administradores								
Conselho de Administração	38	0,00	162.033	0,03			162.071	0,02
Diretoria	4	0,00	9.247	0,00			9.251	0,00
Conselho Fiscal	100	0,00					100	0,00
Ações em Tesouraria	2.526.654	0,50	23.705.728	4,66			26.232.382	2,59
Outros acionistas	173.356.454	34,31	481.427.177	94,69	82.563	100	654.866.194	64,60
Total	505.260.684	100,00	508.442.943	100,00	82.563	100	1.013.786.190	100,00
Ações em circulação	173.356.454	34,31	481.427.177	94,69	82.563	100	654.866.194	64,60

(i) Posição total (signatário ou não do Acordo de Acionistas).

Pareceres e Declarações / Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva

Relatório sobre a revisão de informações trimestrais – ITR

Aos
Acionistas, Conselheiros e Administradores da
Usinas Siderúrgicas de Minas Gerais S.A. - USIMINAS
Belo Horizonte - MG

Introdução

Revisamos as informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas, da Usinas Siderúrgicas de Minas Gerais S.A. - USIMINAS (“Companhia”), contidas no Formulário de Informações Trimestrais – ITR, referente ao trimestre findo em 30 de junho de 2015, que compreendem o balanço patrimonial em 30 de junho de 2015 e as respectivas demonstrações do resultado e do resultado abrangente para os períodos de três e seis meses findos naquela data, e das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de seis meses findo naquela data, incluindo as notas explicativas.

A Administração da Companhia é responsável pela elaboração das informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas de acordo com o CPC 21(R1) e com a norma internacional 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 - CVM, 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

Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que as informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas incluídas nas informações trimestrais acima referidas não foram elaboradas, em todos os aspectos relevantes, de acordo com o CPC 21(R1) e o IAS 34 aplicáveis à elaboração de Informações Trimestrais - ITR e apresentadas de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários - CVM.

Outros assuntos

Demonstrações do valor adicionado

Revisamos, também, as demonstrações do valor adicionado (DVA), individuais e consolidadas, referentes ao período de seis meses findo em 30 de junho de 2015, preparadas sob a responsabilidade da Administração da Companhia, cuja apresentação nas informações intermediárias é requerida de acordo com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários – CVM 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 foram elaboradas, em todos os seus aspectos relevantes, de forma consistente com as informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas tomadas em conjunto.

Belo Horizonte, 05 de agosto de 2015.

ERNST & YOUNG
Auditores Independentes S.S.
CRC 2SP015199/O-6-F-MG

Rogério Xavier Magalhães
Contador CRC-1MG080613/O-1

Tomás L. A. Menezes
Contador CRC-1MG090648/O-0