

USINAS SIDERÚRGICAS DE MINAS GERAIS S.A. - USIMINAS

5ª Emissão Pública de Debêntures

*Relatório Anual do Agente Fiduciário
Exercício de 2008*

OLIVEIRA TRUST DTVM S/A.
OLIVEIRA TRUST SERVICER S/A.
OLIVEIRA TRUST PARTICIPAÇÕES S/A.

Rio de Janeiro
Av. das Américas, 500 • Bl. 13 • Gr. 205
Cond. Downtown • Barra da Tijuca
CEP 22640-100
Tel.: (21) 3514-0000 • Fax: 3514-0099
Celular: (21) 8158-8522

São Paulo
Rua Joaquim Floriano, 1052 • 13º andar
Sala 132 • Edifício Bertolucci • Itaim Bibi
Cep 04534-004
Tel.: (11) 3504-8100 • Fax: 3504-8199

www.oliveiratrust.com.br
agente@oliveiratrust.com.br
fundos@oliveiratrust.com.br

Usinas Siderúrgicas de Minas Gerais S.A. - USIMINAS
5ª Emissão Pública de Debêntures

Relatório Anual do Agente Fiduciário
Exercício de 2008

OLIVEIRA TRUST

CARACTERÍSTICAS DA EMISSÃO

DATA DE EMISSÃO:	29/12/2008
DATA DE VENCIMENTO:	29/12/2020
AGENTE FIDUCIÁRIO:	Oliveira Trust DTVM S.A.
COORDENADOR:	Banco Credit Suisse
BANCO ESCRITURADOR:	Banco Itaú S.A.
VOLUME:	R\$ 600.000.000,00
QUANTIDADE DE DEBÊNTURES:	1
NÚMERO DE SÉRIES:	1
PUBLICAÇÃO:	Os comunicados serão enviados sob a forma de "Aviso ao Debenturista" a ser enviado aos endereços ou correios eletrônicos do Debenturista e do Agente Fiduciário.
DESTINAÇÃO DOS RECURSOS:	Segundo declaração do Diretor de Relações com Investidores, os recursos obtidos por meio da Emissão são destinados a investimentos em projetos de infra-estrutura dentro do território do Brasil ("Investimentos"), referentes a diversos negócios atualmente detidos e a serem desenvolvidos pela Emissora, conforme plano de investimentos, descrito no Anexo II a esta Escritura ("Plano de Investimentos"), que, quando subscrita e integralizada a Debênture pelo Debenturista, considerar-se-ão aprovado pelo Debenturista. Não serão considerados Investimentos as despesas relacionadas à manutenção, custeio e consumo da Emissora e/ou de suas coligadas, controladas e subsidiárias. Durante o Período de Investimentos, a Emissora poderá submeter outros investimentos para serem feitos, sujeitos à aprovação do Debenturista.

CARACTERÍSTICAS DA 1ª SÉRIE

DATA DE EMISSÃO:	29/12/2008
DATA DE VENCIMENTO:	29/12/2020
VOLUME(*):	R\$ 600.000.000,00
VALOR NOMINAL UNITÁRIO(*):	R\$ 600.000.000,00
PREÇO UNITÁRIO EM 31/12/2008:	R\$ 600.631.286,40
QUANTIDADE DE DEBÊNTURES:	1
DATA DA DISPENSA DO REGISTRO NA CVM:	26/12/2008
CÓDIGO DO ATIVO:	USMG15

OLIVEIRA TRUST DTVM S/A.
OLIVEIRA TRUST SERVICER S/A.
OLIVEIRA TRUST PARTICIPAÇÕES S/A.

Rio de Janeiro
Av. das Américas, 500 • Bl. 13 • Gr. 205
Cond. Downtown • Barra da Tijuca
CEP 22640-100
Tel.: (21) 3514-0000 • Fax: 3514-0099
Celular: (21) 8158-8522

São Paulo
Rua Joaquim Floriano, 1052 • 13º andar
Sala 132 • Edifício Bertolucci • Itaim Bibi
Cep 04534-004
Tel.: (11) 3504-8100 • Fax: 3504-8199

www.oliveiratrust.com.br
agente@oliveiratrust.com.br
fundos@oliveiratrust.com.br

CÓDIGO ISIN: BRUSIMDBS047
NEGOCIAÇÃO: CETIP - SND
FORMA: Nominativa e Escritural
GARANTIA: Quirografária, contando ainda garantia fidejussória prestada pela USIMINAS Mecânica S.A.
CLASSE: Simples

ATUALIZAÇÃO MONETÁRIA:

Não há Atualização Monetária.

JUROS:

1º período	
Início	29/12/2008
Término	29/12/2020
Rendimento	0,5% + CDI
Base de cálculo	252
P.U. na Data de Emissão	R\$
Pagamento	Semestralmente, sendo a primeira parcela devida em 29 de junho de 2009 e a última na data do vencimento, 29 de dezembro de 2020.
Documento	Escritura de Emissão.

PRÊMIO:

Não há prêmio.

AMORTIZAÇÃO DO VALOR NOMINAL:

Data	Percentual	Valor
31/12/2018	33,33%	200.000.000,00

O valor do principal será pago em três parcelas anuais, sendo o primeiro pagamento em 31 de dezembro de 2018, o segundo em 30 de dezembro de 2019 e o último em 29 de dezembro de 2020.

REPACTUAÇÃO:

Não Repactua.

RATING:

Data	Nota Brasil	Empresa
26/11/2008	brAAA	Standard & Poor's

Segue abaixo breve resumo da última súmula de classificação de risco: Os ratings atribuídos a Usiminas e à sua futura emissão de debêntures refletem o perfil financeiro sólido, conservador e sustentável da empresa. Os níveis de dívida total da Usiminas são hoje moderados e sua liquidez adequada; ambos devem permanecer consistentes para a categoria de rating, mesmo considerando-se o incremento da dívida associado ao seu programa de investimentos. Os ratings também incorporam: o sólido perfil de negócios da Usiminas, evidenciado por sua estrutura de custo competitiva; sua rentabilidade operacional resiliente e robusta geração de caixa livre ao longo dos ciclos econômicos; e sua posição de mercado favorável no relativamente concentrado setor de aços planos, principalmente nos segmentos de maior valor agregado. Esses aspectos positivos são compensados de certa forma pela exposição da Usiminas ao setor siderúrgico global, de natureza cíclica e volátil, sendo que a volatilidade e as incertezas quanto à demanda e aos preços no médio prazo têm se elevado; pelo aumento da competição dentro

OLIVEIRA TRUST

OLIVEIRA TRUST DTVM S/A.
OLIVEIRA TRUST SERVICER S/A.
OLIVEIRA TRUST PARTICIPAÇÕES S/A.

Rio de Janeiro
Av. das Américas, 500 • Bl. 13 • Gr. 205
Cond. Downtown • Barra da Tijuca
CEP 22640-100
Tel.: (21) 3514-0000 • Fax: 3514-0099
Celular: (21) 8158-8522

São Paulo
Rua Joaquim Floriano, 1052 • 13º andar
Sala 132 • Edifício Bertolucci • Itaim Bibi
Cep 04534-004
Tel.: (11) 3504-8100 • Fax: 3504-8199

www.oliveiratrust.com.br
agente@oliveiratrust.com.br
fundos@oliveiratrust.com.br

da indústria siderúrgica brasileira; e pelos riscos de execução associados ao significativo programa de investimentos da empresa, sobretudo dada a recente piora nas condições econômicas e financeiras globais.

PAGAMENTOS EFETUADOS POR DEBÊNTURE EM 2008:

Não houve pagamentos durante o exercício de 2008.

POSIÇÃO DO ATIVO EM 31/12/2008:

Circulação	1 (1ª série)
Tesouraria	0 (1ª série)
Total	1 (1ª série)

EVENTOS LEGAIS E SOCIETÁRIOS:

AGOE - 28/04/2008 - Foi deliberado em AGO por: (i) aprovar o Relatório Anual da Administração e Demonstrações Financeiras do exercício social findo em 31 de dezembro de 2007; (ii) aprovar a destinação do lucro líquido do exercício e as distribuições antecipadas de juros sobre capital próprio, intermediários e complementares, e de dividendos adicionais; (iii) aprovar a fixação da verba anual da remuneração dos Administradores; (iv) aprovar a eleição dos membros do Conselho de Administração, efetivos e suplentes para o biênio 2008/2010; e (v) aprovar a eleição dos membros do Conselho Fiscal, efetivos e suplentes. Foi deliberado em AGE por: (i) aprovar o aumento do capital social em R\$4.050.000.000,00, por incorporação de reservas, com aumento do número de ações; (ii) aprovar a bonificação em ações ordinárias e preferenciais classes "A" e "B" na proporção de 50% para cada ação possuída; e (iii) aprovar, em decorrência de 1 e 2, alteração do "caput" do art. 5º do Estatuto Social da Companhia, modificando o capital social para R\$12.150.000.000,00, dividido em 506.893.095 ações, sendo 252.630.342 ações ordinárias, 253.388.612 ações preferenciais classe "A" e 874.141 ações preferenciais classe "B", todas escriturais, sem valor nominal.

AGE - 01/07/2008 - Foi deliberado por: (i) aprovar o Instrumento de Protocolo e Justificativa e os Laudos de Avaliação aprovados pelo Conselho de Administração para incorporação ao patrimônio da Companhia das empresas Mineração J. Mendes Ltda., SOMISA – Siderúrgica Oeste de Minas Ltda. e Global Mineração Ltda; (ii) aprovar a escolha da empresa PriceWaterhouseCoopers Auditores Independentes como responsável pelas avaliações dos patrimônios líquidos das sociedades a serem incorporadas pela USIMINAS e os laudos de avaliação elaborados por essa empresa de auditoria; (iii) aprovar a incorporação das referidas empresas, aprovada pelo Conselho de Administração da Companhia, na reunião de 12/06/2008, com a consequente extinção das sociedades incorporadas; e (iv) aprovar a delegação de competência à Diretoria para a prática dos atos administrativos decorrentes das deliberações da Assembléia Geral ora convocada

Fato Relevante - 08/07/2008 - O Conselho de Administração, na reunião de 7 de julho corrente, decidiu acelerar e ampliar o plano de investimentos da Companhia, tendo para tanto aprovado a construção de uma nova usina, com capacidade anual de 5 milhões de toneladas de aço, para a produção de placas. Essa usina, que será a terceira da Companhia, será instalada no município de Santana do Paraíso/MG. Adicionalmente, o Programa de Investimentos da Companhia prevê que, até 2012, serão realizadas inversões destinadas à ampliação da capacidade de produção de aço e de minério de ferro, modernização das usinas, redução de custos e preservação ambiental. A soma dos investimentos da Companhia está estimada em US\$ 14,1 bilhões nos próximos 5 anos. Além desta usina, a Companhia avalia a ampliação de capacidade para produzir mais 3 milhões

OLIVEIRA TRUST

OLIVEIRA TRUST DTVM S/A.
OLIVEIRA TRUST SERVICER S/A.
OLIVEIRA TRUST PARTICIPAÇÕES S/A.

Rio de Janeiro
Av. das Américas, 500 • Bl. 13 • Gr. 205
Cond. Downtown • Barra da Tijuca
CEP 22640-100
Tel.: (21) 3514-0000 • Fax: 3514-0099
Celular: (21) 8158-8522

São Paulo
Rua Joaquim Floriano, 1052 • 13º andar
Sala 132 • Edifício Bertolucci • Itaim Bibi
Cep 04534-004
Tel.: (11) 3504-8100 • Fax: 3504-8199

www.oliveiratrust.com.br
agente@oliveiratrust.com.br
fundos@oliveiratrust.com.br

de toneladas de aço/ano na Usina José Bonifácio de Andrada e Silva, em Cubatão/SP, com investimentos adicionais e prazos a serem definidos.

As cópias das atas descritas acima não foram disponibilizadas a este Agente Fiduciário, até a entrega deste relatório.

A Emissora realizou outras Assembléias de Acionistas, cujas atas estão disponíveis no site <http://www.cvm.gov.br> e em nossos arquivos. Entretanto, as matérias ali dispostas não se relacionam com a Emissão em referência, nem tampouco às alterações estatutárias.

Outrossim, informamos que não foram publicados Fatos Relevantes durante o exercício de 2008.

ATUALIZAÇÃO DAS INFORMAÇÕES:

O Diretor de Relações com Investidores da Emissora encaminhou declaração a este Agente Fiduciário atestando que durante o exercício de 2008:

- (i) Foi mantido o registro de companhia aberta junto à CVM;
- (ii) Foi mantido o departamento de atendimento aos debenturistas durante o exercício do ano de 2008;
- (iii) Não foram realizadas operações fora do seu objeto social, tendo sido observadas as disposições estatutárias, legais e regulamentares em vigor;
- (iv) Os recursos captados com a emissão de debêntures foram utilizados conforme disposto na Escritura de Emissão;
- (v) Não houve alterações ou modificações no objeto social da Emissora;
- (vi) Não ocorreu qualquer dos eventos descritos no item 5.1, cláusula V da Escritura de Emissão que caracterizam o vencimento antecipado das debêntures;
- (vii) Não ocorreu qualquer alteração do estatuto social da companhia; e
- (viii) Não foram realizados pagamentos de rendimentos, aquisições, vendas e/ou conversões no ano de 2008.

GARANTIA

A Emissão conta com fiança prestada pela USIMINAS MECÂNICA S/A. Com base nas informações apresentadas pela Emissora, o patrimônio líquido da garantidora em 31/12/2008 encontra-se insuficiente para cobrir os eventos financeiros da Emissão, conforme quadro abaixo.

Patrimônio Líquido da Fiadora	R\$ 540.980.000,00
Valor total da Emissão em 31/12/2008	R\$ 600.631.286,40

Em atendimento ao item 3.5.2 da Escritura de Emissão, esta foi devidamente registrada no Cartório de Registro de Títulos e Documentos de Minas Gerais.

OLIVEIRA TRUST

OLIVEIRA TRUST DTVM S/A.
OLIVEIRA TRUST SERVICER S/A.
OLIVEIRA TRUST PARTICIPAÇÕES S/A.

Rio de Janeiro
Av. das Américas, 500 • Bl. 13 • Gr. 205
Cond. Downtown • Barra da Tijuca
CEP 22640-100
Tel.: (21) 3514-0000 • Fax: 3514-0099
Celular: (21) 8158-8522

São Paulo
Rua Joaquim Floriano, 1052 • 13º andar
Sala 132 • Edifício Bertolucci • Itaim Bibi
Cep 04534-004
Tel.: (11) 3504-8100 • Fax: 3504-8199

www.oliveiratrust.com.br
agente@oliveiratrust.com.br
fundos@oliveiratrust.com.br

ÍNDICES FINANCEIROS

Durante o exercício de 2008, a Emissora USINAS SIDERÚRGICAS DE MINAS GERAIS S.A. - USIMINAS esteve enquadrada com os seguintes índices verificados por este Agente Fiduciário:

Índice	31/12/2008
Dívida Líquida/Ebitda	0,58
Ebitda/Despesas Financeiras	13,48

Obs.: Valores calculados pela Oliveira Trust.

Segundo a Escritura de Emissão, a Emissora deve manter a relação dívida líquida/EBITDA igual ou inferior a 3,5 e a relação EBITDA/despesas financeiras igual ou superior a 3. Sendo assim, e conforme quadro acima, a Emissora permaneceu enquadrada durante o exercício do ano de 2008.

INFORMAÇÕES ADICIONAIS

Em consulta realizada no site da Receita Federal obtivemos acesso à Certidão Conjunta Positiva com Efeitos de Negativa de Débitos Relativos aos Tributos Federais e à Dívida Ativa da União obtida, onde constavam: débitos relativos a tributos administrados pela Secretaria da Receita Federal do Brasil (RFB) com a exigibilidade suspensa, nos termos do artigo 151 da Lei nº 5.172, de 25 de outubro de 1966 – Código Tributário Nacional – CTN; e constam nos sistemas da Procuradoria-Geral da Fazenda Nacional (PGFN) débitos inscritos em Dívida Ativa da União com exigibilidade suspensa, nos termos no artigo 151 do CTN, ou garantidos por penhora em processo de execução fiscal. Questionada, a Emissora esclareceu que possui processos administrativos e judiciais de natureza tributária, nos quais discute principalmente IPI, PIS, COFINS, IRPJ, CSLL, IRRF, todos com exigibilidade suspensa em função de medida judicial ou em fase de julgamento de recurso voluntário ou impugnação.

No que tange à Certidão Conjunta Positiva com Efeitos de Negativa de Débitos Relativos aos Tributos Federais e à Dívida Ativa da União da interveniente prestadora da garantia fidejussória, qual seja, Usinas Mecânica S.A., constam as seguintes informações: débitos relativos a tributos administrados pela Secretaria da Receita Federal do Brasil (RFB) com a exigibilidade suspensa, nos termos do artigo 151 da Lei nº 5.172, de 25 de outubro de 1966 – Código Tributário Nacional – CTN; e constam nos sistemas da Procuradoria-Geral da Fazenda Nacional (PGFN) débitos inscritos em Dívida Ativa da União com exigibilidade suspensa, nos termos no artigo 151 do CTN, ou garantidos por penhora em processo de execução fiscal. A Emissora informou que a garantidora possui processos administrativos e judiciais de natureza tributária, nos quais discute principalmente PIS, COFINS, IRPJ, CSLL, IRRF, todos com exigibilidade suspensa em função de medida judicial ou em fase de julgamento de recurso voluntário ou impugnação.

A Emissora esclareceu ainda que as cobranças giram em torno de R\$ 300.000.000,00.

OLIVEIRA TRUST

OLIVEIRA TRUST DTVM S/A.
OLIVEIRA TRUST SERVICER S/A.
OLIVEIRA TRUST PARTICIPAÇÕES S/A.

Rio de Janeiro
Av. das Américas, 500 • Bl. 13 • Gr. 205
Cond. Downtown • Barra da Tijuca
CEP 22640-100
Tel.: (21) 3514-0000 • Fax: 3514-0099
Celular: (21) 8158-8522

São Paulo
Rua Joaquim Floriano, 1052 • 13º andar
Sala 132 • Edifício Bertolucci • Itaim Bibi
Cep 04534-004
Tel.: (11) 3504-8100 • Fax: 3504-8199

www.oliveiratrust.com.br
agente@oliveiratrust.com.br
fundos@oliveiratrust.com.br

INFORMAÇÕES OBRIGATÓRIAS FACE AO DISPOSTO NA INSTRUÇÃO CVM Nº 28/83, BEM COMO POR ANALOGIA AOS TERMOS DA ALÍNEA "B" DO § 1º DO ARTIGO 68 DA LEI Nº 6.404/76:

Alínea "a" do inciso XVII do art. 12 da Instrução CVM 28/83 – "Eventual omissão ou inverdade, de que tenha conhecimento, contida nas informações divulgadas pela companhia ou, ainda, o inadimplemento ou atraso na obrigatória prestação de informações pela companhia".	Não temos ciência de qualquer omissão ou inverdade nas informações divulgadas pela Companhia ou eventual inadimplemento ou atraso na prestação de informações da Companhia.
Alínea "b" do inciso XVII do art. 12 da Instrução CVM 28/83 – "Alterações estatutárias ocorridas no período".	Não temos ciência de qualquer alteração estatutária ocorrida no período.
Alínea "c" do inciso XVII do art. 12 da Instrução CVM 28/83 – "Comentários sobre as demonstrações financeiras da companhia, enfocando os indicadores econômicos, financeiros e de estrutura de capital da empresa".	Informações dispostas nos Comentários sobre as Demonstrações Contábeis.
Alínea "d" do inciso XVII do art. 12 da Instrução CVM 28/83 – "Posição da distribuição ou colocação das debêntures no mercado".	Informações dispostas acima, no quadro de debêntures em circulação, conforme disponibilizado junto a CETIP.
Alínea "e" do inciso XVII do art. 12 da Instrução CVM 28/83 – "Resgate, amortização, conversão, repactuação e pagamento de juros das debêntures realizados no período, bem como aquisições e vendas de debêntures efetuadas pela companhia emissora".	Não houve qualquer resgate, total ou parcial na presente emissão. As debêntures serão amortizadas conforme disposto no relatório. Não repactuam e são simples, portanto, não conversíveis em ações.
Alínea "f" do inciso XVII do art. 12 da Instrução CVM 28/83 – "Constituição e aplicações do fundo de amortização de debêntures, quando for o caso".	Não foi constituído fundo de amortização de debêntures.
Alínea "g" do inciso XVII do art. 12 da Instrução CVM 28/83 – "Acompanhamento da destinação dos recursos captados através da emissão de debêntures, de acordo com os dados obtidos junto aos administradores da companhia	Informação contida acima no item destinação dos recursos.

OLIVEIRA TRUST DTVM S/A.
OLIVEIRA TRUST SERVICER S/A.
OLIVEIRA TRUST PARTICIPAÇÕES S/A.

Rio de Janeiro
Av. das Américas, 500 • Bl. 13 • Gr. 205
Cond. Downtown • Barra da Tijuca
CEP 22640-100
Tel.: (21) 3514-0000 • Fax: 3514-0099
Celular: (21) 8158-8522

São Paulo
Rua Joaquim Floriano, 1052 • 13º andar
Sala 132 • Edifício Bertolucci • Itaim Bibi
Cep 04534-004
Tel.: (11) 3504-8100 • Fax: 3504-8199

www.oliveiratrust.com.br
agente@oliveiratrust.com.br
fundos@oliveiratrust.com.br

Alínea “h” do inciso XVII do art. 12 da Instrução CVM 28/83 - Relação dos bens e valores entregues à sua administração:	Não foram entregues bens e valores à administração do Agente Fiduciário.
Alínea “i” do inciso XVII do art. 12 da Instrução CVM 28/83 – “Cumprimento de outras obrigações assumidas pela companhia na escritura de emissão”.	Informações dispostas no presente relatório.
Alínea “j” do inciso XVII do art. 12 da Instrução CVM 28/83 – “Declaração acerca da suficiência e exeqüibilidade das garantias das debêntures”.	A garantia da presente emissão é quirografária. Adicionalmente, a emissão contém garantia fidejussória, que, conforme os números apresentados permanecem suficientes. (aguardando informações).
Alínea “l” do inciso XVII do art. 12 da Instrução CVM 28/83 – “Declaração sobre sua aptidão para continuar exercendo a função de agente	Declaração disposta abaixo.

COMENTÁRIOS SOBRE AS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS DA USINAS SIDERÚRGICAS DE MINAS GERAIS S.A.

O AUDITOR

NOME AUDITOR: PricewaterhouseCoopers Auditores Independentes
TIPO DE PARECER DO AUDITOR: Sem Ressalva

A EMPRESA

ATIVIDADE PRINCIPAL: Laminados planos
SITUAÇÃO DA EMPRESA: Operacional
NATUREZA DO CONTROLE ACIONÁRIO: Privada Nacional
CRITÉRIO DE ELABORAÇÃO DO BALANÇO: Legislação Societária

SITUAÇÃO FINANCEIRA

A Liquidez Geral diminuiu de 1,23 em 2007 para 1,06 em 2008. A Liquidez Corrente aumentou de 2,38 em 2007 para 2,69 em 2008. A Liquidez Seca diminuiu de 1,66 em 2007 para 1,54 em 2008. O Giro do Ativo apresentou queda de 0,67 em 2007 para 0,57 em 2008.

ESTRUTURA DE CAPITAIS

A companhia apresentou uma variação do índice de Empréstimos sobre o Patrimônio Líquido de 0,21 em 2007 para 0,45 em 2008. O Índice de Recursos de Terceiros sobre o Patrimônio Líquido variou de 0,65 em 2007

OLIVEIRA TRUST DTVM S/A.
OLIVEIRA TRUST SERVICER S/A.
OLIVEIRA TRUST PARTICIPAÇÕES S/A.

Rio de Janeiro
Av. das Américas, 500 • Bl. 13 • Gr. 205
Cond. Downtown • Barra da Tijuca
CEP 22640-100
Tel.: (21) 3514-0000 • Fax: 3514-0099
Celular: (21) 8158-8522

São Paulo
Rua Joaquim Floriano, 1052 • 13º andar
Sala 132 • Edifício Bertolucci • Itaim Bibi
Cep 04534-004
Tel.: (11) 3504-8100 • Fax: 3504-8199

www.oliveiratrust.com.br
agente@oliveiratrust.com.br
fundos@oliveiratrust.com.br

para 0,83 em 2008. O grau de imobilização em relação ao Patrimônio Líquido variou de 0,86 em 2007 para 0,96 em 2008. A empresa apresentou no seu Exigível de Longo Prazo um aumento de 85,3% de 2007 para 2008 e um aumento de 17,3% de 2007 para 2008 no Passivo Circulante.

RESULTADOS

O Resultado em 2008 foi positivo em R\$ 3.224.433 Mil enquanto que o de 2007 foi positivo em R\$ 3.171.895 Mil. A Receita Líquida em 2008 foi superior em 13,61% à de 2007. A Margem Bruta foi de 38,25% em 2008 contra 35,36% no ano anterior e a Margem Líquida foi de 20,53% contra 22,94% em 2007. As Despesas Operacionais aumentaram 305,73% de 2007 para 2008. O Resultado Líquido foi 1,66% superior a 2007. O Resultado Líquido do Exercício sobre o Patrimônio Líquido ficou em 21,45%(Lucro) em 2008 contra 25,43%(Lucro) em 2007.

Recomendamos a leitura completa das Demonstrações Contábeis, Relatório da Administração e Parecer dos Auditores Independentes para melhor análise da situação econômica e financeira da companhia.

DECLARAÇÃO DO AGENTE FIDUCIÁRIO

A Oliveira Trust declara que se encontra plenamente apta a continuar no exercício da função de Agente Fiduciário desta emissão de debêntures da USINAS SIDERÚRGICAS DE MINAS GERAIS S.A..



José Alexandre Freitas



Gustavo Dezouart. T. Pinto

OLIVEIRA TRUST DTVM S/A.
OLIVEIRA TRUST SERVICER S/A.
OLIVEIRA TRUST PARTICIPAÇÕES S/A.

Rio de Janeiro
Av. das Américas, 500 • Bl. 13 • Gr. 205
Cond. Downtown • Barra da Tijuca
CEP 22640-100
Tel.: (21) 3514-0000 • Fax: 3514-0099
Celular: (21) 8158-8522

São Paulo
Rua Joaquim Floriano, 1052 • 13º andar
Sala 132 • Edifício Bertolucci • Itaim Bibi
Cep 04534-004
Tel.: (11) 3504-8100 • Fax: 3504-8199

www.oliveiratrust.com.br
agente@oliveiratrust.com.br
fundos@oliveiratrust.com.br

BALANÇO PATRIMONIAL CONSOLIDADO (Reais Mil)			
ATIVO			
		31/12/2008	31/12/2007
1	Ativo Total	27.580.053	20.698.749
1.01	Ativo Circulante	11.898.801	8.962.928
1.01.01	Disponibilidades	2.924.241	3.950.937
1.01.02	Créditos	3.057.339	1.924.471
1.01.03	Estoques	5.082.053	2.693.714
1.01.04	Outros	835.168	393.806
1.02	Ativo Não Circulante	15.681.252	11.735.821
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	1.263.264	1.020.565
1.02.02	Ativo Permanente	14.417.988	10.715.256
PASSIVO			
		31/12/2008	31/12/2007
2	Passivo Total	27.580.053	20.698.749
2.01	Passivo Circulante	4.419.790	3.769.391
2.01.01	Empréstimos e Financiamentos	1.059.491	563.917
2.01.02	Debêntures	28.851	0
2.01.03	Fornecedores	1.102.405	833.796
2.01.04	Impostos, Taxas e Contribuições	831.693	811.045
2.01.05	Dividendos a Pagar	612.569	626.916
2.01.07	Dívidas com Pessoas Ligadas	55.599	76.928
2.01.08	Outros	729.182	856.789
2.02	Passivo Não Circulante	8.044.779	4.340.949
2.02.01	Passivo Exigível a Longo Prazo	8.044.779	4.340.949
2.04	Part. de Acionistas Não Controladores	86.541	114.078
2.05	Patrimônio Líquido	15.028.943	12.474.331
2.05.01	Capital Social Realizado	12.150.000	8.100.000
2.05.04	Reservas de Lucro	2.398.913	4.374.331
2.05.05	Ajustes de Avaliação Patrimonial	480.030	0

OLIVEIRA TRUST DTVM S/A.
OLIVEIRA TRUST SERVICER S/A.
OLIVEIRA TRUST PARTICIPAÇÕES S/A.

Rio de Janeiro
Av. das Américas, 500 • Bl. 13 • Gr. 205
Cond. Downtown • Barra da Tijuca
CEP 22640-100
Tel.: (21) 3514-0000 • Fax: 3514-0099
Celular: (21) 8158-8522

São Paulo
Rua Joaquim Floriano, 1052 • 13º andar
Sala 132 • Edifício Bertolucci • Itaim Bibi
Cep 04534-004
Tel.: (11) 3504-8100 • Fax: 3504-8199

www.oliveiratrust.com.br
agente@oliveiratrust.com.br
fundos@oliveiratrust.com.br

Demonstração do Resultado do Exercício CONSOLIDADO (Reais Mil)			
		31/12/2008	31/12/2007
3.01	Receita Bruta de Vendas e/ou Serviços	21.181.503	18.513.227
3.02	Deduções da Receita Bruta	-5.474.974	-4.688.384
3.03	Receita Líquida de Vendas e/ou Serviços	15.706.529	13.824.843
3.04	Custo de Bens e/ou Serviços Vendidos	-9.698.386	-8.936.494
3.05	Resultado Bruto	6.008.143	4.888.349
3.06	Despesas/Receitas Operacionais	-1.760.128	-433.814
3.06.01	Com Vendas	-254.011	-240.115
3.06.02	Gerais e Administrativas	-357.043	-319.191
3.06.03	Financeiras	-1.187.901	-6.230
3.06.04	Outras Receitas Operacionais	237.166	345.673
3.06.05	Outras Despesas Operacionais	-656.221	-223.140
3.06.06	Resultado da Equivalência Patrimonial	457.882	9.189
3.07	Resultado Operacional	4.248.015	4.454.535
3.08	Resultado Não Operacional	0	7.152
3.08.01	Receitas	0	82.757
3.08.02	Despesas	0	-75.605
3.09	Resultado Antes Tributação/Participações	4.248.015	4.461.687
3.10	Provisão para IR e Contribuição Social	-736.538	-1.125.189
3.11	IR Diferido	-271.684	-141.422
3.14	Part. de Acionistas Não Controladores	-15.360	-23.181
3.15	Lucro/Prejuízo do Período	3.224.433	3.171.895

Indicadores Financeiros		
	31/12/2008	31/12/2007
Alavancagem		
Recursos de Terceiros / P.L.	0,83	0,65
Empréstimos / P.L.	0,45	0,21
Índice de Atividade		
Giro do Ativo	0,57	0,67
Imobilizações		
Grau de Imobilização	0,96	0,86
Liquidez		
Liquidez Geral	1,06	1,23
Liquidez Corrente	2,69	2,38
Liquidez Seca	1,54	1,66
Rentabilidade		
Margem Bruta	38,25%	35,36%
Margem Líquida	20,53%	22,94%
Retorno sobre Capitais Próprios	21,45%	25,43%

OLIVEIRA TRUST DTVM S/A.
OLIVEIRA TRUST SERVICER S/A.
OLIVEIRA TRUST PARTICIPAÇÕES S/A.

Rio de Janeiro
Av. das Américas, 500 • Bl. 13 • Gr. 205
Cond. Downtown • Barra da Tijuca
CEP 22640-100
Tel.: (21) 3514-0000 • Fax: 3514-0099
Celular: (21) 8158-8522

São Paulo
Rua Joaquim Floriano, 1052 • 13º andar
Sala 132 • Edifício Bertolucci • Itaim Bibi
Cep 04534-004
Tel.: (11) 3504-8100 • Fax: 3504-8199

www.oliveiratrust.com.br
agente@oliveiratrust.com.br
fundos@oliveiratrust.com.br

N/A - Não Aplicado

Fonte: Demonstração Financeira Padronizada do exercício de 2008.

OLIVEIRA TRUST

OLIVEIRA TRUST DTVM S/A.
OLIVEIRA TRUST SERVICER S/A.
OLIVEIRA TRUST PARTICIPAÇÕES S/A.

Rio de Janeiro
Av. das Américas, 500 • Bl. 13 • Gr. 205
Cond. Downtown • Barra da Tijuca
CEP 22640-100
Tel.: (21) 3514-0000 • Fax: 3514-0099
Celular: (21) 8158-8522

São Paulo
Rua Joaquim Floriano, 1052 • 13º andar
Sala 132 • Edifício Bertolucci • Itaim Bibi
Cep 04534-004
Tel.: (11) 3504-8100 • Fax: 3504-8199

www.oliveiratrust.com.br
agente@oliveiratrust.com.br
fundos@oliveiratrust.com.br