

USINAS SIDERÚRGICAS DE MINAS GERAIS
S.A. – USIMINAS

4ª. EMISSÃO PÚBLICA DE DEBÊNTURES

RELATÓRIO ANUAL DO AGENTE FIDUCIÁRIO

EXERCÍCIO DE 2011

Rio de Janeiro, 30 de Abril, 2012.

Prezados Senhores Debenturistas,

Na qualidade de Agente Fiduciário da 4ª. Emissão Pública de Debêntures da USINAS SIDERÚRGICAS DE MINAS GERAIS S.A. – USIMINAS (“Emissão”), apresentamos a V.Sas o relatório anual sobre a referida emissão, atendendo o disposto na Instrução da CVM nº 28, 23 de Novembro de 1983 e na Escritura de Emissão.

A apreciação sobre a situação da empresa foi realizada com base nas Demonstrações Financeiras Padronizadas – DFP, demais informações fornecidas pela Emissora e controles internos da Pentágono.

Informamos, também, que este relatório encontra-se à disposição dos debenturistas na sede da Companhia Emissora, na sede da Pentágono, na CVM, na CETIP e na sede do Coordenador Líder da Emissão.

A versão eletrônica deste relatório foi enviada à companhia emissora, estando também disponível em nosso website www.pentagonotrustee.com.br.

Atenciosamente,

PENTÁGONO S.A. DTVM.

Características da Emissora

- Denominação Social: USINAS SIDERÚRGICAS DE MINAS GERAIS S.A. – USIMINAS
- CNPJ/MF: 60.894.730/0001-05
- Vice-Presidente de Relações com Investidores: Sr. Ronald Seckelmann
- Atividades: a exploração da indústria siderúrgica, e o comércio de seus produtos e subprodutos, podendo ainda explorar a atividade portuária para si ou para terceiros, importar, exportar e praticar outras atividades industriais, comerciais e de prestação de serviços de qualquer natureza, correlata ou não. Ademais, a Emissora poderá, a critério do seu Conselho de Administração, participar de outras sociedades ou empreendimentos de qualquer natureza, no país ou no exterior.

Características da Emissão

- Data de Emissão: 01/02/2008
- Data de Vencimento: 01/02/2013
- Banco Escriturador/Mandatário: Banco Bradesco S.A.
- Código Cetip/ISIN: USIM14/BRUSIMDBS039
- Coordenador Líder: Banco Bradesco BBI S.A.
- Destinação dos Recursos: Os recursos obtidos por meio da Emissão de Debêntures serão destinados, em sua totalidade, ao projeto de expansão e modernização de sua planta industrial. Tal projeto consiste: (i) na expansão na capacidade de produção da usina localizada em Ipatinga, em 3,2 milhões de toneladas de aço por ano, (ii) na reforma e ampliação do laminador de tiras a quente e do laminador de chapas grossas, (iii) na construção da nova linha de galvanização, (iv) na construção de uma nova aciaria, (v) na construção de uma nova coqueria, (vi) na nova unidade termelétrica, e (vii) no aprimoramento dos programas de atualização tecnológica e de proteção ambiental praticados pela Usiminas.

- Tipo de Emissão: Emissão Pública de Debêntures simples, não conversíveis em ações, da espécie subordinada.
1. Eventual Omissão ou inverdade nas informações divulgadas pela Companhia; Inadimplemento ou atraso na obrigatória prestação de informações: (Artigo 12, alínea a, inciso XVII da Instrução CVM 28/83)

A Pentágono declara que não possui conhecimento de eventual omissão ou inverdade, contida nas informações divulgadas pela Emissora, ou de qualquer inadimplemento ou atraso na obrigatória prestação de informações pela Emissora.

2. Alterações Estatutárias: (Artigo 12, alínea b, inciso XVII da Instrução CVM 28/83)

Em AGE realizada em 14/04/2011, foi aprovada a alteração de disposições estatutárias conforme proposta colocada à disposição dos acionistas.

3. Comentários sobre as demonstrações financeiras da Companhia, Indicadores Econômicos, Financeiros e de estrutura de capital da empresa: (Artigo 12, alínea c, inciso XVII da Instrução CVM 28/83)

- A Empresa

- ➔ Atividade Principal: 24.22-9-01 - Produção de laminados planos de aço ao carbono, revestidos ou não;
- ➔ Situação da Empresa: Ativa;
- ➔ Natureza do Controle Acionário: Aberto;
- ➔ Critério de Elaboração do Balanço: Legislação Societária.

- Situação Financeira

- ➔ Liquidez Geral: De 0,80 em 2010 para 0,63 em 2011;
- ➔ Liquidez Corrente: De 2,69 em 2010 para 1,88 em 2011;
- ➔ Liquidez Seca: De 1,31 em 2010 para 0,63 em 2011;
- ➔ Giro do Ativo: De 0,39 em 2010 para 0,35 em 2011.

- Estrutura de Capitais

A companhia apresentou um aumento de Empréstimos e Financiamentos sobre o Patrimônio Líquido de 14,67% de 2010 para 2011. O Índice de Participação do Capital Terceiros sobre o de Capital Próprio variou de 68% em 2010 para 75% em 2011. O grau de imobilização em relação ao Patrimônio Líquido variou de 114% em 2010 para 127% em 2011. A empresa apresentou no seu Passivo Exigível a Longo Prazo um aumento de 7,63% de 2010 para 2011 e uma queda de 5,59% de 2010 para 2011 no índice de endividamento.

- **Resultados**

Solicitamos a leitura completa das Demonstrações Contábeis da Companhia e o Parecer dos Auditores Independentes, anexas nas últimas folhas deste Relatório, para melhor análise da situação econômica e financeira da Companhia.

4. **Posição da distribuição ou colocação das debêntures no mercado:** (Artigo 12, alínea d, inciso XVII da Instrução CVM 28/83)

- VALOR UNITÁRIO NA EMISSÃO: R\$ 100.000,00
- ATUALIZAÇÃO DO VALOR NOMINAL: Não aplicável
- REMUNERAÇÃO: 100% do DI + 0,42% a.a.
- PAGAMENTOS EFETUADOS POR DEBÊNTURE (2011):

Juros:

01/02/2011 – R\$ 5.463,317100

01/08/2011 – R\$ 5.850,391400

- **POSIÇÃO DO ATIVO:**

Quantidade em circulação: 5.000

Quantidade em tesouraria: 0

Quantidade total emitida: 5.000

5. **Resgate, amortização, conversão, repactuação, pagamento dos juros das debêntures realizadas no período, bem como aquisições e vendas de debêntures efetuadas pela companhia emissora:** (Artigo 12, alínea e, inciso XVII da Instrução CVM 28/83)

- **Resgate:** Não houve;

- Amortização: Não houve;
- Conversão: Não aplicável;
- Repactuação: Não aplicável;
- Pagamento dos juros das debêntures realizados no período: conforme item 4 acima;
- Aquisições e vendas de debêntures efetuadas pela companhia Emissora: Não houve.

6. **Constituição e aplicações de fundo de amortização de debêntures, quando for o caso:** (Artigo 12, alínea f, inciso XVII da Instrução CVM 28/83)

Não houve a constituição de Fundo de Amortização para esta Emissão.

7. **Acompanhamento da destinação dos recursos captados através da emissão de debêntures, de acordo com os dados obtidos junto aos administradores da companhia Emissora:** (Artigo 12, alínea g, inciso XVII da Instrução CVM 28/83)

De acordo com a Declaração da Emissora, os recursos obtidos foram utilizados conforme o previsto na Escritura de Emissão.

8. **Relação dos bens e valores entregues à sua administração:** (Artigo 12, alínea h, inciso XVII da Instrução CVM 28/83)

Não há bens e/ou valores entregues ao Agente Fiduciário para administração.

9. **Cumprimento de outras Obrigações assumidas pela companhia na escritura de emissão:** (Artigo 12, alínea i, inciso XVII da Instrução CVM 28/83)

A Emissora obriga-se, sob pena de serem declaradas vencidas as obrigações relativas às debêntures, a manter, entre outras obrigações, os índices financeiros descritos no item 5.1, alínea “s”, da Escritura de Emissão.

Ratio	Cálculo	Limite	Realizado
Dívida Líquida por Ebitda	Dívida Líquida = 4.051.962 EBITDA = 1.482.740	≤ 3,75	2,73
Ebitda por Despesas de Juros	EBITDA = 1.482.740 Despesa de Juros = 404.157	≥ 2,75	3,67

De acordo com as informações obtidas, verificamos o cumprimento das obrigações assumidas pela Emissora na Escritura de Emissão.

10. **Declaração acerca da suficiência e exequibilidade das garantias das debêntures:** (Artigo 12, alínea j, inciso XVII da Instrução CVM 28/83)

As debêntures da presente emissão são da espécie subordinada, sem garantias adicionais.

11. **Existência de outras emissões de debêntures, públicas ou privadas, feitas pela própria emissora por sociedade coligada, controlada, controladora ou integrante do mesmo grupo da emissora em que tenha atuado como agente fiduciário no período:** (Artigo 12, alínea k, inciso XVII da Instrução CVM 28/83)

(i) denominação da companhia ofertante: **MRS LOGÍSTICA S.A.;**

- valor da emissão: R\$ 300.000.000,00;
- quantidade de debêntures emitidas: 30.000;
- espécie: com garantia flutuante;
- prazo de vencimento das debêntures: 01/02/2020;
- tipo e valor dos bens dados em garantia e denominação dos garantidores: Não aplicável;
- eventos de resgate, amortização, pagamentos, conversão, repactuação e inadimplemento no período, por debênture:

Juros:

01/02/2011 – R\$ 603,968640

01/08/2011 – R\$ 640,903610

12. **Parecer:**

Não possuímos conhecimento de eventual omissão ou inverdade, contida nas informações divulgadas pela Emissora, que manteve seu registro atualizado junto à CVM - Comissão de Valores Imobiliários.

13. **Declaração sobre a aptidão para continuar exercendo a função de agente fiduciário:** (Artigo 12, alínea l, inciso XVII da Instrução CVM 28/83 e artigo 68, alínea "b" da Lei nº 6.404 de 15 de Dezembro de 1976)

A Pentágono declara que se encontra plenamente apta a continuar no exercício da função de Agente Fiduciário desta emissão de debêntures da Emissora.

Este relatório foi preparado com todas as informações necessárias ao preenchimento dos requisitos contidos na Instrução CVM 28, de 23 de novembro de 1983, conforme alterada, e demais disposições legais aplicáveis.

Embora tenhamos nos empenhado em prestar informações precisas e atualizadas não há nenhuma garantia de sua exatidão na data em que forem recebidas nem de que tal exatidão permanecerá no futuro. Essas informações não devem servir de base para se empreender de qualquer ação sem orientação profissional qualificada, precedida de um exame minucioso da situação em pauta.

PENTÁGONO S.A. DTVM

DOCUMENTOS ANEXOS:

Balanço Patrimonial Consolidado (Anexo 1)

Demonstrações de Resultado Consolidado (Anexo 2)

Parecer dos Auditores (Anexo 3)

Anexo 1

DFs Consolidadas / Balanço Patrimonial Ativo

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 31/12/2011	Penúltimo Exercício 31/12/2010	Antepenúltimo Exercício 31/12/2009
1	Ativo Total	33.360.425	31.784.751	0
1.01	Ativo Circulante	12.616.945	12.270.576	0
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	2.901.312	4.145.779	0
1.01.02	Aplicações Financeiras	2.289.383	397.787	0
1.01.03	Contas a Receber	1.254.435	1.735.127	0
1.01.03.01	Clientes	1.254.435	1.735.127	0
1.01.04	Estoques	5.058.876	4.898.311	0
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	1.112.939	1.093.572	0
1.01.08.03	Outros	1.112.939	1.093.572	0
1.01.08.03.01	Impostos a Recuperar	799.635	823.271	0
1.01.08.03.02	Dividendos a Receber	13.587	0	0
1.01.08.03.03	Adiantamentos a Fornecedores	71.758	70.085	0
1.01.08.03.04	Outras Contas a Receber	198.495	175.942	0
1.01.08.03.05	Instrumentos Financeiros	29.464	24.294	0
1.02	Ativo Não Circulante	20.743.480	19.514.175	0
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	1.939.992	1.436.133	0
1.02.01.08	Créditos com Partes Relacionadas	5.710	5.960	0
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	1.934.282	1.430.173	0
1.02.01.09.03	Tributos Diferidos	797.146	398.223	0
1.02.01.09.04	Depósitos Judiciais	486.327	443.879	0
1.02.01.09.05	Instrumentos Financeiros	435.972	356.899	0
1.02.01.09.06	Impostos a Recuperar	154.737	174.970	0
1.02.01.09.07	Outros	60.100	56.202	0
1.02.02	Investimentos	428.382	2.061.186	0
1.02.02.01	Participações Societárias	428.382	2.061.186	0
1.02.02.01.01	Participações em Coligadas	425.198	1.677.101	0
1.02.02.01.04	Outras Participações Societárias	3.184	384.085	0
1.02.03	Imobilizado	15.921.154	14.275.006	0
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	10.489.802	9.744.385	0



DFs Consolidadas / Balanço Patrimonial Ativo

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 31/12/2011	Penúltimo Exercício 31/12/2010	Antepenúltimo Exercício 31/12/2009
1.02.03.03	Imobilizado em Andamento	5.431.352	4.530.621	0
1.02.04	Intangível	2.453.952	1.741.850	0

DFs Consolidadas / Balanço Patrimonial Passivo
(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 31/12/2011	Penúltimo Exercício 31/12/2010	Antepenúltimo Exercício 31/12/2009
2	Passivo Total	33.360.425	31.784.751	0
2.01	Passivo Circulante	4.092.173	3.497.015	0
2.01.02	Fornecedores	1.462.373	1.288.109	0
2.01.03	Obrigações Fiscais	625.788	596.243	0
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	625.788	596.243	0
2.01.03.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar	197.636	178.593	0
2.01.03.01.02	Tributos a recolher	126.202	130.441	0
2.01.03.01.03	Salários e Encargos Sociais	301.950	287.209	0
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	1.139.516	812.976	0
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	865.097	790.560	0
2.01.04.02	Debêntures	274.419	22.416	0
2.01.05	Outras Obrigações	864.496	799.687	0
2.01.05.01	Passivos com Partes Relacionadas	92.815	72.621	0
2.01.05.02	Outros	771.681	727.066	0
2.01.05.02.01	Dividendos e JCP a Pagar	69.704	159.819	0
2.01.05.02.04	Tributos Parcelados	61.169	57.555	0
2.01.05.02.05	Instrumentos Financeiros	43.589	73.027	0
2.01.05.02.06	Adiantamentos de Clientes	202.978	180.728	0
2.01.05.02.07	Aquisição Mineração Ouro Negro S.A.	156.193	0	0
2.01.05.02.08	Contas a Pagar	238.048	255.937	0
2.02	Passivo Não Circulante	10.254.047	9.258.299	0
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	7.823.126	6.904.124	0
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	7.373.126	6.404.124	0
2.02.01.02	Debêntures	250.000	500.000	0
2.02.02	Outras Obrigações	1.040.933	602.371	0
2.02.02.01	Passivos com Partes Relacionadas	6.750	41.899	0
2.02.02.02	Outros	1.034.183	560.472	0
2.02.02.02.03	Tributos Parcelados	38.837	70.538	0
2.02.02.02.04	Instrumentos Financeiros	547.250	437.195	0



DFs Consolidadas / Balanço Patrimonial Passivo

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 31/12/2011	Penúltimo Exercício 31/12/2010	Antepenúltimo Exercício 31/12/2009
2.02.02.02.05	Aquisição Mineração Ouro Negro S.A.	312.385	0	0
2.02.02.02.06	Outros	135.911	52.739	0
2.02.04	Provisões	1.589.988	1.751.804	0
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	1.481.728	1.616.894	0
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	1.277.473	1.301.940	0
2.02.04.01.05	Passivos Contingentes	204.255	314.954	0
2.02.04.02	Outras Provisões	108.260	134.910	0
2.02.04.02.03	Provisões para Passivos Ambientais e de Desativação	108.260	134.910	0
2.03	Patrimônio Líquido Consolidado	19.014.205	19.029.437	0
2.03.01	Capital Social Realizado	12.150.000	12.150.000	0
2.03.02	Reservas de Capital	2.274	0	0
2.03.04	Reservas de Lucros	4.490.822	4.316.992	0
2.03.04.01	Reserva Legal	699.587	687.934	0
2.03.04.02	Reserva Estatutária	3.020.985	2.910.274	0
2.03.04.10	Para Investimentos e Capital de Giro	770.250	718.784	0
2.03.06	Ajustes de Avaliação Patrimonial	640.697	965.607	0
2.03.09	Participação dos Acionistas Não Controladores	1.730.412	1.596.838	0

Anexo 2

DFs Consolidadas / Demonstração do Resultado

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 01/01/2011 à 31/12/2011	Penúltimo Exercício 01/01/2010 à 31/12/2010	Antepenúltimo Exercício 01/01/2009 à 31/12/2009
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	11.901.959	12.962.395	0
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-10.607.791	-10.431.539	0
3.03	Resultado Bruto	1.294.168	2.530.856	0
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-601.349	-570.413	0
3.04.01	Despesas com Vendas	-458.568	-374.254	0
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-510.319	-527.222	0
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	236.476	172.515	0
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	64.095	100.568	0
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	66.967	57.980	0
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	692.819	1.960.443	0
3.06	Resultado Financeiro	-50.015	13.227	0
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	642.804	1.973.670	0
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	-113.752	-567.925	0
3.08.01	Corrente	-340.583	-492.654	0
3.08.02	Diferido	226.831	-75.271	0
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	529.052	1.405.745	0
3.10	Resultado Líquido de Operações Descontinuadas	-124.919	177.905	0
3.11	Lucro/Prejuízo Consolidado do Período	404.133	1.583.650	0
3.11.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	233.077	1.571.840	0
3.11.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	171.056	11.810	0
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)			
3.99.01	Lucro Básico por Ação			
3.99.01.01	ON	0,23000	1,52000	0,00000
3.99.01.02	PN	0,25000	1,67000	0,00000
3.99.02	Lucro Diluído por Ação			
3.99.02.01	ON	0,23000	1,52000	0,00000
3.99.02.02	PN	0,25000	1,67000	0,00000

Anexo 3

DFP - Demonstrações Financeiras Padronizadas - 31/12/2011 - USINAS SIDERURGICAS DE MINAS GERAIS SA

Versão : 2

Pareceres e Declarações / Parecer dos Auditores Independentes - Sem Ressalva

Relatório dos auditores independentes
sobre as demonstrações financeiras individuais e consolidadas

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

Examinamos as demonstrações financeiras individuais da Usinas Siderúrgicas de Minas Gerais S.A. - USIMINAS (a "Companhia" ou "Controladora") que compreendem o balanço patrimonial em 31 de dezembro de 2011 e as respectivas demonstrações do resultado, do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o exercício findo nessa data, assim como o resumo das principais políticas contábeis e as demais notas explicativas.

Examinamos também as demonstrações financeiras consolidadas da Usinas Siderúrgicas de Minas Gerais S.A. - USIMINAS e suas controladas ("Consolidado") que compreendem o balanço patrimonial consolidado em 31 de dezembro de 2011 e as respectivas demonstrações consolidadas do resultado, do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o exercício findo nessa data, assim como o resumo das principais políticas contábeis e as demais notas explicativas.

Responsabilidade da administração
sobre as demonstrações financeiras

A administração da Companhia é responsável pela elaboração e adequada apresentação dessas demonstrações financeiras individuais de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil e dessas demonstrações financeiras consolidadas de acordo com as normas internacionais de relatório financeiro (IFRS) emitidas pelo International Accounting Standards Board (IASB) e as práticas contábeis adotadas no Brasil, 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 por 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 pelo auditor 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 das 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 por 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 expressar uma opinião sobre a eficácia desses controles internos da Companhia. Uma auditoria inclui também a avaliação da adequação das políticas 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 sobre as demonstrações
financeiras individuais

Em nossa opinião, as demonstrações financeiras individuais acima referidas apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira da Usinas Siderúrgicas de Minas Gerais S.A. - USIMINAS em 31 de dezembro de 2011, o desempenho de suas operações e os seus fluxos de caixa para o exercício findo nessa data, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil.

Opinião sobre as demonstrações
financeiras consolidadas

Em nossa opinião, as demonstrações financeiras consolidadas acima referidas apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira da Usinas Siderúrgicas de Minas Gerais S.A. - USIMINAS e suas controladas em 31 de dezembro de 2011, o desempenho consolidado de suas operações e os seus fluxos de caixa consolidados para o exercício findo nessa data, de acordo com as normas internacionais de relatório financeiro (IFRS) emitidas pelo International Accounting Standards Board (IASB) e as práticas contábeis adotadas no Brasil.

Ênfase

Conforme descrito na Nota 3, as demonstrações financeiras individuais foram elaboradas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil. No caso da Usinas Siderúrgicas de Minas Gerais S.A. - USIMINAS, essas práticas diferem das IFRS, aplicável às demonstrações financeiras separadas, somente no que se refere à avaliação dos investimentos em controladas, coligadas e controladas em conjunto pelo método de equivalência patrimonial, uma vez que para fins de IFRS seria custo ou valor justo. Nossa opinião não está ressalvada em função desse assunto.

Outros assuntos

Informação suplementar - demonstrações do valor adicionado

Examinamos também as demonstrações individuais e consolidadas do valor adicionado (DVA), referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2011, 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, 6 de março de 2012

PricewaterhouseCoopers
Auditores Independentes
CRC 2SP000160/O-5 "F" MG

Carlos Augusto Silva
Contador CRC 1SP197007/O-2 "S" MG