# Índice


## Dados da Empresa

Composição do Capital 1

Proventos em Dinheiro 2

## DFs Individuais

Balanço Patrimonial Ativo 3

Balanço Patrimonial Passivo 5

Demonstração do Resultado 7

Demonstração do Resultado Abrangente 8

Demonstração do Fluxo de Caixa 9

**Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido**

DMPL - 01/01/2014 à 31/12/2014 11

DMPL - 01/01/2013 à 31/12/2013 12

DMPL - 01/01/2012 à 31/12/2012 13

Demonstração do Valor Adicionado 14

## DFs Consolidadas

Balanço Patrimonial Ativo 16

Balanço Patrimonial Passivo 18

Demonstração do Resultado 20

Demonstração do Resultado Abrangente 21

Demonstração do Fluxo de Caixa 22

**Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido**

DMPL - 01/01/2014 à 31/12/2014 24

DMPL - 01/01/2013 à 31/12/2013 25

DMPL - 01/01/2012 à 31/12/2012 26

Demonstração do Valor Adicionado 27

Relatório da Administração 29

Notas Explicativas 38

Proposta de Orçamento de Capital 129

## Pareceres e Declarações

Parecer dos Auditores Independentes - Sem Ressalva 131

Parecer do Conselho Fiscal ou Órgão Equivalente 133

# Índice

Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras 134

Declaração dos Diretores sobre o Parecer dos Auditores Independentes 135

Motivos de Reapresentação 136

## Dados da Empresa / Composição do Capital

| Número de Ações (Unidades) | Último Exercício Social 31/12/2014 |
|---|---|
| **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 | Último Exercício 31/12/2014 | Penúltimo Exercício 31/12/2013 | Antepenúltimo Exercício 31/12/2012 |
|---|---|---|---|---|
| 1 | Ativo Total | 28.868.053 | 29.327.299 | 29.797.249 |
| 1.01 | Ativo Circulante | 4.858.106 | 5.405.502 | 5.829.216 |
| 1.01.01 | Caixa e Equivalentes de Caixa | 609.367 | 713.242 | 1.251.103 |
| 1.01.02 | Aplicações Financeiras | 305 | 1.536 | 9.137 |
| 1.01.03 | Contas a Receber | 981.366 | 1.142.722 | 949.368 |
| 1.01.03.01 | Clientes | 981.366 | 1.142.722 | 949.368 |
| 1.01.04 | Estoques | 2.896.272 | 3.189.142 | 2.985.220 |
| 1.01.08 | Outros Ativos Circulantes | 370.796 | 358.860 | 634.388 |
| 1.01.08.03 | Outros | 370.796 | 358.860 | 634.388 |
| 1.01.08.03.01 | Impostos a Recuperar | 134.059 | 190.822 | 369.678 |
| 1.01.08.03.02 | Dividendos a Receber | 37.057 | 33.543 | 129.936 |
| 1.01.08.03.03 | Adiantamentos a Fornecedores | 11.561 | 4.133 | 5.120 |
| 1.01.08.03.04 | Instrumentos Financeiros | 5.711 | 396 | 22.440 |
| 1.01.08.03.05 | Outros | 182.408 | 129.966 | 107.214 |
| 1.02 | Ativo Não Circulante | 24.009.947 | 23.921.797 | 23.968.033 |
| 1.02.01 | Ativo Realizável a Longo Prazo | 2.218.803 | 2.162.658 | 2.065.426 |
| 1.02.01.03 | Contas a Receber | 20.464 | 21.598 | 23.176 |
| 1.02.01.06 | Tributos Diferidos | 1.501.384 | 1.419.871 | 1.058.842 |
| 1.02.01.08 | Créditos com Partes Relacionadas | 66.033 | 68.529 | 69.862 |
| 1.02.01.09 | Outros Ativos Não Circulantes | 630.922 | 652.660 | 913.546 |
| 1.02.01.09.03 | Depósitos Judiciais | 485.953 | 502.209 | 522.051 |
| 1.02.01.09.04 | Depósitos para Incentivos Fiscais | 0 | 290 | 290 |
| 1.02.01.09.05 | Imóveis à Venda | 6.688 | 56.901 | 8.020 |
| 1.02.01.09.06 | Instrumentos Financeiros | 74.518 | 23.234 | 281.356 |
| 1.02.01.09.07 | Impostos a Recuperar | 52.404 | 58.666 | 70.063 |
| 1.02.01.09.08 | Outros | 11.359 | 11.360 | 31.766 |
| 1.02.02 | Investimentos | 8.178.507 | 8.225.579 | 7.780.318 |
| 1.02.02.01 | Participações Societárias | 8.178.507 | 8.225.579 | 7.780.318 |
| 1.02.02.01.01 | Participações em Coligadas | 150.901 | 147.136 | 143.040 |

## DFs Individuais / Balanço Patrimonial Ativo

## (Reais Mil)

| Código da Conta | Descrição da Conta | Último Exercício 31/12/2014 | Penúltimo Exercício 31/12/2013 | Antepenúltimo Exercício 31/12/2012 |
|---|---|---|---|---|
| 1.02.02.01.02 | Participações em Controladas | 7.410.394 | 7.422.582 | 6.938.944 |
| 1.02.02.01.03 | Participações em Controladas em Conjunto | 617.212 | 655.861 | 698.334 |
| 1.02.03 | Imobilizado | 13.447.252 | 13.372.382 | 13.974.626 |
| 1.02.03.01 | Imobilizado em Operação | 11.616.856 | 12.012.642 | 12.478.158 |
| 1.02.03.03 | Imobilizado em Andamento | 1.830.396 | 1.359.740 | 1.496.468 |
| 1.02.04 | Intangível | 165.385 | 161.178 | 147.663 |

## DFs Individuais / Balanço Patrimonial Passivo

## (Reais Mil)

| Código da Conta | Descrição da Conta | Último Exercício 31/12/2014 | Penúltimo Exercício 31/12/2013 | Antepenúltimo Exercício 31/12/2012 |
|---|---|---|---|---|
| 2 | Passivo Total | 28.868.053 | 29.327.299 | 29.797.249 |
| 2.01 | Passivo Circulante | 4.397.432 | 4.471.355 | 4.690.077 |
| 2.01.01 | Obrigações Sociais e Trabalhistas | 215.131 | 178.826 | 185.127 |
| 2.01.02 | Fornecedores | 1.552.122 | 1.831.566 | 1.833.050 |
| 2.01.03 | Obrigações Fiscais | 64.880 | 96.898 | 76.082 |
| 2.01.04 | Empréstimos e Financiamentos | 1.656.659 | 1.273.290 | 1.551.357 |
| 2.01.04.01 | Empréstimos e Financiamentos | 1.606.567 | 1.231.765 | 1.293.693 |
| 2.01.04.02 | Debêntures | 50.092 | 41.525 | 257.664 |
| 2.01.05 | Outras Obrigações | 908.640 | 1.090.775 | 1.044.461 |
| 2.01.05.01 | Passivos com Partes Relacionadas | 651.443 | 731.564 | 794.316 |
| 2.01.05.02 | Outros | 257.197 | 359.211 | 250.145 |
| 2.01.05.02.01 | Dividendos e JCP a Pagar | 30.935 | 425 | 915 |
| 2.01.05.02.04 | Contas a Pagar | 75.131 | 246.787 | 165.209 |
| 2.01.05.02.05 | Tributos Parcelados | 6.431 | 24.719 | 31.107 |
| 2.01.05.02.06 | Instrumentos Financeiros | 94.045 | 51.015 | 42.209 |
| 2.01.05.02.07 | Adiantamento de Clientes | 50.655 | 36.265 | 10.705 |
| 2.02 | Passivo Não Circulante | 7.750.957 | 8.144.036 | 8.498.743 |
| 2.02.01 | Empréstimos e Financiamentos | 5.956.973 | 6.392.718 | 6.563.581 |
| 2.02.01.01 | Empréstimos e Financiamentos | 4.958.424 | 5.394.798 | 6.563.581 |
| 2.02.01.02 | Debêntures | 998.549 | 997.920 | 0 |
| 2.02.02 | Outras Obrigações | 266.524 | 108.816 | 140.763 |
| 2.02.02.01 | Passivos com Partes Relacionadas | 57.780 | 49.274 | 41.444 |
| 2.02.02.02 | Outros | 208.744 | 59.542 | 99.319 |
| 2.02.02.02.03 | Tributos Parcelados | 0 | 25.751 | 30.737 |
| 2.02.02.02.04 | Instrumentos Financeiros | 182.216 | 26.153 | 15.056 |
| 2.02.02.02.05 | Demais contas a pagar | 26.528 | 7.638 | 53.526 |
| 2.02.04 | Provisões | 1.527.460 | 1.642.502 | 1.794.399 |
| 2.02.04.01 | Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis | 1.527.460 | 1.642.502 | 1.772.982 |
| 2.02.04.01.02 | Provisões Previdenciárias e Trabalhistas | 1.181.035 | 1.224.620 | 1.396.812 |

## DFs Individuais / Balanço Patrimonial Passivo

## (Reais Mil)

| Código da Conta | Descrição da Conta | Último Exercício 31/12/2014 | Penúltimo Exercício 31/12/2013 | Antepenúltimo Exercício 31/12/2012 |
|---|---|---|---|---|
| 2.02.04.01.05 | Passivos Contingentes | 346.425 | 417.882 | 376.170 |
| 2.02.04.02 | Outras Provisões | 0 | 0 | 21.417 |
| 2.02.04.02.03 | Provisões para Passivos Ambientais e de Desativação | 0 | 0 | 21.417 |
| 2.03 | Patrimônio Líquido | 16.719.664 | 16.711.908 | 16.608.429 |
| 2.03.01 | Capital Social Realizado | 12.150.000 | 12.150.000 | 12.150.000 |
| 2.03.02 | Reservas de Capital | 318.851 | 313.084 | 219.684 |
| 2.03.04 | Reservas de Lucros | 3.831.060 | 3.699.154 | 3.804.403 |
| 2.03.04.01 | Reserva Legal | 706.065 | 699.587 | 699.587 |
| 2.03.04.02 | Reserva Estatutária | 2.967.345 | 2.999.567 | 3.020.985 |
| 2.03.04.10 | Para Investimentos e Capital de Giro | 157.650 | 0 | 83.831 |
| 2.03.06 | Ajustes de Avaliação Patrimonial | 419.753 | 549.670 | 434.342 |

## DFs Individuais / Demonstração do Resultado

## (Reais Mil)

| Código da Conta | Descrição da Conta | Último Exercício 01/01/2014 à 31/12/2014 | Penúltimo Exercício 01/01/2013 à 31/12/2013 | Antepenúltimo Exercício 01/01/2012 à 31/12/2012 |
|---|---|---|---|---|
| 3.01 | Receita de Venda de Bens e/ou Serviços | 10.925.461 | 11.336.969 | 11.414.421 |
| 3.02 | Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos | -10.276.891 | -10.767.767 | -11.759.451 |
| 3.03 | Resultado Bruto | 648.570 | 569.202 | -345.030 |
| 3.04 | Despesas/Receitas Operacionais | 343.112 | 130.044 | 176.730 |
| 3.04.01 | Despesas com Vendas | -146.344 | -146.432 | -155.945 |
| 3.04.02 | Despesas Gerais e Administrativas | -351.741 | -389.499 | -274.316 |
| 3.04.04 | Outras Receitas Operacionais | 686.518 | 525.876 | 341.846 |
| 3.04.05 | Outras Despesas Operacionais | -437.211 | -532.729 | -435.323 |
| 3.04.06 | Resultado de Equivalência Patrimonial | 591.890 | 672.828 | 700.468 |
| 3.05 | Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos | 991.682 | 699.246 | -168.300 |
| 3.06 | Resultado Financeiro | -888.588 | -1.111.753 | -864.276 |
| 3.07 | Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro | 103.094 | -412.507 | -1.032.576 |
| 3.08 | Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro | 26.458 | 270.829 | 326.021 |
| 3.08.01 | Corrente | 4.165 | -156.682 | 27.041 |
| 3.08.02 | Diferido | 22.293 | 427.511 | 298.980 |
| 3.09 | Resultado Líquido das Operações Continuadas | 129.552 | -141.678 | -706.555 |
| 3.11 | Lucro/Prejuízo do Período | 129.552 | -141.678 | -706.555 |
| 3.99 | Lucro por Ação - (Reais / Ação) | | | |
| 3.99.01 | Lucro Básico por Ação | | | |
| 3.99.01.01 | ON | 0,13000 | -0,14000 | -0,72000 |
| 3.99.01.02 | PN | 0,14000 | -0,14000 | -0,72000 |
| 3.99.02 | Lucro Diluído por Ação | | | |
| 3.99.02.01 | ON | 0,13000 | -0,14000 | -0,72000 |
| 3.99.02.02 | PN | 0,14000 | -0,14000 | -0,72000 |

## DFs Individuais / Demonstração do Resultado Abrangente

## (Reais Mil)

| Código da Conta | Descrição da Conta | Último Exercício 01/01/2014 à 31/12/2014 | Penúltimo Exercício 01/01/2013 à 31/12/2013 | Antepenúltimo Exercício 01/01/2012 à 31/12/2012 |
|---|---|---|---|---|
| 4.01 | Lucro Líquido do Período | 129.552 | -141.678 | -706.555 |
| 4.02 | Outros Resultados Abrangentes | -98.059 | 147.848 | -162.777 |
| 4.02.01 | Ganho (perda) Atuarial com Benefícios de Aposentadoria | -101.190 | 29.277 | -183.781 |
| 4.02.02 | Variação Cambial de Coligada no Exterior e Outras Movimentações | 0 | 105 | -1.134 |
| 4.02.03 | Hedge de fluxo de Caixa na Controladora | 3.131 | 118.466 | 22.138 |
| 4.03 | Resultado Abrangente do Período | 31.493 | 6.170 | -869.332 |

## DFs Individuais / Demonstração do Fluxo de Caixa - Método Indireto

## (Reais Mil)

| Código da Conta | Descrição da Conta | Último Exercício 01/01/2014 à 31/12/2014 | Penúltimo Exercício 01/01/2013 à 31/12/2013 | Antepenúltimo Exercício 01/01/2012 à 31/12/2012 |
|---|---|---|---|---|
| 6.01 | Caixa Líquido Atividades Operacionais | 661.880 | 64.091 | 1.961.496 |
| 6.01.01 | Caixa Gerado nas Operações | 1.447.374 | 829.206 | 148.858 |
| 6.01.01.01 | Lucro líquido do exercício | 129.552 | -141.678 | -706.555 |
| 6.01.01.02 | Encargos e variações monetárias/cambiais líquidas | 710.026 | 931.888 | 619.212 |
| 6.01.01.03 | Despesas de juros | 255.349 | 209.786 | 225.567 |
| 6.01.01.04 | Depreciação, amortização e exaustão | 920.332 | 918.570 | 852.062 |
| 6.01.01.05 | Resultado na venda de imobilizado | -30.364 | -48.659 | -2.137 |
| 6.01.01.07 | Participações nos resultados de controladas, controladas em conjunto e coligadas | -591.890 | -672.828 | -700.468 |
| 6.01.01.08 | Imposto de renda e contribuição social diferidos | -22.293 | -427.511 | -298.980 |
| 6.01.01.09 | Constituição (reversão) de provisões | 67.516 | 4.125 | 136.137 |
| 6.01.01.10 | Perdas (ganhos) atuariais | 3.929 | 46.441 | 17.329 |
| 6.01.01.11 | Plano de outorga de ações | 5.217 | 9.072 | 6.691 |
| 6.01.02 | Variações nos Ativos e Passivos | -785.494 | -765.115 | 1.812.638 |
| 6.01.02.02 | Contas a receber de clientes | 158.955 | -206.660 | -165.848 |
| 6.01.02.03 | Estoques | 302.898 | -219.340 | 1.278.453 |
| 6.01.02.04 | Impostos a recuperar | 78.807 | 33.571 | 356.895 |
| 6.01.02.05 | Valores a receber de empresas ligadas | 2.496 | 1.333 | -23.201 |
| 6.01.02.06 | Depósitos judiciais | 16.239 | 14.766 | 26.123 |
| 6.01.02.07 | Outros | -17.248 | 160.152 | 73.639 |
| 6.01.02.08 | Fornecedores, empreiteiros e fretes | -279.444 | -1.484 | 562.838 |
| 6.01.02.09 | Adiantamentos de clientes | 14.390 | 25.560 | -1.484 |
| 6.01.02.10 | Valores a pagar a empresas ligadas | -71.615 | -54.922 | 364.083 |
| 6.01.02.11 | Tributos a recolher | -33.292 | 20.816 | -7.320 |
| 6.01.02.12 | Imposto de renda e contribuição social pagos | -10.343 | 0 | -54 |
| 6.01.02.13 | Juros pagos | -529.852 | -546.196 | -476.841 |
| 6.01.02.14 | Passivo atuarial pago | -201.867 | -178.234 | -174.511 |
| 6.01.02.15 | Outros | -215.618 | 185.523 | -134 |
| 6.02 | Caixa Líquido Atividades de Investimento | -331.931 | -21.677 | 237.237 |
| 6.02.01 | Valor recebido pela alienação (aquisição) de investimentos | 26.972 | 139.499 | 623.281 |

## DFs Individuais / Demonstração do Fluxo de Caixa - Método Indireto

## (Reais Mil)

| Código da Conta | Descrição da Conta | Último Exercício 01/01/2014 à 31/12/2014 | Penúltimo Exercício 01/01/2013 à 31/12/2013 | Antepenúltimo Exercício 01/01/2012 à 31/12/2012 |
|---|---|---|---|---|
| 6.02.02 | Valor pago pela aquisição de controladas e coligadas | 0 | 0 | -8.142 |
| 6.02.03 | Compras de imobilizado | -949.531 | -580.677 | -959.623 |
| 6.02.04 | Valor recebido pela venda de imobilizado | 43.424 | 34.196 | 5.178 |
| 6.02.05 | Compras de ativos intangíveis | -77.517 | -77.002 | -58.631 |
| 6.02.06 | Dividendos recebidos | 623.490 | 454.706 | 519.915 |
| 6.02.07 | Títulos e valores mobiliários | 1.231 | 7.601 | 115.259 |
| 6.03 | Caixa Líquido Atividades de Financiamento | -442.585 | -566.034 | -1.321.826 |
| 6.03.01 | Ingressos de empréstimos e financiamentos e debêntures | 869.840 | 1.462.825 | 338.368 |
| 6.03.02 | Pagamento de empréstimos e financiamentos | -1.180.378 | -1.980.540 | -1.504.040 |
| 6.03.03 | Pagamento de tributos parcelados | -65.988 | -13.936 | -31.041 |
| 6.03.04 | Liquidação de operações de swap | -66.058 | -34.372 | -43.545 |
| 6.03.05 | Dividendos e juros sobre capital próprio pagos | -1 | -11 | -81.568 |
| 6.04 | Variação Cambial s/ Caixa e Equivalentes | 8.761 | -14.241 | 10.610 |
| 6.05 | Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes | -103.875 | -537.861 | 887.517 |
| 6.05.01 | Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes | 713.242 | 1.251.103 | 363.586 |
| 6.05.02 | Saldo Final de Caixa e Equivalentes | 609.367 | 713.242 | 1.251.103 |

# DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2014 à 31/12/2014

## (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 |
| 5.03 | 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 | 5.767 | 0 | 2.373 | -31.858 | -23.718 |
| 5.04.03 | Opções Outorgadas Reconhecidas | 0 | 5.217 | 0 | 8.730 | 0 | 13.947 |
| 5.04.05 | Ações em Tesouraria Vendidas | 0 | 550 | 0 | 224 | 0 | 774 |
| 5.04.06 | Dividendos | 0 | 0 | 0 | -30.769 | 0 | -30.769 |
| 5.04.08 | Dividendos Prescritos | 0 | 0 | 0 | 258 | 0 | 258 |
| 5.04.09 | Alterações nas Participações Societárias que não resultaram em Perda ou Aquisição de Controle | 0 | 0 | 0 | 0 | -16.062 | -16.062 |
| 5.04.10 | Realização do Ajuste do IAS 29 no ativo Imobilizado | 0 | 0 | 0 | 23.930 | -15.796 | 8.134 |
| 5.05 | Resultado Abrangente Total | 0 | 0 | 0 | 129.533 | -98.059 | 31.474 |
| 5.05.01 | Lucro Líquido do Período | 0 | 0 | 0 | 129.552 | 0 | 129.552 |
| 5.05.02 | Outros Resultados Abrangentes | 0 | 0 | 0 | -19 | -98.059 | -98.078 |
| 5.05.02.06 | Perda Atuarial com Benefícios de Aposentadoria | 0 | 0 | 0 | -19 | -101.190 | -101.209 |
| 5.05.02.07 | Hedge de Fluxo de Caixa na Controladora | 0 | 0 | 0 | 0 | 3.131 | 3.131 |
| 5.06 | Mutações Internas do Patrimônio Líquido | 0 | 0 | 131.906 | -131.906 | 0 | 0 |
| 5.06.01 | Constituição de Reservas | 0 | 0 | 131.906 | -131.906 | 0 | 0 |
| 5.07 | Saldos Finais | 12.150.000 | 318.851 | 3.831.060 | 0 | 419.753 | 16.719.664 |

# DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2013 à 31/12/2013

## (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 | 219.684 | 3.804.403 | 0 | 434.342 | 16.608.429 |
| 5.03 | Saldos Iniciais Ajustados | 12.150.000 | 219.684 | 3.804.403 | 0 | 434.342 | 16.608.429 |
| 5.04 | Transações de Capital com os Sócios | 0 | 93.400 | 0 | 28.349 | -16.757 | 104.992 |
| 5.04.03 | Opções Outorgadas Reconhecidas | 0 | 9.073 | 0 | 2.479 | 0 | 11.552 |
| 5.04.05 | Ações em Tesouraria Vendidas | 0 | 3.322 | 0 | 0 | 0 | 3.322 |
| 5.04.08 | Dividendos Prescritos | 0 | 0 | 0 | 479 | 0 | 479 |
| 5.04.10 | Alterações nas Participações Societárias que não resultaram em Perda ou Aquisição de Controle | 0 | 81.005 | 0 | 0 | 0 | 81.005 |
| 5.04.11 | Realização do Ajuste do IAS 29 no ativo Imobilizado | 0 | 0 | 0 | 25.391 | -16.757 | 8.634 |
| 5.05 | Resultado Abrangente Total | 0 | 0 | 0 | -149.361 | 147.848 | -1.513 |
| 5.05.01 | Lucro Líquido do Período | 0 | 0 | 0 | -141.678 | 0 | -141.678 |
| 5.05.02 | Outros Resultados Abrangentes | 0 | 0 | 0 | -7.683 | 147.848 | 140.165 |
| 5.05.02.06 | Perda Atuarial com Benefícios de Aposentadoria | 0 | 0 | 0 | -7.683 | 29.277 | 21.594 |
| 5.05.02.07 | Variação Cambial de Coligada no Exterior e Outras Movimentações | 0 | 0 | 0 | 0 | 105 | 105 |
| 5.05.02.08 | Hedge de Fluxo de Caixa na Controladora | 0 | 0 | 0 | 0 | 118.466 | 118.466 |
| 5.06 | Mutações Internas do Patrimônio Líquido | 0 | 0 | -105.249 | 121.012 | -15.763 | 0 |
| 5.06.01 | Constituição de Reservas | 0 | 0 | 0 | 15.763 | -15.763 | 0 |
| 5.06.05 | Absorção de Prejuízo | 0 | 0 | -105.249 | 105.249 | 0 | 0 |
| 5.07 | Saldos Finais | 12.150.000 | 313.084 | 3.699.154 | 0 | 549.670 | 16.711.908 |

# DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2012 à 31/12/2012

## (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 | 2.274 | 4.490.822 | 0 | 640.697 | 17.283.793 |
| 5.03 | Saldos Iniciais Ajustados | 12.150.000 | 2.274 | 4.490.822 | 0 | 640.697 | 17.283.793 |
| 5.04 | Transações de Capital com os Sócios | 0 | 4.821 | 0 | 20.136 | -43.578 | -18.621 |
| 5.04.03 | Opções Outorgadas Reconhecidas | 0 | 4.821 | 0 | 1.870 | 0 | 6.691 |
| 5.04.08 | Dividendos Prescritos | 0 | 0 | 0 | 909 | 0 | 909 |
| 5.04.09 | Dividendo e Juros sobre Capital Próprio Apropriados | 0 | 0 | 0 | 0 | -26.221 | -26.221 |
| 5.04.11 | Realização do Ajuste do IAS 29 no ativo Imobilizado | 0 | 0 | 0 | 17.357 | -17.357 | 0 |
| 5.05 | Resultado Abrangente Total | 0 | 0 | 0 | -706.555 | -162.777 | -869.332 |
| 5.05.01 | Lucro Líquido do Período | 0 | 0 | 0 | -706.555 | 0 | -706.555 |
| 5.05.02 | Outros Resultados Abrangentes | 0 | 0 | 0 | 0 | -162.777 | -162.777 |
| 5.05.02.06 | Perda Atuarial com Benefícios de Aposentadoria | 0 | 0 | 0 | 0 | -183.781 | -183.781 |
| 5.05.02.07 | Variação Cambial de Coligada no Exterior e Outras Movimentações | 0 | 0 | 0 | 0 | -1.134 | -1.134 |
| 5.05.02.08 | Hedge de Fluxo de Caixa na Controladora | 0 | 0 | 0 | 0 | 22.138 | 22.138 |
| 5.06 | Mutações Internas do Patrimônio Líquido | 0 | 212.589 | -686.419 | 686.419 | 0 | 212.589 |
| 5.06.04 | Reserva Especial - IR/CS sobre Incorporação Reversa de Controlada | 0 | 212.589 | 0 | 0 | 0 | 212.589 |
| 5.06.05 | Absorção de Prejuízo | 0 | 0 | -686.419 | 686.419 | 0 | 0 |
| 5.07 | Saldos Finais | 12.150.000 | 219.684 | 3.804.403 | 0 | 434.342 | 16.608.429 |

## DFs Individuais / Demonstração do Valor Adicionado

## (Reais Mil)

| Código da Conta | Descrição da Conta | Último Exercício 01/01/2014 à 31/12/2014 | Penúltimo Exercício 01/01/2013 à 31/12/2013 | Antepenúltimo Exercício 01/01/2012 à 31/12/2012 |
|---|---|---|---|---|
| 7.01 | Receitas | 14.712.748 | 15.265.038 | 15.045.929 |
| 7.01.01 | Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços | 14.188.013 | 15.130.057 | 14.984.769 |
| 7.01.02 | Outras Receitas | 527.136 | 148.287 | 62.946 |
| 7.01.04 | Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa | -2.401 | -13.306 | -1.786 |
| 7.02 | Insumos Adquiridos de Terceiros | -11.536.471 | -11.657.146 | -12.736.652 |
| 7.02.01 | Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos | -10.760.551 | -11.082.650 | -12.044.360 |
| 7.02.02 | Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros | -775.920 | -574.496 | -692.292 |
| 7.03 | Valor Adicionado Bruto | 3.176.277 | 3.607.892 | 2.309.277 |
| 7.04 | Retenções | -920.332 | -918.570 | -852.062 |
| 7.04.01 | Depreciação, Amortização e Exaustão | -920.332 | -918.570 | -852.062 |
| 7.05 | Valor Adicionado Líquido Produzido | 2.255.945 | 2.689.322 | 1.457.215 |
| 7.06 | Vlr Adicionado Recebido em Transferência | 781.805 | 805.496 | 875.359 |
| 7.06.01 | Resultado de Equivalência Patrimonial | 591.890 | 672.828 | 700.468 |
| 7.06.02 | Receitas Financeiras | 193.844 | 179.109 | 192.220 |
| 7.06.03 | Outros | -3.929 | -46.441 | -17.329 |
| 7.06.03.01 | Ganhos e perdas atuariais | -3.929 | -46.441 | -17.329 |
| 7.07 | Valor Adicionado Total a Distribuir | 3.037.750 | 3.494.818 | 2.332.574 |
| 7.08 | Distribuição do Valor Adicionado | 3.037.750 | 3.494.818 | 2.332.574 |
| 7.08.01 | Pessoal | 925.494 | 1.065.031 | 1.119.536 |
| 7.08.01.01 | Remuneração Direta | 771.738 | 868.553 | 944.120 |
| 7.08.01.02 | Benefícios | 76.595 | 125.739 | 93.972 |
| 7.08.01.03 | F.G.T.S. | 77.161 | 70.739 | 81.444 |
| 7.08.02 | Impostos, Taxas e Contribuições | 900.272 | 1.280.603 | 863.097 |
| 7.08.02.01 | Federais | 687.439 | 498.062 | 286.805 |
| 7.08.02.02 | Estaduais | 163.386 | 679.957 | 537.919 |
| 7.08.02.03 | Municipais | 49.447 | 102.584 | 38.373 |
| 7.08.03 | Remuneração de Capitais de Terceiros | 1.082.432 | 1.290.862 | 1.056.496 |
| 7.08.03.01 | Juros | 635.227 | 781.647 | 651.572 |
| 7.08.03.03 | Outras | 447.205 | 509.215 | 404.924 |

## DFs Individuais / Demonstração do Valor Adicionado

## (Reais Mil)

| Código da Conta | Descrição da Conta | Último Exercício 01/01/2014 à 31/12/2014 | Penúltimo Exercício 01/01/2013 à 31/12/2013 | Antepenúltimo Exercício 01/01/2012 à 31/12/2012 |
|---|---|---|---|---|
| 7.08.03.03.01 | Variações cambiais líquidas | 238.788 | 177.473 | 220.669 |
| 7.08.03.03.02 | Outras | 208.417 | 331.742 | 184.255 |
| 7.08.04 | Remuneração de Capitais Próprios | 129.552 | -141.678 | -706.555 |
| 7.08.04.03 | Lucros Retidos / Prejuízo do Período | 129.552 | -141.678 | -706.555 |

## DFs Consolidadas / Balanço Patrimonial Ativo

## (Reais Mil)

| Código da Conta | Descrição da Conta | Último Exercício 31/12/2014 | Penúltimo Exercício 31/12/2013 | Antepenúltimo Exercício 31/12/2012 |
|---|---|---|---|---|
| 1 | Ativo Total | 30.484.062 | 31.357.994 | 32.773.820 |
| 1.01 | Ativo Circulante | 8.245.211 | 9.460.294 | 10.706.114 |
| 1.01.01 | Caixa e Equivalentes de Caixa | 2.109.812 | 2.633.187 | 3.123.318 |
| 1.01.02 | Aplicações Financeiras | 742.091 | 835.629 | 1.537.558 |
| 1.01.03 | Contas a Receber | 1.246.694 | 1.639.551 | 1.568.105 |
| 1.01.03.01 | Clientes | 1.246.694 | 1.639.551 | 1.568.105 |
| 1.01.04 | Estoques | 3.516.751 | 3.850.420 | 3.767.984 |
| 1.01.08 | Outros Ativos Circulantes | 629.863 | 501.507 | 709.149 |
| 1.01.08.03 | Outros | 629.863 | 501.507 | 709.149 |
| 1.01.08.03.01 | Impostos a Recuperar | 358.418 | 323.520 | 485.093 |
| 1.01.08.03.02 | Dividendos a Receber | 12.641 | 12.413 | 12.134 |
| 1.01.08.03.03 | Adiantamentos a Fornecedores | 17.848 | 13.541 | 33.178 |
| 1.01.08.03.04 | Outras Contas a Receber | 175.564 | 106.396 | 128.651 |
| 1.01.08.03.05 | Instrumentos Financeiros | 65.392 | 45.637 | 50.093 |
| 1.02 | Ativo Não Circulante | 22.238.851 | 21.897.700 | 22.067.706 |
| 1.02.01 | Ativo Realizável a Longo Prazo | 3.179.812 | 2.830.342 | 2.619.370 |
| 1.02.01.03 | Contas a Receber | 133.155 | 98.853 | 24.214 |
| 1.02.01.04 | Estoques | 54.942 | 0 | 0 |
| 1.02.01.06 | Tributos Diferidos | 2.018.129 | 1.914.996 | 1.513.879 |
| 1.02.01.08 | Créditos com Partes Relacionadas | 22.383 | 20.831 | 19.636 |
| 1.02.01.09 | Outros Ativos Não Circulantes | 951.203 | 795.662 | 1.061.641 |
| 1.02.01.09.04 | Depósitos Judiciais | 566.408 | 565.404 | 599.206 |
| 1.02.01.09.05 | Instrumentos Financeiros | 252.027 | 40.608 | 286.508 |
| 1.02.01.09.06 | Impostos a Recuperar | 95.835 | 113.474 | 131.583 |
| 1.02.01.09.07 | Outros | 36.933 | 76.176 | 44.344 |
| 1.02.02 | Investimentos | 1.145.787 | 1.159.948 | 1.182.052 |
| 1.02.02.01 | Participações Societárias | 1.145.787 | 1.159.948 | 1.182.052 |
| 1.02.02.01.01 | Participações em Coligadas | 495.078 | 473.784 | 453.062 |
| 1.02.02.01.04 | Outras Participações Societárias | 650.709 | 686.164 | 728.990 |

## DFs Consolidadas / Balanço Patrimonial Ativo

## (Reais Mil)

| Código da Conta | Descrição da Conta | Último Exercício 31/12/2014 | Penúltimo Exercício 31/12/2013 | Antepenúltimo Exercício 31/12/2012 |
|---|---|---|---|---|
| 1.02.03 | Imobilizado | 15.535.573 | 15.506.833 | 15.852.506 |
| 1.02.03.01 | Imobilizado em Operação | 13.524.565 | 13.589.930 | 13.651.283 |
| 1.02.03.03 | Imobilizado em Andamento | 2.011.008 | 1.916.903 | 2.201.223 |
| 1.02.04 | Intangível | 2.377.679 | 2.400.577 | 2.413.778 |

## DFs Consolidadas / Balanço Patrimonial Passivo

## (Reais Mil)

| Código da Conta | Descrição da Conta | Último Exercício 31/12/2014 | Penúltimo Exercício 31/12/2013 | Antepenúltimo Exercício 31/12/2012 |
|---|---|---|---|---|
| 2 | Passivo Total | 30.484.062 | 31.357.994 | 32.773.820 |
| 2.01 | Passivo Circulante | 4.769.426 | 5.087.491 | 5.401.055 |
| 2.01.01 | Obrigações Sociais e Trabalhistas | 280.284 | 250.849 | 279.233 |
| 2.01.02 | Fornecedores | 1.948.744 | 2.422.024 | 2.280.432 |
| 2.01.03 | Obrigações Fiscais | 116.949 | 135.278 | 198.029 |
| 2.01.03.01 | Obrigações Fiscais Federais | 116.949 | 135.278 | 198.029 |
| 2.01.03.01.01 | Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar | 22.743 | 4.179 | 83.185 |
| 2.01.03.01.02 | Tributos a recolher | 94.206 | 131.099 | 114.844 |
| 2.01.04 | Empréstimos e Financiamentos | 1.705.891 | 1.330.170 | 1.658.487 |
| 2.01.04.01 | Empréstimos e Financiamentos | 1.655.799 | 1.288.645 | 1.400.823 |
| 2.01.04.02 | Debêntures | 50.092 | 41.525 | 257.664 |
| 2.01.05 | Outras Obrigações | 717.558 | 949.170 | 984.874 |
| 2.01.05.01 | Passivos com Partes Relacionadas | 338.357 | 140.042 | 204.920 |
| 2.01.05.02 | Outros | 379.201 | 809.128 | 779.954 |
| 2.01.05.02.01 | Dividendos e JCP a Pagar | 30.937 | 1.122 | 26.635 |
| 2.01.05.02.04 | Tributos Parcelados | 7.560 | 25.770 | 32.103 |
| 2.01.05.02.05 | Instrumentos Financeiros | 94.045 | 51.015 | 42.209 |
| 2.01.05.02.06 | Adiantamentos de Clientes | 110.179 | 178.309 | 279.297 |
| 2.01.05.02.07 | Contas a Pagar por Aquisição de Investimentos | 0 | 213.607 | 178.249 |
| 2.01.05.02.08 | Contas a Pagar | 136.480 | 339.305 | 221.461 |
| 2.02 | Passivo Não Circulante | 6.953.021 | 7.436.558 | 8.859.692 |
| 2.02.01 | Empréstimos e Financiamentos | 4.978.324 | 5.510.811 | 6.339.267 |
| 2.02.01.01 | Empréstimos e Financiamentos | 3.979.775 | 4.512.891 | 6.339.267 |
| 2.02.01.02 | Debêntures | 998.549 | 997.920 | 0 |
| 2.02.02 | Outras Obrigações | 225.907 | 112.164 | 597.977 |
| 2.02.02.02 | Outros | 225.907 | 112.164 | 597.977 |
| 2.02.02.02.03 | Tributos Parcelados | 9.972 | 36.083 | 41.483 |
| 2.02.02.02.04 | Instrumentos Financeiros | 182.216 | 52.910 | 323.790 |
| 2.02.02.02.05 | Contas a Pagar por Aquisição de Investimentos | 0 | 0 | 178.249 |

## DFs Consolidadas / Balanço Patrimonial Passivo

## (Reais Mil)

| Código da Conta | Descrição da Conta | Último Exercício 31/12/2014 | Penúltimo Exercício 31/12/2013 | Antepenúltimo Exercício 31/12/2012 |
|---|---|---|---|---|
| 2.02.02.02.06 | Outros | 33.719 | 23.171 | 54.455 |
| 2.02.04 | Provisões | 1.748.790 | 1.813.583 | 1.922.448 |
| 2.02.04.01 | Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis | 1.663.647 | 1.736.995 | 1.844.745 |
| 2.02.04.01.02 | Provisões Previdenciárias e Trabalhistas | 1.187.788 | 1.230.316 | 1.396.812 |
| 2.02.04.01.05 | Passivos Contingentes | 475.859 | 506.679 | 447.933 |
| 2.02.04.02 | Outras Provisões | 85.143 | 76.588 | 77.703 |
| 2.02.04.02.03 | Provisões para Passivos Ambientais e de Desativação | 85.143 | 76.588 | 77.703 |
| 2.03 | Patrimônio Líquido Consolidado | 18.761.615 | 18.833.945 | 18.513.073 |
| 2.03.01 | Capital Social Realizado | 12.150.000 | 12.150.000 | 12.150.000 |
| 2.03.02 | Reservas de Capital | 318.851 | 313.084 | 219.684 |
| 2.03.04 | Reservas de Lucros | 3.831.060 | 3.699.154 | 3.804.403 |
| 2.03.04.01 | Reserva Legal | 706.065 | 699.587 | 699.587 |
| 2.03.04.02 | Reserva Estatutária | 2.967.345 | 2.999.567 | 3.020.985 |
| 2.03.04.10 | Para Investimentos e Capital de Giro | 157.650 | 0 | 83.831 |
| 2.03.06 | Ajustes de Avaliação Patrimonial | 419.753 | 549.670 | 434.342 |
| 2.03.09 | Participação dos Acionistas Não Controladores | 2.041.951 | 2.122.037 | 1.904.644 |

## DFs Consolidadas / Demonstração do Resultado

## (Reais Mil)

| Código da Conta | Descrição da Conta | Último Exercício 01/01/2014 à 31/12/2014 | Penúltimo Exercício 01/01/2013 à 31/12/2013 | Antepenúltimo Exercício 01/01/2012 à 31/12/2012 |
|---|---|---|---|---|
| 3.01 | Receita de Venda de Bens e/ou Serviços | 11.741.629 | 12.829.467 | 12.710.881 |
| 3.02 | Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos | -10.704.864 | -11.353.664 | -12.229.697 |
| 3.03 | Resultado Bruto | 1.036.765 | 1.475.803 | 481.184 |
| 3.04 | Despesas/Receitas Operacionais | -330.017 | -774.923 | -788.771 |
| 3.04.01 | Despesas com Vendas | -290.930 | -336.443 | -374.715 |
| 3.04.02 | Despesas Gerais e Administrativas | -501.549 | -567.982 | -480.916 |
| 3.04.04 | Outras Receitas Operacionais | 813.687 | 538.629 | 350.160 |
| 3.04.05 | Outras Despesas Operacionais | -535.005 | -590.328 | -448.938 |
| 3.04.06 | Resultado de Equivalência Patrimonial | 183.780 | 181.201 | 165.638 |
| 3.05 | Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos | 706.748 | 700.880 | -307.587 |
| 3.06 | Resultado Financeiro | -522.831 | -895.209 | -491.144 |
| 3.07 | Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro | 183.917 | -194.329 | -798.731 |
| 3.08 | Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro | 24.562 | 211.120 | 200.450 |
| 3.08.01 | Corrente | -19.425 | -268.044 | -129.729 |
| 3.08.02 | Diferido | 43.987 | 479.164 | 330.179 |
| 3.09 | Resultado Líquido das Operações Continuadas | 208.479 | 16.791 | -598.281 |
| 3.11 | Lucro/Prejuízo Consolidado do Período | 208.479 | 16.791 | -598.281 |
| 3.11.01 | Atribuído a Sócios da Empresa Controladora | 129.552 | -141.678 | -706.555 |
| 3.11.02 | Atribuído a Sócios Não Controladores | 78.927 | 158.469 | 108.274 |
| 3.99 | Lucro por Ação - (Reais / Ação) | | | |
| 3.99.01 | Lucro Básico por Ação | | | |
| 3.99.01.01 | ON | 0,13000 | -0,14000 | -0,72000 |
| 3.99.01.02 | PN | 0,14000 | -0,14000 | -0,72000 |
| 3.99.02 | Lucro Diluído por Ação | | | |
| 3.99.02.01 | ON | 0,13000 | -0,14000 | -0,72000 |
| 3.99.02.02 | PN | 0,14000 | -0,14000 | -0,72000 |

## DFs Consolidadas / Demonstração do Resultado Abrangente

## (Reais Mil)

| Código da Conta | Descrição da Conta | Último Exercício 01/01/2014 à 31/12/2014 | Penúltimo Exercício 01/01/2013 à 31/12/2013 | Antepenúltimo Exercício 01/01/2012 à 31/12/2012 |
|---|---|---|---|---|
| 4.01 | Lucro Líquido Consolidado do Período | 208.479 | 16.791 | -598.281 |
| 4.02 | Outros Resultados Abrangentes | -98.059 | 147.848 | -162.777 |
| 4.02.01 | Ganho (perda) Atuarial com Benefícios de Aposentadoria | -101.190 | 29.277 | -183.781 |
| 4.02.02 | Variação Cambial de Coligada no Exterior e Outras Movimentações | 0 | 105 | -1.134 |
| 4.02.03 | Hedge de Fluxo de Caixa na Controladora | 3.131 | 118.466 | 22.138 |
| 4.03 | Resultado Abrangente Consolidado do Período | 110.420 | 164.639 | -761.058 |
| 4.03.01 | Atribuído a Sócios da Empresa Controladora | 31.493 | 6.170 | -869.332 |
| 4.03.02 | Atribuído a Sócios Não Controladores | 78.927 | 158.469 | 108.274 |

## DFs Consolidadas / Demonstração do Fluxo de Caixa - Método Indireto

## (Reais Mil)

| Código da Conta | Descrição da Conta | Último Exercício 01/01/2014 à 31/12/2014 | Penúltimo Exercício 01/01/2013 à 31/12/2013 | Antepenúltimo Exercício 01/01/2012 à 31/12/2012 |
|---|---|---|---|---|
| 6.01 | Caixa Líquido Atividades Operacionais | 1.218.590 | 1.106.293 | 2.439.754 |
| 6.01.01 | Caixa Gerado nas Operações | 1.912.371 | 1.552.172 | 827.737 |
| 6.01.01.01 | Lucro Líquido do Exercício | 208.479 | 16.791 | -598.281 |
| 6.01.01.02 | Encargos e Variações Monetárias/Cambiais Líquidas | 565.923 | 805.437 | 525.215 |
| 6.01.01.03 | Despesas de Juros | 204.557 | 242.325 | 280.932 |
| 6.01.01.04 | Depreciação, Amortização e Exaustão | 1.114.597 | 1.072.433 | 965.110 |
| 6.01.01.05 | Resultado na Venda de Imobilizado | -54.271 | -44.427 | -2.246 |
| 6.01.01.07 | Participações nos Resultados de controladas, controladas em conjunto e coligadas | -183.780 | -181.201 | -165.638 |
| 6.01.01.08 | Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos | -43.987 | -479.164 | -330.178 |
| 6.01.01.09 | Constituição (Reversão) e Provisões | 90.479 | 62.648 | 128.803 |
| 6.01.01.10 | Perdas (Ganhos) Atuariais | 5.157 | 48.257 | 17.329 |
| 6.01.01.11 | Plano de Outorga de Ações | 5.217 | 9.073 | 6.691 |
| 6.01.02 | Variações nos Ativos e Passivos | -693.781 | -445.879 | 1.612.017 |
| 6.01.02.02 | Contas a Receber de Clientes | 390.456 | -120.154 | -318.338 |
| 6.01.02.03 | Estoques | 343.697 | -128.475 | 1.278.172 |
| 6.01.02.04 | Impostos a Recuperar | 47.938 | -11.748 | 270.614 |
| 6.01.02.05 | Valores a Receber de Empresas Ligadas | -1.552 | -1.195 | -13.926 |
| 6.01.02.06 | Depósitos Judiciais | -1.130 | 18.419 | 13.825 |
| 6.01.02.07 | Outros | -95.711 | 148.690 | 160.846 |
| 6.01.02.08 | Fornecedores, Empreiteiros e Fretes | -473.280 | 149.060 | 827.952 |
| 6.01.02.09 | Adiantamentos de Clientes | -68.130 | -97.211 | 76.321 |
| 6.01.02.10 | Valores a Pagar a Empresas Ligadas | 198.315 | -55.432 | 41.326 |
| 6.01.02.11 | Tributos a Recolher | -36.893 | 19.363 | -6.233 |
| 6.01.02.12 | Imposto de Renda e Contribuição Social Pagos | -66.058 | -161.141 | -220.183 |
| 6.01.02.13 | Juros Pagos | -482.793 | -568.571 | -503.987 |
| 6.01.02.14 | Passivo Atuarial Pago | -201.867 | -178.234 | -174.511 |
| 6.01.02.15 | Outros | -246.773 | 540.750 | 180.139 |
| 6.02 | Caixa Líquido Atividades de Investimento | -996.356 | -167.651 | -904.945 |
| 6.02.01 | Valor Recebido Pela Alienação (Aquisição) de Investimentos | 26.972 | 135.842 | 4.606 |

## DFs Consolidadas / Demonstração do Fluxo de Caixa - Método Indireto

## (Reais Mil)

| Código da Conta | Descrição da Conta | Último Exercício 01/01/2014 à 31/12/2014 | Penúltimo Exercício 01/01/2013 à 31/12/2013 | Antepenúltimo Exercício 01/01/2012 à 31/12/2012 |
|---|---|---|---|---|
| 6.02.02 | Valor Pago Pela Aquisição de Controladas e Coligadas | -224.439 | -206.403 | -194.412 |
| 6.02.03 | Compras de Imobilizado | -1.086.800 | -956.565 | -1.626.653 |
| 6.02.04 | Valor Recebido Pela Venda de Imobilizado | 86.109 | 36.203 | 12.890 |
| 6.02.05 | Compras de Ativos Intangíveis | -85.697 | -82.090 | -66.273 |
| 6.02.06 | Dividendos Recebidos | 193.961 | 203.433 | 213.072 |
| 6.02.07 | Títulos e valores mobiliários | 93.538 | 701.929 | 751.825 |
| 6.03 | Caixa Líquido Atividades de Financiamento | -754.370 | -1.414.532 | -1.264.523 |
| 6.03.01 | Ingressos de Empréstimos de Financiamentos e Debêntures | 913.662 | 1.478.645 | 452.653 |
| 6.03.02 | Pagamento de Empréstimos e Financiamentos | -1.414.769 | -2.995.804 | -1.568.934 |
| 6.03.04 | Pagamento de Tributos Parcelados | -67.080 | -14.958 | -32.018 |
| 6.03.05 | Liquidação de Operações de Swap | -33.384 | 2.417 | -22.125 |
| 6.03.06 | Dividendos e Juros Sobre Capital Próprio Pagos | -152.799 | -105.804 | -94.099 |
| 6.03.07 | Ganho de Capital | 0 | 220.972 | 0 |
| 6.04 | Variação Cambial s/ Caixa e Equivalentes | 8.761 | -14.241 | 10.610 |
| 6.05 | Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes | -523.375 | -490.131 | 280.896 |
| 6.05.01 | Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes | 2.633.187 | 3.123.318 | 2.842.422 |
| 6.05.02 | Saldo Final de Caixa e Equivalentes | 2.109.812 | 2.633.187 | 3.123.318 |

# DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2014 à 31/12/2014

## (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 |
| 5.03 | 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 | 5.767 | 0 | 2.373 | -31.858 | -23.718 | -158.986 | -182.704 |
| 5.04.03 | Opções Outorgadas Reconhecidas | 0 | 5.217 | 0 | 8.730 | 0 | 13.947 | 0 | 13.947 |
| 5.04.05 | Ações em Tesouraria Vendidas | 0 | 550 | 0 | 224 | 0 | 774 | 0 | 774 |
| 5.04.06 | Dividendos | 0 | 0 | 0 | -30.769 | 0 | -30.769 | 0 | -30.769 |
| 5.04.08 | Dividendos Prescritos | 0 | 0 | 0 | 258 | 0 | 258 | 0 | 258 |
| 5.04.09 | Alterações nas Participações Societárias que não resultaram em Perda ou Aquisição de Controle | 0 | 0 | 0 | 0 | -16.062 | -16.062 | -6.883 | -22.945 |
| 5.04.10 | Realização do Ajuste do IAS 29 no ativo Imobilizado | 0 | 0 | 0 | 23.930 | -15.796 | 8.134 | 0 | 8.134 |
| 5.04.11 | Dividendos de subsidiárias concedidos a acionistas não controladores | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | -152.103 | -152.103 |
| 5.05 | Resultado Abrangente Total | 0 | 0 | 0 | 129.533 | -98.059 | 31.474 | 78.900 | 110.374 |
| 5.05.01 | Lucro Líquido do Período | 0 | 0 | 0 | 129.552 | 0 | 129.552 | 78.927 | 208.479 |
| 5.05.02 | Outros Resultados Abrangentes | 0 | 0 | 0 | -19 | -98.059 | -98.078 | -27 | -98.105 |
| 5.05.02.06 | Perda Atuarial com Benefícios de Aposentadoria | 0 | 0 | 0 | -19 | -101.190 | -101.209 | -27 | -101.236 |
| 5.05.02.07 | 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 | 131.906 | -131.906 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 5.06.01 | Constituição de Reservas | 0 | 0 | 131.906 | -131.906 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 5.07 | Saldos Finais | 12.150.000 | 318.851 | 3.831.060 | 0 | 419.753 | 16.719.664 | 2.041.951 | 18.761.615 |

# DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2013 à 31/12/2013

## (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 | 219.684 | 3.804.403 | 0 | 434.342 | 16.608.429 | 1.904.644 | 18.513.073 |
| 5.03 | Saldos Iniciais Ajustados | 12.150.000 | 219.684 | 3.804.403 | 0 | 434.342 | 16.608.429 | 1.904.644 | 18.513.073 |
| 5.04 | Transações de Capital com os Sócios | 0 | 93.400 | 0 | 28.349 | -16.757 | 104.992 | 59.195 | 164.187 |
| 5.04.01 | Aumentos de Capital | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 105.250 | 105.250 |
| 5.04.03 | Opções Outorgadas Reconhecidas | 0 | 9.073 | 0 | 2.479 | 0 | 11.552 | 0 | 11.552 |
| 5.04.05 | Ações em Tesouraria Vendidas | 0 | 3.322 | 0 | 0 | 0 | 3.322 | 0 | 3.322 |
| 5.04.08 | Dividendos Prescritos | 0 | 0 | 0 | 479 | 0 | 479 | 0 | 479 |
| 5.04.09 | Dividendos e Juros sobre Capital Próprio Apropriados | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | -80.771 | -80.771 |
| 5.04.10 | Alterações nas Participações Societárias que não resultaram em Perda ou Aquisição de Controle | 0 | 81.005 | 0 | 0 | 0 | 81.005 | 34.716 | 115.721 |
| 5.04.11 | Realização do Ajuste do IAS 29 no ativo Imobilizado | 0 | 0 | 0 | 25.391 | -16.757 | 8.634 | 0 | 8.634 |
| 5.05 | Resultado Abrangente Total | 0 | 0 | 0 | -149.361 | 147.848 | -1.513 | 158.184 | 156.671 |
| 5.05.01 | Lucro Líquido do Período | 0 | 0 | 0 | -141.678 | 0 | -141.678 | 158.469 | 16.791 |
| 5.05.02 | Outros Resultados Abrangentes | 0 | 0 | 0 | -7.683 | 147.848 | 140.165 | -285 | 139.880 |
| 5.05.02.06 | Perda Atuarial com Benefícios de Aposentadoria | 0 | 0 | 0 | -7.683 | 29.277 | 21.594 | -285 | 21.309 |
| 5.05.02.07 | Variação Cambial de Coligada no Exterior e Outras Movimentações | 0 | 0 | 0 | 0 | 105 | 105 | 0 | 105 |
| 5.05.02.08 | Hedge de Fluxo de Caixa na Controladora | 0 | 0 | 0 | 0 | 118.466 | 118.466 | 0 | 118.466 |
| 5.06 | Mutações Internas do Patrimônio Líquido | 0 | 0 | -105.249 | 121.012 | -15.763 | 0 | 14 | 14 |
| 5.06.01 | Constituição de Reservas | 0 | 0 | 0 | 15.763 | -15.763 | 0 | 14 | 14 |
| 5.06.05 | Absorção de Prejuízo | 0 | 0 | -105.249 | 105.249 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 5.07 | Saldos Finais | 12.150.000 | 313.084 | 3.699.154 | 0 | 549.670 | 16.711.908 | 2.122.037 | 18.833.945 |

# DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2012 à 31/12/2012

## (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 | 2.274 | 4.490.822 | 0 | 640.697 | 17.283.793 | 1.730.412 | 19.014.205 |
| 5.03 | Saldos Iniciais Ajustados | 12.150.000 | 2.274 | 4.490.822 | 0 | 640.697 | 17.283.793 | 1.730.412 | 19.014.205 |
| 5.04 | Transações de Capital com os Sócios | 0 | 4.821 | 0 | 20.136 | -43.578 | -18.621 | -25.152 | -43.773 |
| 5.04.03 | Opções Outorgadas Reconhecidas | 0 | 4.821 | 0 | 1.870 | 0 | 6.691 | 0 | 6.691 |
| 5.04.08 | Dividendos Prescritos | 0 | 0 | 0 | 909 | 0 | 909 | 0 | 909 |
| 5.04.09 | Dividendos e Juros sobre Capital Próprio Apropriados | 0 | 0 | 0 | 0 | -26.221 | -26.221 | 0 | -26.221 |
| 5.04.10 | Dividendo Mínimo Obrigatório e Juros sobre Capital Próprio 2012 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | -25.152 | -25.152 |
| 5.04.11 | Realização do Ajuste do IAS 29 no ativo Imobilizado | 0 | 0 | 0 | 17.357 | -17.357 | 0 | 0 | 0 |
| 5.05 | Resultado Abrangente Total | 0 | 0 | 0 | -706.555 | -162.777 | -869.332 | 108.274 | -761.058 |
| 5.05.01 | Lucro Líquido do Período | 0 | 0 | 0 | -706.555 | 0 | -706.555 | 108.274 | -598.281 |
| 5.05.02 | Outros Resultados Abrangentes | 0 | 0 | 0 | 0 | -162.777 | -162.777 | 0 | -162.777 |
| 5.05.02.06 | Perda Atuarial com Benefícios de Aposentadoria | 0 | 0 | 0 | 0 | -183.781 | -183.781 | 0 | -183.781 |
| 5.05.02.07 | Variação Cambial de Coligada no Exterior e Outras Movimentações | 0 | 0 | 0 | 0 | -1.134 | -1.134 | 0 | -1.134 |
| 5.05.02.08 | Hedge de Fluxo de Caixa na Controladora | 0 | 0 | 0 | 0 | 22.138 | 22.138 | 0 | 22.138 |
| 5.06 | Mutações Internas do Patrimônio Líquido | 0 | 212.589 | -686.419 | 686.419 | 0 | 212.589 | 91.110 | 303.699 |
| 5.06.04 | Reserva Especial - IR/CS sobre Incorporação Reversa de Controlada | 0 | 212.589 | 0 | 0 | 0 | 212.589 | 91.110 | 303.699 |
| 5.06.05 | Absorção de Prejuízo | 0 | 0 | -686.419 | 686.419 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 5.07 | Saldos Finais | 12.150.000 | 219.684 | 3.804.403 | 0 | 434.342 | 16.608.429 | 1.904.644 | 18.513.073 |

## DFs Consolidadas / Demonstração do Valor Adicionado

## (Reais Mil)

| Código da Conta | Descrição da Conta | Último Exercício 01/01/2014 à 31/12/2014 | Penúltimo Exercício 01/01/2013 à 31/12/2013 | Antepenúltimo Exercício 01/01/2012 à 31/12/2012 |
|---|---|---|---|---|
| 7.01 | Receitas | 16.846.406 | 17.997.454 | 17.491.233 |
| 7.01.01 | Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços | 16.245.689 | 17.863.766 | 17.428.634 |
| 7.01.02 | Outras Receitas | 610.142 | 150.737 | 64.653 |
| 7.01.04 | Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa | -9.425 | -17.049 | -2.054 |
| 7.02 | Insumos Adquiridos de Terceiros | -12.515.320 | -12.624.323 | -13.541.226 |
| 7.02.01 | Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos | -11.383.819 | -11.737.162 | -12.480.651 |
| 7.02.02 | Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros | -1.131.501 | -887.161 | -1.060.575 |
| 7.03 | Valor Adicionado Bruto | 4.331.086 | 5.373.131 | 3.950.007 |
| 7.04 | Retenções | -1.114.597 | -1.072.433 | -965.110 |
| 7.04.01 | Depreciação, Amortização e Exaustão | -1.114.597 | -1.072.433 | -965.110 |
| 7.05 | Valor Adicionado Líquido Produzido | 3.216.489 | 4.300.698 | 2.984.897 |
| 7.06 | Vlr Adicionado Recebido em Transferência | 515.911 | 459.874 | 549.836 |
| 7.06.01 | Resultado de Equivalência Patrimonial | 183.780 | 181.201 | 165.638 |
| 7.06.02 | Receitas Financeiras | 337.288 | 326.930 | 401.527 |
| 7.06.03 | Outros | -5.157 | -48.257 | -17.329 |
| 7.07 | Valor Adicionado Total a Distribuir | 3.732.400 | 4.760.572 | 3.534.733 |
| 7.08 | Distribuição do Valor Adicionado | 3.732.400 | 4.760.572 | 3.534.733 |
| 7.08.01 | Pessoal | 1.531.949 | 1.862.648 | 1.928.644 |
| 7.08.01.01 | Remuneração Direta | 1.330.315 | 1.587.016 | 1.674.710 |
| 7.08.01.02 | Benefícios | 92.862 | 173.312 | 132.400 |
| 7.08.01.03 | F.G.T.S. | 108.772 | 102.320 | 121.534 |
| 7.08.02 | Impostos, Taxas e Contribuições | 1.131.853 | 1.658.994 | 1.311.699 |
| 7.08.02.01 | Federais | 865.941 | 774.823 | 625.117 |
| 7.08.02.02 | Estaduais | 185.516 | 760.357 | 634.602 |
| 7.08.02.03 | Municipais | 80.396 | 123.814 | 51.980 |
| 7.08.03 | Remuneração de Capitais de Terceiros | 860.119 | 1.222.139 | 892.671 |
| 7.08.03.01 | Juros | 694.884 | 1.003.814 | 778.552 |
| 7.08.03.03 | Outras | 165.235 | 218.325 | 114.119 |
| 7.08.03.03.01 | Variações Cambiais Líquidas | 193.118 | 240.566 | 176.534 |

## DFs Consolidadas / Demonstração do Valor Adicionado

## (Reais Mil)

| Código da Conta | Descrição da Conta | Último Exercício 01/01/2014 à 31/12/2014 | Penúltimo Exercício 01/01/2013 à 31/12/2013 | Antepenúltimo Exercício 01/01/2012 à 31/12/2012 |
|---|---|---|---|---|
| 7.08.03.03.02 | Outras | -27.883 | -22.241 | -62.415 |
| 7.08.04 | Remuneração de Capitais Próprios | 208.479 | 16.791 | -598.281 |
| 7.08.04.03 | Lucros Retidos / Prejuízo do Período | 129.552 | -141.678 | -706.555 |
| 7.08.04.04 | Part. Não Controladores nos Lucros Retidos | 78.927 | 158.469 | 108.274 |

Senhores Acionistas,

A Administração da Usinas Siderúrgicas de Minas Gerais S.A. - USIMINAS submete à apreciação de V.Sas. o Relatório da Administração e as Demonstrações Financeiras da Companhia e suas controladas, com o parecer dos auditores independentes e do conselho fiscal, referente ao exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2014.

## RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO 2014

### 1) CONJUNTURA ECONÔMICA

A atividade econômica no Brasil continuou com fraco desempenho em 2014. A Indústria seguiu em dificuldades devido a baixos investimentos, enfraquecimento do consumo, forte penetração de produtos importados e acúmulo de estoques. A previsão é de um recuo de 2,5% do PIB Industrial em 2014.

Os setores industriais intensivos no consumo de aço tiveram quedas expressivas em 2014. A produção de bens de capital recuou 8,8% e a de bens duráveis, 9,1%. Segundo a Associação Nacional dos Fabricantes de Veículos Automotores (ANFAVEA), a produção de veículos em 2014 recuou 15,3% e a de máquinas agrícolas, 17,9%. A Associação Brasileira da Indústria de Máquinas e Equipamentos (ABIMAQ) estima que tenha havido queda de 15% no consumo aparente de máquinas e equipamentos no mercado doméstico.

A retração do mercado doméstico e as menores exportações, afetadas pela redução das importações da Argentina, um dos principais compradores de manufaturados brasileiros, contribuíram para a queda da produção industrial em 2014. As importações de máquinas e equipamentos e de veículos e autopeças são os principais itens que contribuíram para o déficit de 2,5 milhões de toneladas no comércio indireto de aços.

Abaixo estão os principais indicadores da economia brasileira referentes aos anos de 2013 e 2014:

| Indicadores (%) | 2013 | 2014 |
|---|---|---|
| PIB (IBGE) | 2,5 | 0,2 |
| Produção Industrial (IBGE) | 2,1 | -2,9 |
| Inflação - IPCA | 5,9 | 6,4 |
| Juros - Selic (Fim de Período) | 10,00 | 11,75 |
| Câmbio R$/USD (Fim de Período) | 2,34 | 2,66 |

Fonte: IBGE, Relatório FOCUS (16/01/2015) - Banco Central

### 2) PERFIL DA COMPANHIA

Com 51 anos de atuação no mercado, a Usiminas está presente em toda a cadeia produtiva do aço, sendo líder do mercado nacional de aços planos e um dos maiores complexos siderúrgicos da América Latina. Detém uma linha completa de aços planos, que atende aos mais diferentes setores da indústria brasileira e mundial e possui capacidade nominal para produzir 9,5 milhões de toneladas de aço por ano.

A Usiminas não se restringe apenas à siderurgia, atuando também no segmento de mineração, por meio da Mineração Usiminas, no segmento de transformação do aço, por meio da Soluções Usiminas, e nos segmentos de bens de capital e serviços, por meio da Usiminas Mecânica.

# Relatório da Administração

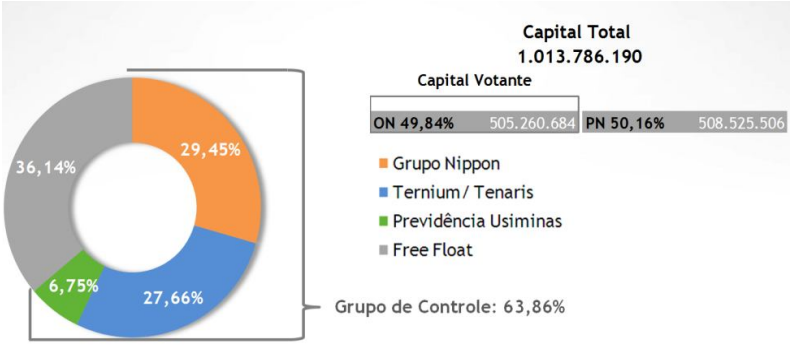
## 3) GOVERNANÇA CORPORATIVA

Em 2014, a Usiminas continuou na evolução das práticas de governança corporativa, de transparência e respeito aos acionistas. A estrutura de governança da Usiminas conta com Auditoria Interna, subordinada diretamente ao Conselho de Administração. Ela tem a missão de monitorar as boas práticas - avaliar o sistema de controles internos e de gestão de riscos da Companhia - ao dar suporte às decisões da Diretoria Estatutária e do Conselho de Administração.

A Usiminas possui um Código de Conduta que tem por objetivo orientar seu relacionamento com os públicos interno e externo, padronizando a relação direta das empresas da Companhia com os *stakeholders*. O Código é uma referência para a conduta pessoal e profissional dos empregados, baseado em valores e princípios que sustentam a atuação da Companhia.

### Composição acionária e grupo de controle

O capital social da Companhia se compõe de 1.013.786.190 ações, sendo 49,8% de ações ordinárias com direito a voto. O Grupo de Controle possui 63,9% do capital votante.




### Administração

A Diretoria Estatutária da Usiminas é composta por um diretor-presidente e até seis vice-presidentes nas áreas Comercial, Industrial, Finanças e Relações com Investidores, Tecnologia e Qualidade, Subsidiárias e Planejamento Corporativo.

Os gestores têm mandatos de dois anos, podendo ser reeleitos, e devem estabelecer as diretrizes corporativas para os demais gestores e direcioná-los nas relações internas e externas.

O Conselho de Administração conta com dez membros efetivos e seus respectivos suplentes e se reúne ordinariamente quatro vezes por ano, conforme calendário previamente estabelecido, ou extraordinariamente sempre que necessário aos interesses da Companhia. Possui dois comitês de assessoramento: o Comitê de Auditoria e o Comitê de Recursos Humanos.

A Usiminas mantém ainda um Conselho Fiscal instalado, responsável por fiscalizar os atos de gestão dos Administradores.

# Relatório da Administração

## Remuneração da administração

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

| | 2014 | 2013 |
|---|---|---|
| Honorários | 30.329 | 30.975 |
| Encargos sociais | 5.915 | 5.559 |
| Planos de aposentadoria | 133 | 131 |
| | 36.377 | 36.665 |

Em 31 de dezembro de 2014, o valor pago ao pessoal-chave da administração foi de R$28.756 (31 de dezembro de 2013 - R$26.798).

## Auditores independentes

A norma interna da Companhia, no que diz respeito à contratação de serviços não relacionados à auditoria externa de seus auditores independentes, assegura que não haja conflito de interesses, perda de independência ou de objetividade nos trabalhos de auditoria. Esta norma fundamenta-se nos princípios internacionalmente aceitos de que: (a) o auditor não deve auditar seu próprio trabalho; (b) o auditor não deve exercer funções de gerência no seu cliente; e (c) o auditor não deve promover os interesses de seus clientes.

Em 2014, a EY foi responsável pela auditoria externa das demonstrações financeiras das empresas Usiminas.

Conforme Instrução CVM 381/2003, os serviços contratados da EY no exercício social de 2014 foram os seguintes:

| Descrição | R$ mil (incluindo impostos) | % (**) |
|---|---|---|
| Auditoria externa (*) | 2.476 | - |
| Assessoria tributária | 142 | 6% |
| Revisão de benefícios de remuneração | 400 | 16% |
| | 3.018 | |

(*) Refere-se ao serviço de auditoria contábil e fiscal.
(**) Percentual em relação aos honorários relativos aos serviços de auditoria externa.

Estes serviços foram contratados para períodos inferiores a um ano.

A EY declarou que a prestação dos serviços descritos acima foi feita em estrita observância às normas contábeis que tratam da independência dos auditores independentes em trabalhos de auditoria e não representaram situação que poderiam afetar a independência e a objetividade necessárias ao desempenho dos serviços de auditoria prestados à Usiminas.

# Relatório da Administração

## 4) DESEMPENHO CONSOLIDADO

**Principais Destaques**

| R$ milhões - Consolidado | 2014 | 2013 | Var. 2014/2013 |
|---|---|---|---|
| Volume de Vendas Aço (mil t) | 5.541 | 6.220 | -11% |
| Volume de Vendas Minério (mil t) | 5.623 | 6.754 | -17% |
| Receita Líquida | 11.742 | 12.829 | -8% |
| CPV | (10.705) | (11.354) | -6% |
| Lucro(prejuízo) Bruto | 1.037 | 1.476 | -30% |
| Lucro(prejuízo) Líquido | 208 | 17 | 1142% |
| EBITDA - Instrução CVM 527 | 1.821 | 1.773 | 3% |
| Margem de EBITDA - Instrução CVM 527 | 16% | 14% | + 2 p.p. |
| EBITDA Ajustado | 1.863 | 1.806 | 3% |
| Margem de EBITDA Ajustado | 16% | 14% | + 2 p.p. |
| Investimentos (CAPEX) | 1.110 | 981 | 13% |
| Caixa | 2.852 | 3.469 | -18% |

### Receita líquida

No ano de 2014, a receita líquida atingiu R$11,7 bilhões contra R$12,8 bilhões em 2013, em função de menores volumes de vendas e serviços, decorrente da retração de mercado enfrentada pelas Unidades de Negócio da Companhia. 85% da receita líquida foi destinada para o mercado interno (90% em 2013).

### Custos dos produtos vendidos (CPV)

Em 2014, o CPV foi de R$10,7 bilhões contra R$11,4 bilhões em 2013, 5,7% menor quando comparado ao de 2013. A margem bruta no ano de 2014 foi de 8,8%, 2,7 pontos percentuais inferior à alcançada em 2013.

### Despesas e receitas operacionais

Em 2014, as despesas com vendas foram de R$290,9 milhões, 13,5% inferiores às de 2013, que foram de R$336,4 milhões, devido, principalmente, a menores custos de distribuição, menores despesas com pessoal e encargos sociais, e menor provisão para devedores duvidosos. As despesas gerais e administrativas em 2014 somaram R$501,5 milhões, contra R$568,0 milhões, o que representa uma queda de 11,7%, decorrente da redução de despesas em 16,5% em mão de obra própria e de terceiros. Outras despesas e receitas operacionais somaram R$278,7 milhões positivo em 2014 contra R$51,7 milhões negativo em 2013, principalmente devido à maior receita de venda de energia elétrica excedente em R$343,7 milhões em 2014. Assim, as despesas operacionais líquidas totalizaram R$513,8 milhões, contra R$956,1 milhões em 2013, uma redução de 46,3%. Dessa forma, a margem operacional da Companhia foi de 4,5% em 2014, em comparação à 4,1% em 2013.

# Relatório da Administração

## 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) | 2014 | 2013 |
|---|---|---|
| Lucro líquido do exercício | 208.479 | 16.791 |
| Imposto de renda / Contribuição social | (24.562) | (211.120) |
| Resultado financeiro | 522.831 | 895.209 |
| Depreciação e amortização | 1.114.597 | 1.072.433 |
| **EBITDA - Instrução CVM 527** | **1.821.345** | **1.773.313** |
| Resultado da Equivalência Patrimonial em Coligadas e Controladas | (183.780) | (181.201) |
| EBITDA proporcional de controladas em conjunto | 225.506 | 214.314 |
| **EBITDA Ajustado** | **1.863.071** | **1.806.426** |

No ano de 2014, o EBITDA ajustado totalizou R$1,9 bilhão, 3,1% maior que o de 2013, que foi de R$1,8 bilhão. Isso decorre, principalmente, do melhor desempenho da Unidade de Siderurgia, que embora tenha tido um menor volume de vendas, alcançou maior preço médio, compensando a menor contribuição da Mineração, impactada pela queda expressiva de preços do minério de ferro no mercado internacional. A venda de energia elétrica excedente também contribuiu para a maior geração de EBITDA em 2014 em R$343,7 milhões.

Destaca-se a melhoria da margem de EBITDA ajustado de 2014 em 1,8 ponto percentual na comparação com 2013, resultado da melhoria operacional em custos nas Unidades de Siderurgia e Bens de Capital.

As margens de EBITDA ajustado foram de 15,9% em 2014, em comparação à 14,1% em 2013.

## Resultado financeiro

Em 2014, as despesas financeiras líquidas foram de R$522,8 milhões, contra R$895,2 milhões em 2013, devido a menores perdas cambiais em R$47,4 milhões e menores comissões sobre financiamentos em R$129,0 milhões. Adicionalmente, o ano de 2013 foi impactado pela reversão da operação de Hedge Accounting em R$174,8 milhões.

## Resultado da equivalência patrimonial em coligadas e controladas

Em 2014, o resultado de equivalência patrimonial atingiu R$183,8 milhões, estável em relação a 2013, que foi de R$181,2 milhões.

## Lucro (prejuízo) líquido

Em 2014, o lucro líquido foi de R$208,5 milhões, contra R$16,8 milhões em 2013, superior em 1.142% em comparação ao de 2013. Embora a Companhia tenha alcançado um menor lucro bruto, contribuíram para este resultado os efeitos positivos do maior volume de venda de energia elétrica excedente e menores despesas financeiras.

# Relatório da Administração

## Capital de giro

A Usiminas continuou a controlar sua necessidade de capital de giro e encerrou o ano de 2014 em R$2,4 bilhões, mesmo patamar atingido de 2013.

## Investimentos (CAPEX)

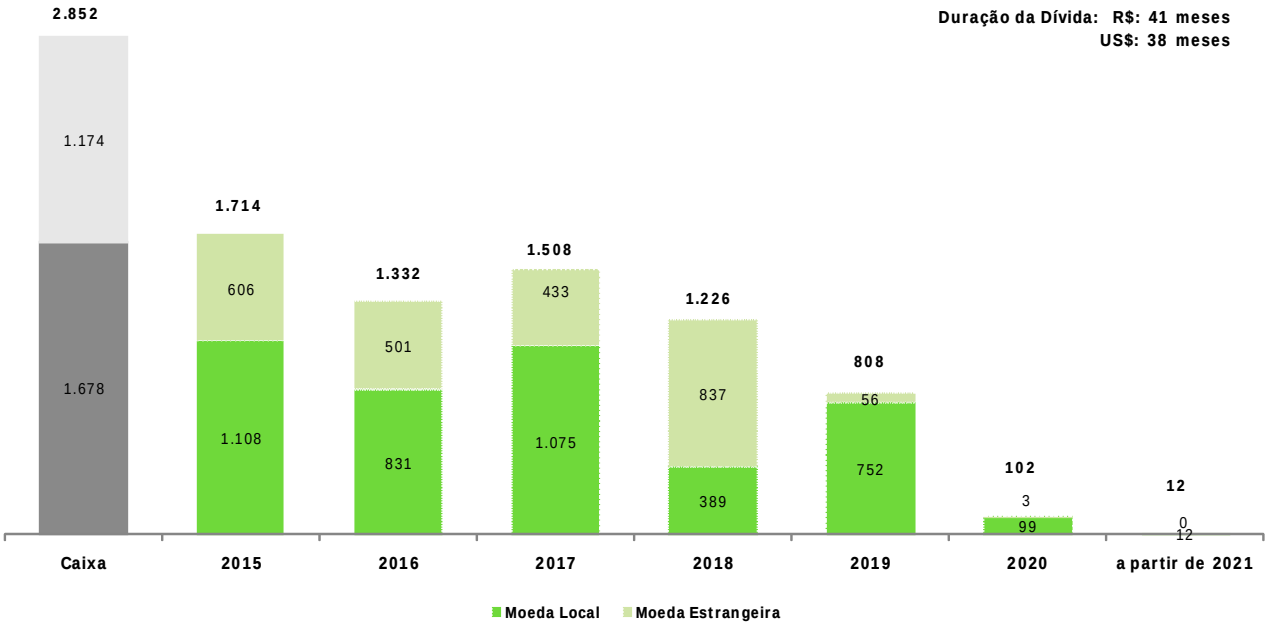
O CAPEX totalizou R$1,1 bilhão em 2014, 13,1% superiores quando comparado ao ano de 2013. Os principais investimentos realizados foram com CAPEX de manutenção, reforma da Coqueria #2 em Ipatinga e na conclusão do Projeto Friáveis na Unidade de Mineração. Do total dos investimentos em 2014, foram aplicados 87% na Unidade de Siderurgia, 8% na Mineração, 4% na Transformação do Aço e 1% em Bens de Capital.

## Endividamento financeiro

Em 2014, a dívida bruta consolidada de R$6,7 bilhões apresentou uma queda de 2,9% na comparação com o ano de 2013, mesmo com a forte desvalorização cambial de 13,4% no período.

Em 31/12/2014, a composição da dívida por prazo de vencimento era de 26% no curto prazo e 74% no longo prazo. O indicador dívida líquida/EBITDA em 31/12/2014 era de 2,1 vezes, enquanto em 31/12/2013 era de 1,9 vezes.

O gráfico abaixo demonstra a posição de caixa e o perfil da dívida em milhões de reais em 31/12/2014:



## 5) MERCADO DE CAPITAIS

### Desempenho na BM&FBOVESPA

A ação ordinária (USIM3) da Usiminas encerrou 2014 cotada a R$12,30 (2013 em R$12,40) e a ação preferencial (USIM5) a R$5,05 (2013 em R$14,21).

### 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 30/12/2014, o ADR USNZY, de maior liquidez, estava cotado a US$1,86.

### Latibex - Madri

A Usiminas tem ações negociadas na LATIBEX - Seção da Bolsa de Madrid: ação preferencial XUSI e ação ordinária XUSIO. Em 30/12/2014, a ação XUSI encerrou cotada a €1,61. Já a ação XUSIO encerrou cotada a €3,89.

### Relações com investidores

A Usiminas manteve um canal estreito de relacionamento com o mercado, tendo em vista o objetivo de manter a transparência e uma comunicação aberta. Dessa forma, suas ações convergiram no sentido de transmitir, de forma imparcial, informações precisas e de qualidade, que dessem subsídios suficientes para a avaliação do investimento.

Durante o ano, foram promovidas diversas reuniões com investidores e analistas de mercado, dentre elas, apresentação pública Apimec (Associação dos Analistas e Profissionais de Investimento do Mercado de Capitais) e conferências no Brasil e no exterior.

A Usiminas esteve presente em diversas conferências internacionais e nacionais, atuando diretamente perante os investidores nacionais e estrangeiros. Para atender aos analistas e aos investidores, a Companhia promoveu ainda visitas à suas principais unidades industriais (Ipatinga, Cubatão e Mineração Usiminas).

## 6) DESEMPENHO SOCIAL

### Gestão de pessoas

A Usiminas investe no treinamento e na capacitação de seus colaboradores, oferece benefícios sociais e trabalhistas, além de oferecer remuneração compatível com o que é praticado no mercado.

O foco maior dos programas de treinamento profissional está em preparar as pessoas para um modelo de gestão orientado para o aumento da competitividade da Companhia. Nesse sentido, destaca-se a continuidade dos programas de capacitação, que envolvem desde ações de educação continuada até treinamentos customizados à realidade da empresa. O grupo encerrou 2014 com 94% de seus colaboradores diretos tendo participado de treinamentos.

## Relatório da Administração

Em 2014, a Usiminas investiu em treinamentos para o desenvolvimento de profissionais da área de Siderurgia (Altos Fornos, Sinterização, Aciaria, Laminação a Quente, Ponte Rolante e Manutenção) abrangendo 2.446 participantes, com o objetivo de maior capacitação para resolução de situações relacionada ao posto de trabalho.

Também foram focados os treinamentos em segurança (Normas Regulamentadoras) e qualidade, bem como na educação continuada (Idiomas, Supletivo, Graduação, Pós Graduação e Mestrado) que englobou 478 participantes.

A Usiminas encerrou 2014 com 825 mil horas em treinamentos.

**Comunidade e meio ambiente**

Ao mesmo tempo em que acredita no desenvolvimento de seus colaboradores, a Usiminas acredita também no desenvolvimento de atividades que gerem valor para as comunidades onde a empresa se faz presente.

Nesse contexto, a Fundação São Francisco Xavier (FSFX), entidade filantrópica de direito privado instituída pela Usiminas, possui grande relevância social no Vale do Aço mineiro. Atualmente, administra de maneira autossustentável uma infraestrutura relevante nas áreas de saúde e educação, além do plano de saúde Usisaúde e do Serviço Especializado em Segurança e Medicina do Trabalho (SESMT Coletivo).

Destaque em 2014, a FSFX inaugurou o Usifamília, um novo serviço de atendimento aos beneficiários do plano de saúde, baseado no modelo conhecido internacionalmente como Atenção Primária. O projeto Usifamília busca atender inicialmente as necessidades de saúde de 15 mil beneficiários e familiares. A primeira unidade de Atenção Primária foi instalada no Hospital Márcio Cunha em Ipatinga (MG) e conta com o trabalho articulado de uma equipe multidisciplinar, composta por médicos, enfermeiros, técnicos de enfermagem, nutricionista, farmacêutico e assistente social.

A Usiminas mantém uma política de investimentos sociais baseada na democratização do acesso à educação, cultura e esporte, com o direcionamento prioritário das ações para as comunidades das regiões onde opera, assumindo sua parcela de responsabilidade no desenvolvimento dessas regiões, gerando soluções, experiências, aprendizagem e conhecimento. Por meio do Instituto Cultural Usiminas, criado em 1993, a empresa já patrocinou mais de dois mil projetos por intermédio das Leis de Incentivo à Cultura e ao Esporte, além de ações próprias e parcerias, com recursos aplicados nas regiões da Baixada Santista e Guarulhos, no estado de São Paulo, no Vale do Aço e região centro-oeste do estado de Minas Gerais, garantindo sustentabilidade à cadeia da economia criativa dessas regiões.

No Vale do Aço, o Instituto é responsável por gerir o Centro Cultural Usiminas e o Teatro Zélia Olguin. Juntos, estes espaços foram responsáveis por movimentar, em 2014, um público de 150 mil pessoas que participaram de 506 atividades, entre elas, oficinas de formação, exposições, exibições de filmes, ações de estímulo à leitura, teatro, shows, dança, além de extensa programação voltada para as escolas, organizadas pela Ação Educativa do Instituto Cultural Usiminas.

Entre os projetos realizados pelo Instituto, destaca-se também o Circuito Usiminas de Cultura que, em 2014, circulou pelas cidades de Ipatinga, Itatiaiuçu, Itaúna e Rio Manso, em Minas Gerais, e Cubatão e Guarulhos, em São Paulo. Cerca de 31 mil pessoas participaram do evento, que realizou 103 ações entre show musicais, espetáculos de teatro, dança e circo, cinema e oficinas de circo e teatro. O Circuito Usiminas de Cultura movimenta a economia local das cidades em que a Usiminas atua e contribui para a democratização do acesso à cultura.

## Relatório da Administração

Ciente de seu compromisso com a redução dos impactos de suas atividades no meio ambiente, a Usiminas atua preventivamente na gestão de resíduos, emissões atmosféricas e ruídos, uso racional da água, energia e insumos. Historicamente, a Companhia foi a primeira siderúrgica do Brasil e a segunda do mundo a ter seu sistema de gestão ambiental certificado pela norma ISO 14001.

Destaque em 2014, a Usiminas participou do programa de neutralização das emissões da Copa do Mundo realizada no Brasil, programa este instituído pelo Governo Federal e coordenado pelo Ministério do Meio Ambiente.

Os produtos comercializados pela Usiminas cumpriram as rigorosas exigências ambientais das diretivas internacionais RoHS e ELV, os chamados “selos verdes”, que monitoram iniciativas de proteção do solo, da água e do ar contra a poluição, com a restrição do uso de determinadas substâncias, como chumbo, mercúrio e cádmio. Também são empregadas tecnologias que permitem reutilizar a água de forma contínua no processo produtivo. O resultado é que as duas usinas siderúrgicas da Companhia - Ipatinga (MG) e Cubatão (SP) -, recirculam cerca de 96% de toda a água necessária ao processo de produção. Já na Mineração Usiminas, o índice de recirculação atinge níveis de 90%.

Ações para a preservação do meio ambiente também estiveram presentes nas atividades da Usiminas em 2014. Destaque no Vale do Aço mineiro, a Usiminas mantém um cinturão verde ao redor do complexo industrial, favorecendo a revegetação de encostas urbanas, a redução das erosões e a melhoria das condições micro-climáticas da região. A partir da contribuição deste projeto, a cidade Ipatinga possui um índice de áreas verdes por habitante significativamente superior ao recomendado pela Organização Mundial de Saúde (OMS).

A Educação Ambiental é outro destaque. Extensivo à comunidade, o Projeto Xerimbabo teve sua 30º edição consecutiva no Vale do Aço mineiro. Um dos mais antigos projetos de educação ambiental do Brasil, já recebeu cerca de 2,4 milhões de visitantes desde que foi criado. O foco é apresentar, por meio de uma grande exposição lúdica, conceitos de preservação ambiental voltados, principalmente, para crianças e jovens da rede pública de ensino. Desde 2010, o projeto passou a ser realizado também na comunidade da região de Serra Azul (MG), onde atua a Mineração Usiminas.

## 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, a seguir apresentadas:

### (a) Empresas controladas

| Empresas | (%) Participação | (%) Capital votante | Localização da Sede | Atividade Principal |
|---|---|---|---|---|
| Cosipa Commercial Ltd. | 100 | 100 | Ilhas Cayman/Caribe | Captação de recursos no mercado externo |
| Cosipa Overseas Ltd. | 100 | 100 | Ilhas Cayman/Caribe | Captação de recursos no mercado externo |
| Mineração Usiminas S.A. | 70 | 70 | Belo Horizonte/MG | Extração e beneficiamento de minério de ferro na forma de pellet feed, sinter feed e granulados |
| Rios Unidos Logística e Transporte de Aço Ltda. | 100 | 100 | Itaquaquecetuba/SP | Prestação de serviços de transporte rodoviário de cargas |
| Soluções em Aço Usiminas S.A | 68,88 | 68,88 | Belo Horizonte/MG | Transformação de produtos siderúrgicos, além da atuação como centro de distribuição. |
| Usiminas Commercial Ltd. | 100 | 100 | Ilhas Cayman/Caribe | Captação de recursos no mercado externo |
| Usiminas Europa A/S | 100 | 100 | Copenhague/Dinamarca | Opera como trading company, intermediando as exportações dos produtos da Companhia, além de fomentar o comércio no exterior. |

## Notas Explicativas

| Empresas | (%) Participação | (%) Capital votante | Localização da Sede | Atividade Principal |
|---|---|---|---|---|
| Usiminas International Ltd. | 100 | 100 | Principado de Luxemburgo | Detém os investimentos da Companhia no exterior |
| Usiminas Mecânica S.A. | 99,99 | 100 | Belo Horizonte/MG | Fabricação de equipamentos e instalações para diversos segmentos industriais. |
| Usiminas Participações e Logisitica S.A. (i) (ii) | 100 | 100 | São Paulo/SP | Investimento na MRS Logistica S.A. |

(i) Participação direta da Companhia de 16,7% e indireta, via MUSA, de 83,3%.
(ii) Participação direta da Companhia no capial votante de 50,10% e indireta, via MUSA, de 49,90%.

### (b) Empreendimentos controlados em conjunto

| Empresas | (%) Participação | (%) Capital votante | Localização da Sede | Atividade Principal |
|---|---|---|---|---|
| Unigal Usiminas Ltda. | 70 | 70 | Belo Horizonte/MG | Transformação de bobinas laminadas a frio em bobinas galvanizadas por imersão a quente |
| Modal Terminal de Graneis Ltda. | 50 | 50 | Itaúna/MG | Operações de terminais de cargas rodoviários e ferroviários, armazenamento e manuseio de minério e produtos siderúrgicos e transporte rodoviário de cargas. |
| Usiroll – Usiminas Court Tecnologia em Acabamento Superficial Ltda. | 50 | 50 | Ipatinga/MG | Prestação de serviços, especialmente para retificação de cilindros e de rolos de laminação. |

### c) Investimentos em coligadas

| Empresas | (%) Participação | (%) Capital votante | Localização da Sede | Atividade Principal |
|---|---|---|---|---|
| Codeme S.A. | 30,77 | 30,77 | Betim/MG | Fabricação e montagem de construções em aço |
| Metform S.A. | 30,77 | 30,77 | Betim/MG | Fabricação de telhas de aço, *Steel Decks* e acessórios galvanizados |
| MRS Logística S.A. (iii) | 0,28 | 0,50 | Rio de Janeiro/RJ | Prestação de serviços de transporte ferroviário e logístico |
| Terminal de Cargas Paraopeba | 22,22 | 22,22 | Sarzedo/MG | Armazenamento, movimentação e transporte de cargas e operação de terminal |
| Terminal de Cargas Sarzedo | 22,22 | 22,22 | Sarzedo/MG | Armazenamento, movimentação e transporte de cargas e operação de terminal |

(iii) A participação indireta da Companhia na MRS Logística S.A., por meio da UPL, está divulgada na Nota 15 (b).

### 2 Aprovação das demonstrações financeiras

A emissão dessas demonstrações financeiras foi autorizada pelo Conselho de Administração em 17 de fevereiro de 2015.

## Notas Explicativas

### 3 Resumo das principais políticas contábeis

As principais políticas contábeis aplicadas na preparação destas demonstrações financeiras estão definidas abaixo.

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 demonstrações financeiras foram preparadas considerando o custo histórico como base de valor e ajustadas para refletir a avaliação de ativos e passivos financeiros (inclusive instrumentos derivativos) mensurados ao valor justo por meio do resultado do exercício.

A elaboração das demonstrações financeiras requer o uso de certas estimativas contábeis críticas e também o exercício de julgamento por parte da Administração da Companhia no processo de aplicação das políticas contábeis. Aquelas áreas que requerem maior nível de julgamento e possuem maior complexidade, bem como as áreas nas quais premissas e estimativas são significativas para as demonstrações financeiras, estão divulgadas na Nota 4.

As demonstrações financeiras 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 demonstrações financeiras. Desta forma, as informações relevantes próprias das demonstrações financeiras estão sendo evidenciadas, e correspondem às utilizadas pela Administração na sua gestão.

## Notas Explicativas

### 3.2 Base de consolidação e investimentos em controladas

#### (a) Controladas

As Controladas são entidades nas quais as Empresas Usiminas têm o poder de determinar as políticas financeiras e operacionais, geralmente acompanhada de uma participação de mais da metade dos direitos a voto (capital votante). As controladas são totalmente consolidadas a partir da data em que o controle é transferido para as Empresas Usiminas. A consolidação é interrompida a partir da data em que o controle termina.

Os saldos e ganhos não realizados e demais transações entre as Empresas Usiminas são eliminados. Adicionalmente, os prejuízos não realizados são eliminados, a menos que a operação forneça evidências de uma perda (*impairment*) do ativo transferido.

#### (b) Empreendimentos controlados em conjunto e coligadas

A Companhia classifica os seus empreendimentos da seguinte forma:

(a) Coligadas àquelas entidades sobre as quais a Companhia tem influência significativa por meio da participação nas decisões relativas às suas políticas financeiras e operacionais, mas não detêm o controle ou o controle em conjunto sobre essas políticas;
(b) Controladas em conjunto àquelas entidades sobre as quais a Companhia tem controle compartilhado com uma ou mais partes.

Os investimentos em coligadas e controladas em conjunto são contabilizados pelo método de equivalência patrimonial e são, inicialmente, reconhecidos pelo seu valor de custo. Os exercícios sociais das coligadas e controladas em conjunto são coincidentes com os da USIMINAS. Contudo, exceto para as coligadas (diretas e indiretas) Codeme, Metform e Terminal Sarzedo, e para a controlada em conjunto Modal, a Companhia utilizou, para fins de equivalência patrimonial, em consonância com o CPC18 e IAS 28, demonstrações financeiras elaboradas em 30 de novembro de 2014.

#### (c) Operações e participações de acionistas não controladores

As Empresas Usiminas tratam as transações com participações de acionistas não controladores como transações com proprietários de ativos das Empresas Usiminas. Para as compras de participações de acionistas não controladores, a diferença entre qualquer contraprestação paga e a parcela adquirida do valor contábil dos ativos líquidos da controlada é registrada no patrimônio líquido. Os ganhos ou as perdas sobre alienações para participações de acionistas não controladores também são registrados no patrimônio líquido, na conta “Ajustes de avaliação patrimonial”.

## Notas Explicativas

### 3.3 Apresentação de informações por segmentos

As informações por segmentos operacionais foram apresentadas de modo consistente com o relatório interno fornecido para o principal tomador de decisões operacionais. As Empresas Usiminas estão organizadas em quatro segmentos operacionais: Siderurgia, Mineração e Logística, Transformação do Aço e Bens de Capital. Os órgãos responsáveis por tomar as decisões operacionais, de alocação de recursos e de avaliação de desempenho dos segmentos operacionais, incluem a Diretoria Executiva e o Conselho de Administração. O Conselho de Administração da Companhia é também, quando aplicável, responsável pela tomada de decisões estratégicas das Empresas Usiminas.

### 3.4 Conversão de moeda estrangeira

### (a) Moeda funcional e moeda de apresentação

Os itens incluídos nas demonstrações financeiras são mensurados usando a moeda do principal ambiente econômico no qual a empresa atua ("a moeda funcional"). As demonstrações financeiras individuais e consolidadas estão apresentadas em R$, que é a moeda funcional da Companhia e, também, a moeda de apresentação das Empresas Usiminas.

### (b) Transações e saldos

As operações em moedas estrangeiras são convertidas para a moeda funcional utilizando as taxas de câmbio vigentes nas datas das transações ou da avaliação, na qual os itens são mensurados. Os ganhos e as perdas cambiais resultantes da liquidação dessas transações e da conversão pelas taxas de câmbio no final do exercício, referentes a ativos e passivos monetários denominados em moeda estrangeira, são reconhecidos na demonstração do resultado, exceto quando qualificadas como *hedge accounting* e, portanto, diferidos no patrimônio como operações de *hedge* de fluxo de caixa e operações de *hedge* de investimento líquido.

Os ganhos e as perdas cambiais relacionadas a ativos e passivos são apresentados na demonstração do resultado como resultado financeiro.

### 3.5 Caixa e equivalentes de caixa

Caixa e equivalentes de caixa incluem os numerários em espécie, depósitos bancários, investimentos de curto prazo de alta liquidez, resgatáveis em até três meses ou menos, com risco insignificante de mudança de valor justo.

As demais disponibilidades, embora tenham liquidez imediata, foram classificadas como títulos e valores mobiliários, pois se referem a aplicações no exterior e requerem procedimentos específicos para ingresso no Brasil.

## Notas Explicativas

### 3.6 Ativos financeiros

#### 3.6.1 Classificação

As Empresas Usiminas classificam seus ativos financeiros, no reconhecimento inicial, sob as seguintes categorias: mensurados ao valor justo por meio do resultado e empréstimos e recebíveis.

**(a) Ativos financeiros ao valor justo por meio do resultado**

Os ativos financeiros ao valor justo por meio do resultado são os ativos financeiros mantidos para negociação. Um ativo financeiro é classificado nessa categoria se foi adquirido, principalmente, para fins de venda no curto prazo. Os ativos dessa categoria são classificados como ativos circulantes. Os derivativos também são categorizados como mantidos para negociação, a menos que tenham sido designados como instrumentos de *hedge.*

**(b) Empréstimos e recebíveis**

Os empréstimos e recebíveis são ativos financeiros não derivativos, com pagamentos fixos ou determináveis, que não são cotados em um mercado ativo. Os empréstimos e recebíveis das Empresas Usiminas compreendem caixa e equivalentes de caixa, exceto os investimentos de curto prazo, contas a receber de clientes, valores a receber de empresas ligadas e demais contas a receber.

#### 3.6.2 Reconhecimento e mensuração

As compras e as vendas de ativos financeiros são reconhecidas na data da negociação. Os investimentos são, inicialmente, reconhecidos pelo valor justo, acrescidos dos custos da transação para todos os ativos financeiros não classificados como ao valor justo reconhecido no resultado. Os ativos financeiros ao valor justo reconhecidos no resultado são, inicialmente, reconhecidos pelo valor justo, e os custos da transação são debitados à demonstração do resultado no período em que ocorrer. Os valores justos dos investimentos com cotação pública são baseados nos preços atuais de compra. Se o mercado de um ativo financeiro (e de títulos não listados em bolsa) não estiver ativo, as Empresas Usiminas estabelecem o valor justo por meio de técnicas de avaliação. Essas técnicas incluem o uso de operações recentes contratadas com terceiros, a referência a outros instrumentos que são substancialmente similares, a análise de fluxos de caixa descontados e os modelos de precificação de opções, privilegiando informações de mercado e minimizando o uso de informações geradas pela Administração.

#### 3.6.3 Compensação de instrumentos financeiros

Ativos e passivos são compensados, e o valor líquido é reportado no balanço patrimonial quando há um direito legal de compensar os valores reconhecidos e há intenção de liquidá-los em uma base líquida, ou realizar o ativo e liquidar o passivo simultaneamente.

## Notas Explicativas

### 3.6.4 *Impairment* de ativos financeiros

**Ativos mensurados ao custo amortizado**

As Empresas Usiminas avaliam no final de cada período de relatório se há evidência objetiva que um ativo financeiro ou grupo de ativos financeiros está deteriorado.
Os critérios utilizados pelas Empresas Usiminas para determinar se há evidência objetiva de uma perda por *impairment* incluem:

- Dificuldade financeira significativa do emissor ou tomador;
- uma quebra de contrato, como uma inadimplência ou atraso nos pagamentos de juros ou principal;
- probabilidade de o devedor declarar falência ou reorganização financeira; e
- extinção do mercado ativo daquele ativo financeiro em virtude de problemas financeiros.

### 3.6.5 Desreconhecimento de ativos financeiros

Um ativo financeiro (ou, quando for o caso, uma parte de um ativo financeiro ou parte de um grupo de ativos financeiros semelhantes) é baixado principalmente quando:

- Os direitos de receber fluxos de caixa do ativo expirarem;

- A Companhia transferiu os seus direitos de receber fluxos de caixa do ativo ou assumiu uma obrigação de pagar integralmente os fluxos de caixa recebidos, sem demora significativa, a um terceiro por força de um acordo de “repasse”; e (a) a Companhia transferiu substancialmente todos os riscos e benefícios relativos ao ativo, ou (b) a Companhia não transferiu nem reteve substancialmente todos os riscos e benefícios relativos ao ativo, mas transferiu o controle sobre o ativo.

Quando a Companhia tiver transferido seus direitos de receber fluxos de caixa de um ativo ou tiver executado um acordo de repasse e não tiver transferido ou retido substancialmente todos os riscos e benefícios relativos ao ativo, um ativo é reconhecido na extensão do envolvimento contínuo da Companhia com o ativo.

### 3.7 Passivos financeiros

### 3.7.1 Reconhecimento e mensuração

Passivos financeiros são classificados, como reconhecimento inicial, como passivos financeiros a valor justo por meio do resultado, empréstimos e financiamentos, contas a pagar, ou como derivativos classificados como instrumento de hedge, conforme o caso. Passivos financeiros são inicialmente reconhecidos a valor justo e, no caso de empréstimos e financiamentos e contas a pagar, são acrescidos do custo da transação diretamente relacionado. Os passivos financeiros da Companhia incluem contas a pagar a fornecedores e outras contas a pagar, empréstimos e financiamentos, contratos de garantia financeira e instrumentos financeiros derivativos.

### 3.7.2 Mensuração subsequente

Após reconhecimento inicial, empréstimos e financiamentos são mensurados subsequentemente pelo custo amortizado, utilizando o método da taxa de juros efetivos.

## Notas Explicativas

### 3.7.3 Custos de empréstimos

Os custos de empréstimos atribuídos à aquisição, construção ou produção de um ativo que, necessariamente, demanda um período de tempo substancial para ficar pronto para seu uso ou venda pretendidos são capitalizados como parte do custo destes ativos. Custos de empréstimos são juros e outros custos em que a Companhia incorre em conexão com o empréstimo de recursos.

### 3.7.4 Desreconhecimento de passivos financeiros

Um passivo financeiro é baixado quando a obrigação for revogada, cancelada ou expirar. Quando um passivo financeiro existente for substituído por outro do mesmo mutuante com termos substancialmente diferentes, ou os termos de um passivo existente forem significativamente alterados, essa substituição ou alteração é tratada como baixa do passivo original e reconhecimento de um novo passivo, sendo a diferença nos correspondentes valores contábeis reconhecida na demonstração do resultado.

### 3.8 Instrumentos derivativos e atividades de *hedge*

### (a) Instrumentos derivativos

Inicialmente, os derivativos são reconhecidos pelo valor justo na data em que um contrato de derivativos é celebrado e são, subsequentemente, remensurados ao seu valor justo. O método para reconhecer o ganho ou a perda resultante depende do fato do derivativo ser designado ou não como um instrumento de hedge nos casos de adoção da contabilidade de hedge (*hedge accounting*). Sendo esse o caso, o método depende da natureza do item que está sendo protegido por hedge.

### (b) Atividades de *hedge*

A Companhia descontinuou as operações de contabilidade de hedge (*hedge accounting*) demonstradas na Nota 6 (c).

### (c) Derivativos mensurados ao valor justo por meio do resultado

Certos instrumentos derivativos não se qualificam para a contabilização de *hedge*. As variações no valor justo de qualquer um desses instrumentos derivativos são reconhecidas imediatamente na demonstração do resultado.

### 3.9 Estoques

Os estoques são demonstrados ao custo médio das aquisições ou da produção (média ponderada móvel) ou, ao valor líquido de realização, dos dois o menor. As importações em andamento são demonstradas ao custo acumulado de cada importação.

### 3.10 Depósitos judiciais

Os depósitos judiciais são aqueles que se promovem em juízo em conta bancária vinculada a processo judicial, sendo realizados em moeda corrente, atualizados monetariamente e com o intuito de garantir a liquidação de potencial obrigação futura.

## Notas Explicativas

### 3.11 Imobilizado

O imobilizado é registrado pelo custo de aquisição, formação ou construção, deduzido da depreciação e, quando aplicável, reduzido ao valor de recuperação. Os componentes principais de alguns bens do imobilizado, quando de sua reposição, são contabilizados como ativos individuais e separados utilizando-se a vida útil específica desse componente. O componente substituído é baixado. Os custos com as manutenções efetuadas para restaurar ou manter os padrões originais de desempenho são reconhecidos durante o período em que são incorridos.

A depreciação de outros ativos é calculada usando o método linear para alocar seus custos aos seus valores residuais durante a vida útil estimada.
Os valores residuais e a vida útil dos ativos são revisados e ajustados, se apropriado, ao final de cada exercício.

O valor contábil de um ativo é imediatamente baixado para seu valor recuperável se o valor contábil do ativo for maior do que seu valor recuperável estimado.

### 3.12 Ativos intangíveis

#### (a) Ágio

O ágio (*goodwill*) é representado pela diferença positiva entre o valor pago ou a pagar e o montante líquido do valor justo dos ativos e passivos da entidade adquirida. O ágio é testado anualmente para verificar prováveis perdas (*impairment*) e contabilizado pelo seu valor de custo menos as perdas acumuladas por *impairment*, que não são revertidas. Os ganhos e as perdas da alienação de uma entidade incluem o valor contábil do ágio relacionado à entidade vendida.

O ágio é alocado às Unidades Geradoras de Caixa (UGCs) para fins de teste de *impairment*. A alocação é feita para as Unidades Geradoras de Caixa ou para o grupo de Unidades Geradoras de Caixa que devem se beneficiar da combinação de negócios da qual o ágio se originou, devidamente segregada, de acordo com o segmento operacional.

#### (b) Direitos minerários

Os direitos minerários são registrados pelo valor justo de aquisição e deduzidos pela exaustão das minas.

Os direitos minerários provenientes de aquisição de empresas são reconhecidos pelo valor justo considerando a alocação dos ativos e dos passivos adquiridos.

A exaustão dos direitos minerários é realizada de acordo com a exploração das minas.

#### (c) Programas de computador (*softwares*)

Licenças adquiridas de programas de computador são capitalizadas e amortizadas pelo método linear ao longo de sua vida útil estimada, pelas taxas descritas na Nota 18.

## Notas Explicativas

### 3.13 *Impairment* de ativos não financeiros

Os ativos que têm vida útil indefinida, como o ágio, não estão sujeitos à amortização e são testados anualmente para a verificação de *impairment*. Os ativos que têm vida útil definida são revisados para verificação de indicadores de *impairment* em cada data do balanço e sempre que eventos ou mudanças nas circunstâncias indicarem que o valor contábil pode não ser recuperável. Caso exista indicador, os ativos são testados para *impairment*. Uma perda por *impairment* é reconhecida pelo valor ao qual o valor contábil do ativo excede seu valor recuperável. Este último é o valor mais alto entre o valor justo de um ativo menos os custos de venda e o valor em uso.

Para fins de avaliação do *impairment*, os ativos são agrupados nos níveis mais baixos para os quais existam fluxos de caixa identificáveis separadamente (Unidades Geradoras de Caixa - UGC). Uma perda por *impairment* é reconhecida pelo valor ao qual o valor contábil do ativo excede seu valor recuperável.

### 3.14 Provisões para demandas judiciais

As provisões para demandas judiciais, relacionadas a processos judiciais e administrativos trabalhistas, tributários e cíveis, são reconhecidas quando as Empresas Usiminas têm uma obrigação presente, legal ou não formalizada, como resultado de eventos passados, sendo provável a necessidade de uma saída de recursos para liquidar a obrigação e uma estimativa confiável do valor pode ser feita.

### 3.15 Provisão para recuperação ambiental

A provisão para gastos com recuperação ambiental, quando relacionados com a construção ou aquisição de um ativo, é registrada como parte dos custos desses ativos, e leva em conta as estimativas da Administração da Companhia de futuros gastos trazidos a valor presente. O aumento da obrigação em decorrência da passagem do tempo é reconhecido como despesa financeira.

As provisões são mensuradas pelo valor presente dos gastos que devem ser necessários para liquidar a obrigação, usando uma taxa antes do imposto, a qual reflete as avaliações atuais do mercado do valor temporal do dinheiro e dos riscos específicos da obrigação. O aumento da obrigação em decorrência da passagem do tempo é reconhecido como despesa financeira.

### 3.16 Imposto de renda e contribuição social correntes e diferidos

Os impostos sobre o lucro são reconhecidos na demonstração do resultado, exceto na proporção em que estiverem relacionados com itens reconhecidos diretamente no patrimônio. Nesse caso, o imposto também é reconhecido no patrimônio ou no resultado abrangente.

O imposto de renda e a contribuição social diferidos são calculados sobre os prejuízos fiscais do imposto de renda, a base negativa de contribuição social e as correspondentes diferenças temporárias entre as bases de cálculo do imposto sobre ativos e passivos e os valores contábeis das demonstrações financeiras.

## Notas Explicativas

Os impostos de renda diferidos ativos e passivos são apresentados pelo líquido no balanço quando há o direito legal e a intenção de compensá-los quando da apuração dos tributos correntes, em geral relacionado com a mesma entidade legal e mesma autoridade fiscal.

### 3.17 Benefícios a empregados

#### (a) Plano de suplementação de aposentadoria

A Companhia e suas controladas participam de planos de aposentadoria, administrados pela Previdência Usiminas, que provêm a seus empregados benefícios complementares de aposentadoria e pensão.

O passivo reconhecido no balanço patrimonial relacionado aos planos de aposentadoria de benefício definido é o valor presente da obrigação de benefício definida na data do balanço menos o valor de mercado dos ativos do plano, ajustado: (i) por ganhos e perdas atuariais; (ii) pelas regras de limitação do valor do ativo apurado; e (iii) pelos requisitos de fundamentos mínimos. A obrigação de benefício definido é calculada anualmente por atuários independentes usando-se o método de crédito unitário projetado. O valor presente da obrigação de benefício definido é determinado mediante o desconto das saídas futuras de caixa, usando-se as taxas de juros condizentes com o rendimento de mercado, as quais são denominadas na moeda em que os benefícios serão pagos e que tenham prazos de vencimento próximos daqueles da respectiva obrigação do plano de aposentadoria.

Os ganhos e as perdas atuariais são debitados ou creditados diretamente em outros resultados abrangentes no período em que ocorreram. Para o plano de contribuição definida (Cosiprev), a Companhia paga contribuições a entidade fechada de previdência complementar em bases compulsórias, contratuais ou voluntárias. As contribuições são reconhecidas como despesas no período em que são devidas.

#### (b) Plano de benefícios de assistência médica aos aposentados

Para os empregados que se aposentaram na controlada Companhia Siderúrgica Paulista - Cosipa, até 30 de abril de 2002, foram oferecidos benefícios de plano de saúde pós-aposentadoria. Os custos esperados desses benefícios foram acumulados pelo período do vínculo empregatício, usando-se uma metodologia contábil semelhante à dos planos de aposentadoria de benefício definido.

Adicionalmente, a Companhia registra as obrigações decorrentes da legislação, que assegura, aos colaboradores que contribuíram com o plano de saúde, o direito de manutenção como beneficiário quando da sua aposentadoria, desde que assumam o pagamento integral das contribuições. O prazo de manutenção após a aposentadoria é de um ano para cada ano de contribuição e se a contribuição ocorreu por pelo menos 10 anos, o prazo para permanência é indefinido.

Essas obrigações são avaliadas anualmente por atuários independentes.

## Notas Explicativas

### (c) Participação nos lucros

As Empresas Usiminas provisionam a participação de empregados no resultado, em função de metas operacionais e financeiras divulgadas a seus colaboradores. Tais valores são registrados nas rubricas de “Custos das vendas”, “Despesas com vendas” e “Despesas gerais e administrativas”, de acordo com a alocação do empregado.

### (d) Remuneração com base em ações

A Companhia possui um plano de remuneração com base em ações, a ser liquidado com ações preferenciais em tesouraria, o qual permite que membros da Administração e demais executivos indicados pelo Conselho de Administração adquiram as suas ações. O valor justo dos serviços do empregado, recebidos em troca da outorga de opções, é reconhecido como despesa.

Quando as opções são exercidas, os valores recebidos, líquidos de quaisquer custos de transação diretamente atribuíveis, são creditados no capital social (valor nominal).

### 3.18 Reconhecimento de receita

A receita é apresentada líquida dos impostos, das devoluções, dos abatimentos e dos descontos, bem como após a eliminação das vendas entre as Empresas Usiminas e é reconhecida pelo valor justo da contraprestação recebida ou a receber, na medida em que for provável que benefícios econômicos futuros fluirão para a entidade, e as receitas e custos puderem ser mensurados com segurança. Além disso, critérios específicos para cada uma das atividades da Companhia devem ser atendidos, conforme descrição a seguir.

### (a) Venda de produtos

As Empresas Usiminas fabricam e vendem diversos produtos e matérias-primas, tais como aços planos, minério de ferro, peças estampadas de aço para a indústria automobilística e produtos para a construção civil e indústria de bens de capital.

A Companhia adota como política de reconhecimento de receita, portanto, a data em que o produto é entregue ao comprador.

### (b) Venda de serviços

As Empresas Usiminas realizam a prestação de serviços de transferência de tecnologia na atividade de siderurgia, no gerenciamento de projetos e na prestação de serviços na área de construção civil e indústria de bens de capital, transporte rodoviário de aços planos, galvanização de aço por imersão a quente e texturização e cromagem de cilindros.

A receita pela prestação de serviços é reconhecida tendo como base os serviços realizados até a data do balanço.

## Notas Explicativas

### (c) Receita de encomendas em curso

A receita de encomendas em curso é reconhecida segundo o método de porcentagem de conclusão (POC). A receita é calculada e contabilizada com base na aplicação, sobre o preço de venda atualizado, do percentual representado pela relação entre os custos incorridos e o custo total orçado atualizado, ajustada por provisão para reconhecer perdas de encomendas em processo de execução, quando aplicável. Os valores faturados além da execução física de cada projeto são reconhecidos como serviços faturados a executar no passivo circulante.

A variação entre o custo final efetivo e o custo total orçado, atualizado e revisado periodicamente, tem se mantido em parâmetros considerados razoáveis pela Administração. Os contratos de encomenda contêm cláusulas de garantia de fabricação dos equipamentos após entrada em funcionamento por períodos variáveis de tempo; os custos eventualmente incorridos são absorvidos diretamente no resultado.

As receitas de encomenda em curso fazem parte exclusivamente das operações realizadas pela controlada Usiminas Mecânica que, além desse tipo de receita, efetua venda de serviços. As receitas da Usiminas Mecânica compreendem os montantes reportados na Nota 26.1 a título de bens de capital.

### (d) Receita financeira

A receita financeira é reconhecida conforme o prazo decorrido, usando o método da taxa de juros efetiva.

### 3.19 Distribuição de dividendos e juros sobre capital próprio

A distribuição de dividendos e juros sobre capital próprio para os acionistas da Companhia é reconhecida como um passivo nas demonstrações financeiras das Empresas Usiminas ao final do exercício, com base no seu estatuto social. Os valores acima do mínimo obrigatório requerido por lei somente são provisionados quando aprovados em Assembleia de acionistas.

O benefício fiscal dos juros sobre capital próprio é reconhecido na demonstração do resultado.

### 3.20 Pronunciamentos novos ou revisados aplicados pela primeira vez em 2014

A Companhia aplicou, pela primeira vez, determinadas normas e alterações, em vigor para períodos anuais iniciados em 1º de janeiro de 2014 ou após essa data. A natureza e o impacto de cada uma das novas normas e alterações são descritos a seguir:

| | |
|---|---|
| IAS 27 Revisado | Com a emissão do pronunciamento IAS 27 (Separate Financial Statements) revisado pelo IASB em 2014, as demonstrações separadas de acordo com as IFRS passaram a permitir o uso do método da equivalência patrimonial para avalição dos investimentos em controladas, coligadas e controladas em conjunto. Dessa forma, com a adoção do IAS 27, revisado pela Companhia em 2014, as demonstrações financeiras individuais da controladora, passaram a estar em conformidade com as IFRS a partir desse exercício, assim como as informações comparativas. |

## Notas Explicativas

As novas normas e alterações descritas a seguir não têm impacto relevante nas informações contábeis da Companhia.

| | |
|---|---|
| Alterações ao CPC 39 Compensação de Ativos Financeiros e Passivos Financeiros | Essas alterações esclarecem o significado de “atualmente goza de direito legalmente exequível de compensação” e dos critérios para mecanismos de liquidação não simultânea de câmaras de compensação, sendo aplicadas retrospectivamente. |
| - Alterações ao CPC 38 Renovação de Derivativos e Continuação da Contabilização de Hedge | Essas alterações contemplam a desobrigação de contabilizar hedges descontinuados quando a novação de um derivativo designado como instrumento de hedge atender a determinados critérios e a aplicação retrospectiva for exigida |
| IFRIC 21 Tributos | A IFRIC 21 esclarece que uma entidade reconhece os tributos de um passivo quando ocorre a atividade que dá origem ao pagamento, conforme previsto na legislação pertinente. No caso de um tributo originado ao se atingir um limite mínimo, a interpretação esclarece que nenhum passivo deve ser previsto antes de se atingir o limite mínimo especificado. |
| Ciclo 2011-2013 Melhorias Anuais | Nas melhorias anuais - ciclo 2011-2013, o IASB emitiu sete alterações a quatro normas, incluindo uma alteração à IFRS 1 - Adoção Inicial das Normas Internacionais para Elaboração de Relatórios Financeiros. A alteração à IFRS 1 entra em vigor imediatamente, e dessa forma, para períodos iniciados em 1º de janeiro de 2014 e esclarece na Base de Conclusões que uma entidade pode escolher aplicar uma norma atual ou uma nova norma que ainda não seja obrigatória, mas permite aplicação antecipada, contanto que uma das normas seja aplicada consistentemente ao longo dos períodos apresentados nas demonstrações financeiras emitidas pela primeira vez de acordo com as normas IFRS. |

As novas normas e alterações anteriormente descritas não têm impacto relevante na Companhia.

### 3.21 Pronunciamentos emitidos que ainda não estavam em vigor em 31 de dezembro de 2014

As normas e interpretações emitidas que são relevantes para o Grupo, mas ainda não adotadas até a data de emissão das demonstrações financeiras da Companhia são a seguir apresentadas. As empresas Usiminas pretendem adotar essas normas, se aplicável, quando entrarem em vigência.

| | | |
|---|---|---|
| IFRS 9 - Instrumentos Financeiros | Em julho de 2014, o IASB emitiu a versão final da IFRS 9 - Instrumentos Financeiros, que reflete todas as fases do projeto de instrumentos financeiros e substitui a IAS 39 - Instrumentos Financeiros: Reconhecimento e Mensuração e todas as versões anteriores da IFRS 9. A norma introduz novas exigências sobre classificação e mensuração, perda por redução ao valor recuperável e contabilização de hedge. AIFRS 9 está em vigência para períodos anuais iniciados em 1º de janeiro de 2018 ou após essa data, sendo permitida a aplicação antecipada. É exigida aplicação retrospectiva, não sendo obrigatória, no entanto, a apresentação de informações comparativas. A aplicação antecipada de versões anteriores da IFRS 9 (2009, 2010 e 2013) é permitida se a data de aplicação inicial for anterior a 1º de fevereiro de 2015. | A adoção da IFRS 9 terá efeito sobre a classificação e mensuração dos ativos financeiros da Companhia, não causando, no entanto, nenhum impacto sobre a classificação e mensuração dos passivos financeiros da Companhia |
| IFRS 15 - Receitas de contratos com clientes | A IFRS 15, emitida em maio de 2014, estabelece um novo modelo constante de cinco passos que será aplicado às receitas originadas de contratos com clientes. Segundo a IFRS 15, as receitas são reconhecidas em valor que reflete a contraprestação à qual uma entidade espera ter direito em troca da transferência de mercadorias ou serviços a um cliente. Os princípios na IFRS 15 contemplam uma abordagem mais estruturada para mensurar e reconhecer receita. | A norma da nova receita é aplicável a todas as entidades e substituirá todas as atuais exigências de reconhecimento de receita, nos termos da IFRS. Uma aplicação retrospectiva total ou modificada é exigida para períodos anuais que tenham início em 1º de janeiro de 2017 ou após essa data, sendo permitida adoção antecipada. A Companhia está atualmente avaliando o impacto da IFRS 15 e planeja adotar uma nova norma sobre a efetiva data de entrada em vigor. |

## Notas Explicativas

### 4 Julgamentos, estimativas e premissas contábeis significativas

### 4.1 Julgamentos

A preparação das demonstrações financeiras da Companhia requer que a administração faça julgamentos, estimativas e adote premissas que afetam os valores apresentados de receitas, despesas, ativos e passivos, e as respectivas divulgações, bem como as divulgações de passivos contingentes. No processo de aplicação das políticas contábeis das Empresas Usiminas, a administração fez os seguintes julgamentos que têm efeito mais significativo sobre os valores reconhecidos nas demonstrações financeiras:

**(a) Segregação de juros e variação monetária relacionados a aplicações financeiras e a empréstimos nacionais**

A Companhia efetua a segregação do Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA) dos empréstimos e financiamentos e das aplicações financeiras, cujo indexador contratado é CDI e TJLP. Desta forma, a parcela referente ao IPCA é segregada dos juros sobre empréstimos e financiamentos e do rendimento de aplicações financeiras e incluída na rubrica “Efeitos monetários”, no Resultado financeiro (Nota 31).

**(b) Classificação do controle de investimentos**

A Companhia efetua a classificação de seus investimentos nos termos previstos pelo CPC 18 (R2) - Investimento em Coligada, em Controlada e em Empreendimento Controlado em Conjunto e pelo CPC 19 (R2) - Negócios em Conjunto e cuja aplicação está sujeita a julgamento na determinação do controle e da influência significativa dos investimentos.

### 4.2 Estimativas e premissas

As principais premissas relativas a fontes de incerteza nas estimativas futuras e outras importantes fontes de incerteza em estimativas na data do balanço, envolvendo risco significativo de causar um ajuste significativo no valor contábil dos ativos e passivos no próximo exercício financeiro, são discutidas a seguir.

**(a) Perda por valor recuperável (*impairment*) de ativos não financeiros**

Anualmente, as Empresas Usiminas testam eventuais perdas (*impairment*) no ágio e demais ativos de longo prazo. Os valores recuperáveis de Unidades Geradoras de Caixa (UGCs) foram determinados com base em cálculos do valor em uso e do preço de venda líquido, efetuados com base em estimativas (Nota 17).

## Notas Explicativas

### (b) Imposto de renda e contribuição social

As Empresas Usiminas estão sujeitas ao imposto de renda em diversos países em que opera. É necessário um julgamento significativo para determinar a provisão para impostos sobre a renda nesses países. Em muitas operações, a determinação final do imposto é incerta. As Empresas Usiminas também reconhecem provisões por conta de situações em que é provável que valores adicionais de impostos sejam devidos.

A administração revisa regularmente os impostos diferidos ativos em termos de possibilidade de recuperação, considerando-se o lucro histórico gerado e os lucros tributáveis futuros projetados, de acordo com estudos de viabilidade técnica.

### (c) Valor justo de derivativos e outros instrumentos financeiros

O valor justo de instrumentos financeiros que não são negociados em mercados ativos é determinado mediante o uso de técnicas de avaliação. As Empresas Usiminas utilizam seu julgamento para escolher diversos métodos e definir premissas que se baseiam principalmente nas condições de mercado existentes na data do balanço.

### (d) Reconhecimento de receita

A controlada Usiminas Mecânica utiliza o método de porcentagem de conclusão (POC) para contabilizar a receita de encomendas em curso acordada a preço fixo. O uso do método POC requer que sejam estimados os serviços realizados até a data-base do balanço como uma proporção dos serviços totais contratados.

### (e) Benefícios de planos de aposentadoria

O valor atual de obrigações de planos de aposentadoria depende de uma série de fatores que são determinados com base em cálculos atuariais. Entre as premissas usadas na determinação do custo (receita) líquido para os planos de aposentadoria, está a taxa de desconto.

As Empresas Usiminas definem a taxa de desconto apropriada ao final de cada exercício, para determinar o valor presente de saídas de caixa futuras estimadas.

Outras premissas importantes para as obrigações de planos de aposentadoria se baseiam, em parte, em condições atuais do mercado. Informações adicionais estão divulgadas na Nota 24.

### (f) Provisões para demandas judiciais

Como descrito na Nota 23, as Empresas Usiminas são partes em diversos processos judiciais e administrativos. Provisões são constituídas para todas as demandas judiciais que representam perdas prováveis. A avaliação da probabilidade de perda inclui a avaliação das evidências disponíveis, entre elas a opinião dos consultores jurídicos, internos e externos das Empresas Usiminas.

## Notas Explicativas

### (g) Provisão para recuperação ambiental

Como parte das suas atividades de mineração, a Companhia reconhece no consolidado provisão face às obrigações de reparação ambiental. Ao determinar o valor da provisão, premissas e estimativas são feitas em relação às taxas de desconto, ao custo esperado para reabilitação e à época esperada dos referidos custos.

### (h) Taxas de vida útil do ativo imobilizado

A depreciação do ativo imobilizado é calculada pelo método linear de acordo com a vida útil dos bens. A vida útil é baseada em laudos de engenheiros das Empresas Usiminas e consultores externos, que são revisados anualmente.

## 5 Objetivos e políticas para gestão de risco financeiro

### 5.1 Fatores de risco financeiro

As atividades das Empresas Usiminas as expõem a diversos riscos financeiros: risco de crédito, risco de liquidez e risco de mercado (incluindo risco de moeda, risco de fluxo de caixa ou valor justo associado à taxa de juros, risco de preços de *commodities* e risco de preço do aço).

A gestão dos riscos financeiros é realizada pela Diretoria Corporativa Financeira, segundo as políticas aprovadas pelo Comitê Financeiro e Conselho de Administração. Essa equipe avalia, acompanha e busca proteger a Companhia contra eventuais riscos financeiros em cooperação com as demais unidades, entre elas, unidades operacionais, Suprimentos, Planejamento, entre outras, das Empresas Usiminas. O Conselho de Administração estabelece normas e políticas, por escrito, para a gestão de risco global, incluindo risco cambial, risco de taxa de juros, risco de crédito, através do uso de instrumentos financeiros de derivativos e não derivativos e investimento de caixa.

### 5.2 Política de utilização dos instrumentos financeiros

A política de gestão de ativos e passivos financeiros tem o objetivo de: (i) manter a liquidez desejada, (ii) definir nível de concentração de suas operações e (iii) controlar grau de exposição aos riscos do mercado financeiro. As Empresas Usiminas realizam operações de derivativos visando sempre proteger seus ativos e passivos financeiros e reduzir a volatilidade em seu fluxo de caixa, monitorando a exposição cambial, um possível descasamento entre moedas, preço de *commodities*, entre outros.

As Empresas Usiminas não possuem contratos de instrumentos financeiros sujeitos a margens de garantia.

## Notas Explicativas

### 5.3 Política de gestão de riscos financeiros

#### (a) Risco de crédito

O risco de crédito decorre de caixa e equivalentes de caixa, instrumentos financeiros derivativos, depósitos e aplicações em bancos, bem como de exposições de crédito a clientes, incluindo contas a receber de clientes em aberto.

A política de vendas das Empresas Usiminas se subordina às normas de crédito fixadas por sua Administração, que procuram minimizar os eventuais problemas decorrentes da inadimplência de seus clientes. Adicionalmente, existe um Comitê de Crédito composto de especialistas das áreas financeira e comercial, que avaliam e acompanham o risco dos clientes. Esse objetivo é obtido por meio de uma análise criteriosa e da seleção de clientes de acordo com sua capacidade de pagamento, índice de endividamento e balanço patrimonial e por meio da diversificação de suas contas a receber de clientes (pulverização do risco).

A Companhia conta ainda com provisão para créditos de liquidação duvidosa, conforme demonstrado na Nota 10.

No que diz respeito às aplicações financeiras e demais investimentos, as Empresas Usiminas têm como política trabalhar com instituições de primeira linha. São aceitos somente títulos e papéis de entidades classificadas com *rating* mínimo "A-" pelas agências de *rating* internacionais. Nenhuma instituição financeira detém isoladamente mais de 25% do total das aplicações financeiras e demais investimentos das Empresas Usiminas.

#### (b) Risco de liquidez

A política responsável e conservadora de gestão de ativos e passivos financeiros envolve uma análise criteriosa das contrapartes das Empresas Usiminas por meio da análise das demonstrações financeiras, patrimônio líquido e *rating* visando auxiliar a Companhia a manter a liquidez desejada, a definir nível de concentração de suas operações, a controlar grau de exposição aos riscos do mercado financeiro e a pulverizar risco de liquidez.

A previsão do fluxo de caixa é elaborada com base no orçamento aprovado pelo Conselho de Administração e posteriores atualizações. Essa previsão leva em consideração, além de todos os planos operacionais, o plano de captação para suportar os investimentos previstos e todo o cronograma de vencimento da dívida das Empresas Usiminas. Em todo o trabalho, é observado o cumprimento de cláusulas de *covenants* e recomendação interna do nível de alavancagem. A Tesouraria monitora as previsões contidas no fluxo de caixa direto da Companhia, diariamente, para assegurar que ela tenha caixa suficiente para atender às suas necessidades operacionais, de investimentos e ao devido cumprimento de pagamento de suas obrigações. Adicionalmente, a Companhia possui linhas de crédito contratadas para aumentar e fortalecer a sua posição de liquidez.

## Notas Explicativas

O caixa mantido pelas Empresas Usiminas é gerenciado pela Diretoria Corporativa Financeira, que o investe em Certificados de Depósitos Bancários (CDBs) e Operações Compromissadas, escolhendo instrumentos com vencimentos apropriados que atendam à liquidez adequada, conforme demonstrado na Nota 8.

A tabela a seguir analisa os principais passivos financeiros não derivativos das Empresas Usiminas e os passivos financeiros derivativos que são realizados, pelo saldo líquido, por essas mesmas empresas, por faixas de vencimento, correspondentes ao período remanescente no balanço patrimonial até a data contratual do vencimento. Os passivos financeiros derivativos são incluídos na análise se seus vencimentos contratuais forem essenciais para um entendimento dos fluxos de caixa. Os valores divulgados na tabela são os fluxos de caixa não descontados contratados.

| | | | | Controladora |
|---|---|---|---|---|
| | **Menos de 1 ano** | **Entre 1 e 2 anos** | **Entre 2 e 5 anos** | **Acima de 5 anos** |
| **Em 31 de dezembro de 2014** | | | | |
| Fornecedores, empreiteiros e fretes | 1.552.122 | - | - | - |
| Empréstimos e financiamentos | 1.944.880 | 2.111.310 | 3.337.819 | 114.283 |
| Debêntures | 121.480 | 123.302 | 1.183.868 | - |
| Instrumentos financeiros derivativos | (87.836) | (61.525) | (43.300) | - |
| **Em 31 de dezembro de 2013** | | | | |
| Fornecedores, empreiteiros e fretes | 1.831.566 | - | - | - |
| Empréstimos e financiamentos | 2.628.858 | 4.996.392 | 3.881.897 | 336 |
| Debêntures | 103.015 | 212.644 | 1.158.253 | - |
| Instrumentos financeiros derivativos | (50.619) | (48.702) | 45.784 | - |

| | | | | Consolidado |
|---|---|---|---|---|
| | **Menos de 1 ano** | **Entre 1 e 2 anos** | **Entre 2 e 5 anos** | **Acima de 5 anos** |
| **Em 31 de dezembro de 2014** | | | | |
| Fornecedores, empreiteiros e fretes | 1.948.744 | - | - | - |
| Empréstimos e financiamentos | 1.885.420 | 1.610.420 | 2.325.059 | 116.315 |
| Debêntures | 121.480 | 123.302 | 1.183.868 | - |
| Bond | 29.885 | 31.377 | 168.084 | - |
| Obrigações com arrendamento financeiro | 797 | 424 | 51 | - |
| Instrumentos financeiros derivativos | (28.155) | 4.289 | 68.394 | - |
| **Em 31 de dezembro de 2013** | | | | |
| Fornecedores, empreiteiros e fretes | 2.422.024 | - | - | - |
| Empréstimos e financiamentos | 2.601.009 | 4.378.113 | 2.872.800 | 698 |
| Debêntures | 103.015 | 212.644 | 1.158.253 | - |
| Bond | 27.881 | 55.702 | 3.987 | - |
| Obrigações com arrendamento financeiro | 512 | 666 | 23 | - |
| Instrumentos financeiros derivativos | (5.377) | (3.966) | (8.852) | - |

## Notas Explicativas

Como os valores incluídos na tabela são os fluxos de caixa não descontados contratuais, esses valores não serão conciliados com os valores divulgados no balanço patrimonial para fornecedores, empreiteiros e fretes, empréstimos e financiamentos, debêntures, instrumentos financeiros derivativos e outras obrigações.

Dos valores relacionados acima na coluna “Menos de 1 ano” referente a empréstimos e financiamentos em 31 de dezembro de 2014, a Companhia pretende amortizar R$440.048 no primeiro trimestre de 2015.

### (c) Riscos de mercado

### (i) 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 reconhecidos e investimentos líquidos em operações no exterior.

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:

| | Controladora | | Consolidado | |
|---|---|---|---|---|
| | **31/12/2014** | **31/12/2013** | **31/12/2014** | **31/12/2013** |
| **Ativos em moeda estrangeira** | | | | |
| Caixa e equivalentes de caixa | 209.516 | 18.575 | 432.188 | 95.977 |
| Títulos e valores mobiliários | - | - | 741.779 | 833.558 |
| Contas a receber | 453.258 | 262.565 | 432.995 | 311.061 |
| Adiantamentos a fornecedores | 9.696 | 3.968 | 12.183 | 8.460 |
| | 672.470 | 285.108 | 1.619.145 | 1.249.056 |
| **Passivos em moeda estrangeira** | | | | |
| Empréstimos e financiamentos | (3.440.873) | (3.254.843) | (2.436.521) | (2.364.859) |
| Fornecedores, empreiteiros e fretes | (479.763) | (609.430) | (483.388) | (614.622) |
| Adiantamento de clientes | (140.222) | (8.243) | (140.222) | (8.243) |
| Demais contas a pagar | (8.025) | (79.082) | (8.025) | (288.416) |
| | (4.068.883) | (3.951.598) | (3.068.156) | (3.276.140) |
| **Exposição líquida** | (3.396.413) | (3.666.490) | (1.449.011) | (2.027.084) |

## Notas Explicativas

Os valores dos empréstimos e financiamentos e das debêntures das Empresas Usiminas são mantidos nas seguintes moedas:

| | Controladora | | Consolidado | |
|---|---|---|---|---|
| | 31/12/2014 | 31/12/2013 | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
| Real | 4.172.759 | 4.411.165 | 4.247.694 | 4.476.122 |
| Euro | 11.821 | 23.592 | 11.821 | 23.592 |
| Dólar norte-americano | 1.946.002 | 1.741.529 | 2.422.027 | 2.338.582 |
| Iene | 1.483.050 | 1.489.722 | 2.673 | 2.685 |
| Total de empréstimos e financiamentos e debêntures | 7.613.632 | 7.666.008 | 6.684.215 | 6.840.981 |

O impacto relacionado a variações nas taxas de câmbio (análise de sensibilidade) está demonstrado na Nota 5.6(a).

### (ii) Risco de fluxo de caixa ou valor justo associado a taxa de juros

O risco de taxa de juros das Empresas Usiminas decorre de aplicações financeiras e empréstimos e financiamentos

A política financeira das Empresas Usiminas destaca que as operações de derivativos têm como objetivos reduzir o risco por meio da substituição de taxas de juros flutuantes por taxas de juros fixas ou substituir as taxas de juros baseadas em índices internacionais por taxas de juros baseadas em índices em moeda local, de acordo com as orientações do Comitê Financeiro.

A composição dos empréstimos e financiamentos contratados, por tipo de taxa de juros, no passivo circulante e não circulante podem ser demonstradas conforme a seguir:

| | Controladora | | | | Consolidado | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 31/12/2014 | % | 31/12/2013 | % | 31/12/2014 | % | 31/12/2013 | % |
| **Empréstimos e financiamentos** | | | | | | | | |
| Pré-fixada | 2.006.717 | 26 | 1.545.538 | 20 | 1.016.579 | 15 | 701.984 | 10 |
| TJLP | 603.231 | 8 | 820.856 | 11 | 618.078 | 9 | 836.348 | 12 |
| Libor | 1.260.972 | 17 | 1.464.803 | 19 | 1.260.972 | 19 | 1.464.803 | 21 |
| CDI | 2.480.975 | 32 | 2.525.867 | 33 | 2.525.280 | 38 | 2.526.983 | 37 |
| Outras | 213.096 | 3 | 269.499 | 4 | 214.665 | 3 | 271.418 | 4 |
| | 6.564.991 | 86 | 6.626.563 | 87 | 5.635.574 | 84 | 5.801.536 | 84 |
| **Debêntures** | | | | | | | | |
| CDI | 1.048.641 | 14 | 1.039.445 | 13 | 1.048.641 | 16 | 1.039.445 | 16 |
| | 7.613.632 | 100 | 7.666.008 | 100 | 6.684.215 | 100 | 6.840.981 | 100 |

## Notas Explicativas

A Companhia possui instrumentos financeiros derivativos para o gerenciamento de riscos referentes às oscilações das taxas de empréstimos e financiamentos em moeda estrangeira, como a fixação da taxa da Libor em alguns casos. O objetivo é minimizar os riscos referentes às oscilações das taxas de juros nos empréstimos e financiamentos em moeda estrangeira e, em alguns casos, em moeda nacional. No exterior, os contratos de empréstimos e financiamentos são amparados por contratos da International Swaps and Derivatives Association, Inc. (ISDA) e, quando as operações são contratadas localmente, essas são amparadas por contratos CGDs.

### 5.4 Gestão de capital

Os objetivos das Empresas Usiminas ao administrar seu capital são os de salvaguardar sua capacidade de continuidade para oferecer retorno aos acionistas e benefícios às outras partes interessadas, além de manter uma estrutura de capital ideal para reduzir esse custo.

Para manter ou ajustar a estrutura do capital, a Companhia pode rever a política de pagamento de dividendos e de devolução de capital aos acionistas ou ainda emitir novas ações ou vender ativos para reduzir, por exemplo, o nível de endividamento.

Condizente com outras companhias do setor, as Empresas Usiminas monitoram o capital com base no índice de alavancagem financeira. Esse índice corresponde à dívida líquida dividida pelo EBITDA ajustado. A dívida líquida, por sua vez, corresponde ao total de empréstimos e financiamentos e tributos parcelados (incluindo operações de curto e longo prazos, conforme demonstrado no balanço patrimonial consolidado), subtraído-se o montante de caixa e equivalentes de caixa e títulos e valores mobiliários.

A estratégia das Empresas Usiminas objetiva manter o índice de alavancagem financeira em índices inferiores àqueles previstos nos contratos de empréstimos e financiamentos (*covenants*) e alcançar a classificação de crédito “BBB-“.

O índice de alavancagem financeira bruta em relação ao EBITDA ajustado (não auditado) é de 4,2 vezes em 31 de dezembro de 2014 (31 de dezembro de 2013 – 4,4 vezes).

O EBITDA ajustado é calculado adicionando-se ao lucro líquido (prejuízo) do exercício o resultado das operações descontinuadas, o imposto de renda e contribuição social, a participação no resultado de controladas, controladas em conjunto e coligadas, o resultado financeiro, depreciação, amortização e exaustão e outras adições e exclusões.

Adicionalmente, demonstramos o cálculo do índice de alavancagem financeira considerando a dívida líquida como um percentual do capital total. O capital total é apurado através da soma do patrimônio líquido, conforme demonstrado no balanço patrimonial consolidado, com a dívida líquida.

## Notas Explicativas

| | Consolidado | |
|---|---|---|
| | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
| Total dos empréstimos e financiamentos, debêntures e tributos parcelados | 6.701.747 | 6.902.834 |
| Menos: caixa e equivalentes de caixa e títulos e valores mobiliários | (2.851.903) | (3.468.816) |
| Dívida líquida | 3.849.844 | 3.434.018 |
| Total do patrimônio líquido | 18.761.615 | 18.833.945 |
| Total do capital | 22.611.459 | 22.267.963 |
| Índice de alavancagem financeira | 17% | 15% |

### 5.5 Estimativa do valor justo

Pressupõe-se que o saldo do contas a receber de clientes menos a provisão para créditos de liquidação duvidosa seja próximo de seu valor justo devido ao seu curto vencimento. O valor justo dos passivos financeiros, para fins de divulgação, é estimado mediante o desconto dos fluxos de caixa contratuais futuros pela taxa de juros vigente no mercado, que está disponível para as Empresas Usiminas para instrumentos financeiros similares.

Para as operações de *swap*, as posições ativas e passivas são calculadas pela Companhia de forma independente, utilizando a metodologia de marcação a mercado de acordo com as taxas praticadas e verificadas em divulgações do *site* da BM&F, Broadcast e Bloomberg. No caso de não existir negociação para o prazo do portfólio da Companhia, é utilizada a metodologia de interpolação para encontrar as taxas referentes aos prazos específicos. Em ambos os casos, é calculado o valor presente dos fluxos. A diferença entre os valores a pagar e a receber é o valor justo das operações.

### (a) Instrumentos financeiros mensurados pelo valor justo no balanço patrimonial

Os instrumentos financeiros registrados a valor justo deverão ser classificados e divulgados de acordo com os níveis a seguir:

- Preços cotados (não ajustados) em mercados ativos para ativos e passivos idênticos (Nível 1);
- Informações, além dos preços cotados, incluídas no Nível 1 que são adotadas pelo mercado para o ativo ou passivo, seja diretamente (como preços), seja indiretamente (derivados dos preços) (Nível 2); e
- Inserções para os ativos ou passivos que não são baseadas nos dados adotados pelo mercado (inserções não observáveis) (Nível 3).

O valor justo dos instrumentos financeiros que não são negociados em mercados ativos é determinado mediante o uso de técnicas de avaliação. Essas técnicas de avaliação maximizam o uso dos dados adotados pelo mercado onde estão disponíveis e confiam o menos possível nas estimativas específicas da entidade. Esses instrumentos compreendem investimentos em CDB's e instrumentos financeiros derivativos (*swap*), que estão demonstrados na Nota 7.

## Notas Explicativas

Em 31 de dezembro de 2014 e de 2013, as Empresas Usiminas não possuíam instrumentos financeiros cujo valor justo tenha sido mensurado pelo Nível 1 e 3.

Técnicas de avaliação específicas utilizadas para valorizar os instrumentos financeiros incluem:

- Preços de mercado cotados ou cotações de instituições financeiras ou corretoras para instrumentos similares.
- Valor justo de *swaps* de taxa de juros é calculado pelo valor presente dos fluxos de caixa futuros estimados com base nas curvas de rendimento adotadas pelo mercado.
- Outras técnicas, como a análise de fluxos de caixa descontados, são utilizadas para determinar o valor justo para os instrumentos financeiros remanescentes.

### (b) Valor justo de empréstimos e financiamentos

Nas operações de mercado de capitais, como debêntures e *bonds*, o valor justo reflete o valor praticado no mercado. A diferença entre o valor contábil e o valor de mercado é apurada de acordo com taxas divulgadas no *site* da Bolsa de Mercadorias e Futuros (BM&F), Broadcast e Bloomberg e pode ser assim sumariada:

| | Controladora | | | |
|---|---|---|---|---|
| | 31/12/2014 | | 31/12/2013 | |
| | Valor patrimonial | Valor de mercado | Valor patrimonial | Valor de mercado |
| Empréstimos bancários – moeda estrangeira | 1.957.823 | 1.957.823 | 1.765.121 | 1.765.121 |
| Empréstimos bancários – moeda nacional | 3.124.118 | 3.124.118 | 3.371.720 | 3.371.720 |
| Debêntures | 1.048.641 | 1.050.712 | 1.039.445 | 1.039.445 |
| *Bonds* | 1.483.050 | 1.483.050 | 1.489.722 | 1.489.722 |
| | 7.613.632 | 7.615.703 | 7.666.008 | 7.666.008 |

| | Consolidado | | | |
|---|---|---|---|---|
| | 31/12/2014 | | 31/12/2013 | |
| | Valor patrimonial | Valor de mercado | Valor patrimonial | Valor de mercado |
| Empréstimos bancários – moeda estrangeira | 1.959.392 | 1.959.392 | 1.778.580 | 1.778.580 |
| Empréstimos bancários – moeda nacional | 3.199.053 | 3.199.053 | 3.436.677 | 3.436.677 |
| Debêntures | 1.048.641 | 1.050.712 | 1.039.445 | 1.039.445 |
| *Bonds* | 477.129 | 505.984 | 586.279 | 941.113 |
| | 6.684.215 | 6.715.141 | 6.840.981 | 7.195.815 |

Os valores de mercado dos empréstimos e financiamentos não divergem significativamente dos valores contábeis desses, na extensão de que foram pactuados e registrados por taxas e condições praticadas no mercado para operações de natureza, risco e prazos similares.

## Notas Explicativas

### (c) Demais ativos e passivos financeiros

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

### 5.6 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 31 de dezembro de 2014 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 31 de dezembro de 2014.

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

| | | | 31/12/2014 | |
|---|---|---|---|---|
| Moeda | Taxa de câmbio final do exercício | Cenário I | Cenário II | Cenário III |
| US$ | 2,6562 | 2,7890 | 3,3203 | 3,9843 |
| EUR | 3,2270 | 3,3884 | 4,0338 | 4,8405 |
| YEN | 0,0222 | 0,0233 | 0,0278 | 0,0333 |

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

| | Consolidado | | |
|---|---|---|---|
| | 31/12/2014 | | |
| Moeda | Cenário I | Cenário II | Cenário III |
| US$ | (48.664) | (243.322) | (486.644) |
| EUR | (221) | (1.106) | (2.211) |
| YEN | (345) | (1.726) | (3.451) |

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 31 de dezembro de 2014. 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 31 de dezembro de 2014.

## Notas Explicativas

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

| | | | | 31/12/2014 |
|---|---|---|---|---|
| Indexador | Taxas do final do exercício | Cenário I | Cenário II | Cenário III |
| CDI | 11,6% | 12,1% | 14,5% | 17,4% |
| TJLP | 5,0% | 5,3% | 6,3% | 7,5% |
| LIBOR | 0,6% | 0,7% | 0,8% | 0,9% |

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

| | Consolidado | | |
|---|---|---|---|
| | 31/12/2014 | | |
| Indexador | Cenário I | Cenário II | Cenário III |
| CDI | (13.538) | (67.691) | (135.383) |
| TJLP | (1.545) | (7.726) | (15.452) |
| LIBOR | (325) | (1.624) | (3.249) |

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 contábeis 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

## 6 Instrumentos financeiros de derivativos

As operações de *swap* visam reduzir a exposição cambial e as alterações bruscas em preços de *commodities* (principalmente alumínio, níquel, cobre e zinco). 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 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 31/12/2014 | | 31/12/2014 | | 31/12/2013 | | 31/12/2014 | 31/12/2013 | 31/12/2014 |
| | 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)** | | | | | | | | | |
| Credit Suisse | 02/09 a 02/14 | Libor + 4% a.a | 100% CDI | - | - | US$ 10.000 | R$23.784 | - | 124 | (715) |
| Merrill Lynch | 09/10 a 03/17 | Libor + 0,83% a.a. | 3,05% a.a. | US$ 85.713 | US$ 85.713 | US$ 96.000 | US$ 96.000 | (5.125) | (8.251) | (1.219) |
| 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 | US$ 400.000 | (192.202) | (52.051) | (168.482) |
| 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 | US$ 200.000 | (51.253) | 6.368 | (77.383) |
| Votorantim | 03/14 a 03/15 | VC + 2,4% a.a. | 108,5% CDI | USD 19.149 | R$ 45.000 | - | - | 2.818 | - | 2.818 |
| Santander | 03/14 a 03/15 | VC + 2,05% a.a. | 108,5% CDI | USD 20.454 | R$ 48.000 | - | - | 2.893 | - | 2.893 |
| Itau BBA | 06/14 a 06/19 | VC + 2,68% a.a. | 109% CDI | USD 135.233 | R$ 300.000 | - | - | 46.837 | - | 33.671 |
| | | | | | | | **Resultado financeiro no período** | | | **(208.417)** |
| **PROTEÇÃO DE PREÇO DE COMMODITIES - ZINCO** | | | | | | | | | |
| ABC BRASIL S.A. | 31/01/2014 | Preço médio(Zn) x Ptax | Preço Compra(Zn) x Ptax | - | - | USD 1.636 | USD 1.598 | - | 92 | (30) |
| BRADESCO S.A. | 28/02/2014 | Preço médio(Zn) x Ptax | Preço Compra(Zn) x Ptax | - | - | USD 1.672 | USD 1.596 | - | 180 | (106) |
| | | | | | | | **Resultado custo dos bens e/ou serviços vendidos no período** | | | **(136)** |
| | | | | | | | **Resultado no total com instrumentos financeiros** | | | **(208.553)** |
| | | | | | | | **Saldo contábil Consolidado (posição ativa líquida posição passiva)** | | **(196.032)** | **(53.538)** |

# Notas Explicativas

## (b) Consolidado

| Faixas de vencimento mês/ano | | | INDEXADOR | | VALOR DE REFERÊNCIA (valor contratado - Nocional) | | | | VALOR JUSTO (MERCADO) - CONTÁBIL | | Resultado do período |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | 31/12/2014 | | 31/12/2014 | | 31/12/2013 | | 31/12/2014 | 31/12/2013 | 31/12/2014 |
| | | | 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)** | | | | | | | | | | | |
| Credit Suisse | 02/09 a 02/14 | | Libor + 4% a.a | 100% CDI | - | - | US$ 10.000 | R$23.784 | - | 124 | (715) |
| Merrill Lynch | 09/10 a 03/17 | | Libor + 0,83% a.a. | 3,05% a.a. | USD 85.713 | USD 85.713 | US$ 96.000 | US$ 96.000 | (5.125) | (8.251) | (1.219) |
| 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 | US$ 400.000 | (192.202) | (52.051) | (168.482) |
| 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 | US$ 200.000 | (51.253) | 6.368 | (77.383) |
| Votorantim | 03/14 a 03/15 | | VC + 2,4% a.a. | 108,5% CDI | USD 19.149 | R$ 45.000 | - | - | 2.818 | - | 2.818 |
| Santander | 03/14 a 03/15 | | VC + 2,05% a.a. | 108,5% CDI | USD 20.454 | R$ 48.000 | - | - | 2.893 | - | 2.893 |
| Itau BBA | 06/14 a 06/19 | | VC + 2,68% a.a. | 109% CDI | USD 135.233 | R$ 300.000 | - | - | 46.837 | - | 33.671 |
| RBS | 06/06 a 06/16 | | Dólar + 8,25 a.a. | Yen + 4,275 % a.a. | USD 200.000 | JPY 22.800.000 | US$200.000 | JPY 22.800.000 | 50.796 | (7.607) | 77.070 |
| RBS | 01/08 a 01/18 | | Dólar + 7,25 a.a. | Yen + 4,1165 % a.a. | USD 400.000 | JPY 42.952.000 | US$400.000 | JPY 42.952.000 | 186.394 | 42.950 | 170.591 |
| Bradesco (i) | 02/14 a 12/14 | | Variação Cambial | 87,80% CDI | - | - | - | - | - | - | (13.140) |
| Itau BBA | 06/11 a 06/14 | | VC + 3,7 % a.a | 106,50% CDI | - | - | US$3.777 | R$6.000 | - | 515 | 1.779 |
| | | | | | | | | | | **Resultado financeiro no período** | **27.883** |
| **PROTEÇÃO DE PREÇO DE COMMODITIES - ZINCO** | | | | | | | | | | | |
| ABC BRASIL S.A. | 31/01/2014 | | Preço médio(Zn) x Ptax | Preço Compra(Zn) x Ptax | - | - | USD 1.636 | USD 1.598 | - | 92 | (30) |
| BRADESCO S.A. | 28/02/2014 | | Preço médio(Zn) x Ptax | Preço Compra(Zn) x Ptax | - | - | USD 1.672 | USD 1.596 | - | 180 | (106) |
| | | | | | | | | | | **Resultado custo dos bens e/ou serviços vendidos no período** | **(136)** |
| | | | | | | | | | | **Resultado no total com instrumentos financeiros** | **27.747** |
| | | | | | | | | | **Saldo contábil Consolidado (posição ativa líquida posição passiva)** | **41.158** | **(17.680)** |

(i) Operação contratada e liquidada durante o exercício.

## Notas Explicativas

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

| | Controladora | | Consolidado | |
|---|---|---|---|---|
| | 31/12/2014 | 31/12/2013 | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
| Ativo circulante | 5.711 | 396 | 65.392 | 45.637 |
| Ativo não circulante | 74.518 | 23.234 | 252.027 | 40.608 |
| Passivo circulante | (94.045) | (51.015) | (94.045) | (51.015) |
| Passivo não circulante | (182.216) | (26.153) | (182.216) | (52.910) |
| | (196.032) | (53.538) | 41.158 | (17.680) |

| | Controladora | | Consolidado | |
|---|---|---|---|---|
| | 31/12/2014 | 31/12/2013 | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
| No custo das vendas | (136) | (2.700) | (136) | (2.700) |
| Nas outras receitas (despesas) operacionais, líquidas | | | | |
| No resultado financeiro | (208.417) | (331.742) | 27.883 | 22.241 |
| | (208.553) | (334.442) | 27.747 | 19.541 |

### (c) Atividades de *hedge* – *hedge* de fluxo de caixa (*hedge accounting)*

Em 27 de fevereiro de 2014, a Companhia liquidou o valor de US$10.000 mil referente à última parcela das operações de pré-pagamento de exportação, originalmente designadas como instrumento de *hedge*. O valor residual acumulado no patrimônio líquido de R$4.743 (R$3.131, líquido dos efeitos tributários) foi revertido para despesas financeiras do período.

Até a data da descontinuação da contabilização de *hedge accounting,* a Companhia efetuou testes de efetividade prospectivo e retrospectivo. Esses testes apresentaram aproximadamente 100% de efetividade para as operações de pré-pagamento de exportação definidas como instrumentos de *hedge*, bem como para as exportações definidas como objeto de *hedge*.

# Notas Explicativas

## 7 Instrumentos financeiros por categoria

### (a) Controladora

| | 31/12/2014 | | | 31/12/2013 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Empréstimos e recebíveis | Ativos mensurados ao valor justo por meio do resultado | Total | Empréstimos e recebíveis | Ativos mensurados ao valor justo por meio do resultado | Total |
| **Ativos** | | | | | | |
| Caixa e equivalentes de caixa | - | 609.367 | 609.367 | - | 713.242 | 713.242 |
| Títulos e valores mobiliários | 305 | - | 305 | 1.536 | - | 1.536 |
| Contas a receber de clientes | 981.366 | - | 981.366 | 1.142.722 | - | 1.142.722 |
| Instrumentos financeiros - *swap* | - | 80.229 | 80.229 | - | 23.630 | 23.630 |
| Demais contas a receber (excluindo pagamentos antecipados) | 213.826 | - | 213.826 | 198.843 | - | 198.843 |
| | 1.195.497 | 689.596 | 1.885.093 | 1.343.101 | 736.872 | 2.079.973 |

| | 31/12/2014 | | | 31/12/2013 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Passivos mensurados ao valor justo por meio do resultado | Outros passivos financeiros | Total | Passivos mensurados ao valor justo por meio do resultado | Outros passivos financeiros | Total |
| **Passivos** | | | | | | |
| Empréstimos e financiamentos e debêntures | - | 7.613.632 | 7.613.632 | - | 7.666.008 | 7.666.008 |
| Instrumentos financeiros – *swap* | 276.261 | - | 276.261 | 77.168 | - | 77.168 |
| Fornecedores, empreiteiros e fretes | - | 1.552.122 | 1.552.122 | - | 1.831.566 | 1.831.566 |
| | 276.261 | 9.165.754 | 9.442.015 | 77.168 | 9.497.574 | 9.574.742 |

### (b) Consolidado

| | 31/12/2014 | | | 31/12/2013 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Empréstimos e recebíveis | Ativos mensurados ao valor justo por meio do resultado | Total | Empréstimos e recebíveis | Ativos mensurados ao valor justo por meio do resultado | Total |
| **Ativos** | | | | | | |
| Caixa e equivalentes de caixa | 195.871 | 1.913.941 | 2.109.812 | 33.462 | 2.599.725 | 2.633.187 |
| Títulos e valores mobiliários | 742.091 | - | 742.091 | 835.629 | - | 835.629 |
| Contas a receber de clientes | 1.246.694 | - | 1.246.694 | 1.639.551 | - | 1.639.551 |
| Instrumentos financeiros - *swap* | - | 317.419 | 317.419 | - | 86.245 | 86.245 |
| Demais contas a receber (excluindo pagamentos antecipados) | 382.502 | - | 382.502 | 326.708 | - | 326.708 |
| | 2.567.158 | 2.231.360 | 4.798.518 | 2.835.350 | 2.685.970 | 5.521.320 |

## Notas Explicativas

| | 31/12/2014 | | | 31/12/2013 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Passivos mensurados ao valor justo por meio do resultado | Outros passivos financeiros | Total | Passivos mensurados ao valor justo por meio do resultado | Outros passivos financeiros | Total |
| **Passivos** | | | | | | |
| Empréstimos e financiamentos e debêntures | - | 6.682.945 | 6.682.945 | - | 6.839.865 | 6.839.865 |
| Obrigações de arrendamento financeiro | - | 1.270 | 1.270 | - | 1.116 | 1.116 |
| Instrumentos financeiros – *swap* | 276.261 | - | 276.261 | 103.925 | - | 103.925 |
| Fornecedores, empreiteiros e fretes | - | 1.948.744 | 1.948.744 | - | 2.422.024 | 2.422.024 |
| | 276.261 | 8.632.959 | 8.909.220 | 103.925 | 9.263.005 | 9.366.930 |

## 8 Caixa e equivalentes de caixa

| | Controladora | | Consolidado | |
|---|---|---|---|---|
| | 31/12/2014 | 31/12/2013 | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
| Bancos conta movimento | 31.391 | 40.455 | 51.253 | 56.282 |
| Bancos conta movimento exterior | 209.516 | 18.575 | 236.317 | 62.515 |
| Certificados de depósitos bancários – CDBs e aplicações compromissadas | 368.460 | 654.212 | 1.626.371 | 2.480.928 |
| Aplicações financeiras no exterior (*Time Deposit*) | - | - | 195.871 | 33.462 |
| | 609.367 | 713.242 | 2.109.812 | 2.633.187 |

As aplicações financeiras em certificados de depósitos bancários (CDBs) possuem liquidez imediata e rendimentos atrelados à variação média de 102,3% do certificado de depósito interbancário (CDI).

Em 31 de dezembro de 2014, as Empresas Usiminas não possuem contas garantidas.

## 9 Títulos e valores mobiliários

| | Controladora | | Consolidado | |
|---|---|---|---|---|
| | 31/12/2014 | 31/12/2013 | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
| Aplicações financeiras no exterior (*Time Deposit*) | - | - | 741.779 | 833.558 |
| Aplicações compromissadas | 305 | 1.536 | 312 | 2.071 |
| | 305 | 1.536 | 742.091 | 835.629 |

As aplicações financeiras no exterior são remuneradas às taxas pré-fixadas mais variação cambial.

Nenhum desses ativos financeiros está vencido ou *impaired.*

# Notas Explicativas

## 10 Contas a receber de clientes

| | Controladora | | Consolidado | |
|---|---|---|---|---|
| | 31/12/2014 | 31/12/2013 | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
| Contas a receber de clientes: | | | | |
| No país | 572.064 | 757.865 | 1.070.142 | 1.345.642 |
| No exterior | 141.795 | 190.157 | 150.847 | 268.874 |
| Provisão para créditos de liquidação duvidosa | (50.875) | (54.185) | (76.812) | (74.690) |
| Contas a receber de clientes, líquidas | 662.984 | 893.837 | 1.144.177 | 1.539.826 |
| Contas a receber de partes relacionadas | | | | |
| No país | 221.783 | 174.267 | 34.575 | 54.670 |
| No exterior | 96.599 | 74.618 | 67.942 | 45.055 |
| Contas a receber de partes relacionadas | 318.382 | 248.885 | 102.517 | 99.725 |
| | 981.366 | 1.142.722 | 1.246.694 | 1.639.551 |

Em 31 de dezembro de 2014 as contas a receber de clientes nos montantes de R$136.673 na Controladora e R$128.474 no Consolidado encontravam-se vencidas, mas não *impaired* (31 de dezembro de 2013 – R$218.987 e R$219.701, respectivamente). Essas contas se referem a diversos clientes independentes que não possuem histórico de inadimplência recente.

A análise de vencimentos das contas a receber de clientes está apresentada a seguir:

| | Controladora | | Consolidado | |
|---|---|---|---|---|
| | 31/12/2014 | 31/12/2013 | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
| Valores a vencer | 844.693 | 923.735 | 1.118.220 | 1.419.850 |
| Vencidos: | | | | |
| Até 30 dias | 93.284 | 170.863 | 96.664 | 170.104 |
| Entre 31 e 60 dias | 15.809 | 16.077 | 19.145 | 17.290 |
| Entre 61 e 90 dias | 14.731 | 3.231 | 365 | 3.993 |
| Entre 91 e 180 dias | 934 | 4.128 | 2.389 | 4.682 |
| Acima de 181 dias | 62.790 | 78.873 | 86.723 | 98.322 |
| (-) Provisão para créditos de liquidação duvidosa | (50.875) | (54.185) | (76.812) | (74.690) |
| | 981.366 | 1.142.722 | 1.246.694 | 1.639.551 |

As contas a receber de clientes das Empresas Usiminas são mantidas nas seguintes moedas:

| | Controladora | | Consolidado | |
|---|---|---|---|---|
| | 31/12/2014 | 31/12/2013 | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
| Real | 528.108 | 880.157 | 813.699 | 1.328.490 |
| Dólar | 444.953 | 259.266 | 424.690 | 306.691 |
| Euro | 8.305 | 3.299 | 8.305 | 4.370 |
| | 981.366 | 1.142.722 | 1.246.694 | 1.639.551 |

## Notas Explicativas

A movimentação da provisão para créditos de liquidação duvidosa de contas a receber de clientes das Empresas Usiminas é a seguinte:

| | Controladora | | Consolidado | |
|---|---|---|---|---|
| | 31/12/2014 | 31/12/2013 | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
| Saldo inicial em 1º de janeiro | (54.185) | (98.382) | (74.690) | (116.736) |
| Adições/ Reversões ao Resultado | (2.252) | (13.170) | (7.687) | (15.919) |
| Baixas Contra Cliente | 5.570 | 57.611 | 5.573 | 57.611 |
| Variação cambial | (8) | (244) | (8) | 354 |
| Saldo final em 31 de dezembro | (50.875) | (54.185) | (76.812) | (74.690) |

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”. As Empresas Usiminas não mantêm nenhum título como garantia de contas a receber de clientes.

## 11 Estoques

| | Controladora | | Consolidado | |
|---|---|---|---|---|
| | 31/12/2014 | 31/12/2013 | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
| Ativo circulante | | | | |
| Produtos acabados | 710.076 | 841.416 | 946.135 | 1.040.633 |
| Produtos em elaboração | 941.056 | 1.057.351 | 973.720 | 1.075.145 |
| Matérias-primas | 413.083 | 474.020 | 709.246 | 810.576 |
| Suprimentos e sobressalentes | 516.738 | 532.253 | 574.528 | 586.248 |
| Importações em andamento | 126.489 | 77.271 | 126.912 | 77.275 |
| Outros | 188.830 | 206.831 | 186.210 | 260.543 |
| | 2.896.272 | 3.189.142 | 3.516.751 | 3.850.420 |
| Ativo não circulante | | | | |
| Produtos acabados | - | - | 54.942 | - |
| | 2.896.272 | 3.189.142 | 3.571.693 | 3.850.420 |

Em 31 de dezembro de 2014, a Companhia possuía provisão para redução a valor de mercado e obsolescência de itens de estoques no valor de R$14.682 (31 de dezembro de 2013 - R$15.782). No Consolidado, essa provisão totalizou R$19.568 (31 de dezembro de 2013 - R$21.711).

Em 31 de dezembro de 2014, a Companhia possuía estoques no montante de R$16.430 (31 de dezembro de 2013 - R$16.182) dados em garantia de processos judiciais.

Em 31 de dezembro de 2014, a Controlada Mineração Usiminas S.A. transferiu o montante de R$54.942 da conta de estoques do ativo circulante para o ativo realizável a longo prazo. A comercialização desse estoque ocorrerá em período superior a 24 meses, que é o prazo estimado para a conclusão de projetos nas plantas que permitam o seu adequado tratamento.

# Notas Explicativas

## 12 Impostos a recuperar

| | Controladora | | | |
|---|---|---|---|---|
| | 31/12/2014 | | 31/12/2013 | |
| | Circulante | Não circulante | Circulante | Não circulante |
| IR/CS antecipado | 43.838 | - | 54.477 | - |
| PIS | 2.496 | - | 8.713 | - |
| COFINS | 11.498 | - | 40.134 | - |
| ICMS | 59.390 | 40.694 | 69.142 | 46.956 |
| Crédito Exportação – Reintegra | 12.478 | - | 13.386 | - |
| Outros | 4.359 | 11.710 | 4.970 | 11.710 |
| | 134.059 | 52.404 | 190.822 | 58.666 |

| | Consolidado | | | |
|---|---|---|---|---|
| | 31/12/2014 | | 31/12/2013 | |
| | Circulante | Não circulante | Circulante | Não circulante |
| IR/CS antecipado | 129.216 | - | 71.671 | - |
| PIS | 3.094 | 216 | 9.860 | 374 |
| COFINS | 14.358 | 996 | 45.545 | 1.726 |
| ICMS | 158.690 | 82.758 | 146.619 | 99.509 |
| IPI | 17.638 | - | 31.125 | - |
| Crédito Exportação – Reintegra | 12.478 | - | 13.386 | - |
| Outros | 22.944 | 11.865 | 5.314 | 11.865 |
| | 358.418 | 95.835 | 323.520 | 113.474 |

## Notas Explicativas

### 13 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 antes da tributação, na controladora e no consolidado, como segue:

| | Controladora | | Consolidado | |
|---|---|---|---|---|
| | 31/12/2014 | 31/12/2013 | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
| Lucro (prejuízo) antes do imposto de renda e da contribuição social | 103.094 | (412.507) | 183.917 | (194.329) |
| Alíquotas nominais | 34% | 34% | 34% | 34% |
| Tributos sobre o lucro calculados às alíquotas nominais | (35.052) | 140.252 | (62.532) | 66.072 |
| Ajustes para apuração dos tributos sobre o lucro: | | | | |
| Equivalência patrimonial | 206.953 | 231.879 | 62.485 | 61.608 |
| Juros sobre capital próprio recebidos | (77.449) | (90.682) | 18.337 | 25.593 |
| Exclusões (adições) permanentes | (67.975) | (10.620) | (73.649) | (8.239) |
| Incentivo fiscal | 481 | - | 481 | 3.001 |
| Lucro não tributável e diferenças de alíquota de controladas no exterior | - | - | 80.313 | 68.253 |
| Outros | (500) | - | (873) | (5.168) |
| Tributos sobre o lucro apurados | 26.458 | 270.829 | 24.562 | 211.120 |
| Corrente | 4.165 | (156.682) | (19.425) | (268.044) |
| Diferido | 22.293 | 427.511 | 43.987 | 479.164 |
| Tributos sobre o lucro (prejuízo) no resultado | 26.458 | 270.829 | 24.562 | 211.120 |

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

# Notas Explicativas

## (b) Imposto de renda e contribuição social diferidos

Os saldos e a movimentação do imposto de renda e da contribuição social diferidos, ativo e passivo, constituídos às alíquotas nominais, são demonstrados como segue:

## (i) Controladora

| | 31/12/2013 | Patrimônio líquido/ Resultado abrangente | Reconhecido no resultado | 31/12/2014 |
|---|---|---|---|---|
| **No ativo** | | | | |
| Imposto de renda e contribuição social | | | | |
| Prejuízos fiscais | 1.073.218 | - | (61.107) | 1.012.111 |
| Provisões temporárias | | | | |
| Passivo atuarial | 336.595 | - | (7.320) | 329.275 |
| Provisão para demandas judiciais | 119.515 | - | (1.731) | 117.784 |
| Provisão para créditos de liquidação duvidosa | 5.266 | - | (2.972) | 2.294 |
| Provisão para ajustes de estoque | 28.824 | - | (7.163) | 21.661 |
| Lucros não realizados nos estoques | 7.326 | - | 5.711 | 13.037 |
| Resultado nos contratos de *swap* | 8.123 | - | 45.360 | 53.483 |
| Diferença temporária sobre ajustes 11.638 | 63.077 | 38.609 | (33.248) | 68.438 |
| *Hedge accounting* | 1.614 | (1.614) | - | - |
| Provisão para participação nos lucros | 33.075 | - | (15.312) | 17.763 |
| Variação cambial sobre empréstimos e financiamentos (i) | 81.216 | - | 56.404 | 137.620 |
| Outros | 32.693 | - | (374) | 32.319 |
| Total ativo | 1.790.542 | 36.995 | (21.752) | 1.805.785 |
| **No passivo** | | | | |
| Imposto de renda e contribuição social | | | | |
| Correção monetária sobre depósitos judiciais | 31.211 | (2) | (8.056) | 23.153 |
| Depreciação incentivada | 31.150 | - | (5.190) | 25.960 |
| Ajuste de passivo atuarial | 14.086 | (14.086) | - | - |
| Depreciação taxa fiscal | 203.577 | - | (30.799) | 172.778 |
| Ajuste de imobilizado – IAS 29 | 90.647 | (8.137) | - | 82.510 |
| Total passivo | 370.671 | (22.225) | (44.045) | 304.401 |
| Total líquido | 1.419.871 | 59.220 | 22.293 | 1.501.384 |

(i) Oriunda de diferença temporária entre o regime de caixa e o de competência.

# Notas Explicativas

## (ii) Consolidado

| | 31/12/2013 | Patrimônio líquido/ Resultado abrangente | Reconhecido no resultado | Outros | 31/12/2014 |
|---|---|---|---|---|---|
| **No ativo** | | | | | |
| Imposto de renda e contribuição social | | | | | |
| Prejuízos fiscais | 1.147.844 | - | (25.377) | - | 1.122.467 |
| Provisões temporárias | | | | | |
| Passivo atuarial | 354.074 | (74) | (9.628) | - | 344.372 |
| Provisão para demandas judiciais | 138.058 | - | 4.432 | - | 142.490 |
| Provisão para créditos de liquidação duvidosa | 6.420 | - | (1.734) | - | 4.686 |
| Provisão para recuperação ambiental | 1.297 | - | 2.909 | - | 4.206 |
| Provisão para ajustes de estoques | 29.906 | - | (6.680) | - | 23.226 |
| Lucros não realizados nos estoques | 7.326 | - | 5.711 | - | 13.037 |
| Ajuste de consolidação | 26.792 | - | 1.534 | (1) | 28.325 |
| Resultado nos contratos de *swap* | 8.123 | - | 45.360 | - | 53.483 |
| *Hedge accounting* | 1.614 | (1.614) | - | - | - |
| Provisão para participação nos lucros | 42.642 | - | (18.535) | - | 24.107 |
| Variação cambial sobre empréstimos e financiamentos (i) | 81.216 | - | 56.404 | - | 137.620 |
| Diferença temporária sobre ajustes 11.638 | 85.959 | 38.609 | (29.493) | - | 95.075 |
| Ágio/Aquisição de empresas (ii) | 322.680 | - | (6.475) | - | 316.205 |
| Outros | 55.556 | - | (8.700) | 1 | 46.857 |
| Total ativo | 2.309.507 | 36.921 | 9.728 | - | 2.356.156 |
| **No passivo** | | | | | |
| Imposto de renda e contribuição social | | | | | |
| Resultado nos contratos de *swap* | 304 | - | 424 | - | 728 |
| Correção monetária sobre depósitos judiciais | 31.211 | - | (8.056) | (2) | 23.153 |
| Depreciação incentivada | 31.150 | - | (5.190) | - | 25.960 |
| Ajuste de passivo atuarial | 14.086 | (14.086) | - | - | - |
| Depreciação taxa fiscal | 226.075 | - | (21.184) | - | 204.891 |
| Diferença temporária sobre ajustes 11.638 | 863 | - | (78) | - | 785 |
| Ajuste de imobilizado – IAS 29 | 90.647 | (8.137) | - | - | 82.510 |
| Diferimento na perda dos contratos de *swap* | 175 | - | (175) | - | - |
| Total passivo | 394.511 | (22.223) | (34.259) | (2) | 338.027 |
| Total líquido | 1.914.996 | 59.144 | 43.987 | 2 | 2.018.129 |

(i) Oriunda de diferença temporária entre o regime de caixa e o de competência.
(ii) Incorporação da Summit Empreendimentos Minerais Ltda. – Nota 15 (e) (ii).

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. Estas projeções estão baseadas em premissas que refletem o ambiente econômico e operacional da Companhia.

## Notas Explicativas

As projeções estão sujeitas a fatores que podem apresentar variações em relação aos dados reais, e objetivando avaliar os possíveis efeitos destas variações a Companhia efetuou análise de sensibilidade conforme demonstrado a seguir.

Caso o lucro tributável futuro utilizado no estudo de recuperabilidade fosse deteriorado em 10%, a Companhia recuperaria os créditos tributários no mesmo prazo.

Caso as estimativas dos preços de venda utilizados no estudo de recuperabilidade fossem deteriorados em 1% ou os custos de venda aumentassem em 1% com relação às premissas utilizadas, a Companhia recuperaria os créditos em aproximadamente 10 anos.

A expectativa de realização dos impostos diferidos está demonstrada a seguir:

| | Controladora | | Consolidado | |
|---|---|---|---|---|
| | 31/12/2014 | 31/12/2013 | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
| 2014 | - | 22.886 | - | 103.180 |
| 2015 | (12.698) | 179.566 | 131.699 | 259.915 |
| 2016 | 6.355 | 232.338 | 91.952 | 314.963 |
| 2017 | 165.741 | 270.068 | 253.807 | 355.026 |
| 2018 | 200.585 | 291.089 | 291.180 | 377.366 |
| 2019 | 221.863 | 300.960 | 313.891 | 386.804 |
| 2020 | 232.640 | 311.275 | 252.639 | 326.344 |
| A partir de 2021 | 991.299 | 182.360 | 1.020.988 | 185.909 |
| | 1.805.785 | 1.790.542 | 2.356.156 | 2.309.507 |

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.

### (c) Imposto de renda e contribuição social no passivo circulante

| | Controladora | | Consolidado | |
|---|---|---|---|---|
| | 31/12/2014 | 31/12/2013 | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
| **Imposto de renda** | | | | |
| Despesa corrente | (3.084) | (115.201) | (25.692) | (200.381) |
| Antecipações e compensações do período (i) | 3.084 | 115.201 | 4.409 | 196.202 |
| | - | - | (21.283) | (4.179) |
| **Contribuição social** | | | | |
| Despesa corrente | 7.249 | (41.481) | 6.267 | (67.663) |
| Antecipações e compensações do período (i) | (8.523) | 41.481 | (7.727) | 67.663 |
| | (1.274) | - | (1.460) | - |
| Total IR e CSLL a pagar | (1.274) | - | (22.743) | (4.179) |

(i) Os valores pagos a título de antecipação que excederam a despesa corrente de IR e CSLL estão registrados em "Impostos a recuperar" (Nota 12).

# Notas Explicativas

## 14 Depósitos judiciais

| | Controladora | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | 31/12/2014 | | | 31/12/2013 | | |
| | Depósitos judiciais | Tributos parcelados | Saldo líquido | Depósitos judiciais | Tributos parcelados | Saldo líquido |
| IPI | 163.907 | (106.138) | 57.769 | 165.642 | (106.138) | 59.504 |
| IR e CSLL | 156.496 | (57.089) | 99.407 | 176.107 | (57.089) | 119.018 |
| INSS | 103.350 | (8.405) | 94.945 | 95.828 | (8.405) | 87.423 |
| CIDE | 26.384 | (26.384) | - | 26.758 | (26.384) | 374 |
| Trabalhistas | 133.616 | - | 133.616 | 164.684 | - | 164.684 |
| Cíveis | 38.548 | (16) | 38.532 | 42.525 | - | 42.525 |
| Outras | 61.684 | - | 61.684 | 28.681 | - | 28.681 |
| | 683.985 | (198.032) | 485.953 | 700.225 | (198.016) | 502.209 |

| | Consolidado | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | 31/12/2014 | | | 31/12/2013 | | |
| | Depósitos judiciais | Tributos parcelados | Saldo líquido | Depósitos judiciais | Tributos parcelados | Saldo líquido |
| IPI | 163.907 | (106.138) | 57.769 | 165.642 | (106.138) | 59.504 |
| IR e CSLL | 170.081 | (57.089) | 112.992 | 189.692 | (57.089) | 132.603 |
| INSS | 107.055 | (8.405) | 98.650 | 95.856 | (8.405) | 87.451 |
| CIDE | 26.384 | (26.384) | - | 26.758 | (26.384) | 374 |
| COFINS | 11.634 | - | 11.634 | 11.873 | - | 11.873 |
| PIS | 2.114 | - | 2.114 | 2.216 | - | 2.216 |
| Trabalhistas | 159.203 | - | 159.203 | 184.058 | - | 184.058 |
| Cíveis | 38.595 | (16) | 38.579 | 42.610 | - | 42.610 |
| Outras | 85.467 | - | 85.467 | 44.715 | - | 44.715 |
| | 764.440 | (198.032) | 566.408 | 763.420 | (198.016) | 565.404 |

A movimentação dos depósitos judiciais pode ser assim demonstrada:

| | Controladora | | Consolidado | |
|---|---|---|---|---|
| | 31/12/2014 | 31/12/2013 | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
| Saldo inicial | 700.225 | 714.991 | 763.420 | 792.146 |
| Adições | 70.909 | 23.726 | 88.078 | 80.374 |
| Juros/atualizações | 19.741 | 33.486 | 22.177 | 35.433 |
| Reversões | (106.890) | (71.978) | (109.235) | (134.226) |
| Outros | - | - | - | (10.307) |
| | 683.985 | 700.225 | 764.440 | 763.420 |

Adicionalmente, em 31 de dezembro de 2014, a Companhia possui bens móveis e imóveis, fianças bancárias e seguros oferecidos como garantia em processos judiciais no montante de R$1.935.610. No consolidado esse montante totaliza R$3.355.937.

# Notas Explicativas

## 15 Investimentos

### (a) Movimentação dos investimentos

### (i) Controladora

| | 31/12/2013 | Adições (baixas) | Equivalência patrimonial | Juros sobre capital próprio e dividendos | Lucro não realizados nos estoques | Outros | 31/12/2014 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Controladas** | | | | | | | |
| Cosipa Commercial | 32.200 | - | (6.847) | - | - | - | 25.353 |
| Cosipa Overseas | 16.007 | - | (499) | (14.916) | - | - | 592 |
| Mineração Usiminas | 4.070.034 | (16.062) | 207.664 | (354.908) | - | 787 | 3.907.515 |
| Soluções Usiminas | 756.461 | - | (15.848) | - | (15.720) | (803) | 724.090 |
| Usiminas Commercial | 52.224 | - | 9.537 | - | - | - | 61.761 |
| Usiminas Europa | 1.742.345 | - | 267.846 | (80.738) | - | - | 1.929.453 |
| Usiminas International | 34.676 | - | (1.579) | - | - | - | 33.097 |
| Usiminas Mecânica | 534.255 | - | 11.607 | (2.777) | (1.075) | 891 | 542.901 |
| UPL | 55.280 | - | 7.044 | (5.263) | - | 145 | 57.206 |
| Ágio em controladas | 129.100 | - | - | - | - | (674) | 128.426 |
| | 7.422.582 | (16.062) | 478.925 | (458.602) | (16.795) | 346 | 7.410.394 |
| **Controladas em conjunto** | | | | | | | |
| Fasal Trading Brasil | 10.380 | (10.486) | 106 | - | - | - | - |
| Unigal | 636.738 | - | 127.819 | (164.499) | - | 17 | 600.075 |
| Usiroll | 8.743 | - | 1.100 | - | - | (1) | 9.842 |
| | 655.861 | (10.486) | 129.025 | (164.499) | - | 16 | 609.917 |
| **Coligadas** | | | | | | | |
| Codeme | 47.925 | - | 6.417 | (2.356) | - | 341 | 52.327 |
| Metform | 11.985 | - | 1.702 | (700) | - | 252 | 13.239 |
| MRS | 7.762 | - | 1.022 | (848) | - | 22 | 7.958 |
| Ágio em coligadas | 79.464 | - | - | - | - | (2.087) | 77.377 |
| | 147.136 | - | 9.141 | (3.904) | - | (1.472) | 150.901 |
| Propriedades para investimentos (i) | - | - | - | - | - | 7.295 | 7.295 |
| | 8.225.579 | (26.548) | 617.091 | (627.005) | (16.795) | 6.185 | 8.178.507 |

(i) No exercício de 2014, consoante o CPC 28 - Propriedade para Investimento, a Companhia transferiu do ativo imobilizado para o grupo Investimentos, subgrupo Propriedades para investimento, o valor contábil de R$7.295 referente a imóvel de sua propriedade, cujo valor justo é de R$28.000.

O resultado de equivalência patrimonial apresentado nas demonstrações do resultado e dos fluxos de caixa da controladora não inclui os valores de R$8.406, referente às perdas de passivo a descoberto de controlada, e de R$16.795, referente ao lucro não realizado nos estoques.

## Notas Explicativas

### (ii) Consolidado

| | 31/12/2013 | Adições (baixas) | Equivalência patrimonial | Juros sobre capital próprio e dividendos | Outros | 31/12/2014 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Controladas em conjunto** | | | | | | |
| Fasal Trading Brasil (i) | 10.380 | (10.486) | 106 | - | - | - |
| Modal | 2.283 | - | 2.071 | (1.700) | - | 2.654 |
| Unigal | 636.738 | - | 127.819 | (164.499) | 17 | 600.075 |
| Usiroll | 8.743 | - | 1.100 | - | (1) | 9.842 |
| Ágio em controladas em conjunto | 28.020 | - | - | - | - | 28.020 |
| | 686.164 | (10.486) | 131.096 | (166.199) | 16 | 640.591 |
| **Coligadas** | | | | | | |
| Codeme | 47.925 | - | 6.417 | (2.356) | 341 | 52.327 |
| Metform | 11.985 | - | 1.702 | (700) | 252 | 13.239 |
| MRS | 304.636 | - | 41.813 | (22.257) | 894 | 325.086 |
| Terminal Paraopeba | 881 | 24 | (7) | - | - | 898 |
| Terminal Sarzedo | 2.200 | - | 2.803 | (2.678) | - | 2.325 |
| Outros | 2.868 | 7.295 | (44) | - | - | 10.119 |
| Ágio em coligadas | 103.289 | - | - | - | (2.087) | 101.202 |
| | 473.784 | 7.319 | 52.684 | (27.991) | (600) | 505.196 |
| Total | 1.159.948 | (3.167) | 183.780 | (194.190) | (584) | 1.145.787 |

(i) Em 2014, a Administração decidiu encerrar as atividades da Fasal Trading Brasil.

### (b) Informações financeiras das coligadas

A seguir, está demonstrada a participação da Companhia nos resultados das coligadas, em 31 de dezembro de 2014:

| | País de constituição | Ativo | Passivo | Patrimônio líquido | Receita líquida | Lucro | % de participação |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Codeme | Brasil | 528.100 | 324.065 | 204.035 | 210.210 | 2.209 | 30,76 |
| Metform | Brasil | 82.556 | 26.503 | 56.053 | 52.021 | 4.996 | 30,76 |
| MRS (i) | Brasil | 7.177.648 | 4.329.435 | 2.848.213 | 3.063.061 | 379.393 | 11,41 |

(i) Participação direta de 0,28% e indireta, por meio da UPL, de 11,13%.

A participação nos lucros foi calculada após o imposto de renda e a contribuição social e após a participação dos acionistas não controladores em coligadas.

O capital votante nas empresas coligadas corresponde ao mesmo percentual do capital social total, exceto para a empresa MRS, cujo percentual do capital votante é de 15,2%. A USIMINAS participa do grupo de controle e tem influência significativa, o que classifica esse investimento como coligada.

## Notas Explicativas

As informações financeiras resumidas das empresas controladas em conjunto estão demonstradas a seguir de forma consolidada.

### (i) Balanços patrimoniais resumidos

| | 31/12/2014 | | | | 31/12/2013 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Modal | Unigal | Usiroll | Fasal Trading Brasil (i) | Modal | Unigal | Usiroll |
| Ativo circulante | | | | | | | |
| Caixa e equivalentes de caixa | 2.221 | 21.099 | 15.561 | 13.838 | 1.396 | 56.411 | 5.668 |
| Contas a receber | 641 | 74.232 | 984 | - | 503 | 82.192 | 816 |
| Estoques | - | 28.310 | 475 | - | - | 20.362 | 1.714 |
| Outros | - | 19.538 | 341 | 9.727 | - | 4.798 | 109 |
| Total do ativo circulante | 2.862 | 143.179 | 17.361 | 23.565 | 1.899 | 163.763 | 8.307 |
| Ativo não circulante | | | | | | | |
| Realizável a longo prazo | - | 10.863 | 54 | - | - | 10.264 | 54 |
| Imobilizado | 2.730 | 1.032.561 | 20.760 | - | 2.898 | 1.074.711 | 25.454 |
| Intangível | - | 733 | 13 | - | - | 948 | 14 |
| Total do ativo não circulante | 2.730 | 1.044.157 | 20.827 | - | 2.898 | 1.085.923 | 25.522 |
| Total do ativo | 5.592 | 1.187.336 | 38.188 | 23.565 | 4.797 | 1.249.686 | 33.829 |
| Empréstimos | - | 53.757 | - | - | - | 47.121 | - |
| Fornecedores | 98 | 5.438 | 72 | - | 74 | 4.565 | 102 |
| Contingências | - | 11.483 | 47 | - | - | 10.783 | - |
| Outros | 187 | 253.448 | 18.388 | 2.805 | 156 | 265.349 | 16.243 |
| Patrimônio líquido | 5.307 | 863.210 | 19.681 | 20.760 | 4.567 | 921.868 | 17.484 |
| Total do passivo e patrimônio líquido | 5.592 | 1.187.336 | 38.188 | 23.565 | 4.797 | 1.249.686 | 33.829 |

### (ii) Demonstrações dos resultados resumidas

| | 31/12/2014 | | | | 31/12/2013 | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Fasal Trading Brasil (i) | Modal | Unigal | Usiroll | Fasal Trading Brasil (i) | Modal | Unigal | Usiroll |
| Receita líquida de vendas e serviços | - | 6.720 | 374.428 | 7.935 | - | 6.016 | 373.172 | 8.102 |
| Custo produtos e serviços vendidos | - | (1.995) | (103.426) | (4.148) | - | (1.932) | (88.885) | (4.498) |
| Receitas (despesas) operacionais | - | (7) | (11.223) | (483) | (2.086) | (75) | (10.274) | (158) |
| Receitas (despesas) financeiras | 1.098 | 141 | (16.325) | (571) | 2.966 | (1) | (21.985) | (670) |
| Provisão IRPJ e CSLL | - | (804) | (67.137) | (525) | (275) | (700) | (72.368) | (376) |
| Lucro líquido do exercício | 1.098 | 4.055 | 176.317 | 2.208 | 605 | 3.308 | 179.660 | 2.400 |

(i) Em 2014, a Administração decidiu encerrar as atividades da Fasal Trading Brasil.

## Notas Explicativas

### (c) Outras informações relevantes sobre os investimentos

#### (i) Alienação de empresa controlada

Em 20 de dezembro de 2013, a Companhia alienou a totalidade da sua participação acionária no capital social da Automotiva S.A. (“Automotiva”), e recebeu, o montante de R$139.501 em 2013 e R$16.486 em 2014. Com a conclusão da referida operação em Dezembro de 2013, o balanço patrimonial consolidado da Companhia, de 31 de dezembro de 2014 e 2013, não contemplam os dados da Automotiva.

#### (ii) Aumento de capital na MUSA

Em 26 de setembro de 2013, foi concluído o aporte de capital na Mineração Usiminas S.A.. Na operação, a Companhia promoveu aumento de capital mediante transferência do terreno de sua propriedade em Itaguaí – RJ, no valor de R$245.583, e as acionistas Serra Azul Iron Ore LLC e Sumitomo Corporation do Brasil S.A., empresas do Grupo Sumitomo Corporation, aportaram R$220.972, sendo destinados R$105.250 para o capital social e R$115.722 à formação de reserva de capital da MUSA.

#### (iii) Oferta pública de compra de títulos de dívida

Em 1º de outubro de 2013, as subsidiárias da Companhia sediadas na Dinamarca adquiriram US$124,2 milhões de títulos de dívida com vencimento em 2016 e US$220,2 milhões de títulos de dívida com vencimento em 2018, emitidos pelas companhias Cosipa Commercial Ltda. e Usiminas Commercial Ltda., ambas controladas pela Companhia. A operação permite melhor alocação dos recursos da Companhia, além de diminuir a sua alavancagem bruta e reduzir os desembolsos financeiros projetados até o vencimento dos mencionados títulos. Em 30 de dezembro de 2014 a Companhia exerceu a cláusula de resgate antecipado (*Early Redemption*) do título de dívida com vencimento em 2016 e dessa forma recomprou a totalidade dos títulos emitidos. O resgate antecipado também foi feito com o objetivo de reduzir a alavancagem bruta e os desembolsos financeiros projetados.

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

A Mineração Usiminas S.A. (MUSA) possui contrato vigente junto à companhia Porto Sudeste do Brasil S.A. (atual denominação social de MMX Porto Sudeste Ltda.), para a prestação de serviços de operação portuária de recebimento, movimentação, armazenagem e embarque de minério de titularidade da MUSA no Terminal do Porto Sudeste, nas modalidades *Take or Pay* e *Delivery or Pay*. O contrato define penalidades em favor da MUSA por atraso na entrada em operação do mencionado porto que, em 31 de dezembro de 2014, incluindo juros, atinge o valor total de R$497.193. Adicionalmente, a Companhia pleiteará ressarcimento de lucros cessantes, além de demais perdas e danos, decorrentes do atraso na entrada em operação do porto. Nenhum montante referente a esse ressarcimento foi contabilizado na MUSA. A Companhia adotou as providências cabíveis para resguardar os seus direitos.

# Notas Explicativas

## 16 Imobilizado

| | | Controladora | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | 31/12/2014 | | | 31/12/2013 | | |
| | Taxa média ponderada de depreciação anual % | Custo | Depreciação acumulada | Imobilizado líquido | Custo | Depreciação acumulada | Imobilizado líquido |
| **Em operação** | | | | | | | |
| Edificações | 4 | 2.055.188 | (1.131.631) | 923.557 | 2.076.154 | (1.098.352) | 977.802 |
| Máquinas e equipamentos | 5 | 20.151.484 | (10.151.149) | 10.000.335 | 19.697.257 | (9.336.631) | 10.360.626 |
| Instalações | 4 | 319.680 | (126.387) | 193.293 | 272.527 | (110.815) | 161.712 |
| Móveis e utensílios | 16 | 43.786 | (30.178) | 13.608 | 42.403 | (26.899) | 15.504 |
| Equipamentos de informática | 34 | 153.694 | (141.080) | 12.614 | 146.881 | (131.140) | 15.741 |
| Veículos | 20 | 37.491 | (32.202) | 5.289 | 37.491 | (30.576) | 6.915 |
| Ferramentas e aparelhos | 15 | 190.586 | (141.979) | 48.607 | 183.156 | (129.852) | 53.304 |
| Outros | | | | | 484 | (378) | 106 |
| | | 22.951.909 | (11.754.606) | 11.197.303 | 22.456.353 | (10.864.643) | 11.591.710 |
| Terrenos | | 419.553 | - | 419.553 | 420.932 | - | 420.932 |
| Total em operação | | 23.371.462 | (11.754.606) | 11.616.856 | 22.877.285 | (10.864.643) | 12.012.642 |
| **Em obras** | | | | | | | |
| Obras em andamento | | 1.738.734 | - | 1.738.734 | 1.060.619 | - | 1.060.619 |
| Imobilizado em processamento | | 18.359 | - | 18.359 | 15.788 | - | 15.788 |
| Importações em andamento | | 55.506 | - | 55.506 | 80.789 | - | 80.789 |
| Adiantamentos a fornecedores | | 5.429 | - | 5.429 | 8.827 | - | 8.827 |
| Encargos de empréstimos capitalizados | | 12.368 | - | 12.368 | 40.776 | - | 40.776 |
| Outros | | | - | | 152.941 | - | 152.941 |
| Total em obras | | 1.830.396 | - | 1.830.396 | 1.359.740 | - | 1.359.740 |
| | | 25.201.858 | (11.754.606) | 13.447.252 | 24.237.025 | (10.864.643) | 13.372.382 |

# Notas Explicativas

| | | Consolidado | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | 31/12/2014 | | | 31/12/2013 | | |
| | Taxa média ponderada de depreciação anual % | Custo | Depre-ciação acumulada | Imobilizado líquido | Custo | Depre-ciação acumulada | Imobilizado líquido |
| **Em operação** | | | | | | | |
| Edificações | 4 | 2.718.434 | (1.290.001) | 1.428.433 | 2.475.500 | (1.214.025) | 1.261.475 |
| Máquinas e equipamentos | 5 | 21.364.053 | (10.658.573) | 10.705.480 | 20.821.550 | (9.771.767) | 11.049.783 |
| Instalações | 4 | 622.079 | (208.568) | 413.511 | 451.454 | (166.350) | 285.104 |
| Móveis e utensílios | 16 | 61.305 | (42.206) | 19.099 | 59.686 | (37.894) | 21.792 |
| Equipamentos de informática | 34 | 189.081 | (165.888) | 23.193 | 179.497 | (152.994) | 26.503 |
| Veículos | 20 | 95.303 | (79.518) | 15.785 | 96.509 | (74.016) | 22.493 |
| Ferramentas e aparelhos | 15 | 215.583 | (150.294) | 65.289 | 203.933 | (136.227) | 67.706 |
| Outros | | 60.177 | (2.603) | 57.574 | 60.661 | (1.971) | 58.690 |
| | | 25.326.015 | (12.597.651) | 12.728.364 | 24.348.790 | (11.555.244) | 12.793.546 |
| Terrenos | | 796.201 | - | 796.201 | 796.384 | - | 796.384 |
| Total em operação | | 26.122.216 | (12.597.651) | 13.524.565 | 25.145.174 | (11.555.244) | 13.589.930 |
| **Em obras** | | | | | | | |
| Obras em andamento | | 1.909.326 | - | 1.909.326 | 1.605.545 | - | 1.605.545 |
| Imobilizado em processamento | | 21.503 | - | 21.503 | 20.952 | - | 20.952 |
| Importações em andamento | | 55.544 | - | 55.544 | 81.117 | - | 81.117 |
| Adiantamentos a fornecedores | | 9.519 | - | 9.519 | 9.470 | - | 9.470 |
| Encargos de empréstimos capitalizados | | 12.368 | - | 12.368 | 40.776 | - | 40.776 |
| Outros | | 2.748 | - | 2.748 | 159.043 | - | 159.043 |
| Total em obras | | 2.011.008 | - | 2.011.008 | 1.916.903 | - | 1.916.903 |
| | | 28.133.224 | (12.597.651) | 15.535.573 | 27.062.077 | (11.555.244) | 15.506.833 |

A movimentação do imobilizado pode ser demonstrada como segue:

| | Controladora | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Edificações | Máquinas e equipamentos | Instalações | Ferramentas e aparelhos | Terrenos | Imobilizado em obras | Outros | Total |
| Saldos em 31 de dezembro de 2013 | 977.802 | 10.360.626 | 161.712 | 53.304 | 420.932 | 1.359.740 | 38.266 | 13.372.382 |
| Adições | - | 23.967 | - | - | - | 925.564 | - | 949.531 |
| Baixas | (260) | (610) | - | (69) | (1.379) | 130 | (231) | (2.419) |
| Depreciação | (47.007) | (817.366) | (15.571) | (12.202) | - | - | (14.925) | (907.071) |
| Encargos de empréstimos capitalizados | - | - | - | - | - | 58.560 | - | 58.560 |
| Baixa de adiantamentos | - | - | - | - | - | (3.517) | - | (3.517) |
| Transferências para investimento | (7.295) | - | - | - | - | - | - | (7.295) |
| Transferências para Intangível | 317 | 433.718 | 47.152 | 7.660 | - | (499.672) | 8.414 | (2.411) |
| Outros | - | - | - | (86) | - | (10.409) | (13) | (10.508) |
| Saldos em 31 de dezembro de 2014 | 923.557 | 10.000.335 | 193.293 | 48.607 | 419.553 | 1.830.396 | 31.511 | 13.447.252 |

## Notas Explicativas

| | Consolidado | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Edificações | Máquinas e equipamentos | Instalações | Ferramentas e aparelhos | Terrenos | Imobilizado em obras | Outros | Total |
| Saldos em 31 de dezembro de 2013 | 1.261.475 | 11.049.783 | 285.104 | 67.706 | 796.384 | 1.916.903 | 129.478 | 15.506.833 |
| Adições | 5.594 | 50.013 | 988 | 3.004 | 1.196 | 1.024.086 | 1.919 | 1.086.800 |
| Baixas | (999) | (13.363) | (256) | (358) | (1.379) | 130 | (406) | (16.631) |
| Depreciação | (85.578) | (892.768) | (47.837) | (14.180) | - | - | (25.769) | (1.066.132) |
| Encargos de empréstimos capitalizados | - | - | - | - | - | 58.560 | - | 58.560 |
| Baixa de Adiantamentos | - | - | - | - | - | (3.594) | - | (3.594) |
| Transferências para investimento | (7.295) | - | - | - | - | - | - | (7.295) |
| Transferências para Intangível | 255.236 | 521.811 | 175.512 | 9.206 | - | (974.510) | 10.415 | (2.330) |
| Outros | - | (9.996) | - | (89) | - | (10.567) | 14 | (20.638) |
| Saldos em 31 de dezembro de 2014 | 1.428.433 | 10.705.480 | 413.511 | 65.289 | 796.201 | 2.011.008 | 115.651 | 15.535.573 |

Em 31 de dezembro de 2014, as adições do imobilizado, no montante de R$1.086.800, referem-se principalmente à Coqueria 2 (R$332.773), melhorias na Sinterização de Cubatão (R$69.866), substituição de Staves Coolers nas usinas (R$51.657) e Projeto Friáveis (R$70.879) da Mineração Usiminas.

Em 31 de dezembro de 2014, foram capitalizados juros e variação cambial sobre empréstimos e financiamentos no imobilizado, cujo montante foi de R$58.560 na controladora e no consolidado. Os referidos encargos foram capitalizados às taxas contratadas, as quais estão demonstradas na Nota 19.

Em 31 de dezembro de 2014, a depreciação na controladora foi reconhecida nas rubricas “Custos das vendas”, “Despesas com vendas” e “Despesas gerais e administrativas”, nos montantes de R$892.554, R$3.096 e R$11.422 (31 de dezembro de 2013 –R$891.481, R$3.188 e R$11.887), respectivamente. Em termos consolidados, nessa mesma data, a depreciação foi reconhecida nas rubricas “Custos das vendas”, “Despesas com vendas” e “Despesas gerais e administrativas” nos montantes de R$1.045.079, R$3.901 e R$17.153 (31 de dezembro de 2013 - R$1.008.255, R$3.919 e R$17.798), respectivamente.

Certos itens do imobilizado estão dados em garantia de operações de empréstimos e financiamentos (Nota 19(f)).

Os saldos de obras em andamento referem-se a projetos de melhoria no processo produtivo para manutenção da capacidade produtiva e projetos de proteção ambiental.

## Notas Explicativas

### *17 Impairment* de ativos não financeiros

Para o cálculo do valor recuperável de cada segmento de negócio, as Empresas Usiminas utilizam o método de fluxo de caixa descontado, com base em projeções econômico-financeiras de cada segmento. As projeções consideram as mudanças observadas no panorama econômico dos mercados de atuação das empresas, bem como premissas de expectativa de resultado e históricos de rentabilidade de cada segmento.

Em 31 de dezembro de 2014 as Empresas Usiminas efetuaram avaliação das suas unidades geradoras de caixa conforme descrito a seguir:

**(a) Testes de recuperabilidade do ágio**

Para as unidades geradoras de caixa que possuem ativos intangíveis com vida útil indefinida (ágio), as Empresas Usiminas efetuaram análise de *impairment*, conforme descrito a seguir.

Segue o resumo da alocação do ágio por nível de segmento operacional:

| | Controladora | | Consolidado | |
|---|---|---|---|---|
| | 31/12/2014 | 31/12/2013 | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
| Mineração | - | - | 51.845 | 51.845 |
| Siderurgia | 198.555 | 200.641 | 198.555 | 200.641 |
| Transformação do aço | - | - | 59.166 | 59.166 |
| | 198.555 | 200.641 | 309.566 | 311.652 |

Os cálculos de valor em uso utilizam projeções de fluxo de caixa, baseadas em orçamentos financeiros aprovados pela Administração,

Para o cálculo do valor recuperável foram utilizadas projeções de volumes de vendas, preços médios e custos operacionais realizadas pelos setores comerciais e de planejamento para os próximos 5 anos, considerando participação de mercado, variação de preços internacionais, evolução do dólar e da inflação, com base em relatórios de mercado. Também foram considerados a necessidade de capital de giro e investimentos para manutenção dos ativos testados.

Para os anos posteriores foram adotadas taxas de crescimento em função de estimação da inflação de longo prazo e taxa de câmbio.

As taxas de desconto utilizadas foram elaboradas considerando informações de mercado disponíveis na data do teste. A Companhia adotou taxas distintas para cada segmento de negócio testado de forma a refletir sua estrutura de capital. As taxas nominais utilizadas para descontar o fluxo de caixa de cada unidade geradora de caixa variaram entre 12% e 14,7% a.a..

A taxa de inflação de longo prazo utilizada nos fluxos projetados foi de 5,2% a.a.

## Notas Explicativas

No exercício findo em 31 de dezembro de 2014, foi registrada perda por *impairment* referente ao ágio da Coligada Metform no valor de R$2.087, que faz parte do segmento operacional Siderurgia. Este valor foi registrado na rubrica “Outras receitas (despesas) operacionais”, do corrente período. Para o exercício de 2013 não houve apuração de perda por *impairment*.

### (b) Teste de recuperabilidade de outros ativos de longo prazo

Em 31 de dezembro de 2014, a Companhia não identificou perdas nos testes de recuperabilidade dos ativos imobilizados das suas unidades geradoras de caixa.

Os cenários utilizados nos mencionados testes são as melhores estimativas das Empresas Usiminas para os resultados e a geração de caixa futuros em seus segmentos de negócio. A Companhia continuará a monitorar os resultados em 2015, os quais indicarão a razoabilidade das projeções futuras utilizadas. Os ativos de vida longa por segmento operacional estão demonstrados na Nota 28.

As premissas utilizadas no teste de recuperabilidade os ativos de longo prazo, são as mesmas premissas utilizadas no teste do ágio.

## 18 Ativos intangíveis

| | | | | Controladora |
|---|---|---|---|---|
| | Ágio pago em aquisições | Software adquirido | Outros | Total |
| Valor residual em 31 de dezembro de 2013 | 110.343 | 33.388 | 17.447 | 161.178 |
| Adições | - | 72 | 14.985 | 15.057 |
| Transferências do imobilizado | - | 12.208 | (9.797) | 2.411 |
| Amortização | - | (13.261) | - | (13.261) |
| Saldos em 31 de dezembro de 2014 | 110.343 | 32.407 | 22.635 | 165.385 |
| Custo total | 153.692 | 148.846 | 22.635 | 325.173 |
| Amortização acumulada | (43.349) | (116.439) | - | (159.788) |
| Valor residual em 31 de dezembro de 2014 | 110.343 | 32.407 | 22.635 | 165.385 |
| Taxas anuais de amortização % | - | 25 | - | - |

## Notas Explicativas

| | Consolidado | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | **Direitos minerários (i)** | **Ágio pago em aquisições** | ***Software* adquirido** | **Outros** | **Total** |
| Valor residual em 31 de dezembro de 2013 | 2.136.786 | 180.344 | 55.816 | 27.631 | 2.400.577 |
| Adições | - | - | 7.360 | 15.877 | 23.237 |
| Transferências do imobilizado | - | - | 12.944 | (10.614) | 2.330 |
| Amortização | (19.530) | | (20.006) | (8.929) | (48.465) |
| Outros | - | - | - | - | - |
| Saldos em 31 de dezembro de 2014 | 2.117.256 | 180.344 | 56.114 | 23.965 | 2.377.679 |
| Custo total | 2.183.247 | 223.693 | 236.995 | 32.894 | 2.676.829 |
| Amortização acumulada | (65.991) | (43.349) | (180.881) | (8.929) | (299.150) |
| Valor residual em 31 de dezembro de 2014 | 2.117.256 | 180.344 | 56.114 | 23.965 | 2.377.679 |
| Taxas anuais de amortização % | - | - | 25 | - | - |

(i) Os direitos minerários são amortizados de acordo com a exaustão das minas.

A amortização na controladora foi reconhecida nas rubricas “Custos das vendas” e “Despesas gerais e administrativas” nos montantes de R$807e R$12.453 (31 de dezembro de 2013 - R$747 em “Custos das vendas” e R$11.267 em “Despesas gerais e administrativas”), respectivamente. Em termos consolidados, nessa mesma data, a amortização foi reconhecida nas rubricas “Custos das vendas”, “Despesas com vendas” e “Despesas gerais e administrativas” nos montantes de R$31.218, R$650 e R$16.596 (31 de dezembro de 2013 - R$23.027, R$134 e R$19.300), respectivamente.

O ágio decorrente da diferença entre o valor pago na aquisição de investimentos em controladas e o valor justo dos ativos e dos passivos (ágio por expectativa de rentabilidade futura) é classificado no ativo intangível nas demonstrações financeiras consolidadas.

# Notas Explicativas

## 19 Empréstimos e financiamentos

### (a) Controladora

### (i) Em moeda nacional

| | | | | 31/12/2014 | | 31/12/2013 | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Moeda / indexador | Vencimento principal | Encargos financeiros anuais % | Circulante | Não circulante | Circulante | Não circulante |
| BNDES | URTJLP | 2014 a 2015 | TJLP + 1,36% a 2,9% a.a. | 1.581 | - | 26.306 | 1.576 |
| BNDES | URTJLP | 2015 | TJLP + 1,76% a.a. | 67.361 | - | 73.655 | 67.165 |
| BNDES | URTJLP | 2018, 2020 e 2021 | TJLP + 1,88% a.a. e 2,88% a.a. | 118.863 | 355.460 | 105.394 | 471.799 |
| BNDES | URTJLP | 2018 | TJLP + 1,48% a.a. | 14.912 | 44.237 | 14.939 | 58.983 |
| BNDES | URTJLP | 2018 | TJLP + 5,50% a.a. | 1.283 | 2.973 | 1.286 | 4.247 |
| BNDES | R$ | 2018 e 2020 | TJLP | 185 | 632 | 183 | 816 |
| FINAME | URTJLP | 2013 e 2014 | TJLP + 1,0% a.a. | - | - | 40 | - |
| FINAME | R$ | 2014 a 2024 | 2,5% a 10,9% a.a. | 15.059 | 25.670 | 11.565 | 15.126 |
| Banco do Brasil | R$ | 2015, 2016 e 2018 | 11,464% a.a., 98% CDI e 108,15% CDI | 730.497 | 1.700.000 | 525.867 | 2.000.000 |
| Citibank | R$ | 2015 | 107,5% a.a. CDI | 46.357 | - | - | - |
| BBM | R$ | 2015 | 107,5% a.a. CDI | 4.121 | - | - | - |
| Comissões e Outros Custos | - | - | - | (2.352) | (2.721) | (3.085) | (4.142) |
| | | | | 997.867 | 2.126.251 | 756.150 | 2.615.570 |

# Notas Explicativas

## (ii) Em moeda estrangeira

| | | | | 31/12/2014 | | 31/12/2013 | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Moeda / indexador | Vencimento principal | Encargos financeiros anuais (%) | Circulante | Não circulante | Circulante | Não circulante |
| BNDES | US$ | 2015 e 2018 | Cesta de moedas (US$) + 1,76% a 2,40% a.a. | 15.831 | 36.607 | 21.865 | 46.125 |
| BNDES | US$ | 2016 | Cesta de moedas (US$) + 1,76%a.a. | 50.518 | 4.198 | 44.639 | 48.132 |
| BNDES | US$ | 2019 | Cesta de moedas (US$) + 1,88%a.a | 26.898 | 86.660 | 20.766 | 99.737 |
| Nippon Usiminas | US$ | 2013, 2014, 2016 e 2017 | Libor + 0,83% e 1,23% a.a. | 128.971 | 154.894 | 114.423 | 249.257 |
| JBIC | US$ | 2016 | Libor + 1,4755% e 2,35% a.a. | 122.984 | 365.222 | 108.804 | 429.474 |
| JBIC | US$ | 2018 | Libor + 0,5465% e 0,885% a.a. | 123.679 | 365.222 | 109.585 | 429.474 |
| Credit Suisse -Pré-Pagamento Exportação | US$ | 2014 | Libor + 4% a.a. | - | - | 23.786 | - |
| Eurobonds | JPY | 2018 | 4,1165% a.a. | 20.214 | 954.823 | 20.305 | 959.118 |
| Eurobonds | JPY | 2016 | 4,275% a.a. | 1.169 | 506.844 | 1.175 | 509.124 |
| KFW | EUR | 2015 | 3,59% a.a. | 11.821 | - | 11.945 | 11.647 |
| Votorantim | US$ | 2015 | 2,4% a.a. | 51.843 | - | - | - |
| Santander Cayman | US$ | 2015 | 1,7428% a.a. | 55.225 | - | - | - |
| Itaú BBA | US$ | 2019 | 2,6% a.a. | 588 | 359.205 | - | - |
| Comissões e Outros Custos | - | - | - | (1.041) | (1.502) | (1.678) | (2.860) |
| | | | | 608.700 | 2.832.173 | 475.615 | 2.779.228 |
| **Em moeda nacional** | | | | 997.867 | 2.126.251 | 756.150 | 2.615.570 |
| | | | | 1.606.567 | 4.958.424 | 1.231.765 | 5.394.798 |

# Notas Explicativas

## (b) Consolidado

### (i) Em moeda nacional

| | | | | 31/12/2014 | | 31/12/2013 | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Moeda / indexador | Vencimento principal | Encargos financeiros anuais % | Circulante | Não circulante | Circulante | Não circulante |
| BNDES | URTJLP | 2014 e 2015 | TJLP + 1,36% a 2,9% a.a. | 1.581 | - | 26.306 | 1.576 |
| BNDES | URTJLP | 2015 | TJLP + 1,76% a.a. | 67.361 | - | 73.655 | 67.165 |
| BNDES | URTJLP | 2018 a 2021 | TJLP + 1,88% a.a. e 2,88% a.a. | 118.863 | 355.460 | 105.394 | 471.799 |
| BNDES | URTJLP | 2018 | TJLP + 1,48% a.a. | 14.912 | 44.237 | 14.939 | 58.983 |
| BNDES | URTJLP | 2018 | TJLP + 5,50% a.a. | 1.283 | 2.973 | 1.286 | 4.247 |
| BNDES | R$ | 2018 e 2020 | TJLP | 185 | 632 | 183 | 816 |
| FINAME | URTJLP | 2013 e 2014 | TJLP + 1,0% a.a. | - | - | 100 | - |
| FINAME | R$ | 2014 a 2024 | 2,5% a 10,9% a.a. | 19.181 | 41.067 | 11.565 | 15.126 |
| Banco do Brasil | R$ | 2015, 2016 e 2018 | 11,464% a.a., 98% CDI e 108,15% CDI | 730.497 | 1.700.000 | 525.867 | 2.000.000 |
| Citibank | R$ | 2015 | 107,5% a.a. CDI | 46.357 | - | - | - |
| BBM | R$ | 2015 | 107,5% a.a. CDI | 4.121 | - | - | - |
| Outros | - | - | - | 48.129 | 7.287 | 33.825 | 31.072 |
| Comissões e outros custos | - | - | - | (2.352) | (2.721) | (3.085) | (4.142) |
| | | | | 1.050.118 | 2.148.935 | 790.035 | 2.646.642 |

# Notas Explicativas

## (ii) Em moeda estrangeira

| | | | | 31/12/2014 | | 31/12/2013 | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Moeda / indexador | Vencimento principal | Encargos financeiros anuais (%) | Circulante | Não circulante | Circulante | Não circulante |
| BNDES | US$ | 2015 e 2018 | Cesta de moedas (US$) + 1,76% a 2,40% a.a. | 15.831 | 36.607 | 21.865 | 46.125 |
| BNDES | US$ | 2016 | Cesta de moedas (US$) + 1,76%a.a. | 50.518 | 4.198 | 44.639 | 48.132 |
| BNDES | US$ | 2017 e 2019 | Cesta de moedas (US$) + 1,88%a.a | 26.898 | 86.660 | 20.766 | 99.737 |
| Nippon Usiminas | US$ | 2013, 2014, 2016 e 2017 | Libor + 0,83% e 1,23% a.a. | 128.971 | 154.894 | 114.423 | 249.257 |
| JBIC | US$ | 2016 | Libor + 1,475% e 2,35% a.a. | 122.984 | 365.222 | 108.804 | 429.474 |
| JBIC | US$ | 2018 | Libor + 0,546% e 0,885% a.a. | 123.679 | 365.222 | 109.585 | 429.474 |
| Credit Suisse -Pré-Pagamento Exportação | US$ | 2014 | Libor + 4% a.a. | - | - | 23.786 | - |
| KFW | EUR | 2015 | 3,59% a.a. | 11.821 | - | 11.945 | 11.647 |
| UBS Eurobonds | US$ | 2016 | 8,25% | - | - | 1.825 | 165.922 |
| UBS Eurobonds | US$ | 2018 | 7,25% | 15.081 | 459.375 | 30.571 | 387.961 |
| Votorantim | US$ | 2015 | 2,4% a.a. | 51.843 | - | - | - |
| Santander Cayman | US$ | 2015 | 1,7428% a.a. | 55.225 | - | - | - |
| Itaú BBA | US$ | 2015 | 2,6% a.a. | 588 | 359.205 | - | - |
| Outros | - | - | - | 3.283 | 959 | 12.079 | 1.380 |
| Comissões e Outros Custos | - | - | - | (1.041) | (1.502) | (1.678) | (2.860) |
| | | | | 605.681 | 1.830.840 | 498.610 | 1.866.249 |
| **Em moeda nacional** | | | | 1.050.118 | 2.148.935 | 790.035 | 2.646.642 |
| | | | | 1.655.799 | 3.979.775 | 1.288.645 | 4.512.891 |

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

| | Controladora | | Consolidado | |
|---|---|---|---|---|
| | 31/12/2014 | 31/12/2013 | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
| 2015 | - | 1.324.873 | - | 1.334.271 |
| 2016 | 1.828.759 | 1.596.074 | 1.331.292 | 1.261.857 |
| 2017 | 999.576 | 775.489 | 1.006.438 | 782.252 |
| 2018 | 1.717.697 | 1.505.496 | 1.225.509 | 937.583 |
| 2019 | 304.977 | 171.765 | 307.211 | 173.983 |
| 2020 a 2024 | 107.415 | 21.101 | 109.325 | 22.945 |
| | 4.958.424 | 5.394.798 | 3.979.775 | 4.512.891 |

## Notas Explicativas

### (c) Movimentação dos empréstimos e financiamentos

A movimentação dos empréstimos e financiamentos está demonstrada a seguir:

| | Controladora | | Consolidado | |
|---|---|---|---|---|
| | 31/12/2014 | 31/12/2013 | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
| Saldo inicial | 6.626.563 | 7.857.274 | 5.801.536 | 7.740.090 |
| Ingressos | 869.840 | 462.825 | 913.662 | 478.645 |
| Encargos provisionados | 246.164 | 203.137 | 195.372 | 235.676 |
| Variação monetária | 181.841 | 185.982 | 185.097 | 187.965 |
| Variação cambial | 239.234 | 136.517 | 325.890 | 358.673 |
| Amortização de encargos | (422.422) | (495.621) | (375.363) | (517.996) |
| Amortização de principal | (1.180.378) | (1.730.540) | (1.414.769) | (2.745.804) |
| Diferimento de comissões | 4.149 | 6.989 | 4.149 | 64.287 |
| | 6.564.991 | 6.626.563 | 5.635.574 | 5.801.536 |

### (d) Cláusulas contratuais restritivas - *Covenants*

Em 31 de dezembro de 2014, a Companhia possui empréstimos e financiamentos com determinadas condições e claúsulas 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 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 31 de dezembro de 2014, a Companhia deixou de cumprir um desses índices financeiros (covenants), relativo ao Total 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.

### (e) Linha de crédito rotativo

Em 15 de maio de 2014, o Conselho de Administração aprovou a contratação de linha de crédito rotativo (*Revolving Credit Facility*), no valor de R$300.000, que poderá ser utilizada num período de até três anos. A operação foi contratada junto ao Banco Itaú Unibanco S.A. em 09 de junho de 2014.

## Notas Explicativas

### (f) Garantias de empréstimos e financiamentos

Em 31 de dezembro de 2014, os empréstimos e financiamentos estão garantidos por bens do imobilizado, cujo valor líquido contábil é de R$4.108.123 (31 de dezembro de 2013 - R$4.043.657) na Controladora e no Consolidado.

### (g) Linhas de crédito não sacadas

Em 31 de dezembro de 2014, o saldo das linhas de crédito não sacadas junto ao BNDES, com vencimento em mais de um ano e taxas variáveis, totalizam R$266.028 (31 de dezembro de 2013 - R$266.028). Em termos consolidados, o saldo dessas operações totalizam R$266.028 (31 de dezembro de 2013 - R$266.028). Em 31 de dezembro de 2014, as Empresas Usiminas não possuíam linhas de crédito não sacadas em taxa fixa.

### (h) Valor justo e segregação por moeda dos empréstimos e financiamentos

Os valores contábeis e o valor justo dos empréstimos e financiamentos bem como a segregação dos valores contábeis por moeda estão demonstrados na Nota 5.5 (b).

## 20 Debêntures

Em 30 de janeiro de 2013, a Companhia efetuou a operação de debêntures simples aprovada pelo Conselho de Administração da Companhia, não conversíveis em ações, de espécie quirografária, por meio de oferta pública de valores mobiliários distribuídas com esforços restritos, nos termos da Instrução CVM nº 476/2009, no montante total de R$1.000.000, com prazo de vencimento de seis anos e taxa de 1% a.a. + 100% do CDI.

Em 31 de dezembro de 2014, os encargos sobre as debêntures no montante de R$50.092 estão registrados no passivo circulante (31 de dezembro de 2013 – R$41.525).

A movimentação das debêntures está demonstrada a seguir:

| | Controladora e Consolidado | |
|---|---|---|
| | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
| Saldo inicial | 1.039.445 | 257.664 |
| Ingresso | - | 1.000.000 |
| Encargos provisionados e outros | 55.252 | 32.106 |
| Variação monetária | 61.374 | 49.816 |
| Amortização de encargos | (107.430) | (50.141) |
| Amortização de principal | - | (250.000) |
| | 1.048.641 | 1.039.445 |

# Notas Explicativas

## 21 Tributos a recolher

| | Controladora | | Consolidado | |
|---|---|---|---|---|
| | 31/12/2014 | 31/12/2013 | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
| ICMS | 6.645 | 27.547 | 16.412 | 36.479 |
| IPI | 22.574 | 30.526 | 24.634 | 30.752 |
| IRRF | 10.320 | 10.245 | 13.468 | 13.310 |
| ISS | 5.503 | 3.299 | 9.703 | 6.283 |
| PIS e COFINS | 16.044 | 22.929 | 23.432 | 29.616 |
| Outros | 2.520 | 2.352 | 6.557 | 14.659 |
| | 63.606 | 96.898 | 94.206 | 131.099 |

## 22 Tributos parcelados

A composição dos tributos parcelados pode ser apresentada como segue:

| | Controladora | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | 31/12/2014 | | | 31/12/2013 |
| | Tributos Parcelados | Depósitos Judiciais | Saldo líquido | Tributos Parcelados | Depósitos Judiciais | Saldo líquido |
| INSS | 8.405 | (8.405) | - | 41.342 | (8.405) | 32.937 |
| IPI | 106.511 | (100.080) | 6.431 | 109.484 | (100.079) | 9.405 |
| Refis – Lei nº 11.941/09 – IPI e CIDE | 32.443 | (32.443) | - | 32.443 | (32.443) | |
| Refis – Lei nº 11.941/09 | - | - | - | 8.070 | - | 8.070 |
| Refis – Lei nº 11.941/09 - IRPJ/CSLL Expurgo Plano Verão | 57.089 | (57.089) | - | 57.089 | (57.089) | - |
| Outros | 16 | (16) | - | 58 | - | 58 |
| | 204.464 | (198.033) | 6.431 | 248.486 | (198.016) | 50.470 |
| No passivo circulante | - | - | 6.431 | - | - | 24.719 |
| No passivo não circulante | - | - | - | - | - | 25.751 |

| | Consolidado | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | 31/12/2014 | | | 31/12/2013 |
| | Tributos Parcelados | Depósitos Judiciais | Saldo líquido | Tributos Parcelados | Depósitos Judiciais | Saldo líquido |
| INSS | 8.405 | (8.405) | - | 41.342 | (8.405) | 32.937 |
| IPI | 106.510 | (100.079) | 6.431 | 109.484 | (100.079) | 9.405 |
| Refis – Lei nº 11.941/09 – IPI e CIDE | 32.443 | (32.443) | - | 32.443 | (32.443) | - |
| Refis – Lei nº 11.941/09 | 11.101 | - | 11.101 | 19.453 | - | 19.453 |
| Refis – Lei nº 11.941/09 - IRPJ/CSLL Expurgo Plano Verão | 57.089 | (57.089) | - | 57.089 | (57.089) | - |
| Outros | 16 | (16) | - | 58 | - | 58 |
| | 215.564 | (198.032) | 17.532 | 259.869 | (198.016) | 61.853 |
| No passivo circulante | - | - | 7.560 | - | - | 25.770 |
| No passivo não circulante | - | - | 9.972 | - | - | 36.083 |

## Notas Explicativas

Sobre os parcelamentos incide Selic, garantidos por bens patrimoniais da Companhia e depósitos judiciais, cujo valor líquido contábil das garantias era de R$22.913 em 31 de dezembro de 2014 (31 de dezembro de 2013 - R$20.568).

Em novembro de 2014, com base na Lei nº 13.043/2014, a Companhia fez uso de benefício instituído pelo Governo Federal e formalizou junto à Receita Federal do Brasil pedido de quitação antecipada de parcelamentos existentes, com a utilização de 70% de prejuízo fiscal, no montante de R$48.457 e 30% de pagamento em espécie, no montante de R$22.499.

A movimentação do saldo de tributos parcelados está demonstrada a seguir:

| | Controladora | | Consolidado | |
|---|---|---|---|---|
| | 31/12/2014 | 31/12/2013 | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
| Saldo inicial | 248.486 | 254.784 | 259.869 | 266.526 |
| Adições | 20.088 | - | 20.088 | - |
| Provisão (reversão) de juros | 1.878 | 8.072 | 1.878 | 8.072 |
| Amortização de juros | - | (434) | - | (434) |
| Amortização de principal | (65.988) | (13.936) | (67.080) | (14.958) |
| Variação monetária | - | - | 810 | 663 |
| | 204.464 | 248.486 | 215.565 | 259.869 |
| Saldo inicial compensação depósito judicial | (198.016) | (192.940) | (198.016) | (192.940) |
| (-) compensação depósito judicial | (17) | (5.076) | (17) | (5.076) |
| Saldo final compensação depósito judicial | (198.033) | (198.016) | (198.033) | (198.016) |
| | 6.431 | 50.470 | 17.532 | 61.853 |

As parcelas registradas no passivo não circulante vencerão como segue:

| | Controladora | Consolidado | |
|---|---|---|---|
| | 31/12/2013 | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
| 2015 | 7.186 | - | 8.237 |
| 2016 | 7.186 | 1.129 | 8.237 |
| 2017 | 7.186 | 1.129 | 8.237 |
| 2018 | 4.193 | 1.129 | 5.244 |
| 2019 | - | 1.129 | 1.051 |
| 2020 a 2024 | - | 5.456 | 5.077 |
| | 25.751 | 9.972 | 36.083 |

# Notas Explicativas

## 23 Provisão para demandas judiciais

| | Controladora | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | 31/12/2014 | | | 31/12/2013 | | |
| | Provisões | Depósitos judiciais | Saldo líquido | Provisões | Depósitos judiciais | Saldo líquido |
| IR e CSLL | 1.654 | - | 1.654 | 44.395 | (16.923) | 27.472 |
| INSS | 1.582 | - | 1.582 | 6.104 | (6.104) | - |
| ICMS | 4.333 | - | 4.333 | 6.879 | - | 6.879 |
| Trabalhistas | 233.770 | (97.654) | 136.116 | 211.501 | (116.867) | 94.634 |
| Cíveis | 95.831 | (9.739) | 86.092 | 140.682 | (10.737) | 129.945 |
| Outras | 9.255 | (408) | 8.847 | 8.321 | (386) | 7.935 |
| | 346.425 | (107.801) | 238.624 | 417.882 | (151.017) | 266.865 |

| | Consolidado | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | 31/12/2014 | | | 31/12/2013 | | |
| | Provisões | Depósitos judiciais | Saldo líquido | Provisões | Depósitos judiciais | Saldo líquido |
| IR e CSLL | 15.708 | - | 15.708 | 59.596 | (26.825) | 32.771 |
| INSS | 1.610 | - | 1.610 | 6.132 | (6.132) | - |
| ICMS | 25.500 | - | 25.500 | 6.954 | - | 6.954 |
| PIS/COFINS | 14.210 | - | 14.210 | 12.335 | (11.873) | 462 |
| Trabalhistas | 282.340 | (97.654) | 184.686 | 261.983 | (121.797) | 140.186 |
| Cíveis | 101.982 | (9.739) | 92.243 | 145.985 | (10.737) | 135.248 |
| Outras | 34.509 | (3.186) | 31.323 | 13.694 | (5.758) | 7.936 |
| | 475.859 | (110.579) | 365.280 | 506.679 | (183.122) | 323.557 |

A Companhia possui ainda depósitos judiciais, registrados no ativo não circulante, para os quais não existem provisões relacionadas (Nota 14).

A movimentação das provisões para demandas judiciais pode ser assim demonstrada:

| | Controladora | | Consolidado | |
|---|---|---|---|---|
| | 31/12/2014 | 31/12/2013 | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
| Saldo inicial | 417.882 | 376.170 | 506.679 | 447.933 |
| Adições | 118.086 | 142.682 | 173.240 | 178.355 |
| Juros/atualizações | 29.508 | 36.005 | 31.793 | 39.398 |
| Amortizações/baixas | (158.910) | (66.308) | (162.223) | (68.708) |
| Reversões | (60.141) | (70.667) | (73.630) | (75.640) |
| Transferências | - | - | - | (14.659) |
| | 346.425 | 417.882 | 475.859 | 506.679 |

### (a) Provisões para demandas judiciais

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. As causas mais relevantes em 31 de dezembro de 2014 estão descritas a seguir:

# Notas Explicativas

## (i) Provisões da Controladora

| Descrição | Posição | 31/12/2014 Saldo | 31/12/2013 Saldo |
|---|---|---|---|
| Ações envolvendo empregados, ex-empregados próprios e terceiros da Usina de Ipatinga em que pleiteiam verbas trabalhistas e previdenciárias diversas. | Aguardando o julgamento perante a Justiça do Trabalho e órgãos administrativos, em instâncias diversas. | 26.047 | 23.078 |
| Ações envolvendo empregados, ex-empregados próprios e terceiros da Usina de Cubatão em que pleiteiam verbas trabalhistas e previdenciárias diversas. | Aguardando julgamento perante a Justiça do Trabalho e órgãos administrativos, em instâncias diversas. | 185.409 | 167.355 |
| Ação pleiteando indenização por danos materiais (pensão, gastos médicos fixos etc.) e danos morais por exposição ao gás benzeno durante o horário de trabalho. | Aguardando julgamento. | 29.534 | 76.398 |
| Divergências entre as partes com relação ao preço pago na aquisição da Zamprogna NSG Tecnologia do Aço S.A pela Soluções Usiminas. | Os autos serão encaminhados ao juiz para decisão. | 42.878 | 37.611 |
| Despacho Decisório lavrado pela Delegacia da Receita Federal, por meio do qual não se homologou PER/DCOMP que compensava débito de CSLL com créditos provenientes de recolhimento a maior de CSLL em janeiro de 2005. | Aguardando julgamento em 1ª instância. | - | 25.972 |
| Outras ações de natureza cível | | 23.419 | 26.673 |
| Outras ações de natureza trabalhista | | 22.315 | 21.068 |
| Outras ações de natureza fiscal | | 16.823 | 39.727 |
| | | 346.425 | 417.882 |

## (ii) Provisões da controlada Soluções Usiminas

| Descrição | Posição | 31/12/2014 Saldo | 31/12/2013 Saldo |
|---|---|---|---|
| Discussão interpretação da Lei nº 9.718/98, ampliação das bases de cálculo do PIS e da COFINS. | Aguardando julgamento. | 14.210 | 14.210 |
| Ação discutindo a dedutibilidade da CSLL sobre a base de cálculo do IRPJ. | Aguardando julgamento. | 14.054 | 12.824 |
| Credito Presumidos ICMS em desacordo com RICMS originário de Auto de Infração Fiscal - NSG | Aguardando julgamento. | 19.000 | 19.000 |
| Ações trabalhistas sobre reclamações de empregados vinculadas a disputas sobre o montante de compensação pago sobre demissões. | Aguardando julgamento. | 21.142 | 9.099 |
| Outras ações de natureza cível | - | 5.213 | - |
| Outras ações de natureza fiscal | - | 9.494 | 690 |
| | | 83.113 | 55.823 |

| | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
|---|---|---|
| Provisões da Controladora | 346.425 | 417.882 |
| Provisões da Soluções Usiminas | 83.113 | 55.823 |
| Provisões das demais empresas | 46.321 | 32.974 |
| Total do Consolidado | 475.859 | 506.679 |

# Notas Explicativas

## (b) Contingências possíveis

Adicionalmente, a controladora, e algumas de suas controladas figuram como parte em processos, não provisionados, cuja expectativa da Administração, baseada na opinião dos consultores jurídicos, é de perda possível, entre os quais se destacam:

## (i) Contingências da Controladora

| Descrição | Posição | 31/12/2014 Saldo | 31/12/2013 Saldo |
|---|---|---|---|
| Pedido de compensação de débitos de tributos federais com créditos de IRPJ apurados após revisão do Livro de Apuração do Lucro Real (LALUR), não homologado. | Aguardando julgamento em primeira instância judicial. | 103.646 | 93.706 |
| Execuções Fiscais visando ao estorno de créditos de ICMS em razão da divergência de classificação de materiais entre o Fisco e a Usiminas. | Foram distribuídas três Execuções Fiscais que aguardam julgamento na primeira instância judicial. | 54.036 | 48.854 |
| Autuação fiscal visando à cobrança do ICMS incidente sobre mercadorias cuja internação na Zona Franca de Manaus não restou comprovada. | Distribuída Execução Fiscal. Há quatro autos de infração aguardando julgamento na esfera administrativa. | 58.689 | 53.061 |
| Execuções fiscais visando ao estorno de créditos de ICMS de materiais considerados como de uso e consumo (refratários e outros) | Há duas Execuções Fiscais que aguardam decisão judicial e dois autos de infração que aguardam julgamento na esfera administrativa. | 939.104 | 849.043 |
| Execução Fiscal visando ao estorno de créditos de ICMS aproveitados pela Usiminas quando da contratação de serviços de transporte. | Aguardando julgamento na primeira instância judicial. | 54.594 | 49.358 |
| Ação transitada em julgado, cuja desistência para a adesão ao parcelamento da Lei 11.941/09 foi indeferida. | Aguardando julgamento na segunda instância judicial. | 81.472 | 73.659 |
| Autuação fiscal visando à cobrança de ICMS sobre operações de exportação, sob a alegação de que as empresas destinatárias não constavam como habilitadas na SECEX. | Processo administrativo encerrado. Distribuída Execução Fiscal. | 40.664 | 36.764 |
| Execuções fiscais visando à cobrança de ICMS incidente sobre mercadorias remetidas ao exterior, sem a efetiva comprovação da exportação. | Foram distribuídas duas Execuções Fiscais, que aguardam o julgamento na primeira instância judicial. | 599.943 | 542.407 |
| Pedido de compensação de débitos de IPI e de PIS e COFINS com crédito proveniente de pagamento indevido de CSL, não homologado. | Aguardando julgamento na esfera administrativa. | 32.785 | 29.641 |
| Autuação fiscal visando ao estorno de créditos de ICMS relativos à aquisição de materiais classificados como de uso e consumo pelo Fisco. | Há um auto de infração encerrado na esfera administrativa e aguardando a inscrição em dívida ativa e outro que aguarda julgamento na esfera administrativa. | 54.036 | 43.159 |
| Auto de Infração lavrado para a cobrança de ICMS - Exigência fiscal em razão de suposto aproveitamento indevido de crédito de ICMS, no período de janeiro a dezembro de 2010, relativo à aquisição de materiais refratários. | Aguardando julgamento em 1ª instância administrativa. | 64.222 | - |
| Ações envolvendo empregados, ex-empregados próprios e terceiros da Usina de Cubatão em que pleiteiam verbas trabalhistas e previdenciárias diversas. Aposentadoria Especial Cosipa. | Aguardando julgamento na esfera administrativa. | 42.122 | - |
| Autos de infração lavrados pelo Estado do Rio Grande do Sul em razão do estorno de créditos presumidos que teriam sido tomados quando a Usiminas estava supostamente em situação fiscal irregular (débitos inscritos em DA e não garantidos). – ICMS. | Aguardando julgamento em 1ª instância administrativa. | 106.427 | - |
| Ação Ordinária ajuizada contra o Estado de Minas Gerais objetivando declarar como indevido o estorno dos créditos de ICMS apurados na aquisição de energia elétrica cuja posterior saída se deu em virtude de operações interestaduais de comercialização do insumo ou de sua liquidação no Mercado de Curto Prazo perante a CCEE. | Aguardando julgamento em primeira instância judicial. | 44.681 | - |

# Notas Explicativas

| Descrição | Posição | 31/12/2014 Saldo | 31/12/2013 Saldo |
|---|---|---|---|
| Ações envolvendo empregados, ex-empregados próprios e terceiros da Usina de Cubatão em que pleiteiam verbas trabalhistas e previdenciárias diversas. | Aguardando julgamento perante a Justiça do Trabalho e órgãos administrativos, em instâncias diversas. | 197.280 | 164.474 |
| Ações envolvendo empregados, ex- empregados próprios e terceiros da Usina de Ipatinga em que pleiteiam verbas trabalhistas e previdenciárias diversas. | Aguardando o julgamento perante a Justiça do Trabalho e órgãos administrativos, em instâncias diversas. | 127.355 | 102.332 |
| Ação anulatória de decisão administrativa do CADE, que condenou a Usiminas ao pagamento de multas por violação da ordem econômica. | Recurso especial não admitido. | 72.621 | 67.312 |
| Ação anulatória de decisão administrativa do CADE, que condenou a Cosipa ao pagamento de multas por violação da ordem econômica. | Recurso especial não admitido. | 59.022 | 54.707 |
| Autuação fiscal visando à exigência de ICMS em virtude de aproveitamento indevido de créditos pela aquisição de uso e consumo utilizado na exportação de mercadorias. | Aguardando decisão na esfera administrativa. | 216.881 | 196.082 |
| Outras ações de natureza cível | - | 102.654 | 63.175 |
| Outras ações de natureza trabalhista | - | 27.556 | 9.896 |
| Outras ações de natureza fiscal | - | 209.773 | 260.954 |
| | | 3.289.563 | 2.738.584 |

## (ii) Contingências da Usiminas Mecânica

| Descrição | Posição | 31/12/2014 Saldo | 31/12/2013 Saldo |
|---|---|---|---|
| Ação pleiteando ressarcimento sob a alegação de prejuízos diretos e indiretos, por motivos de desacordo na fabricação e no fornecimento. | Aguardando julgamento. | 420.296 | 326.491 |
| Ação Civil Pública relativa a construção de Ponte, pleiteando ressarcimento ao Erário de valores acrescidos através de Aditamento ao Contrato da Empreitada. | O processo foi concluso para despacho. | 328.333 | 308.117 |
| Trata-se de Ação Civil Pública ajuizada pelo Ministério Público contra a Usiminas Mecânica, pleiteando o ressarcimento dos supostos danos causados ao Erário do Estado de Santa Catarina em razão de valores com gastos indevidos na construção de Ponte. | Aguardando julgamento. | 67.970 | 63.785 |
| Autos de Infração lavrados em razão de estornos de créditos de IPI tomados extemporaneamente e considerados prescritos. | Aguarda decisão na esfera administrativa. | 32.071 | - |
| Ação envolvendo cobrança de ICMS sobre mão-de-obra nas remessas de chapas de aço utilizadas na fabricação de torres eólicas. | Aguarda decisão na esfera administrativa. | 39.066 | - |
| Ações envolvendo empregados, ex-empregados próprios e terceiros em que pleiteiam verbas trabalhistas e previdenciárias diversas. | Aguardando julgamento perante a Justiça do Trabalho e órgãos administrativos, em instâncias diversas. | 41.686 | - |
| Outras ações de natureza cível | | 32.926 | - |
| Outras ações de natureza fiscal | | 45.085 | 97.189 |
| | | 1.007.433 | 795.582 |

# Notas Explicativas

## (iii) Contingências da Soluções Usiminas

| Descrição | Posição | 31/12/2014 Saldo | 31/12/2013 Saldo |
|---|---|---|---|
| Diversos Autos de infração originado de compensação de PIS com COFINS, FINSOCIAL, ICMS e INCRA. | Autuação foi impugnada | 24.248 | 21.923 |
| Processos trabalhistas sobre reclamações de empregados vinculadas a disputas sobre o montante de compensação pago sobre demissões. | Aguardando julgamento | 60.242 | 50.252 |
| Outros ações de naturezas tributária e cível | | 56.265 | 59.670 |
| | | 140.755 | 131.845 |

## (iv) Contingências da Mineração Usiminas

| Descrição | Posição | 31/12/2014 Saldo | 31/12/2013 Saldo |
|---|---|---|---|
| Procedimento arbitral instituído pela Construtora Mello de Azevedo (Requerente), por meio da qual pretende o reembolso dos prejuízos e custos adicionais suportados durante a execução das obras de construção da Nova ITM Friável - Flotação no Município de Itatiaiuçu/MG. | Aguarda-se o início da perícia | 35.000 | - |
| Outras ações de natureza cível | | 1.050 | - |
| Outras ações de natureza trabalhista | | 935 | 474 |
| Outras ações de natureza fiscal | | 3.277 | - |
| | | 40.262 | 474 |

| | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
|---|---|---|
| Contingências da Controladora | 3.289.563 | 2.738.584 |
| Contingências da Usiminas Mecânica | 1.007.433 | 795.582 |
| Contingências da Soluções Usiminas | 140.755 | 131.845 |
| Contingências da Mineração Usiminas | 40.262 | 474 |
| Total do Consolidado | 4.478.013 | 3.666.485 |

Adicionalmente, a controlada em conjunto Unigal figura como parte em processos, não provisionados, cuja expectativa da Administração, baseada na opinião dos consultores jurídicos, é de perda possível, entre os quais se destacam:

| Descrição | Posição | 31/12/2014 Saldo | 31/12/2013 Saldo |
|---|---|---|---|
| Execução fiscal visando a cobrança de ISS sobre prestação de serviços de galvanização à Usiminas. | Aguardando julgamento na 1ª instância judicial. | 79.847 | 50.317 |
| Outras ações de natureza trabalhista | | 335 | 313 |
| | | 80.182 | 50.630 |

# Notas Explicativas

## (c) Contingências ativas

A seguir, estão demonstradas as contingências ativas da Companhia, cujos processos não transitaram em julgado e, portanto, não foram reconhecidas no balanço:

| Descrição | Posição | 31/12/2014 Saldo | 31/12/2013 Saldo |
|---|---|---|---|
| Ação proposta pela Usiminas visando receber o valor integral recolhido à Eletrobrás a título de empréstimo compulsório, de acordo com os critérios da legislação vigente à época do recolhimento do tributo. | Aguardando julgamento em segunda instância. | 990.415 | 681.231 |
| Ação proposta pela Cosipa visando receber o valor integral recolhido à Eletrobrás a título de empréstimo compulsório, de acordo com os critérios da legislação vigente à época do recolhimento do tributo. | Ajuizada a execução em dezembro de 2014. | 595.347 | 759.644 |
| Ação questionando a restrição do direito ao crédito de PIS e COFINS sobre máquinas, equipamentos e outros bens incorporados ao ativo imobilizado adquiridos antes de 30/04/2004. | Aguardando julgamento em segunda instância. | 170.814 | 154.523 |
| Demais contingências ativas | | 130.264 | 96.165 |
| | | 1.886.840 | 1.691.563 |

## 24 Obrigações de benefícios de aposentadoria

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

| | Controladora | | Consolidado | |
|---|---|---|---|---|
| | 31/12/2014 | 31/12/2013 | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
| Obrigações registradas no balanço patrimonial com: | | | | |
| Benefícios de planos de aposentadoria | 1.037.921 | 1.134.240 | 1.037.921 | 1.134.240 |
| Benefícios de saúde pós-emprego | 143.114 | 90.380 | 149.867 | 96.076 |
| | 1.181.035 | 1.224.620 | 1.187.788 | 1.230.316 |

| | Controladora | | Consolidado | |
|---|---|---|---|---|
| | 31/12/2014 | 31/12/2013 | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
| Receitas (despesas) reconhecidas na demonstração do resultado com (Nota 30 (b)) | | | | |
| Benefícios de planos de aposentadoria | 8.291 | (35.843) | 8.291 | (35.843) |
| Benefícios de saúde pós-emprego | (12.220) | (10.598) | (13.448) | (12.414) |
| | (3.929) | (46.441) | (5.157) | (48.257) |

## Notas Explicativas

| | Controladora | | Consolidado | |
|---|---|---|---|---|
| | 31/12/2014 | 31/12/2013 | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
| Ganhos (perdas) atuariais reconhecidos diretamente em outros resultados abrangentes | (232.387) | 650.717 | (231.286) | 652.652 |
| Ganhos (perdas) atuariais das dívidas contratadas reconhecidos diretamente em outros resultados abrangentes - CPC 33 e IFRIC 14 | 109.130 | (340.948) | 109.130 | (340.948) |
| Redução (aumento) no ativo (*asset celing*) nos outros resultados abrangentes - parágrafo 58 CPC 33 e IAS 19 | 20.966 | (282.427) | 20.966 | (282.427) |
| Ganhos (perdas) atuariais acumulados reconhecidos em outros resultados abrangentes (i) | (102.291) | 27.342 | (101.190) | 29.277 |

(i) Em 31 de dezembro de 2014, o total da Controladora inclui o valor de R$1.101 (31 de dezembro de 2013 – R$1.935) referente aos ganhos (perdas) atuariais de empresas controladas e controladas em conjunto, registradas pelo método de equivalência patrimonial.

### 24.1 Planos de suplementação de aposentadoria

A Companhia instituiu, em agosto de 1972, a Caixa dos Empregados da Usiminas (CAIXA).

Em 29 de março de 2012, a PREVIC, aprovou a incorporação da Fundação Cosipa de Seguridade Social (FEMCO), instituída em agosto de 1975, pela Caixa dos Empregados da Usiminas (CAIXA), ambas entidades fechadas de previdência complementar sem fins lucrativos. Com essa aprovação, a Administradora dos planos previdenciários das Empresas Usiminas passou a se chamar Previdência Usiminas.

A Previdência Usiminas, em consonância com a legislação aplicável, tem como finalidade principal a administração e a execução de planos de benefícios de natureza previdenciária.

#### (a) Planos Administrados pela Previdência Usiminas

#### (i) Plano de Benefícios 1 (PB1)

É um plano de benefício definido e se encontra fechado para novas adesões desde novembro de 1996.

Oferece os seguintes benefícios convertidos em renda vitalícia: aposentadoria por tempo de serviço, aposentadoria por invalidez, aposentadoria por idade, aposentadoria especial, aposentadoria por tempo de contribuição e pensão por morte. Além disso, os participantes deste plano têm direito a benefícios de resgate, portabilidade, auxílio-funeral, auxílio-reclusão e auxílio-doença.

## Notas Explicativas

### (ii) Plano de Benefícios 2 (USIPREV)

Trata-se de um plano de benefícios de Contribuição Variável (CV), ativo em funcionamento desde agosto de 1998, oferecido aos colaboradores das empresas patrocinadoras. Atualmente é o único Plano aberto a novas adesões das Empresas Usiminas.

Durante a fase de acumulação o participante do USIPREV define sua contribuição mensal para a constituição da sua reserva de poupança. No momento da concessão do benefício, o participante pode optar em receber seu beneficio em uma renda mensal entre 0,5% a 1,5% do seu Saldo de Conta, ou em uma renda mensal por prazo determinado, entre 60 e 360 meses. O “Participante Fundador” - inscrito no plano até 13 de abril de 2011, também poderá optar por converter seu saldo de conta em uma renda mensal vitalícia. Neste caso, durante a fase de recebimento do benefício, o USIPREV terá características de um plano da modalidade Benefício Definido (BD).

Os benefícios assegurados por este plano abrangem: aposentadoria programada, benefícios decorrentes da opção pelo instituto do Benefício Proporcional Diferido (BPD), benefícios gerados por recursos portados, aposentadoria por invalidez; auxílio doença e aposentadoria por morte - antes e após aposentadoria. São ainda assegurados os Institutos do Autopatrocínio, BPD, Portabilidade e Resgate.

### (iii) Plano de Benefício Definido (PBD)

É um plano de benefício definido e se encontra fechado para novas adesões desde dezembro de 2000.

Oferece os seguintes tipos de benefício convertidos em renda vitalícia: aposentadoria por tempo de serviço, aposentadoria por invalidez, aposentadoria por idade, aposentadoria especial e benefício proporcional diferido.

Além disso, os participantes deste plano têm direito a benefícios de resgate, portabilidade, auxílio-funeral, auxílio-natalidade e auxílio-doença.

### (iv) COSIPREV

Trata-se de um plano de contribuição definida fechado para novas adesões desde 30 de abril de 2009.

Os benefícios de aposentadoria oferecidos são: aposentadoria programada, aposentadoria por invalidez e benefício proporcional diferido.

Além disso, os participantes desse plano têm direito a benefícios de aposentadoria, auxílio-doença, resgate e portabilidade.

As reservas técnicas dos planos de benefícios administrados pela Previdência Usiminas são calculadas por atuário independente contratado pela Companhia e representam a obrigação assumida de benefícios concedidos e a conceder aos participantes e aos seus beneficiários.

## Notas Explicativas

### 24.2 Dívidas contratadas – requisitos de fundamentos mínimos

A Companhia possui dívidas contratadas que representam requisitos de fundamentos mínimos para pagamento de contribuições com o objetivo de cobrir a defasagem existente em relação aos serviços já recebidos.

Em razão de algum eventual superávit não ser recuperável, as dívidas contratadas são reconhecidas como um passivo adicional na apuração do passivo atuarial líquido.

Em 31 de dezembro de 2014, o saldo devedor das referidas dívidas da Companhia com os planos PB1 e PBD junto à Previdência Usiminas era de R$1.057.905 (31 de dezembro de 2013- R$1.158.463).

A seguir estão descritas as características gerais das dívidas que foram consideradas nos cálculos atuariais.

A Companhia, bem como as demais patrocinadoras do plano PB1, vem efetuando mensalmente as contribuições normais e as extraordinárias, necessárias para cobertura da insuficiência de reserva apurada em dezembro de 1994. Essa insuficiência de reserva está sendo amortizada pelas patrocinadoras no prazo de 19 anos, desde 2002, incorrendo em taxa de juros de 6% a.a. e atualização mensal pelo IGP-M.

O saldo devedor da dívida do plano PBD é estabelecido no encerramento de cada exercício, com base em reavaliação atuarial direta das provisões matemáticas de benefícios concedidos e a conceder. No decorrer do exercício subsequente, conforme definido na sistemática de reavaliação atuarial, o valor da dívida é ajustado pelo superávit ou déficit mensal apurado no plano PBD e pelo pagamento das parcelas a vencer no período. O saldo devedor dessa dívida deverá ser amortizado em 192 parcelas, que correspondem ao valor das prestações mensais calculadas com base na “Tabela Price”, com juros equivalentes a 6% (seis por cento) ao ano e atualização mensal pelo Índice Nacional de Preços ao Consumidor (INPC).

A dívida do plano PBD está garantida por bens patrimoniais registrados no montante de R$457.727 em 31 de dezembro de 2014 (31 de dezembro de 2013 – R$519.104).

### 24.3 Cálculo atuarial dos planos de aposentadoria

Os valores apurados, conforme laudo atuarial, e reconhecidos no balanço patrimonial estão demonstrados a seguir:

| | Controladora e Consolidado | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | 31/12/2014 | | | | |
| | PB1 | PBD | USIPREV | COSIPREV | TOTAL |
| **Valor presente da obrigação** | **(3.214.596)** | **(1.365.204)** | **(1.403.145)** | **(8.057)** | **(5.991.002)** |
| **Valor justo dos ativos** | **3.622.643** | **1.289.773** | **1.447.568** | **12.614** | **6.372.598** |
| | **408.047** | **(75.431)** | **44.423** | **4.557** | **381.596** |
| **Ativo de benefício (*asset ceiling*)** | **(408.047)** | **-** | **(35.685)** | **(459)** | **(444.191)** |
| **Requisitos de fundamentos mínimos (passivo adicional)** | **(811.905)** | **(163.421)** | **-** | **-** | **(975.326)** |
| | **(811.905)** | **(238.852)** | **8.738** | **4.098** | **(1.037.921)** |

## Notas Explicativas

| | Controladora e Consolidado | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | 31/12/2013 | | | | |
| | PB1 | PBD | USIPREV | COSIPREV | TOTAL |
| **Valor presente da obrigação** | **(2.945.562)** | **(1.283.808)** | **(1.249.068)** | **(4.827)** | **(5.483.265)** |
| **Valor justo dos ativos** | **3.321.336** | **1.266.019** | **1.320.145** | **10.118** | **5.917.618** |
| | **375.774** | **(17.789)** | **71.077** | **5.291** | **434.353** |
| **Ativo de benefício (*asset ceiling*)** | **(375.774)** | **-** | **(51.353)** | **(792)** | **(427.919)** |
| **Requisitos de fundamentos mínimos (passivo adicional)** | **(901.855)** | **(238.819)** | **-** | **-** | **(1.140.674)** |
| | **(901.855)** | **(256.608)** | **19.724** | **4.499** | **(1.134.240)** |

As patrocinadoras do USIPREV são solidárias entre si no que concerne às obrigações relativas à cobertura de benefícios de risco oferecidos pela Previdência Usiminas aos participantes e respectivos beneficiários deste Plano.

Os planos USIPREV e COSIPREV possuem um Fundo Previdencial, formado por recursos dos saldos de conta de patrocinadoras não utilizados na concessão dos benefícios. Esse Fundo, com base nos regulamentos dos planos, poderá ser utilizado no futuro como fonte de custeio desses planos. Em 31 de dezembro de 2014, a parcela do Fundo Previdencial atribuído às Empresas Usiminas é de R$42.083 (31 de dezembro de 2013 – R$35.922).

A movimentação na obrigação de benefício definido nos períodos apresentados é demonstrada a seguir:

| | Controladora e Consolidado | |
|---|---|---|
| | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
| **Saldo inicial** | (5.483.265) | (6.516.996) |
| **Custo do serviço corrente** | (3.480) | (4.918) |
| **Custo dos juros** | (614.952) | (539.671) |
| **Benefícios pagos** | 443.586 | 430.336 |
| **Ajustes Mudança no Plano de benefícios** | - | 685 |
| **Ganhos (perdas) atuariais** | (332.891) | 1.147.299 |
| | (5.991.002) | (5.483.265) |

A movimentação no valor justo dos ativos do plano nos períodos apresentados é demonstrada a seguir:

| | Controladora e Consolidado | |
|---|---|---|
| | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
| **Saldo inicial** | 5.917.618 | 5.840.757 |
| **Retorno esperado dos ativos** | 699.581 | 332.967 |
| **Contribuições reais durante o ano** | 198.985 | 174.709 |
| **Benefícios pagos** | (443.586) | (430.336) |
| **Ganhos (perdas) atuariais** | - | (479) |
| | 6.372.598 | 5.917.618 |

## Notas Explicativas

Os valores reconhecidos na demonstração do resultado estão demonstrados a seguir:

| | Controladora e Consolidado | |
|---|---|---|
| | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
| Custo do servico corrente | (3.320) | (4.842) |
| **Custo dos juros** | (581.425) | (486.586) |
| **Retorno esperado dos ativos** | 592.901 | 455.231 |
| **Ajuste Plano de benefícios (alteração regulamentar do Usiprev)** | - | 206 |
| **Outros** | 135 | 148 |
| | 8.291 | (35.843) |

Os encargos acima demonstrados foram reconhecidos em “Outras despesas (receitas) operacionais, líquidas” na demonstração do resultado (Nota 30(b)).

O retorno real sobre os ativos do plano foi de R$692.083 (31 de dezembro de 2013 – R$332.444).

As contribuições esperadas dos planos de benefício pós-emprego para o exercício de 2015 totalizam R$196.905

**Premissas Atuariais**

| | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
|---|---|---|
| Taxa de desconto | (i) | (ii) |
| Taxa de inflação | 5,20% a.a | 4,50% a.a. |
| Retorno esperado sobre os ativos – PB1 e PBD | - | - |
| Retorno esperado sobre os ativos – USIPREV e COSIPREV | - | - |
| Crescimentos salariais futuros | 9,52% a.a. | 5,55% a.a. |
| Crescimento dos benefícios da Previdência Social | 5,20% a.a. | 4,50% a.a. |

(i) Em 31 de dezembro de 2014, a taxa de desconto apresenta as seguintes premissas atuariais por plano: PB1, 11,25%; PBD, 11,25%; USIPREV, 11,25%; e COSIPREV, 11.14%.
(ii) Em 31 de dezembro de 2013, a taxa de desconto apresenta as seguintes premissas atuariais por plano: PB1, 11,22%; PBD, 11,20%; USIPREV, 11,27%; e COSIPREV, 10.97%.

As premissas referentes à mortalidade são estabelecidas com base em opinião de atuários, de acordo com estatísticas publicadas e sua experiência. Para o ano de 2014 e de 2013, as premissas de mortalidade para os planos PB1, Cosiprev e Usiprev baseiam-se na tábua de mortalidade AT 2000. Para os exercícios de 2014 e de 2013, no plano PBD as premissas de mortalidade baseiam-se na tábua de mortalidade AT 1983. Para 31 de dezembro de 2014 e de 2013, a tábua de mortalidade de inválidos utilizada foi a AT – 1949 masculina.

# Notas Explicativas

## 24.4 Ajustes de experiências

Os efeitos dos ajustes de experiências apurados no período são apresentados como segue:

| | | | | | | | 31/12/2014 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | PB1 | PBD | USIPREV | COSIPREV | TOTAL PLANOS DE APOSENTADORIA | PLANO SAUDE | TOTAL |
| Valor presente da obrigação de benefício definido | (3.214.596) | (1.365.204) | (1.403.145) | (8.057) | (5.991.002) | (90.380) | (6.081.382) |
| Valor justo dos ativos do plano | 3.622.643 | 1.289.773 | 1.447.568 | 12.614 | 6.372.598 | - | 6.372.598 |
| (Déficit) excedente no plano | 408.047 | (75.431) | 44.423 | 4.557 | 381.596 | (90.380) | 291.216 |
| Ajustes de experiência das obrigações do plano | (41.492) | 11.758 | (5.674) | (556) | (35.964) | (4.396) | (40.360) |
| Ajustes de experiência dos ativos do plano | 47.950 | (26.717) | 7.768 | 1.851 | 30.852 | - | 30.852 |

| | | | | | | | 31/12/2013 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | PB1 | PBD | USIPREV | COSIPREV | TOTAL PLANOS DE APOSENTADORIA | PLANO SAUDE | TOTAL |
| Valor presente da obrigação de benefício definido | (2.945.562) | (1.283.808) | (1.249.068) | (4.827) | (5.483.265) | (90.380) | (5.573.645) |
| Valor justo dos ativos do plano | 3.321.336 | 1.266.019 | 1.320.145 | 10.118 | 5.917.618 | - | 5.917.618 |
| (Déficit) excedente no plano | 375.774 | (17.789) | 71.077 | 5.291 | 434.353 | (90.380) | 343.973 |
| Ajustes de experiência das obrigações do plano | (73.313) | (12.155) | (5.857) | 635 | (90.690) | 1.603 | (89.087) |
| Ajustes de experiência dos ativos do plano | (100.982) | (62.469) | 5.741 | 1.918 | (155.792) | - | (155.792) |

## 24.5 Hipóteses atuariais e análises de sensibilidade

| | Controladora e Consolidado | | | |
|---|---|---|---|---|
| | | | | 31/12/2014 |
| Hipóteses atuariais significativas | PB1 | PBD | USIPREV | COSIPREV |
| Valor presente da obrigação | (3.214.596) | (1.365.204) | (1.403.145) | (8.057) |
| Taxa de desconto aplicada aos passivos do plano | 11,25% | 11,25% | 11,25% | 11,14% |
| Tábua de Mortalidade aplicada aos planos | AT-2000 | AT-1983, suavizada em 10% | AT-2000, suavizada em 50% para sexo masculino e 40% para o sexo feminino | AT-2000, suavizada em 20% |
| Análise de sensibilidade sobre a taxa de desconto dos passivos do plano | | | | |
| 1% de aumento sobre a taxa real | (263.634) | (108.326) | (60.450) | (308) |
| 1% de redução sobre a taxa real | 310.545 | 127.038 | 73.684 | 335 |
| Análise de sensibilidade sobre a Tábua de Mortalidade | 69.840 | 29.310 | 6.419 | (93) |
| Desagravada em 10% | | | | |

Os resultados apresentados na análise de sensibilidade das obrigações atuariais foram preparados considerando apenas a variação sobre a taxa de desconto e sobre a tábua de mortalidade aplicada aos passivos dos planos.

## Notas Explicativas

### 24.6 Plano de benefícios de assistência médica aos aposentados

#### (i) COSaúde

Trata-se de um plano fechado para novas adesões desde abril de 2002.

A Usiminas possui um sistema de saúde integrado, abrangente aos aposentados, composto de:

- Plano de Saúde, para pequenas despesas, como consultas e exames de rotina;
- Fundo de Saúde – COSaúde, para despesas de internações clínicas e/ou cirúrgicas, bem como outros procedimentos de alto custo e ambulatoriais.

Para o Plano de Saúde, existe subsídio da Companhia aos aposentados, aos pensionistas e aos dependentes, variando de 20% a 40% do custo médico, de acordo com o benefício total – INSS mais Previdência Usiminas. A condição para o aposentado participar do Plano de Saúde é a adesão ao COSaúde. Quanto ao Fundo de Saúde – COSaúde, é um sistema de autogestão e pré-pagamento integral pelo participante.

#### (ii) Saúde Usiminas

A Usiminas instituiu em 2010 um sistema de saúde abrangente a todos os empregados e aposentados, composto por:

(i) Plano regulamentado com coberturas de procedimentos ambulatoriais e hospitalares, de acordo com o rol de coberturas estabelecido pela ANS – Agência Nacional de Saúde Suplementar;
(ii) Plano contrato à Operadora de Planos de Saúde Fundação São Francisco Xavier, na modalidade de pré-pagamento;
(iii) Precificado por faixa etária, subsidiado pela Companhia em 60, 70 ou 80% do valor da mensalidade, de acordo com a faixa salarial do empregado;
(iv) Os desligados, por demissão ou aposentadoria, podem permanecer no Plano, de acordo com o disposto nos artigos 30 e 31 da lei 9656, desde que assumam integralmente os valores das mensalidades.

Além das premissas estabelecidas acima, a principal premissa atuarial foi o aumento de longo prazo nos custos dos serviços médicos de 11% a.a. no exercício findo em 31 de dezembro de 2014 e 11% no exercício findo em 31 de dezembro de 2013.

Os valores reconhecidos no balanço patrimonial, conforme laudo atuarial, foram determinados como segue:

| | Controladora | | Consolidado | |
|---|---|---|---|---|
| | 31/12/2014 | 31/12/2013 | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
| **Valor presente da obrigação atuarial** | **(143.114)** | **(90.380)** | **(149.867)** | **(96.076)** |

# Notas Explicativas

## 24.7 Ativos dos planos de aposentadoria

Os ativos dos planos de aposentadoria são compostos como segue:

| | 31/12/2014 | | 31/12/2013 | |
|---|---|---|---|---|
| | Valor | % | Valor | % |
| Ações da Companhia | 419.550 | 7 | 422.961 | 7 |
| Títulos do Governo Federal | 2.741.460 | 43 | 1.958.417 | 33 |
| Renda fixa | 2.738.186 | 43 | 3.076.297 | 52 |
| Renda variável | 32.660 | 1 | 36.900 | 1 |
| Investimentos imobiliários | 296.463 | 5 | 287.628 | 5 |
| Outros | 144.279 | 1 | 135.415 | 2 |
| | 6.372.598 | 100 | 5.917.618 | 100 |

Os ativos do plano de aposentadoria incluem 34.109.762 ações ordinárias da Companhia, com valor justo de R$419.550 (31 de dezembro de 2013 – 34.109.762 ações ordinárias da Companhia, com valor justo de R$422.961).

O retorno esperado sobre os ativos dos planos corresponde à taxa de desconto definida com base nos títulos do governo federal de longo prazo que são relacionados à inflação, alinhados com o prazo médio ponderado pelo fluxo futuro de pagamentos de benefícios ora avaliados.

## 25 Patrimônio líquido

## (a) Capital social

Em 31 de dezembro de 2014, 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:

| | Ordinárias | Preferenciais Classe A | Preferenciais Classe B | Total |
|---|---|---|---|---|
| Total de ações | 505.260.684 | 508.443.343 | 82.163 | 1.013.786.190 |
| Total de ações em tesouraria | (2.526.656) | (23.705.728) | - | (26.232.384) |
| Total de ações ex-tesouraria | 502.734.028 | 484.737.615 | 82.163 | 987.553.806 |

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.

## Notas Explicativas

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

As ações preferenciais não podem ser convertidas em ordinárias.

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

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

Não foram emitidas novas ações e/ou efetuada compra de ações da Companhia pelas Empresas Usiminas nos exercícios findos em 31 de dezembro de 2014 e de 2013.

### (b) Reservas

Em 31 de dezembro de 2014 e de 2013, as reservas são assim compostas:

- Valor excedente na subscrição de ações – constituída no processo de incorporação, em conformidade com o art. 14, parágrafo único da Lei 6.404/76. Essa reserva poderá ser utilizada na absorção de prejuízos que ultrapassarem os lucros acumulados e as reservas de lucros, resgate, reembolso ou compra de ações, resgate de partes beneficiárias, incorporação ao capital social e pagamento de dividendos a ações preferenciais, quando essa vantagem lhes for assegurada (art. 200 da Lei nº 6.404/76).

- Ações em tesouraria – em 31 de dezembro de 2014 e de 2013, a Companhia possuía 2.526.656 ações ordinárias e 23.705.728 ações preferências Classe A (31 de dezembro de 2013 – 23.757.710), em tesouraria.

- Reserva especial de ágio – refere-se ao reconhecimento do benefício fiscal da incorporação reversa efetuada pela controlada Mineração Usiminas.

- Opções outorgadas reconhecidas - refere-se ao reconhecimento das ações outorgados conforme Plano de Opção de Compra de Ações (Nota 36).

- Reserva legal – constituída na base de 5% do lucro líquido de cada exercício até atingir 20% do capital social

## Notas Explicativas

- Reserva para investimentos e capital de giro – o saldo em 31 de dezembro de 2014 é de R$3.124.995 (31 de dezembro de 2013 - R$2.999.567), é assim composto:

  Pela destinação de 50% do lucro líquido do exercício, em 31 de dezembro de 2014, no valor de R$129.552 (31 de dezembro de 2013 – absorção de prejuízo – R$105.249) ajustado pela reserva legal, conforme previsto no estatuto da Companhia. A reserva de investimentos e capital de giro não poderá ultrapassar 95% do capital social, e seu saldo poderá ser utilizado na absorção de prejuízos, distribuição de dividendos, resgates, reembolso ou compra de ações ou ainda capitalizado.

### (c) Ajustes de avaliação patrimonial

Os ajustes de avaliação patrimonial referem-se substancialmente a:

(i) Resultado de transação de capital: corresponde ao resultado de alterações nas participações societárias que não resultaram em perda ou aquisição de controle. Em 31 de dezembro de 2014 o saldo credor de R$855.196 (31 de dezembro de 2013 – R$871.258), refere-se à operação de reestruturação societária da Mineração Usiminas (Nota 15 (e) (i)).

(ii) Ganhos e perdas atuariais: corresponde aos ganhos e perdas atuariais apurados em conformidade com CPC 33 e IAS 19 (Nota 24). Em 31 de dezembro de 2014, o saldo devedor dessa conta totaliza R$597.419 (31 de dezembro de 2013 – R$496.229).

(iii) Correção do ativo imobilizado: corresponde a aplicação do IAS 29 em consonância com o CPC 37 para o período em que a economia brasileira se enquadrava na definição de hiperinflacionária. A referida correção é realizada com base na vida útil dos ativos imobilizados contra lucros acumulados. Em 31 de dezembro de 2014, o saldo credor dessa conta totaliza R$161.976 (31 de dezembro de 2013 – R$177.772).

(iv) Reserva de *hedge* de fluxo de caixa: corresponde substancialmente a operação de *hedge* descrita na Nota 6 (c). Em 31 de dezembro de 2014, o saldo remanescente dessa reserva foi totalmente realizado (31 de dezembro de 2013 – R$3.131).

## Notas Explicativas

### (d) Dividendos e juros sobre capital próprio

Os dividendos propostos, relativos a 31 de dezembro de 2014, podem ser demonstrados conforme a seguir:

| | 31/12/2014 |
|---|---|
| Lucro líquido do exercício (i) | 129.552 |
| Constituição da reserva legal (5%) | (6.478) |
| Base de cálculo dos dividendos | 123.074 |
| **Dividendos a pagar** | **30.769** |
| Valor por ação ON | R$0,029698 |
| Valor por ação PN | R$0,032668 |
| Total | **30.769** |
| Porcentagem sobre a base de cálculo dos dividendos | 25% |

(i) Lucro líquido da Controladora, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil.

A movimentação dos dividendos e dos juros sobre capital próprio a pagar está demonstrada a seguir:

| | Controladora | | Consolidado | |
|---|---|---|---|---|
| **Natureza** | **31/12/2014** | **31/12/2013** | **31/12/2014** | **31/12/2013** |
| Dividendos a pagar no início do exercício | 425 | 915 | 1.122 | 26.635 |
| Pagamento de impostos e dos juros sobre capital próprio | (1) | (11) | (152.799) | (105.804) |
| Juros sobre capital próprio e dividendos declarados | 30.769 | - | 182.872 | 80.770 |
| Dividendos prescritos | (258) | (479) | (258) | (479) |
| Total dos dividendos a pagar no fim do exercício | 30.935 | 425 | 30.937 | 1.122 |

Os dividendos não reclamados no prazo de três anos prescrevem em favor da Companhia.

Para o exercício de 2013, considerando o prejuízo do exercício apurado pela Companhia, não foram distribuídos/deliberados dividendos e/ou juros sobre capital próprio.

# Notas Explicativas

## 26 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.

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

| | | | | | | | 31/12/2014 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | **Mineração e logística** | **Siderurgia** | **Transformação do aço** | **Bens de capital** | **Subtotal** | **Eliminações e ajustes** | **Total** |
| **Receita** | 742.988 | 10.928.650 | 2.340.952 | 794.278 | 14.806.868 | (3.065.239) | 11.741.629 |
| Custo das vendas | (502.857) | (10.076.472) | (2.271.112) | (715.897) | (13.566.338) | 2.861.474 | (10.704.864) |
| **Lucro (prejuízo) bruto** | 240.131 | 852.178 | 69.840 | 78.381 | 1.240.530 | (203.765) | 1.036.765 |
| (Despesas)/receitas operacionais | (92.277) | (259.861) | (112.759) | (53.640) | (518.537) | 4.740 | (513.797) |
| Despesas com vendas | (82.584) | (146.406) | (44.783) | (13.797) | (287.570) | (3.360) | (290.930) |
| Despesas gerais e administrativas | (44.851) | (359.544) | (65.240) | (46.305) | (515.940) | 14.391 | (501.549) |
| Outras (despesas) e receitas | 35.158 | 246.089 | (2.736) | 6.462 | 284.973 | (6.291) | 278.682 |
| Lucro (prejuízo) operacional | 147.854 | 592.317 | (42.919) | 24.741 | 721.993 | (199.025) | 522.968 |
| Ativos | 6.050.235 | 28.020.480 | 1.501.319 | 859.331 | 36.431.365 | (5.947.303) | 30.484.062 |
| O total do ativo inclui: Investimentos em coligadas (exceto o ágio e propriedades para investimentos) | 320.353 | 73.585 | - | 2.761 | 396.699 | - | 396.699 |
| Adições ao ativo não circulante (exceto instrumentos financeiros e impostos diferidos ativos) | 102.229 | 1.040.150 | 42.833 | 18.271 | 1.203.483 | (5.344) | 1.198.139 |
| Passivos circulante e não circulante | 329.481 | 11.275.510 | 408.565 | 312.813 | 12.326.369 | (603.922) | 11.722.447 |

## Notas Explicativas

| | | | | | | | 31/12/2013 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Mineração e logística | Siderurgia | Transformação do aço | Bens de capital | Subtotal | Eliminações e ajustes | Total |
| **Receita** | 1.136.097 | 11.336.465 | 2.463.791 | 972.332 | 15.908.685 | (3.079.218) | 12.829.467 |
| Custo das vendas | (502.900) | (10.569.533) | (2.228.537) | (921.618) | (14.222.588) | 2.868.924 | (11.353.664) |
| **Lucro (prejuízo) bruto** | 633.197 | 766.932 | 235.254 | 50.714 | 1.686.097 | (210.294) | 1.475.803 |
| (Despesas)/receitas operacionais | (124.177) | (567.193) | (198.332) | (71.765) | (961.467) | 5.343 | (956.124) |
| Despesas com vendas | (70.643) | (147.062) | (99.450) | (16.910) | (334.065) | (2.378) | (336.443) |
| Despesas gerais e administrativas | (49.036) | (397.457) | (81.714) | (53.876) | (582.083) | 14.101 | (567.982) |
| Outras (despesas) e receitas | (4.498) | (22.674) | (17.168) | (979) | (45.319) | (6.380) | (51.699) |
| Lucro (prejuízo) operacional | 509.020 | 199.739 | 36.922 | (21.051) | 724.630 | (204.951) | 519.679 |
| Ativos | 6.461.039 | 28.575.585 | 1.476.610 | 915.319 | 37.428.553 | (6.070.559) | 31.357.994 |
| O total do ativo inclui: | | | | | | | |
| Investimentos em coligadas (exceto o ágio) | 299.957 | 67.735 | - | 2.803 | 370.495 | - | 370.495 |
| Adições ao ativo não circulante (exceto instrumentos financeiros e impostos diferidos ativos) | 570.516 | 898.884 | 92.721 | 20.851 | 1.582.972 | (520.327) | 1.062.645 |
| Passivos circulante e não circulante | 500.339 | 11.863.677 | 351.295 | 378.522 | 13.093.833 | (569.784) | 12.524.049 |

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.

### 26.2 Conciliações das receitas dos segmentos reportáveis

| | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
|---|---|---|
| **Análise de receita por categoria** | | |
| Receita bruta de vendas mercado interno | 13.694.720 | 15.540.973 |
| Receita bruta de vendas mercado externo | 1.954.051 | 1.622.408 |
| Deduções da receita bruta, principalmente impostos sobre vendas | (3.907.142) | (4.333.914) |
| Receita líquida de vendas mercado interno | 9.998.040 | 11.533.164 |
| Receita líquida de vendas mercado externo | 1.743.589 | 1.296.303 |

# Notas Explicativas

## 27 Receita

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

| | Controladora | | Consolidado | |
|---|---|---|---|---|
| | 31/12/2014 | 31/12/2013 | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
| Vendas de produtos | | | | |
| Mercado interno | 12.612.543 | 14.012.119 | 13.237.832 | 15.169.515 |
| Mercado externo | 1.661.792 | 1.185.478 | 1.943.405 | 1.591.902 |
| | 14.274.335 | 15.197.597 | 15.181.237 | 16.761.417 |
| Vendas de serviços | | | | |
| Mercado interno | 7.834 | 18.688 | 456.888 | 371.458 |
| Mercado externo | 10.646 | 30.506 | 10.646 | 30.506 |
| | 18.480 | 49.194 | 467.534 | 401.964 |
| Receita bruta | 14.292.815 | 15.246.791 | 15.648.771 | 17.163.381 |
| Deduções da receita | (3.367.354) | (3.909.822) | (3.907.142) | (4.333.914) |
| Receita líquida | 10.925.461 | 11.336.969 | 11.741.629 | 12.829.467 |

## 28 Despesas por natureza

| | Controladora | | Consolidado | |
|---|---|---|---|---|
| | 31/12/2014 | 31/12/2013 | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
| Depreciação e amortização | (920.332) | (918.570) | (1.114.597) | (1.072.433) |
| Despesas de benefícios a empregados | (1.099.430) | (1.287.607) | (1.801.378) | (2.179.541) |
| Plano de outorga de opção de ações | (13.016) | (11.552) | (14.171) | (11.552) |
| Matérias-primas e materiais de uso e consumo | (7.333.907) | (7.760.240) | (6.799.674) | (7.051.806) |
| Custo de distribuição | (76.082) | (60.555) | (147.737) | (177.465) |
| Custo serviços/vendas diversas | (183.561) | (129.621) | (228.362) | (164.918) |
| Serviços de terceiros | (1.077.273) | (1.072.526) | (1.184.332) | (1.208.890) |
| Receitas (despesas) com demandas judiciais, líquidas | (46.498) | (73.706) | (62.049) | (86.015) |
| Resultado na venda de imobilizado, intangível e Investimento | 30.364 | 48.659 | 54.270 | 44.427 |
| Outras (despesas) | 194.066 | (44.833) | 79.369 | (401.595) |
| | (10.525.669) | (11.310.551) | (11.218.661) | (12.309.788) |
| Custo das vendas | (10.276.891) | (10.767.767) | (10.704.864) | (11.353.664) |
| Despesas com vendas | (146.344) | (146.432) | (290.930) | (336.443) |
| Despesas gerais e administrativas | (351.741) | (389.499) | (501.549) | (567.982) |
| Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas | 249.307 | (6.853) | 278.682 | (51.699) |
| | (10.525.669) | (11.310.551) | (11.218.661) | (12.309.788) |

# Notas Explicativas

## 29 Despesas com benefícios a empregados

| | Controladora | | Consolidado | |
|---|---|---|---|---|
| | 31/12/2014 | 31/12/2013 | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
| Salários e encargos (i) | (829.059) | (918.188) | (1.418.559) | (1.667.299) |
| Encargos previdenciários | (164.485) | (168.529) | (254.000) | (254.944) |
| Benefícios de planos de aposentadoria e saúde pós-emprego | (3.929) | (46.441) | (5.157) | (48.257) |
| Abonos | (19.840) | (21.104) | (20.528) | (22.037) |
| Participação dos empregados nos lucros | (42.665) | (92.584) | (56.930) | (138.104) |
| Custos de planos de aposentadoria | (33.930) | (33.155) | (35.932) | (35.208) |
| Outras | (18.538) | (19.158) | (24.443) | (25.244) |
| | (1.112.446) | (1.299.159) | (1.815.549) | (2.191.093) |

(I) Inclui as despesas com Plano de Outorga de Opção de Ações

As despesas com benefícios a empregados são registradas nas rubricas de “Custo das vendas”, “Despesas com vendas” e “Despesas gerais e administrativas”, de acordo com a alocação do empregado.

## 30 Receitas (despesas) operacionais

## (a) Despesas com vendas e despesas gerais e administrativas

| | Controladora | | Consolidado | |
|---|---|---|---|---|
| | 31/12/2014 | 31/12/2013 | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
| **Despesas com vendas** | | | | |
| Despesas com pessoal | (24.815) | (29.547) | (64.578) | (76.368) |
| Serviços de terceiros | (26.560) | (26.296) | (32.034) | (29.228) |
| Depreciação e amortização | (3.096) | (3.188) | (4.551) | (4.053) |
| Custo de distribuição | (76.082) | (60.555) | (147.737) | (177.465) |
| Comissões sobre vendas | (6.098) | (6.528) | (16.740) | (15.761) |
| Provisão para créditos de liquidação duvidosa | (2.401) | (13.306) | (9.425) | (17.049) |
| Despesas gerais | (7.292) | (7.012) | (15.865) | (16.519) |
| | (146.344) | (146.432) | (290.930) | (336.443) |
| **Despesas gerais e administrativas** | | | | |
| Despesas com pessoal | (186.571) | (215.946) | (258.795) | (310.910) |
| Serviços de terceiros | (57.603) | (65.255) | (85.423) | (101.063) |
| Depreciação e amortização | (23.875) | (23.154) | (33.750) | (37.098) |
| Honorários da Administração | (36.378) | (31.441) | (46.425) | (38.451) |
| Despesas gerais | (47.314) | (53.703) | (77.156) | (80.460) |
| | (351.741) | (389.499) | (501.549) | (567.982) |

# Notas Explicativas

## (b) Outras receitas (despesas) operacionais

| | Controladora | | Consolidado | |
|---|---|---|---|---|
| | 31/12/2014 | 31/12/2013 | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
| **Outras receitas operacionais** | | | | |
| Venda energia elétrica | 522.490 | 141.080 | 603.941 | 141.080 |
| Alienação de investimentos, imobilizado e intangível | 43.916 | 239.888 | 86.601 | 241.895 |
| Recuperação de custo | 30.111 | 8.170 | 31.409 | 15.665 |
| Projeto Reintegra | 11.920 | 29.121 | 11.920 | 29.121 |
| Recuperação de despesas | 11.437 | 46.451 | 10.557 | 50.887 |
| Aluguel de imóveis | 6.029 | 7.125 | 7.706 | 7.630 |
| Receita de vendas diversas | 4.646 | 7.207 | 6.201 | 9.657 |
| Outras receitas | 55.969 | 46.834 | 55.352 | 42.694 |
| | 686.518 | 525.876 | 813.687 | 538.629 |
| **Outras despesas operacionais** | | | | |
| Custo com venda de energia | (157.333) | (92.874) | (175.866) | (92.874) |
| Custo de vendas diversas e fretes | (14.186) | (16.746) | (15.593) | (18.804) |
| Encargos judiciais | (60.544) | (9.935) | (64.451) | (10.381) |
| Contingências | (46.498) | (73.706) | (62.049) | (86.015) |
| PIS e COFINS s/ venda de energia | (42.301) | (13.050) | (49.265) | (13.050) |
| Pesquisas tecnológicas | (29.217) | (30.557) | (29.217) | (30.557) |
| Custo na venda/baixa imobilizado, investimento e intangível | (16.455) | (141.725) | (35.234) | (147.964) |
| Tributos (INSS, ICMS, IPTU etc.) | (11.383) | (56.966) | (19.099) | (66.911) |
| Plano de outorga de opção ações – stock options | (8.657) | (7.036) | (8.657) | (7.036) |
| Controle ambiental | (5.945) | (9.813) | (5.945) | (9.813) |
| Benefícios de planos de pensão e saúde pós-emprego | (3.929) | (46.441) | (5.157) | (48.257) |
| Outras despesas | (40.763) | (33.880) | (64.472) | (58.666) |
| | (437.211) | (532.729) | (535.005) | (590.328) |
| | 249.307 | (6.853) | 278.682 | (51.699) |

# Notas Explicativas

## 31 Resultado financeiro

| | Controladora | | Consolidado | |
|---|---|---|---|---|
| | 31/12/2014 | 31/12/2013 | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
| **Receitas financeiras** | | | | |
| Juros de clientes | 7.570 | 8.569 | 11.221 | 13.100 |
| Receita de aplicações financeiras | 10.417 | 11.714 | 77.143 | 70.392 |
| Efeitos monetários | 19.891 | 34.172 | 116.309 | 119.463 |
| Correção dos depósitos judiciais | 19.741 | 33.486 | 22.177 | 35.433 |
| Juros sobre créditos fiscais | 3.394 | 815 | 3.887 | 850 |
| Realização do ajuste a valor presente de contas a receber de clientes | 105.162 | 82.861 | 105.162 | 82.892 |
| Reversão de provisão /atualização depósitos judiciais / redução parcelamento REFIS | 16.297 | - | 16.297 | - |
| Outras receitas financeiras | 11.372 | 7.492 | (14.908) | 4.800 |
| | 193.844 | 179.109 | 337.288 | 326.930 |
| **Despesas financeiras** | | | | |
| Juros sobre financiamentos e tributos parcelados | (236.486) | (199.470) | (217.885) | (237.171) |
| Resultado das operações de s*wap* | (208.417) | (331.742) | 27.883 | 22.241 |
| Efeitos monetários | (242.904) | (214.478) | (258.520) | (228.769) |
| Juros e despesas de mora | (8.029) | (522) | (11.261) | (2.970) |
| IOF | (1.099) | (1.406) | (1.763) | (2.585) |
| PIS/COFINS s/ JSCP | (14.882) | (24.670) | (14.882) | (24.670) |
| Juros sobre provisões para demandas judiciais | (29.508) | (36.005) | (31.793) | (39.398) |
| Realização do ajuste a valor presente de fornecedores | (52.554) | (62.117) | (63.238) | (86.281) |
| Comissões s/ financiamentos e outros | (17.009) | (50.643) | (17.009) | (146.030) |
| Realização de *hedge accounting* | (4.743) | (179.495) | (4.743) | (179.495) |
| Cessão de crédito | - | - | (42.372) | (42.566) |
| Outras despesas financeiras | (28.013) | (12.841) | (31.418) | (13.879) |
| | (843.644) | (1.113.389) | (667.001) | (981.573) |
| Ganhos e perdas cambiais, líquidos | (238.788) | (177.473) | (193.118) | (240.566) |
| | (888.588) | (1.111.753) | (522.831) | (895.209) |

# Notas Explicativas

## 32 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 exercício, excluindo as ações ordinárias compradas pela Companhia e mantidas como ações em tesouraria (Nota 25).

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 (vide Nota 36).

| | Controladora e Consolidado | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | 31/12/2014 | | | 31/12/2013 |
| | Ordinárias | Preferenciais | Total | Ordinárias | Preferenciais | Total |
| **Básico e diluído** | | | | | | |
| **Numerador básico e diluído** | | | | | | |
| Lucro líquido (prejuízo) disponível aos acionistas controladores | 62.865 | 66.687 | 129.552 | (72.128) | (69.550) | (141.678) |
| **Denominador básico e diluído** | | | | | | |
| Média ponderada de ações, excluindo ações em tesouraria | 502.734.028 | 484.793.787 | 987.527.815 | 502.734.029 | 484.616.474 | 987.350.503 |
| Lucro (prejuízo) por ação em R$ - básico e diluído | 0,13 | 0,14 | - | (0,14) | (0,14) | - |

## 33 Compromissos

Em 31 de dezembro de 2014, a Companhia possui compromissos com fornecedores cujo montante totaliza aproximadamente R$475.000 (Consolidado - R$554.000) para a construção de bens de capital. Adicionalmente, mantém contratos de fornecimento de energia elétrica até 2019, cujo montante totaliza aproximadamente R$2.648.000 (Consolidado - R$2.738.000), além de contratos de fornecimento de gás natural para a Companhia até 2017 no montante de aproximadamente R$516.000.

# Notas Explicativas

## 34 Transações com partes relacionadas

A posição acionária da Companhia apresenta a seguinte composição:

**31/12/2014**

| Acionista | Ações Ordinárias | | Ações Preferenciais | | Total | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Quantidade | % | Quantidade | % | Quantidade | % |
| Nippon Usiminas Co. Ltd. (“Nippon Usiminas”) (i) | 119.969.788 | 23,74 | 2.830.832 | 0,56 | 122.800.620 | 12,11 |
| Ternium Investments S.A.R.L. (i) | 136.131.296 | 26,94 | - | - | 136.131.296 | 13,43 |
| Caixa de Previdência dos Funcionários do Banco do Brasil | 300.000 | 0,06 | 6.832.550 | 1,34 | 7.132.550 | 0,70 |
| Companhia Siderúrgica Nacional (“CSN”) | 60.793.102 | 12,03 | 100.132.100 | 19,69 | 160.925.202 | 15,87 |
| Previdência Usiminas (i) | 34.109.762 | 6,75 | - | - | 34.109.762 | 3,36 |
| Nippon Steel & Sumitomo Metal Corporation (i) | 27.347.796 | 5,41 | 307.926 | 0,06 | 27.655.722 | 2,73 |
| Confab (i) | 25.000.000 | 4,95 | - | - | 25.000.000 | 2,47 |
| Prosid (i) | 20.000.000 | 3,96 | - | - | 20.000.000 | 1,97 |
| Siderar (i) | 10.000.000 | 1,98 | - | - | 10.000.000 | 0,99 |
| Metal One Corporation (i) | 759.248 | 0,15 | - | - | 759.248 | 0,07 |
| Mitsubishi Corporation do Brasil S.A. (i) | 7.449.544 | 1,47 | - | - | 7.449.544 | 0,73 |
| Usiminas em tesouraria | 2.526.656 | 0,50 | 23.705.728 | 4,66 | 26.232.384 | 2,59 |
| Demais acionistas | 60.873.492 | 12,06 | 374.716.370 | 73,69 | 435.589.862 | 42,98 |
| **Total** | **505.260.684** | **100,00** | **508.525.506** | **100,00** | **1.013.786.190** | **100,00** |

**31/12/2013**

| Acionista | Ações Ordinárias | | Ações Preferenciais | | Total | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Quantidade | % | Quantidade | % | Quantidade | % |
| Nippon Usiminas Co. Ltd. (“Nippon Usiminas”) (i) | 119.969.788 | 23,74 | 2.830.832 | 0,56 | 122.800.620 | 12,11 |
| Ternium Investments S.A.R.L. (i) | 84.741.296 | 16,77 | - | - | 84.741.296 | 8,36 |
| Caixa de Previdência dos Funcionários do Banco do Brasil | 52.769.592 | 10,45 | 6.748.050 | 1,33 | 59.517.642 | 5,87 |
| Companhia Siderúrgica Nacional (“CSN”) | 59.786.302 | 11,83 | 85.599.100 | 16,83 | 145.385.402 | 14,34 |
| Previdência Usiminas (i) | 34.109.762 | 6,75 | - | - | 34.109.762 | 3,36 |
| Nippon Steel & Sumitomo Metal Corporation (i) | 27.347.796 | 5,41 | 307.926 | 0,06 | 27.655.722 | 2,73 |
| Confab (i) | 25.000.000 | 4,95 | - | - | 25.000.000 | 2,47 |
| Prosid (i) | 20.000.000 | 3,96 | - | - | 20.000.000 | 1,97 |
| Siderar (i) | 10.000.000 | 1,98 | - | - | 10.000.000 | 0,99 |
| Metal One Corporation (i) | 759.248 | 0,15 | - | - | 759.248 | 0,07 |
| Mitsubishi Corporation do Brasil S.A. (i) | 7.449.544 | 1,47 | - | - | 7.449.544 | 0,74 |
| Usiminas em tesouraria | 2.526.656 | 0,50 | 23.757.710 | 4,67 | 26.284.366 | 2,59 |
| Demais acionistas | 60.800.700 | 12,04 | 389.281.888 | 76,55 | 450.082.588 | 44,40 |
| **Total** | **505.260.684** | **100,00** | **508.525.506** | **100,00** | **1.013.786.190** | **100,00** |

**(i) Acionistas controladores, por meio de acordo de acionistas.**

## Notas Explicativas

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

### (a) Ativo

| | Controladora | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | 31/12/2014 | | | 31/12/2013 | | |
| | 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 | 22.272 | - | 1.114 | 13.382 | - | **327** |
| Acionistas não controladores | - | - | **-** | - | - | **-** |
| Controladas | 273.356 | 34.449 | 55.776 | 241.070 | 33.543 | **41.162** |
| Controladas em conjunto | 45 | - | 17.572 | 1.948 | - | 15.486 |
| Coligadas | 6.780 | 2.608 | - | 4.077 | - | - |
| Outras partes relacionadas (i) | 64.390 | - | 136 | 41.451 | - | 9 |
| **Total** | 366.843 | 37.057 | 74.598 | 301.928 | 33.543 | 56.984 |
| Circulante | 318.382 | 37.057 | 56.336 | 248.885 | 33.543 | 41.498 |
| Realizável a longo prazo | 48.461 | - | 18.262 | 53.043 | - | 15.486 |
| **Total** | 366.843 | 37.057 | 74.598 | 301.928 | 33.543 | 56.984 |

| | Consolidado | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | 31/12/2014 | | | 31/12/2013 | | |
| | 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 | 25.024 | - | 1.114 | 16.353 | - | 327 |
| Acionistas não controladores | 291 | - | **-** | 30.442 | - | **-** |
| Controladas em conjunto | 45 | - | 17.572 | 2.998 | - | 15.486 |
| Coligadas | 17.578 | 12.641 | - | 13.826 | 12.413 | 301 |
| Outras partes relacionadas (i) | 64.390 | - | 136 | 41.451 | - | 9 |
| **Total** | 107.328 | 12.641 | 18.822 | 105.070 | 12.413 | 16.123 |
| Circulante | 102.517 | 12.641 | 1.250 | 99.725 | 12.413 | 637 |
| Realizável a longo prazo | 4.811 | - | 17.572 | 5.345 | - | 15.486 |
| **Total** | 107.328 | 12.641 | 18.822 | 105.070 | 12.413 | 16.123 |

(i) A rubrica “contas a receber de clientes” possui na composição de seu saldo o valor de R$690, que se refere a adiantamento concedido à controlada Usiminas Mecânica para a construção de ativo imobilizado.

As contas a receber de clientes classificadas como partes relacionadas são principalmente decorrentes de operações de vendas e vencem em prazos não superiores a 30 dias. As contas a receber não têm garantias e estão sujeitas a juros. Em 31 de dezembro de 2014 e de 2013, não foram constituídas provisões para as contas a receber de partes relacionadas.

# Notas Explicativas

## (b) Passivo

| | Controladora | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | 31/12/2014 | | | 31/12/2013 | | |
| | Contas a pagar | Outras contas a pagar | Empréstimos e financiamentos | Contas a pagar | Outras contas a pagar | Empréstimos e financiamentos |
| Acionistas controladores | 9.621 | 8.334 | 283.865 | 15.016 | 5.402 | 363.681 |
| Acionistas não controladores | | | | 14.178 | | |
| Controladas | 432.468 | 57.028 | 1.483.050 | 612.768 | 49.274 | 1.489.722 |
| Controladas em conjunto | 74.868 | - | - | 82.882 | - | - |
| Coligadas | 2.372 | - | - | 1.318 | - | - |
| Outras partes relacionadas | 3.410 | 121.122 | - | - | - | - |
| **Total** | 522.739 | 186.484 | 1.766.915 | 726.162 | 54.676 | 1.853.403 |
| Circulante | 522.739 | 128.704 | 150.354 | 726.162 | 5.402 | 135.904 |
| Exigível a longo prazo | - | 57.780 | 1.616.561 | - | 49.274 | 1.717.499 |
| **Total** | 522.739 | 186.484 | 1.766.915 | 726.162 | 54.676 | 1.853.403 |

| | Consolidado | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | 31/12/2014 | | | 31/12/2013 | | |
| | Contas a pagar | Outras contas a pagar | Empréstimos e financiamentos | Contas a pagar | Outras contas a pagar | Empréstimos e financiamentos |
| Acionistas controladores | 10.139 | 8.378 | 283.865 | 16.065 | 5.442 | 363.681 |
| Acionistas não controladores | - | 35.280 | - | 14.186 | - | - |
| Controladas em conjunto | 75.446 | - | - | 83.316 | - | - |
| Coligadas | 7.061 | 77.521 | - | 5.678 | 15.238 | - |
| Outras partes relacionadas | 3.410 | 121.122 | - | 117 | - | - |
| **Total** | 96.056 | 242.301 | 283.865 | 119.362 | 20.680 | 363.681 |
| Circulante | 96.056 | 242.301 | 128.971 | 119.362 | 20.680 | 114.424 |
| Exigível a longo prazo | - | - | 154.894 | - | - | 249.257 |
| **Total** | 96.056 | 242.301 | 283.865 | 119.362 | 20.680 | 363.681 |

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$313.690 em 31 de dezembro de 2014 (R$506.697 - 31 de dezembro de 2013). Os valores a pagar a empresas ligadas não estão sujeitos a juros.

Em 31 de dezembro de 2014 estão registrados empréstimos com as controladas Usiminas Commercial no montante de R$975.037 (31 de dezembro de 2013 – R$979.423) e com a Cosipa Commercial no montante de R$508.013 (31 de dezembro de 2013 – R$510.299). Em termos consolidados está registrado um montante de R$283.865 (31 de dezembro de 2013 – R$363.681) com a Nippon Usiminas Co. Ltd.,acionista controlador da Usiminas.

## Notas Explicativas

### (c) Resultado

| | Controladora | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | 31/12/2014 | | | 31/12/2013 | | |
| | Vendas | Compras | Resultado financeiro e operacional | Vendas | Compras | Resultado financeiro e operacional |
| Acionistas controladores | 156.573 | 9.099 | (39.896) | 297.304 | 38.021 | (52.910) |
| Acionistas não controladores | - | 23.852 | - | - | 18.317 | - |
| Controladas | 2.886.221 | 1.169.951 | (43.961) | 2.970.985 | 1.326.557 | 44.536 |
| Controladas em conjunto | 147 | 523.269 | 1.827 | 801 | 522.264 | 2.275 |
| Coligadas | 68.227 | 95.177 | 594 | 65.510 | 123.917 | 68 |
| Outras partes relacionadas | 313.314 | 25.763 | (2.268) | 132.839 | 1.671 | (6.493) |
| **Total** | 3.424.482 | 1.847.111 | (83.704) | 3.467.439 | 2.030.747 | (12.524) |

| | Consolidado | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | 31/12/2014 | | | 31/12/2013 | | |
| | Vendas | Compras | Resultado financeiro e operacional | Vendas | Compras | Resultado financeiro e operacional |
| Acionistas controladores | 179.786 | 9.099 | **(39.322)** | 340.293 | 38.021 | **(52.305)** |
| Acionistas não controladores | 83.190 | 61.596 | **-** | 249.168 | 57.872 | **-** |
| Controladas em conjunto | 2.067 | 526.909 | 1.827 | 2.472 | 525.407 | 2.275 |
| Coligadas | 138.726 | 301.806 | 594 | 95.746 | 363.238 | (607) |
| Outras partes relacionadas | 313.314 | 25.818 | (2.268) | 148.773 | 1.788 | (6.493) |
| **Total** | 717.083 | 925.228 | (39.169) | 836.452 | 986.326 | (57.130) |

A natureza das principais operações da Companhia com partes relacionadas estão descritas na Nota 34 (e).

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 | |
|---|---|---|
| | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
| Honorários | 30.329 | 30.975 |
| Encargos sociais | 5.915 | 5.559 |
| Planos de aposentadoria | 133 | 131 |
| | 36.377 | 36.665 |

Em 2013, foram revertidos ao resultado R$5.224 referentes ao excesso de provisão para remuneração variável e encargos. O valor líquido está registrado na demonstração do resultado, na rubrica “Despesas gerais e administrativas”.

## Notas Explicativas

Em 31 de dezembro de 2014, o valor pago ao pessoal-chave da administração foi de R$28.756 (31 de dezembro de 2013 – R$26.798).

A Companhia possui plano de pagamento baseado em ações conforme descrito na Nota 36.

**(e) Natureza das operações com partes relacionadas**

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

- Venda de produtos para a Confab destinados à produção de tubos de grande diâmetro e equipamentos industriais.
- Compra da Mitsubishi de equipamento para o laminador de tiras a quente de nº 2 da usina de Cubatão.
- Compra de serviços da Nippon Steel & Sumitomo Metal Corporation, que inclui fornecimento de tecnologia industrial avançada, serviços de assistência técnica e treinamento de empregados.
- Venda de produtos para a Siderar.
- Compra de minério de ferro da Mineração Usiminas para utilização nas Usinas de Ipatinga e Cubatão.
- Operação de cessão de crédito com faturas da Mineração Usiminas relacionadas ao fornecimento de minério de ferro.
- Compra da Rios Unidos de serviços de transporte rodoviário de produtos siderúrgicos e materiais diversos.
- Venda de produtos para Soluções Usiminas para transformação e distribuição.
- Venda de produtos para Usiminas Eletrogalvanized e Usiminas Galvanized, para fomentar o comércio com clientes no exterior.
- Venda de produtos para a Usiminas Mecânica e compra de serviços, como a industrialização de produtos siderúrgicos e equipamentos.
- Compra da Unigal de serviços de galvanização por imersão a quente e de resfriamento para a produção de chapas e bobinas galvanizadas laminadas a quente.
- Compra da Usiroll de serviços de texturização e cromagem de cilindros utilizados nas laminações.
- Compra de serviços ferroviários da MRS para o transporte de minério de ferro.
- Compra da Modal e Terminal Sarzedo de serviços de estocagem e carregamento de minério.

## Notas Explicativas

- Venda de produtos para a Ternium México, Ternium Procurement, Ternium Internacional e Ternium Internacional España.

Adicionalmente, a controlada Mineração Usiminas realiza operações de venda de minério de ferro e compra de serviços portuários com a CSN.

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

### 35 Cobertura de seguros

As apólices de seguros mantidas pela Companhia e por algumas controladas proporcionam coberturas consideradas como suficientes pela Administração.
Em 31 de dezembro de 2014, a Companhia e algumas de suas controladas possuíam seguros para prédios, mercadorias e matérias-primas, equipamentos, maquinismos, móveis, objetos, utensílios e instalações que constituem os estabelecimentos segurados e as respectivas dependências da Companhia, da Usiminas Mecânica, da Unigal e da Usiroll, tendo como valor em risco US$ 27.995.060.769,00 (31 de dezembro de 2013 – US$28.299.921 mil), uma apólice de seguro de riscos operacionais (All Risks) com limite máximo de indenização de US$1.000.000 mil por sinistro. Em 31 de dezembro de 2014 e de 2013, a franquia máxima para danos materiais era de US$ 7.500 mil, e, para as coberturas de lucros cessantes (perda de receita), a franquia máxima era de 21 dias (tempo de espera). O término desse seguro ocorrerá em 31 de dezembro de 2015.

### 36 Plano de outorga de opção de compra de ações

Em Assembleia Geral Extraordinária, realizada em 14 de abril de 2011, foi aprovado pelos acionistas o Plano de Opção de Compra de Ações de Emissão da Companhia (“Plano”). Os principais objetivos do Plano são:

- Alinhamento de interesses entre executivos e acionistas;
- Incentivo à criação de valor sustentável;
- Atração e retenção de talentos;
- Manutenção da competitividade com as práticas de mercado.

O Plano é administrado pelo Conselho de Administração da Companhia, com a assessoria do Comitê de Recursos Humanos, observadas as limitações constantes do Plano.

Em 31 de dezembro de 2014, 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.

## Notas Explicativas

### (a) Modalidades das Opções de Outorga

As Opções foram concedidas em duas diferentes modalidades:

**(i) Outorga Básica – em que o número de Opções concedidas será baseado na estratégia da Usiminas, sendo que cada Opção concedida conferirá ao seu titular direito a adquirir ou subscrever uma ação preferencial da Companhia.**

**(ii) Outorga Bonificada – a qual deverá ser atrelada a um investimento voluntário do Participante que destinar parte do valor líquido da remuneração variável para a aquisição de ações preferenciais.**

### (b) Principais características dos programas

As Opções a serem concedidas aos diretores executivos e estatutários (“Participantes”) da Companhia, mediante “Contrato de Outorga de Opção de Compra de Ações”, possuem as seguintes características:

| Programa | Data de outorga | Preço de exercício (USIM5) | Prazo de carência | Opções outorgadas | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | Básicas | Bonificadas | Total |
| 2011 | 03/10/2011 | R$11,98 | 3 anos, 33% para cada ano | 2.589.451 | 402.302 | 2.991.753 |
| 2012 | 28/11/2012 | R$10,58 | | 3.576.963 | 83.598 | 3.660.561 |
| 2013 | 28/11/2013 | R$11,47 | | 2.784.155 | 143.178 | 2.927.333 |
| 2014 | 27/11/2014 | R$6,14 | | 4.778.483 | - | 4.778.483 |
| | | | | 13.729.052 | 629.078 | 14.358.130 |

Adicionalmente, o Plano faculta pela destinação de até 50% da remuneração variável para compra de ações da Usiminas. Em contrapartida, a Companhia concede a outorga das opções bonificadas. O prazo máximo de exercício das opções é de 7 (sete) anos.

### (c) Valor justo das Opções

O valor justo na data da outorga, bem como as principais premissas utilizadas de acordo com o modelo de precificação Black & Scholes foram as seguintes:

**Programa 2011**

| | 1º ano | 2º ano | 3º ano |
|---|---|---|---|
| Valor justo na data da outorga | R$ 4,83 | R$ 5,07 | R$ 5,27 |
| Preço da ação | R$ 11,45 | R$ 11,45 | R$ 11,45 |
| Média ponderada do preço de exercício | R$ 11,98 | R$ 11,98 | R$ 11,98 |
| Volatilidade do preço da ação | 50,70% | 50,70% | 50,70% |
| Carência (3 anos) | 33% após 1º ano | 33% após 2º ano | 33% após 3º ano |
| Estimativa de dividendos | 2,94% | 2,94% | 2,94% |
| Taxa de retorno livre de risco | 11,62% a.a. | 11,65% a.a. | 11,69% a.a. |
| Vigência ajustada | 4 anos | 4,5 anos | 5 anos |

## Notas Explicativas

**Programa 2012**

| | 1º ano | 2º ano | 3º ano |
|---|---|---|---|
| Valor justo na data da outorga | R$4,06 | R$4,32 | R$4,61 |
| Preço da ação | R$ 10,38 | R$ 10,38 | R$ 10,38 |
| Média ponderada do preço de exercício | R$ 10,58 | R$ 10,58 | R$ 10,58 |
| Volatilidade do preço da ação | 37,95% | 37,95% | 37,95% |
| Carência (3 anos) | 33% após 1º ano | 33% após 2º ano | 33% após 3º ano |
| Estimativa de dividendos | 0,63% | 0,63% | 0,63% |
| Taxa de retorno livre de risco | 8,13% a.a. | 8,25% a.a. | 8,37% a.a. |
| Vigência ajustada | 4 anos | 4,5 anos | 5 anos |

**Programa 2013**

| | 1º ano | 2º ano | 3º ano |
|---|---|---|---|
| Valor justo na data da outorga | R$5,87 | R$6,30 | R$6,58 |
| Preço da ação | R$ 11,88 | R$ 11,88 | R$ 11,88 |
| Média ponderada do preço de exercício | R$ 11,47 | R$ 11,47 | R$ 11,47 |
| Volatilidade do preço da ação | 43,38% | 43,38% | 43,38% |
| Carência (3 anos) | 33% após 1º ano | 33% após 2º ano | 33% após 3º ano |
| Estimativa de dividendos (*) | - | - | - |
| Taxa de retorno livre de risco | 11,34% a.a. | 11,37% a.a. | 11,40% a.a. |
| Vigência ajustada | 4 anos | 4,5 anos | 5 anos |

**Programa 2014**

| | 1º ano | 2º ano | 3º ano |
|---|---|---|---|
| Valor justo na data da outorga | R$ 2,66 | R$ 2,85 | R$ 3,02 |
| Preço da ação | R$ 5,70 | R$ 5,70 | R$ 5,70 |
| Média ponderada do preço de exercício | R$ 6,14 | R$ 6,14 | R$ 6,14 |
| Volatilidade do preço da ação | 43,41% | 43,41% | 43,41% |
| Carência (3 anos) | 33% após 1º ano | 33% após 2º ano | 33% após 3º ano |
| Estimativa de dividendos (*) | - | - | - |
| Taxa de retorno livre de risco | 12,10% a.a. | 12,11% a.a. | 12,12% a.a. |
| Vigência ajustada | 4 anos | 4,5 anos | 5 anos |

(*) Não houve distribuição de dividendos nos 12 meses anteriores à data de outorga.

O preço de exercício foi determinado com base na média da cotação diária no exercício de 30 dias anteriores à concessão da Opção.

A volatilidade do preço da ação prevista é baseada na volatilidade histórica ajustada dos 36 meses anteriores à data da outorga.

## Notas Explicativas

A movimentação das Opções vigentes do Plano de Outorga está demonstrada a seguir:

| | 31/12/2014 | | | | 31/12/2013 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Programa | | | | Programa | | |
| | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 | 2013 | 2012 | 2011 |
| Opções: | | | | | | | |
| Em aberto no início do exercício | - | 2.927.333 | 3.044.727 | 1.293.832 | - | 3.660.561 | 1.604.880 |
| Outorgadas durante o exercício | 4.778.483 | - | - | - | 2.927.333 | - | - |
| Exercidas durante o exercício | - | - | (51.982) | - | - | (216.646) | (86.000) |
| Canceladas durante o exercício | - | (906.939) | (1.231.428) | (165.931) | - | (399.188) | (225.048) |
| Em aberto no final do exercício | 4.778.483 | 2.020.394 | 1.761.317 | 1.127.901 | 2.927.333 | 3.044.727 | 1.293.832 |

Em 31 de dezembro de 2014, o impacto no resultado do Plano de Outorga de Opção de Ações, anteriormente descrito, totalizou despesa de R$14.171 (31 de dezembro de 2013 - R$11.552), cujo montante foi contabilizado na demonstração do resultado. Desse total, R$8.954 foram revertidos à conta de “Lucros (prejuízos) acumulados” em decorrência de cancelamentos e de baixas de opções exercidas. Desta forma, o impacto no patrimônio líquido foi de R$5.217.

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$16.982.

## Notas Explicativas

## Conselho de Administração

Paulo Penido Pinto Marques
Presidente

Alcides José Morgante
Conselheiro

Daniel Agustín Novegil
Conselheiro

Eiji Hashimoto
Conselheiro

Fumihiko Wada
Conselheiro

Hudson de Azevedo
Conselheiro

José Oscar Costa de Andrade
Conselheiro

Marcelo Gasparino da Silva
Conselheiro em exercício

Rita Rebelo Horta de Assis Fonseca
Conselheira

Roberto Caiuby Vidigal
Conselheiro

## Conselho Fiscal

Paulo Frank Coelho da Rocha
Presidente

Jânio Carlos Macedo
Conselheiro

Lúcio de Lima Pires
Conselheiro

Masato Ninomiya
Conselheiro

Telma Suzana Mezia
Conselheira

## 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

*Conforme Ata da Reunião do Conselho de Administração, de 25 de setembro de 2014.

Lucas Marinho Sizenando Silva
Contador CRC-MG 080.788/O

USIMINAS

## PROPOSTA DE DISTRIBUIÇÃO DO RESULTADO DE 2014

Em milhares de Reais

| | |
|---|---|
| **Lucro líquido do exercício** | **129.552** |
| Constituição da reserva legal (5%) | (6.478) |
| **Base de cálculo para distribuição** | **123.074** |
| **Proposta de distribuição de dividendos** | **30.769** |
| Dividendos mínimos obrigatórios (25%) | 30.769 |
| **Reserva para Investimentos e Capital de Giro** | **92.306** |
| Reserva para Investimentos e Capital de Giro (Estatuto Social art. 24) | 61.537 |
| Orçamento de capital (Art. 196 da lei 6.404/76) | 30.769 |

**Distribuição de dividendos propostos**

| Classe | R$ por ação | Reais |
|---|---|---|
| ON (ação ordinária) | 0,029698 | 14.930.326 |
| PN (ação preferencial) | 0,032668 | 15.838.285 |
| | | **30.768.611** |

## Proposta de Orçamento de Capital

### ORÇAMENTO DE CAPITAL DE 2015

| | Em milhares de Reais |
|---|---|
| **Usiminas S.A.** | |
| Coqueria 2 - Ipatinga | 138.000 |
| Pátio de Escória - Cubatão | 88.000 |
| Dragagem do Canal Piaçaguera | 34.000 |
| Sustaining (*) | 325.000 |
| Outros projetos industriais | 237.000 |
| Projetos de TI / P&D / RH / Outros | 78.000 |
| **Investimento em ativo fixo** | **900.000** |
| **Fontes** | |
| Recursos Próprios | 630.000 |
| Empréstimos e Financiamentos | 270.000 |

(*) Investimento para a manutenção da capacidade produtiva

## Pareceres e Declarações / Parecer dos Auditores Independentes - Sem Ressalva

Relatório dos Auditores Independentes sobre as Demonstrações Financeiras

Aos

Acionistas, Conselheiros e Administradores da

Usinas Siderúrgicas de Minas Gerais S.A. - USIMINAS

Belo Horizonte - MG

Examinamos as demonstrações financeiras individuais e consolidadas da Usinas Siderúrgicas de Minas Gerais S.A. - USIMINAS (“Companhia”), identificadas como Controladora e Consolidado, respectivamente, que compreendem o balanço patrimonial em 31 de dezembro de 2014 e as respectivas demonstrações do resultado, do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa, para o exercício findo naquela data, assim como o resumo das principais práticas contábeis e demais notas explicativas.

Responsabilidade da administração sobre as demonstrações financeiras

A Administração da Companhia é responsável pela elaboração e adequada apresentação das demonstrações financeiras individuais e consolidadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil e de acordo com as normas internacionais de relatório financeiro (IFRS), emitidas pelo International Accounting Standards Board – IASB, assim como pelos controles internos que ela determinou como necessários para permitir a elaboração dessas demonstrações financeiras livres de distorção relevante, independentemente se causada por fraude ou erro.

Responsabilidade dos auditores independentes

Nossa responsabilidade é a de expressar uma opinião sobre essas demonstrações financeiras com base em nossa auditoria, conduzida de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria. Essas normas requerem o cumprimento de exigências éticas pelos auditores e que a auditoria seja planejada e executada com o objetivo de obter segurança razoável de que as demonstrações financeiras estão livres de distorção relevante.

Uma auditoria envolve a execução de procedimentos selecionados para obtenção de evidência a respeito dos valores e divulgações apresentados nas demonstrações financeiras. Os procedimentos selecionados dependem do julgamento do auditor, incluindo a avaliação dos riscos de distorção relevante nas demonstrações financeiras, independentemente se causada por fraude ou erro. Nessa avaliação de riscos, o auditor considera os controles internos relevantes para a elaboração e adequada apresentação das demonstrações financeiras da Companhia para planejar os procedimentos de auditoria que são apropriados nas circunstâncias, mas não para fins de expressar uma opinião sobre a eficácia desses controles internos da Companhia. Uma auditoria inclui, também, a avaliação da adequação das práticas contábeis utilizadas e a razoabilidade das estimativas contábeis feitas pela administração, bem como a avaliação da apresentação das demonstrações financeiras tomadas em conjunto.

Acreditamos que a evidência de auditoria obtida é suficiente e apropriada para fundamentar nossa opinião.

Opinião

Em nossa opinião, as demonstrações financeiras individuais e consolidadas acima referidas apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira individual e consolidada da Usinas Siderúrgicas de Minas Gerais S.A. - USIMINAS em 31 de dezembro de 2014, o desempenho individual e consolidado de suas operações e os seus respectivos fluxos de caixa para o exercício findo naquela data, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil e com as normas internacionais de relatório financeiro (IFRS) emitidas pelo International Accounting Standards Board – IASB.

Outros assuntos

Demonstração do valor adicionado

Examinamos, também, as demonstrações individual e consolidada do valor adicionado (DVA), referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2014, preparadas sob a responsabilidade da Administração da Companhia, cuja apresentação é requerida pela legislação societária brasileira para companhias abertas, e como informação suplementar pelas IFRS que não requerem a apresentação da DVA. Essas demonstrações foram submetidas aos mesmos procedimentos de auditoria descritos anteriormente e, em nossa opinião, estão adequadamente apresentadas, em todos os seus aspectos relevantes, em relação às demonstrações financeiras tomadas em conjunto.

Belo Horizonte (MG), 17 de fevereiro de 2015

ERNST & YOUNG

Auditores Independentes S.S.

CRC-2SP015199/O-6-F-MG

| | |
|---|---|
| Rogério Xavier Magalhães | Tomás L. A. Menezes |
| Contador CRC-1MG080613/O-1 | Contador CRC-1MG090648/O-0 |

## Pareceres e Declarações / Parecer do Conselho Fiscal ou Órgão Equivalente

PARECER DO CONSELHO FISCAL

O Conselho Fiscal da Usinas Siderúrgicas de Minas Gerais S.A. – Usiminas, em cumprimento às disposições legais e estatutárias examinou (i) o Estudo de Viabilidade da Recuperação do Ativo Fiscal Diferido; (ii) Relatório da Administração e Demonstrações Financeiras do exercício social findo em 31 de dezembro de 2014; (iii) Destinação do lucro líquido 2014 e orçamento de capital 2015; e, (iv) Proposta da Administração para pagamento de Dividendos e Definição da data de seu respectivo pagamento (26 de junho de 2015). Com base nos exames efetuados, considerando, ainda, o parecer dos auditores independentes (EY) sem ressalvas e sem ajustes até o momento, bem como as informações e esclarecimentos recebidos no decorrer do exercício, opina que os referidos documentos estão em condições de serem apreciados pela Assembleia Geral Ordinária da Companhia.

Belo Horizonte, 12 de fevereiro de 2015.

Paulo Frank Coelho da Rocha

Presidente

Lúcio de Lima Pires

Masato Ninomiya

Jânio Carlos Endo Macedo

Telma Suzana Mezia

## Pareceres e Declarações / Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras

DECLARAÇÃO

Pelo presente instrumento, os Diretores Estatutários da USINAS SIDERÚRGICAS DE MINAS GERAIS S.A. Usiminas, para fins do disposto nos incisos V e VI do artigo 25 da Instrução CVM nº 480, de 7 de dezembro de 2009, declaram que reviram, discutiram e concordam com as demonstrações financeiras (Controladora e Consolidado) referentes ao exercício social findo em 31 de dezembro de 2014.

Belo Horizonte, 17 de fevereiro de 2015.

Rômel Erwin de Souza

Diretor-Presidente

Diretor Vice-Presidente de Tecnologia e Qualidade

Ronald Seckelmann

Diretor Vice-Presidente de Finanças e Relações com Investidores

Diretor Vice-Presidente de Subsidiárias

Túlio César do Couto Chipoletti

Diretor Vice-Presidente Industrial

Sérgio Leite de Andrade

Diretor Vice-Presidente Comercial

Nobuhiko Takamatsu

Diretor Vice-Presidente de Planejamento Corporativo

## Pareceres e Declarações / Declaração dos Diretores sobre o Parecer dos Auditores Independentes

DECLARAÇÃO

Pelo presente instrumento, os Diretores Estatutários da USINAS SIDERÚRGICAS DE MINAS GERAIS S.A. Usiminas, para fins do disposto nos incisos V e VI do artigo 25 da Instrução CVM nº 480, de 7 de dezembro de 2009, declaram que reviram, discutiram e concordam com as opiniões expressas no Parecer da Ernst & Young Auditores Independentes, relativamente às demonstrações financeiras (Controladora e Consolidado) referentes ao exercício social findo em 31 de dezembro de 2014.

Belo Horizonte, 17 de fevereiro de 2015.

Rômel Erwin de Souza

Diretor-Presidente

Diretor Vice-Presidente de Tecnologia e Qualidade

Ronald Seckelmann

Diretor Vice-Presidente de Finanças e Relações com Investidores

Diretor Vice-Presidente de Subsidiárias

Túlio César do Couto Chipoletti

Diretor Vice-Presidente Industrial

Sérgio Leite de Andrade

Diretor Vice-Presidente Comercial

Nobuhiko Takamatsu

Diretor Vice-Presidente de Planejamento Corporativo

## Motivos de Reapresentação

| Versão | Descrição |
|---|---|
| 3 | Relatório da Administração - Inclusão de informações sobre os serviços de auditoria externa contratados no exercício social de 2014 nos termos da Instrução CVM 381/2003. |