Nacional Minérios S.A.

CNPJ nº 08.446.702/0001-05 – NIRE 31.3.0002.417-2

RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

Senhores Acionistas: Em cumprimento às disposições legais e estatutárias, submetemos à apreciação de V.Sas., as Demonstrações Contábeis dos exercícios findos em 31 de dezembro de 2011 e 2010, acompanhadas das Notas Explicativas.

Congonhas, 20 de abril de 2012. **A Administração**

BALANÇOS PATRIMONIAIS - EM 31 DE DEZEMBRO DE 2011 E 2010 *(Em milhares de reais)*

ATIVO	Nota Explicativa	Consolidado 31/dez/2011	Consolidado 31/dez/2010	Controladora 31/dez/2011	Controladora 31/dez/2010
Circulante					
Caixa e equivalentes de caixa	6	3.059.805	2.727.904	431.574	1.916.489
Contas a receber de clientes	8	266.838	481.651	55.560	96.618
Estoques	9	254.794	233.333	254.794	233.333
Adiantamentos a fornecedores	7	449.702	354.460	449.702	354.460
Impostos a recuperar		101.479	103.642	101.479	103.642
Empréstimos e recebíveis	7	18.645	35.320	18.433	34.927
Outros		4.279	1.264	4.051	1.238
		4.155.542	**3.937.574**	**1.315.593**	**2.740.707**
Não circulante					
Realizável a longo prazo					
Adiantamentos a fornecedores	7	7.736.132	7.572.309	7.736.132	7.572.309
Empréstimos e recebíveis	7	63.777	56.651		
Impostos diferidos	10	611.159	939.487	611.159	939.487
Impostos a compensar		8.513	1.587	8.513	1.587
Outros		2.853	387	2.795	217
		8.422.434	**8.570.421**	**8.358.599**	**8.513.600**
Investimentos	11	**171.760**	**171.760**	**3.193.233**	**1.629.121**
Imobilizado	12	**354.068**	**198.857**	**353.520**	**198.328**
Intangível	13	**578.542**	**578.546**	**578.542**	**578.546**
		9.526.804	**9.519.584**	**12.483.894**	**10.919.595**
		13.682.346	**13.457.158**	**13.799.487**	**13.660.302**

PASSIVO	Nota Explicativa	Consolidado 31/dez/2011	Consolidado 31/dez/2010	Controladora 31/dez/2011	Controladora 31/dez/2010
Circulante					
Empréstimos e financiamentos	14	4.598	46.672	146.113	148.228
Fornecedores		152.431	106.306	152.431	106.306
Adiantamentos de clientes		12.977	1		
Salários, provisões e contribuições sociais		7.814	4.244	7.545	4.228
Tributos a recolher		6.494	31.016	6.416	30.963
Dividendos propostos	16	1.036.673	977.635	1.036.673	977.635
Provisão para contingências	15	11.163	10.096	11.163	10.096
Obrigações contratuais	7	6.107	63.256	6.107	63.256
Outras contas a pagar		21.812	34.210	10.779	10.999
		1.260.069	**1.273.436**	**1.377.228**	**1.351.711**
Não circulante					
Exigível a longo prazo					
Empréstimos e financiamentos	14	298.274	1.454.395	298.274	1.579.360
Outras contas a pagar		9.078	1.209	9.060	1.113
		307.352	**1.455.604**	**307.334**	**1.580.473**
Patrimônio líquido					
Capital social	16	1.173.954	1.173.954	1.173.954	1.173.954
Reservas de capital		8.099.745	8.099.745	8.099.745	8.099.745
Ajustes acumulados de conversão		161.637	(188.499)	161.637	(188.499)
Reservas de lucros		2.679.589	1.642.918	2.679.589	1.642.918
		12.114.925	**10.728.118**	**12.114.925**	**10.728.118**
		13.682.346	**13.457.158**	**13.799.487**	**13.660.302**

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

DEMONSTRAÇÕES DE RESULTADOS - EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2011 E 2010

(Em milhares de reais, exceto o lucro por ação)

	Nota Explicativa	Consolidado 2011	Consolidado 2010	Controladora 2011	Controladora 2010
Receita operacional líquida	18	**3.766.712**	**2.937.169**	**2.487.125**	**1.787.078**
Custos dos produtos vendidos		(1.646.011)	(1.109.067)	(1.643.324)	(1.107.624)
Lucro bruto		**2.120.701**	**1.828.102**	**843.801**	**679.454**
Outras receitas (despesas) operacionais					
Vendas	19	(616.045)	(450.759)	(523.419)	(403.708)
Gerais e administrativas	19	(46.343)	(40.321)	(41.435)	(36.179)
Outras receitas operacionais	19	3.963	14.459	4.669	14.655
Resultado da equivalência patrimonial	11			1.213.974	1.116.236
Resultado antes do resultado financeiro e impostos		**1.462.276**	**1.351.481**	**1.497.590**	**1.370.458**
Receitas financeiras	20	1.143.786	1.130.948	1.115.714	1.125.715
Despesas financeiras	20	(63.602)	(133.523)	(70.853)	(146.916)
Variação monetária e cambial líquida	20	(39.491)	19.353	(39.482)	18.967
Resultado antes do imposto de renda e da contribuição social		**2.502.969**	**2.368.259**	**2.502.969**	**2.368.224**
Imposto de renda e contribuição social correntes	10	(102.796)	(111.804)	(102.796)	(111.769)
Imposto de renda e contribuição social diferidos	10	(326.828)	(301.185)	(326.828)	(301.185)
Lucro líquido do exercício		**2.073.345**	**1.955.270**	**2.073.345**	**1.955.270**
Resultado atribuível aos acionistas controladores		**2.073.345**	**1.955.270**	**2.073.345**	**1.955.270**
Quantidade de ações ao final do exercício (em milhares)	16			**475.067**	**475.067**
Lucro básico por ação - R$	17			**4,36**	**4,12**

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

DEMONSTRAÇÕES DE RESULTADOS ABRANGENTES EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2011 E 2010 *(Em milhares de reais)*

	Consolidado 2011	Consolidado 2010	Controladora 2011	Controladora 2010
Resultado líquido do período	**2.073.345**	**1.955.270**	**2.073.345**	**1.955.270**
Outros resultados abrangentes				
Diferenças cambiais de conversão de operações no exterior	350.136	(68.487)	350.136	(68.487)
Resultado abrangente total	**2.423.481**	**1.886.783**	**2.423.481**	**1.886.783**
Resultado abrangente atribuível aos:				
Acionistas controladores	2.423.481	1.886.783	2.423.481	1.886.783

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

DEMONSTRAÇÕES DOS FLUXOS DE CAIXA - MÉTODO INDIRETO EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2011 E 2010 *(Em milhares de reais)*

	Consolidado 2011	Consolidado 2010	Controladora 2011	Controladora 2010
Fluxo de caixa das atividades operacionais:				
Lucro líquido do exercício	**2.073.345**	**1.955.270**	**2.073.345**	**1.955.270**
Ajustes para reconciliar o lucro líquido do exercício com os recursos provenientes das atividades operacionais:				
- Variações monetárias e cambiais líquidas	375.399	(77.527)	46.635	(26.851)
- Provisão para encargos sobre empréstimos e financiamentos	60.063	132.276	67.345	145.692
- Depreciação/exaustão/amortização	10.295	7.998	10.156	7.937
- Resultado na baixa e alienação de bens		2.024		1.914
- Resultado de participações societárias			(1.213.976)	(1.116.125)
- Imposto de renda e contribuição social diferidos	326.828	302.819	326.828	302.819
- Provisão de vendas à termo	59.361	(1.453)		
- Juros ativos	(964.072)	(934.014)	(964.056)	(934.014)
- Dividendos a receber MRS	(12.422)	(10.422)	(12.422)	(10.422)
- Outras provisões	247.321	33.591	150.462	49.378
	2.176.118	**1.410.562**	**484.317**	**375.598**
(Aumento) diminuição nos ativos operacionais:				
- Contas a receber	130.470	(215.532)	43.583	121.623
- Estoques	(37.689)	(65.094)	(38.367)	(65.094)
- Adiantamento a fornecedores	(6.948)	18.280	(6.948)	18.280
- Impostos a recuperar	(7.415)	(40.986)	(7.415)	(40.986)
- Juros recebidos	326.968	316.343	326.968	316.343
- Dividendos recebidos	10.422	14.386	10.422	14.386
- Outros ativos	58	(3.244)	293	(3.068)
	415.866	**24.153**	**328.536**	**361.484**
Aumento (diminuição) nos passivos operacionais:				
- Fornecedores	221.277	391.633	276.689	397.403
- Salários e encargos sociais	3.571	1.328	3.317	1.312
- Tributos	(29.571)	(14.564)	(29.597)	(14.616)
- Adiantamento a clientes		(15.115)		(15.116)
- Juros pagos	(97.346)	(86.515)	(105.381)	(86.515)
- Passivos contingentes	(5.192)	276	(5.192)	276
- Outros passivos	(27.710)	(11.015)	(12.376)	(4.938)
	65.029	**266.028**	**127.460**	**277.806**
Caixa líquido proveniente das atividades operacionais	**2.657.013**	**1.700.743**	**940.313**	**1.014.888**
Fluxos de caixa das atividades de investimentos				
- Incorporação de partes relacionadas				2.003
- Imobilizado	(159.336)	(76.168)	(159.189)	(75.813)
Caixa líquido usado nas atividades de investimentos	**(159.336)**	**(76.168)**	**(159.189)**	**(73.810)**
Fluxos de caixa das atividades de financiamentos				
- Captações de novos empréstimos e financiamentos	10.360		10.360	
- Pagamentos de empréstimos e financiamentos	(1.198.501)	(17.278)	(1.298.764)	(92.045)
- Dividendos pagos	(977.635)	(458.564)	(977.635)	(458.564)
Caixa líquido (usado nas) proveniente das atividades de financiamentos	**(2.165.776)**	**(475.842)**	**(2.266.039)**	**(550.609)**
Aumento de caixa e equivalentes de caixa				
No início do exercício	2.727.904	1.579.171	1.916.489	1.526.020
No fim do exercício	3.059.805	2.727.904	431.574	1.916.489
	331.901	**1.148.733**	**(1.484.915)**	**390.469**
Informações adicionais:				
- Imposto de renda e contribuição social pagos	2.725	50.575	2.725	50.575
- Compensação de juros a receber de partes relacionadas com fornecedor (contrato de pré-pagamento com a CSN)	397.197	325.974	397.197	325.974
- Dividendos propostos	1.036.673	977.635	1.036.673	977.635
- Dividendos a receber (25% mínimo obrigatório)	12.422	10.422	12.422	10.422

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

DEMONSTRAÇÕES DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO - EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2011 E 2010 *(Em milhares de reais)*

		Reserva de capital		Reservas de lucros			Outros resultados abrangentes	Lucros acumulados		
	Capital social	Ágio na emissão de ações	Reserva especial de ágio na incorporação	Legal	Investimentos	Lucros a realizar	Ajustes acumulados de conversão	Ajustes IFRS	Lucros acumulados	Total
Saldos em 31 de dezembro de 2009	**1.173.954**	**6.707.886**	**1.391.859**	**57.819**	**530.758**		**(120.012)**	**76.705**		**9.818.969**
Lucro líquido do exercício									1.955.270	1.955.270
Outros resultados abrangentes										
Ajustes acumulados de conversão							(68.487)			(68.487)
Destinações:										
Reserva legal				97.764					(97.764)	
Reserva de lucros a realizar						956.577		(76.705)	(879.871)	
Dividendos propostos (R$ 2,0579 por ação)									(977.635)	(977.635)
Saldos em 31 de dezembro de 2010	**1.173.954**	**6.707.886**	**1.391.859**	**155.583**	**530.758**	**956.577**	**(188.499)**			**10.728.117**
Lucro líquido do exercício									2.073.345	2.073.345
Outros resultados abrangentes										
Ajustes acumulados de conversão							350.136			350.136
Destinações:										
Reserva legal				103.667					(103.667)	
Reserva de investimento					933.005				(933.005)	
Dividendos propostos (R$ 2,1821 por ação)									(1.036.673)	(1.036.673)
Saldos em 31 de dezembro de 2011	**1.173.954**	**6.707.886**	**1.391.859**	**259.250**	**1.463.763**	**956.577**	**161.637**			**12.114.925**

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

...1-6

HORÁRIO MÁXIMO PARA APROVAÇÃO FINAL: DOEMG 10H DO DIA ANTERIOR À PUBLICAÇÃO

pefran PUBLICIDADE 11 3885.9696

NAMISA
NACIONAL MINÉRIOS S/A

Nacional Minérios S.A.

CNPJ nº 08.446.702/0001-05 – NIRE 31.3.0002.417-2

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS *(Em milhares de reais, exceto quando mencionado de outra forma)*

1 CONTEXTO OPERACIONAL

A Nacional Minérios S.A., ("NAMISA") ou ("Companhia"), constituída em novembro de 2006 tem por objeto principal a comercialização de minério de ferro próprio e adquirido de mineradoras ou de outras empresas do segmento, tendo como foco principal a venda para o mercado externo. Suas principais operações são desenvolvidas nos municípios de Congonhas, Ouro Preto, Itabirito, Rio Acima e Nova Lima estado de Minas Gerais, e em Itaguaí, estado do Rio de Janeiro.

Em julho de 2007 a NAMISA adquiriu as ações da mineradora Companhia de Fomento Mineral e Participações - ("CFM"), com capacidade instalada de produção de cerca de 6 milhões de toneladas de minério de ferro por ano e, em 30 de março de 2008, incorporou o acervo líquido da CFM no montante de R$30.838 pelo valor contábil.

Em abril de 2008, a NAMISA adquiriu 100% das ações da Inversiones CSN Espanha S.L. ("CSN Espanha") que tem como controlada a Namisa Madeira Lda. ("NMSA"). As atividades da NMSA são a comercialização de minério de ferro, operações financeiras e participações societárias.

Em novembro de 2008 a controladora Companhia Siderúrgica Nacional ("CSN") capitalizou na NAMISA, 10% (dez por cento) das ações preferenciais classe A, não conversíveis da MRS Logística pelo montante de R$172 milhões, conforme boletim de subscrição e laudo de avaliação das ações de emissão da MRS.

Em dezembro de 2008, a CSN alienou 2.271.825 ações do capital votante da NAMISA para a empresa Big Jump Energy Participações S.A. ("Big Jump"), cujos acionistas, à época, eram as empresas Itochu Corporation, JFE Steel Corporation, Nippon Steel Corporation, Sumitomo Metal Industries Ltd., Kobe Steel Ltd., Nisshin Steel Co. Ltd. (denominados "BJIOC") e Posco (coletivamente denominadas "Consórcio Asiático"). Subsequentemente a essa venda a Namisa emitiu novas ações que foram integralmente subscritas e integralizadas na sua totalidade pela Big Jump, em dinheiro, no valor total de US$3.041.473 mil correspondentes a R$7.286.154, sendo R$578.268 referentes a aumento de capital e R$6.707.886 referentes a ágio na subscrição de novas ações.

Em 30 de julho de 2009 foi concluída a incorporação da Big Jump pela Namisa e, consequentemente, o benefício fiscal de R$1.391.859 originário da amortização do ágio de R$4.093.703 registrado pela Big Jump quando da aquisição de 40% de participação na Namisa em 30 de dezembro de 2008 foi reconhecido no ativo da Companhia em contrapartida à reserva de capital conforme estabelecido na Instrução CVM nº 349/01. Adicionalmente, o capital social da Companhia foi aumentado em R$262, representado pela emissão de 14.720 novas ações ordinárias sem valor nominal, passando o capital social da Namisa a ser representado por 475.067.405 ações ordinárias, sem valor nominal, e equivalente a R$1.173.954.

Em outubro de 2009, a denominação social da CSN Espanha foi alterada para Namisa International Minérios, S.L.U. e a de sua controlada NMSA foi alterada para Namisa Europe Lda.

Com o intuito de simplificar sua estrutura organizacional, a Companhia optou por incorporar as subsidiárias integrais MG Minérios S.A. e Pelotização Nacional S.A., em 30 de dezembro de 2010.

Em julho e novembro de 2011, respectivamente, a Nippon Steel e a Sumitomo Metal Industries, até então integrantes do consórcio BJIOC, alienaram sua participação para os demais integrantes. Com a entrada da nova acionista China Steel Corp. (CSC), a nova estrutura societária da Namisa passou a ter a seguinte configuração: CSN 60%, BJIOC 32,52%, Posco 6,48% e CSC 1%.

Com o objetivo de reestruturar suas atividades internacionais, em novembro de 2011 a controlada Namisa International Minérios, S.L.U adquiriu 100% das ações da empresa Aloadus Handel GmbH em Viena, Áustria.

2 BASE DE PREPARAÇÃO

(a) Declaração de conformidade

As presentes demonstrações financeiras incluem:

- As demonstrações financeiras consolidadas preparadas conforme as *Normas Internacionais de Relatórios Financeiros ("IFRS")* emitidas pelo *International Accounting Standards Board* ("IASB") e também de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil (BRGAAP); e
- As demonstrações financeiras individuais da controladora preparadas de acordo com o BRGAAP. As demonstrações financeiras individuais da controladora diferem das IFRS aplicáveis para demonstrações financeiras individuais em função da avaliação dos investimentos em controladas serem pelo método de equivalência patrimonial no BRGAAP, enquanto para fins de IFRS há exigência de adotar o método de custo ou valor justo.

Contudo, não há diferença entre o patrimônio líquido e o resultado consolidado e o patrimônio líquido e resultado da entidade controladora em suas demonstrações financeiras individuais. Assim sendo, as demonstrações financeiras consolidadas e as demonstrações financeiras individuais estão sendo apresentadas em um único conjunto de demonstrações financeiras.

A emissão das demonstrações financeiras individuais e consolidadas foi autorizada na Reunião da Diretoria Executiva realizada em15 de março de 2012.

(b) Base de mensuração

As demonstrações financeiras individuais e consolidadas foram preparadas com base no custo histórico com exceção dos seguintes itens materiais reconhecidos nos balanços patrimoniais:

- Os instrumentos financeiros derivativos mensurados pelo valor justo;
- Os instrumentos financeiros não-derivativos mensurados pelo valor justo por meio do resultado;
- Os ativos financeiros disponíveis para venda mensurados pelo valor justo por meio do resultado.

(c) Moeda funcional e moeda de apresentação

Essas demonstrações financeiras individuais e consolidadas são apresentadas em Real, que é a moeda funcional da Controladora. Todas as informações financeiras apresentadas em Real foram arredondadas para o valor mais próximo, exceto quando indicado de outra forma.

Na subsidiária integral Namisa International, a Administração da Companhia julgou que sua moeda funcional é Dólar Norte-Americano e para fins de apresentação, foi convertido para Reais, tendo seu efeito reconhecido em conta de resultados abrangentes no patrimônio líquido.

(d) Uso de estimativas e julgamentos

A preparação das demonstrações financeiras individuais e consolidadas de acordo com as normas "IFRS" e "BRGAAP" exige que a Administração faça julgamentos, estimativas e premissas que afetam a aplicação de políticas contábeis e os valores reportados de ativos, passivos, receitas e despesas. Os resultados reais podem divergir dessas estimativas.

Estimativas e premissas são revistas de maneira contínua. O resultado com as revisões das estimativas e premissas são reconhecidos no período em que as revisões ocorrem.

As informações sobre incertezas sobre premissas e estimativas que possuam um risco significativo de resultar em um ajuste material dentro do próximo exercício financeiro estão incluídas nas notas explicativas.

- Nota 10 - Imposto de renda e contribuição social;
- Nota 13 - Provisões para contingências.

3 PRINCIPAIS POLÍTICAS CONTÁBEIS

As políticas contábeis descritas em detalhes abaixo têm sido aplicadas de maneira consistente a todos os períodos apresentados nessas demonstrações financeiras individuais e consolidadas.

(a) Base de consolidação

i. Controladas

As demonstrações financeiras de controladas são incluídas nas demonstrações financeiras consolidadas a partir da data em que o controle se inicia até a data em que o controle deixa de existir. As políticas contábeis das controladas estão alinhadas com as políticas adotadas pela Companhia.

Nas demonstrações financeiras individuais da controladora as informações financeiras das controladas são reconhecidas através do método de equivalência patrimonial.

ii. Transações eliminadas na consolidação

Saldos e transações intragrupo e quaisquer receitas ou despesas derivadas de transações intragrupo, são eliminados na preparação das demonstrações financeiras consolidadas. Ganhos não realizados oriundos de transações com companhias investidas registrado por equivalência patrimonial são eliminados contra o investimento na proporção da participação da companhia na investida. Prejuízos não realizados são eliminados da mesma maneira como são eliminados os ganhos não realizados, mas somente até o ponto em que não haja evidência de perda por redução ao valor recuperável.

iii. Perda de controle

Quando da perda de controle, a Companhia desreconhece os ativos e passivos da subsidiária, qualquer participação de não-controladores e outros componentes registrados no patrimônio líquido referentes a esta subsidiária. Qualquer ganho ou perda originado da perda de controle é reconhecido no resultado. Se a Companhia retém qualquer participação na antiga subsidiária, então esta participação é mensurada pelo seu valor justo na data em que há a perda de controle. Subsequentemente, esta participação é mensurada através da utilização da equivalência patrimonial em associadas ou pelo custo ou valor justo em um ativo disponível para venda, dependendo do nível de influência retido.

(b) Moeda estrangeira

i. Controladas

Transações em moeda estrangeira são convertidas para as respectivas moedas funcionais das entidades da Companhia pelas taxas de câmbio nas datas das transações. Ativos e passivos monetários denominados e apurados em moedas estrangeiras na data de apresentação são reconvertidos para a moeda funcional à taxa de câmbio apurada naquela data. O ganho ou perda cambial em itens monetários é a diferença entre o custo amortizado da moeda funcional no começo do período, ajustado por juros e pagamentos efetivos durante o período, e o custo amortizado em moeda estrangeira à taxa de câmbio no final do período de apresentação. Ativos e passivos não monetários denominados em moedas estrangeiras que são mensurados pelo valor justo são reconvertidos para a moeda funcional à taxa de câmbio na data em que o valor justo foi apurado. As diferenças de moedas estrangeiras resultantes na reconversão são reconhecidas no resultado. Itens não monetários que sejam medidos em termos de custos históricos em moeda estrangeira são convertidos pela taxa de câmbio apurada na data da transação.

ii. Operações no exterior

Os ativos e passivos de operações no exterior, incluindo ágio e ajustes de valor justo resultantes na aquisição, são convertidos para Real [moeda funcional] às taxas de câmbio apuradas na data de apresentação. As receitas e despesas de operações no exterior, são convertidas em Real às taxas de câmbio apuradas nas datas das transações.

As diferenças de moedas estrangeiras são reconhecidas em outros resultados abrangentes, e apresentadas no patrimônio líquido. Entretanto se a controlada não for uma controlada integral, então a parte proporcional da diferença de conversão é atribuída aos acionistas não controladores. Quando uma operação no exterior (controlada, associada ou entidade controlada em conjunto) é alienada, o valor registrado em conta de ajuste acumulado de conversão é transferido para resultado como parte do resultado na alienação. Quando da alienação parcial de uma controlada que inclua uma operação no exterior, a proporção pertinente de tal valor acumulado é reatribuído à participação não controladora. Em quaisquer outras alienações parciais de operação no exterior, a proporção pertinente é reclassificada para lucro ou prejuízo.

Ganhos ou perdas cambiais resultantes de item monetário a receber de, ou a pagar a uma operação no exterior, cuja liquidação não tenha sido nem planejada nem tenha probabilidade de ocorrer no futuro previsível e cuja essência seja considerada como fazendo parte do investimento líquido na operação no exterior (associada ou entidade controlada em conjunto), são reconhecidos em outros resultados abrangentes.

Estas variações cambias são reconhecidas no resultado das demonstrações financeiras individuais da controladora ou da controlada.

(c) Instrumentos financeiros

i. Ativos financeiros

Ativos financeiros não derivativos

A Companhia reconhece os empréstimos e recebíveis e depósitos inicialmente na data em que foram originados. Todos os outros ativos financeiros (incluindo os ativos designados pelo valor justo por meio do resultado) são reconhecidos inicialmente na data da negociação na qual a Companhia se torna uma das partes das disposições contratuais do instrumento.

A Companhia desreconhece um ativo financeiro quando os direitos contratuais aos fluxos de caixa do ativo expiram, ou quando a Companhia transfere os direitos ao recebimento dos fluxos de caixa contratuais sobre um ativo financeiro em uma transação no qual essencialmente todos os riscos e benefícios da titularidade do ativo financeiro são transferidos. Eventual participação que seja criada ou retida pela Companhia nos ativos financeiros são reconhecidos como um ativo ou passivo individual.

Os ativos ou passivos financeiros são compensados e o valor líquido apresentado no balanço patrimonial quando, somente quando, a Companhia tenha o direito legal de compensar os valores e tenha a intenção de liquidar em uma base líquida ou de realizar o ativo e liquidar o passivo simultaneamente.

A Companhia classifica os ativos financeiros não derivativos nas seguintes categorias: ativos financeiros registrados pelo valor justo por meio do resultado, investimentos mantidos até o vencimento, empréstimos e recebíveis e ativos financeiros disponíveis para venda.

Ativos financeiros registrados pelo valor justo por meio do resultado

Um ativo financeiro é classificado pelo valor justo por meio do resultado caso seja classificado como mantido para negociação e seja designado como tal no momento do reconhecimento inicial.

Os ativos financeiros são designados pelo valor justo por meio do resultado se a Companhia gerencia tais investimentos e toma decisões de compra e vendas baseadas em seus valores justos de acordo com a gestão de riscos documentada e a estratégia de investimentos da Companhia. Os custos da transação, após o reconhecimento inicial, são reconhecidos no resultado como incorridos. Ativos financeiros registrados pelo valor justo por meio do resultado são medidos pelo valor justo, e mudanças no valor justo desses ativos são reconhecidas no resultado do exercício.

Ativos financeiros designados como pelo valor justo através do resultado compreendem instrumentos patrimoniais que de outra forma seriam classificados como disponíveis para venda.

Empréstimos e recebíveis

Empréstimos e recebíveis são ativos financeiros com pagamentos fixos ou calculáveis que não são cotados no mercado ativo. Tais ativos são reconhecidos inicialmente pelo valor justo acrescido de quaisquer custos de transação atribuíveis. Após o reconhecimento inicial, os empréstimos e recebíveis são medidos pelo custo amortizado através do método dos juros efetivos, decrescidos de qualquer perda por redução ao valor recuperável.

Os empréstimos e recebíveis abrangem clientes e outros créditos.

Caixa e equivalentes de caixa

Caixa e equivalentes de caixa abrangem saldos de caixa e investimentos financeiros com vencimento original de três meses ou menos a partir da data da contratação. Os quais são sujeitos a um risco insignificante de alteração no valor, e são utilizadas na gestão das obrigações de curto prazo.

ii. Passivos financeiros não derivativos

Os passivos financeiros (incluindo passivos designados pelo valor justo registrado no resultado) são reconhecidos inicialmente na data de negociação na qual a Companhia se torna uma parte das disposições contratuais do instrumento. A Companhia baixa um passivo financeiro quando tem suas obrigações contratuais retiradas, canceladas ou vencidas.

Os ativos e passivos financeiros não derivativos são compensados e o valor líquido é apresentado no balanço patrimonial quando, e somente quando, a Companhia tenha o direito legal de compensar os valores e tenha a intenção de liquidar em uma base líquida ou de realizar o ativo e quitar o passivo simultaneamente.

Tais passivos financeiros são reconhecidos inicialmente pelo valor justo acrescido de quaisquer custos de transação atribuíveis. Após o reconhecimento inicial, esses passivos financeiros são medidos pelo custo amortizado através do método dos juros efetivos.

A Companhia tem os seguintes passivos financeiros não derivativos: empréstimos e financiamentos, fornecedores e outras contas a pagar.

iii. Capital social

Ações ordinárias são classificadas como patrimônio líquido. Custos adicionais diretamente atribuíveis à emissão de ações e opções de ações são reconhecidos como dedução do patrimônio líquido, líquido de quaisquer efeitos tributários. Os dividendos mínimos obrigatórios conforme definido em estatuto são reconhecidos como passivo.

(d) Imobilizado

i. Reconhecimento e mensuração

Itens do imobilizado são mensurados pelo custo histórico de aquisição ou construção, deduzido de depreciação acumulada e perdas de redução ao valor recuperável (*impairment*) acumuladas.

O custo inclui gastos que são diretamente atribuíveis à aquisição de um ativo.

O custo de ativos construídos pela própria entidade inclui o custo de materiais e mão de obra direta, quaisquer outros custos para colocar o ativo no local e condição necessários para que esses sejam capazes de operar da forma pretendida pela Administração, os custos de desmontagem e de restauração do local onde estes ativos estão localizados, e custos de empréstimos sobre ativos qualificáveis.

O *software* comprado que seja parte integrante da funcionalidade de um equipamento é capitalizado como parte daquele equipamento.

Quando partes de um item do imobilizado têm diferentes vidas úteis, elas são registradas como itens individuais (componentes principais) de imobilizado.

Ganhos e perdas na alienação de um item do imobilizado são apurados pela comparação entre os recursos advindos da alienação com o valor contábil do imobilizado, e são reconhecidos líquidos dentro de outras receitas no resultado.

ii. Custos subsequentes

O custo de reposição de um componente do imobilizado é reconhecido no valor contábil do item caso seja provável que os benefícios econômicos incorporados dentro do componente irão fluir para a Companhia e que o seu custo pode ser medido de forma confiável. O valor contábil do componente que tenha sido reposto por outro é baixado. Os custos de manutenção no dia-a-dia do imobilizado são reconhecidos no resultado conforme incorridos.

iii. Depreciação

A depreciação é calculada sobre o valor depreciável, que é o custo de um ativo, ou outro valor substituto do custo, deduzido do valor residual.

A depreciação é reconhecida no resultado baseando-se no método linear com relação às vidas úteis estimadas de cada parte de um item do imobilizado e a exaustão das jazidas é calculada em função do volume de minério extraído em relação à reserva lavrável, já que esse método é o que melhor reflete o padrão de consumo de benefícios econômicos futuros incorporados no ativo. Terrenos não são depreciados.

Os métodos de depreciação, as vidas úteis e os valores residuais serão revistos a cada encerramento de exercício financeiro e eventuais ajustes são reconhecidos como mudança de estimativas contábeis.

(e) Ativos intangíveis

i. Ágio

O ágio resultante na aquisição de controladas é incluído nos ativos intangíveis.

Quanto às aquisições anteriores a 01 de janeiro de 2009, o ágio é incluído baseando-se em seu custo atribuído, que representa o valor registrado de acordo com as práticas contábeis anteriormente adotadas, ajustado para a reclassificação de determinados intangíveis.

ii. Mensurações subsequentes

O ágio é medido pelo custo, deduzido das perdas por redução ao valor recuperável acumuladas.

iii. Outros ativos intangíveis

Outros ativos intangíveis que são adquiridos pela Companhia e que têm vidas úteis finitas são mensurados pelo custo, deduzido da amortização acumulada e das perdas por redução ao valor recuperável acumuladas.

iv. Gastos subsequentes

Os gastos subsequentes são capitalizados somente quando eles aumentam os futuros benefícios econômicos incorporados no ativo específico aos quais se relacionam. Todos os outros gastos são reconhecidos no resultado conforme incorridos.

v. Amortização

Amortização é calculada sobre o custo de um ativo, ou outro valor substituto do custo, deduzido do valor residual.

A amortização é reconhecida no resultado baseando-se no método linear com relação às vidas úteis estimadas de ativos intangíveis, que não ágio, a partir da data em que estes estão disponíveis para uso, já que esse método é o que mais perto reflete o padrão de consumo de benefícios econômicos futuros incorporados no ativo.

(f) Estoques

Os estoques são mensurados pelo menor valor entre o custo e o valor realizável líquido. O custo dos estoques é baseado no princípio do custo médio e inclui gastos incorridos na aquisição de estoques, custos de produção e transformação e outros custos incorridos em trazê-los às suas localizações e condições existentes. No caso dos estoques de produtos acabados, o custo inclui uma parcela dos custos gerais de fabricação baseado na capacidade operacional normal.

Os estoques de minério são reconhecidos a partir do momento em que há extração física do minério.

(g) Ativos não financeiros

Os valores contábeis dos ativos não financeiros da Companhia, que não os estoques e imposto de renda e contribuição social diferidos, são revistos a cada data de apresentação para apurar se há indicação de perda no valor recuperável. Caso ocorra tal indicação, então o valor recuperável do ativo é determinado. No caso de ágio e ativos intangíveis com vida útil indefinida ou ativos intangíveis em desenvolvimento que ainda não estejam disponíveis para uso, o valor recuperável é estimado todo ano na mesma época.

O valor recuperável de um ativo ou unidade geradora de caixa é o maior entre o valor em uso e o valor justo menos despesas de venda. Ao avaliar o valor em uso, os fluxos de caixa futuros estimados são descontados aos seus valores presentes através da taxa de desconto antes de impostos que reflita as condições vigentes de mercado quanto ao período de recuperabilidade do capital e os riscos específicos do ativo. Para a finalidade de testar o valor recuperável, os ativos que não podem ser testados individualmente são agrupados no menor grupo de ativos que gera entrada de caixa de uso contínuo que são em grande parte independentes dos fluxos de caixa de outros ativos ou grupos de ativos (a "unidade geradora de caixa ou UGC"). Para fins do teste do valor recuperável do ágio, o montante do ágio apurado em uma combinação de negócios é alocado à UGC ou ao grupo de UGCs para o qual o benefício das sinergias da combinação é esperado. Essa alocação reflete o menor nível no qual o ágio é monitorado para fins internos e não é maior que um segmento operacional determinado de acordo com o IFRS 8 e o CPC 22.

Uma perda por redução ao valor recuperável é reconhecida caso o valor contábil de um ativo ou sua UGC exceda seu valor recuperável estimado. Perdas de valor são reconhecidas no resultado. Perdas no valor recuperável relacionadas às UGCs são alocadas inicialmente para reduzir o valor contábil de qualquer ágio alocado às UGCs, e então, se ainda houver perda remanescente, para reduzir o valor contábil dos outros ativos dentro da UGC ou grupo de UGCs em uma base *pro-rata.*

Uma perda por redução ao valor recuperável relacionada a ágio não é revertida. Quanto a outros ativos, as perdas de valor recuperável reconhecidas em períodos anteriores são avaliadas a cada data de apresentação para quaisquer indicações de que a perda tenha aumentado, diminuído ou não mais exista. Uma perda de valor é revertida caso tenha havido uma mudança nas estimativas usadas para determinar o valor recuperável.

Uma perda por redução ao valor recuperável é revertida somente na condição em que o valor contábil do ativo não exceda o valor contábil que teria sido apurado, líquido de depreciação ou amortização, caso a perda de valor não tivesse sido reconhecida.

DOEMG – 4COL X 32CM – PÁG. 2

HORÁRIO MÁXIMO PARA APROVAÇÃO FINAL: DOEMG 10H DO DIA ANTERIOR À PUBLICAÇÃO

pefran PUBLICIDADE 11 3885.9696

NAMISA
NACIONAL MINÉRIOS S/A

Nacional Minérios S.A.

CNPJ nº 08.446.702/0001-05 – NIRE 31.3.0002.417-2

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS *(Em milhares de reais, exceto quando mencionado de outra forma)*

(h) Provisões

Uma provisão é reconhecida, em função de um evento passado, se a Companhia tem uma obrigação legal ou construtiva que possa ser estimada de maneira confiável, e é provável que um recurso econômico seja exigido para liquidar a obrigação. As provisões são apuradas através do desconto dos fluxos de caixa futuros esperados a uma taxa antes de impostos que reflete as avaliações atuais de mercado quanto ao valor do dinheiro no tempo e riscos específicos para o passivo.

(i) Receita operacional líquida

Venda de minério

A receita operacional da venda de minério no curso normal das atividades é medida pelo valor justo da contraprestação recebida ou a receber. A receita operacional é reconhecida quando existe evidência convincente de que os riscos e benefícios mais significativos inerentes a propriedade dos bens foram transferidos para o comprador, de que for provável que os benefícios econômicos financeiros fluirão para a entidade, de que os custos associados e a possível devolução de produtos pode ser estimada de maneira confiável, de que não haja envolvimento contínuo com os bens vendidos, e de que o valor da receita operacional possa ser mensurada de maneira confiável. Caso seja provável que descontos serão concedidos e o valor possa ser mensurado de maneira confiável, então o desconto é reconhecido como uma redução da receita operacional conforme as vendas são reconhecidas.

O momento correto da transferência de riscos e benefícios varia dependendo das condições individuais do contrato de venda. Para venda de minério, a transferência normalmente ocorre mediante a transposição das mercadorias da amurada do navio no porto do vendedor.

(j) Receitas financeiras e despesas financeiras

As receitas financeiras abrangem receitas de juros sobre aplicações financeiras, pré-pagamentos com partes relacionadas, receita de dividendos (exceto para os dividendos recebidos de investidas avaliadas por equivalência patrimonial na controladora), variações no valor justo de ativos financeiros mensurados pelo valor justo por meio do resultado e a receita de juros é reconhecida no resultado, através do método dos juros efetivos. A receita de dividendos é reconhecida no resultado na data em que o direito da Companhia em receber o pagamento é estabelecido. As distribuições recebidas de investidas registradas por equivalência patrimonial reduzem o valor do investimento.

As despesas financeiras abrangem despesas com juros sobre empréstimos, líquidas do desconto a valor presente das provisões, variações no valor justo de ativos financeiros mensurados pelo valor justo por meio do resultado e perdas por redução ao valor recuperável *(impairment)* reconhecidas nos ativos financeiros. Custos de empréstimo que não são diretamente atribuíveis à aquisição, construção ou produção de um ativo qualificável são mensurados no resultado através do método de juros efetivos. Os ganhos e perdas cambiais são reportados em uma base líquida.

(k) Imposto de renda e contribuição social

O imposto de renda e a contribuição social do exercício corrente e diferido são calculados com base nas alíquotas de 15%, acrescidas do adicional de 10% sobre o lucro tributável excedente de R$240 para imposto de renda e 9% sobre o lucro tributável para contribuição social sobre o lucro líquido, e consideram a compensação de prejuízos fiscais e base negativa de contribuição social, limitada a 30% do lucro real.

Os impostos correntes e diferidos são reconhecidos no resultado a menos que estejam relacionados à combinação de negócios, ou itens diretamente reconhecidos no patrimônio líquido ou em outros resultados abrangentes.

O imposto corrente é o imposto a pagar ou compensar esperado sobre o lucro ou prejuízo tributável do exercício, a taxas de impostos decretadas ou substantivamente decretadas na data da apresentação das demonstrações financeiras e qualquer ajuste aos impostos a pagar com relação aos exercícios anteriores. O imposto diferido é reconhecido com relação às diferenças temporárias entre os valores contábeis de ativos e passivos para fins contábeis e os correspondentes valores usados para fins de tributação.

O imposto diferido não é reconhecido para as seguintes diferenças temporárias: o reconhecimento inicial de ativos e passivos em uma transação que não seja combinação de negócios e que não afete nem a contabilidade tampouco o lucro ou prejuízo tributável, e diferenças relacionadas a investimentos em subsidiárias e entidades controladas quando seja provável que elas não revertam num futuro previsível. Além disso, imposto diferido não é reconhecido para diferenças temporárias tributáveis resultantes no reconhecimento inicial de ágio. O imposto diferido é mensurado pelas alíquotas que se espera serem aplicadas às diferenças temporárias quando elas revertem, baseando-se nas leis que foram decretadas ou substantivamente decretadas até a data de apresentação das demonstrações financeiras.

Os ativos e passivos fiscais diferidos são compensados caso haja um direito legal de compensar passivos e ativos fiscais correntes, e eles se relacionam a impostos de renda lançados pela mesma autoridade tributária sobre a mesma entidade sujeita à tributação.

Um ativo de imposto de renda e contribuição social diferido é reconhecido por perdas fiscais, créditos fiscais e diferenças temporárias dedutíveis não utilizadas quando é provável que lucros futuros sujeitos à tributação estarão disponíveis e contra os quais serão utilizados.

(l) Novas normas e interpretações ainda não adotadas

Diversas normas, emendas a normas e interpretações IFRS emitidas pelo IASB ainda não entraram em vigor para o exercício encerrado em 31 de dezembro de 2011, sendo essas:

- IFRS 9 - Instrumentos Financeiros(1);
- IFRS 10 - Demonstrações Financeiras Consolidadas(1);
- IFRS 11 - Acordos de Participação(1);
- IFRS 12 - Divulgações de Participações em Outras Entidades(1);
- IFRS 13 - Mensuração do Valor Justo(1);
- Modificações à IAS 1 - Apresentação dos Itens de Outro Resultado Abrangente(2);
- Modificações à IAS 12 - Impostos Diferidos - Recuperação dos Ativos Subjacentes(3);
- IAS 19 (revisada em 2011) - Benefícios a Empregados(1);
- IAS 27 (revisada em 2011) - Demonstrações Financeiras Separadas(1);
- IAS 28 (revisada em 2011) - Investimentos em Coligadas e *Joint Ventures*(1);
- IFRIC 20 - Custos de Remoção na Fase de Produção de uma Mina de Superfície(1);

(1) Em vigor para períodos anuais iniciados em ou após 1º de janeiro de 2013.
(2) Em vigor para períodos anuais iniciados em ou após 1º de julho de 2012.
(3) Em vigor para períodos anuais iniciados em ou após 1º de janeiro de 2012.

Estes Standards, emendas e interpretações são efetivos para os períodos anuais iniciados a partir de 2012 e 2013, e não foram aplicados na preparação destas demonstrações financeiras. É esperado que nenhum desses novos Standards tenha efeito material sobre as demonstrações financeiras da Companhia exceto pelo IFRS 9 *Financial Instruments* que pode modificar a classificação e mensuração de ativos financeiros mantidos pela Companhia, e pelos IFRS 10, IFRS 11 e IFRS 12, os quais podem ter impacto nas entidades atualmente consolidadas e/ou consolidadas proporcionalmente pela Companhia. A Companhia não espera adotar esse standard antecipadamente e o impacto de sua adoção ainda não foi mensurado.

O CPC ainda não emitiu pronunciamentos equivalentes aos IFRSs acima citados, mas existe expectativa de que o faça antes da data requerida de sua entrada em vigor. A adoção antecipada dos pronunciamentos do IFRSs está condicionada à aprovação prévia em ato normativo da Comissão de Valores Mobiliários e/ou Conselho Federal de Contabilidade.

4 DETERMINAÇÃO DO VALOR JUSTO

(a) Contas a receber de clientes e outros créditos

O valor justo de contas a receber e outros créditos, excluindo obras em andamento, mas incluindo recebíveis de contratos de concessão de serviços, é estimado como o valor presente de fluxos de caixa futuros, descontado pela taxa de mercado dos juros apurados na data de apresentação. Esse valor justo é determinado para fins de divulgação.

(b) Passivos financeiros não derivativos

O valor justo, que é determinado para fins de divulgação, é calculado baseando-se no valor presente do principal e fluxos de caixa futuros, descontados pela taxa de mercado dos juros apurados na data de apresentação das demonstrações financeiras. Quanto ao componente passivo dos instrumentos conversíveis de dívida, a taxa de juros de mercado é apurada por referência a passivos semelhantes que não apresentam uma opção de conversão.

5 DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS

As demonstrações financeiras consolidadas incluem as seguintes controladas direta e indiretamente:

	Participação no capital social (%)		
Empresas	**31/dez/2011**	**31/dez/2010**	**Atividades principais**
Participação direta:			
Consolidação integral			
Namisa International Minérios, S.L.U.	100,00	100,00	Operações financeiras, comercialização de produtos e participações societárias
Participação indireta:			
Consolidação integral			
Namisa Europe, LDA.	100,00	100,00	Comercialização de minérios, produtos siderúrgicos, operações financeiras e participações societárias.
Aloadus Handel GmbH	100,00		Comercialização de minérios, produtos siderúrgicos, operações financeiras e participações societárias.

Em 03 de novembro de 2011 a Namisa International adquiriu 100% das ações da empresa Aloadus Handel GmbH, conforme mencionado na nota 1.

6 CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA

	Consolidado		Controladora	
	31/dez/2011	**31/dez/2010**	**31/dez/2011**	**31/dez/2010**
Caixa e Bancos	1.311	6.834	644	5.581
Aplicações financeiras				
. No Brasil(1)	430.930	1.910.908	430.930	1.910.908
. No Exterior(2)	2.627.564	810.162		
	3.058.494	**2.721.070**	**430.930**	**1.910.908**
	3.059.805	**2.727.904**	**431.574**	**1.916.489**

(1) **Renda fixa e debêntures** - aplicações financeiras em certificados de depósitos que podem ser resgatados imediatamente pela Companhia sem quaisquer descontos ou multas, com remunerações.
(2) ***Time Deposit*** - depósitos temporários em bancos de primeira linha com liquidez diária com prazos de vencimento em 30 dias.

7 PARTES RELACIONADAS

(a) Transações entre partes relacionadas

A NAMISA opera de forma integrada com a Companhia Siderúrgica Nacional ("CSN"), destacando-se as transações de prestação de serviços, fornecimento de minério de ferro, em Casa Pedra e embarque portuário no Terminal de Carvão - TECAR, em Itaguaí - RJ, e a utilização de transporte ferroviário com a MRS Logística. Em 31 de dezembro de 2011, os saldos patrimoniais e o valor das operações estão representados como segue:

						31/dez/2011	31/dez/2010
	CSN	**MRS Logística**	**Consórcio Asiático**	**Subsidiárias CSN**	**NAMISA Europe**	**Total**	**Total**
Ativo							
Circulante							
Contas a receber	3			55.557		55.560	95.319
Outros valores a receber	6.011					6.011	24.505
Dividendos		12.422				12.422	10.422
Pré-pagamento(2)	440.526					440.526	352.232
Controladora	**446.540**	**12.422**		**55.557**		**514.519**	**482.478**
Contas a receber			27.257			27.257	(11.763)
Pré-pagamento(2)				143		143	127
Outros valores a receber				69		69	263
Consolidado	**446.540**	**12.422**	**27.257**	**55.769**		**541.988**	**471.105**
Não circulante							
Pré-pagamento(2)	7.736.132					7.736.132	7.572.309
Controladora	**7.736.132**					**7.736.132**	**7.572.309**
Pré-pagamento				63.777		63.777	56.651
Consolidado	**7.736.132**			**63.777**		**7.799.909**	**7.628.960**
Passivo							
Circulante							
Fornecedores	74.474	2.379		19		76.872	64.891
Empréstimos e financiamentos(1)(3)				3.851	141.515	145.366	148.228
Obrigações contratuais	1.939	4.168				6.107	63.256
Dividendos	622.004		414.669			1.036.673	977.635
Controladora	**698.417**	**6.547**	**414.669**	**3.870**	**141.515**	**1.265.018**	**1.254.010**
Empréstimos e financiamentos(1)(3)					(141.515)	(141.515)	(101.556)
Outros				390		390	1
Consolidado	**698.417**	**6.547**	**414.669**	**4.260**		**1.123.893**	**1.152.455**
Não circulante							
Empréstimos e financiamentos(1)(3)				288.873		288.873	1.579.360
Controladora				**288.873**		**288.873**	**1.579.360**
Empréstimos e financiamentos(1)(3)							(124.965)
Consolidado				**288.873**		**288.873**	**1.454.395**

						31/dez/2011	31/dez/2010
	CSN	**MRS Logística**	**Consórcio Asiático**	**Subsidiárias CSN**	**NAMISA Europe**	**Total**	**Total**
Resultado							
Receitas	213			745.912	1.736.144	2.482.269	1.783.402
Custos	(920.074)	(373.497)				(1.293.571)	(949.691)
Resultado financeiro líquido	921.644	23.950		(17.171)	(7.282)	921.141	788.411
Variação cambial, líquidas				(25.912)	(12.605)	(38.518)	20.101
Controladora	**1.783**	**(349.547)**		**702.829**	**1.716.258**	**2.071.322**	**1.642.223**
Receitas			214.813		(1.736.144)	(1.521.332)	(815.102)
Resultado financeiro líquido				3.099	7.282	10.381	16.711
Variação cambial, líquidas							9
Consolidado	**1.783**	**(349.547)**	**214.813**	**705.928**	**(12.605)**	**560.371**	**843.841**

(1) **CSN Portugal Lda. (ex-CSN Export S.à.r.l.) -** Contrato de US$100 milhões com a NAMISA, com taxa de juros de 6,5% a.a. Nos meses de agosto e outubro de 2008 foram efetuados pagamentos de duas parcelas, ambas no valor de US$20 milhões, e o saldo de US$60 milhões foi repactuado em dezembro de 2008 com vencimento final para março de 2015.
CSN Europe Lda. (ex-CSN Madeira) - Contrato de US$34 milhões com a Namisa Europe, com taxa de juros de 5,37% a.a. e vencimento em junho de 2015.
CSN Ibéria - Contrato de US$60 milhões com a NAMISA com taxa de juros de 6,8% a.a., com vencimento final para março de 2015.
Namisa Europe - Contratos no montante de US$75 milhões com a NAMISA, com taxa de 3,48% a.a. e com vencimento final para outubro de 2012.
(2) **CSN -** Contrato de pré-pagamento a receber pela NAMISA referente a serviços portuários e fornecimento de minério de ferro no montante de R$8,177 bilhões, incluído os encargos, com taxa de juros de 12,5% a.a., sendo R$413 milhões de principal e R$28 milhões de encargos no circulante e R$7,736 bilhões no não circulante com vencimento para junho de 2042.
(3) **CSN -** O contrato de mútuo celebrado com a CSN no montante de US$500 milhões (R$1.197.800), fixado em Reais à taxa de contratação (BRL/USD 2,3956), com vencimento em 31 de janeiro de 2012, com taxa de juros equivalente aos ganhos obtidos com a aplicação deste recurso (atrelado ao CDI) ou, em caso de utilização do principal, 12,5% a.a., foi liquidado em abril de 2011 de acordo com cláusula contratual de antecipação de liquidação.

(b) Pessoal-chave da Administração

O pessoal-chave da Administração, que tem autoridade e responsabilidade pelo planejamento, direção e controle das atividades da Companhia inclui os membros do Conselho de Administração, os diretores estatutários e demais diretores. A Companhia apresenta no quadro a seguir, informações sobre remunerações e saldos existentes em 31 de dezembro de 2011.

	Ativo	Passivo	Resultado	
			2011	**2010**
Benefícios de curto prazo para empregados e administradores			2.099	4.044
Benefícios pós-emprego			13	42

8 CONTAS A RECEBER DE CLIENTES E OUTROS CRÉDITOS

		Consolidado		Controladora	
		31/dez/2011	**31/dez/2010**	**31/dez/2011**	**31/dez/2010**
Circulante					
Clientes - partes relacionadas	7a	82.817	83.556	55.560	95.319
Clientes nacionais			40.787		1.300
Clientes no exterior		184.021	357.308		
Empréstimos e recebíveis	7a	18.645	35.320	18.433	34.927
Outros		4.279	1.264	4.051	1.237
Não circulante					
Empréstimos e recebíveis	7a	63.777	56.651		
Outros		2.853	387	2.795	217
		356.392	**575.273**	**80.839**	**133.000**

9 ESTOQUES

	Consolidado		Controladora	
	31/dez/2011	**31/dez/2010**	**31/dez/2011**	**31/dez/2010**
Produtos acabados	233.560	203.143	233.560	203.143
Matéria prima	5.027	15.969	5.027	15.969
Almoxarifado	16.207	10.761	16.207	10.761
Material em trânsito		3.459		3.459
Outras matérias primas		1		1
	254.794	**233.333**	**254.794**	**233.333**

10 IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL

(a) A controladora optou pelo regime de tributação com base no lucro real trimestral (anual em 2010) para cálculo do imposto de renda e contribuição social, apresentando os seguintes valores no encerramento em 31 de dezembro de 2011 e 2010:

	Lucro	
	2011	**2010**
Resultado antes do IRPJ e CSLL	2.502.969	2.368.224
IRPJ	(74.641)	(81.343)
CSLL	(28.155)	(30.426)

(b) O imposto de renda e a contribuição social diferidos da controladora e consolidado são registrados para refletir os efeitos fiscais futuros atribuíveis às diferenças temporárias entre a base fiscal de ativos, passivos e o respectivo valor contábil e estão demonstrados a seguir:

	Consolidado		Controladora	
	31/dez/2011	**31/dez/2010**	**31/dez/2011**	**31/dez/2010**
Ativo não circulante				
Imposto de renda	449.382	690.799	449.382	690.799
Contribuição social	161.777	248.688	161.777	248.688
	611.159	**939.487**	**611.159**	**939.487**
Resultado				
Imposto de renda	(240.315)	(221.485)	(240.315)	(221.485)
Contribuição social	(86.513)	(79.700)	(86.513)	(79.700)
	(326.828)	**(301.185)**	**(326.828)**	**(301.185)**

DOEMG – 4COL X 32CM – PÁG. 3
HORÁRIO MÁXIMO PARA APROVAÇÃO FINAL: DOEMG 10H DO DIA ANTERIOR À PUBLICAÇÃO
pefran PUBLICIDADE 11 3885.9696

NAMISA
NACIONAL MINÉRIOS S/A

Nacional Minérios S.A.

CNPJ nº 08.446.702/0001-05 – NIRE 31.3.0002.417-2

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS *(Em milhares de reais, exceto quando mencionado de outra forma)*

(c) De acordo com as disposições do CPC 32, os saldos de imposto de renda e contribuição social foram reclassificados para o grupo ativo não circulante. As origens do imposto de renda e da contribuição social diferidos da controladora e consolidado estão demonstradas a seguir:

	31/dez/2011		31/dez/2010	
	IR	CS	IR	CS
Ativos				
Provisão para perda adiantamento a fornecedores	2.424	873	2.424	873
Ágio CFM/Cayman anterior à incorporação adicionado em 2008	1.527	550	3.575	1.287
Provisões diversas	5.581	2.008	6.117	2.204
Provisão para reajuste de preços			14.651	5.274
Ativo fiscal CVM 349/01	528.770	190.357	733.455	264.044
IR/CS passivos - ágio Cayman e CFM deduzidos via RTT	(104.136)	(37.489)	(69.424)	(24.993)
Prejuízo fiscal/Base negativa de CSLL	15.216	5.478		
Total em 31/dez/2011	**449.382**	**161.777**	**690.798**	**248.689**

A Companhia registrou imposto de renda diferido sobre prejuízos fiscais e contribuição social diferida sobre base negativa de contribuição social no montante de R$15.216 e R$5.478, respectivamente. De acordo com estudos preparados pela Administração esses impostos serão integralmente recuperados em 2012.

A conciliação das despesas e receitas de imposto de renda e contribuição social da controladora e o produto da alíquota vigente sobre o lucro antes do imposto de renda e contribuição social são demonstradas a seguir:

	Consolidado		Controladora	
	31/dez/2011	31/dez/2010	31/dez/2011	31/dez/2010
Lucro antes do IRPJ e da CSLL	**2.502.969**	**2.368.259**	**2.502.969**	**2.368.224**
Alíquota	34%	34%	34%	34%
IRPJ/CSLL pela alíquota fiscal combinada	(851.009)	(805.208)	(851.009)	(805.196)
Ajustes para refletir a alíquota efetiva:				
Equivalência patrimonial			412.751	379.520
Lucro no exterior isento de tributação	412.751	379.482		
Incentivo FINOR	2.436		2.436	
Outras exclusões permanentes	6.198	12.737	6.198	12.722
IRPJ/CSLL no resultado do exercício	**(429.624)**	**(412.989)**	**(429.624)**	**(412.954)**

Em 31 de dezembro de 2011, os lucros não distribuídos de subsidiárias estrangeiras da Companhia foram reinvestidos em suas operações, sem presunção de que eles serão transferidos para a empresa-mãe no futuro previsível. O lucro não distribuído de subsidiárias estrangeiras da Companhia totalizou R$2.652.385 em 31 de dezembro de 2011 (R$1.555.502 em 31 de dezembro de 2010). Se as circunstâncias mudarem e a Companhia decidir repatriar os lucros a distribuir, haverá a incidência de imposto de renda na Espanha à taxa de 15% no valor de R$397.858 (R$233.325 em 31 de dezembro de 2010).

(d) O crédito fiscal originado da incorporação da Big Jump cujo saldo em 31 de dezembro de 2011 era de R$719.127 (R$997.499 em 31 de dezembro de 2010) será realizado conforme a tabela abaixo:

Ano	Montante
2012	278.372
2013	278.372
2014	162.383
	719.127

11 INVESTIMENTOS

Em julho de 2007, a NAMISA adquiriu a Companhia de Fomento Mineral e Participações - CFM, sediada em Ouro Preto, no Estado de Minas Gerais e sua subsidiária integral Cayman Mineração do Brasil Ltda., que atuava na exploração de minério de ferro e também possuía instalações de processamento de minério naquele Estado.

Nesta operação a Companhia apurou e registrou ágio por expectativa de rentabilidade futura no montante de R$718.176, sendo R$702.697 na aquisição da CFM e R$15.479 da Cayman Mineração do Brasil Ltda., que foram amortizados até 31 de dezembro de 2008, conforme previsão normativa àquela época e que deixaram de ser amortizados a partir de 1º de janeiro de 2009.

A controlada Cayman Mineração do Brasil Ltda. foi incorporada pela CFM em 30 de dezembro de 2007 e em 30 de março de 2008 a NAMISA incorporou o acervo líquido da CFM no montante de R$30.838 pelo valor contábil. Após a incorporação, a NAMISA manteve registrado o ágio fundamentado na expectativa de rentabilidade futura que em 31 de dezembro de 2010 e 2009 montava a R$578.531, este saldo foi reclassificado para o grupo do intangível, conforme CPC 04 - vide nota 13.

Informações adicionais sobre as principais empresas controladas e coligadas

- *MG Minérios S.A. e Pelotização Nacional S.A.*
  Estas subsidiárias integrais foram incorporadas em 30 de dezembro de 2010, conforme mencionado na nota 1.
- *Namisa International Minérios, S.L.U.*
  Situada em Paseo de La Castellana nº 52, 2º 2B - Madrid, subsidiária integral foi adquirida em 16 de abril de 2008 pelo montante de €3 correspondentes a R$8, tendo como controlada a Namisa Europe que tem como atividade principal a comercialização de minério de ferro, operações financeiras e participações societárias.
- *MRS*
  Em novembro de 2008 a CSN capitalizou na NAMISA, 10% (dez por cento) de ações preferenciais classe "A", não conversíveis da MRS logística pelo montante de R$172 milhões (cento e setenta e dois milhões de reais), conforme boletim de subscrição e laudo de avaliação das ações de emissão da MRS.
  A MRS é sociedade que tem por objeto a exploração e o desenvolvimento de serviço público de transporte ferroviário de carga na Malha Sudeste - localizada no eixo Rio de Janeiro, São Paulo e Belo Horizonte.
  A Administração da Companhia julgou que não possui influência significativa sobre o investimento na MRS Logística, o qual foi definido pela Companhia de acordo com o CPC 39 - Instrumentos Financeiros - como um instrumento patrimonial, desta forma, a Companhia aplicou as disposições contidas no CPC 38 - Reconhecimento e Mensuração, onde verificamos que os instrumentos financeiros devem ser apresentados após o reconhecimento inicial pelo seu valor justo e em algumas situações pelo custo histórico de aquisição.
  Após um estudo feito pela Companhia, constatamos que não dispomos de dados suficientes para determinar com segurança o valor justo do investimento e que as ações da MRS Logística não possuem preço cotado em mercado ativo. Sendo assim, a Companhia decidiu apresentar em suas demonstrações financeiras o investimento pelo seu custo histórico de aquisição.

Demonstração da participação direta em empresas controladas

O quadro abaixo demonstra a participação direta da Companhia nas empresas controladas e coligadas e a movimentação dos respectivos investimentos no exercício.

	31/dez/2010	31/dez/2011			
Empresas	Saldo inicial do investimento	Resultado de equivalência patrimonial	Baixa por incorporação	Ajustes acumulados de conversão	Saldo final do investimento
MRS Logística S.A.	171.760				171.760
Namisa International Minérios, S.L.U.	1.457.361	1.213.976		350.136	3.021.473
Total	**1.629.121**	**1.213.976**		**350.136**	**3.193.233**

Resumo das informações financeiras das controladas

	31/dez/2011	31/dez/2010		
	Namisa International	Namisa International	Pelotização Nacional	MG Minérios
Ativo				
Circulante	2.981.464	1.393.741		
Não circulante	64.383	182.314		
Total	**3.045.847**	**1.576.055**		
Passivo				
Circulante	24.357	118.597		
Exigível a longo prazo	17	97		
Patrimônio líquido	3.021.473	1.457.361		
Total	**3.045.847**	**1.576.055**		
Receita líquida	3.015.731	2.933.301		
(-) Custo dos produtos vendidos	(1.738.831)	(1.784.654)		
Lucro bruto	**1.276.900**	**1.148.647**		
Despesas operacionais	(98.238)	(51.361)	(13)	(13)
Resultado financeiro líquido	35.314	18.838	87	87
Lucro antes dos impostos	**1.213.976**	**1.116.124**	**74**	**74**
Impostos sobre o lucro			(18)	(18)
Lucro líquido do exercício	**1.213.976**	**1.116.124**	**56**	**56**

12 IMOBILIZADO

(a) Composição do imobilizado

		Consolidado 31/dez/2011			Controladora 31/dez/2011		
	Taxa deprec. (% a.a.)	Custo	Depreciação acumulada	Líquido	Custo	Depreciação acumulada	Líquido
Terrenos		4.443		4.443	4.443		4.443
Edificações	2,21	16.546	(2.754)	13.792	16.546	(2.754)	13.792
Móveis e utensílios	10,70	3.105	(824)	2.281	2.679	(736)	1.943
Veículos	11,66	24.594	(2.730)	21.864	24.594	(2.730)	21.864
Máquinas, equipamentos e instalações	6,93	111.528	(35.235)	76.293	111.462	(35.207)	76.255
Equipamentos de computação	20,17	2.362	(1.381)	980	2.188	(1.327)	862
Minas e jazidas	(*)	13.177	(880)	12.298	13.177	(880)	12.298
Benfeitorias em bens de terceiros	18,61	1.929	(1.511)	418	1.842	(1.477)	365
Outros Bens		7.825		7.825	7.825		7.825
		185.510	**(45.315)**	**140.194**	**184.756**	**(45.110)**	**139.646**
Obras em andamento		213.874		213.874	213.874		213.874
		399.383	**(45.315)**	**354.068**	**398.630**	**(45.110)**	**353.520**

		Consolidado 31/dez/2010			Controladora 31/dez/2010		
	Taxa deprec. (% a.a.)	Custo	Depreciação acumulada	Líquido	Custo	Depreciação acumulada	Líquido
Terrenos		2.855		2.855	2.855		2.855
Edificações	2,22	15.416	(2.437)	12.979	15.416	(2.437)	12.979
Móveis e utensílios	10,65	1.487	(558)	929	1.178	(539)	639
Veículos	20	74	(44)	30	74	(30)	44
Máquinas, equipamentos e instalações	5,45	75.310	(29.141)	46.169	75.251	(29.141)	46.110
Equipamentos de computação	20	1.973	(1.120)	853	1.823	(1.102)	721
Minas e jazidas	(*)	6.038	(489)	5.549	6.038	(489)	5.549
Benfeitorias em bens de terceiros	19,54	1.694	(1.235)	459	1.617	(1.220)	397
Outros Bens		7.504		7.504	7.504		7.504
		112.351	**(35.024)**	**77.327**	**111.756**	**(34.958)**	**76.798**
Obras em andamento		121.530		121.530	121.530		121.530
		233.881	**(35.024)**	**198.857**	**233.286**	**(34.958)**	**198.328**

(*) A exaustão das jazidas é calculada em função do volume de minério extraído em relação à reserva lavrável.

(b) Obras em andamento

Os custos classificados em obras em andamento são compostos basicamente por aquisição de serviços, compra de partes e peças a serem aplicados como investimentos para aumento de performance, melhoria tecnológica, ampliação, expansão e aquisição de ativos, que serão transferidos para suas respectivas contas e depreciados a partir do momento que estiverem disponíveis para uso:

Principais projetos	31/dez/2011	31/dez/2010
Construção da estrada Engenho x Pires	85.469	37.440
Expansão capacidade produtiva - Pires	42.761	8.023
Planta de pelotização	62.637	26.908
Expansão capacidade produtiva - Fernandinho	11.420	46.824
	202.287	**119.195**

(c) Movimentação do imobilizado

Consolidado

	31/dez/2010 Saldo inicial	Adições	Baixa	Depreciação	Efeito var. cambial	Outras movimentações	31/dez/2011 Saldo final
Edificações	12.979			(317)		1.129	13.792
Máquinas e equipamentos	46.169	8.771	(985)	(6.094)	(7)	28.425	76.278
Móveis e utensílios	929	1.623		(285)	30	24	2.321
Veículos	30	8.028		(2.701)		16.492	21.849
Equipamentos de computação	853	365		(280)	(24)		914
Terrenos	2.855	1.587					4.442
Minas e jazidas	5.550	7.139		(301)			12.388
Benfeitorias em bens de terceiros	459			(291)	(10)	225	384
Outros bens	7.503	322				(1)	7.824
Obras em andamento	121.530	138.640				(46.296)	213.874
	198.857	**166.475**	**(985)**	**(10.268)**	**(11)**	**(1)**	**354.068**

Controladora

	31/dez/2010 Saldo inicial	Adições	Baixa	Depreciação	Efeito var. cambial	Outras movimentações	31/dez/2011 Saldo final
Edificações	12.980			(317)		1.129	13.792
Máquinas e equipamentos	46.110	8.771	(985)	(6.065)		28.425	76.256
Móveis e utensílios	639	1.476		(197)		24	1.943
Veículos	44	8.028		(2.701)		16.492	21.864
Equipamentos de computação	722	365		(225)			862
Terrenos	2.855	1.587					4.443
Minas e jazidas	5.549	7.139		(390)			12.298
Benfeitorias em bens de terceiros	396			(256)		225	365
Outros bens	7.504	322				(1)	7.824
Obras em andamento	121.530	138.640				(46.296)	213.874
	198.328	**166.329**	**(985)**	**(10.151)**		**(1)**	**353.520**

Consolidado

	31/dez/2009 Saldo inicial	Adições	Baixa	Depreciação	Efeito var. cambial	Outras movimentações	31/dez/2010 Saldo final
Edificações	13.593			(614)			12.979
Máquinas e equipamentos	50.737	1.285		(6.516)	(3)	666	46.169
Móveis e utensílios	492	409	(2)	(157)	(2)	189	929
Veículos	59			(29)			30
Equipamentos de computação	812	117		(246)	(12)	182	853
Terrenos	2.665	190					2.855
Minas e jazidas	4.628			(101)		1.023	5.550
Benfeitorias em bens de terceiros	683	87		(331)	(10)	30	459
Outros bens	2.522	589				4.392	7.503
Obras em andamento	50.812	73.493				(2.775)	121.530
	127.003	**76.170**	**(2)**	**(7.994)**	**(27)**	**3.707**	**198.857**

Controladora

	31/dez/2009 Saldo inicial	Adições	Baixa	Depreciação	Efeito var. cambial	Outras movimentações	31/dez/2010 Saldo final
Edificações	13.593			(614)			12.979
Máquinas e equipamentos	50.678	1.285		(6.519)		666	46.110
Móveis e utensílios	451	140	(2)	(139)		189	639
Veículos	59			(15)			44
Equipamentos de computação	652	117		(230)		182	721
Terrenos	2.665	190					2.855
Minas e jazidas	4.627			(101)		1.023	5.549
Benfeitorias em bens de terceiros	599			(316)		114	397
Outros bens	2.522	589				4.393	7.504
Obras em andamento	50.812	73.493				(2.775)	121.530
	126.658	**75.814**	**(2)**	**(7.934)**		**3.792**	**198.328**

13 INTANGÍVEL

Conforme estabelecido no pronunciamento técnico CPC 04, a Companhia elaborou estudo de recuperação e não identificou necessidade de registrar *impairment* sobre o referido ativo. A Companhia também julgou ser uma única Unidade Geradora de Caixa (UGC), em função de atuar apenas no segmento de mineração.

Para elaboração da projeção do fluxo de caixa que suportou essa avaliação, a Companhia adotou as seguintes premissas:

- **Volumes de vendas** - considerados os planos de expansão já aprovados no plano de negócios da Companhia.
- **Preços** - a Companhia considerou os preços de minério de ferro no mercado internacional com base em projeções elaboradas por instituições oficiais do segmento de mineração.
- **Câmbio** - consideramos a curva projetada da taxa de dólar em termos reais até 2020, disponibilizada pelo Banco Central do Brasil. Depois de 2020 considerou-se variação nula.
- **Períodos** - os fluxos de caixa consideraram o período de projeção até 2041, prazo de vencimento dos principais contratos e ao qual o *Business Plan* da empresa foi desenvolvido;
- **Taxa de crescimento** - não necessário em virtude do período de projeção ser superior a 30 anos;
- **Taxa de desconto** - considerada a taxa nominal em dólar de 7,8% a.a., de acordo com as premissas elaboradas pelos estudos de planejamento estratégico.

(a) Composição do intangível

		Consolidado 31/dez/2011			Controladora 31/dez/2011		
	Taxa de amortização (% a.a.)	Custo	Amortização acumulada	Líquido	Custo	Amortização acumulada	Líquido
Ágio		578.531		578.531	578.531		578.531
Software	21,05	19	(8)	11	19	(8)	11
		578.550	**(8)**	**578.542**	**578.550**	**(8)**	**578.542**

		Consolidado 31/dez/2010			Controladora 31/dez/2010		
	Taxa de amortização (% a.a.)	Custo	Amortização acumulada	Líquido	Custo	Amortização acumulada	Líquido
Ágio		578.531		578.531	578.531		578.531
Software	21,05	19	(4)	15	19	(4)	15
		578.550	**(4)**	**578.546**	**578.550**	**(4)**	**578.546**

Em 31 de dezembro de 2008 a Companhia tinha registrado um ágio de R$694.237, referente à aquisição da CFM, e sua respectiva amortização acumulada de R$115.742 suspensa em 01 de janeiro de 2009 conforme CPC 13, item 50, que apresentamos em montante líquido.

DOEMG – 4COL X 32CM – PÁG. 4

HORÁRIO MÁXIMO PARA APROVAÇÃO FINAL: DOEMG 10H DO DIA ANTERIOR À PUBLICAÇÃO

pefran PUBLICIDADE 11 3885.9696

NAMISA
NACIONAL MINÉRIOS S/A

Nacional Minérios S.A.

CNPJ nº 08.446.702/0001-05 – NIRE 31.3.0002.417-2

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS *(Em milhares de reais, exceto quando mencionado de outra forma)*

(b) Movimentação do intangível

	Consolidado					Controladora				
	31/dez/2010				31/dez/2011	31/dez/2010				31/dez/2011
	Saldo inicial	Adições	Amortização	Outras movimentações	Saldo final	Saldo inicial	Adições	Amortização	Outras movimentações	Saldo final
Ágio	578.531				578.531	578.531				578.531
Software	15		(4)		11	15		(4)		11
	578.546		**(4)**		**578.542**	**578.546**		**(4)**		**578.542**

	Consolidado					Controladora				
	31/dez/2009				31/dez/2010	31/dez/2009				31/dez/2010
	Saldo inicial	Adições	Amortização	Outras movimentações	Saldo final	Saldo inicial	Adições	Amortização	Outras movimentações	Saldo final
Ágio	578.531				578.531	578.531				578.531
Software		73	(4)	(54)	15		73	(4)	(54)	15
	578.531	**73**	**(4)**	**(54)**	**578.546**	**578.531**	**73**	**(4)**	**(54)**	**578.546**

14 EMPRÉSTIMOS E FINANCIAMENTOS

		Consolidado		Controladora	
		31/dez/2011	31/dez/2010	31/dez/2011	31/dez/2010
Passivo circulante					
Empréstimos e financiamentos - partes relacionadas	7a	3.843	46.672	145.358	148.228
BNDES		755		755	
		4.598	**46.672**	**146.113**	**148.228**
Passivo não circulante					
Empréstimos e financiamentos - partes relacionadas	7a	288.873	1.454.395	288.873	1.579.360
BNDES		9.401		9.401	
		298.274	**1.454.395**	**298.274**	**1.579.360**
		302.872	**1.501.067**	**444.387**	**1.727.588**

Em fevereiro de 2011, a Companhia contratou com o BNDES duas operações de crédito especial para aquisição de equipamentos operacionais no montante de R$5.266 e R$5.035, cujo prazo final de amortização é de 94 meses, a taxa de juros é de 5,5% e 8,0% respectivamente com pagamentos mensais.

15 PROVISÃO PARA CONTINGÊNCIAS E OBRIGAÇÕES CONTRATUAIS

***15.1.* Provisões**

As provisões para contingências foram estimadas pela Administração com base em informações de seus assessores jurídicos e análise das demandas judiciais pendentes. As provisões foram constituídas em montante considerado suficiente para cobrir as perdas potenciais com as ações em curso, como segue:

	Consolidado		Controladora	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Passivo circulante				
Trabalhistas	443	284	443	284
Ambientais	10.720	9.812	10.720	9.812
Total	**11.163**	**10.096**	**11.163**	**10.096**

Em setembro de 2010 a Companhia assinou um Termo de Ajustamento de Conduta ("TAC") com o Ministério Público do Estado de Minas Gerais com interveniência da Secretaria de Estado de Meio Ambiente e Desenvolvimento Sustentável ("SEMAD") e do Instituto Estadual de Florestas ("IEF") pelo qual se comprometeu a adotar medidas preventivas e compensatórias relativas aos impactos ambientais de seu plano de investimentos nas regiões onde estão localizadas suas atividades correntes.

Em decorrência do "TAC" assinado a Companhia provisionou R$10.728 em 2010, dos quais R$6.197 já foram pagos, incluindo o montante de R$5.192 referente ao pagamento ao Sistema Nacional de Unidades de Conservação da Natureza (Lei nº 9.985/00 e Decreto 4.340/02), condição obrigatória para o licenciamento ambiental e que foi reconhecido no imobilizado como obras em andamento por se tratar de custos incorridos para colocar o ativo no local e em condições necessárias para o mesmo ser capaz de funcionar da forma pretendida pela Administração (CPC 27), e o restante levado ao resultado como despesa no período. Durante o ano, a Companhia provisionou o valor de R$2.838 referentes a novos processos ambientais com risco de perda provável e R$3.350 referentes a medidas compensatórias previstas nas licenças ambientais.

Adicionalmente, a Companhia tem outros processos classificados pelos assessores jurídicos como de perda possível, que em 31 de dezembro de 2011 somavam R$7.424 (R$2.592 em 31 de dezembro de 2010) em processos trabalhistas, R$940 (R$288 em 31 de dezembro de 2010) em processos cíveis, R$63.231 (R$1.154 em dezembro de 2010) em processos fiscais e R$200 (zero em dezembro de 2010) em processos ambientais.

***15.2.* Obrigações contratuais**

i. *Take-or-pay/block rates*:

A Companhia celebrou com a MRS Logística S.A. um contrato para transporte ferroviário de minério de ferro durante 10 anos. De acordo com a cláusula de *take-or-pay/block rates*, no caso do volume transportado ser menor do que o mínimo contratualmente estabelecido, a empresa é obrigada a pagar pelo menos 80% do volume comprometido para ser transportado pela MRS. O volume de minério de ferro transportado pela MRS *(take-or-pay)* pode ser compensado com volumes maiores transportados nos meses subsequentes. Para as quantidades de *take-or-pay*, a Companhia pagará de acordo com os termos do contrato. Como a Namisa é acionista da MRS, os montantes mínimos a serem pagos nos termos do contrato são calculados por um modelo tarifário que garantem preços competitivos. O montante mínimo futuro de pagamento necessário até o vencimento do contrato em 2014 é superior a R$1,2 bilhão, com montantes anuais superiores a R$250 milhões. Em 2011, a Companhia pagou R$373 milhões referente ao transporte de minério de ferro pela MRS Logística S.A. (R$255 milhões em 2010).

Em 31 de dezembro de 2011, o plano de transporte anual foi cumprido não sendo necessário o registro de obrigações contratuais referentes ao *take-or-pay/block rates* a pagar à MRS (R$6.866 em 2010).

ii. Contratos de longo prazo de aquisição de produtos e serviços

A Companhia celebrou contratos de longo prazo com a CSN, para prestação de serviços de operação portuária e para fornecimento de minério de ferro bruto (ROM) da mina Casa de Pedra, conforme descrito a seguir:

- **Contrato de serviço de operação portuária**
  Em 30 de dezembro de 2008, a Companhia celebrou contrato para aquisição de serviços portuários com a CSN, por prazo de 34 anos, que consiste em receber, manusear, estocar e embarcar minério de ferro da Companhia em volumes anuais que variam de 18,0 a 39,0 milhões de toneladas. A Companhia pré-pagou aproximadamente R$5,3 bilhões como antecipação de parte dos pagamentos devidos pelos serviços a serem prestados sob este contrato. O valor desses serviços portuários é revisado trimestralmente e prospectivamente ajustado, considerando as mudanças de mercado no preço do minério de ferro.
- **ROM de alta sílica**
  Em 30 de dezembro de 2008, a Companhia celebrou contrato de compra de minério ferro bruto (ROM) de alta sílica com a CSN, por prazo de 30 anos, em volumes que variam de 42,0 a 54,0 milhões de toneladas ao ano. A Companhia pré-pagou aproximadamente R$1,6 bilhão como antecipação de parte dos pagamentos devidos pelos fornecimentos a serem feitos sob este contrato. O valor do fornecimento é revisado trimestralmente e prospectivamente ajustado, considerando as mudanças de mercado no preço do minério de ferro.
- **ROM de baixa sílica**
  Em 30 de dezembro de 2008, a Companhia celebrou contrato de fornecimento de minério de ferro bruto (ROM) de baixa sílica com a CSN, por prazo de 35 anos, em volumes que variam de 2,8 a 5,04 milhões de toneladas ao ano. A Companhia pré-pagou aproximadamente R$424 milhões como antecipação de parte dos pagamentos devidos pelos fornecimentos a serem feitos sob este contrato. O valor do fornecimento é revisado trimestralmente e prospectivamente ajustado, considerando as mudanças de mercado no preço do minério de ferro.
  Em 30 de novembro de 2011, a Companhia tinha acumulado o montante de R$168.423 (R$54.211 em dezembro de 2010) relacionados com o reajuste de preços, durante o ano de 2010 e 2011, dos produtos e serviços fornecidos pela CSN nos contratos acima, que foram liquidados em 29 de dezembro de 2011. O efeito na demonstração do resultado consolidado antes dos impostos foi de R$114.212 (R$71.815 em despesas com vendas e de R$42.397 no custo dos produtos vendidos (R$51.549 em dezembro de 2010).

16 PATRIMÔNIO LÍQUIDO

(a) Capital social

Em 31 de dezembro de 2011 o capital social da Companhia é de R$1.173.954, dividido em 475.067 mil ações ordinárias nominativas e sem valor nominal, sendo 285.040 mil ações da Companhia Siderúrgica Nacional; 154.492 mil ações da Brazil Japan Iron Ore Corporation ("BJIOC"), 30.785 mil ações da Posco e 4.750 mil ações da CSC.

Quando da incorporação da Big Jump em julho de 2009, o capital social da Companhia foi aumentado em R$262 conforme descrito a seguir:

i. Incorporação do acervo líquido da Big Jump Energy Participações no montante de R$105, conforme laudo emitido em 24 de julho de 2009;

ii. Aumento de capital em espécie de R$157 pela CSN, conforme AGE de 30 de julho de 2009.

(b) Reserva de capital

A reserva de capital no montante de R$8.099.745 é composta por R$6.707.886 constituída em 30 de dezembro de 2008 referente ao ágio gerado na emissão de 187.749.249 novas ações ordinárias nominativas, sem valor nominal, subscritas e integralizadas pela Big Jump Energy Participações S.A., pelo preço unitário de R$38,81, dos quais R$3,08 representam o preço de emissão unitário, fixado nos termos do Artigo 170, inciso II, da Lei nº 6.404, de 15 de dezembro de 1976, tendo sido destinado à reserva de capital R$35,73 por ação; e reserva especial de ágio na incorporação da Big Jump Energy Participações, no montante de R$1.391.859 conforme AGE de 30 de julho de 2009.

(c) Destinação dos resultados

Conforme disposição estatutária é assegurado aos acionistas um dividendo mínimo de 50% do lucro líquido do exercício, conforme artigo 201 da Lei nº 6.404/76 ("Lei das S.A.") alterada pela Lei nº 11.638/07. A Companhia propôs a destinação dos lucros da seguinte forma:

	31/dez/2011	31/dez/2010
(a) Lucro líquido do exercício	2.073.345	1.955.270
(b) Reserva de lucros a realizar		(879.871)
(c) Os dividendos serão distribuídos a 50% do lucro líquido do exercício	(1.036.673)	(977.635)
(d) A reserva legal será constituída a 5% do lucro líquido do exercício	(103.667)	(97.764)
(e) A parcela remanescente do lucro líquido do exercício será destinada para a reserva de investimentos	(933.005)	

Com a destinação para a reserva de investimentos mencionada no item (e) acima, as reservas de lucros excederam o limite do capital social. Desta forma, a Assembleia Geral Ordinária deliberará sobre a regularização do excesso, conforme artigo 199 da Lei nº 6.404/76, que determina que o montante das reservas de lucros, excluindo-se a reserva de lucros a realizar, a reserva de incentivos fiscais e a reserva para contingências, não poderá ser superior ao capital social.

17 LUCRO LÍQUIDO POR AÇÃO

O lucro por ação básico foi calculado com base no lucro atribuível aos acionistas controladores de R$2.073.345 (R$1.955.270 em 2010) dividido pela quantidade média ponderada de ações ordinárias em circulação durante o exercício. A Companhia não possui ações em tesouraria. O lucro por ação ("LPA") foi calculado conforme demonstrativo abaixo:

	Consolidado		Controladora	
	Ações ordinárias		Ações ordinárias	
	2011	2010	2011	2010
Lucro atribuível aos acionistas da Namisa	2.073.345	1.955.270	2.073.345	1.955.270
Média ponderada da quantidade de ações	475.067	475.067	475.067	475.067
LPA básico	**4,3643**	**4,1158**	**4,3643**	**4,1158**

A Companhia não possui instrumentos potencialmente conversíveis em ações, com efeito diluidor, nos períodos apresentados. Desta forma, o lucro por ação básico é igual ao lucro por ação diluído.

18 RECEITA OPERACIONAL LÍQUIDA

Abaixo apresentamos a conciliação entre as receitas brutas para fins fiscais e as receitas apresentadas na demonstração de resultado do exercício.

	Consolidado		Controladora	
	2011	2010	2011	2010
Receita operacional bruta				
Mercado interno	5.645	5.300	5.645	5.300
Mercado externo	3.761.528	2.931.849	2.482.056	1.783.211
	3.767.173	**2.937.149**	**2.487.701**	**1.788.511**
Deduções				
Tributos sobre vendas	(576)	(1.432)	(576)	(1.432)
Devoluções e abatimentos	115	1.452		(1)
	(461)	**20**	**(576)**	**(1.433)**
Receita operacional líquida	**3.766.712**	**2.937.169**	**2.487.125**	**1.787.078**

Informações geográficas

As vendas por área geográfica são determinadas com base na localização dos clientes. As vendas da Companhia, por área geográfica para o ano encerrado em 31 de dezembro de 2011 e 2010 são as seguintes:

Região	2011	2010
Oriente médio:		
Bahrein	470.954	568.996
	470.954	**568.996**
Ásia:		
China	747.105	377.057
Hong Kong	904.123	632.673
Japão	321.557	762.882
Outros	122.077	211.132
	2.094.861	**1.983.744**
Europa:		
Alemanha	19.888	63.508
Luxemburgo	91.534	151.465
França	15.800	
Portugal	745.912	
Suíça	146.791	
Reino Unido	175.903	165.588
	1.195.828	**380.561**
Outros:		
Brasil	5.069	3.868
	5.069	**3.868**
Total	**3.766.712**	**2.937.169**

19 CUSTOS DOS PRODUTOS VENDIDOS, DESPESAS DE VENDA E ADMINISTRATIVAS E OUTRAS RECEITAS E (DESPESAS) OPERACIONAIS, LÍQUIDAS POR NATUREZA

	Consolidado		Controladora	
Custos dos produtos vendidos	2011	2010	2011	2010
Serviços de beneficiamento	(215.275)	(184.973)	(215.275)	(184.973)
Material de terceiros	(708.273)	(373.269)	(708.273)	(373.269)
Matéria prima	(123.249)	(111.870)	(123.249)	(111.870)
Mão de obra	(49.300)	(23.260)	(49.300)	(23.260)
Frete ferroviário	(359.888)	(261.399)	(359.888)	(261.399)
Manutenção	(26.293)	(8.861)	(26.293)	(8.861)
Serviços operacionais	(65.733)	(74.211)	(65.733)	(74.211)
Depreciação	(9.860)	(9.969)	(9.860)	(9.969)
Outros	(88.140)	(61.255)	(85.453)	(59.812)
	(1.646.011)	**(1.109.067)**	**(1.643.324)**	**(1.107.624)**

	Consolidado		Controladora	
Despesas de Vendas	2011	2010	2011	2010
Manuseio no porto	(522.645)	(403.702)	(522.515)	(403.702)
Demurrage	(20.536)	(29.675)		162
Frete e seguro(4)	(72.170)	(15.650)	(774)	
Outros custos de distribuição	(694)	(1.732)	(130)	(168)
	(616.045)	**(45 0.759)**	**(523.419)**	**(403.708)**

	Consolidado		Controladora	
Despesas Administrativas	2011	2010	2011	2010
Serviços de infraestrutura	(17.656)	(15.502)	(17.146)	(15.144)
Salário e encargos	(13.018)	(15.860)	(10.152)	(12.723)
Benefícios	(3.138)	(2.496)	(2.956)	(2.496)
Incentivos	(2.808)	(2.378)	(2.808)	(2.378)
Seguros	(1.821)	(344)	(1.821)	(344)
Manutenção	(1.266)	(119)	(1.266)	(119)
Viagens	(1.328)	(1.007)	(1.091)	(730)
Consultoria e auditoria	(953)	(699)	(953)	(699)
Aluguel e impostos	(1.583)	(731)	(829)	(731)
Propaganda	(333)	(21)	(333)	(21)
Depreciação	(384)	(335)	(318)	(288)
Outros	(2.056)	(829)	(1.763)	(505)
	(46.343)	**(40.321)**	**(41.435)**	**(36.179)**

	Consolidado		Controladora	
Receitas e (Despesas) Operacionais	2011	2010	2011	2010
Take or Pay MRS(1)		(6.589)		(6.589)
Contingências ambientais	(6.100)	(5.536)	(6.100)	(5.536)
Contingências trabalhista	(340)		(340)	
Contingências cível	(200)		(200)	
Performance do porto(2)	15.623	23.960	15.623	23.960
Reversão de contingências(3)		5.109		5.109
Baixa de crédito ICMS	(1.953)		(1.953)	
Outras	(3.067)	(2.485)	(2.361)	(2.289)
	3.963	**14.459**	**4.669**	**14.655**

(1) Em 2011 devido à realização do PTA - Plano de Transporte Anual não houve provisão da multa t*ake-or-pay* com a MRS;
(2) Refere-se ao reembolso de "*demurrage* e *dispatch*" incorridas por ineficiência na performance do porto, conforme previsto no contrato de serviços portuários;
(3) Reversão de contingências fiscais, após a Administração da Companhia, avaliar e indicar como risco remoto de perdas. Essas contingências não se relacionam com itens do imposto de renda;
(4) Provisão de frete e seguro nas vendas de minério para o mercado externo na modalidade CIF.

20 RESULTADO FINANCEIRO LÍQUIDO E VARIAÇÕES MONETÁRIAS E CAMBIAIS

	Nota explicativa	Consolidado		Controladora	
		31/dez/2011	31/dez/2010	31/dez/2011	31/dez/2010
Despesas financeiras:					
Partes relacionadas	7	(59.561)	(132.148)	(66.865)	(145.603)
Outras despesas financeiras		(4.041)	(1.375)	(3.988)	(1.313)
		(63.602)	**(133.523)**	**(70.853)**	**(146.916)**
Receitas financeiras:					
Partes relacionadas	7	967.243	937.270	964.056	934.014
Dividendos		23.950	26.334	23.950	26.334
Outras receitas financeiras		152.593	167.344	127.708	165.367
		1.143.786	**1.130.948**	**1.115.714**	**1.125.715**
Resultado financeiro líquido		**1.080.184**	**997.425**	**1.044.861**	**978.799**
Variações cambiais:					
- Ativas					
Terceiros		8.979	1.093	8.942	1.275
		8.979	**1.093**	**8.942**	**1.275**
- Passivas					
Partes relacionadas	7	(47.479)	20.110	(47.479)	20.101
Terceiros		56	3	102	4
		(47.423)	**20.113**	**(47.377)**	**20.105**
Variações cambiais líquidas		**(38.444)**	**21.206**	**(38.435)**	**21.380**
Variações monetárias líquidas		(1.047)	(1.853)	(1.047)	(2.413)
Variações monetárias e cambiais		**(39.491)**	**19.353**	**(39.482)**	**18.967**

HORÁRIO MÁXIMO PARA APROVAÇÃO FINAL: DOEMG 10H DO DIA ANTERIOR À PUBLICAÇÃO

pefran PUBLICIDADE 11 3885.9696

NAMISA
NACIONAL MINÉRIOS S/A

Nacional Minérios S.A.

CNPJ nº 08.446.702/0001-05 – NIRE 31.3.0002.417-2

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS *(Em milhares de reais, exceto quando mencionado de outra forma)*

21 INSTRUMENTOS FINANCEIROS

***21.1.* Identificação e valorização dos instrumentos financeiros**

A Companhia opera com diversos instrumentos financeiros, com destaque para disponibilidades, incluindo aplicações financeiras, duplicatas a receber de clientes, contas a pagar a fornecedores e empréstimos e financiamentos. A Companhia não opera com instrumentos financeiros derivativos, tais como operações de *swap* cambial, *swap* de juros, entre outros.

Considerando a natureza dos instrumentos, o valor justo é basicamente determinado pelo uso de cotações no mercado aberto de capitais do Brasil e exterior e Bolsa de Mercadoria e Futuros. Os valores registrados no ativo e no passivo circulante têm liquidez imediata ou vencimento em prazos inferiores a três meses. Considerando o prazo e as características desses instrumentos, os valores contábeis aproximam-se dos valores justos.

(a) Classificação de instrumentos financeiros

	2011			2010		
Ativo	**Empréstimos e recebíveis**	**Outros passivos - método do custo amortizado**	**Total**	**Empréstimos e recebíveis**	**Outros passivos - método do custo amortizado**	**Total**
Circulante						
Caixa e equivalentes de caixa	3.059.805		3.059.805	2.727.904		2.727.904
Contas a receber de clientes	266.838		266.838	481.651		481.651
Empréstimos e recebíveis	18.645		18.645	35.320		35.320
Não circulante						
Empréstimos e recebíveis	63.777		63.777	56.651		56.651
Passivo						
Circulante						
Empréstimos e financiamentos		4.598	4.598		46.672	46.672
Fornecedores		152.431	152.431		106.313	106.313
Não circulante						
Empréstimos e financiamentos		298.274	298.274		1.454.395	1.454.395

***21.2.* Caixa e equivalentes de caixa, aplicações financeiras, contas a receber, outros ativos circulantes, fornecedores, contas a pagar e outros passivos circulantes**

Os valores estão contabilizados nas demonstrações financeiras pelo seu valor contábil, são substancialmente similares aos que seriam obtidos se fossem negociados no mercado. Os valores justos de outros ativos e passivos de longo prazo não diferem significativamente de seus valores contábeis.

O valor justo estimado para os empréstimos e financiamentos de longo prazo consolidado foram calculados à taxas de mercado vigentes, considerando a natureza, o prazo e riscos similares aos dos contratos registrados, sendo comparado abaixo:

	2011		2010	
	Valor contábil	**Valor mercado**	**Valor contábil**	**Valor mercado**
Contratos pré-pagamento - subsidiárias CSN	292.716	299.106	259.972	257.821
Contratos mútuo CSN[(1)]			1.241.094	1.242.559

(1) Em abril de 2011 o contrato de mútuo com a CSN foi liquidado - nota 7.

***21.3.* Política de gestão de riscos financeiros**

A Companhia possui e segue política de gerenciamento de risco, com orientações em relação aos riscos incorridos pela empresa. Nos termos dessa política, a natureza e a posição geral dos riscos financeiros é regularmente monitorada e gerenciada a fim de avaliar os resultados e o impacto financeiro no fluxo de caixa. Também são revistos, periodicamente, os limites de crédito.

A política de gerenciamento de risco foi estabelecida pelo Conselho de Administração. Nos termos dessa política, os riscos de mercado são protegidos quando é considerado necessário suportar a estratégia corporativa ou quando é necessário manter o nível de flexibilidade financeira.

(a) Risco de liquidez

É o risco de a Companhia não dispor de recursos líquidos suficientes para honrar seus compromissos financeiros, em decorrência de descasamento de prazo ou de volume entre os recebimentos e pagamentos previstos.

Para administrar a liquidez do caixa em moeda nacional e estrangeira, são estabelecidas premissas de desembolsos e recebimentos futuros, sendo monitoradas diariamente pela área de Tesouraria.

A seguir estão os vencimentos contratuais de ativos e passivos financeiros, incluindo estimativa de pagamento:

Em 31 de Dezembro de 2011	**Menos de um ano**	**Entre um e dois anos**	**Entre dois e cinco anos**	**Acima de cinco anos**
Empréstimos e financiamentos	4.598	2.620	292.886	2.768
Fornecedores	152.431			

Em 31 de Dezembro de 2010	**Menos de um ano**	**Entre um e dois anos**	**Entre dois e cinco anos**	**Acima de cinco anos**
Empréstimos e financiamentos	46.672			
Fornecedores	106.313			
Contas a pagar partes relacionadas		1.197.800	256.595	

(b) Risco de taxa de câmbio

A Companhia avalia sua exposição cambial subtraindo seus passivos de seus ativos em dólar, ficando assim com sua exposição cambial líquida, que é efetivamente o risco de exposição em moeda estrangeira, além de considerar o vencimento dos respectivos ativos e passivos sujeitos a oscilação cambial. Basicamente, os instrumentos financeiros da Companhia com risco cambial são: contas a receber originada por exportações e investimentos no exterior que se constituem, em termos econômicos, em *hedge* natural.

A exposição líquida consolidada em 31 de dezembro de 2011 está demonstrada a seguir:

	Consolidado 2011 (valores em US$ mil)
Caixa e equivalente no exterior	1.401.127
Contas a receber de clientes	141.807
Contas a receber de partes relacionadas	34.113
Total ativo	**1.577.047**
Empréstimos e financiamentos	156.049
Adiantamentos de clientes	6.918
Outros passivos	212
Total passivo	**163.179**
Exposição cambial contábil líquida	**1.413.868**

Os resultados obtidos com estas operações estão condizentes com as políticas e estratégias definidas pela Administração.

- Análise de sensibilidade: Para as operações cambiais consolidadas com risco de flutuação do dólar, a partir da taxa de câmbio de 31 de dezembro de 2011 de R$1,8758 por US$1,00 foram estimados ajustes para cinco cenários sendo:
- **Cenário 1:** Cenário provável, taxa de 1,7391 cotação do dólar futuro BM&F com vencimento em 01 de fevereiro de 2012 coletada em 31 de dezembro de 2011;
- **Cenário 2:** (25% de valorização do real) paridade R$/US$ de 1,4069;
- **Cenário 3:** (50% de valorização do real) paridade R$/US$ de 0,9379;
- **Cenário 4:** (25% de desvalorização do real) paridade R$/US$ de 2,3448;
- **Cenário 5:** (50% de desvalorização do real) paridade R$/US$ de 2,8137.

			2011				
	Risco	**Valor de referência US$**	**Cenário 1**	**Cenário 2**	**Cenário 3**	**Cenário 4**	**Cenário 5**
Taxa de câmbio		**1,8758**	**1,7391**	**1,4069**	**0,9379**	**2,3448**	**2,8137**
Ativo							
Caixa e equivalentes de caixa	Flutuação do dólar	1.401.127	(191.534)	(657.059)	(1.314.117)	657.059	1.314.117
Contas a receber de clientes	Flutuação do dólar	141.807	(19.385)	(66.500)	(133.001)	66.500	133.001
Contas a receber partes relacionadas	Flutuação do dólar	34.113	(4.663)	(15.997)	(31.995)	15.997	31.995
		1.577.047	**(215.582)**	**(739.556)**	**(1.479.112)**	**739.556**	**1.479.112**
Passivo							
Empréstimos e financiamentos	Flutuação do dólar	156.049	(21.332)	(73.179)	(146.358)	73.179	146.358
Adiantamentos de clientes	Flutuação do dólar	6.918	(946)	(3.244)	(6.488)	3.244	6.488
Outros passivos	Flutuação do dólar	212	(29)	(99)	(199)	99	199
		163.179	**(22.307)**	**(76.523)**	**(153.046)**	**76.523**	**153.046**
Efeito líquido		**1.413.868**	**(193.276)**	**(663.033)**	**(1.326.067)**	**663.033**	**1.326.067**

(c) Risco de taxa de juros

A Companhia não identificou risco de taxa de juros flutuantes e índices de inflação em seus passivos de longo prazo.

(d) Riscos de crédito

A exposição a riscos de crédito das instituições financeiras observa os parâmetros estabelecidos na política financeira. A Companhia tem como prática a análise detalhada da situação patrimonial e financeira de seus clientes e fornecedores, estabelecimento de um limite de crédito e acompanhamento permanente de seu saldo devedor.

Ao analisarmos a distribuição geográfica das exportações, notamos uma forte concentração de vendas na Ásia (56%). Isto se deve ao fato da China continuar com uma forte demanda por minério de ferro nos próximos anos, além do fato dos acionistas serem grandes siderúrgicas localizadas no eixo Japão-Coréia, possuindo contratos de fornecimento de longo prazo.

A realização de grande parte das vendas mediante apresentação de cartas de crédito, a avaliação de clientes, bem como a diversificação de suas contas a receber e o controle sobre o financiamento das vendas são os procedimentos que a Companhia adota para minimizar eventuais riscos de crédito de seus parceiros comerciais. No exercício findo em 31 de dezembro de 2011 nossas vendas totais foram concentradas em três clientes: CSN Europe (18%), Gulf Industrial Investment Co. (13%) e Shagang Group (10%).

Com relação às aplicações financeiras, a Companhia somente realiza aplicações em instituições com baixo risco de crédito avaliado por agências de *rating.*

***21.4.* Gestão de capital**

A Companhia administra sua estrutura de capital com objetivo de salvaguardar a capacidade de sua continuidade para oferecer retorno aos acionistas e benefícios às outras partes interessadas, além de manter uma estrutura de capital ideal para reduzir esse custo.

22 SEGUROS

Em virtude da natureza de suas operações, a Nacional Minérios S.A. renovou, para o período compreendido entre 11 de outubro de 2011 a 22 de março de 2012, junto a uma seguradora nacional, a cobertura para riscos nomeados dos locais: Mineração - BR 040, km 602 - Ouro Preto - MG, Mineração - Rod. dos Inconfidentes, km 40, sem número - Itabirito - MG, Escritório - Alameda da Serra, 400 - 9º andar - Belo Horizonte - MG e Escritório - Rua Iguatemi, 192, 25º andar - Itaim - SP, danos materiais - Incêndio/queda de raio/explosão de qualquer natureza e lucros cessantes - decorrentes de incêndio/queda de raio/explosão de qualquer natureza, no valor em risco total de R$620 milhões (danos materiais e lucros cessantes) e valor máximo de indenização, em caso de sinistro, de R$44,4 milhões (danos materiais) e R$93,4 milhões (lucros cessantes).

As premissas de riscos adotadas, dada a sua natureza, não fazem parte do escopo de uma auditoria de demonstrações financeiras e, consequentemente, não foram examinadas pelos nossos auditores independentes.

23 APROVAÇÃO DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

As demonstrações financeiras supracitadas foram aprovadas em Reunião da Diretoria Executiva da Companhia em 15 de março de 2012, data na qual foram analisados os eventos subsequentes ocorridos após 31 de dezembro de 2011. Não houve eventos subsequentes a serem reportados.

CONSELHO DE ADMINISTRAÇÃO

Benjamin Steinbruch
Presidente

Daniel dos Santos Júnior
Masayuki Yamamoto
Yutaka Washizu
Kyung Sik Ha
José Taragano
Enéas Garcia Diniz
Masaru Washio

DIRETORIA

Daniel dos Santos Junior
Diretor Presidente

Geraldo Medeiros de Morais
Diretor Comercial

Hironori Makanae
Diretor Vice Presidente

Jairo Leal da Silva
Diretor Operacional

Paulo Roberto Gozzi
Diretor Jurídico, Administrativo e Financeiro

CONTADORES

Caio Márcio Martins de Araújo
Gerente Geral de Controladoria
Contador CRC RJ-087.085/O-S-MG

Hugomar Spelta Martins
Gerente de Contabilidade
Contador CRC ES-008017/O-S-MG

RELATÓRIO DOS AUDITORES INDEPENDENTES SOBRE AS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

Ao Conselho de Administração da **Nacional Minérios S.A.**
Congonhas - MG

Examinamos as demonstrações financeiras individuais e consolidadas da Nacional Minérios S.A. ("Companhia"), identificadas como Controladora e Consolidado, respectivamente, 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 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 de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil e das demonstrações financeiras consolidadas de acordo com as normas internacionais de relatório financeiro (IFRS) emitidas pelo *International Accounting Standards Board - IASB,* e de acordo com 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 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 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 Nacional Minérios S.A. em 31 de dezembro de 2011, o desempenho de suas operações e os seus fluxos de caixa para o exercício findo naquela 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 consolidada da Nacional Minérios S.A. em 31 de dezembro de 2011, o desempenho consolidado de suas operações e os seus fluxos de caixa consolidados para o exercício findo naquela 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 explicativa 2, as demonstrações financeiras individuais foram elaboradas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil. No caso da Nacional Minérios S.A. essas práticas diferem da 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, enquanto que para fins de IFRS seria custo ou valor justo. Nossa opinião não está ressalvada em função desse assunto.

São Paulo, 15 de março de 2012

KPMG
KPMG Auditores Independentes
CRC 2SP-014428/O-6 F-MG

Anselmo Neves Macedo
Contador
CRC SP-160482/O-6 S-MG

HORÁRIO MÁXIMO PARA APROVAÇÃO FINAL: DOEMG 10H DO DIA ANTERIOR À PUBLICAÇÃO

pefran
11 3885.9696

Nacional Minérios S.A.

CNPJ nº 08.446.702/0001-05 – NIRE 31.3.0002.417-2

RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

Senhores Acionistas: Em cumprimento às disposições legais e estatutárias, submetemos à apreciação de V.Sas., as Demonstrações Contábeis dos exercícios findos em 31 de dezembro de 2011 e 2010, acompanhadas das Notas Explicativas.

Congonhas, 20 de abril de 2012. **A Administração**

BALANÇOS PATRIMONIAIS - EM 31 DE DEZEMBRO DE 2011 E 2010 *(Em milhares de reais)*

	Nota	Consolidado		Controladora	
ATIVO	**Explicativa**	**31/dez/2011**	**31/dez/2010**	**31/dez/2011**	**31/dez/2010**
Circulante					
Caixa e equivalentes de caixa	6	3.059.805	2.727.904	431.574	1.916.489
Contas a receber de clientes	8	266.838	481.651	55.560	96.618
Estoques	9	254.794	233.333	254.794	233.333
Adiantamentos a fornecedores	7	449.702	354.460	449.702	354.460
Impostos a recuperar		101.479	103.642	101.479	103.642
Empréstimos e recebíveis	7	18.645	35.320	18.433	34.927
Outros		4.279	1.264	4.051	1.238
		4.155.542	**3.937.574**	**1.315.593**	**2.740.707**
Não circulante					
Realizável a longo prazo					
Adiantamentos a fornecedores	7	7.736.132	7.572.309	7.736.132	7.572.309
Empréstimos e recebíveis	7	63.777	56.651		
Impostos diferidos	10	611.159	939.487	611.159	939.487
Impostos a compensar		8.513	1.587	8.513	1.587
Outros		2.853	387	2.795	217
		8.422.434	**8.570.421**	**8.358.599**	**8.513.600**
Investimentos	11	**171.760**	**171.760**	**3.193.233**	**1.629.121**
Imobilizado	12	**354.068**	**198.857**	**353.520**	**198.328**
Intangível	13	**578.542**	**578.546**	**578.542**	**578.546**
		9.526.804	**9.519.584**	**12.483.894**	**10.919.595**
		13.682.346	**13.457.158**	**13.799.487**	**13.660.302**

	Nota	Consolidado		Controladora	
PASSIVO	**Explicativa**	**31/dez/2011**	**31/dez/2010**	**31/dez/2011**	**31/dez/2010**
Circulante					
Empréstimos e financiamentos	14	4.598	46.672	146.113	148.228
Fornecedores		152.431	106.306	152.431	106.306
Adiantamentos de clientes		12.977	1		
Salários, provisões e contribuições sociais		7.814	4.244	7.545	4.228
Tributos a recolher		6.494	31.016	6.416	30.963
Dividendos propostos	16	1.036.673	977.635	1.036.673	977.635
Provisão para contingências	15	11.163	10.096	11.163	10.096
Obrigações contratuais	7	6.107	63.256	6.107	63.256
Outras contas a pagar		21.812	34.210	10.779	10.999
		1.260.069	**1.273.436**	**1.377.228**	**1.351.711**
Não circulante					
Exigível a longo prazo					
Empréstimos e financiamentos	14	298.274	1.454.395	298.274	1.579.360
Outras contas a pagar		9.078	1.209	9.060	1.113
		307.352	**1.455.604**	**307.334**	**1.580.473**
Patrimônio líquido					
Capital social	16	1.173.954	1.173.954	1.173.954	1.173.954
Reservas de capital		8.099.745	8.099.745	8.099.745	8.099.745
Ajustes acumulados de conversão		161.637	(188.499)	161.637	(188.499)
Reservas de lucros		2.679.589	1.642.918	2.679.589	1.642.918
		12.114.925	**10.728.118**	**12.114.925**	**10.728.118**
		13.682.346	**13.457.158**	**13.799.487**	**13.660.302**

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

DEMONSTRAÇÕES DE RESULTADOS - EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2011 E 2010

(Em milhares de reais, exceto o lucro por ação)

	Nota	Consolidado		Controladora	
	Explicativa	**2011**	**2010**	**2011**	**2010**
Receita operacional líquida	18	**3.766.712**	**2.937.169**	**2.487.125**	**1.787.078**
Custos dos produtos vendidos		(1.646.011)	(1.109.067)	(1.643.324)	(1.107.624)
Lucro bruto		**2.120.701**	**1.828.102**	**843.801**	**679.454**
Outras receitas (despesas) operacionais					
Vendas	19	(616.045)	(450.759)	(523.419)	(403.708)
Gerais e administrativas	19	(46.343)	(40.321)	(41.435)	(36.179)
Outras receitas operacionais	19	3.963	14.459	4.669	14.655
Resultado da equivalência patrimonial	11			1.213.974	1.116.236
Resultado antes do resultado financeiro e impostos		**1.462.276**	**1.351.481**	**1.497.590**	**1.370.458**
Receitas financeiras	20	1.143.786	1.130.948	1.115.714	1.125.715
Despesas financeiras	20	(63.602)	(133.523)	(70.853)	(146.916)
Variação monetária e cambial líquida	20	(39.491)	19.353	(39.482)	18.967
Resultado antes do imposto de renda e da contribuição social		**2.502.969**	**2.368.259**	**2.502.969**	**2.368.224**
Imposto de renda e contribuição social correntes	10	(102.796)	(111.804)	(102.796)	(111.769)
Imposto de renda e contribuição social diferidos	10	(326.828)	(301.185)	(326.828)	(301.185)
Lucro líquido do exercício		**2.073.345**	**1.955.270**	**2.073.345**	**1.955.270**
Resultado atribuível aos acionistas controladores		**2.073.345**	**1.955.270**	**2.073.345**	**1.955.270**
Quantidade de ações ao final do exercício (em milhares)	16			**475.067**	**475.067**
Lucro básico por ação - R$	17			**4,36**	**4,12**

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

DEMONSTRAÇÕES DE RESULTADOS ABRANGENTES EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2011 E 2010 *(Em milhares de reais)*

	Consolidado		Controladora	
	2011	**2010**	**2011**	**2010**
Resultado líquido do período	**2.073.345**	**1.955.270**	**2.073.345**	**1.955.270**
Outros resultados abrangentes				
Diferenças cambiais de conversão de operações no exterior	350.136	(68.487)	350.136	(68.487)
Resultado abrangente total	**2.423.481**	**1.886.783**	**2.423.481**	**1.886.783**
Resultado abrangente atribuível aos:				
Acionistas controladores	2.423.481	1.886.783	2.423.481	1.886.783

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

DEMONSTRAÇÕES DOS FLUXOS DE CAIXA - MÉTODO INDIRETO EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2011 E 2010 *(Em milhares de reais)*

	Consolidado		Controladora	
	2011	**2010**	**2011**	**2010**
Fluxo de caixa das atividades operacionais:				
Lucro líquido do exercício	**2.073.345**	**1.955.270**	**2.073.345**	**1.955.270**
Ajustes para reconciliar o lucro líquido do exercício com os recursos provenientes das atividades operacionais:				
- Variações monetárias e cambiais líquidas	375.399	(77.527)	46.635	(26.851)
- Provisão para encargos sobre empréstimos e financiamentos	60.063	132.276	67.345	145.692
- Depreciação/exaustão/amortização	10.295	7.998	10.156	7.937
- Resultado na baixa e alienação de bens		2.024		1.914
- Resultado de participações societárias			(1.213.976)	(1.116.125)
- Imposto de renda e contribuição social diferidos	326.828	302.819	326.828	302.819
- Provisão de vendas à termo	59.361	(1.453)		
- Juros ativos	(964.072)	(934.014)	(964.056)	(934.014)
- Dividendos a receber MRS	(12.422)	(10.422)	(12.422)	(10.422)
- Outras provisões	247.321	33.591	150.462	49.378
	2.176.118	**1.410.562**	**484.317**	**375.598**
(Aumento) diminuição nos ativos operacionais:				
- Contas a receber	130.470	(215.532)	43.583	121.623
- Estoques	(37.689)	(65.094)	(38.367)	(65.094)
- Adiantamento a fornecedores	(6.948)	18.280	(6.948)	18.280
- Impostos a recuperar	(7.415)	(40.986)	(7.415)	(40.986)
- Juros recebidos	326.968	316.343	326.968	316.343
- Dividendos recebidos	10.422	14.386	10.422	14.386
- Outros ativos	58	(3.244)	293	(3.068)
	415.866	**24.153**	**328.536**	**361.484**
Aumento (diminuição) nos passivos operacionais:				
- Fornecedores	221.277	391.633	276.689	397.403
- Salários e encargos sociais	3.571	1.328	3.317	1.312
- Tributos	(29.571)	(14.564)	(29.597)	(14.616)
- Adiantamento a clientes		(15.115)		(15.116)
- Juros pagos	(97.346)	(86.515)	(105.381)	(86.515)
- Passivos contingentes	(5.192)	276	(5.192)	276
- Outros passivos	(27.710)	(11.015)	(12.376)	(4.938)
	65.029	**266.028**	**127.460**	**277.806**
Caixa líquido proveniente das atividades operacionais	**2.657.013**	**1.700.743**	**940.313**	**1.014.888**
Fluxos de caixa das atividades de investimentos				
- Incorporação de partes relacionadas				2.003
- Imobilizado	(159.336)	(76.168)	(159.189)	(75.813)
Caixa líquido usado nas atividades de investimentos	**(159.336)**	**(76.168)**	**(159.189)**	**(73.810)**
Fluxos de caixa das atividades de financiamentos				
- Captações de novos empréstimos e financiamentos	10.360		10.360	
- Pagamentos de empréstimos e financiamentos	(1.198.501)	(17.278)	(1.298.764)	(92.045)
- Dividendos pagos	(977.635)	(458.564)	(977.635)	(458.564)
Caixa líquido (usado nas) proveniente das atividades de financiamentos	**(2.165.776)**	**(475.842)**	**(2.266.039)**	**(550.609)**
Aumento de caixa e equivalentes de caixa				
No início do exercício	2.727.904	1.579.171	1.916.489	1.526.020
No fim do exercício	3.059.805	2.727.904	431.574	1.916.489
	331.901	**1.148.733**	**(1.484.915)**	**390.469**
Informações adicionais:				
- Imposto de renda e contribuição social pagos	2.725	50.575	2.725	50.575
- Compensação de juros a receber de partes relacionadas com fornecedor (contrato de pré-pagamento com a CSN)	397.197	325.974	397.197	325.974
- Dividendos propostos	1.036.673	977.635	1.036.673	977.635
- Dividendos a receber (25% mínimo obrigatório)	12.422	10.422	12.422	10.422

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

DEMONSTRAÇÕES DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO - EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2011 E 2010 *(Em milhares de reais)*

		Reserva de capital		Reservas de lucros			Outros resultados abrangentes	Lucros acumulados		
	Capital social	**Ágio na emissão de ações**	**Reserva especial de ágio na incorporação**	**Legal**	**Investimentos**	**Lucros a realizar**	**Ajustes acumulados de conversão**	**Ajustes IFRS**	**Lucros acumulados**	**Total**
Saldos em 31 de dezembro de 2009	**1.173.954**	**6.707.886**	**1.391.859**	**57.819**	**530.758**		**(120.012)**	**76.705**		**9.818.969**
Lucro líquido do exercício									1.955.270	1.955.270
Outros resultados abrangentes										
Ajustes acumulados de conversão							(68.487)			(68.487)
Destinações:										
Reserva legal				97.764					(97.764)	
Reserva de lucros a realizar						956.577		(76.705)	(879.871)	
Dividendos propostos (R$ 2,0579 por ação)									(977.635)	(977.635)
Saldos em 31 de dezembro de 2010	**1.173.954**	**6.707.886**	**1.391.859**	**155.583**	**530.758**	**956.577**	**(188.499)**			**10.728.117**
Lucro líquido do exercício									2.073.345	2.073.345
Outros resultados abrangentes										
Ajustes acumulados de conversão							350.136			350.136
Destinações:										
Reserva legal				103.667					(103.667)	
Reserva de investimento					933.005				(933.005)	
Dividendos propostos (R$ 2,1821 por ação)									(1.036.673)	(1.036.673)
Saldos em 31 de dezembro de 2011	**1.173.954**	**6.707.886**	**1.391.859**	**259.250**	**1.463.763**	**956.577**	**161.637**			**12.114.925**

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS *(Em milhares de reais, exceto quando mencionado de outra forma)*

1 CONTEXTO OPERACIONAL

A Nacional Minérios S.A., ("NAMISA") ou ("Companhia"), constituída em novembro de 2006 tem por objeto principal a comercialização de minério de ferro próprio e adquirido de mineradoras ou de outras empresas do segmento, tendo como foco principal a venda para o mercado externo. Suas principais operações são desenvolvidas nos municípios de Congonhas, Ouro Preto, Itabirito, Rio Acima e Nova Lima estado de Minas Gerais, e em Itaguaí, estado do Rio de Janeiro.

Em julho de 2007 a NAMISA adquiriu as ações da mineradora Companhia de Fomento Mineral e Participações - ("CFM"), com capacidade instalada de produção de cerca de 6 milhões de toneladas de minério de ferro por ano e, em 30 de março de 2008, incorporou o acervo líquido da CFM no montante de R$30.838 pelo valor contábil.

Em abril de 2008, a NAMISA adquiriu 100% das ações da Inversiones CSN Espanha S.L. ("CSN Espanha") que tem como controlada a Namisa Madeira Lda. ("NMSA"). As atividades da NMSA são a comercialização de minério de ferro, operações financeiras e participações societárias.

Em novembro de 2008 a controladora Companhia Siderúrgica Nacional ("CSN") capitalizou na NAMISA, 10% (dez por cento) das ações preferenciais classe A, não conversíveis da MRS Logística pelo montante de R$172 milhões, conforme boletim de subscrição e laudo de avaliação das ações de emissão da MRS.

Em dezembro de 2008, a CSN alienou 2.271.825 ações do capital votante da NAMISA para a empresa Big Jump Energy Participações S.A. ("Big Jump"), cujos acionistas, à época, eram as empresas Itochu Corporation, JFE Steel Corporation, Nippon Steel Corporation, Sumitomo Metal Industries Ltd., Kobe Steel Ltd., Nisshin Steel Co. Ltd.(denominados "BJIOC") e Posco (coletivamente denominadas "Consórcio Asiático"). Subsequentemente a essa venda a Namisa emitiu novas ações que foram integralmente subscritas e integralizadas na sua totalidade pela Big Jump, em dinheiro, no valor total de US$3.041.473 mil correspondentes a R$7.286.154, sendo R$578.268 referentes a aumento de capital e R$6.707.886 referentes a ágio na subscrição de novas ações.

Em 30 de julho de 2009 foi concluída a incorporação da Big Jump pela Namisa e, consequentemente, o benefício fiscal de R$1.391.859 originário da amortização do ágio de R$4.093.703 registrado pela Big Jump quando da aquisição de 40% de participação na Namisa em 30 de dezembro de 2008 foi reconhecido no ativo da Companhia em contrapartida à reserva de capital conforme estabelecido na Instrução CVM nº 349/01. Adicionalmente, o capital social da Companhia foi aumentado em R$262, representado pela emissão de 14.720 novas ações ordinárias sem valor nominal, passando o capital social da Namisa a ser representado por 475.067.405 ações ordinárias, sem valor nominal, e equivalente a R$1.173.954.

Em outubro de 2009, a denominação social da CSN Espanha foi alterada para Namisa International Minérios, S.L.U. e a de sua controlada NMSA foi alterada para Namisa Europe Lda.

Com o intuito de simplificar sua estrutura organizacional, a Companhia optou por incorporar as subsidiárias integrais MG Minérios S.A. e Pelotização Nacional S.A., em 30 de dezembro de 2010.

Em julho e novembro de 2011, respectivamente, a Nippon Steel e a Sumitomo Metal Industries, até então integrantes do consórcio BJIOC, alienaram sua participação para os demais integrantes. Com a entrada da nova acionista China Steel Corp. (CSC), a nova estrutura societária da Namisa passou a ter a seguinte configuração: CSN 60%, BJIOC 32,52%, Posco 6,48% e CSC 1%.

Com o objetivo de reestruturar suas atividades internacionais, em novembro de 2011 a controlada Namisa International Minérios, S.L.U adquiriu 100% das ações da empresa Aloadus Handel GmbH em Viena, Áustria.

2 BASE DE PREPARAÇÃO

(a) Declaração de conformidade

As presentes demonstrações financeiras incluem:

- As demonstrações financeiras consolidadas preparadas conforme as *Normas Internacionais de Relatórios Financeiros ("IFRS")* emitidas pelo *International Accounting Standards Board* ("IASB") e também de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil (BRGAAP); e
- As demonstrações financeiras individuais da controladora preparadas de acordo com o BRGAAP. As demonstrações financeiras individuais da controladora diferem das IFRS aplicáveis para demonstrações financeiras individuais em função da avaliação dos investimentos em controladas serem pelo método de equivalência patrimonial no BRGAAP, enquanto para fins de IFRS há exigência de adotar o método de custo ou valor justo.

Contudo, não há diferença entre o patrimônio líquido e o resultado consolidado e o patrimônio líquido e resultado da entidade controladora em suas demonstrações financeiras individuais. Assim sendo, as demonstrações financeiras consolidadas e as demonstrações financeiras individuais estão sendo apresentadas em um único conjunto de demonstrações financeiras.

A emissão das demonstrações financeiras individuais e consolidadas foi autorizada na Reunião da Diretoria Executiva realizada em 15 de março de 2012.

(b) Base de mensuração

As demonstrações financeiras individuais e consolidadas foram preparadas com base no custo histórico com exceção dos seguintes itens materiais reconhecidos nos balanços patrimoniais:

- Os instrumentos financeiros derivativos mensurados pelo valor justo;
- Os instrumentos financeiros não-derivativos mensurados pelo valor justo por meio do resultado;
- Os ativos financeiros disponíveis para venda mensurados pelo valor justo por meio do resultado.

(c) Moeda funcional e moeda de apresentação

Essas demonstrações financeiras individuais e consolidadas são apresentadas em Real, que é a moeda funcional da Controladora. Todas as informações financeiras apresentadas em Real foram arredondadas para o valor mais próximo, exceto quando indicado de outra forma.

Na subsidiária integral Namisa International, a Administração da Companhia julgou que sua moeda funcional é Dólar Norte-Americano e para fins de apresentação, foi convertido para Reais, tendo seu efeito reconhecido em conta de resultados abrangentes no patrimônio líquido.

(d) Uso de estimativas e julgamentos

A preparação das demonstrações financeiras individuais e consolidadas de acordo com as normas "IFRS" e "BRGAAP" exige que a Administração faça julgamentos, estimativas e premissas que afetam a aplicação de políticas contábeis e os valores reportados de ativos, passivos, receitas e despesas. Os resultados reais podem divergir dessas estimativas.

Estimativas e premissas são revistas de maneira contínua. O resultado com as revisões das estimativas e premissas são reconhecidos no período em que as revisões ocorrem.

As informações sobre incertezas sobre premissas e estimativas que possuam um risco significativo de resultar em um ajuste material dentro do próximo exercício financeiro estão incluídas nas notas explicativas.

- Nota 10 - Imposto de renda e contribuição social;
- Nota 13 - Provisões para contingências.

3 PRINCIPAIS POLÍTICAS CONTÁBEIS

As políticas contábeis descritas em detalhes abaixo têm sido aplicadas de maneira consistente a todos os períodos apresentados nessas demonstrações financeiras individuais e consolidadas.

(a) Base de consolidação

i. Controladas

As demonstrações financeiras de controladas são incluídas nas demonstrações financeiras consolidadas a partir da data em que o controle se inicia até a data em que o controle deixa de existir. As políticas contábeis das controladas estão alinhadas com as políticas adotadas pela Companhia.

Nas demonstrações financeiras individuais da controladora as informações financeiras das controladas são reconhecidas através do método de equivalência patrimonial.

ii. Transações eliminadas na consolidação

Saldos e transações intragrupo e quaisquer receitas ou despesas derivadas de transações intragrupo, são eliminados na preparação das demonstrações financeiras consolidadas. Ganhos não realizados oriundos de transações com companhias investidas registrado por equivalência patrimonial são eliminados contra o investimento na proporção da participação da companhia na investida. Prejuízos não realizados são eliminados da mesma maneira como são eliminados os ganhos não realizados, mas somente até o ponto em que não haja evidência de perda por redução ao valor recuperável.

iii. Perda de controle

Quando da perda de controle, a Companhia desreconhece os ativos e passivos da subsidiária, qualquer participação de não-controladores e outros componentes registrados no patrimônio líquido referentes a esta subsidiária. Qualquer ganho ou perda originado da perda de controle é reconhecido no resultado. Se a Companhia retém qualquer participação na antiga subsidiária, então esta participação é mensurada pelo seu valor justo na data em que há a perda de controle. Subsequentemente, esta participação é mensurada através da utilização da equivalência patrimonial em associadas ou pelo custo ou valor justo em um ativo disponível para venda, dependendo do nível de influência retido.

(b) Moeda estrangeira

i. Controladas

Transações em moeda estrangeira são convertidas para as respectivas moedas funcionais das entidades da Companhia pelas taxas de câmbio nas datas das transações. Ativos e passivos monetários denominados e apurados em moedas estrangeiras na data de apresentação são reconvertidos para a moeda funcional à taxa de câmbio apurada naquela data. O ganho ou perda cambial em itens monetários é a diferença entre o custo amortizado da moeda funcional no começo do período, ajustado por juros e pagamentos efetivos durante o período, e o custo amortizado em moeda estrangeira à taxa de câmbio no final do período de apresentação. Ativos e passivos não monetários denominados em moedas estrangeiras que são mensurados pelo valor justo são reconvertidos para a moeda funcional à taxa de câmbio na data em que o valor justo foi apurado. As diferenças de moedas estrangeiras resultantes na reconversão são reconhecidas no resultado. Itens não monetários que sejam medidos em termos de custos históricos em moeda estrangeira são convertidos pela taxa de câmbio apurada na data da transação.

ii. Operações no exterior

Os ativos e passivos de operações no exterior, incluindo ágio e ajustes de valor justo resultantes na aquisição, são convertidos para Real [moeda funcional] às taxas de câmbio apuradas na data de apresentação. As receitas e despesas de operações no exterior, são convertidas em Real às taxas de câmbio apuradas nas datas das transações.

As diferenças de moedas estrangeiras são reconhecidas em outros resultados abrangentes, e apresentadas no patrimônio líquido. Entretanto se a controlada não for uma controlada integral, então a parte proporcional da diferença de conversão é atribuída aos acionistas não controladores. Quando uma operação no exterior (controlada, associada ou entidade controlada em conjunto) é alienada, o valor registrado em conta de ajuste acumulado de conversão é transferido para resultado como parte do resultado na alienação. Quando da alienação parcial de uma controlada que inclua uma operação no exterior, a proporção pertinente de tal valor acumulado é reatribuído à participação não controladora. Em quaisquer outras alienações parciais de operação no exterior, a proporção pertinente é reclassificada para lucro ou prejuízo.

Continua...

HORÁRIO MÁXIMO PARA APROVAÇÃO FINAL: DCMG 15H DO DIA ANTERIOR À PUBLICAÇÃO

petran 11 3885.9696

Ganhos ou perdas cambiais resultantes de item monetário a receber de, ou a pagar a uma operação no exterior, cuja liquidação não tenha sido nem planejada nem tenha probabilidade de ocorrer no futuro previsível e cuja essência seja considerada como fazendo parte do investimento líquido na operação no exterior (associada ou entidade controlada em conjunto), são reconhecidos em outros resultados abrangentes.
Estas variações cambias são reconhecidas no resultado das demonstrações financeiras individuais da controladora ou da controlada.

(c) Instrumentos financeiros

i. Ativos financeiros

Ativos financeiros não derivativos

A Companhia reconhece os empréstimos e recebíveis e depósitos inicialmente na data em que foram originados. Todos os outros ativos financeiros (incluindo os ativos designados pelo valor justo por meio do resultado) são reconhecidos inicialmente na data da negociação na qual a Companhia se torna uma das partes das disposições contratuais do instrumento.
A Companhia desreconhece um ativo financeiro quando os direitos contratuais aos fluxos de caixa do ativo expiram, ou quando a Companhia transfere os direitos ao recebimento dos fluxos de caixa contratuais sobre um ativo financeiro em uma transação no qual essencialmente todos os riscos e benefícios da titularidade do ativo financeiro são transferidos. Eventual participação que seja criada ou retida pela Companhia nos ativos financeiros são reconhecidos como um ativo ou passivo individual.
Os ativos ou passivos financeiros são compensados e o valor líquido apresentado no balanço patrimonial quando, somente quando, a Companhia tenha o direito legal de compensar os valores e tenha a intenção de liquidar em uma base líquida ou de realizar o ativo e liquidar o passivo simultaneamente.
A Companhia classifica os ativos financeiros não derivativos nas seguintes categorias: ativos financeiros registrados pelo valor justo por meio do resultado, investimentos mantidos até o vencimento, empréstimos e recebíveis e ativos financeiros disponíveis para venda.

Ativos financeiros registrados pelo valor justo por meio do resultado

Um ativo financeiro é classificado pelo valor justo por meio do resultado caso seja classificado como mantido para negociação e seja designado como tal no momento do reconhecimento inicial.
Os ativos financeiros são designados pelo valor justo por meio do resultado se a Companhia gerencia tais investimentos e toma decisões de compra e vendas baseadas em seus valores justos de acordo com a gestão de riscos documentada e a estratégia de investimentos da Companhia. Os custos da transação, após o reconhecimento inicial, são reconhecidos no resultado como incorridos. Ativos financeiros registrados pelo valor justo por meio do resultado são medidos pelo valor justo, e mudanças no valor justo desses ativos são reconhecidas no resultado do exercício.
Ativos financeiros designados como pelo valor justo através do resultado compreendem instrumentos patrimoniais que de outra forma seriam classificados como disponíveis para venda.

Empréstimos e recebíveis

Empréstimos e recebíveis são ativos financeiros com pagamentos fixos ou calculáveis que não são cotados no mercado ativo. Tais ativos são reconhecidos inicialmente pelo valor justo acrescido de quaisquer custos de transação atribuíveis. Após o reconhecimento inicial, os empréstimos e recebíveis são medidos pelo custo amortizado através do método dos juros efetivos, decrescidos de qualquer perda por redução ao valor recuperável.
Os empréstimos e recebíveis abrangem clientes e outros créditos.

Caixa e equivalentes de caixa

Caixa e equivalentes de caixa abrangem saldos de caixa e investimentos financeiros com vencimento original de três meses ou menos a partir da data da contratação. Os quais são sujeitos a um risco insignificante de alteração no valor, e são utilizadas na gestão das obrigações de curto prazo.

ii. Passivos financeiros não derivativos

Os passivos financeiros (incluindo passivos designados pelo valor justo registrado no resultado) são reconhecidos inicialmente na data de negociação na qual a Companhia se torna uma parte das disposições contratuais do instrumento. A Companhia baixa um passivo financeiro quando tem suas obrigações contratuais retiradas, canceladas ou vencidas.
Os ativos e passivos financeiros não derivativos são compensados e o valor líquido é apresentado no balanço patrimonial quando, e somente quando, a Companhia tenha o direito legal de compensar os valores e tenha a intenção de liquidar em uma base líquida ou de realizar o ativo e quitar o passivo simultaneamente.
Tais passivos financeiros são reconhecidos inicialmente pelo valor justo acrescido de quaisquer custos de transação atribuíveis. Após o reconhecimento inicial, esses passivos financeiros são medidos pelo custo amortizado através do método dos juros efetivos.
A Companhia tem os seguintes passivos financeiros não derivativos: empréstimos e financiamentos, fornecedores e outras contas a pagar.

iii. Capital social

Ações ordinárias são classificadas como patrimônio líquido. Custos adicionais diretamente atribuíveis à emissão de ações e opções de ações são reconhecidos como dedução do patrimônio líquido, líquido de quaisquer efeitos tributários. Os dividendos mínimos obrigatórios conforme definido em estatuto são reconhecidos como passivo.

(d) Imobilizado

i. Reconhecimento e mensuração

Itens do imobilizado são mensurados pelo custo histórico de aquisição ou construção, deduzido de depreciação acumulada e perdas de redução ao valor recuperável (*impairment*) acumuladas.
O custo inclui gastos que são diretamente atribuíveis à aquisição de um ativo.
O custo de ativos construídos pela própria entidade inclui o custo de materiais e mão de obra direta, quaisquer outros custos para colocar o ativo no local e condição necessários para que esses sejam capazes de operar da forma pretendida pela Administração, os custos de desmontagem e de restauração do local onde estes ativos estão localizados, e custos de empréstimos sobre ativos qualificáveis.
O *software* comprado que seja parte integrante da funcionalidade de um equipamento é capitalizado como parte daquele equipamento.
Quando partes de um item do imobilizado têm diferentes vidas úteis, elas são registradas como itens individuais (componentes principais) de imobilizado.
Ganhos e perdas na alienação de um item do imobilizado são apurados pela comparação entre os recursos advindos da alienação com o valor contábil do imobilizado, e são reconhecidos líquidos dentro de outras receitas no resultado.

ii. Custos subsequentes

O custo de reposição de um componente do imobilizado é reconhecido no valor contábil do item caso seja provável que os benefícios econômicos incorporados dentro do componente irão fluir para a Companhia e que o seu custo pode ser medido de forma confiável. O valor contábil do componente que tenha sido reposto por outro é baixado. Os custos de manutenção no dia-a-dia do imobilizado são reconhecidos no resultado conforme incorridos.

iii. Depreciação

A depreciação é calculada sobre o valor depreciável, que é o custo de um ativo, ou outro valor substituto do custo, deduzido do valor residual.
A depreciação é reconhecida no resultado baseando-se no método linear com relação às vidas úteis estimadas de cada parte de um item do imobilizado e a exaustão das jazidas é calculada em função do volume de minério extraído em relação à reserva lavrável, já que esse método é o que melhor reflete o padrão de consumo de benefícios econômicos futuros incorporados no ativo. Terrenos não são depreciados.
Os métodos de depreciação, as vidas úteis e os valores residuais serão revistos a cada encerramento de exercício financeiro e eventuais ajustes são reconhecidos como mudança de estimativas contábeis.

(e) Ativos intangíveis

i. Ágio

O ágio resultante na aquisição de controladas é incluído nos ativos intangíveis.
Quanto às aquisições anteriores a 01 de janeiro de 2009, o ágio é incluído baseando-se em seu custo atribuído, que representa o valor registrado de acordo com as práticas contábeis anteriormente adotadas, ajustado para a reclassificação de determinados intangíveis.

ii. Mensurações subsequentes

O ágio é medido pelo custo, deduzido das perdas por redução ao valor recuperável acumuladas.

iii. Outros ativos intangíveis

Outros ativos intangíveis que são adquiridos pela Companhia e que têm vidas úteis finitas são mensurados pelo custo, deduzido da amortização acumulada e das perdas por redução ao valor recuperável acumuladas.

iv. Gastos subsequentes

Os gastos subsequentes são capitalizados somente quando eles aumentam os futuros benefícios econômicos incorporados no ativo específico aos quais se relacionam. Todos os outros gastos são reconhecidos no resultado conforme incorridos.

v. Amortização

Amortização é calculada sobre o custo de um ativo, ou outro valor substituto do custo, deduzido do valor residual.
A amortização é reconhecida no resultado baseando-se no método linear com relação às vidas úteis estimadas de ativos intangíveis, que não ágio, a partir da data em que estes estão disponíveis para uso, já que esse método é o que mais perto reflete o padrão de consumo de benefícios econômicos futuros incorporados no ativo.

(f) Estoques

Os estoques são mensurados pelo menor valor entre o custo e o valor realizável líquido. O custo dos estoques é baseado no princípio do custo médio e inclui gastos incorridos na aquisição de estoques, custos de produção e transformação e outros custos incorridos em trazê-los às suas localizações e condições existentes. No caso dos estoques de produtos acabados, o custo inclui uma parcela dos custos gerais de fabricação baseado na capacidade operacional normal.
Os estoques de minério são reconhecidos a partir do momento em que há extração física do minério.

(g) Ativos não financeiros

Os valores contábeis dos ativos não financeiros da Companhia, que não os estoques e imposto de renda e contribuição social diferidos, são revistos a cada data de apresentação para apurar se há indicação de perda no valor recuperável. Caso ocorra tal indicação, então o valor recuperável do ativo é determinado. No caso de ágio e ativos intangíveis com vida útil indefinida ou ativos intangíveis em desenvolvimento que ainda não estejam disponíveis para uso, o valor recuperável é estimado todo ano na mesma época.
O valor recuperável de um ativo ou unidade geradora de caixa é o maior entre o valor em uso e o valor justo menos despesas de venda. Ao avaliar o valor em uso, os fluxos de caixa futuros estimados são descontados aos seus valores presentes através da taxa de desconto antes de impostos que reflita as condições vigentes de mercado quanto ao período de recuperabilidade do capital e os riscos específicos do ativo.
Para a finalidade de testar o valor recuperável, os ativos que não podem ser testados individualmente são agrupados no menor grupo de ativos que gera entrada de caixa de uso contínuo que são em grande parte independentes dos fluxos de caixa de outros ativos ou grupos de ativos (a "unidade geradora de caixa ou UGC"). Para fins do teste do valor recuperável do ágio, o montante do ágio apurado em uma combinação de negócios é alocado à UGC ou ao grupo de UGCs para o qual o benefício das sinergias da combinação é esperado. Essa alocação reflete o menor nível no qual o ágio é monitorado para fins internos e não é maior que um segmento operacional determinado de acordo com o IFRS 8 e o CPC 22.
Uma perda por redução ao valor recuperável é reconhecida caso o valor contábil de um ativo ou sua UGC exceda seu valor recuperável estimado. Perdas de valor são reconhecidas no resultado. Perdas no valor recuperável relacionadas às UGCs são alocadas inicialmente para reduzir o valor contábil de qualquer ágio alocado às UGCs, e então, se ainda houver perda remanescente, para reduzir o valor contábil dos outros ativos dentro da UGC ou grupo de UGCs em uma base *pro-rata.*
Uma perda por redução ao valor recuperável relacionada a ágio não é revertida. Quanto a outros ativos, as perdas de valor recuperável reconhecidas em períodos anteriores são avaliadas a cada data de apresentação para quaisquer indicações de que a perda tenha aumentado, diminuído ou não mais exista. Uma perda de valor é revertida caso tenha havido uma mudança nas estimativas usadas para determinar o valor recuperável.
Uma perda por redução ao valor recuperável é revertida somente na condição em que o valor contábil do ativo não exceda o valor contábil que teria sido apurado, líquido de depreciação ou amortização, caso a perda de valor não tivesse sido reconhecida.

(h) Provisões

Uma provisão é reconhecida, em função de um evento passado, se a Companhia tem uma obrigação legal ou construtiva que possa ser estimada de maneira confiável, e é provável que um recurso econômico seja exigido para liquidar a obrigação. As provisões são apuradas através do desconto dos fluxos de caixa futuros esperados a uma taxa antes de impostos que reflete as avaliações atuais de mercado quanto ao valor do dinheiro no tempo e riscos específicos para o passivo.

(i) Receita operacional líquida

Venda de minério

A receita operacional da venda de minério no curso normal das atividades é medida pelo valor justo da contraprestação recebida ou a receber. A receita operacional é reconhecida quando existe evidência convincente de que os riscos e benefícios mais significativos inerentes a propriedade dos bens foram transferidos para o comprador, de que for provável que os benefícios econômicos financeiros fluirão para a entidade, de que os custos associados e a possível devolução de produtos pode ser estimada de maneira confiável, de que não haja envolvimento contínuo com os bens vendidos, e de que o valor da receita operacional possa ser mensurada de maneira confiável. Caso seja provável que descontos serão concedidos e o valor possa ser mensurado de maneira confiável, então o desconto é reconhecido como uma redução da receita operacional conforme as vendas são reconhecidas.
O momento correto da transferência de riscos e benefícios varia dependendo das condições individuais do contrato de venda. Para venda de minério, a transferência normalmente ocorre mediante a transposição das mercadorias da amurada do navio no porto do vendedor.

(j) Receitas financeiras e despesas financeiras

As receitas financeiras abrangem receitas de juros sobre aplicações financeiras, pré-pagamentos com partes relacionadas, receita de dividendos (exceto para os dividendos recebidos de investidas avaliadas por equivalência patrimonial na controladora), variações no valor justo de ativos financeiros mensurados pelo valor justo por meio do resultado e a receita de juros é reconhecida no resultado, através do método dos juros efetivos. A receita de dividendos é reconhecida no resultado na data em que o direito da Companhia em receber o pagamento é estabelecido. As distribuições recebidas de investidas registradas por equivalência patrimonial reduzem o valor do investimento.
As despesas financeiras abrangem despesas com juros sobre empréstimos, líquidas do desconto a valor presente das provisões, variações no valor justo de ativos financeiros mensurados pelo valor justo por meio do resultado e perdas por redução ao valor recuperável *(impairment)* reconhecidas nos ativos financeiros. Custos de empréstimo que não são diretamente atribuíveis à aquisição, construção ou produção de um ativo qualificável são mensurados no resultado através do método de juros efetivos. Os ganhos e perdas cambiais são reportados em uma base líquida.

(k) Imposto de renda e contribuição social

O imposto de renda e a contribuição social do exercício corrente e diferido são calculados com base nas alíquotas de 15%, acrescidas do adicional de 10% sobre o lucro tributável excedente de R$240 para imposto de renda e 9% sobre o lucro tributável para contribuição social sobre o lucro líquido, e consideram a compensação de prejuízos fiscais e base negativa de contribuição social, limitada a 30% do lucro real.
Os impostos correntes e diferidos são reconhecidos no resultado a menos que estejam relacionados à combinação de negócios, ou itens diretamente reconhecidos no patrimônio líquido ou em outros resultados abrangentes.
O imposto corrente é o imposto a pagar ou compensar esperado sobre o lucro ou prejuízo tributável do exercício, a taxas de impostos decretadas ou substantivamente decretadas na data da apresentação das demonstrações financeiras e qualquer ajuste aos impostos a pagar com relação aos exercícios anteriores. O imposto diferido é reconhecido com relação às diferenças temporárias entre os valores contábeis de ativos e passivos para fins contábeis e os correspondentes valores usados para fins de tributação.
O imposto diferido não é reconhecido para as seguintes diferenças temporárias: o reconhecimento inicial de ativos e passivos em uma transação que não seja combinação de negócios e que não afete nem a contabilidade tampouco o lucro ou prejuízo tributável, e diferenças relacionadas a investimentos em subsidiárias e entidades controladas quando seja provável que elas não revertam num futuro previsível.
Além disso, imposto diferido não é reconhecido para diferenças temporárias tributáveis resultantes no reconhecimento inicial de ágio. O imposto diferido é mensurado pelas alíquotas que se espera serem aplicadas às diferenças temporárias quando elas revertem, baseando-se nas leis que foram decretadas ou substantivamente decretadas até a data de apresentação das demonstrações financeiras.
Os ativos e passivos fiscais diferidos são compensados caso haja um direito legal de compensar passivos e ativos fiscais correntes, e eles se relacionam a impostos de renda lançados pela mesma autoridade tributária sobre a mesma entidade sujeita à tributação.
Um ativo de imposto de renda e contribuição social diferido é reconhecido por perdas fiscais, créditos fiscais e diferenças temporárias dedutíveis não utilizadas quando é provável que lucros futuros sujeitos à tributação estarão disponíveis e contra os quais serão utilizados.

(l) Novas normas e interpretações ainda não adotadas

Diversas normas, emendas a normas e interpretações IFRS emitidas pelo IASB ainda não entraram em vigor para o exercício encerrado em 31 de dezembro de 2011, sendo essas:

- IFRS 9 - Instrumentos Financeiros(1);
- IFRS 10 - Demonstrações Financeiras Consolidadas(1);
- IFRS 11 - Acordos de Participação(1);
- IFRS 12 - Divulgações de Participações em Outras Entidades(1);
- IFRS 13 - Mensuração do Valor Justo(1);
- Modificações à IAS 1 - Apresentação dos Itens de Outro Resultado Abrangente(2);
- Modificações à IAS 12 - Impostos Diferidos - Recuperação dos Ativos Subjacentes(3);
- IAS 19 (revisada em 2011) - Benefícios a Empregados(1);
- IAS 27 (revisada em 2011) - Demonstrações Financeiras Separadas(1);
- IAS 28 (revisada em 2011) - Investimentos em Coligadas e *Joint Ventures*(1);
- IFRIC 20 - Custos de Remoção na Fase de Produção de uma Mina de Superfície(1);

(1) Em vigor para períodos anuais iniciados em ou após 1º de janeiro de 2013.
(2) Em vigor para períodos anuais iniciados em ou após 1º de julho de 2012.
(3) Em vigor para períodos anuais iniciados em ou após 1º de janeiro de 2012.

Estes Standards, emendas e interpretações são efetivos para os períodos anuais iniciados a partir de 2012 e 2013, e não foram aplicados na preparação destas demonstrações financeiras. É esperado que nenhum desses novos Standards tenha efeito material sobre as demonstrações financeiras da Companhia exceto pelo IFRS 9 *Financial Instruments* que pode modificar a classificação e mensuração de ativos financeiros mantidos pela Companhia, e pelos IFRS 10, IFRS 11 e IFRS 12, os quais podem ter impacto nas entidades atualmente consolidadas e/ou consolidadas proporcionalmente pela Companhia. A Companhia não espera adotar esse standard antecipadamente e o impacto de sua adoção ainda não foi mensurado.
O CPC ainda não emitiu pronunciamentos equivalentes aos IFRSs acima citados, mas existe expectativa de que o faça antes da data requerida de sua entrada em vigor. A adoção antecipada dos pronunciamentos do IFRSs está condicionada à aprovação prévia em ato normativo da Comissão de Valores Mobiliários e/ou Conselho Federal de Contabilidade.

4 DETERMINAÇÃO DO VALOR JUSTO

(a) Contas a receber de clientes e outros créditos

O valor justo de contas a receber e outros créditos, excluindo obras em andamento, mas incluindo recebíveis de contratos de concessão de serviços, é estimado como o valor presente de fluxos de caixa futuros, descontado pela taxa de mercado dos juros apurados na data de apresentação. Esse valor justo é determinado para fins de divulgação.

(b) Passivos financeiros não derivativos

O valor justo, que é determinado para fins de divulgação, é calculado baseando-se no valor presente do principal e fluxos de caixa futuros, descontados pela taxa de mercado dos juros apurados na data de apresentação das demonstrações financeiras. Quanto ao componente passivo dos instrumentos conversíveis de dívida, a taxa de juros de mercado é apurada por referência a passivos semelhantes que não apresentam uma opção de conversão.

5 DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS

As demonstrações financeiras consolidadas incluem as seguintes controladas direta e indiretamente:

	Participação no capital social (%)		
Empresas	**31/dez/2011**	**31/dez/2010**	**Atividades principais**
Participação direta:			
Consolidação integral			
Namisa International Minérios, S.L.U.	100,00	100,00	Operações financeiras, comercialização de produtos e participações societárias
Participação indireta:			
Consolidação integral			
Namisa Europe, LDA.	100,00	100,00	Comercialização de minérios, produtos siderúrgicos, operações financeiras e participações societárias.
Aloadus Handel GmbH	100,00		Comercialização de minérios, produtos siderúrgicos, operações financeiras e participações societárias.

Em 03 de novembro de 2011 a Namisa International adquiriu 100% das ações da empresa Aloadus Handel GmbH, conforme mencionado na nota 1.

6 CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA

	Consolidado		Controladora	
	31/dez/2011	**31/dez/2010**	**31/dez/2011**	**31/dez/2010**
Caixa e Bancos	1.311	6.834	644	5.581
Aplicações financeiras				
. No Brasil(1)	430.930	1.910.908	430.930	1.910.908
. No Exterior(2)	2.627.564	810.162		
	3.058.494	**2.721.070**	**430.930**	**1.910.908**
	3.059.805	**2.727.904**	**431.574**	**1.916.489**

(1) **Renda fixa e debêntures** - aplicações financeiras em certificados de depósitos que podem ser resgatados imediatamente pela Companhia sem quaisquer descontos ou multas, com remunerações.
(2) ***Time Deposit*** - depósitos temporários em bancos de primeira linha com liquidez diária com prazos de vencimento em 30 dias.

7 PARTES RELACIONADAS

(a) Transações entre partes relacionadas

A NAMISA opera de forma integrada com a Companhia Siderúrgica Nacional ("CSN"), destacando-se as transações de prestação de serviços, fornecimento de minério de ferro, em Casa Pedra e embarque portuário no Terminal de Carvão - TECAR, em Itaguaí - RJ, e a utilização de transporte ferroviário com a MRS Logística. Em 31 de dezembro de 2011, os saldos patrimoniais e o valor das operações estão representados como segue:

						31/dez/2011	31/dez/2010
	CSN	**MRS Logística**	**Consórcio Asiático**	**Subsidiárias CSN**	**NAMISA Europe**	**Total**	**Total**
Ativo							
Circulante							
Contas a receber	3			55.557		55.560	95.319
Outros valores a receber	6.011					6.011	24.505
Dividendos		12.422				12.422	10.422
Pré-pagamento(2)	440.526					440.526	352.232
Controladora	**446.540**	**12.422**		**55.557**		**514.519**	**482.478**
Contas a receber			27.257			27.257	(11.763)
Pré-pagamento(2)				143		143	127
Outros valores a receber				69		69	263
Consolidado	**446.540**	**12.422**	**27.257**	**55.769**		**541.988**	**471.105**
Não circulante							
Pré-pagamento(2)	7.736.132					7.736.132	7.572.309
Controladora	**7.736.132**					**7.736.132**	**7.572.309**
Pré-pagamento				63.777		63.777	56.651
Consolidado	**7.736.132**			**63.777**		**7.799.909**	**7.628.960**
Passivo							
Circulante							
Fornecedores	74.474	2.379		19		76.872	64.891
Empréstimos e financiamentos(1)(3)				3.851	141.515	145.366	148.228
Obrigações contratuais	1.939	4.168				6.107	63.256
Dividendos	622.004		414.669			1.036.673	977.635
Controladora	**698.417**	**6.547**	**414.669**	**3.870**	**141.515**	**1.265.018**	**1.254.010**
Empréstimos e financiamentos(1)(3)					(141.515)	(141.515)	(101.556)
Outros				390		390	1
Consolidado	**698.417**	**6.547**	**414.669**	**4.260**		**1.123.893**	**1.152.455**
Não circulante							
Empréstimos e financiamentos(1)(3)				288.873		288.873	1.579.360
Controladora				**288.873**		**288.873**	**1.579.360**
Empréstimos e financiamentos(1)(3)							(124.965)
Consolidado				**288.873**		**288.873**	**1.454.395**

						31/dez/2011	31/dez/2010
	CSN	**MRS Logística**	**Consórcio Asiático**	**Subsidiárias CSN**	**NAMISA Europe**	**Total**	**Total**
Resultado							
Receitas	213			745.912	1.736.144	2.482.269	1.783.402
Custos	(920.074)	(373.497)				(1.293.571)	(949.691)
Resultado financeiro líquido	921.644	23.950		(17.171)	(7.282)	921.141	788.411
Variação cambial, líquidas				(25.912)	(12.605)	(38.518)	20.101
Controladora	**1.783**	**(349.547)**		**702.829**	**1.716.258**	**2.071.322**	**1.642.223**
Receitas			214.813		(1.736.144)	(1.521.332)	(815.102)
Resultado financeiro líquido				3.099	7.282	10.381	16.711
Variação cambial, líquidas							9
Consolidado	**1.783**	**(349.547)**	**214.813**	**705.928**	**(12.605)**	**560.371**	**843.841**

(1) **CSN Portugal Lda. (ex-CSN Export S.à.r.l.) -** Contrato de US$100 milhões com a NAMISA, com taxa de juros de 6,5% a.a. Nos meses de agosto e outubro de 2008 foram efetuados pagamentos de duas parcelas, ambas no valor de US$20 milhões, e o saldo de US$60 milhões foi repactuado em dezembro de 2008 com vencimento final para março de 2015.
CSN Europe Lda. (ex-CSN Madeira) - Contrato de US$34 milhões com a Namisa Europe, com taxa de juros de 5,37% a.a. e vencimento em junho de 2015.
CSN Ibéria - Contrato de US$60 milhões com a NAMISA com taxa de juros de 6,8% a.a., com vencimento final para março de 2015.
Namisa Europe - Contratos no montante de US$75 milhões com a NAMISA, com taxa de 3,48% a.a. e com vencimento final para outubro de 2012.
(2) **CSN -** Contrato de pré-pagamento a receber pela NAMISA referente a serviços portuários e fornecimento de minério de ferro no montante de R$8,177 bilhões, incluído os encargos, com taxa de juros de 12,5% a.a., sendo R$413 milhões de principal e R$28 milhões de encargos no circulante e R$7,736 bilhões no não circulante com vencimento para junho de 2042.
(3) **CSN -** O contrato de mútuo celebrado com a CSN no montante de US$500 milhões (R$1.197.800), fixado em Reais à taxa de contratação (BRL/USD 2,3956), com vencimento em 31 de janeiro de 2012, com taxa de juros equivalente aos ganhos obtidos com a aplicação deste recurso (atrelado ao CDI) ou, em caso de utilização do principal, 12,5% a.a., foi liquidado em abril de 2011 de acordo com cláusula contratual de antecipação de liquidação.

(b) Pessoal-chave da Administração

O pessoal-chave da Administração, que tem autoridade e responsabilidade pelo planejamento, direção e controle das atividades da Companhia inclui os membros do Conselho de Administração, os diretores estatutários e demais diretores. A Companhia apresenta no quadro a seguir, informações sobre remunerações e saldos existentes em 31 de dezembro de 2011.

	Ativo	Passivo	Resultado	
			2011	**2010**
Benefícios de curto prazo para empregados e administradores			2.099	4.044
Benefícios pós-emprego			13	42

8 CONTAS A RECEBER DE CLIENTES E OUTROS CRÉDITOS

		Consolidado		Controladora	
		31/dez/2011	**31/dez/2010**	**31/dez/2011**	**31/dez/2010**
Circulante					
Clientes - partes relacionadas	7a	82.817	83.556	55.560	95.319
Clientes nacionais			40.787		1.300
Clientes no exterior		184.021	357.308		
Empréstimos e recebíveis	7a	18.645	35.320	18.433	34.927
Outros		4.279	1.264	4.051	1.237
Não circulante					
Empréstimos e recebíveis	7a	63.777	56.651		
Outros		2.853	387	2.795	217
		356.392	**575.273**	**80.839**	**133.000**

9 ESTOQUES

	Consolidado		Controladora	
	31/dez/2011	**31/dez/2010**	**31/dez/2011**	**31/dez/2010**
Produtos acabados	233.560	203.143	233.560	203.143
Matéria prima	5.027	15.969	5.027	15.969
Almoxarifado	16.207	10.761	16.207	10.761
Material em trânsito		3.459		3.459
Outras matérias primas		1		1
	254.794	**233.333**	**254.794**	**233.333**

10 IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL

(a) A controladora optou pelo regime de tributação com base no lucro real trimestral (anual em 2010) para cálculo do imposto de renda e contribuição social, apresentando os seguintes valores no encerramento em 31 de dezembro de 2011 e 2010:

	Lucro	
	2011	**2010**
Resultado antes do IRPJ e CSLL	2.502.969	2.368.224
IRPJ	(74.641)	(81.343)
CSLL	(28.155)	(30.426)

Continua...

HORÁRIO MÁXIMO PARA APROVAÇÃO FINAL: DCMG 15H DO DIA ANTERIOR À PUBLICAÇÃO

petran
11 3885.9696

(b) O imposto de renda e a contribuição social diferidos da controladora e consolidado são registrados para refletir os efeitos fiscais futuros atribuíveis às diferenças temporárias entre a base fiscal de ativos, passivos e o respectivo valor contábil e estão demonstrados a seguir:

	Consolidado		Controladora	
	31/dez/2011	31/dez/2010	31/dez/2011	31/dez/2010
Ativo não circulante				
Imposto de renda	449.382	690.799	449.382	690.799
Contribuição social	161.777	248.688	161.777	248.688
	611.159	**939.487**	**611.159**	**939.487**
Resultado				
Imposto de renda	(240.315)	(221.485)	(240.315)	(221.485)
Contribuição social	(86.513)	(79.700)	(86.513)	(79.700)
	(326.828)	**(301.185)**	**(326.828)**	**(301.185)**

(c) De acordo com as disposições do CPC 32, os saldos de imposto de renda e contribuição social foram reclassificados para o grupo ativo não circulante. As origens do imposto de renda e da contribuição social diferidos da controladora e consolidado estão demonstradas a seguir:

	31/dez/2011		31/dez/2010	
	IR	CS	IR	CS
Ativos				
Provisão para perda adiantamento a fornecedores	2.424	873	2.424	873
Ágio CFM/Cayman anterior à incorporação adicionado em 2008	1.527	550	3.575	1.287
Provisões diversas	5.581	2.008	6.117	2.204
Provisão para reajuste de preços			14.651	5.274
Ativo fiscal CVM 349/01	528.770	190.357	733.455	264.044
IR/CS passivos - ágio Cayman e CFM deduzidos via RTT	(104.136)	(37.489)	(69.424)	(24.993)
Prejuízo fiscal/Base negativa de CSLL	15.216	5.478		
Total em 31/dez/2011	**449.382**	**161.777**	**690.798**	**248.689**

A Companhia registrou imposto de renda diferido sobre prejuízos fiscais e contribuição social diferida sobre base negativa de contribuição social no montante de R$15.216 e R$5.478, respectivamente. De acordo com estudos preparados pela Administração esses impostos serão integralmente recuperados em 2012.

A conciliação das despesas e receitas de imposto de renda e contribuição social da controladora e o produto da alíquota vigente sobre o lucro antes do imposto de renda e contribuição social são demonstradas a seguir:

	Consolidado		Controladora	
	31/dez/2011	31/dez/2010	31/dez/2011	31/dez/2010
Lucro antes do IRPJ e da CSLL	**2.502.969**	**2.368.259**	**2.502.969**	**2.368.224**
Alíquota	34%	34%	34%	34%
IRPJ/CSLL pela alíquota fiscal combinada	(851.009)	(805.208)	(851.009)	(805.196)
Ajustes para refletir a alíquota efetiva:				
Equivalência patrimonial			412.751	379.520
Lucro no exterior isento de tributação	412.751	379.482		
Incentivo FINOR	2.436		2.436	
Outras exclusões permanentes	6.198	12.737	6.198	12.722
IRPJ/CSLL no resultado do exercício	**(429.624)**	**(412.989)**	**(429.624)**	**(412.954)**

Em 31 de dezembro de 2011, os lucros não distribuídos de subsidiárias estrangeiras da Companhia foram reinvestidos em suas operações, sem presunção de que eles serão transferidos para a empresa-mãe no futuro previsível. O lucro não distribuído de subsidiárias estrangeiras da Companhia totalizou R$2.652.385 em 31 de dezembro de 2011 (R$1.555.502 em 31 de dezembro de 2010). Se as circunstâncias mudarem e a Companhia decidir repatriar os lucros a distribuir, haverá a incidência de imposto de renda na Espanha à taxa de 15% no valor de R$397.858 (R$233.325 em 31 de dezembro de 2010).

(d) O crédito fiscal originado da incorporação da Big Jump cujo saldo em 31 de dezembro de 2011 era de R$719.127 (R$997.499 em 31 de dezembro de 2010) será realizado conforme a tabela abaixo:

Ano	Montante
2012	278.372
2013	278.372
2014	162.383
	719.127

11 INVESTIMENTOS

Em julho de 2007, a NAMISA adquiriu a Companhia de Fomento Mineral e Participações - CFM, sediada em Ouro Preto, no Estado de Minas Gerais e sua subsidiária integral Cayman Mineração do Brasil Ltda., que atuava na exploração de minério de ferro e também possuía instalações de processamento de minério naquele Estado.

Nesta operação a Companhia apurou e registrou ágio por expectativa de rentabilidade futura no montante de R$718.176, sendo R$702.697 na aquisição da CFM e R$15.479 da Cayman Mineração do Brasil Ltda., que foram amortizados até 31 de dezembro de 2008, conforme previsão normativa àquela época e que deixaram de ser amortizados a partir de 1º de janeiro de 2009.

A controlada Cayman Mineração do Brasil Ltda. foi incorporada pela CFM em 30 de dezembro de 2007 e em 30 de março de 2008 a NAMISA incorporou o acervo líquido da CFM no montante de R$30.838 pelo valor contábil. Após a incorporação, a NAMISA manteve registrado o ágio fundamentado na expectativa de rentabilidade futura que em 31 de dezembro de 2010 e 2009 montava a R$578.531, este saldo foi reclassificado para o grupo do intangível, conforme CPC 04 - vide nota 13.

Informações adicionais sobre as principais empresas controladas e coligadas

- *MG Minérios S.A. e Pelotização Nacional S.A.*
  Estas subsidiárias integrais foram incorporadas em 30 de dezembro de 2010, conforme mencionado na nota 1.
- *Namisa International Minérios, S.L.U.*
  Situada em Paseo de La Castellana nº 52, 2º 2B - Madrid, subsidiária integral foi adquirida em 16 de abril de 2008 pelo montante de €3 correspondentes a R$8, tendo como controlada a Namisa Europe que tem como atividade principal a comercialização de minério de ferro, operações financeiras e participações societárias.
- *MRS*
  Em novembro de 2008 a CSN capitalizou na NAMISA, 10% (dez por cento) de ações preferenciais classe "A", não conversíveis da MRS logística pelo montante de R$172 milhões (cento e setenta e dois milhões de reais), conforme boletim de subscrição e laudo de avaliação das ações de emissão da MRS.
  A MRS é sociedade que tem por objeto a exploração e o desenvolvimento de serviço público de transporte ferroviário de carga na Malha Sudeste - localizada no eixo Rio de Janeiro, São Paulo e Belo Horizonte.
  A Administração da Companhia julgou que não possui influência significativa sobre o investimento na MRS Logística, o qual foi definido pela Companhia de acordo com o CPC 39 - Instrumentos Financeiros - como um instrumento patrimonial, desta forma, a Companhia aplicou as disposições contidas no CPC 38 - Reconhecimento e Mensuração, onde verificamos que os instrumentos financeiros devem ser apresentados após o reconhecimento inicial pelo seu valor justo e em algumas situações pelo custo histórico de aquisição.
  Após um estudo feito pela Companhia, constatamos que não dispomos de dados suficientes para determinar com segurança o valor justo do investimento e que as ações da MRS Logística não possuem preço cotado em mercado ativo. Sendo assim, a Companhia decidiu apresentar em suas demonstrações financeiras o investimento pelo seu custo histórico de aquisição.

Demonstração da participação direta em empresas controladas

O quadro abaixo demonstra a participação direta da Companhia nas empresas controladas e coligadas e a movimentação dos respectivos investimentos no exercício.

	31/dez/2010	31/dez/2011			
Empresas	Saldo inicial do investimento	Resultado de equivalência patrimonial	Baixa por incorporação	Ajustes acumulados de conversão	Saldo final do investimento
MRS Logística S.A.	171.760				171.760
Namisa International Minérios, S.L.U.	1.457.361	1.213.976		350.136	3.021.473
Total	**1.629.121**	**1.213.976**		**350.136**	**3.193.233**

Resumo das informações financeiras das controladas

	31/dez/2011	31/dez/2010		
	Namisa International	Namisa International	Pelotização Nacional	MG Minérios
Ativo				
Circulante	2.981.464	1.393.741		
Não circulante	64.383	182.314		
Total	**3.045.847**	**1.576.055**		
Passivo				
Circulante	24.357	118.597		
Exigível a longo prazo	17	97		
Patrimônio líquido	3.021.473	1.457.361		
Total	**3.045.847**	**1.576.055**		
Receita líquida	3.015.731	2.933.301		
(-) Custo dos produtos vendidos	(1.738.831)	(1.784.654)		
Lucro bruto	**1.276.900**	**1.148.647**		
Despesas operacionais	(98.238)	(51.361)	(13)	(13)
Resultado financeiro líquido	35.314	18.838	87	87
Lucro antes dos impostos	**1.213.976**	**1.116.124**	**74**	**74**
Impostos sobre o lucro			(18)	(18)
Lucro líquido do exercício	**1.213.976**	**1.116.124**	**56**	**56**

12 IMOBILIZADO

(a) Composição do imobilizado

		Consolidado 31/dez/2011			Controladora 31/dez/2011		
	Taxa deprec. (% a.a.)	Custo	Depreciação acumulada	Líquido	Custo	Depreciação acumulada	Líquido
Terrenos		4.443		4.443	4.443		4.443
Edificações	2,21	16.546	(2.754)	13.792	16.546	(2.754)	13.792
Móveis e utensílios	10,70	3.105	(824)	2.281	2.679	(736)	1.943
Veículos	11,66	24.594	(2.730)	21.864	24.594	(2.730)	21.864
Máquinas, equipamentos e instalações	6,93	111.528	(35.235)	76.293	111.462	(35.207)	76.255
Equipamentos de computação	20,17	2.362	(1.381)	980	2.188	(1.327)	862
Minas e jazidas	(*)	13.177	(880)	12.298	13.177	(880)	12.298
Benfeitorias em bens de terceiros	18,61	1.929	(1.511)	418	1.842	(1.477)	365
Outros Bens		7.825		7.825	7.825		7.825
		185.510	**(45.315)**	**140.194**	**184.756**	**(45.110)**	**139.646**
Obras em andamento		213.874		213.874	213.874		213.874
		399.383	**(45.315)**	**354.068**	**398.630**	**(45.110)**	**353.520**

		Consolidado 31/dez/2010			Controladora 31/dez/2010		
	Taxa deprec. (% a.a.)	Custo	Depreciação acumulada	Líquido	Custo	Depreciação acumulada	Líquido
Terrenos		2.855		2.855	2.855		2.855
Edificações	2,22	15.416	(2.437)	12.979	15.416	(2.437)	12.979
Móveis e utensílios	10,65	1.487	(558)	929	1.178	(539)	639
Veículos	20	74	(44)	30	74	(30)	44
Máquinas, equipamentos e instalações	5,45	75.310	(29.141)	46.169	75.251	(29.141)	46.110
Equipamentos de computação	20	1.973	(1.120)	853	1.823	(1.102)	721
Minas e jazidas	(*)	6.038	(489)	5.549	6.038	(489)	5.549
Benfeitorias em bens de terceiros	19,54	1.694	(1.235)	459	1.617	(1.220)	397
Outros Bens		7.504		7.504	7.504		7.504
		112.351	**(35.024)**	**77.327**	**111.756**	**(34.958)**	**76.798**
Obras em andamento		121.530		121.530	121.530		121.530
		233.881	**(35.024)**	**198.857**	**233.286**	**(34.958)**	**198.328**

(*) A exaustão das jazidas é calculada em função do volume de minério extraído em relação à reserva lavrável.

(b) Obras em andamento

Os custos classificados em obras em andamento são compostos basicamente por aquisição de serviços, compra de partes e peças a serem aplicados como investimentos para aumento de performance, melhoria tecnológica, ampliação, expansão e aquisição de ativos, que serão transferidos para suas respectivas contas e depreciados a partir do momento que estiverem disponíveis para uso:

Principais projetos	31/dez/2011	31/dez/2010
Construção da estrada Engenho x Pires	85.469	37.440
Expansão capacidade produtiva - Pires	42.761	8.023
Planta de pelotização	62.637	26.908
Expansão capacidade produtiva - Fernandinho	11.420	46.824
	202.287	**119.195**

(c) Movimentação do imobilizado

Consolidado

	31/dez/2010						31/dez/2011
	Saldo inicial	Adições	Baixa	Depreciação	Efeito var. cambial	Outras movimentações	Saldo final
Edificações	12.979			(317)		1.129	13.792
Máquinas e equipamentos	46.169	8.771	(985)	(6.094)	(7)	28.425	76.278
Móveis e utensílios	929	1.623		(285)	30	24	2.321
Veículos	30	8.028		(2.701)		16.492	21.849
Equipamentos de computação	853	365		(280)	(24)		914
Terrenos	2.855	1.587					4.442
Minas e jazidas	5.550	7.139		(301)			12.388
Benfeitorias em bens de terceiros	459			(291)	(10)	225	384
Outros bens	7.503	322				(1)	7.824
Obras em andamento	121.530	138.640				(46.296)	213.874
	198.857	**166.475**	**(985)**	**(10.268)**	**(11)**	**(1)**	**354.068**

Controladora

	31/dez/2010						31/dez/2011
	Saldo inicial	Adições	Baixa	Depreciação	Efeito var. cambial	Outras movimentações	Saldo final
Edificações	12.980			(317)		1.129	13.792
Máquinas e equipamentos	46.110	8.771	(985)	(6.065)		28.425	76.256
Móveis e utensílios	639	1.476		(197)		24	1.943
Veículos	44	8.028		(2.701)		16.492	21.864
Equipamentos de computação	722	365		(225)			862
Terrenos	2.855	1.587					4.443
Minas e jazidas	5.549	7.139		(390)			12.298
Benfeitorias em bens de terceiros	396			(256)		225	365
Outros bens	7.504	322				(1)	7.824
Obras em andamento	121.530	138.640				(46.296)	213.874
	198.328	**166.329**	**(985)**	**(10.151)**		**(1)**	**353.520**

Consolidado

	31/dez/2009						31/dez/2010
	Saldo inicial	Adições	Baixa	Depreciação	Efeito var. cambial	Outras movimentações	Saldo final
Edificações	13.593			(614)			12.979
Máquinas e equipamentos	50.737	1.285		(6.516)	(3)	666	46.169
Móveis e utensílios	492	409	(2)	(157)	(2)	189	929
Veículos	59			(29)			30
Equipamentos de computação	812	117		(246)	(12)	182	853
Terrenos	2.665	190					2.855
Minas e jazidas	4.628			(101)		1.023	5.550
Benfeitorias em bens de terceiros	683	87		(331)	(10)	30	459
Outros bens	2.522	589				4.392	7.503
Obras em andamento	50.812	73.493				(2.775)	121.530
	127.003	**76.170**	**(2)**	**(7.994)**	**(27)**	**3.707**	**198.857**

Controladora

	31/dez/2009						31/dez/2010
	Saldo inicial	Adições	Baixa	Depreciação	Efeito var. cambial	Outras movimentações	Saldo final
Edificações	13.593			(614)			12.979
Máquinas e equipamentos	50.678	1.285		(6.519)		666	46.110
Móveis e utensílios	451	140	(2)	(139)		189	639
Veículos	59			(15)			44
Equipamentos de computação	652	117		(230)		182	721
Terrenos	2.665	190					2.855
Minas e jazidas	4.627			(101)		1.023	5.549
Benfeitorias em bens de terceiros	599			(316)		114	397
Outros bens	2.522	589				4.393	7.504
Obras em andamento	50.812	73.493				(2.775)	121.530
	126.658	**75.814**	**(2)**	**(7.934)**		**3.792**	**198.328**

13 INTANGÍVEL

Conforme estabelecido no pronunciamento técnico CPC 04, a Companhia elaborou estudo de recuperação e não identificou necessidade de registrar *impairment* sobre o referido ativo. A Companhia também julgou ser uma única Unidade Geradora de Caixa (UGC), em função de atuar apenas no segmento de mineração.

Para elaboração da projeção do fluxo de caixa que suportou essa avaliação, a Companhia adotou as seguintes premissas:

- **Volumes de vendas** - considerados os planos de expansão já aprovados no plano de negócios da Companhia.
- **Preços** - a Companhia considerou os preços de minério de ferro no mercado internacional com base em projeções elaboradas por instituições oficiais do segmento de mineração.
- **Câmbio** - consideramos a curva projetada da taxa de dólar em termos reais até 2020, disponibilizada pelo Banco Central do Brasil. Depois de 2020 considerou-se variação nula.
- **Períodos** - os fluxos de caixa consideraram o período de projeção até 2041, prazo de vencimento dos principais contratos e ao qual o *Business Plan* da empresa foi desenvolvido;
- **Taxa de crescimento** - não necessário em virtude do período de projeção ser superior a 30 anos;
- **Taxa de desconto** - considerada a taxa nominal em dólar de 7,8% a.a., de acordo com as premissas elaboradas pelos estudos de planejamento estratégico.

(a) Composição do intangível

	Taxa de amortização (% a.a.)	Consolidado 31/dez/2011 Custo	Amortização acumulada	Líquido	Controladora 31/dez/2011 Custo	Amortização acumulada	Líquido
Ágio		578.531		578.531	578.531		578.531
Software	21,05	19	(8)	11	19	(8)	11
		578.550	**(8)**	**578.542**	**578.550**	**(8)**	**578.542**

	Taxa de amortização (% a.a.)	Consolidado 31/dez/2010 Custo	Amortização acumulada	Líquido	Controladora 31/dez/2010 Custo	Amortização acumulada	Líquido
Ágio		578.531		578.531	578.531		578.531
Software	21,05	19	(4)	15	19	(4)	15
		578.550	**(4)**	**578.546**	**578.550**	**(4)**	**578.546**

Em 31 de dezembro de 2008 a Companhia tinha registrado um ágio de R$694.237, referente à aquisição da CFM, e sua respectiva amortização acumulada de R$115.742 suspensa em 01 de janeiro de 2009 conforme CPC 13, item 50, que apresentamos em montante líquido.

(b) Movimentação do intangível

	Consolidado 31/dez/2010				31/dez/2011	Controladora 31/dez/2010				31/dez/2011
	Saldo inicial	Adições	Amortização	Outras movimentações	Saldo final	Saldo inicial	Adições	Amortização	Outras movimentações	Saldo final
Ágio	578.531				578.531	578.531				578.531
Software	15		(4)		11	15		(4)		11
	578.546		**(4)**		**578.542**	**578.546**		**(4)**		**578.542**

	Consolidado 31/dez/2009				31/dez/2010	Controladora 31/dez/2009				31/dez/2010
	Saldo inicial	Adições	Amortização	Outras movimentações	Saldo final	Saldo inicial	Adições	Amortização	Outras movimentações	Saldo final
Ágio	578.531				578.531	578.531				578.531
Software		73	(4)	(54)	15		73	(4)	(54)	15
	578.531	**73**	**(4)**	**(54)**	**578.546**	**578.531**	**73**	**(4)**	**(54)**	**578.546**

14 EMPRÉSTIMOS E FINANCIAMENTOS

		Consolidado 31/dez/2011	31/dez/2010	Controladora 31/dez/2011	31/dez/2010
Passivo circulante					
Empréstimos e financiamentos - partes relacionadas	7a	3.843	46.672	145.358	148.228
BNDES		755		755	
		4.598	**46.672**	**146.113**	**148.228**
Passivo não circulante					
Empréstimos e financiamentos - partes relacionadas	7a	288.873	1.454.395	288.873	1.579.360
BNDES		9.401		9.401	
		298.274	**1.454.395**	**298.274**	**1.579.360**
		302.872	**1.501.067**	**444.387**	**1.727.588**

Em fevereiro de 2011, a Companhia contratou com o BNDES duas operações de crédito especial para aquisição de equipamentos operacionais no montante de R$5.266 e R$5.035, cujo prazo final de amortização é de 94 meses, a taxa de juros é de 5,5% e 8,0% respectivamente com pagamentos mensais.

15 PROVISÃO PARA CONTINGÊNCIAS E OBRIGAÇÕES CONTRATUAIS

***15.1.* Provisões**

As provisões para contingências foram estimadas pela Administração com base em informações de seus assessores jurídicos e análise das demandas judiciais pendentes. As provisões foram constituídas em montante considerado suficiente para cobrir as perdas potenciais com as ações em curso, como segue:

	Consolidado 31/12/2011	31/12/2010	Controladora 31/12/2011	31/12/2010
Passivo circulante				
Trabalhistas	443	284	443	284
Ambientais	10.720	9.812	10.720	9.812
Total	**11.163**	**10.096**	**11.163**	**10.096**

Em setembro de 2010 a Companhia assinou um Termo de Ajustamento de Conduta ("TAC") com o Ministério Público do Estado de Minas Gerais com interveniência da Secretaria de Estado de Meio Ambiente e Desenvolvimento Sustentável ("SEMAD") e do Instituto Estadual de Florestas ("IEF") pelo qual se comprometeu a adotar medidas preventivas e compensatórias relativas aos impactos ambientais de seu plano de investimentos nas regiões onde estão localizadas suas atividades correntes.

Em decorrência do "TAC" assinado a Companhia provisionou R$10.728 em 2010, dos quais R$6.197 já foram pagos, incluindo o montante de R$5.192 referente ao pagamento ao Sistema Nacional de Unidades de Conservação da Natureza (Lei nº 9.985/00 e Decreto 4.340/02), condição obrigatória para o licenciamento ambiental e que foi reconhecido no imobilizado como obras em andamento por se tratar de custos incorridos para colocar o ativo no local e em condições necessárias para o mesmo ser capaz de funcionar da forma pretendida pela Administração (CPC 27), e o restante levado ao resultado como despesa no período. Durante o ano, a Companhia provisionou o valor de R$2.838 referentes a novos processos ambientais com risco de perda provável e R$3.350 referentes a medidas compensatórias previstas nas licenças ambientais.

Adicionalmente, a Companhia tem outros processos classificados pelos assessores jurídicos como de perda possível, que em 31 de dezembro de 2011 somavam R$7.424 (R$2.592 em 31 de dezembro de 2010) em processos trabalhistas, R$940 (R$288 em 31 de dezembro de 2010) em processos cíveis, R$63.231 (R$1.154 em dezembro de 2010) em processos fiscais e R$200 (zero em dezembro de 2010) em processos ambientais.

***15.2.* Obrigações contratuais**

i. *Take-or-paylblock rates*:

A Companhia celebrou com a MRS Logística S.A. um contrato para transporte ferroviário de minério de ferro durante 10 anos. De acordo com a cláusula de *take-or-pay/block rates*, no caso do volume transportado ser menor do que o mínimo contratualmente estabelecido, a empresa é obrigada a pagar pelo menos 80% do volume comprometido para ser transportado pela MRS. O volume de minério de ferro transportado pela MRS *(take-or-pay)* pode ser compensado com volumes maiores transportados nos meses subsequentes. Para as quantidades de *take-or-pay*, a Companhia pagará de acordo com os termos do contrato. Como a Namisa é acionista da MRS, os montantes mínimos a serem pagos nos termos do contrato são calculados por um modelo tarifário que garantem preços competitivos. O montante mínimo futuro de pagamento necessário até o vencimento do contrato em 2014 é superior a R$1,2 bilhão, com montantes anuais superiores a R$250 milhões. Em 2011, a Companhia pagou R$373 milhões referente ao transporte de minério de ferro pela MRS Logística S.A. (R$255 milhões em 2010).

Em 31 de dezembro de 2011, o plano de transporte anual foi cumprido não sendo necessário o registro de obrigações contratuais referentes ao *take-or-pay/block rates* a pagar à MRS (R$6.866 em 2010).

ii. Contratos de longo prazo de aquisição de produtos e serviços

A Companhia celebrou contratos de longo prazo com a CSN, para prestação de serviços de operação portuária e para fornecimento de minério de ferro bruto (ROM) da mina Casa de Pedra, conforme descrito a seguir:

- **Contrato de serviço de operação portuária**
  Em 30 de dezembro de 2008, a Companhia celebrou contrato para aquisição de serviços portuários com a CSN, por prazo de 34 anos, que consiste em receber, manusear, estocar e embarcar minério de ferro da Companhia em volumes anuais que variam de 18,0 a 39,0 milhões de toneladas. A Companhia pré-pagou aproximadamente R$5,3 bilhões como antecipação de parte dos pagamentos devidos pelos serviços a serem prestados sob este contrato. O valor desses serviços portuários é revisado trimestralmente e prospectivamente ajustado, considerando as mudanças de mercado no preço do minério de ferro.
- **ROM de alta sílica**
  Em 30 de dezembro de 2008, a Companhia celebrou contrato de compra de minério ferro bruto (ROM) de alta sílica com a CSN, por prazo de 30 anos, em volumes que variam de 42,0 a 54,0 milhões de toneladas ao ano. A Companhia pré-pagou aproximadamente R$1,6 bilhão como antecipação de parte dos pagamentos devidos pelos fornecimentos a serem feitos sob este contrato. O valor do fornecimento é revisado trimestralmente e prospectivamente ajustado, considerando as mudanças de mercado no preço do minério de ferro.
- **ROM de baixa sílica**
  Em 30 de dezembro de 2008, a Companhia celebrou contrato de fornecimento de minério de ferro bruto (ROM) de baixa sílica com a CSN, por prazo de 35 anos, em volumes que variam de 2,8 a 5,04 milhões de toneladas ao ano. A Companhia pré-pagou aproximadamente R$424 milhões como antecipação de parte dos pagamentos devidos pelos fornecimentos a serem feitos sob este contrato. O valor do fornecimento é revisado trimestralmente e prospectivamente ajustado, considerando as mudanças de mercado no preço do minério de ferro.
  Em 30 de novembro de 2011, a Companhia tinha acumulado o montante de R$168.423 (R$54.211 em dezembro de 2010) relacionados com o reajuste de preços, durante o ano de 2010 e 2011, dos produtos e serviços fornecidos pela CSN nos contratos acima, que foram liquidados em 29 de dezembro de 2011. O efeito na demonstração do resultado consolidado antes dos impostos foi de R$114.212 (R$71.815 em despesas com vendas e de R$42.397 no custo dos produtos vendidos (R$51.549 em dezembro de 2010).

16 PATRIMÔNIO LÍQUIDO

(a) Capital social

Em 31 de dezembro de 2011 o capital social da Companhia é de R$1.173.954, dividido em 475.067 mil ações ordinárias nominativas e sem valor nominal, sendo 285.040 mil ações da Companhia Siderúrgica Nacional; 154.492 mil ações da Brazil Japan Iron Ore Corporation ("BJIOC"), 30.785 mil ações da Posco e 4.750 mil ações da CSC.

Continua...

HORÁRIO MÁXIMO PARA APROVAÇÃO FINAL: DCMG 15H DO DIA ANTERIOR À PUBLICAÇÃO

pefran 11 3885.9696

Nacional Minérios S.A.

CNPJ nº 08.446.702/0001-05 – NIRE 31.3.0002.417-2

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS *(Em milhares de reais, exceto quando mencionado de outra forma)*

Quando da incorporação da Big Jump em julho de 2009, o capital social da Companhia foi aumentado em R$262 conforme descrito a seguir:

i. Incorporação do acervo líquido da Big Jump Energy Participações no montante de R$105, conforme laudo emitido em 24 de julho de 2009;

ii. Aumento de capital em espécie de R$157 pela CSN, conforme AGE de 30 de julho de 2009.

(b) Reserva de capital

A reserva de capital no montante de R$8.099.745 é composta por R$6.707.886 constituída em 30 de dezembro de 2008 referente ao ágio gerado na emissão de 187.749.249 novas ações ordinárias nominativas, sem valor nominal, subscritas e integralizadas pela Big Jump Energy Participações S.A., pelo preço unitário de R$38,81, dos quais R$3,08 representam o preço de emissão unitário, fixado nos termos do Artigo 170, inciso II, da Lei nº 6.404, de 15 de dezembro de 1976, tendo sido destinado à reserva de capital R$35,73 por ação; e reserva especial de ágio na incorporação da Big Jump Energy Participações, no montante de R$1.391.859 conforme AGE de 30 de julho de 2009.

(c) Destinação dos resultados

Conforme disposição estatutária é assegurado aos acionistas um dividendo mínimo de 50% do lucro líquido do exercício, conforme artigo 201 da Lei nº 6.404/76 ("Lei das S.A.") alterada pela Lei nº 11.638/07. A Companhia propôs a destinação dos lucros da seguinte forma:

	31/dez/2011	31/dez/2010
(a) Lucro líquido do exercício	2.073.345	1.955.270
(b) Reserva de lucros a realizar		(879.871)
(c) Os dividendos serão distribuídos a 50% do lucro líquido do exercício	(1.036.673)	(977.635)
(d) A reserva legal será constituída a 5% do lucro líquido do exercício	(103.667)	(97.764)
(e) A parcela remanescente do lucro líquido do exercício será destinada para a reserva de investimentos	(933.005)	

Com a destinação para a reserva de investimentos mencionada no item (e) acima, as reservas de lucros excederam o limite do capital social. Desta forma, a Assembleia Geral Ordinária deliberará sobre a regularização do excesso, conforme artigo 199 da Lei nº 6.404/76, que determina que o montante das reservas de lucros, excluindo-se a reserva de lucros a realizar, a reserva de incentivos fiscais e a reserva para contingências, não poderá ser superior ao capital social.

17 LUCRO LÍQUIDO POR AÇÃO

O lucro por ação básico foi calculado com base no lucro atribuível aos acionistas controladores de R$2.073.345 (R$1.955.270 em 2010) dividido pela quantidade média ponderada de ações ordinárias em circulação durante o exercício. A Companhia não possui ações em tesouraria. O lucro por ação ("LPA") foi calculado conforme demonstrativo abaixo:

	Consolidado		Controladora	
	Ações ordinárias		Ações ordinárias	
	2011	2010	2011	2010
Lucro atribuível aos acionistas da Namisa	2.073.345	1.955.270	2.073.345	1.955.270
Média ponderada da quantidade de ações	475.067	475.067	475.067	475.067
LPA básico	**4,3643**	**4,1158**	**4,3643**	**4,1158**

A Companhia não possui instrumentos potencialmente conversíveis em ações, com efeito diluidor, nos períodos apresentados. Desta forma, o lucro por ação básico é igual ao lucro por ação diluído.

18 RECEITA OPERACIONAL LÍQUIDA

Abaixo apresentamos a conciliação entre as receitas brutas para fins fiscais e as receitas apresentadas na demonstração de resultado do exercício.

	Consolidado		Controladora	
	2011	2010	2011	2010
Receita operacional bruta				
Mercado interno	5.645	5.300	5.645	5.300
Mercado externo	3.761.528	2.931.849	2.482.056	1.783.211
	3.767.173	**2.937.149**	**2.487.701**	**1.788.511**
Deduções				
Tributos sobre vendas	(576)	(1.432)	(576)	(1.432)
Devoluções e abatimentos	115	1.452		(1)
	(461)	**20**	**(576)**	**(1.433)**
Receita operacional líquida	**3.766.712**	**2.937.169**	**2.487.125**	**1.787.078**

Informações geográficas

As vendas por área geográfica são determinadas com base na localização dos clientes. As vendas da Companhia, por área geográfica para o ano encerrado em 31 de dezembro de 2011 e 2010 são as seguintes:

Região	2011	2010
Oriente médio:		
Bahrein	470.954	568.996
	470.954	**568.996**
Ásia:		
China	747.105	377.057
Hong Kong	904.123	632.673
Japão	321.557	762.882
Outros	122.077	211.132
	2.094.861	**1.983.744**
Europa:		
Alemanha	19.888	63.508
Luxemburgo	91.534	151.465
França	15.800	
Portugal	745.912	
Suíça	146.791	
Reino Unido	175.903	165.588
	1.195.828	**380.561**
Outros:		
Brasil	5.069	3.868
	5.069	**3.868**
Total	**3.766.712**	**2.937.169**

19 CUSTOS DOS PRODUTOS VENDIDOS, DESPESAS DE VENDA E ADMINISTRATIVAS E OUTRAS RECEITAS E (DESPESAS) OPERACIONAIS, LÍQUIDAS POR NATUREZA

	Consolidado		Controladora	
Custos dos produtos vendidos	2011	2010	2011	2010
Serviços de beneficiamento	(215.275)	(184.973)	(215.275)	(184.973)
Material de terceiros	(708.273)	(373.269)	(708.273)	(373.269)
Matéria prima	(123.249)	(111.870)	(123.249)	(111.870)
Mão de obra	(49.300)	(23.260)	(49.300)	(23.260)
Frete ferroviário	(359.888)	(261.399)	(359.888)	(261.399)
Manutenção	(26.293)	(8.861)	(26.293)	(8.861)
Serviços operacionais	(65.733)	(74.211)	(65.733)	(74.211)
Depreciação	(9.860)	(9.969)	(9.860)	(9.969)
Outros	(88.140)	(61.255)	(85.453)	(59.812)
	(1.646.011)	**(1.109.067)**	**(1.643.324)**	**(1.107.624)**

	Consolidado		Controladora	
Despesas de Vendas	2011	2010	2011	2010
Manuseio no porto	(522.645)	(403.702)	(522.515)	(403.702)
Demurrage	(20.536)	(29.675)		162
Frete e seguro(4)	(72.170)	(15.650)	(774)	
Outros custos de distribuição	(694)	(1.732)	(130)	(168)
	(616.045)	**(45 0.759)**	**(523.419)**	**(403.708)**

	Consolidado		Controladora	
Despesas Administrativas	2011	2010	2011	2010
Serviços de infraestrutura	(17.656)	(15.502)	(17.146)	(15.144)
Salário e encargos	(13.018)	(15.860)	(10.152)	(12.723)
Benefícios	(3.138)	(2.496)	(2.956)	(2.496)
Incentivos	(2.808)	(2.378)	(2.808)	(2.378)
Seguros	(1.821)	(344)	(1.821)	(344)
Manutenção	(1.266)	(119)	(1.266)	(119)
Viagens	(1.328)	(1.007)	(1.091)	(730)
Consultoria e auditoria	(953)	(699)	(953)	(699)
Aluguel e impostos	(1.583)	(731)	(829)	(731)
Propaganda	(333)	(21)	(333)	(21)
Depreciação	(384)	(335)	(318)	(288)
Outros	(2.056)	(829)	(1.763)	(505)
	(46.343)	**(40.321)**	**(41.435)**	**(36.179)**

	Consolidado		Controladora	
Receitas e (Despesas) Operacionais	2011	2010	2011	2010
Take or Pay MRS(1)		(6.589)		(6.589)
Contingências ambientais	(6.100)	(5.536)	(6.100)	(5.536)
Contingências trabalhista	(340)		(340)	
Contingências cível	(200)		(200)	
Performance do porto(2)	15.623	23.960	15.623	23.960
Reversão de contingências(3)		5.109		5.109
Baixa de crédito ICMS	(1.953)		(1.953)	
Outras	(3.067)	(2.485)	(2.361)	(2.289)
	3.963	**14.459**	**4.669**	**14.655**

(1) Em 2011 devido à realização do PTA - Plano de Transporte Anual não houve provisão da multa t*ake-or-pay* com a MRS;
(2) Refere-se ao reembolso de "*demurrage* e *dispatch*" incorridas por ineficiência na performance do porto, conforme previsto no contrato de serviços portuários;
(3) Reversão de contingências fiscais, após a Administração da Companhia, avaliar e indicar como risco remoto de perdas. Essas contingências não se relacionam com itens do imposto de renda;
(4) Provisão de frete e seguro nas vendas de minério para o mercado externo na modalidade CIF.

20 RESULTADO FINANCEIRO LÍQUIDO E VARIAÇÕES MONETÁRIAS E CAMBIAIS

	Nota explicativa	Consolidado 31/dez/2011	Consolidado 31/dez/2010	Controladora 31/dez/2011	Controladora 31/dez/2010
Despesas financeiras:					
Partes relacionadas	7	(59.561)	(132.148)	(66.865)	(145.603)
Outras despesas financeiras		(4.041)	(1.375)	(3.988)	(1.313)
		(63.602)	**(133.523)**	**(70.853)**	**(146.916)**
Receitas financeiras:					
Partes relacionadas	7	967.243	937.270	964.056	934.014
Dividendos		23.950	26.334	23.950	26.334
Outras receitas financeiras		152.593	167.344	127.708	165.367
		1.143.786	**1.130.948**	**1.115.714**	**1.125.715**
Resultado financeiro líquido		**1.080.184**	**997.425**	**1.044.861**	**978.799**
Variações cambiais:					
- Ativas					
Terceiros		8.979	1.093	8.942	1.275
		8.979	**1.093**	**8.942**	**1.275**
- Passivas					
Partes relacionadas	7	(47.479)	20.110	(47.479)	20.101
Terceiros		56	3	102	4
		(47.423)	**20.113**	**(47.377)**	**20.105**
Variações cambiais líquidas		**(38.444)**	**21.206**	**(38.435)**	**21.380**
Variações monetárias líquidas		(1.047)	(1.853)	(1.047)	(2.413)
Variações monetárias e cambiais		**(39.491)**	**19.353**	**(39.482)**	**18.967**

21 INSTRUMENTOS FINANCEIROS

***21.1.* Identificação e valorização dos instrumentos financeiros**

A Companhia opera com diversos instrumentos financeiros, com destaque para disponibilidades, incluindo aplicações financeiras, duplicatas a receber de clientes, contas a pagar a fornecedores e empréstimos e financiamentos. A Companhia não opera com instrumentos financeiros derivativos, tais como operações de *swap* cambial, *swap* de juros, entre outros.

Considerando a natureza dos instrumentos, o valor justo é basicamente determinado pelo uso de cotações no mercado aberto de capitais do Brasil e exterior e Bolsa de Mercadoria e Futuros. Os valores registrados no ativo e no passivo circulante têm liquidez imediata ou vencimento em prazos inferiores a três meses. Considerando o prazo e as características desses instrumentos, os valores contábeis aproximam-se dos valores justos.

(a) Classificação de instrumentos financeiros

	2011			2010		
Ativo	Empréstimos e recebíveis	Outros passivos - método do custo amortizado	Total	Empréstimos e recebíveis	Outros passivos - método do custo amortizado	Total
Circulante						
Caixa e equivalentes de caixa	3.059.805		3.059.805	2.727.904		2.727.904
Contas a receber de clientes	266.838		266.838	481.651		481.651
Empréstimos e recebíveis	18.645		18.645	35.320		35.320
Não circulante						
Empréstimos e recebíveis	63.777		63.777	56.651		56.651
Passivo						
Circulante						
Empréstimos e financiamentos		4.598	4.598		46.672	46.672
Fornecedores		152.431	152.431		106.313	106.313
Não circulante						
Empréstimos e financiamentos		298.274	298.274		1.454.395	1.454.395

***21.2.* Caixa e equivalentes de caixa, aplicações financeiras, contas a receber, outros ativos circulantes, fornecedores, contas a pagar e outros passivos circulantes**

Os valores estão contabilizados nas demonstrações financeiras pelo seu valor contábil, são substancialmente similares aos que seriam obtidos se fossem negociados no mercado. Os valores justos de outros ativos e passivos de longo prazo não diferem significativamente de seus valores contábeis.

O valor justo estimado para os empréstimos e financiamentos de longo prazo consolidado foram calculados à taxas de mercado vigentes, considerando a natureza, o prazo e riscos similares aos dos contratos registrados, sendo comparado abaixo:

	2011		2010	
	Valor contábil	Valor mercado	Valor contábil	Valor mercado
Contratos pré-pagamento - subsidiárias CSN	292.716	299.106	259.972	257.821
Contratos mútuo CSN(1)			1.241.094	1.242.559

(1) Em abril de 2011 o contrato de mútuo com a CSN foi liquidado - nota 7.

***21.3.* Política de gestão de riscos financeiros**

A Companhia possui e segue política de gerenciamento de risco, com orientações em relação aos riscos incorridos pela empresa. Nos termos dessa política, a natureza e a posição geral dos riscos financeiros é regularmente monitorada e gerenciada a fim de avaliar os resultados e o impacto financeiro no fluxo de caixa. Também são revistos, periodicamente, os limites de crédito.

A política de gerenciamento de risco foi estabelecida pelo Conselho de Administração. Nos termos dessa política, os riscos de mercado são protegidos quando é considerado necessário suportar a estratégia corporativa ou quando é necessário manter o nível de flexibilidade financeira.

(a) Risco de liquidez

É o risco de a Companhia não dispor de recursos líquidos suficientes para honrar seus compromissos financeiros, em decorrência de descasamento de prazo ou de volume entre os recebimentos e pagamentos previstos.

Para administrar a liquidez do caixa em moeda nacional e estrangeira, são estabelecidas premissas de desembolsos e recebimentos futuros, sendo monitoradas diariamente pela área de Tesouraria.

A seguir estão os vencimentos contratuais de ativos e passivos financeiros, incluindo estimativa de pagamento:

Em 31 de Dezembro de 2011	Menos de um ano	Entre um e dois anos	Entre dois e cinco anos	Acima de cinco anos
Empréstimos e financiamentos	4.598	2.620	292.886	2.768
Fornecedores	152.431			

Em 31 de Dezembro de 2010	Menos de um ano	Entre um e dois anos	Entre dois e cinco anos	Acima de cinco anos
Empréstimos e financiamentos	46.672			
Fornecedores	106.313			
Contas a pagar partes relacionadas		1.197.800	256.595	

(b) Risco de taxa de câmbio

A Companhia avalia sua exposição cambial subtraindo seus passivos de seus ativos em dólar, ficando assim com sua exposição cambial líquida, que é efetivamente o risco de exposição em moeda estrangeira, além de considerar o vencimento dos respectivos ativos e passivos sujeitos a oscilação cambial. Basicamente, os instrumentos financeiros da Companhia com risco cambial são: contas a receber originada por exportações e investimentos no exterior que se constituem, em termos econômicos, em *hedge* natural.

A exposição líquida consolidada em 31 de dezembro de 2011 está demonstrada a seguir:

	Consolidado 2011 (valores em US$ mil)
Caixa e equivalente no exterior	1.401.127
Contas a receber de clientes	141.807
Contas a receber de partes relacionadas	34.113
Total ativo	**1.577.047**
Empréstimos e financiamentos	156.049
Adiantamentos de clientes	6.918
Outros passivos	212
Total passivo	**163.179**
Exposição cambial contábil líquida	**1.413.868**

Os resultados obtidos com estas operações estão condizentes com as políticas e estratégias definidas pela Administração.

- Análise de sensibilidade: Para as operações cambiais consolidadas com risco de flutuação do dólar, a partir da taxa de câmbio de 31 de dezembro de 2011 de R$1,8758 por US$1,00 foram estimados ajustes para cinco cenários sendo:
- **Cenário 1:** Cenário provável, taxa de 1,7391 cotação do dólar futuro BM&F com vencimento em 01 de fevereiro de 2012 coletada em 31 de dezembro de 2011;
- **Cenário 2:** (25% de valorização do real) paridade R$/US$ de 1,4069;
- **Cenário 3:** (50% de valorização do real) paridade R$/US$ de 0,9379;
- **Cenário 4:** (25% de desvalorização do real) paridade R$/US$ de 2,3448;
- **Cenário 5:** (50% de desvalorização do real) paridade R$/US$ de 2,8137.

			2011				
	Risco	Valor de referência US$	Cenário 1	Cenário 2	Cenário 3	Cenário 4	Cenário 5
Taxa de câmbio		**1,8758**	**1,7391**	**1,4069**	**0,9379**	**2,3448**	**2,8137**
Ativo							
Caixa e equivalentes de caixa	Flutuação do dólar	1.401.127	(191.534)	(657.059)	(1.314.117)	657.059	1.314.117
Contas a receber de clientes	Flutuação do dólar	141.807	(19.385)	(66.500)	(133.001)	66.500	133.001
Contas a receber partes relacionadas	Flutuação do dólar	34.113	(4.663)	(15.997)	(31.995)	15.997	31.995
		1.577.047	**(215.582)**	**(739.556)**	**(1.479.112)**	**739.556**	**1.479.112**
Passivo							
Empréstimos e financiamentos	Flutuação do dólar	156.049	(21.332)	(73.179)	(146.358)	73.179	146.358
Adiantamentos de clientes	Flutuação do dólar	6.918	(946)	(3.244)	(6.488)	3.244	6.488
Outros passivos	Flutuação do dólar	212	(29)	(99)	(199)	99	199
		163.179	**(22.307)**	**(76.523)**	**(153.046)**	**76.523**	**153.046**
Efeito líquido		**1.413.868**	**(193.276)**	**(663.033)**	**(1.326.067)**	**663.033**	**1.326.067**

(c) Risco de taxa de juros

A Companhia não identificou risco de taxa de juros flutuantes e índices de inflação em seus passivos de longo prazo.

(d) Riscos de crédito

A exposição a riscos de crédito das instituições financeiras observa os parâmetros estabelecidos na política financeira. A Companhia tem como prática a análise detalhada da situação patrimonial e financeira de seus clientes e fornecedores, estabelecimento de um limite de crédito e acompanhamento permanente de seu saldo devedor.

Ao analisarmos a distribuição geográfica das exportações, notamos uma forte concentração de vendas na Ásia (56%). Isto se deve ao fato da China continuar com uma forte demanda por minério de ferro nos próximos anos, além do fato dos acionistas serem grandes siderúrgicas localizadas no eixo Japão-Coréia, possuindo contratos de fornecimento de longo prazo.

A realização de grande parte das vendas mediante apresentação de cartas de crédito, a avaliação de clientes, bem como a diversificação de suas contas a receber e o controle sobre o financiamento das vendas são os procedimentos que a Companhia adota para minimizar eventuais riscos de crédito de seus parceiros comerciais. No exercício findo em 31 de dezembro de 2011 nossas vendas totais foram concentradas em três clientes: CSN Europe (18%), Gulf Industrial Investment Co. (13%) e Shagang Group (10%).

Com relação às aplicações financeiras, a Companhia somente realiza aplicações em instituições com baixo risco de crédito avaliado por agências de *rating.*

***21.4.* Gestão de capital**

A Companhia administra sua estrutura de capital com objetivo de salvaguardar a capacidade de sua continuidade para oferecer retorno aos acionistas e benefícios às outras partes interessadas, além de manter uma estrutura de capital ideal para reduzir esse custo.

22 SEGUROS

Em virtude da natureza de suas operações, a Nacional Minérios S.A. renovou, para o período compreendido entre 11 de outubro de 2011 a 22 de março de 2012, junto a uma seguradora nacional, a cobertura para riscos nomeados dos locais: Mineração - BR 040, km 602 - Ouro Preto - MG, Mineração - Rod. dos Inconfidentes, km 40, sem número - Itabirito - MG, Escritório - Alameda da Serra, 400 - 9º andar - Belo Horizonte - MG e Escritório - Rua Iguatemi, 192, 25º andar - Itaim - SP, danos materiais - Incêndio/queda de raio/explosão de qualquer natureza e lucros cessantes - decorrentes de incêndio/queda de raio/explosão de qualquer natureza, no valor em risco total de R$620 milhões (danos materiais e lucros cessantes) e valor máximo de indenização, em caso de sinistro, de R$44,4 milhões (danos materiais) e R$93,4 milhões (lucros cessantes).

As premissas de riscos adotadas, dada a sua natureza, não fazem parte do escopo de uma auditoria de demonstrações financeiras e, consequentemente, não foram examinadas pelos nossos auditores independentes.

23 APROVAÇÃO DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

As demonstrações financeiras supracitadas foram aprovadas em Reunião da Diretoria Executiva da Companhia em 15 de março de 2012, data na qual foram analisados os eventos subsequentes ocorridos após 31 de dezembro de 2011. Não houve eventos subsequentes a serem reportados.

CONSELHO DE ADMINISTRAÇÃO

Benjamin Steinbruch
Presidente

Daniel dos Santos Júnior
Masayuki Yamamoto
Yutaka Washizu
Kyung Sik Ha

José Taragano
Enéas Garcia Diniz
Masaru Washio

DIRETORIA

Daniel dos Santos Junior
Diretor Presidente

Geraldo Medeiros de Morais
Diretor Comercial

Hironori Makanae
Diretor Vice Presidente

Jairo Leal da Silva
Diretor Operacional

Paulo Roberto Gozzi
Diretor Jurídico, Administrativo e Financeiro

CONTADORES

Caio Márcio Martins de Araújo
Gerente Geral de Controladoria
Contador CRC RJ-087.085/O-S-MG

Hugomar Spelta Martins
Gerente de Contabilidade
Contador CRC ES-008017/O-S-MG

RELATÓRIO DOS AUDITORES INDEPENDENTES SOBRE AS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

Ao Conselho de Administração da **Nacional Minérios S.A.**
Congonhas - MG

Examinamos as demonstrações financeiras individuais e consolidadas da Nacional Minérios S.A. ("Companhia"), identificadas como Controladora e Consolidado, respectivamente, 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 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 de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil e das demonstrações financeiras consolidadas de acordo com as normas internacionais de relatório financeiro (IFRS) emitidas pelo *International Accounting Standards Board - IASB,* e de acordo com 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 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 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 Nacional Minérios S.A. em 31 de dezembro de 2011, o desempenho de suas operações e os seus fluxos de caixa para o exercício findo naquela 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 consolidada da Nacional Minérios S.A. em 31 de dezembro de 2011, o desempenho consolidado de suas operações e os seus fluxos de caixa consolidados para o exercício findo naquela 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 explicativa 2, as demonstrações financeiras individuais foram elaboradas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil. No caso da Nacional Minérios S.A. essas práticas diferem da 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, enquanto que para fins de IFRS seria custo ou valor justo. Nossa opinião não está ressalvada em função desse assunto.

São Paulo, 15 de março de 2012

KPMG
KPMG Auditores Independentes
CRC 2SP-014428/O-6 F-MG

Anselmo Neves Macedo
Contador
CRC SP-160482/O-6 S-MG

HORÁRIO MÁXIMO PARA APROVAÇÃO FINAL: DCMG 15H DO DIA ANTERIOR À PUBLICAÇÃO

petran 11 3885.9696