



Usiminas.
Fazer melhor sempre.

USIMINAS

Informação Pública - Belo Horizonte, 29 de outubro de 2014. A Usinas Siderúrgicas de Minas Gerais S.A. - Usiminas (BM&FBOVESPA: USIM3, USIM5 e USIM6; OTC: USDMY e USNZY; LATIBEX: XUSIO e XUSI) divulga hoje os resultados do terceiro trimestre do exercício de 2014 (3T14). As informações operacionais e financeiras da Companhia, exceto quando indicado de outra forma, são apresentadas com base em números consolidados e em Reais, em conformidade com o IFRS (*International Financial Reporting Standards*). As comparações realizadas neste comunicado levam em consideração o segundo trimestre de 2014 (2T14), exceto quando especificado em contrário.

Divulgação de Resultados do 3T14

Os principais indicadores operacionais e financeiros foram:

- Volume total de vendas de aço de 1,4 milhão de toneladas;
- Receita líquida consolidada de R\$2,9 bilhões;
- EBITDA ajustado consolidado de R\$356,5 milhões;
- Caixa em 30/09/14 de R\$3,1 bilhões;
- Investimentos de R\$268,3 milhões;
- Indicador dívida líquida/EBITDA de 1,8x.

Principais Destaques

R\$ milhões - Consolidado	3T14	2T14	3T13	Var. 3T14/2T14	9M14	9M13	Var. 9M14/9M13
Volume de Vendas Aço (mil t)	1.401	1.456	1.565	-4%	4.294	4.728	-9%
Volume de Vendas Minério (mil t)	1.238	1.457	1.830	-15%	4.462	4.542	-2%
Receita Líquida	2.908	3.106	3.198	-6%	9.156	9.637	-5%
CPV	(2.783)	(2.772)	(2.742)	0%	(8.178)	(8.598)	-5%
Lucro (Prejuízo) Bruto	125	334	455	-63%	979	1.039	-6%
Lucro (Prejuízo) Líquido	(24)	129	115	-	326	(30)	-
EBITDA (Instrução CVM 527)	344	538	534	-36%	1.530	1.259	22%
Margem de EBITDA (Instrução CVM 527)	12%	17%	17%	- 5 p.p.	17%	13%	+ 4 p.p.
EBITDA Ajustado	357	549	538	-35%	1.561	1.292	21%
Margem de EBITDA Ajustado	12%	18%	17%	- 6 p.p.	17%	13%	+ 4 p.p.
Investimentos (CAPEX)	268	261	238	3%	767	673	14%
Caixa	3.057	2.894	3.990	6%	3.057	3.990	-23%

Dados de Mercado - 30/09/14

BM&FBOVESPA: USIM5 R\$6,37/ação
USIM3 R\$6,64/ação

EUA/OTC: USNZY US\$2,59/ADR

LATIBEX: XUSI €2,11/ação
XUSIO €2,16/ação

Índice

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

Conjuntura Econômica

A economia mundial está crescendo em um ritmo mais lento do que o esperado para 2014. Segundo o Fundo Monetário Internacional, FMI, a expectativa é de que o crescimento mundial alcance 3,3% em 2014, o mesmo crescimento de 2013. O crescimento mais fraco é consequência do pior desempenho dos principais países da Zona do Euro, Japão e alguns países emergentes, como o Brasil.

O potencial de crescimento médio dos países em desenvolvimento para 2014 é de 4,4%, destacando a China com 7,4% e o Brasil com 0,3%, segundo previsões do FMI.

A atividade econômica no Brasil apresenta um fraco crescimento desde o começo de 2014, devido a fatores estruturais, como uma infraestrutura ineficiente, altos juros e baixa competitividade da indústria, que contribui para menores investimentos. A Indústria seguiu em dificuldades diante do enfraquecimento do consumo, baixo investimento, acúmulo de estoques e baixa confiança dos empresários e consumidores. Segundo o Relatório Focus do Banco Central, a previsão é que o PIB Industrial recue 1,3% neste ano.

Siderurgia

Segundo o World Steel Association, WSA, a produção mundial de aço bruto atingiu 1.231 milhões de toneladas até setembro, volume 2,0% superior ao verificado em igual período do ano anterior, com a produção da China, que representa 50% do total mundial, avançando 1,9%. De acordo com a entidade, a taxa de utilização da capacidade encontra-se em 76,1%, correspondendo a 2,6 pontos percentuais menor que em setembro de 2013. Assim, a condição de excesso de capacidade persiste afetando negativamente as condições de rentabilidade da siderurgia mundial.

No Brasil, a produção de aço bruto atingiu 25,5 milhões de toneladas até setembro, com retração de 1,3% na comparação com 2013. Segundo o Instituto Aço Brasil, IABr, a produção de laminados planos recuou 5,1% neste período.

O mercado brasileiro de aços planos consumiu 3,3 milhões de toneladas no 3T14, sendo 18,8% supridos por importações. Na comparação do 3T14 com o 2T14, o consumo recuou 5,0%, com retração em todas as linhas de produtos.

Dentre os setores industriais, aqueles intensivos no consumo de aço apresentaram quedas ainda mais expressivas. No acumulado do ano, até o mês de agosto, a produção de bens de capital recuou 8,8% e a de bens duráveis, 10,3%. Dentre esses, a produção de veículos é um dos destaques negativos. De acordo com a Associação Nacional de Fabricantes de Veículos Automotores, ANFAVEA, o recuo da produção alcançou 16,8% até setembro, na comparação com igual período do ano passado. A queda das exportações, principalmente de veículos e autopeças, alcançou 15,1% no mesmo período. Assim, segundo o IABr e o Ministério do Desenvolvimento, Indústria e Comércio Exterior, MDIC, o balanço do comércio indireto de aço registrou até setembro um déficit de 1,9 milhão de toneladas, o maior da série histórica.

O Instituto Nacional dos Distribuidores de Aço, INDA, estima que as vendas de aços planos na rede de distribuição tenham avançado 3,4% no 3T14 na comparação com o 2T14 e recuado 11,2% na comparação com o mesmo trimestre do ano anterior. Os estoques mantiveram-se estáveis em cerca de 1,1 milhão de toneladas e o giro de estoques recuou para 2,9 meses.

Mineração

A redução da demanda Chinesa e a abundante oferta de minério de ferro pressionaram fortemente seus preços, que alcançaram, na média, US\$90,2/t no 3T14, contra US\$102,6/t no 2T14 (62% Fe, CFR China). O preço do minério de ferro atingiu patamares ainda mais baixos, cotado em US\$77,8/t em 30/09/14.

Desempenho Econômico e Financeiro

Comentários dos Resultados Consolidados

Receita Líquida

A receita líquida do 3T14 foi de R\$2,9 bilhões, 6,4% inferior à do 2T14, principalmente devido ao menor volume de vendas de aço e minério de ferro e ao menor preço de minério no mercado. O mercado interno representou 82,3% da receita líquida total consolidada.

Distribuição da Receita Líquida

	3T14	2T14	3T13	9M14	9M13
Mercado Interno	82%	88%	94%	86%	90%
Mercado Externo	18%	12%	6%	14%	10%
Total	100%	100%	100%	100%	100%

Custos dos Produtos Vendidos (CPV)

No 3T14, o CPV totalizou R\$2,8 bilhões.

A margem bruta de 4,3% no 3T14 foi 6,5 pontos percentuais inferior à do 2T14, que foi de 10,8%, conforme tabela abaixo:

Margem Bruta

3T14	2T14	3T13	9M14	9M13
4,3%	10,8%	14,2%	10,7%	10,8%

Despesas e Receitas Operacionais

No 3T14, as despesas com vendas foram 10,5% menores quando comparadas às do 2T14, principalmente decorrente do menor volume de exportações de minério de ferro. As despesas gerais e administrativas foram inferiores em 12,6% devido à redução das despesas com serviços de terceiros. As despesas operacionais líquidas totalizaram R\$95,7 milhões no 3T14, contra R\$133,8 milhões no 2T14, sobretudo devido ao maior resultado da venda de energia elétrica excedente em R\$35,4 milhões.

Assim, a margem operacional da Companhia apresentou o seguinte desempenho:

Margem Operacional

3T14	2T14	3T13	9M14	9M13
1,0%	6,5%	7,0%	6,2%	3,7%

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)	3T14	2T14	9M14	9M13
Lucro líquido (prejuízo) do exercício	(24.430)	128.611	325.809	(30.211)
Imposto de renda / Contribuição social	(143.742)	73.356	70.701	(121.523)
Resultado financeiro	232.452	58.561	309.070	630.027
Depreciação e amortização	280.209	277.527	824.824	780.397
EBITDA - Instrução CVM - 527	344.489	538.055	1.530.404	1.258.690
Resultado da Equivalência Patrimonial em Coligadas e Controladas	(35.101)	(60.248)	(139.633)	(126.391)
EBITDA proporcional de controladas em conjunto	47.128	71.567	170.504	160.014
EBITDA Ajustado	356.516	549.374	1.561.275	1.292.313

O EBITDA Ajustado do 3T14 atingiu R\$356,5 milhões, 35,1% inferior ao do 2T14, que foi de R\$549,4 milhões, principalmente devido ao menor desempenho das Unidades de Mineração e Siderurgia. A margem de EBITDA ajustado no 3T14 foi de 12,3%, uma redução de 5,4 pontos percentuais em relação à do 2T14. As margens estão indicadas abaixo:

Margem de EBITDA Ajustado

3T14	2T14	3T13	9M14	9M13
12,3%	17,7%	16,8%	17,1%	13,4%

Resultado Financeiro

O 3T14 apresentou resultado financeiro negativo de R\$232,5 milhões, contra R\$58,6 milhões no 2T14, um aumento de 296,9%. Este resultado pode ser atribuído, principalmente, ao crescimento dos efeitos cambiais e das despesas financeiras em R\$205,8 milhões e R\$64,0 milhões, respectivamente, em decorrência da desvalorização de 11,3% do Real frente ao Dólar no período.

Resultado Financeiro - Consolidado

R\$ mil	3T14	2T14	3T13	Var. 3T14/2T14	9M14	9M13	Var. 9M14/9M13
Efeitos Cambiais	(163.986)	41.856	(1.703)	-	(57.300)	(135.537)	-58%
Valor de Mercado das Operações de Swap	25.532	(23.602)	(884)	-	971	18.320	-95%
Efeitos Monetários	(16.720)	(46.246)	(14.011)	-64%	(107.114)	(73.754)	45%
Receitas Financeiras	74.353	57.015	74.399	30%	170.420	156.566	9%
Despesas Financeiras	(151.631)	(87.584)	(175.367)	73%	(316.047)	(595.622)	-47%
RESULTADO FINANCEIRO	(232.452)	(58.561)	(117.566)	297%	(309.070)	(630.027)	-51%

Resultado da Equivalência Patrimonial em Coligadas e Controladas

O resultado da equivalência patrimonial em coligadas e controladas foi de R\$35,1 milhões no 3T14, contra R\$60,2 milhões no 2T14, uma redução de 41,7%, devido à menor contribuição da Unigal no período.

Lucro (Prejuízo) Líquido

A Companhia apresentou prejuízo líquido de R\$24,4 milhões no 3T14, contra lucro líquido de R\$128,6 milhões no 2T14, principalmente decorrente dos efeitos cambiais que somaram R\$164,0 milhões no 3T14, em função da desvalorização do Real frente ao Dólar, e da menor contribuição das Unidades de Siderurgia e Mineração.

Investimentos (CAPEX)

Os investimentos somaram R\$268,3 milhões no 3T14, 2,9% maior quando comparados aos do 2T14. Do total dos investimentos neste período, foram aplicados aproximadamente 90% na Unidade de Siderurgia, 6% na Mineração, 3% na Transformação do Aço e 1% em Bens de Capital.

Endividamento Financeiro

O endividamento total consolidado foi de R\$6,8 bilhões em 30/09/14, estável em relação ao de 30/06/14. A dívida líquida consolidada permaneceu estável em R\$3,8 bilhões no final de setembro, comparada com o final de junho, apesar da desvalorização do Real no período.

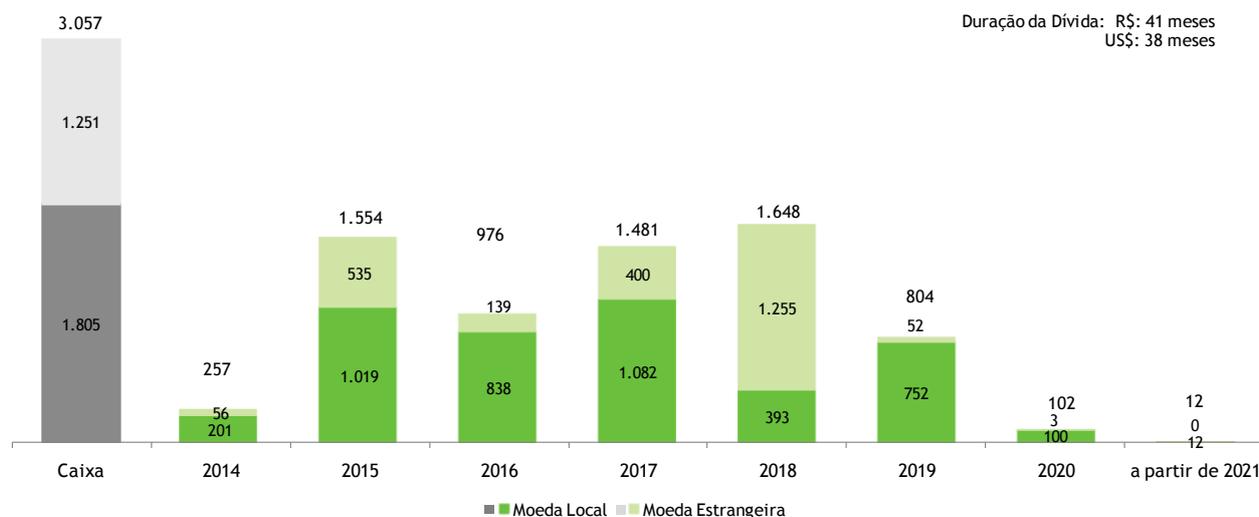
Em 30/09/14, a composição da dívida por prazo de vencimento era de 25,4% no curto prazo e 74,6% no longo prazo. A composição por moeda representava 64,3% em moeda nacional e 35,7% em moeda estrangeira. O indicador dívida líquida/EBITDA em 30/09/14 era de 1,8 vezes, considerando o EBITDA acumulado nos últimos 12 meses. A tabela a seguir demonstra os indexadores da dívida consolidada:

Endividamento Total por Indexador - Consolidado

R\$ mil	30-set-14			%	30-jun-14	Var. set14/jun14	31-dez-13	Var. set14/dez13
	Curto Prazo	Longo Prazo	TOTAL		TOTAL		TOTAL	
Moeda Nacional	1.168.664	3.226.762	4.395.426	64%	4.329.981	2%	4.537.975	-3%
TJLP	216.681	456.549	673.230	-	729.037	-8%	836.348	-20%
CDI	892.122	2.699.025	3.591.147	-	3.496.651	3%	3.591.129	0%
Outras	59.861	71.188	131.049	-	104.293	26%	110.498	19%
Moeda Estrangeira (*)	570.514	1.868.864	2.439.378	36%	2.378.108	3%	2.364.859	3%
Dívida Bruta	1.739.178	5.095.626	6.834.804	100%	6.708.089	2%	6.902.834	-1%
Caixa e Aplicações	-	-	3.056.598	-	2.894.449	6%	3.468.816	-12%
Endividamento Líquido	-	-	3.778.206	-	3.813.640	-1%	3.434.018	10%

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

O gráfico abaixo demonstra o perfil da dívida consolidada e a posição de caixa em milhões de reais em 30/09/14:



Desempenho das Unidades de Negócios

As transações entre as Companhias são apuradas em preços e condições de mercado.

Usiminas - Unidades de Negócios

Mineração

Siderurgia

Transformação do Aço

Bens de Capital

Mineração Usiminas

Usina de Ipatinga
Usina de Cubatão
Unigal

Soluções Usiminas

Usiminas Mecânica

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

R\$ milhões	Mineração		Siderurgia*		Transformação do Aço		Bens de Capital		Ajustes		Consolidado	
	3T14	2T14	3T14	2T14	3T14	2T14	3T14	2T14	3T14	2T14	3T14	2T14
Receita Líquida de Vendas	107	202	2.677	2.918	609	596	214	221	(699)	(831)	2.908	3.106
Mercado Interno	117	179	2.153	2.566	608	595	214	213	(699)	(831)	2.392	2.723
Mercado Externo	(9)	23	524	352	1	1	0	8	-	-	515	383
Custo Produtos Vendidos	(119)	(131)	(2.535)	(2.639)	(599)	(570)	(193)	(196)	663	764	(2.783)	(2.772)
Lucro (Prejuízo) Bruto	(11)	71	142	278	10	26	21	25	(37)	(67)	125	334
(Despesas)/Receitas Operacionais	(12)	(35)	(36)	(61)	(33)	(32)	(16)	(6)	1	1	(96)	(134)
Lucro (Prejuízo) Operacional antes das Despesas Financeiras	(23)	36	106	218	(23)	(7)	6	19	(36)	(66)	29	200
EBITDA Ajustado	11	67	343	457	(13)	3	12	25	3	(2)	357	549
Margem EBITDA Ajust.	11%	33%	13%	16%	-2%	1%	5%	11%	-	-	12%	18%

* Consolida 70% do Resultado da Unigal

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

R\$ milhões	Mineração		Siderurgia*		Transformação do Aço		Bens de Capital		Ajustes		Consolidado	
	9M14	9M13	9M14	9M13	9M14	9M13	9M14	9M13	9M14	9M13	9M14	9M13
Receita Líquida de Vendas	656	754	8.472	8.512	1.767	1.852	604	770	(2.342)	(2.251)	9.156	9.637
Mercado Interno	530	680	7.294	7.664	1.760	1.835	596	770	(2.342)	(2.251)	7.838	8.698
Mercado Externo	126	74	1.177	848	7	18	8	-	-	-	1.319	939
Custo Produtos Vendidos	(403)	(303)	(7.713)	(7.970)	(1.698)	(1.670)	(540)	(734)	2.176	2.079	(8.178)	(8.598)
Lucro (Prejuízo) Bruto	252	451	759	542	69	182	64	36	(166)	(172)	979	1.039
(Despesas) / Receitas Operacionais	(88)	(83)	(194)	(409)	(96)	(146)	(38)	(53)	3	3	(413)	687
Lucro (Prejuízo) Operacional antes das Despesas Financeiras	164	368	565	133	(27)	36	27	(17)	(163)	(169)	566	352
EBITDA Ajustado	254	402	1.277	843	2	77	45	3	(17)	(33)	1.561	1.292
Margem EBITDA Ajust.	39%	53%	15%	10%	0%	4%	8%	0%	-	-	17%	13%

* Consolida 70% do Resultado da Unigal

I) MINERAÇÃO

Desempenho Operacional e de Vendas

No 3T14, o volume de produção foi de 1,4 milhão de toneladas, 8,3% inferior ao do 2T14, em linha com a estratégia de balancear produção com vendas.

O volume de vendas no 3T14 foi de 1,2 milhão de toneladas, 15,1% inferior ao do 2T14, em função da não realização de exportações e da fraca demanda de terceiros no mercado interno. O volume de minério de ferro destinado às usinas de Ipatinga e Cubatão foi de 1,0 milhão de toneladas, 5,1% superior ao do 2T14.

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

Minério de Ferro

Mil toneladas	3T14	2T14	3T13	Var. 3T14/2T14	9M14	9M13	Var. 9M14/9M13
Produção	1.434	1.564	1.213	-8%	4.616	4.483	3%
Vendas - Para Terceiros - Mercado Interno	199	297	787	-33%	794	1.040	-24%
Vendas - Exportação	0	171	0	-	680	331	105%
Vendas para a Usiminas	1.039	989	1.043	5%	2.988	3.170	-6%
Total de Vendas	1.238	1.457	1.830	-15%	4.462	4.542	-2%

Comentários dos Resultados da Unidade de Negócio – Mineração

A receita líquida na Unidade de Mineração registrada no 3T14 foi de R\$107,4 milhões, uma redução de 47,0% quando comparada à do 2T14, que foi de R\$202,7 milhões, devido ao menor volume de vendas e menor preço do minério de ferro no mercado. A referência de preços do Platts ajustada para o período de formação de preço de venda da Mineração Usiminas, CFR China 62% Fe, foi de US\$110/t no 2T14 para US\$94/t no 3T14, representando uma desvalorização de 14,6%.

No 3T14, o custo dos produtos vendidos – CPV totalizou R\$118,8 milhões, 9,4% inferior em relação ao do 2T14, principalmente devido ao menor volume de vendas. O CPV por tonelada apresentou aumento de R\$6,0/t devido à menor diluição de custo fixo, em função do *ramp up* da planta de flotação que não atingiu plena capacidade, em razão das atuais restrições logísticas para exportação do minério de ferro. Os custos fixos da mineração representaram aproximadamente 60% do CPV total.

Consequentemente, no 3T14, houve um prejuízo bruto de R\$11,5 milhões contra um lucro bruto de R\$71,6 milhões no 2T14. A margem bruta foi negativa em 10,7% contra uma margem positiva de 35,3% no trimestre anterior.

No 3T14, as despesas com vendas totalizaram R\$10,9 milhões, contra R\$20,2 milhões no 2T14, representando uma redução de 46,0%, decorrente da não realização de exportações no período. As despesas gerais e administrativas no 3T14 somaram R\$9,3 milhões, 26,4% menor que às do 2T14, em razão da redução nas despesas administrativas e de pessoal. As despesas operacionais líquidas no 3T14 foram de R\$11,8 milhões, enquanto no 2T14, foram de R\$35,2 milhões, representando uma redução de 66,6%. No 3T14, a venda de energia somou R\$9,4 milhões, contra R\$8,3 milhões no 2T14.

Assim, no 3T14, o EBITDA Ajustado foi de R\$11,4 milhões, 83,0% inferior ao do 2T14, que foi de R\$67,0 milhões, correspondendo a uma margem de 10,6%.

Investimentos (CAPEX)

Os investimentos no 3T14 alcançaram R\$16,2 milhões, 41,8% abaixo do montante investido no 2T14, que foi de R\$27,8 milhões, principalmente em função da redução de gastos na fase final do Projeto Friáveis.

Participação na MRS Logística

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

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

A MRS transportou 43,1 milhões de toneladas no 3T14, um aumento de 4,2% em relação ao do 2T14, o que representou recorde de volume trimestral.

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

Produção - Usinas de Ipatinga e Cubatão

No 3T14, a produção de aço bruto nas usinas de Ipatinga e de Cubatão foi de 1,4 milhão de toneladas, uma redução de 12,0% em relação à do 2T14, em linha com a estratégia de balancear produção com vendas.

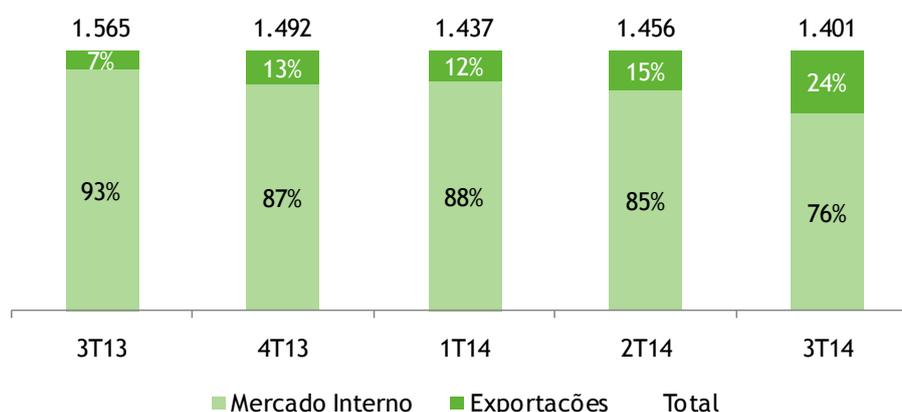
Produção (Aço Bruto)

Mil toneladas	3T14	2T14	3T13	Var. 3T14/2T14	9M14	9M13	Var. 9M14/9M13
Usina de Ipatinga	799	894	998	-11%	2.627	2.929	-10%
Usina de Cubatão	608	705	784	-14%	2.031	2.264	-10%
Total	1.407	1.599	1.782	-12%	4.658	5.193	-10%

Vendas

As vendas no 3T14 atingiram 1,4 milhão de toneladas de aço, 3,8% inferiores às do 2T14. As exportações aumentaram 52,9% na comparação com as registradas no 2T14, com o crescimento de vendas de placas em 98,7 mil toneladas e chapas grossas em 18,5 mil toneladas. Os principais destinos das exportações foram os Estados Unidos e México. Já o volume do mercado interno recuou 13,9% em relação ao do 2T14, devido à forte queda da demanda no mercado doméstico. O mix de vendas registrado foi de 76,0% no mercado interno e 24,0% nas exportações.

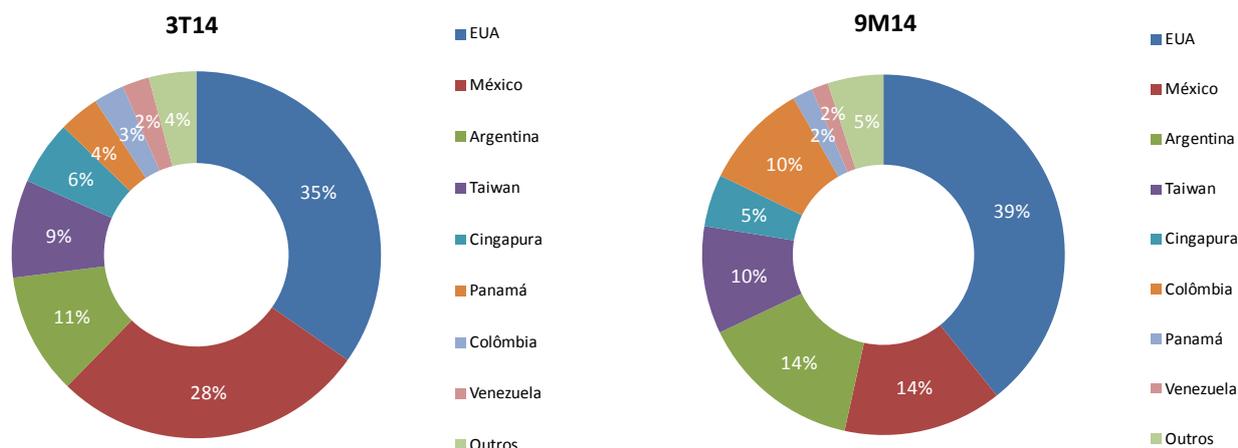
Vendas na Siderurgia (mil t)



Distribuição de Vendas por Produto

Mil toneladas	3T14		2T14		3T13		Var. 3T14/2T14	9M14		9M13		Var. 9M14/9M13
Vendas Totais	1.401	100%	1.456	100%	1.565	100%	-4%	4.294	100%	4.728	100%	-9%
Chapas Grossas	323	23%	334	23%	354	23%	-3%	937	22%	981	21%	-4%
Laminados a Quente	434	31%	512	35%	531	34%	-15%	1.463	34%	1.647	35%	-11%
Laminados a Frio	297	21%	341	23%	377	24%	-13%	1.015	24%	1.095	23%	-7%
Galvanizados	217	15%	243	17%	231	15%	-11%	675	16%	687	15%	-2%
Produtos Processados	9	1%	13	1%	30	2%	-27%	48	1%	112	2%	-57%
Placas	120	9%	12	1%	41	3%	860%	156	4%	206	4%	-24%
Mercado Interno	1.064	76%	1.236	85%	1.453	93%	-14%	3.567	83%	4.108	87%	-13%
Chapas Grossas	239	17%	269	18%	331	21%	-11%	736	17%	895	19%	-18%
Laminados a Quente	345	25%	429	29%	502	32%	-20%	1.239	29%	1.441	30%	-14%
Laminados a Frio	259	18%	302	21%	366	23%	-14%	896	21%	1.003	21%	-11%
Galvanizados	192	14%	211	15%	202	13%	-9%	602	14%	604	13%	0%
Produtos Processados	7	1%	12	1%	27	2%	-39%	44	1%	99	2%	-56%
Placas	21	2%	12	1%	27	2%	70%	50	1%	66	1%	-24%
Mercado Externo	337	24%	220	15%	112	7%	53%	726	13%	620	13%	17%
Chapas Grossas	84	6%	66	5%	23	1%	28%	201	5%	86	2%	134%
Laminados a Quente	89	6%	82	6%	30	2%	8%	223	2%	206	4%	8%
Laminados a Frio	38	3%	40	3%	12	1%	-3%	119	3%	92	2%	30%
Galvanizados	25	2%	32	2%	30	2%	-23%	73	2%	82	2%	-11%
Produtos Processados	2	0%	1	0%	2	0%	122%	4	0%	13	0%	-67%
Placas	99	7%	-	0%	14	1%	-	105	2%	140	3%	-25%

Seguem abaixo os principais destinos das exportações:



Comentários dos Resultados da Unidade de Negócio - Siderurgia

A Unidade de Siderurgia obteve no 3T14 uma receita líquida de R\$2,7 bilhões, 8,3% inferior à do 2T14, principalmente em função do mix de vendas com maior participação das exportações e das vendas de produtos de menor valor agregado.

No 3T14, o Custo dos Produtos Vendidos - CPV foi de R\$2,5 bilhões, em linha com o 2T14. O *cash cost* de produção por tonelada foi reduzido em 3,4% em razão da queda nos preços das principais matérias primas, carvão e minério de ferro. O CPV por tonelada ficou estável em relação ao período anterior.

No 3T14, as despesas com vendas foram 5,8% superiores às do 2T14, em função do maior volume de exportações. As despesas gerais e administrativas foram inferiores em 11,4%, principalmente impactadas pela diminuição de serviços de terceiros. As despesas operacionais líquidas no 3T14 foram de R\$36,3 milhões, contra R\$60,8 milhões no 2T14, queda de 40,4%, principalmente decorrente da maior contribuição da venda de energia elétrica excedente em R\$34,3 milhões.

O EBITDA Ajustado foi de R\$343,3 milhões no 3T14, 24,8% inferior ao do 2T14, principalmente em função do mix de vendas com maior participação das exportações e das vendas de produtos de menor valor agregado. A margem de EBITDA Ajustado foi de 12,8%, 2,9 pontos percentuais abaixo da registrada no 2T14.

Investimentos (CAPEX)

Os investimentos no 3T14 somaram R\$242,4 milhões, principalmente em função da manutenção e da reforma da Coqueria #2 em Ipatinga. A reforma da Coqueria aumentará a produção própria de coque e tem previsão de entrada em operação no 1T15.

III) TRANSFORMAÇÃO DO AÇO

Soluções Usiminas - SU

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

As vendas das unidades de negócios Distribuição, Serviços/*Just In Time* e Tubos foram responsáveis por respectivos 57%, 34% e 9% do volume total de vendas no 3T14.

Comentários dos Resultados da Unidade de Negócio - Transformação do Aço

A receita líquida no 3T14 totalizou R\$609,0 milhões, 2,2% superior à do 2T14, devido ao maior volume de vendas em 1,9% e ao maior preço médio em 0,4% da Soluções Usiminas.

No 3T14, o custo dos produtos vendidos foi de R\$599,0 milhões, superior em 5,1% quando comparado ao do 2T14, principalmente em função do maior volume de vendas e maiores custos unitários.

As despesas operacionais no 3T14 foram de R\$33,0 milhões, 2,5% superiores que às do 2T14.

No 3T14, o EBITDA Ajustado registrado foi negativo em R\$13,4 milhões, contra R\$3,1 milhões positivo no 2T14. A margem de EBITDA Ajustado foi negativa em 2,2%, contra 0,5% positiva no trimestre anterior.

IV) BENS DE CAPITAL

Usiminas Mecânica S.A.

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

Principais Contratos Assinados

No 3T14, os principais contratos assinados foram para a fabricação de pontes para a Transnordestina Logística, para o fornecimento de *blanks* para a indústria naval e de vagões para a MRS Logística.

Comentários dos Resultados da Unidade de Negócio - Bens de Capital

A receita líquida no 3T14 foi de R\$214,2 milhões, 3,0% abaixo da verificada no 2T14 em função da menor rentabilidade da sua carteira de projetos.

O lucro bruto no 3T14 foi de R\$21,2 milhões, contra R\$25,1 milhões no 2T14.

O EBITDA Ajustado no 3T14 foi de R\$11,8 milhões, contra R\$24,9 milhões no 2T14, que estava impactado positivamente pela venda de ativos não operacionais, no valor de R\$12,2 milhões. A margem de EBITDA Ajustado foi de 5,5% no 3T14 contra 11,3% no 2T14.

Destaques Consolidados

Troféu Transparência 2014: A Associação Nacional dos Executivos de Finanças, Administração e Contabilidade (ANEFAC), reconheceu, pelo 12º ano, a Usiminas entre as dez empresas mais transparentes do Brasil, na categoria empresas de capital aberto com receita líquida superior a R\$5 bilhões. A comissão julgadora avaliou as demonstrações financeiras de 2013, em quesitos técnicos como aderência aos princípios contábeis, Parecer dos auditores externos, apresentação geral e divulgação de aspectos relevantes adicionais aos exigidos pela legislação.

Premiação de RI: A Usiminas foi reconhecida no setor de Metais e Mineração na América Latina como 3º Melhor Programa de Relações com Investidores pela Institutional Investor Magazine, publicação internacional especializada no mercado de capitais.

Mercado de Capitais

Desempenho na BM&FBOVESPA

A ação ordinária (USIM3) da Usiminas encerrou o 3T14 cotada a R\$6,64 e a ação preferencial (USIM5) a R\$6,37. A desvalorização no trimestre da USIM3 foi de 5,0% e da USIM5, de 17,8%. No mesmo período, o IBOVESPA registrou uma valorização de 2,2%.

Resumo do Desempenho da Usiminas na BM&FBOVESPA (USIM5)

	3T14	2T14	Var. 3T14/2T14	3T13	Var. 3T14/3T13
Número de Negócios	811.778	752.556	8%	941.702	-14%
<i>Média Diária</i>	<i>12.489</i>	<i>12.138</i>	<i>3%</i>	<i>14.488</i>	<i>-14%</i>
Quantidade Negociada - mil ações	442.550	366.019	21%	546.249	-19%
<i>Média Diária</i>	<i>6.808</i>	<i>5.904</i>	<i>15%</i>	<i>8.404</i>	<i>-19%</i>
Volume Financeiro - R\$ milhões	3.566	3.228	10%	5.021	-29%
<i>Média Diária</i>	<i>55</i>	<i>52</i>	<i>5%</i>	<i>77</i>	<i>-29%</i>
Cotação Máxima	9,00	10,52	-14%	10,96	-18%
Cotação Mínima	6,37	7,58	-16%	6,55	-3%
Cotação Unitária Final	6,37	7,58	-16%	10,52	-39%
Valor de Mercado - R\$ milhões	6.458	7.684	-16%	10.665	-39%

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 nas ações ordinárias, e o USNZY, com lastro em ações preferenciais classe A. Em 30/09/14, o ADR USNZY, de maior liquidez, estava cotado a US\$2,59 e apresentou uma desvalorização no trimestre de 19,1%.

LATIBEX – Madri

A Usiminas tem ações negociadas na LATIBEX – Seção da Bolsa de Madrid: ação preferencial XUSI e ação ordinária XUSIO. Em 30/09/14, a ação XUSI encerrou cotada a €2,11 apresentando desvalorização de 17,6%. A ação XUSIO encerrou o período cotada a €2,16, com desvalorização de 6,5% no trimestre.

Para mais informações:

GERÊNCIA GERAL DE RELAÇÕES COM INVESTIDORES		
Cristina Morgan C. Drumond	cristina.drumond@usiminas.com	31 3499-8772
Leonardo Karam Rosa	leonardo.rosa@usiminas.com	31 3499-8550
Diogo Dias Gonçalves	diogo.goncalves@usiminas.com	31 3499-8710
Renata Costa Couto	r.couto@usiminas.com	31 3499-8619
Imprensa: favor entrar em contato através do e-mail imprensa@usiminas.com		



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

3T14 Teleconferência de Resultados - Data 29/10/2014	
Em Português - Tradução Simultânea para Inglês	
Horário em Brasília: às 11:00hs Telefone para conexão: Brasil: (11) 3193-1001 / 2820-4001	Horário em Nova Iorque: às 09:00hs Telefone para conexão: EUA: (1 786) 924-6977
Audio replay disponível pelo telefone (11) 3193-1012	
Senha de acesso ao replay: 1989808# - português	Senha de acesso ao replay: 9502219# - inglês
O áudio da teleconferência será transmitido ao vivo pela internet	
Veja apresentação de slides no website: www.usiminas.com/ri	

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

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

Ativo	30/set/14	30/jun/14
Circulante	8.847.521	9.267.312
Disponibilidades	3.056.598	2.894.449
Contas a Receber	1.505.040	1.624.755
Impostos a Recuperar	254.906	305.701
Estoques	3.690.850	4.156.923
Adiantamento de fornecedores	14.380	12.457
Instrumentos financeiros	50.017	40.437
Outros Títulos e Valores a Receber	275.730	232.590
Não Circulante	21.926.162	21.781.498
Realizável a Longo Prazo	2.888.090	2.778.120
Impostos Diferidos	1.955.105	1.809.383
Depósitos Judiciais	560.270	594.924
Valores a Receber de Empresas Ligadas	21.946	21.594
Impostos a Recuperar	100.628	107.286
Instrumentos Financeiros	100.679	97.226
Outros	149.462	147.707
Investimentos	1.187.252	1.152.991
Imobilizado	15.463.182	15.459.740
Intangível	2.387.638	2.390.647
Total do Ativo	30.773.683	31.048.810

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

Passivo	30/set/14	30/jun/14
Circulante	4.790.453	4.928.200
Empréstimos e Financiamentos e Tributos Parcelados	1.739.178	1.581.409
Fornecedores, Empreiteiros e Fretes	1.987.409	2.312.290
Salários e Encargos Sociais	316.975	294.903
Tributos e Impostos a Recolher	136.022	104.311
Valores a Pagar a Sociedades Ligadas	140.848	156.680
Instrumentos Financeiros	97.104	81.741
Dividendos a Pagar	169	169
Adiantamento de Clientes	179.026	106.853
Outros	193.722	289.844
Exigível a Longo Prazo	6.948.744	7.059.113
Empréstimos e Financiamentos e Tributos Parcelados	5.095.626	5.126.680
Passivo Atuarial	1.201.689	1.233.787
Provisões para Demandas Judiciais	477.672	490.404
Instrumentos Financeiros	54.720	91.748
Provisão para Recuperação Ambiental	82.919	80.753
Outros	36.118	35.741
Patrimônio Líquido	19.034.486	19.061.497
Capital Social	12.150.000	12.150.000
Reservas e Lucro Acumulados	4.788.218	4.816.894
Participação dos Acionistas não Controladores	2.096.268	2.094.603
Total do Passivo	30.773.683	31.048.810

Demonstração do Resultado Trimestral - Consolidado | IFRS

R\$ mil	3T14	2T14	3T13	Var. 3T14/2T14
Receita Líquida de Vendas	2.907.816	3.106.300	3.197.724	-6%
Mercado Interno	2.392.386	2.722.578	3.002.073	-12%
Mercado Externo	515.430	383.722	195.651	34%
Custo dos Produtos Vendidos	(2.782.955)	(2.772.242)	(2.742.261)	0%
Lucro Bruto	124.861	334.058	455.463	-63%
Margem Bruta	4,3%	10,8%	14,2%	- 6,5 p.p.
(Despesas) Receitas Operacionais	(95.682)	(133.778)	(229.123)	-28%
Vendas	(63.821)	(71.280)	(71.005)	-10%
Gerais e Administrativas	(111.565)	(127.582)	(136.018)	-13%
Outras (Despesas) Receitas	79.704	65.084	(22.100)	22%
Programa Reintegra	-	-	4.073	-
Custo Líquido das Obrigações Atuariais	(1.289)	(1.303)	(10.578)	-1%
Provisões para Demandas Judiciais	(22.380)	(19.721)	(26.950)	13%
Resultado da Venda e Baixa de Ativos	2.148	23.562	1.066	-91%
Resultado Venda de Energia Elétrica Excedente	124.401	89.007	(1.065)	40%
Outras (Despesas) Receitas Líquidas	(23.176)	(26.461)	11.354	-12%
Lucro Operacional antes das Despesas Financeiras	29.179	200.280	226.340	-85%
Margem Operacional	1,0%	6,5%	7,0%	- 5,5 p.p.
(Despesas) Receitas Financeiras	(232.452)	(58.561)	(117.566)	297%
Receitas Financeiras	247.318	48.915	124.212	406%
Despesas Financeiras	(479.770)	(107.476)	(241.778)	346%
Resultado de Equivalência Patrimonial em Coligadas e Controladas	35.101	60.248	48.075	-42%
Lucro (Prejuízo) Operacional	(168.172)	201.967	156.849	-
Imposto de Renda / Contribuição Social	143.742	(73.356)	(42.241)	-
Lucro (Prejuízo) Líquido do Exercício	(24.430)	128.611	114.608	-
Margem Líquida	-0,8%	4,1%	3,5%	4,9 p.p.
Atribuível:				
Aos acionistas da companhia	(26.095)	114.415	70.540	-123%
Participação dos não controladores	1.665	14.196	44.068	-88%
EBITDA (Instrução CVM 527)	344.489	538.055	534.482	-36%
Margem EBITDA	11,8%	17,3%	16,7%	- 5,5 p.p.
EBITDA Ajustado (proporcional de controladas em conjunto)	356.516	549.374	537.551	-35%
Margem EBITDA Ajustado	12,3%	17,7%	16,8%	- 5,4 p.p.
Depreciação e amortização	280.209	277.527	260.067	1%

Demonstração do Resultado Acumulado - Consolidado | IFRS

R\$ mil	9M14	9M13	Var. 9M14/9M13
Receita Líquida de Vendas	9.156.434	9.636.874	-5%
Mercado Interno	7.837.779	8.697.856	-10%
Mercado Externo	1.318.655	939.018	40%
Custo dos Produtos Vendidos	(8.177.820)	(8.598.009)	-5%
Lucro Bruto	978.614	1.038.865	-6%
Margem Bruta	10,7%	10,8%	- 0,1 p.p.
(Despesas) Receitas Operacionais	(412.667)	(686.963)	-40%
Vendas	(218.695)	(252.765)	-13%
Gerais e Administrativas	(367.308)	(424.790)	-14%
Outras (Despesas) Receitas	173.336	(9.408)	-
Programa Reintegra	-	20.843	-
Custo Líquido das Obrigações Atuariais	(3.881)	(31.734)	-88%
Provisões para Demandas Judiciais	(70.939)	(45.358)	56%
Resultado da Venda e Baixa de Ativos não Operacionais	29.359	27.109	8%
Resultado Venda de Energia Elétrica Excedente	288.381	13.571	2025%
Outras (Despesas) Receitas Líquidas	(69.584)	6.161	-
Lucro Operacional antes das Despesas Financeiras	565.947	351.902	61%
Margem Operacional	6,2%	3,7%	+ 2,5 p.p.
(Despesas) Receitas Financeiras	(309.070)	(630.027)	-51%
Receitas Financeiras	343.411	442.072	-22%
Despesas Financeiras	(652.481)	(1.072.099)	-39%
Resultado de Equivalência Patrimonial em Coligadas e Controladas	139.633	126.391	10%
Lucro (Prejuízo) Operacional	396.510	(151.734)	-
Imposto de Renda / Contribuição Social	(70.701)	121.523	-
Lucro (Prejuízo) Líquido do Exercício	325.809	(30.211)	-
Margem Líquida	3,6%	-0,2%	+ 3,8 p.p.
Atribuível:			
Aos acionistas da companhia	272.934	(142.550)	-
Participação dos não controladores	52.875	112.339	-53%
EBITDA (Instrução CVM 527)	1.530.404	1.258.690	22%
Margem EBITDA	16,7%	13,1%	+ 3,7 p.p.
EBITDA Ajustado (proporcional de controladas em conjunto)	1.561.275	1.292.313	21%
Margem EBITDA Ajustado	17,1%	13,4%	+ 3,6 p.p.
Depreciação e Amortização	824.824	780.397	6%

Fluxo de Caixa - Consolidado | IFRS

R\$ mil	3T14	2T14
Fluxos de Caixa das Atividades Operacionais		
Lucro Líquido do Exercício	(24.430)	128.611
Encargos e Var. Monetárias/Cambiais Líquidas	265.184	52.842
Despesas de Juros	95.717	39.938
Depreciação e Amortização	280.209	277.527
Resultado na Venda de Imobilizado	(2.148)	(23.562)
Participações nos Resultados de Subsidiárias	(35.101)	(60.248)
Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	(139.499)	55.108
Constituição (reversão) de Provisões	10.580	40.475
Ganhos e Perdas Atuariais	1.289	1.303
Plano de Outorga de Opção de Ações	1.741	3.376
Total	453.542	515.370
(Acréscimo)/Decréscimo de Ativos		
Contas a Receber de Clientes	119.918	110.928
Estoques	470.135	(90.967)
Impostos a Recuperar	62.928	9.504
Depósitos Judiciais	34.534	(29.724)
Valores a Receber de Empresas Ligadas	(352)	(326)
Outros	(22.664)	(30.295)
Total	664.499	(30.880)
Acréscimo/(Decréscimo) de Passivos		
Fornecedores, Empreiteiros e Fretes	(324.881)	(18.450)
Valores a Pagar a Sociedades Ligadas	(15.832)	12.160
Adiantamentos de Clientes	72.173	(26.846)
Tributos a Recolher	32.954	(47.878)
Passivo Atuarial pago	(45.793)	(46.137)
Outros	(54.406)	(36.511)
Total	(335.785)	(163.662)
Caixa Proveniente das atividades Operacionais		
	782.256	320.828
Juros Pagos	(111.752)	(133.948)
Imposto de Renda e Contribuição Social	(2.475)	(36.670)
Caixa Líquido Proveniente das Atividades Operacionais		
	668.029	150.210
Fluxos de caixa das Atividades de Investimentos		
Títulos e Valores Mobiliários	(126.522)	22.134
Valor Recebido pela Alienação de Investimentos	-	-
Valor Pago pela Aquisição de Investimentos	(53.666)	(53.914)
Compras de Imobilizado	(261.088)	(256.940)
Valor Recebido pela Venda de Imobilizado	4.691	34.287
Compras / Pagamentos de Ativos Intangíveis	(14.826)	(15.149)
Dividendos Recebidos	13.640	96.073
Compras de Software	(7.222)	(3.932)
Caixa Líquido Aplicado nas Atividades de Investimentos		
	(444.993)	(177.441)
Fluxos de Caixa das Atividades de Financiamentos		
Ingressos de Emprést., Financiam. e Debêntures	106.839	706.490
Pagamentos de Emprést., Financ. e Debênt.	(273.754)	(589.194)
Pagamentos de Tributos Parcelados	(3.993)	(2.355)
Liquidação de Operações de Swap	(9.167)	(5.141)
Dividendos e Juros sobre Capital Próprio	-	(79.771)
Caixa Líquido Proveniente das (Aplicado nas) Atividades de Financiamentos		
	(180.075)	30.029
Variação Cambial sobre Caixa e Equivalentes de Caixa		
	(7.334)	(194)
Aumento (redução) Líquido de Caixa e Equivalentes de Caixa		
	35.627	2.604
Caixa e Equivalentes de Caixa no Início do Exercício	2.081.437	2.078.833
Caixa e Equivalentes de Caixa no Final do Exercício	2.117.064	2.081.437
CONCILIAÇÃO COM A LINHA DE DISPONIBILIDADES NO BALANÇO		
Saldo Inicial Caixa	2.081.437	2.078.833
Saldo Inicial de Títulos e Valores Mobiliários	813.012	835.146
Disponibilidades no Início do Exercício	2.894.449	2.913.979
Aumento (redução) Líquido de Caixa e Equivalentes de Caixa	35.627	2.604
Aumento (redução) Líquido de Títulos	126.522	(22.134)
Saldo Final Caixa	2.117.064	2.081.437
Saldo Final de Títulos	939.534	813.012
Disponibilidades no Final do Exercício	3.056.598	2.894.449

Fluxo de Caixa - Consolidado | IFRS

R\$ mil	9M14	9M13
Fluxos de Caixa das Atividades Operacionais		
Lucro Líquido do Exercício	325.809	(30.211)
Encargos e Var. Monetárias/Cambiais Líquidas	343.082	641.333
Despesas de Juros	162.422	208.765
Depreciação e Amortização	824.824	780.397
Resultado na venda de imobilizado	(29.359)	(33.275)
Participações nos resultados de subsidiárias	(139.633)	(126.391)
Imposto de Renda e Contribuição Social diferidos	(258)	(207.749)
Constituição (reversão) de Provisões	53.521	52.961
Ganhos e perdas atuariais	3.881	31.734
Plano de Outorga de opção de ações	8.515	7.151
Total	1.552.804	1.324.715
(Acréscimo)/Decréscimo de Ativos		
Contas a Receber de Clientes	137.252	(198.058)
Estoques	161.173	(148.554)
Impostos a Recuperar	75.698	181.364
Depósitos Judiciais	5.015	(12.838)
Valores a Receber de Empresas Ligadas	(1.115)	(815)
Outros	(97.642)	65.807
Total	280.381	(113.094)
Acréscimo/(Decréscimo) de Passivos		
Fornecedores, Empreiteiros e Fretes	(434.615)	164.738
Valores a Pagar a Sociedades Ligadas	806	(71.503)
Adiantamentos de Clientes	717	(112.243)
Tributos a Recolher	(2.634)	47.232
Passivo Atuarial pago	(136.478)	(127.662)
Outros	(99.855)	178.775
Total	(672.059)	79.337
Caixa Proveniente das atividades Operacionais	1.161.126	1.290.958
Juros Pagos	(357.988)	(463.391)
Imposto de Renda e Contribuição Social	(61.819)	(129.792)
Caixa Líquido Proveniente das Atividades Operacionais	741.319	697.775
Fluxos de caixa das Atividades de Investimentos		
Títulos e Valores Mobiliários	(103.905)	(149.355)
Valor recebido pela alienação de investimentos	16.486	-
Valor pago pela aquisição de investimentos	(164.685)	(152.144)
Compras de imobilizado	(750.006)	(665.521)
Valor recebido pela venda de imobilizado	43.707	35.207
Compras / pagamentos de ativos intangíveis	(45.882)	(42.212)
Dividendos Recebidos	110.238	16.009
Compras de Software	(16.907)	(7.714)
Caixa Líquido Aplicado nas Atividades de Investimentos	(910.954)	(965.730)
Fluxos de Caixa das Atividades de Financiamentos		
Ingressos de Emprést., Financiam. e Debêntures	909.335	1.338.283
Pagamentos de Emprést., Financ. e Debênt.	(1.138.145)	(2.024.260)
Aporte de Capital	-	220.972
Pagamentos de tributos parcelados	(8.682)	(12.645)
Liquidação de Operações de Swap	(18.011)	3.402
Dividendos e Juros sobre Capital Próprio	(79.772)	(63.250)
Caixa Líquido Proveniente das (Aplicado nas) Atividades de Financiamentos	(335.275)	(537.498)
Variação cambial sobre caixa e equivalentes de caixa	(11.213)	(15.077)
Aumento (redução) Líquido de Caixa e Equivalentes de Caixa	(516.123)	(820.530)
Caixa e Equivalentes de Caixa no Início do Exercício	2.633.187	3.123.318
Caixa e Equivalentes de Caixa no Final do Exercício	2.117.064	2.302.788
CONCILIAÇÃO COM A LINHA DE DISPONIBILIDADES NO BALANÇO		
Saldo inicial Caixa	2.633.187	3.123.318
Saldo inicial de Títulos e valores mobiliários	835.629	1.537.558
Disponibilidades no início do exercício	3.468.816	4.660.876
Aumento (redução) líquido de caixa e equivalentes de caixa	(516.123)	(820.530)
Aumento (redução) líquido de títulos	103.905	149.355
Saldo final Caixa	2.117.064	2.302.788
Saldo final de Títulos	939.534	1.686.913
Disponibilidades no final do exercício	3.056.598	3.989.701