



# Vicunha Siderurgia S.A.

Companhia Aberta - CNPJ/MF Nº 02.871.007/0001-04  
NIRE 35.300.176.669



## DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS 2012

### RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

Senhores Acionistas:

Submetemos à apreciação de V.Sas. as demonstrações financeiras e notas explicativas, relativas ao exercício social findo em 31 de dezembro de 2012 e 2011, da Vicunha Siderurgia S.A.  
A Empresa não manteve, no exercício encerrado em 31 de dezembro de 2012, contrato firmado com seus auditores independentes para prestação de outros serviços que não o de auditoria externa e, portanto, 100% (cem por cento) das despesas de auditoria de 2012 referem-se a serviços de auditoria das Demonstrações Financeiras.

A Administração da Vicunha Siderurgia S.A. agradece o apoio e a confiança depositada por parte de seus acionistas, instituições financeiras e demais colaboradores.

São Paulo, 30 de abril de 2013.

A Administração

### BALANÇOS PATRIMONIAIS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2012 E DE 2011 (Em milhares de reais)

|   | Nota Explicativa | Consolidado       |                   | Controladora     |                  | Nota Explicativa | Consolidado |               | Controladora   |  |
|---|------------------|-------------------|-------------------|------------------|------------------|------------------|-------------|---------------|----------------|--|
|   |                  | 2012              | 2011              | 2012             | 2011             |                  | 2012        | 2011          |                |  |
| <b>ATIVO</b>  |                  |                   |                   |                  |                  |                  |             |               |                |  |
| <b>Circulante</b>   |                  |                   |                   |                  |                  |                  |             |               |                |  |
| Caixa e equivalentes de caixa                                   | 4                | 14.445.304        | 15.435.805        | 429              | 18.412           |                  |             |               |                |  |
| Contas a receber  | 5                | 1.801.596         | 1.616.206         | 151.309          | 444.100          |                  |             |               |                |  |
| Estoques  | 6                | 3.580.025         | 3.734.984         |                  |                  |                  |             |               |                |  |
| Outros ativos circulantes                                       | 7                | 1.305.751         | 1.178.909         | 3.269            | 3.186            |                  |             |               |                |  |
| <b>Total do ativo circulante</b>                                |                  | <b>21.132.676</b> | <b>21.965.904</b> | <b>155.007</b>   | <b>465.698</b>   |                  |             |               |                |  |
| <b>Não Circulante</b>   |                  |                   |                   |                  |                  |                  |             |               |                |  |
| <b>Realizável a longo prazo</b>                                 |                  |                   |                   |                  |                  |                  |             |               |                |  |
| Aplicações financeiras  |                  | 116.753           | 139.679           |                  |                  |                  |             |               |                |  |
| Tributos diferidos  | 8                | 2.437.903         | 1.906.175         | 65.402           | 65.402           |                  |             |               |                |  |
| Outros ativos não circulantes                                   | 7                | 1.682.549         | 2.908.401         | 34.493           | 32.132           |                  |             |               |                |  |
|   |                  | <b>4.237.205</b>  | <b>4.954.255</b>  | <b>99.895</b>    | <b>97.534</b>    |                  |             |               |                |  |
| <b>Investimentos</b>  |                  |                   |                   |                  |                  |                  |             |               |                |  |
| Imobilizado   | 9                | 2.351.774         | 2.088.225         | 4.123.670        | 3.821.661        |                  |             |               |                |  |
| Intangível  | 10               | 20.408.747        | 17.377.076        |                  |                  |                  |             |               |                |  |
|   | 11               | 1.275.452         | 603.374           |                  |                  |                  |             |               |                |  |
| <b>Total do ativo não circulante</b>                            |                  | <b>28.273.178</b> | <b>25.022.930</b> | <b>4.223.565</b> | <b>3.919.195</b> |                  |             |               |                |  |
| <b>TOTAL DO ATIVO</b>   |                  | <b>49.405.854</b> | <b>46.988.834</b> | <b>4.378.572</b> | <b>4.384.893</b> |                  |             |               |                |  |
| <b>PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>                             |                  |                   |                   |                  |                  |                  |             |               |                |  |
| <b>Circulante</b>   |                  |                   |                   |                  |                  |                  |             |               |                |  |
| Obrigações sociais e trabalhistas                               |                  | 241.291           | 202.469           |                  |                  |                  |             |               |                |  |
| Fornecedores  |                  | 1.957.816         | 1.232.075         |                  |                  |                  |             |               |                |  |
| Obrigações fiscais  |                  | 336.347           | 325.135           |                  |                  |                  |             | 27            | 3              |  |
| Empréstimos e financiamentos                                    | 12               | 2.295.409         | 2.702.083         |                  |                  |                  |             |               |                |  |
| Outras obrigações   | 14               | 1.092.739         | 1.708.174         |                  |                  |                  |             | 15.668        | 423.830        |  |
| Provisões fiscais, previdenciárias, trabalhistas e cíveis       | 16               | 355.889           | 292.178           |                  |                  |                  |             |               |                |  |
| Outras provisões  |                  |                   | 14.566            |                  |                  |                  |             |               |                |  |
| <b>Total do passivo circulante</b>                              |                  | <b>6.279.491</b>  | <b>6.476.680</b>  |                  |                  |                  |             | <b>15.695</b> | <b>423.833</b> |  |
| <b>Não Circulante</b>   |                  |                   |                   |                  |                  |                  |             |               |                |  |
| Empréstimos e financiamentos                                    | 12               | 27.856.350        | 25.186.505        |                  |                  |                  |             |               |                |  |
| Outras obrigações   | 14               | 4.416.504         | 5.622.147         |                  |                  |                  |             | 28.053        | 28.627         |  |
| Tributos diferidos  | 8                | 284.110           | 37.851            |                  |                  |                  |             |               |                |  |
| Provisões fiscais, previdenciárias, trabalhistas e cíveis       | 16               | 405.238           | 377.736           |                  |                  |                  |             | 33.541        | 31.451         |  |
| Plano de pensão e saúde   | 27               | 565.591           | 469.050           |                  |                  |                  |             |               |                |  |
| Outras provisões  |                  | 413.440           | 322.374           |                  |                  |                  |             |               |                |  |
| <b>Total do passivo não circulante</b>                          |                  | <b>33.941.233</b> | <b>32.015.663</b> |                  |                  |                  |             | <b>61.594</b> | <b>60.078</b>  |  |
| <b>Patrimônio líquido</b>                                       |                  |                   |                   |                  |                  |                  |             |               |                |  |
| Capital social integralizado                                    | 19               | 2.190.036         | 1.181.499         | 2.190.036        | 1.181.499        |                  |             |               |                |  |
| Reservas de capital   |                  | 18.664            | 18.664            |                  |                  |                  |             |               |                |  |
| Reservas de lucros  |                  | 1.907.700         | 3.354.897         | 1.907.700        | 3.354.897        |                  |             |               |                |  |
| Outros resultados abrangentes                                   |                  | 184.883           | (654.078)         | 184.883          | (654.078)        |                  |             |               |                |  |
| <b>Total do patrimônio líquido dos acionistas controladores</b> |                  | <b>4.301.283</b>  | <b>3.900.982</b>  | <b>4.301.283</b> | <b>3.900.982</b> |                  |             |               |                |  |
| Participação acionistas não controladores                       |                  | 4.883.847         | 4.595.509         |                  |                  |                  |             |               |                |  |
| <b>Total do patrimônio líquido</b>                              |                  | <b>9.185.130</b>  | <b>8.496.491</b>  | <b>4.301.283</b> | <b>3.900.982</b> |                  |             |               |                |  |
| <b>TOTAL DO PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>                    |                  | <b>49.405.854</b> | <b>46.988.834</b> | <b>4.378.572</b> | <b>4.384.893</b> |                  |             |               |                |  |

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

### DEMONSTRAÇÕES DE RESULTADOS - EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2012 E DE 2011 (Em milhares de reais, exceto o (prejuízo)/lucro líquido por ação)

|  | Nota Explicativa | Consolidado        |                  | Controladora     |                  |
|--|------------------|--------------------|------------------|------------------|------------------|
|  |                  | 2012               | 2011             | 2012             | 2011             |
| <b>RECEITA LÍQUIDA</b>   |                  |                    |                  |                  |                  |
| Custo dos produtos e serviços vendidos                                     | 21               | 16.896.264         | 16.519.584       |                  |                  |
| <b>LUCRO BRUTO</b>   |                  | <b>4.824.058</b>   | <b>6.718.740</b> |                  |                  |
| <b>RECEITAS (DESPESAS) OPERACIONAIS</b>                                    |                  |                    |                  |                  |                  |
| Despesas com vendas  | 22               | (931.525)          | (604.108)        |                  |                  |
| Despesas gerais e administrativas  | 22               | (577.086)          | (576.483)        | (572)            | (898)            |
| Resultado da equivalência patrimonial                                      |                  | (952)              |                  | (201.048)        | 1.773.543        |
| Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas                          | 23               | (2.675.618)        | 201.569          | (2.248)          | (16.306)         |
| <b>LUCRO OPERACIONAL ANTES DO RESULTADO FINANCEIRO</b>                     |                  | <b>638.877</b>     | <b>5.739.718</b> | <b>(203.868)</b> | <b>1.756.339</b> |
| Resultado financeiro líquido   | 24               | (1.990.733)        | (2.002.806)      | 1.672            | 2.997            |
| <b>(PREJUÍZO)/LUCRO ANTES DO IMPOSTO DE RENDA E DA CONTRIBUIÇÃO SOCIAL</b> |                  | <b>(1.351.856)</b> | <b>3.736.912</b> | <b>(202.196)</b> | <b>1.759.336</b> |
| Imposto de renda e contribuição social                                     | 8                | 869.457            | (137.755)        | (677)            | (53.870)         |
| <b>(PREJUÍZO)/LUCRO LÍQUIDO DO EXERCÍCIO</b>                               |                  | <b>(482.399)</b>   | <b>3.599.157</b> | <b>(202.873)</b> | <b>1.705.466</b> |
| <b>Atribuível à:</b>   |                  |                    |                  |                  |                  |
| Participação dos acionistas controladores                                  |                  | (202.873)          | 1.705.466        | (202.873)        | 1.705.466        |
| Participação dos acionistas não controladores                              |                  | (279.526)          | 1.893.691        |                  |                  |
| <b>(PREJUÍZO)/LUCRO BÁSICO E DILUÍDO POR AÇÃO ON (EM R\$)</b>              |                  |                    |                  |                  |                  |
|  | 26               | <b>(0,19787)</b>   | <b>1,62144</b>   | <b>(0,19787)</b> | <b>1,62144</b>   |
| <b>(PREJUÍZO)/LUCRO BÁSICO E DILUÍDO POR AÇÃO PN (EM R\$)</b>              |                  |                    |                  |                  |                  |
|  |                  | <b>(0,18787)</b>   | <b>1,63144</b>   | <b>(0,18787)</b> | <b>1,63144</b>   |

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

### DEMONSTRAÇÕES DOS RESULTADOS ABRANGENTES EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2012 E DE 2011 (Em milhares de reais)

|   | Consolidado      |                  | Controladora     |                  |
|---|------------------|------------------|------------------|------------------|
|   | 2012             | 2011             | 2012             | 2011             |
| <b>(Prejuízo)/Lucro líquido do exercício</b>                                  | <b>(482.399)</b> | <b>3.599.157</b> | <b>(202.873)</b> | <b>1.705.466</b> |
| <b>Outros Resultados abrangentes</b>  |                  |                  |                  |                  |
| Ajustes acumulados de conversão do período                                    | 70.699           | 93.340           | 70.699           | 93.340           |
| (Perdas)/ganhos atuariais de plano de benefício definido, líquido de impostos | 50.832           | (35.572)         | 50.832           | (35.572)         |
| Ativos disponíveis para venda, líquido de impostos                            | (3.986)          | (297.332)        | (3.986)          | (297.332)        |
| Ganho na realização de ativos disponíveis para venda                          |                  | (334.110)        |                  | (334.110)        |
| Impairment de ativos disponíveis para venda, líquido de impostos              | 721.416          |                  | 721.416          |                  |
| <b>RESULTADO ABRANGENTE DO EXERCÍCIO</b>                                      | <b>838.961</b>   | <b>(573.674)</b> | <b>838.961</b>   | <b>(573.674)</b> |
| <b>Atribuível à:</b>  | <b>356.562</b>   | <b>3.025.483</b> | <b>636.088</b>   | <b>1.131.792</b> |
| Participação dos acionistas controladores                                     | 636.088          | 1.131.792        | 636.088          | 1.131.792        |
| Participação dos acionistas não controladores                                 | (279.526)        | 1.893.691        |                  |                  |
|   | <b>356.562</b>   | <b>3.025.483</b> | <b>636.088</b>   | <b>1.131.792</b> |

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

### DEMONSTRAÇÕES DO VALOR ADICIONADO EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2012 E DE 2011 (Em milhares de reais)

|  | Nota Explicativa | Consolidado         |                     | Controladora     |                  |
|--|------------------|---------------------|---------------------|------------------|------------------|
|  |                  | 2012                | 2011                | 2012             | 2011             |
| <b>Receltas</b>                                      |                  |                     |                     |                  |                  |
| Vendas de mercadorias, produtos e serviços           |                  | 19.882.933          | 19.525.854          |                  |                  |
| Outras receitas/(despesas)                           |                  | 62.096              | 632.798             |                  |                  |
| Provisão/reversão créditos liquidação duvidosa       |                  | 13.407              | (990)               |                  |                  |
|  |                  | <b>19.958.436</b>   | <b>20.157.662</b>   |                  |                  |
| <b>Insumos adquiridos de Terceiros</b>               |                  |                     |                     |                  |                  |
| Custos dos produtos, mercadorias e serviços vendidos |                  | (9.946.475)         | (8.591.341)         |                  |                  |
| Materiais, energia, serviços de terceiros e outros   |                  | (2.164.310)         | (1.415.604)         | (572)            | (898)            |
| (Perda)/recuperação de valores ativos                |                  | (2.051.301)         | (21.935)            |                  |                  |
|  |                  | <b>(14.162.086)</b> | <b>(10.028.880)</b> | <b>(572)</b>     | <b>(898)</b>     |
| <b>Valor adicionado bruto</b>                        |                  | <b>5.796.350</b>    | <b>10.128.782</b>   | <b>(572)</b>     | <b>(898)</b>     |
| <b>Retenções</b>                                     |                  |                     |                     |                  |                  |
| Depreciação, amortização e exaustão                  | 10.b             | (1.230.651)         | (948.251)           |                  |                  |
| <b>Valor adicionado líquido produzido</b>            |                  | <b>4.565.699</b>    | <b>9.180.531</b>    | <b>(572)</b>     | <b>(898)</b>     |
| <b>Valor adicionado recebido em transferência</b>    |                  |                     |                     |                  |                  |
| Resultado de equivalência patrimonial                | 9                | 952                 |                     | (201.048)        | 1.773.543        |
| Receitas financeiras/variações cambiais ativas       |                  | 1.449.277           | 2.828.838           | 3.958            | 11.171           |
| Outros   |                  | 3.008               | 9.402               |                  |                  |
|  |                  | <b>1.453.237</b>    | <b>2.838.240</b>    | <b>(197.090)</b> | <b>1.784.714</b> |
| <b>Valor adicionado a distribuir</b>                 |                  | <b>6.018.936</b>    | <b>12.018.771</b>   | <b>(197.662)</b> | <b>1.783.816</b> |
| <b>DISTRIBUIÇÃO DO VALOR ADICIONADO</b>              |                  |                     |                     |                  |                  |
| Pessoal e encargos                                   |                  | 1.816.844           | 1.485.903           |                  |                  |
| Impostos, taxas e contribuições                      |                  | 1.232.146           | 2.095.476           | 2.925            | 70.176           |
| Despesas financeiras e alugueis                      |                  | 3.452.345           | 4.838.235           | 2.286            | 8.174            |
| (Prejuízo) do exercício/Lucros retidos               |                  | (202.873)           | 1.705.466           | (202.873)        | 1.705.466        |
| Participação dos não controladores                   |                  | (279.526)           | 1.893.691           |                  |                  |
| <b>Valor adicionado distribuído</b>                  |                  | <b>6.018.936</b>    | <b>12.018.771</b>   | <b>(197.662)</b> | <b>1.783.816</b> |

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

### DEMONSTRAÇÕES DOS FLUXOS DE CAIXA EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2012 E DE 2011 (Em milhares de reais)

|   | Nota Explicativa | Consolidado      |                  | Controladora   |                 |
|---|------------------|------------------|------------------|----------------|-----------------|
|   |                  | 2012             | 2011             | 2012           | 2011            |
| <b>Fluxo de caixa das atividades operacionais</b>                     |                  |                  |                  |                |                 |
| (Prejuízo)/Lucro líquido do exercício                                 |                  | (482.399)        | 3.599.157        | (202.873)      | 1.705.466       |
| Provisão para encargos sobre empréstimos e financiamentos             |                  | 2.249.123        | 2.650.622        |                |                 |
| Depreciação/exaustão/amortização                                      | 10.b             | 1.230.651        | 948.251          |                |                 |
| Resultado de equivalência patrimonial                                 | 9                | 952              |                  | 201.048        | (1.773.543)     |
| Imposto de renda e contribuição social diferidos                      | 8                | (1.074.933)      | (35.126)         | 223            | 17.416          |
| Provisões Fiscais, Previdenciárias, Trabalhistas, Cíveis e Ambientais |                  | 254.522          | 67.712           | 2.090          | 4.966           |
| Variações monetárias e cambiais líquidas                              |                  | 996.810          | (250.728)        |                |                 |
| Resultado das operações com derivativos                               |                  | 4.975            | 110.009          |                |                 |
| Impairment título disponível para venda                               |                  | 2.022.793        |                  |                |                 |
| Realização de título disponível para venda                            |                  |                  | (698.164)        |                |                 |
| Valor residual de bens permanentes baixados                           |                  | 5.246            | 54.727           |                |                 |
| Provisão passivo atuarial   |                  | (30.655)         | (11.412)         |                |                 |
| Outras provisões  |                  | 66.699           | (19.462)         | (3.553)        | (645)           |
|   |                  | <b>5.243.784</b> | <b>6.415.586</b> | <b>(3.065)</b> | <b>(46.340)</b> |
| <b>Redução (Aumento) dos ativos</b>                                   |                  |                  |                  |                |                 |
| Contas a receber  |                  | (237.873)        | (339.427)        |                |                 |
| Estoques  |                  | 200.893          | (410.264)        |                |                 |
| Créditos com partes relacionadas                                      |                  | (3.774)          | 530.247          |                |                 |
| Impostos a compensar  |                  | 140.543          | 21.713           | 720            | 5.013           |
| Depósitos judiciais   |                  | 39.023           | (49.154)         |                | (28.901)        |
| Dividendos recebidos partes relacionadas                              |                  |                  |                  | 574.265        | 888.581         |
| Outros ativos   |                  | 67.021           | 50.916           |                |                 |
|   |                  | <b>205.833</b>   | <b>(195.969)</b> | <b>574.985</b> | <b>864.693</b>  |
| <b>Aumento (Redução) dos passivos</b>                                 |                  |                  |                  |                |                 |
| Fornecedores  |                  | 663.198          | 544.300          |                |                 |
| Salários e encargos sociais   |                  | (91.447)         | (47.072)         |                |                 |
| Tributos  |                  | 77.233           | 135.762          | 2.251          | (3)             |
| Tributos Parcelados Refis   |                  | (257.212)        | (297.449)        | (1.874)        | (1.145)         |
| Contas a pagar com partes relacionadas                                |                  |                  | (1.322)          |                |                 |
| Passivos Fiscais, Previdenciários, Trabalhistas, Cíveis e Ambientais  |                  | (10.539)         | 120.951          |                |                 |
| Outros passivos   |                  | 4.406            | 19.252           |                |                 |
|   |                  | <b>384.317</b>   | <b>475.744</b>   | <b>377</b>     | <b>(1.148)</b>  |
| <b>Encargos sobre empréstimos e financiamentos pagos</b>              |                  |                  |                  |                |                 |
| Juros Pagos   | 12               | (2.297.833)      | (2.145.400)      |                |                 |
| Juros sobre swap pagos  |                  |                  |                  |                |                 |



## DEMONSTRAÇÕES DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO - EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2012 E DE 2011 (Em milhares de reais, exceto os dividendos por ação)

|   | Reserva de capital |                             | Reservas de lucros |                  |                  |                                       |                   | Resultados abrangentes          |   |                               |                             |   |                             |
|---|--------------------|-----------------------------|--------------------|------------------|------------------|---------------------------------------|-------------------|---------------------------------|---|-------------------------------|-----------------------------|---|-----------------------------|
|   | Capital social     | Lucro na alienação de ações | Legal              | Estatutária      | A realizar       | Dividendos e JCP adicionais propostos | Lucros Acumulados | Ajustes acumulados de conversão | (Perdas)/ ganhos atuariais de plano de benefício definido | Ativos disponíveis para venda | Total do Patrimônio Líquido | Participação acionistas não controladores | Total do Patrimônio Líquido |
| <b>Saldos em 31 de dezembro de 2010</b>   | <b>1.181.499</b>   | <b>18.664</b>               | <b>236.299</b>     |                  | <b>1.839.498</b> | <b>489.180</b>                        | <b>2.564.977</b>  |                                 |   |                               |                             |   |                             |
| Lucro Líquido do exercício  |                    |                             |                    |                  |                  |                                       | 1.705.466         |                                 |   |                               |                             |   |                             |
| Resultados abrangentes, líquidos de impostos                                      |                    |                             |                    |                  |                  |                                       |                   | 93.340                          | (35.572)  | (631.442)                     | (573.674)                   |   |                             |
| Resultado abrangente do exercício   |                    |                             |                    |                  |                  |                                       | 1.705.466         | 93.340                          | (35.572)  | (631.442)                     | (573.674)                   | 1.893.691                                 | 7.854.722                   |
| Aprovação em Assembleia Geral Ordinária dos dividendos adicionais                 |                    |                             |                    |                  |                  | (489.180)                             | (489.180)         |                                 |   |                               |                             |   | (489.180)                   |
| Destinações:  |                    |                             |                    |                  |                  |                                       |                   |                                 |   |                               |                             |   |                             |
| Dividendos declarados (R\$ 406,48 por lote de mil ações)                          |                    |                             |                    |                  |                  |                                       |                   |                                 |   |                               |                             |   | (426.366)                   |
| Dividendos propostos à Assembleia Geral (R\$ 151,23 por lote de mil ações)        |                    |                             |                    |                  |                  |                                       |                   |                                 |   |                               |                             |   | (426.366)                   |
| Reserva estatutária   |                    |                             |                    | 2.959.964        | (1.839.498)      | 158.634                               | 158.634           | (158.634)                       |   |                               |                             |   |                             |
| Participação dos não controladores  |                    |                             |                    |                  |                  |                                       |                   |                                 |   |                               |                             | (1.468.168)                               | (1.468.168)                 |
| <b>Saldos em 31 de dezembro de 2011</b>   | <b>1.181.499</b>   | <b>18.664</b>               | <b>236.299</b>     | <b>2.959.964</b> |                  | <b>158.634</b>                        | <b>3.354.897</b>  | <b>(236.205)</b>                | <b>(50.827)</b>   | <b>(367.046)</b>              | <b>(654.078)</b>            | <b>3.900.982</b>                          | <b>4.595.509</b>            |
| Prejuízo do exercício   |                    |                             |                    |                  |                  |                                       | (202.873)         |                                 |   |                               |                             | (202.873)                                 | (482.399)                   |
| Resultados abrangentes, líquidos de impostos                                      |                    |                             |                    |                  |                  |                                       |                   | 70.699                          | (10.629)  | 717.430                       | 777.500                     | (279.526)                                 | 777.500                     |
| Reclassificação de perdas atuárias  |                    |                             |                    |                  |                  |                                       | (61.461)          |                                 | 61.461  |                               | 61.461                      |   |                             |
| Resultado abrangente do exercício   |                    |                             |                    |                  |                  |                                       | (264.334)         | 70.699                          | 50.832  | 717.430                       | 838.961                     | (279.526)                                 | 295.101                     |
| Aprovação em Assembleia Geral Ordinária dos dividendos adicionais                 |                    |                             |                    |                  |                  | (174.326)                             | (174.326)         |                                 |   |                               |                             | (174.326)                                 | (174.326)                   |
| Aumento de Capital  | 1.008.537          |                             |                    | (1.008.537)      |                  | (1.008.537)                           |                   |                                 |   |                               |                             |   |                             |
| Absorção do prejuízo exercício 2012   |                    |                             |                    | (202.873)        |                  | (202.873)                             | 202.873           |                                 |   |                               |                             |   |                             |
| Absorção de perdas atuárias   |                    |                             |                    | (61.461)         |                  | (61.461)                              | 61.461            |                                 |   |                               |                             |   |                             |
| Destinações:  |                    |                             |                    |                  |                  |                                       |                   |                                 |   |                               |                             |   |                             |
| Dividendos propostos em 31 de dezembro de 2012 (R\$ 316,51 por lote de mil ações) |                    |                             |                    | (332.000)        |                  | 332.000                               |                   |                                 |   |                               |                             |   |                             |
| Participação dos não controladores  |                    |                             |                    |                  |                  |                                       |                   |                                 |   |                               |                             | 567.864                                   | 567.864                     |
| <b>Saldos em 31 de dezembro de 2012</b>   | <b>2.190.036</b>   | <b>18.664</b>               | <b>236.299</b>     | <b>1.355.093</b> |                  | <b>316.308</b>                        | <b>1.907.700</b>  | <b>(165.506)</b>                | <b>5</b>  | <b>350.384</b>                | <b>184.883</b>              | <b>4.301.283</b>                          | <b>4.883.847</b>            |

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

## NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS - EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2012 E DE 2011 (Em milhares de reais, exceto quando mencionado de outra forma)

## 1 CONTEXTO OPERACIONAL

A Sociedade "Vicunha" ou "Controladora" constituída em 1998 é uma holding cuja atividade preponderante é a participação societária no capital de outras. O principal investimento da Controladora é a participação acionária na Companhia Siderúrgica Nacional ("CSN"). A sede social da empresa está localizada em São Paulo - SP. A CSN possui ações listadas na bolsa de São Paulo (BOVESPA) e na bolsa de Nova York (NYSE), reportando desta forma suas informações na Comissão de Valores Mobiliários (CVM) e na Securities and Exchange Commission (SEC).

As principais atividades operacionais da CSN estão divididas em 5 segmentos:

## • Siderurgia:

Tem como principal instalação industrial a Usina Presidente Vargas ("UPV") localizada no Município de Volta Redonda no Estado do Rio de Janeiro. Este segmento consolida todas as operações relacionadas à produção, distribuição e comercialização de aços planos, aços longos, embalagens metálicas e aços galvanizados. Além de instalações no Brasil, a CSN possui operações nos Estados Unidos, Portugal e Alemanha com o objetivo de conquistar mercados e prestar serviços com excelência aos consumidores finais. Atende às indústrias da linha branca, construção civil e automobilística.

## • Mineração:

A produção de minério de ferro é desenvolvida no município de Congonhas no Estado de Minas Gerais. Explora ainda o Estado de Rondônia para suprir as necessidades da UPV, sendo que, o excedente dessas matérias primas é comercializado com controladas e terceiros. A CSN detém a concessão para operar o TECAR, um terminal de granéis sólidos, um dos quatro terminais que formam o Porto de Itaguaí, localizado no Rio de Janeiro. As importações de carvão e coque são feitas por meio desse terminal.

## • Cimentos:

A CSN entrou no mercado de cimento impulsionada pela sinergia entre esta nova atividade e seus negócios já existentes. Ao lado da Usina Presidente Vargas, em Volta Redonda (RJ), instalou uma nova unidade de negócios, que produz cimento do tipo CP-III, utiliza escória que é produzida pelos altos-fornos da própria Usina em Volta Redonda. Explora ainda calcário e dolomito da unidade de Arcos no Estado de Minas Gerais para suprir as necessidades da UPV e da fábrica de cimentos.

## • Logística

## Ferrovias:

A CSN tem participação em duas companhias ferroviárias: a MRS Logística, que gerencia a antiga Malha Sudeste da Rede Ferroviária Federal S.A. e a Transnordestina Logística, que opera a antiga Malha Nordeste da RFFSA, nos estados do Maranhão, Piauí, Ceará, Rio Grande do Norte, Paraíba, Pernambuco e Alagoas.

## Portos:

A CSN opera no Estado do Rio de Janeiro, por meio de sua controlada Sepetiba Tecon, o Terminal de Contêineres (Tecon), no Porto de Itaguaí. Localizado na baía de Sepetiba, possui privilegiado acesso rodoviário, ferroviário e marítimo. No Tecon é realizado o escoamento de produtos siderúrgicos da CSN, movimentação de contêineres, armazenagem, consolidação e desconsolidação de cargas.

## • Energia:

Como energia é fundamental em seu processo produtivo, a CSN tem investido em ativos de geração de energia elétrica para garantir sua autossuficiência. Veja maiores detalhes dos investimentos estratégicos e segmentos da CSN na Nota 25 - Informações por Segmento de Negócios.

## 2 RESUMO DAS PRINCIPAIS PRÁTICAS CONTÁBEIS

## (a) Base de preparação

As demonstrações financeiras consolidadas foram preparadas e estão sendo apresentadas de acordo com as Normas Internacionais de Relatório Financeiros (IFRS), emitidas pelo International Accounting Standard Board (IASB) e respectivas normas expedidas pelo CPC (Comitê de Pronunciamentos Contábeis) e pela CVM (Comissão de Valores Mobiliários), aplicáveis à elaboração das demonstrações financeiras.

As demonstrações financeiras individuais foram preparadas de acordo com o pronunciamento técnico emitido pelo CPC (Comitê de Pronunciamentos Contábeis) e normas emitidas pela CVM (Comissão de Valores Mobiliários), aplicáveis às demonstrações financeiras.

A preparação das demonstrações financeiras em conformidade com o IFRS e normas emitidas pelo CPC, requer o uso de certas estimativas contábeis críticas e também o exercício de julgamento por parte da administração da Vicunha e controladas no processo de aplicação das políticas contábeis da Companhia. Aquelas áreas que requerem maior nível de julgamento e possuem maior complexidade, bem como as áreas nas quais premissas e estimativas são significativas para as demonstrações financeiras consolidadas, estão divulgadas nas notas deste relatório e referem-se à perda estimada em créditos de liquidação duvidosa, perdas estimadas em estoques, provisão para passivos trabalhistas cíveis, fiscais, ambientais e previdenciários, depreciação, amortização, exaustão, provisão para redução do valor recuperável, tributos diferidos, instrumentos financeiros e benefícios a empregados. Os resultados reais podem divergir dessas estimativas.

As demonstrações contábeis são apresentadas em milhares de reais (R\$). Dependendo do pronunciamento em IFRS aplicável, o critério de mensuração utilizado na elaboração das demonstrações financeiras considera o custo histórico, o valor líquido de realização, o valor justo ou o valor de recuperação. Quando o IFRS e CPCs permitem a opção entre o custo de aquisição ou outro critério de mensuração (por exemplo, remensuração sistemática), o critério do custo de aquisição foi utilizado.

As demonstrações financeiras individuais e consolidadas foram aprovadas pelo Conselho da Administração em 30 de abril de 2013.

## (b) Demonstrações financeiras consolidadas

As práticas contábeis foram tratadas de maneira uniforme em todas as empresas consolidadas.

As demonstrações financeiras consolidadas nos exercícios encerrados em 31 de dezembro de 2012 e 2011 incluem as seguintes controladas e controladas em conjunto, diretas e indiretas além dos fundos exclusivos Diplic, Mugen e Vértice conforme demonstrado a seguir:

## • Empresas

| Empresas  | Participação no capital social (%) |            | Atividades principais  |
|---|------------------------------------|------------|--|
|   | 31/12/2012                         | 31/12/2011 |  |
| <b>Participação direta: consolidação integral</b>   |                                    |            |  |
| Companhia Siderúrgica Nacional - CSN                | 47,86                              | 47,86      | Siderurgia e Mineração   |
| <b>Participação indireta: consolidação integral</b> |                                    |            |  |
| CSN Islands VII Corp.                               | 100,00                             | 100,00     | Operações financeiras  |
| CSN Islands VIII Corp.                              | 100,00                             | 100,00     | Operações financeiras  |
| CSN Islands IX Corp.                                | 100,00                             | 100,00     | Operações financeiras  |
| CSN Islands X Corp.                                 | 100,00                             | 100,00     | Operações financeiras  |
| CSN Islands XI Corp.                                | 100,00                             | 100,00     | Operações financeiras  |
| CSN Islands XII Corp.                               | 100,00                             | 100,00     | Operações financeiras  |
| Tanguia Inc. (1)                                    |                                    | 100,00     | Operações financeiras  |
| International Investment Fund                       | 100,00                             | 100,00     | Participações societárias e operações financeiras                              |
| CSN Minerals S.L.U.                                 | 100,00                             | 100,00     | Participações societárias  |
| CSN Export Europe, S.L.U.                           | 100,00                             | 100,00     | Operações financeiras e participações societárias                              |
| CSN Metals S.L.U.                                   | 100,00                             | 100,00     | Participações societárias e operações financeiras                              |
| CSN Americas S.L.U.                                 | 100,00                             | 100,00     | Participações societárias e operações financeiras                              |
| CSN Steel S.L.U.                                    | 100,00                             | 100,00     | Participações societárias e operações financeiras                              |
| TdBB S.A.   | 100,00                             | 100,00     | Companhia dormente   |
| Sepetiba Tecon S.A.                                 | 99,99                              | 99,99      | Serviços portuários  |
| Mineração Nacional S.A.                             | 99,99                              | 99,99      | Mineração e participações societárias  |
| Florestal Nacional S.A.                             | 99,99                              | 99,99      | Reflorestamento  |
| Estanho de Rondônia S.A.                            | 99,99                              | 99,99      | Mineração de Estanho   |
| Cia. Metalic Nordeste                               | 99,99                              | 99,99      | Fabricação de embalagens e distribuição de produtos siderúrgicos               |
| Companhia Metalúrgica Prada                         | 99,99                              | 99,99      | Fabricação de embalagens e distribuição de produtos siderúrgicos               |
| CSN Cimentos S.A.                                   | 99,99                              | 99,99      | Fabricação de cimento  |
| CSN Gestão de Recursos Financeiros Ltda.            | 99,99                              | 99,99      | Companhia dormente   |
| Congonhas Minérios S.A.                             | 99,99                              | 99,99      | Mineração e participações societárias  |
| CSN Energia S.A.                                    | 99,99                              | 99,99      | Comercialização de energia elétrica  |
| Transnordestina Logística S.A.                      | 76,13                              | 70,91      | Logística ferroviária  |
| TFNE - Transnordestina Ferrovias do Nordeste S.A.   | 99,99                              |            | Logística ferroviária  |
| CSN Aceros S.A.                                     | 100,00                             | 100,00     | Participações societárias  |
| Companhia Siderúrgica Nacional LLC                  | 100,00                             | 100,00     | Siderurgia   |
| CSN Europe Ltda.                                    | 100,00                             | 100,00     | Operações financeiras, comercialização de produtos e participações societárias |
| CSN Ibéria Ltda.                                    | 100,00                             | 100,00     | Operações financeiras, comercialização de produtos e participações societárias |
| CSN Portugal, Unipessoal Ltda.                      | 100,00                             | 100,00     | Operações financeiras e comercialização de produtos                            |
| Lusosider Projectos Siderúrgicos S.A.               | 100,00                             | 100,00     | Participações societárias  |
| Lusosider Aços Planos, S.A.                         | 99,94                              | 99,94      | Siderurgia e participações societárias   |
| CSN Acquisitions, Ltd.                              | 100,00                             | 100,00     | Operações financeiras e participações societárias                              |
| CSN Resources S.A.                                  | 100,00                             | 100,00     | Operações financeiras e participações societárias                              |
| CSN Finance (UK) Ltd. (1)                           | 100,00                             | 100,00     | Operações financeiras e participações societárias                              |
| CSN Holdings (UK) Ltd.                              | 100,00                             | 100,00     | Operações financeiras e participações societárias                              |
| CSN Handel GmbH                                     | 100,00                             | 100,00     | Operações financeiras, comercialização de produtos e participações societárias |
| Companhia Brasileira de Latas                       | 59,17                              | 59,17      | Comercialização de latas e embalagens em geral e participações societárias     |

continua...



## NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS - EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2012 E DE 2011 (Em milhares de reais, exceto quando mencionado de outra forma)

As variações cambiais de ativos e passivos financeiros não monetários classificados como mensurados ao valor justo através do resultado são reconhecidos no resultado como parte do ganho ou da perda do valor justo. As variações cambiais dos investimentos em ações classificadas como disponíveis para venda, estão incluídas nos resultados abrangentes no patrimônio. A partir de 2012, em função de mudanças ocorridas nas operações da controlada Namisa Europe, sua moeda funcional passou do dólar-norte americano para o Real.

### iii. Empresas do Grupo

Os resultados e a posição financeira de todas as entidades do Grupo (nenhuma das quais tem moeda de economia hiperinflacionária), cuja moeda funcional é diferente da moeda de apresentação são convertidos na moeda de apresentação, como segue:

- Os ativos e passivos de cada balanço patrimonial apresentado são convertidos pela taxa de fechamento da data do balanço;
- As receitas e despesas de cada demonstração do resultado são convertidas pelas taxas de câmbio médias (a menos que essa média não seja uma aproximação razoável do efeito cumulativo das taxas vigentes nas datas das operações, e, nesse caso, as receitas e despesas são convertidas pela taxa das operações); e
- Todas as diferenças de câmbio resultantes são reconhecidas como um componente separado em outros resultados abrangentes.

Na consolidação, as diferenças de câmbio decorrentes da conversão de itens monetários de investimento em operações no exterior são reconhecidas no patrimônio líquido. Quando uma operação no exterior é parcialmente alienada ou vendida, as diferenças de câmbio previamente registradas em outros resultados abrangentes são reconhecidas na demonstração do resultado como parte de ganho ou perda sobre a venda.

### (e) Caixa e equivalentes de caixa

Caixa e equivalentes de caixa incluem o caixa, os depósitos bancários e outros investimentos de curto prazo de liquidez imediata, resgatáveis no prazo de até 90 dias da data de contratação, prontamente convertíveis em um montante conhecido como caixa e com risco insignificante de mudança de seu valor de mercado. Os certificados de depósito que podem ser resgatados a qualquer momento sem penalidades são considerados equivalentes de caixa.

### (f) Contas a receber de clientes

Registradas inicialmente pelo valor justo incluindo os respectivos impostos e despesas acessórias, sendo os créditos de clientes em moeda estrangeira atualizados pela taxa de câmbio na data das demonstrações financeiras. As perdas estimadas em créditos de liquidação duvidosa foram constituídas em montante considerado suficiente para pagar eventuais perdas. A avaliação da Administração considera o histórico do cliente, a situação financeira e a posição de nossos assessores jurídicos quanto ao recebimento desses créditos para constituição dessa estimativa de perdas.

### (g) Estoques

São registrados pelo menor valor entre o custo e o valor líquido realizável. O custo é determinado utilizando-se o método do custo médio ponderado na aquisição de matérias primas. O custo dos produtos acabados e dos produtos em elaboração compreende matérias primas, mão de obra, outros custos diretos (baseados na capacidade normal de produção). O valor líquido de realização é o preço de venda estimado no curso normal dos negócios, menos os custos estimados de conclusão e os custos estimados necessários para efetuar a venda. Perdas estimadas em estoques de baixa rotatividade ou obsoletos são constituídas quando consideradas adequadas.

As pilhas de minério são contabilizadas como estoque quando são removidas da mina. O custo de produtos acabados compreende todos os custos diretos necessários para transformar os estoques em produtos acabados.

### (h) Investimentos

Os investimentos em sociedades controladas, controladas em conjunto e coligadas são registrados e avaliados pelo método da equivalência patrimonial e são reconhecidas inicialmente pelo custo. Os ganhos ou as perdas são reconhecidos no resultado do exercício como receita (ou despesa) operacional nas demonstrações financeiras individuais. No caso de variação cambial de investimento no exterior que apresentem moeda funcional diferente da Vicunha, as variações no valor do investimento decorrentes exclusivamente de variação cambial são registradas na conta ajuste cumulativo de conversão para moeda estrangeira, no patrimônio líquido da controladora e controladas bem como ajustes de plano de pensão e investimentos disponíveis para venda que impactam o patrimônio líquido das subsidiárias e somente são registrados ao resultado quando o investimento for vendido ou baixado por perda. Outros investimentos são registrados e mantidos ao custo, ou valor justo. Quando necessário, as práticas contábeis das controladas e controladas em conjunto são alteradas para garantir consistência e uniformidade de critérios com as práticas adotadas pela Vicunha e CSN.

### (i) Combinação de negócios

O método de aquisição é usado para contabilizar cada combinação de negócios realizada pela Vicunha e controladas. A contraprestação transferida para a aquisição de uma controlada é o valor justo dos ativos transferidos, passivos incorridos e instrumentos patrimoniais emitidos pela Companhia. A contraprestação transferida inclui o valor justo de algum ativo ou passivo resultante de um contrato de contraprestação contingente quando aplicável. Custos relacionados com aquisição são contabilizados no resultado do exercício conforme incorridos. Os ativos identificáveis adquiridos e passivos assumidos em uma combinação de negócios são mensurados inicialmente pelos valores justos na data da aquisição. A Vicunha e controladas reconhecem a participação dos não controladores na adquirida, pela parcela proporcional da participação dos não controladores no valor justo de ativos líquidos da adquirida (vide nota 3).

### (j) Imobilizado

Registrado pelo custo de aquisição, formação ou construção menos depreciação ou exaustão acumulada e redução ao valor recuperável. A depreciação é calculada pelo método linear com base na vida útil remanescente dos bens conforme nota 10. A exaustão das minas é calculada com base na quantidade de minério extraída e terrenos não são depreciados visto que são considerados como de vida útil indefinida. Entretanto, se os ativos tangíveis são específicos para a mina, ou seja, utilizados na atividade de mineração, estes devem ser depreciados pela vida útil normal de tais ativos, ou a vida útil da mina, o que for menor. As controladas reconhecem no valor contábil do imobilizado o custo da substituição, baixando o valor contábil da parte que está substituindo, se for provável que os futuros benefícios econômicos nele incorporados reverterão para a Companhia, e se o custo do ativo puder ser apurado de forma confiável. Todos os demais gastos são lançados à conta de despesa quando incorridos. Os custos dos empréstimos são capitalizados até que esses projetos sejam concluídos.

Havendo partes de um ativo do imobilizado com vidas úteis diferentes, tais partes são contabilizadas separadamente como itens do imobilizado.

Os ganhos e perdas de alienação são determinados pela comparação do valor de venda deduzido do valor residual e são reconhecidos em "outras receitas/outras despesas operacionais".

Direitos de exploração mineral são classificados como outros ativos no grupo de imobilizado. Gastos com exploração são reconhecidos como despesas até se estabelecer a viabilidade da atividade de mineração; após esse período os custos subsequentes são capitalizados. Gastos com exploração e avaliação incluem:

- Pesquisa e análise de dados históricos de exploração da área;
- Estudos topográficos, geológicos, geoquímicos e geofísicos;
- Determinação do volume e a qualidade do bem mineral;
- Exame e teste dos processos e métodos de extração;
- Levantamento topográfico das necessidades de transporte e infraestrutura;
- Estudos de mercado e estudos financeiros.

Custos para o desenvolvimento de novas jazidas de minério, ou para a expansão da capacidade das minas em operação são capitalizados e amortizados pelo método de unidades produzidas (extraídas) com base nas quantidades prováveis e comprovadas de minério.

A fase de desenvolvimento inclui:

- Perfurações para definir o corpo do minério;
- Planos de acessos e drenagem;
- Processo avançado de remoção do solo (parte superior do solo e resíduos até chegar ao depósito de minério a ser extraído) e resíduos (material não-econômico que se mistura com o corpo de minério, conhecido como estéril).

Os gastos de remoção de estéril (custos associados com remoção de estéril e outros materiais residuais), incorridos durante a fase de desenvolvimento de uma mina, antes da fase de produção, são contabilizados como parte dos custos depreciáveis de desenvolvimento. Subseqüentemente, estes custos são amortizados durante o período de vida útil da mina com base nas reservas prováveis e provadas.

Os gastos com remoção de estéril, após o início da fase produtiva da mina, são tratados como custo de produção. A Companhia possui peças de reposição que serão utilizadas na substituição de peças e partes do ativo imobilizado, os quais aumentarão a vida útil do bem e cuja vida útil é maior que 12 meses. Estas peças estão classificadas no imobilizado em vez de estoques.

### (k) Ativos intangíveis

Os ativos intangíveis compreendem os ativos adquiridos de terceiros, inclusive por meio de combinação de negócios e/ou gerados internamente. Esses ativos são registrados pelo custo de aquisição ou formação e deduzidos da amortização calculada pelo método linear com base nos prazos de exploração ou recuperação.

Os ativos intangíveis com vida útil indefinida e o ágio por expectativa de rentabilidade futura não são amortizados.

• **Ágio**  
O ágio (*goodwill*) é representado pela diferença positiva entre o valor pago e/ou a pagar pela aquisição de um negócio e o montante líquido do valor justo dos ativos e passivos da controlada adquirida. O ágio de aquisições de controladas é registrado como ativo intangível nas demonstrações financeiras consolidadas. No balanço patrimonial individual o ágio é incluído em investimentos. Deságio é registrado como ganho no resultado do período, na data da aquisição. O ágio é testado anualmente para verificar perdas (*impairment*). Perdas por *impairment* reconhecidas sobre ágio não são revertidas. Os ganhos e as perdas da alienação de uma Unidade Geradora de Caixa (UGC) incluem o valor contábil do ágio relacionado com a UGC vendida. O ágio é alocado às UGCs para fins de teste de *impairment*. A alocação é feita para as Unidades Geradoras de Caixa ou para os grupos de Unidades Geradoras de Caixa que devem se beneficiar da combinação de negócios da qual o ágio se originou, não sendo a unidade maior que o segmento operacional.

• **Software**  
As licenças de *software* adquiridas são capitalizadas com base nos custos incorridos para adquirir os *softwares* e fazer com que eles estejam prontos para serem utilizados. Esses custos são amortizados pelo método linear durante a vida útil econômica estimada de 01 a 05 anos.

(l) **Impairment de ativos não financeiros**  
Os ativos que têm uma vida útil indefinida, como o ágio, não estão sujeitos à amortização e são testados anualmente para a verificação de *impairment*. Os ativos que estão sujeitos à amortização são revisados para a verificação de *impairment* sempre que eventos ou mudanças nas circunstâncias indicarem que o valor contábil pode não ser recuperável. Uma perda por *impairment* é reconhecida pelo valor ao qual o valor contábil do ativo excede seu valor recuperável. Este último é o valor mais alto entre o valor justo de um ativo menos os custos de venda e o seu valor em uso. Para fins de avaliação do *impairment*, os ativos são agrupados nos níveis mais baixos para os quais existam fluxos de caixa de entrada identificáveis separadamente (Unidades Geradoras de Caixa - UGCs). Os ativos não financeiros, exceto o ágio, que tenham sofrido *impairment*, são revisados subseqüentemente para a análise de uma possível reversão do *impairment* na data de apresentação do relatório.

### (m) Benefícios a empregados

#### i. Benefícios a empregados

##### Planos de contribuição definida

Um plano de contribuição definida é um plano de benefícios pós-emprego sob o qual uma entidade paga contribuições fixas para uma entidade separada (fundo de previdência) e não terá nenhuma obrigação legal ou construtiva de pagar valores adicionais. As obrigações por contribuições aos planos de pensão de contribuição definida são reconhecidas como despesas de benefícios a empregados no resultado nos períodos durante os quais serviços são prestados pelos empregados. Contribuições pagas antecipadamente são reconhecidas como um ativo mediante a condição de que haja o ressarcimento de caixa ou a redução em futuros pagamentos esteja disponível. As contribuições para um plano de contribuição definida cujo vencimento é esperado para 12 meses após o final do período no qual o empregado presta o serviço são descontadas aos seus valores presentes.

##### Planos de benefício definido

Um plano de benefício definido é um plano de benefícios pós-emprego que não o plano de contribuição definida. A obrigação líquida do Grupo quanto aos planos de pensão de benefício definido é calculada individualmente para cada plano através da estimativa do valor do benefício futuro que os empregados auferiram como retorno pelos serviços prestados no período atual e em períodos anteriores; aquele descontado ao seu valor presente. Quaisquer custos de serviços passados não reconhecidos e os valores justos de quaisquer ativos do plano são deduzidos. A taxa de desconto é o rendimento apresentado na data de apresentação das demonstrações financeiras para os títulos de dívida de primeira linha e cujas datas de vencimentos se aproximem das condições das obrigações da Companhia e que sejam denominadas na mesma moeda na qual os benefícios têm expectativa de serem pagos. O cálculo é realizado anualmente por um atuário qualificado através do método de crédito unitário projetado. Quando o cálculo resulta em um benefício para a Companhia, o ativo a ser reconhecido é limitado ao total de quaisquer custos de serviços passados não reconhecidos e o valor presente dos benefícios econômicos disponíveis na forma de reembolsos futuros do plano ou redução nas futuras contribuições ao plano. Para calcular o valor presente dos benefícios econômicos, consideração é dada para quaisquer exigências de custeio mínimas que se aplicam a qualquer plano na Companhia. Um benefício econômico está disponível a Companhia se ele for realizável durante a vida do plano, ou na liquidação dos passivos do plano.

A CSN e algumas subsidiárias oferecem benefício de assistência médica pós-aposentadoria a seus empregados. O direito a esses benefícios é, geralmente, condicionado à permanência do empregado na data de idade de aposentadoria e a conclusão de um tempo mínimo de serviço. Os custos esperados desses benefícios foram acumulados durante o período do emprego, dispondo da mesma metodologia contábil que usada para os planos de pensão de benefício definido. Essas obrigações são avaliadas, anualmente, por atuários independentes qualificados.

Quando os benefícios de um plano são incrementados, a porção do benefício aumentado relacionada ao serviço passado dos empregados é reconhecida no resultado pelo método linear ao longo do período médio até que os benefícios se tornem direito adquirido (*vested*). Na condição em que os benefícios se tornem direito adquirido, a despesa é reconhecida imediatamente no resultado.

As Controladas optaram por reconhecer todos os ganhos e perdas atuariais resultantes de planos de benefício definido imediatamente em outros resultados abrangentes e posteriormente são transferidos para lucros ou prejuízos acumulados. No caso de extensão do plano os ganhos e perdas atuariais acumulados são registrados ao resultado.

### ii. Participação nos lucros e bônus

A participação dos colaboradores das controladas nos lucros e a remuneração variável dos executivos estão vinculadas ao alcance de metas operacionais e financeiras. As Controladas reconhecem um passivo e uma despesa substancialmente alocadas ao custo de produção e quando aplicável, às despesas gerais e administrativas, quando atingidas estas metas.

### (n) Provisões

Provisões são reconhecidas quando: (i) a Companhia tem uma obrigação presente formalizada ou não (obrigação construtiva) adquirida resultante de eventos passados, (ii) é provável que haja um desembolso futuro para liquidar uma obrigação presente, e (iii) quando o valor pode ser estimado com razoável segurança. Provisões são determinadas descontando os fluxos de caixa futuros esperados com base em uma taxa de desconto antes dos impostos que reflita uma avaliação de mercado do valor do dinheiro no tempo e, onde apropriado, os riscos específicos do passivo.

### (o) Concessões

As Controladas possuem concessões governamentais e os pagamentos são classificados como arrendamento mercantil operacional.

### (p) Capital Social

As ações ordinárias e preferenciais são classificadas no patrimônio líquido. Os custos incrementais diretamente atribuíveis à emissão de novas ações ou opções são demonstrados no patrimônio líquido como uma dedução do valor captado, líquida de impostos.

Quando alguma empresa do grupo compra ações do capital da Companhia (ações em tesouraria), o valor pago, incluindo quaisquer custos adicionais diretamente atribuíveis (líquidos do imposto de renda), é deduzido do patrimônio líquido atribuível aos acionistas da Companhia até que as ações sejam canceladas ou reemitidas. Quando essas ações são subseqüentemente reemitidas, qualquer valor recebido, líquido de quaisquer custos adicionais da transação diretamente atribuíveis e dos respectivos efeitos do imposto de renda e da contribuição social, é incluído no patrimônio líquido atribuível aos acionistas da Companhia.

### (q) Reconhecimento de receita

A receita operacional da venda de bens 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 à 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 mercadorias podem ser estimados de maneira confiável, de que não haja envolvimento contínuo com os bens vendidos, e de que o valor da receita operacional possa ser mensurado 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. A receita de serviço prestado é reconhecida em função de sua realização. O momento correto da transferência de riscos e benefícios varia dependendo das condições individuais do contrato de venda. Para vendas internacionais, depende do tipo de *incoterm* do contrato.

### (r) Receitas financeiras e despesas financeiras

As receitas financeiras abrangem receitas de juros sobre fundos investidos (excluindo ativos financeiros disponíveis para venda), receita de dividendos (exceto para os dividendos recebidos de investidas avaliadas por equivalência patrimonial na controladora), ganhos na alienação de ativos financeiros disponíveis para venda, variações no valor justo de ativos financeiros mensurados pelo valor justo por meio do resultado e ganhos nos instrumentos de *hedge* que são reconhecidos no resultado. 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, dividendos sobre ações preferenciais classificadas como passivos, perdas no valor justo de instrumentos financeiros mensurados pelo valor justo por meio do resultado, perdas por redução ao valor recuperável (*impairment*) reconhecidas nos ativos financeiros, e perdas nos instrumentos de *hedge* que estão reconhecidos no resultado. 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.

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

O encargo de imposto de renda e contribuição social corrente e diferido é calculado com base nas leis tributárias promulgadas, ou substancialmente promulgadas, na data do balanço, inclusive nos países em que as entidades do Grupo atuam e geram lucro tributável. A administração avalia, periodicamente, as posições assumidas nas apurações de tributos sobre a renda com relação às situações em que a regulamentação fiscal aplicável dá margem a interpretações. A Companhia estabelece provisões, quando apropriado, com base nos valores estimados de pagamento às autoridades fiscais.

A despesa com imposto de renda e contribuição social compreende os tributos de renda correntes e diferidos. Os tributos corrente e diferido são reconhecidos no resultado, a menos que estejam relacionados à combinação de negócios, ou itens corretamente reconhecidos no patrimônio líquido.

O tributo corrente é o evento a pagar ou a receber esperado sobre o lucro ou prejuízo tributável do exercício, a taxas decretadas ou substancialmente decretadas na data de apresentação das demonstrações financeiras e qualquer ajuste aos tributos 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 atele 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 passivo 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 reverterem, baseando-se nas leis que foram decretadas ou substancialmente decretadas até a data de apresentação das demonstrações financeiras.

O imposto de renda e contribuição social correntes são apresentados líquidos, por entidade contribuinte, no passivo quando houver montantes a pagar, ou no ativo quando os montantes antecipadamente pagados excedem o total devido na data do relatório.

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 estejam disponíveis e contra os quais serão utilizados.

Ativos de imposto de renda e contribuição social diferido são revisados a cada data de relatório e serão reduzidos na medida em que sua realização não seja mais provável.

### (t) Lucro/Prejuízo por ação

O lucro/prejuízo por ação básico é calculado por meio do lucro/prejuízo líquido do exercício atribuível aos acionistas controladores da Vicunha e a média ponderada das ações em circulação no respectivo período. O lucro/prejuízo por ação diluído é calculado por meio da referida média das ações em circulação, ajustada pelos instrumentos potencialmente convertíveis em ações, com efeito diluidor, nos períodos apresentados. A Vicunha não possui potenciais instrumentos convertíveis em ações e, conseqüentemente, o lucro/prejuízo por ações diluído é igual ao lucro/prejuízo por ações básico.

### (u) Custos ambientais e restauração de áreas

As Controladas constituem provisão para os custos de recuperação e multas, quando uma perda é provável e os valores dos custos relacionados são razoavelmente determinados. Geralmente, o período de provisionamento do montante a ser empregado na recuperação coincide com o término de um estudo de viabilidade ou do compromisso para um plano formal de ação. Despesas relacionadas com a observância dos regulamentos ambientais são debitadas ao resultado ou capitalizadas, como apropriado. A capitalização é considerada apropriada quando as despesas se referem a itens que continuarão a beneficiar a Companhia e que sejam basicamente pertinentes à aquisição e instalação de equipamentos para controle da poluição e/ou prevenção.

### (v) Pesquisa e desenvolvimento

Todos esses custos são reconhecidos na demonstração do resultado quando incorridos exceto quando atender critérios para capitalização. Gastos com pesquisa e desenvolvimento reconhecidos como despesa para o exercício findo em 31 de dezembro de 2012 foram R\$ 6.033 (R\$ 6.532 em 2011).

### (w) Instrumentos financeiros

#### l) Ativos financeiros

Os ativos financeiros são classificados sob as seguintes categorias: mensurados ao valor justo por meio do resultado, empréstimos e recebíveis, mantidos até o vencimento e disponíveis para venda. A classificação depende da finalidade para a qual os ativos financeiros foram adquiridos. A Administração determina a classificação de seus ativos financeiros no reconhecimento inicial.

#### • Ativos financeiros mensurados ao valor justo por meio do resultado

Os ativos financeiros mensurados ao valor justo por meio do resultado são ativos financeiros mantidos para negociação ativa e frequente. Os derivativos também são categorizados como mantidos para negociação e, dessa forma, são classificados nesta categoria, a menos que tenham sido designados como instrumentos de *hedge* (proteção) de fluxo de caixa. Os ativos dessa categoria são classificados como ativos circulantes.

#### • Empréstimos e recebíveis

Incluem-se nessa categoria os empréstimos concedidos e os recebíveis que são ativos financeiros não derivativos com pagamentos fixos ou determináveis, não cotados em um mercado ativo. São incluídos como ativo circulante, exceto aqueles com prazo de vencimento superior a 12 meses após a data do balanço (estes são classificados como ativos não circulantes). Os empréstimos e recebíveis compreendem os empréstimos a coligadas, contas a receber de clientes, demais contas a receber e caixa e equivalentes de caixa, exceto os investimentos de curto prazo. Caixa e equivalentes de caixa são reconhecidos pelo valor justo. Os empréstimos e recebíveis são contabilizados pelo custo amortizado, usando o método da taxa de juros efetiva.

#### • Ativos mantidos até o vencimento

São basicamente os ativos financeiros adquiridos com a intenção e capacidade financeira para sua manutenção em carteira até o vencimento. Os investimentos mantidos até o vencimento são reconhecidos inicialmente pelo valor acrescido de quaisquer custos de transação diretamente atribuíveis. Após seu reconhecimento inicial, são mensurados pelo custo amortizado através do método dos juros efetivos, decrescidos de qualquer perda por redução ao valor recuperável.

#### • Ativos financeiros disponíveis para venda

São os ativos financeiros não derivativos, designados como disponíveis para venda, que não são classificados em nenhuma outra categoria. Eles são incluídos em ativos não circulantes quando os mesmos são investimentos estratégicos, a menos que a Administração pretenda alienar o investimento em até 12 meses após a data do balanço. Os ativos financeiros disponíveis para venda são contabilizados pelo valor justo.

#### • Reconhecimento e Mensuração

As compras e as vendas regulares de ativos financeiros são reconhecidas na data de negociação - data na qual a Vicunha e controladas se comprometem a comprar ou vender o ativo. Os investimentos são, inicialmente, reconhecidos pelo valor justo, acrescidos dos custos da transação para todos os ativos financeiros não classificados como ao valor justo por meio do resultado. Os ativos financeiros ao valor justo por meio de resultado são, inicialmente, reconhecidos pelo valor justo, e os custos da transação são debitados à demonstração do resultado. Os ativos financeiros são baixados quando os direitos de receber fluxos de caixa dos investimentos tenham vencido ou tenham sido transferidos; neste último caso, desde que a Companhia tenha transferido, significativamente, todos os riscos e os benefícios da propriedade. Os ativos financeiros disponíveis para venda e os ativos financeiros mensurados ao valor justo através do resultado são, subseqüentemente, contabilizados pelo valor justo. Os empréstimos e recebíveis são contabilizados pelo custo amortizado, usando o método da taxa efetiva de juros.

Os ganhos ou as perdas decorrentes de variações no valor justo de ativos financeiros mensurados ao valor justo através do resultado são apresentadas na demonstração do resultado em "receitas financeiras" no período em que ocorrem. Receita de dividendos de ativos financeiros mensurados ao valor justo por meio do resultado é reconhecida na demonstração do resultado como parte de outras receitas financeiras, quando é estabelecido o direito da Vicunha e controladas de receberem os dividendos.

As variações no valor justo de títulos monetários, denominados em moeda estrangeira e classificados como disponíveis para venda, são divididas entre as diferenças de conversão resultantes das variações no custo amortizado do título e outras variações no valor contábil do título. As variações cambiais de títulos monetários são reconhecidas no resultado. As variações cambiais de títulos não monetários são reconhecidas no patrimônio. As variações no valor justo de títulos monetários e não monetários classificados como disponíveis para venda, são reconhecidas em outros resultados abrangentes e somente são registrados ao resultado quando o investimento for vendido ou baixado por perda.

Os juros de títulos disponíveis para venda, calculados pelo método da taxa efetiva de juros, são reconhecidos na demonstração do resultado como parte de outras receitas. Os dividendos de instrumentos de patrimônio líquido disponíveis para venda, como exemplo as ações, são reconhecidos na demonstração do resultado como parte de outras receitas financeiras, quando é estabelecido o direito da Vicunha e controladas de receberem pagamentos.

Os valores justos dos investimentos com cotação pública são baseados nos preços atuais de compra. Se o mercado de um ativo financeiro (e de títulos não listados em Bolsa) não estiver ativo, a Vicunha e controladas estabelecem o valor justo através de técnicas de avaliação. Essas técnicas incluem o uso de operações recentes contratadas com terceiros, referência a outros instrumentos que são substancialmente similares, análise de fluxos de caixa descontados e modelos de precificação de opções que fazem o maior uso possível de informações geradas pelo mercado e contam o mínimo possível com informações geradas pela administração da própria entidade.



## NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS - EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2012 E DE 2011 (Em milhares de reais, exceto quando mencionado de outra forma)

## ii) Impairment de ativos financeiros

A Vicunha e controladas avaliam no final de cada período do relatório se há evidência objetiva de que o ativo financeiro ou o grupo de ativos financeiros está deteriorado (*impaired*).

## • Ativos mensurados ao custo amortizado

Um ativo ou grupo de ativos financeiros está deteriorado e os prejuízos de *impairment* são incorridos somente se há evidência objetiva de *impairment* como resultado de um ou mais eventos ocorridos após o reconhecimento inicial dos ativos (um "evento de perda") e aquele evento (ou eventos) de perda tem um impacto nos fluxos de caixa futuros estimados do ativo financeiro ou grupo de ativos financeiros que pode ser estimado de maneira confiável.

Os critérios que a Vicunha e controladas usam para determinar se há evidência objetiva de uma perda por *impairment* incluem:

- dificuldade financeira relevante do emissor ou devedor;
- uma quebra de contrato, como inadimplência ou mora no pagamento dos juros ou principal;
- o Emissor, por razões econômicas ou jurídicas relativas à dificuldade financeira do tomador de empréstimo, garante ao tomador uma concessão que o credor não consideraria;
- torna-se provável que o tomador declare falência ou outra reorganização financeira;
- o desaparecimento de um mercado ativo para aquele ativo financeiro devido às dificuldades financeiras; ou
- dados observáveis indicando que há uma redução mensurável nos fluxos de caixa estimados a partir de uma carteira de ativos financeiros desde o reconhecimento inicial daqueles ativos, embora a diminuição não possa ainda ser identificada com os ativos financeiros individuais na carteira, incluindo:
  - Mudanças adversas na situação do pagamento dos tomadores de empréstimo na carteira;
  - Condições econômicas nacionais ou locais que se correlacionam com as inadimplências sobre os ativos na carteira.

O montante do prejuízo é mensurado como a diferença entre o valor contábil dos ativos e o valor presente dos fluxos de caixa futuros estimados (excluindo os prejuízos de crédito futuro que não foram incorridos) descontados à taxa de juros em vigor original dos ativos financeiros. O valor contábil do ativo é reduzido e o valor do prejuízo é reconhecido na demonstração do resultado. Se um empréstimo ou investimento mantido até o vencimento tiver uma taxa de juros variável, a taxa de desconto para medir uma perda por *impairment* é a atual taxa efetiva de juros determinada de acordo com o contrato. Como um expediente prático, a Companhia pode mensurar o *impairment* com base no valor justo de um instrumento utilizando um preço de mercado observável.

Se num período subsequente, o valor da perda por *impairment* diminuir e essa diminuição puder ser relacionada objetivamente com um evento que ocorreu após o *impairment* ser reconhecido (como uma melhoria na classificação de crédito do devedor), a reversão da perda por *impairment* será reconhecida na demonstração do resultado consolidado.

## • Ativos classificados como disponíveis para venda

No caso de instrumentos patrimoniais (ações) classificados como disponíveis para venda, uma queda significativa ou prolongada no valor justo do título abaixo de seu custo também é uma evidência de que os ativos estão deteriorados (*impaired*). A determinação de que é considerada uma queda "significativa" ou "prolongada" exige julgamento. Para esse julgamento, é avaliada, entre outros fatores, a variação histórica do preço das ações, a duração e proporção na qual o valor justo do investimento é menor que seu custo, além da saúde financeira e perspectivas do negócio de curto prazo para a investida, incluindo fatores como: desempenho do setor e do segmento, mudanças na tecnologia e fluxo de caixa operacional e financeiro. Se alguma dessas evidências existirem para os ativos financeiros disponíveis para venda, a perda cumulativa - mensurada como a diferença entre o custo de aquisição e o valor justo atual, menos qualquer perda por *impairment* desse ativo financeiro reconhecido anteriormente no resultado - é reclassificada do patrimônio e reconhecido na demonstração de resultado. Perdas por *impairment* reconhecidas na demonstração do resultado em instrumentos disponíveis para venda não são revertidas por meio da demonstração do resultado.

As controladas efetuaram a análise de "impairment" de seu investimento disponível para venda em ações da Usiminas, veja nota 13.

## iii) Passivos financeiros

Os passivos financeiros são classificados sob as seguintes categorias: mensurados ao valor justo por meio do resultado e outros passivos financeiros. A Administração determina a classificação de seus passivos financeiros no reconhecimento inicial.

## • Passivos financeiros mensurados ao valor justo por meio do resultado

Os passivos financeiros mensurados ao valor justo por meio do resultado são passivos financeiros mantidos para negociação ou designados ao valor justo por meio do resultado.

Os derivativos também são categorizados como mantidos para negociação e, dessa forma, são classificados nesta categoria, a menos que tenham sido designados como instrumentos de hedge efetivo.

## • Outros passivos financeiros

Os outros passivos financeiros são mensurados pelo valor de custo amortizado utilizando o método de juros efetivos. A Companhia tem os seguintes passivos financeiros não derivativos: empréstimos, financiamento e debêntures e fornecedores.

## • Compensação de instrumentos financeiros

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

## iv) Instrumentos derivativos e atividades de hedge

## • Derivativos mensurados ao valor justo por meio do resultado

Certos instrumentos derivativos não se qualificam para a contabilização de *hedge*. As variações no valor justo de qualquer um desses instrumentos derivativos são reconhecidas imediatamente na demonstração do resultado em "Outros ganhos (perdas), líquidos". Embora as controladas façam uso de derivativos com o objetivo de proteção, elas não aplicam a chamada contabilização de *hedge* (*hedge accounting*).

## • Ganho ou perda de variação cambial sobre investimentos em operações no exterior

Os ganhos e as perdas acumulados no patrimônio são incluídos na demonstração do resultado quando a operação no exterior for parcialmente alienada ou vendida.

## (x) Informação por segmento

Um segmento operacional é um componente do grupo comprometido com as atividades de negócios, das quais pode obter receitas e incorrer em despesas, incluindo receitas e despesas relacionadas a transações com quaisquer outros componentes do Grupo. Todos os resultados operacionais de segmentos operacionais são revisados regularmente pela Diretoria Executiva das controladas para tomada de decisões sobre os recursos a serem alocados para o segmento e avaliação de seu desempenho, e para os quais haja informações financeiras distintas disponíveis (vide nota 25).

## (y) Subvenções governamentais

As subvenções governamentais não são reconhecidas até que exista segurança razoável de que a Vicunha e controladas irão atender às condições relacionadas e que as subvenções serão recebidas quando então serão reconhecidas sistematicamente no resultado durante os períodos nos quais a Vicunha e controladas reconhecem como despesas os correspondentes custos que as subvenções pretendem compensar.

As controladas possuem incentivos fiscais estaduais nas regiões Norte e Nordeste, que são reconhecidos no resultado como redução dos custos, despesas ou tributos correspondentes.

## (z) Novas normas e interpretações ainda não adotadas

As seguintes normas, emendas a normas e interpretações do IFRS emitidas pelo IASB ainda não entraram em vigor e não tiveram sua adoção antecipada pela Companhia para o exercício encerrado em 31 de dezembro de 2012:

| Norma                      | Descrição   | Vigência              |
|----------------------------|---|-----------------------|
| Emenda ao IAS 1            | "Apresentação de Itens dos Outros Resultados Abrangentes" ( <i>Presentation of Items of Other Comprehensive Income</i> ). Agrupam em Outros Resultados Abrangentes os itens que poderão ser reclassificados para lucros ou prejuízos na demonstração de resultado do exercício.   | 1º de janeiro de 2013 |
| Emenda ao IAS 19           | "Benefícios a Empregados" ( <i>Employee Benefits</i> ). Elimina o método do corredor (aplicado nos anos anteriores pela Companhia) para reconhecimento de ganhos ou perdas atuárias e requer que se calcule os custos financeiros com base na captação líquida. Simplifica a apresentação de variações em ativos e passivos de planos de benefícios definidos e amplia os requerimentos de divulgação.  | 1º de janeiro de 2013 |
| IFRS 10                    | "Demonstrações Financeiras Consolidadas" ( <i>Consolidated Financial Statements</i> ). Define os princípios e os requerimentos para a preparação e apresentação de demonstrações contábeis consolidadas, quando uma entidade controla uma ou mais outras entidades. Estabelece conceito de controle como base da consolidação e como aplicá-lo para identificar se uma empresa investida deve ser considerada controlada e, portanto, consolidada.  | 1º de janeiro de 2013 |
| IFRS 11                    | "Acordos Conjuntos" ( <i>Joint Arrangements</i> ). Estabelece os princípios para divulgação de demonstrações contábeis de entidades que sejam partes de acordos conjuntos. Os acordos conjuntos são classificados pelo IFRS 11 em dois tipos: operações conjuntas e <i>joint ventures</i> . Operações conjuntas são aquelas em que os operadores em conjunto, têm direitos sobre os ativos e obrigações relacionadas a esse acordo e, portanto, contabilizam sua parcela dos ativos, passivos, receitas e despesas. <i>Joint ventures</i> existem quando os operadores em conjunto têm direitos sobre o ativo líquido do acordo e, portanto, contabilizam sua participação de acordo com o método de equivalência patrimonial. A consolidação proporcional de <i>joint ventures</i> não é mais permitida. | 1º de janeiro de 2013 |
| IFRS 12                    | "Divulgações sobre Participações em Outras Entidades" ( <i>Disclosure of Interests in Other Entities</i> ). Consolida todos os requerimentos de divulgações que uma entidade deve fazer quando participa em uma ou mais entidades, incluindo acordos conjuntos, associações, participações com fins específicos e outras participações não registradas contabilmente.   | 1º de janeiro de 2013 |
| IFRS 13                    | "Mensuração do Valor Justo" ( <i>Fair Value Measurement</i> ). Define valor justo de uma forma mais precisa, explica como mensurá-lo (fornecendo uma única fonte) e determina o que deve ser divulgado. As exigências não ampliam o uso da contabilização ao valor justo, mas fornecem orientações sobre como aplicá-lo quando seu uso já é requerido ou permitido por outras normas.   | 1º de janeiro de 2013 |
| Emenda ao IFRS 7           | "Divulgações - Compensando Ativos e Passivos Financeiros" ( <i>Disclosures - Offsetting Financial Assets and Financial Liabilities</i> ). Estabelece requerimentos de divulgação de acordos de compensação de ativos e passivos financeiros.  | 1º de janeiro de 2013 |
| IFRS 27 (revisado em 2011) | "Demonstrações Financeiras separadas". Inclui outras considerações sobre demonstrações financeiras separadas, além das disposições sobre controle do IAS 27 incluídas no novo IFRS 10.  | 1º de janeiro de 2013 |
| IAS 28 (revisado em 2011)  | "Coligadas e Controladas em conjunto" ( <i>Joint Ventures</i> ). Estabelece requerimentos para controladas em conjunto e coligadas avaliadas pelo método de equivalência Patrimonial a partir da emissão do IFRS 11.  | 1º de janeiro de 2013 |
| IFRIC 20                   | Custos de Remoção de Estéril ( <i>Stripping</i> ) de Mina de Superfície na Fase de Produção. A interpretação traz esclarecimentos sobre a contabilização dos custos de remoção de estéril na fase de produção de uma mina de superfície. Segundo o IFRIC 20, as entidades mineradoras que apresentarem demonstrações financeiras em IFRS devem baixar ativos de remoção existentes para lucros acumulados se os ativos não puderem ser atribuídos a um componente identificável de uma jazida mineral.  | 1º de janeiro de 2013 |
| IAS 32                     | "Instrumentos Financeiros: Apresentação", sobre compensação de ativos e passivos. Traz esclarecimentos adicionais à orientação de aplicação contida no IAS 32, sobre as exigências para compensar ativos financeiros e passivos financeiros no balanço patrimonial.   | 1º de janeiro de 2014 |
| IFRS 9                     | "Instrumentos Financeiros". O IFRS 9 mantém, mas simplifica, o modelo de mensuração combinada e estabelece duas principais categorias de mensuração para ativos financeiros: custo amortizado e valor justo. A base de classificação depende do modelo de negócios da entidade e das características do fluxo de caixa contratual do ativo financeiro. A orientação do IAS 39 sobre redução do valor recuperável de ativos financeiros e contabilidade de <i>hedge</i> continua aplicável. A emenda a o IFRS 9 postergou a data de entrada em vigor de 2013 para 2015. Eliminou também a obrigatoriedade de repulcação de informações comparativas e passou a requerer divulgações adicionais sobre a transição para o IFRS 9.  | 1º de janeiro de 2015 |

É esperado que algumas dessas novas normas tenham efeito material sobre as demonstrações financeiras da Companhia em 2013 e 2015, como os IFRS 10, IFRS 11 e IFRS 12, que podem impactar o registro e divulgação dos investimentos em entidades atualmente consolidadas e/ou consolidadas proporcionalmente pela Companhia, o IFRIC 20 *Shipping Costs in the Production Phase of a Surface Mine* que pode impactar na contabilização da remoção de resíduos no ativo não circulante e o IFRS 9 que pode modificar a classificação e mensuração de ativos financeiros mantidos pelo Grupo. O impacto da adoção destas normas ainda não foi mensurado.

O CPC ainda não editou os respectivos pronunciamentos e modificações correlacionados à algumas das IFRSs novas e revisadas apresentadas acima. Em decorrência do compromisso do CPC e da CVM de manter atualizado o conjunto de normas emitido com base nas atualizações feitas pelo IASB, é esperado que esses pronunciamentos e modificações sejam editados pelo CPC e aprovados pela CVM até a data de sua aplicação obrigatória.

Quanto às demais emendas e novas normas listadas na tabela acima, a Companhia estima que suas adoções não trarão impactos relevantes em suas demonstrações contábeis.

## 3 COMBINAÇÃO DE NEGÓCIOS

## • Companhia Brasileira de Latas ("CBL")

Em 12 de julho de 2011 a CSN, por meio de sua controlada "Prada", efetuou um aumento de capital na Companhia Brasileira de Latas ("CBL"), mediante a capitalização de créditos. Desta forma, as controladas passaram a deter o controle da CBL, por meio de uma participação equivalente a 59,17% do seu capital votante, representada por 784.055.451 ações ordinárias ("Aquisição"). Com o controle da CBL serão geradas sinergias operacionais e administrativas, que gerarão redução dos custos de produção, custos logísticos e administrativos.

Conforme mencionado na Nota 2(i) foi utilizado o método de aquisição para a contabilização dos ativos identificáveis adquiridos, passivos assumidos e a participação dos não controladores. A participação dos não controladores na CBL equivalente a 40,83% foi determinada proporcionalmente, com base no valor justo dos ativos identificáveis adquiridos e os passivos assumidos. Existem acionistas não controladores que estão na estrutura societária do grupo controlador da CSN.

O custo de aquisição de R\$ 43.316 foi alocado entre os ativos adquiridos identificados e os passivos assumidos, valorizados a valor justo. No processo de identificação de ativos e passivos foram considerados ativos intangíveis que não estavam reconhecidos nos livros das entidades adquiridas. Os custos relacionados com a transação estão representados por serviços de consultoria, despesas com advogados e totalizam R\$ 485 incluídos no resultado do exercício, conforme incorridos.

As tabelas a seguir demonstram a alocação dos ativos identificáveis adquiridos e passivos assumidos reconhecidos na data da aquisição, o preço de compra considerado na aquisição do controle da CBL, e a determinação do "goodwill" resultante.

| Valores contábeis                                   | Ajustes de valor justo | Valor justo total |
|---|------------------------|-------------------|
| Ativos adquiridos e passivos assumidos              |                        |                   |
| Ativo circulante                                    | (7.465)                | 54.717            |
| Ativo não circulante (*)                            | 89.449                 | 134.167           |
| Passivo circulante                                  | 10.522                 | (133.703)         |
| Passivo não circulante (**)                         | 351.035                | (216.434)         |
| <b>Total ativos adquiridos e passivos assumidos</b> | <b>443.541</b>         | <b>(161.253)</b>  |

(\*) Composto principalmente pelo ajuste de valor justo no ativo imobilizado no montante de R\$ 90.572. O valor justo total do ativo imobilizado foi avaliado em R\$ 123.518 (vide nota 10).

(\*\*) Composto principalmente pelo ajuste de valor justo em créditos com a CSN no montante de R\$ 388.640.

Os ajustes de valor justo efetuados partindo do balanço societário para a elaboração do balanço de abertura foram atualizados após a conclusão do laudo de avaliação em dezembro de 2011.

## Ágio resultante da aquisição

(-) Valor patrimonial da CBL (604.794)

(+) Ajuste ao valor justo dos ativos adquiridos e passivos assumidos 443.541

(=) **Total valor justo dos ativos adquiridos e passivos assumidos** (161.253)

**Preço de compra** 43.316

**Ágio resultante da aquisição** 204.569

O ágio por expectativa de rentabilidade futura ("goodwill"), originado na aquisição, consiste principalmente de sinergias esperadas pela combinação de negócios do segmento de embalagens da Companhia Metalúrgica Prada com a CBL.

Em 31 de dezembro de 2012 a combinação de negócios com a Companhia Brasileira de Latas, ocorrida em 12 de julho de 2011, está sob apreciação do Conselho Administrativo de Defesa Econômica ("CADE").

## • Stahlwerk Thüringen GmbH ("SWT") e Gallardo Sections

Em 31 de janeiro de 2012, a CSN, por meio de sua subsidiária integral CSN Steel S.L. concluiu a aquisição da totalidade das ações ("Ações") das empresas espanholas (a) Dankerona Guipúzcoa, S.L. (atualmente denominada CSN Steel Holdings 2, S.L.U.) e Grupo Alfonso Gallardo Thüringen, S.L.U. (atualmente denominada CSN Steel Holdings 1, S.L.U.) holdings que, juntas, detêm 100% do capital social da empresa alemã Stahlwerk Thüringen GmbH ("SWT"), uma produtora de aços longos localizada em Untertweningen, Alemanha, especializada na produção de perfis e com capacidade instalada de produção de 1,1 milhão de toneladas de aço/ano; e (b) Gallardo Sections S.L.U. (atualmente denominada CSN Steel Comercializadora, S.L.U.), uma comercializadora dos produtos de SWT, todas detidas pelo Grupo Alfonso Gallardo, S.L.U. ("Grupo AG").

A concretização desta aquisição concorre para o fortalecimento da CSN no segmento de aços longos, reforçando o portfólio de ativos de classe mundial.

Conforme mencionado na Nota 2 (i), foi utilizado o método de aquisição para a contabilização dos ativos identificáveis adquiridos e os passivos assumidos.

O preço de compra no valor de R\$ 301.192 (EUR 131.790), atualizado pelo ajuste final de preço de aquisição no valor de R\$ 1.943 (EUR 850) foi alocado entre os ativos adquiridos identificados e os passivos assumidos, valorizados a valor justo. No processo de identificação do preço de compra foram considerados os ajustes apresentados abaixo, e teve como ponto de partida o valor da transação de R\$ 1.104.648 (EUR 483.350).

|                            | Valores em R\$ |
|----------------------------|----------------|
| Valor da transação         | 1.104.648      |
| Dívida líquida             | (857.031)      |
| Provisões                  | (11.782)       |
| Créditos fiscais           | 13.498         |
| Capital de giro            | 51.859         |
| <b>(=) Preço de compra</b> | <b>301.192</b> |

Os custos relacionados com a transação estão representados por serviços de consultoria, despesas com advogados e totalizam R\$ 20.879 incluídos no resultado, em despesas gerais e administrativas, conforme incorridos.

As tabelas a seguir demonstram a alocação dos ativos identificáveis adquiridos e os passivos assumidos, reconhecidos na data da aquisição, o preço de compra considerado na aquisição do controle da SWT e Gallardo Sections, e a determinação do "goodwill" resultante.

Os ajustes de valor justo efetuados partindo do balanço societário para a elaboração do balanço de abertura foram atualizados após a conclusão do laudo de avaliação em dezembro de 2012.

| Valores contábeis              | Ajustes de valor justo | Valor justo total |
|--------------------------------|------------------------|-------------------|
| Ativos adquiridos              |                        |                   |
| Ativo Circulante (*)           | 400.387                | 400.387           |
| Ativo Não Circulante (**)      | 191.956                | 786.988           |
| Passivo Circulante             | (262.203)              | (262.203)         |
| Passivo Não Circulante (***)   | (842.526)              | (209.005)         |
| <b>Total ativos adquiridos</b> | <b>(512.386)</b>       | <b>577.983</b>    |

(\*) Incluso o valor de R\$ 14.880 referente à caixa e equivalentes de caixa.

(\*\*) Composto principalmente pelo ajuste de valor justo no ativo imobilizado no montante de R\$ 392.817. O valor justo total do ativo imobilizado foi avaliado em R\$ 582.478 (vide nota 10).

(\*\*\*) Refere-se ao imposto de renda diferido sobre os ajustes de valor justo.

## Goodwill resultante da aquisição

(+) Preço de compra considerado 301.192

(-) Valor justo dos ativos adquiridos e passivos assumidos 65.597

(=) **Goodwill resultante da aquisição** 235.595

O ágio ("goodwill"), originado na aquisição, foi fundamento na expectativa de rentabilidade futura, conforme nota 11.

## 4 CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA

|   | Consolidado       |                   | Controladora |               |
|---|-------------------|-------------------|--------------|---------------|
|   | 31/12/2012        | 31/12/2011        | 31/12/2012   | 31/12/2011    |
| <b>Circulante</b>                       |                   |                   |              |               |
| Disponibilidades                        |                   |                   |              |               |
| Caixa e Bancos                          | 207.642           | 101.394           | 28           | 34            |
| <b>Aplicações Financeiras</b>           |                   |                   |              |               |
| No País:                                |                   |                   |              |               |
| Títulos públicos                        | 862.299           | 646.594           |              |               |
| Títulos privados                        | 902.560           | 2.035.397         | 401          | 18.378        |
|   | <b>1.764.859</b>  | <b>2.681.991</b>  | <b>401</b>   | <b>18.378</b> |
| No Exterior:                            |                   |                   |              |               |
| Time Deposits                           | 12.472.803        | 12.652.420        |              |               |
| <b>Total das Aplicações Financeiras</b> | <b>14.237.662</b> | <b>15.334.411</b> | <b>401</b>   | <b>18.378</b> |
| <b>Caixa e Equivalentes de Caixa</b>    | <b>14.445.304</b> | <b>15.435.805</b> | <b>429</b>   | <b>18.412</b> |

Os recursos financeiros disponíveis na controladora e nas controladas estabelecidas no país são aplicados basicamente em fundos de investimentos, considerados exclusivos, que foram consolidados, com operações compromissadas lastreadas em títulos privados e públicos e com liquidez imediata.

Os títulos privados são aplicações financeiras em Certificados de Depósitos Bancários (CDB) e Debêntures com rendimentos atrelados à variação dos Certificados de Depósitos Interbancários (CDI) e os títulos públicos são basicamente operações compromissadas lastreadas em Letras do Tesouro Nacional (LTN) e Letras Financeiras do Tesouro (LFT). Os fundos são administrados pelo BTG Pactual Serviços Financeiros S.A. DTVM e pela Caixa Econômica Federal (CEF) e os seus ativos respondem por eventuais perdas nos investimentos e operações realizadas. Os investimentos nos fundos foram consolidados.

Adicionalmente, parte significativa dos seus recursos financeiros e de suas controladas no exterior é aplicada em *Time Deposits* com bancos de primeira linha e são remunerados às taxas pré-fixadas.

## 5 CONTAS A RECEBER

|   | Consolidado      |                  | Controladora   |                |
|---|------------------|------------------|----------------|----------------|
|   | 31/12/2012       | 31/12/2011       | 31/12/2012     | 31/12/2011     |
| <b>Clientes</b>                               |                  |                  |                |                |
| Mercado interno                               | 950.218          | 982.129          |                |                |
| Mercado externo                               | 876.393          | 701.807          |                |                |
| Provisão para créditos de liquidação duvidosa | (111.532)        | (124.939)        |                |                |
|   | <b>1.715.079</b> | <b>1.558.997</b> |                |                |
| <b>Partes Relacionadas (Nota 18 - a)</b>      | <b>7.030</b>     | <b>7.030</b>     | <b>7.030</b>   | <b>7.030</b>   |
| <b>Outras contas a receber</b>                | <b>1.722.109</b> | <b>1.558.997</b> | <b>7.030</b>   | <b>7.030</b>   |
| Dívidas e JCP a receber (Nota 18 - b)         |                  |                  | 144.279        | 443.386        |
| Outros créditos partes relacionadas           | 17.065           | 1.557            |                |                |
| Outros créditos                               | 62.422           | 55.652           |                | 714            |
|   | <b>79.487</b>    | <b>57.209</b>    | <b>144.279</b> | <b>444.100</b> |
|   | <b>1.801.596</b> | <b>1.616.206</b> | <b>151.309</b> | <b>444.100</b> |

A fim de atender a necessidade de alguns clientes do mercado interno, referente ao alongamento do prazo de pagamento no faturamento de aço, em comum acordo com a política comercial interna da CSN e a manutenção de seus recebimentos de curtíssimo prazo (até 14 dias), a pedido do cliente, são fechadas operações de cessão de crédito sem coobrigação negociada entre o cliente e bancos de relacionamento comum, onde a CSN cede as duplicatas/títulos de sua emissão aos bancos de relacionamento comum.

Pela característica das operações de cessão de crédito sem coobrigação, a CSN após a cessão das duplicatas/títulos do cliente e recebimento dos recursos proveniente do fechamento de cada operação, líquida o contas a receber e se desobriga integralmente do risco de crédito da operação. Essa operação totaliza um montante de R\$ 224.718 em 31 de dezembro de 2012 (R\$ 262.367 em 31 de dezembro de 2011), deduzido do contas a receber.

As movimentações nas perdas estimadas de contas a receber de clientes das controladas são as seguintes:

|                         | Consolidado      |
|-------------------------|------------------|
|                         | 31/12/2012       |
| <b>Saldo inicial</b>    | <b>(124.939)</b> |
| Perdas estimadas        | (11.073)         |
| Recuperação de créditos | 24.468           |
| <b>Saldo final</b>      | <b>(111.532)</b> |

## 6 ESTOQUES

|                             | Consolidado      |
|-----------------------------|------------------|
|                             | 31/12/2012       |
| Produtos acabados           | 1.133.002        |
| Produtos em elaboração      | 668.152          |
| Matérias-primas             | 563.533          |
| Almoxarifado                | 1.084.854        |
| Minério                     | 174.643          |
| Adiantamento a fornecedores | 55.068           |
| (-) Perdas estimadas        | (99.227)         |
|                             | <b>3.580.025</b> |



NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS - EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2012 E DE 2011 (Em milhares de reais, exceto quando mencionado de outra forma)

As movimentações nas perdas estimadas em estoques são as seguintes:

|  | Consolidado |            |
|--|-------------|------------|
|  | 31/12/2012  | 31/12/2011 |
| Saldo inicial  | (83.145)    | (64.115)   |
| Perdas estimadas em estoques de baixa rotatividade e obsolescência | (16.082)    | (19.030)   |
| Saldo final  | (99.227)    | (83.145)   |

Determinados itens considerados obsoletos, ou de baixa rotatividade, foram objetos de constituição de perdas estimadas.

Em 31 de dezembro de 2012, as controladas possuíam estoques de longo prazo de minério de ferro no valor de R\$ 144.483, classificados em outros ativos não circulantes (R\$ 144.483 em 31 de dezembro de 2011), conforme nota 7.

**7 OUTROS ATIVOS CIRCULANTES E NÃO CIRCULANTES**

O grupo de outros ativos circulantes possui a seguinte composição:

|  | Consolidado      |                  |                  |                  | Controladora |                |
|--|------------------|------------------|------------------|------------------|--------------|----------------|
|  | Circulante       |                  | Não Circulante   |                  | Circulante   | Não Circulante |
|  | 31/12/2012       | 31/12/2011       | 31/12/2012       | 31/12/2011       | 31/12/2012   | 31/12/2011     |
| Depósitos judiciais (Nota 16)                        |                  |                  | 767.159          | 986.843          | 34.493       | 32.132         |
| Créditos junto a PGFN (*) (Nota 15)                  |                  |                  | 84.392           | 806.103          |              |                |
| Tributos a recuperar (**)                            | 572.755          | 587.459          | 310.542          | 257.977          | 3.269        | 3.186          |
| Antecipação de impostos                              |                  |                  | 104.733          |                  |              |                |
| Despesas Antecipadas                                 | 44.332           | 24.135           | 100.728          | 115.853          |              |                |
| Ativo Atuarial - Parte Relacionada                   |                  |                  | 93.546           |                  |              |                |
| Ganhos não realizados com derivativos (Nota 13 I)    | 239.266          | 55.115           | 8.665            | 376.344          |              |                |
| Margem garantia instrumentos financeiros (Nota 13 V) | 435.161          | 407.467          |                  |                  |              |                |
| Estoque minério (Nota 6)                             |                  |                  | 144.483          | 144.483          |              |                |
| Fundo de Investimentos do Nordeste - FINOR           |                  |                  | 9.914            | 47.754           |              |                |
| Contas a receber                                     |                  |                  | 8.983            | 10.043           |              |                |
| Créditos com partes relacionadas                     |                  |                  | 136.077          | 115.549          |              |                |
| Outros   | 14.237           | 18.060           | 47.452           |                  |              |                |
|  | <b>1.305.751</b> | <b>1.178.909</b> | <b>1.682.549</b> | <b>2.908.401</b> | <b>3.269</b> | <b>3.186</b>   |

(\*) Refere-se ao excesso de depósito judicial originado pelo programa do REFIS de 2009 conforme descrito na nota explicativa 15.

(\*\*) Refere-se principalmente a PIS/COFINS e ICMS sobre aquisição de ativo fixo os quais serão recuperados por um período de 48 meses e imposto de renda e contribuição social a compensar.

**8 IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL**

(a) Imposto de renda e contribuição social reconhecidos no resultado

O imposto de renda e a contribuição social reconhecidos no resultado do exercício estão demonstrados a seguir:

|  | Consolidado    |                  | Controladora |                 |
|--|----------------|------------------|--------------|-----------------|
|  | 31/12/2012     | 31/12/2011       | 31/12/2012   | 31/12/2011      |
| (Despesa)/Receita com imposto de renda e contribuição social |                |                  |              |                 |
| Corrente   | (205.476)      | (172.881)        | (454)        | (36.454)        |
| Diferido   | 1.074.933      | 35.126           | (223)        | (17.416)        |
|  | <b>869.457</b> | <b>(137.755)</b> | <b>(677)</b> | <b>(53.870)</b> |

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

|  | Consolidado        |                    | Controladora     |                  |
|--|--------------------|--------------------|------------------|------------------|
|  | 31/12/2012         | 31/12/2011         | 31/12/2012       | 31/12/2011       |
| <b>Lucro (prejuízo) antes do IR e da CSLL</b>                      | <b>(1.351.856)</b> | <b>3.736.912</b>   | <b>(202.196)</b> | <b>1.759.336</b> |
| Alíquota 34%   |                    |                    |                  |                  |
| <b>IR/CSLL pela alíquota fiscal combinada</b>                      | <b>459.631</b>     | <b>(1.270.550)</b> | <b>68.747</b>    | <b>(598.174)</b> |
| <b>Ajustes para refletir a alíquota efetiva:</b>                   |                    |                    |                  |                  |
| Benefício de juros sobre capital próprio - JCP                     |                    | (58.054)           |                  | (58.054)         |
| Equivalência Patrimonial   |                    |                    | (68.356)         |                  |
| Resultados com alíquotas vigentes diferenciadas ou não tributadas  | 386.182            | 1.279.431          |                  | 603.005          |
| Incentivos fiscais   | 2.115              | 73.134             |                  |                  |
| Ajustes decorrentes dos Parcelamentos da Lei nº 11.941 e da MP 470 | 39.256             | (14.968)           |                  | 1.092            |
| Alienação de títulos inidutíveis                                   |                    | (189.946)          |                  |                  |
| Prejuízo fiscal e base negativa sem imposto diferido constituído   | (42.587)           |                    |                  |                  |
| Créditos Fiscais   |                    | 45.334             |                  |                  |
| Outras exclusões (adições) permanentes                             | 24.860             | (2.136)            | (1.068)          | (1.739)          |
| <b>IR/CSLL no resultado do período</b>                             | <b>869.457</b>     | <b>(137.755)</b>   | <b>(677)</b>     | <b>(53.870)</b>  |
| <b>Alíquota efetiva</b>  | <b>(64%)</b>       | <b>4%</b>          | <b>0%</b>        | <b>3%</b>        |

(b) Imposto de renda e contribuição social diferidos: O imposto de renda e a contribuição social diferidos são calculados sobre os prejuízos fiscais do imposto de renda, a base negativa de contribuição social e as correspondentes diferenças temporárias entre as bases de cálculo do imposto sobre ativos e passivos e os valores contábeis das demonstrações financeiras. Estão apresentados pelo líquido quando se referem a uma única jurisdição.

|  | Consolidado      |                  | Controladora  |               |
|--|------------------|------------------|---------------|---------------|
|  | 31/12/2012       | 31/12/2011       | 31/12/2012    | 31/12/2011    |
| <b>Diferido Ativo</b>                                      |                  |                  |               |               |
| Prejuízos Fiscais de Imposto de Renda                      | 866.795          | 425.406          | 48.090        |               |
| Bases Negativas da Contribuição Social                     | 259.918          | 157.858          | 17.312        |               |
| <b>Diferenças temporárias</b>                              | <b>1.311.190</b> | <b>1.322.912</b> |               | <b>65.402</b> |
| - Provisão Fiscais, Previdenciárias, Trabalhistas e Cíveis | 269.803          | 211.835          |               |               |
| - Perdas estimadas em Ativos                               | 66.062           | 60.930           |               |               |
| - Perdas estimadas em Estoques                             | 50.295           | 30.814           |               |               |
| - Ganhos/(Perdas) em instrumentos disponíveis para venda   | 363.966          | 253.985          |               |               |
| - Passivo Atuarial (Plano Previdência e Saúde)             | 157.445          | 144.066          |               |               |
| - Provisão para JCP  |                  | 65.476           |               | 65.402        |
| - Provisão para PLR  | 1.947            | 38.499           |               |               |
| - Provisão para o Longo Prazo                              | 1.069            | 1.221            |               |               |
| - Provisão para Consumos e Serviços                        | 66.997           | 67.445           |               |               |
| - Provisões para Devedores Duvidosos                       | 30.761           | 45.342           |               |               |
| - Ágio na Incorporação                                     | 62.042           | 371.153          |               |               |
| - Variações Cambiais não realizadas (*)                    | 206.711          |                  |               |               |
| - Outras   | 34.092           | 32.146           |               |               |
| <b>Ativo Não Circulante</b>                                | <b>2.437.903</b> | <b>1.906.175</b> | <b>65.402</b> | <b>65.402</b> |
| <b>Diferido Passivo</b>                                    |                  |                  |               |               |
| - Combinação de Negócios                                   | 225.965          | 17.960           |               |               |
| - Outras   | 58.145           | 19.891           |               |               |
| <b>Passivo Não Circulante</b>                              | <b>284.110</b>   | <b>37.851</b>    |               |               |

(\*) Em 2012, a CSN optou pela tributação das variações cambiais por regime de caixa para apuração do imposto de renda e da contribuição social sobre o lucro líquido.

Algumas empresas do grupo registram créditos tributários sobre prejuízos fiscais de IRPJ e base negativa de CSLL não sujeitos a prazo prescricional e fundamentados no histórico de rentabilidade e na expectativa de lucros tributáveis futuros determinados em estudo técnico aprovado pela Administração. Por estarem sujeitos a fatores relevantes que possam modificar as projeções de realização, os valores contábeis do ativo fiscal diferido bem como as projeções são revisadas anualmente. Tais estudos indicam a realização desses ativos fiscais dentro do prazo estipulado pela referida instrução e do limite de 30% do lucro real.

A estimativa de recuperação do ativo fiscal diferido de IRPJ e CSLL é assim demonstrada:

|               | Consolidado      | Controladora  |
|---------------|------------------|---------------|
|               | 31/12/2012       | 31/12/2011    |
| Até 1 ano     | 1.500.768        | 27.338        |
| De 1 a 2 anos | 445.327          | 21.208        |
| De 2 a 3 anos | 479.717          | 16.856        |
| De 3 a 5 anos | 12.092           |               |
|               | <b>2.437.904</b> | <b>65.402</b> |

Algumas subsidiárias da CSN possuem créditos fiscais no montante de R\$ 789.704 e R\$ 259.933 de IRPJ sobre prejuízos fiscais e CSLL sobre base negativa, para as quais não foram constituídos impostos diferidos, dos quais R\$ 10.769 expiram em 2013, R\$ 771 em 2014, R\$ 30.978 em 2015 e R\$ 50.225 em 2025. Demais créditos fiscais referem-se a empresas nacionais, portanto, não possuem prazo de expiração. O crédito fiscal sobre o ágio da Nacional Minérios S.A., originado na incorporação da Big Jump em julho de 2009, foi de R\$ 1.391.858. Até 31 de dezembro de 2012 foi realizado o montante de R\$ 951.104 (R\$ 672.732 até o ano de 2011), restando R\$ 440.754, que será realizado até 2014. Em 2013, a realização será de R\$ 278.372 e no ano de 2014, o benefício será de R\$ 162.382.

Os lucros não distribuídos de subsidiárias estrangeiras da CSN foram investidos e continuam a serem investidos em suas operações. Estes lucros não distribuídos de subsidiárias estrangeiras da CSN totalizaram R\$ 8.111.394 em 31 de dezembro de 2012 (R\$ 8.033.902 em 31 de dezembro de 2011).

**(c) Imposto de renda e contribuição social reconhecidos no patrimônio líquido:**

O imposto de renda e a contribuição social reconhecidos diretamente no patrimônio líquido estão demonstrados abaixo:

|  | Consolidado      |                  |
|--|------------------|------------------|
|  | 31/12/2012       | 31/12/2011       |
| Imposto de renda e contribuição social                               |                  |                  |
| Ganhos atuariais de plano de benefício definido                      | 66.155           | 54.714           |
| Variação no valor justo de ativos financeiros disponíveis para venda | (377.164)        | 241.484          |
| Diferenças cambiais de conversão de operações no exterior            | (425.510)        | (425.510)        |
|  | <b>(736.519)</b> | <b>(129.312)</b> |

**(d) Incentivos fiscais**

As controladas usufruem de incentivos fiscais de Imposto de Renda baseados na legislação vigente tais como: Programa de Alimentação do Trabalhador, Lei Rouanet, Incentivos Fiscais de Atividade Audiovisual e Fundos do Direito da Criança e do Adolescente. Em 31 de dezembro de 2012, somavam o montante de R\$ 3.366 (R\$ 1.914 em 31 de dezembro de 2011).

**9 INVESTIMENTOS**

|  | Participação acionária na controlada - CSN |                    |                  |
|--|--|--------------------|------------------|
|  | Ações                                      |                    |                  |
|  | %  | ordinárias         | Investimento     |
| Saldo em 31 de dezembro de 2011                              |  |                    | 3.821.661        |
| JCP a receber e aprovação de dividendos adicionais propostos | 47,86                                      | 697.719.990        | (274.443)        |
| Equivalência patrimonial                                     |  |                    | (201.048)        |
| Outros resultados abrangentes                                |  |                    | 777.500          |
| <b>Saldo em 31 de dezembro de 2012</b>                       | <b>47,86</b>                               | <b>697.719.990</b> | <b>4.123.670</b> |

A base para o cálculo do percentual de participação é a quantidade de ações em circulação, visto que as ações mantidas em tesouraria pela CSN não possuem direitos patrimoniais e/ou políticos.

**Outros investimentos consolidado**

• RIVERSDALE MINING LIMITED - Riversdale  
Em 20 de abril de 2011, a Companhia, por meio de sua subsidiária CSN Europe Ltda., aderiu à oferta pública de aquisição de ações da Riversdale Mining Limited ("Riversdale") promovida pelo Rio Tinto. Desta forma, a Companhia alienou a totalidade da participação acionária que detinha no capital social da Riversdale, equivalente a 47.291.891 ações ao preço de A\$ 16,50 por ação, totalizando A\$ 780.316.

• PANATLÂNTICA

Sociedade anônima de capital aberto com sede em Gravataí - RS, que tem como objeto a industrialização, comércio, importação, exportação e beneficiamento de aços e metais, ferrosos ou não ferrosos, revestidos ou não.

A Companhia detém atualmente 9,40% do capital social total da Panatlântica.

• USIMINAS

A Usinas Siderúrgicas de Minas Gerais S.A. - USIMINAS ("USIMINAS") com matriz em Belo Horizonte, Estado de Minas Gerais, tem por objetivo a exploração da indústria siderúrgica e correlatas. A USIMINAS produz aços laminados planos nas Usinas Intendente Câmara e José Bonifácio de Andrada e Silva, localizadas em Ipatinga/MG e Cubatão/SP respectivamente, destinados ao mercado interno e à exportação. Também possui e explora minas de minério de ferro localizadas na cidade de Itaúna/MG, que visa atender às estratégias de verticalização e de otimização dos custos de produção. A USIMINAS mantém centros de serviços e de distribuição localizados em várias regiões do País, além dos portos de Cubatão em São Paulo e de Praia Mole no Espírito Santo, como pontos estratégicos para escoamento de sua produção.

Em 31 de dezembro de 2012, a participação da Companhia no capital da Usiminas era de 14,13% nas ações ordinárias e 20,69% nas ações preferenciais.

A USIMINAS é listada na Bolsa de Valores de São Paulo ("Bovespa": USIM3 e USIM5).

• ARVEDI METALFER DO BRASIL

Em 31 de julho de 2012 a Companhia adquiriu participação minoritária correspondente a 20% do capital social da Arvedi Metalfer do Brasil S.A., empresa pré-operacional com foco na produção de tubos, com sede em Salto - SP.

A composição consolidada dos investimentos está demonstrada a seguir:

|                           | Consolidado      |                  |
|---------------------------|------------------|------------------|
|                           | 31/12/2012       | 31/12/2011       |
| Panatlântica              | 12.965           | 12.030           |
| Usiminas                  | 2.323.172        | 2.077.277        |
| Arvedi Metalfer do Brasil | 12.977           |                  |
| Outros                    | 2.660            | (1.082)          |
|                           | <b>2.351.774</b> | <b>2.088.225</b> |

**10 IMOBILIZADO**

|   | Consolidado    |                  |                                      |                     |                    |                  |
|---|----------------|------------------|--------------------------------------|---------------------|--------------------|------------------|
|   | Terrenos       | Edificações      | Máquinas, equipamentos e instalações | Móveis e Utensílios | Obras em andamento | Outros (*)       |
| <b>Saldo em 31 de dezembro de 2010</b>          | <b>175.792</b> | <b>1.213.608</b> | <b>6.974.024</b>                     | <b>28.427</b>       | <b>4.515.806</b>   | <b>868.910</b>   |
| Efeito de variação cambial                      | 1.234          | 3.640            | 16.377                               | 135                 | (157)              | 2.162            |
| Aquisição por meio de combinação de negócios    | 3.325          | 10.805           | 14.050                               | 562                 | 4.204              | 90.572           |
| Aquisições                                      |                |                  |                                      |                     | 4.400.825          | 4.400.825        |
| Baixas  |                | (6.719)          | (30.059)                             | (17)                |                    | 19.097           |
| Depreciação                                     |                | (39.364)         | (821.672)                            | (4.931)             |                    | (65.441)         |
| Reversão de perdas estimadas na baixa de ativos |                |                  |                                      |                     |                    | 4.774            |
| Transferência para outras categorias de ativos  | 14.233         | 273.320          | 1.477.118                            | 9.172               | (1.848.785)        | 74.942           |
| Transferências para intangível                  |                |                  |                                      |                     | (11.104)           | (383)            |
| Outros  |                | (170)            | (4.883)                              | 54                  | (4.470)            | 18.063           |
| <b>Saldo em 31 de dezembro de 2011</b>          | <b>194.584</b> | <b>1.455.120</b> | <b>7.624.955</b>                     | <b>33.402</b>       | <b>7.056.319</b>   | <b>1.012.696</b> |
| Custo   | 194.584        | 1.700.245        | 11.138.198                           | 139.679             | 7.056.319          | 1.459.659        |
| Depreciação acumulada                           |                | (245.125)        | (3.513.243)                          | (106.277)           |                    | (446.963)        |
| <b>Saldo em 31 de dezembro de 2011</b>          | <b>194.584</b> | <b>1.455.120</b> | <b>7.624.955</b>                     | <b>33.402</b>       | <b>7.056.319</b>   | <b>1.012.696</b> |
| Efeito de variação cambial                      | 5.656          | 22.322           | 246.204                              | 379                 | 471                | (148.244)        |
| Aquisição por meio de combinação de negócios    | 22.852         | 103.739          | 419.787                              | 1.202               | 1.079              | 33.819           |
| Aquisições                                      |                |                  |                                      |                     | 3.142.634          | 3.142.634        |
| Juros capitalizados                             |                |                  |                                      |                     | 409.498            | 409.498          |
| (Notas 25 e 32)                                 |                |                  |                                      |                     | (769)              |                  |
| Baixas  | (1.375)        | (255)            | (10.135)                             | (159)               | (769)              | 7.447            |
| Depreciação                                     |                | (70.509)         | (1.058.081)                          | (13.474)            |                    | (75.464)         |
| Perdas estimadas na baixa de ativos             |                |                  |                                      |                     |                    | (6.676)          |
| Transferência para outras categorias de ativos  | (32.855)       | 101.572          | 1.001.977                            | 17.076              | (1.123.481)        | 35.711           |
| Transferências para intangível                  |                |                  |                                      |                     | (8.808)            | (787)            |
| Outros  |                | (74.552)         |                                      |                     | 62.787             | 21.083           |
| <b>Saldo em 31 de dezembro de 2012</b>          | <b>188.862</b> | <b>1.611.989</b> | <b>8.150.155</b>                     | <b>38.426</b>       | <b>9.539.730</b>   | <b>879.585</b>   |
| Custo   | 188.862        | 1.917.814        | 12.758.762                           | 151.008             | 9.539.730          | 1.397.841        |
| Depreciação acumulada                           |                | (305.825)        | (4.608.607)                          | (112.582)           |                    | (518.256)        |
| <b>Saldo em 31 de dezembro de 2012</b>          | <b>188.862</b> | <b>1.611.989</b> | <b>8.150.155</b>                     | <b>38.426</b>       | <b>9.539.730</b>   | <b>879.585</b>   |

(\*) No consolidado, referem-se, substancialmente a ativos de uso ferroviário, como pátios, trilhos e dormentes.

Segue abertura dos projetos que compõem as obras em andamento:

| Objetivo do projeto   | Data de início | Data de conclusão | Consolidado |            |
|---|----------------|-------------------|-------------|------------|
|   |                |                   | 31/12/2012  | 31/12/2011 |
| <b>Logística</b>  |                |                   |             |            |
| Expansão de 1.728 Km da Transnordestina para transporte, principalmente de minério de ferro, calcário, soja, algodão, cana de açúcar, fertilizantes, petróleo e combustíveis. | 2009           | 2016              | 4.642.102   | 3.489.871  |
| Obras de expansão da capacidade da MRS e investimentos correntes para manutenção das operações atuais.  |                |                   |             |            |



## NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS - EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2012 E DE 2011 (Em milhares de reais, exceto quando mencionado de outra forma)

## 11 INTANGÍVEL

|   | Consolidado                            |                       |               |               |                  |
|---|--|-----------------------|---------------|---------------|------------------|
|   | Intangível prazo de vida útil definida | Relações com Clientes | Software      | Outros        | Total            |
| <b>Saldo em 31 de dezembro de 2010</b>              | <b>423.698</b>                         | <b>4.991</b>          | <b>32.765</b> | <b>1.002</b>  | <b>462.456</b>   |
| Efeito de variação cambial                          |  |                       | 6             | 72            | 78               |
| Aquisições por meio de combinações de Negócios (*)  | 204.569                                |                       |               |               | 204.569          |
| Aquisições e gastos                                 |  |                       | 350           | 357           | 707              |
| Alienações  |  |                       | (784)         | (489)         | (1.273)          |
| Perdas por redução ao valor recuperável             | (60.861)                               |                       |               |               | (60.861)         |
| Transferência do imobilizado                        |  |                       | 11.487        |               | 11.487           |
| Transferência do realizável a longo prazo           |  |                       |               | 2.977         | 2.977            |
| Amortização   |  | (4.991)               | (9.622)       | (2.230)       | (16.843)         |
| Outras movimentações                                |  |                       | (2.113)       | 2.190         | 77               |
| <b>Saldo em 31 de dezembro de 2011</b>              | <b>567.406</b>                         |                       | <b>32.089</b> | <b>3.879</b>  | <b>603.374</b>   |
| Custo   | 908.576                                | 4.991                 | 86.070        | 6.087         | 1.005.724        |
| Amortização acumulada                               | (280.309)                              | (4.991)               | (53.981)      | (2.208)       | (341.489)        |
| Ajuste pelo valor recuperável acumulado             | (60.861)                               |                       |               |               | (60.861)         |
| <b>Saldo em 31 de dezembro de 2011</b>              | <b>567.406</b>                         |                       | <b>32.089</b> | <b>3.879</b>  | <b>603.374</b>   |
| Efeito de variação cambial                          |  | 30.501                | 104           | 14.045        | 44.650           |
| Aquisições por meio de combinações de Negócios (**) | 235.595                                | 316.939               |               | 77.231        | 629.765          |
| Aquisições e gastos                                 |  |                       | 961           | 571           | 1.532            |
| Alienações  |  |                       | (1)           | (564)         | (565)            |
| Transferência do imobilizado                        |  |                       | 9.595         |               | 9.595            |
| Amortização   |  |                       | (12.975)      | (148)         | (13.123)         |
| Outras movimentações                                |  |                       | 210           | 14            | 224              |
| <b>Saldo em 31 de dezembro de 2012</b>              | <b>803.001</b>                         | <b>347.440</b>        | <b>29.983</b> | <b>95.028</b> | <b>1.275.452</b> |
| Custo   | 1.194.059                              | 347.441               | 85.183        | 97.405        | 1.724.088        |
| Amortização acumulada                               | (330.197)                              |                       | (55.200)      | (2.378)       | (387.775)        |
| Ajuste pelo valor recuperável acumulado             | (60.861)                               |                       |               |               | (60.861)         |
| <b>Saldo em 31 de dezembro de 2012</b>              | <b>803.001</b>                         | <b>347.441</b>        | <b>29.983</b> | <b>95.028</b> | <b>1.275.452</b> |

(\*) Ágio por expectativa de rentabilidade futura ("goodwill"), originado da combinação de negócios da Prada Embalagens com a CBL em 12 de julho de 2011.

(\*\*) Ágio por expectativa de rentabilidade futura ("goodwill"), originado da combinação de negócios da CSN Steel S.L. com empresas Stahlwerk Thüringen GmbH (SWT) e Gallardo Sections em 31 de janeiro de 2012 (vide nota 3).

O prazo de vida útil do software é de 01 a 05 anos e dos outros intangíveis de 13 a 30 anos.

**Ágio:** O fundamento econômico do ágio é a expectativa de rentabilidade futura e de acordo com os novos pronunciamentos esses valores não são amortizados contabilmente desde 1º de janeiro de 2009, quando passaram a estar sujeitos apenas aos testes de impairment.

## • Teste do ágio para verificação de "impairment"

Com o propósito de teste de redução ao valor recuperável, o ágio é alocado às divisões operacionais da CSN os quais representam o menor nível de ativos ou grupo de ativos em que o ágio é monitorado pela alta administração da Companhia, nunca acima dos Segmentos Operacionais.

## Unidade Geradora de Caixa

|                | Segmento   | 31/12/2012     | 31/12/2011     | Investidora    |
|----------------|------------|----------------|----------------|----------------|
| Mineração      | Mineração  | 347.098        | 347.098        | Namisa         |
| Embalagens (*) | Siderurgia | 207.217        | 207.217        | CSN            |
| Aços planos    | Siderurgia | 13.091         | 13.091         | CSN            |
| Aços longos    | Siderurgia | 235.595        |                | CSN Steel S.L. |
|                |            | <b>803.001</b> | <b>567.406</b> |                |

(\*) O ágio da UGC (Unidade Geradora de Caixa) Embalagens está apresentado líquido da perda por redução ao valor recuperável (impairment) registrada em 2011 na linha de outras receitas e despesas operacionais da demonstração de resultado do exercício no montante de R\$ 60.861.

O valor recuperável de uma Unidade Geradora de CAIXA ("UGC") é determinado com base em cálculos do valor em uso.

Esses cálculos usam projeções de fluxo de caixa, antes do imposto de renda e da contribuição social, baseadas em orçamentos financeiros aprovados pela administração para um período de três anos. Os valores referentes aos fluxos de caixa posteriores ao período de três anos foram extrapolados com base nas taxas de crescimento estimadas apresentadas a seguir. A taxa de crescimento não excede a taxa de crescimento média de longo prazo do setor no qual a Unidade Geradora de Caixa ("UGC") atua.

As principais premissas utilizadas nos cálculos do valor em uso em 31 de dezembro de 2012 são as que seguem:

|                                 | Mineração  | Embalagens  | Aços Planos   | Aços Longos   |
|---------------------------------|--|---|---|---|
| <b>Margem bruta (i)</b>         | Para apuração da margem bruta foram considerados os planos de expansão já aprovados no plano de negócios da Companhia. Foram considerados os preços de minério de ferro no mercado internacional com base em projeções elaboradas por instituições oficiais do segmento de mineração e para câmbio foi considerado uma curva projetada da taxa de dólar em termos reais até 2018, disponibilizada pelo Banco Central do Brasil, sendo que de 2018 em diante considerou-se a variação nula; | Média da Margem Bruta de cada Unidade Geradora de Caixa baseada no histórico e nas projeções aprovadas pelo Conselho para os próximos 3 anos, curvas de preço e câmbio de relatórios setoriais para o longo prazo e ganhos de sinergia entre as unidades de embalagem da Companhia; | Média da Margem Bruta de cada Unidade Geradora de Caixa baseada no histórico e nas projeções aprovadas pelo Conselho para os próximos 3 anos e curvas de preço e câmbio de relatórios setoriais para o longo prazo; | Com base nas projeções aprovadas pelo Conselho para os próximos 3 anos, curvas de preço e câmbio de relatórios setoriais para o longo prazo e considerando o ramp up do volume de produção após o início das operações da planta; |
| <b>Atualização dos custos</b>   | Atualização dos custos baseados em dados históricos e curvas de preço e câmbio de relatórios setoriais;  | Atualização dos custos baseados em dados históricos e curvas de preço e câmbio de relatórios setoriais;   | Atualização dos custos baseados em dados históricos e curvas de preço e câmbio de relatórios setoriais;   | Atualização dos custos baseados em dados históricos e curvas de preço e câmbio de relatórios setoriais;   |
| <b>Taxa de crescimento (ii)</b> | Os fluxos de caixa consideraram o período de projeção até 2052, devido à extensão nos prazos de implementação de alguns projetos, e aos prazos de vencimento dos principais contratos para o qual esse Business Plan foi desenvolvido, desta forma, não é necessário considerar taxa de crescimento em virtude do período de projeção ser acima de 30 anos;  | Taxa de crescimento médio de 2,5% a.a. utilizada para extrapolar os fluxos de caixa após período orçado;  | Taxa de crescimento médio de 2,0% a.a. utilizada para extrapolar os fluxos de caixa após período orçado;  | Taxa de crescimento médio de 2,0% a.a. utilizada para extrapolar os fluxos de caixa após período orçado;  |
| <b>Taxa de desconto (iii)</b>   | Taxa de desconto de 8,2% a.a. em termos reais, antes do Imposto de Renda e Contribuição Social.  | Taxa de desconto de 8,2% a.a. em termos reais, antes do Imposto de Renda e Contribuição Social.   | Taxa de desconto de 8,2% a.a. em termos reais, antes do Imposto de Renda e Contribuição Social.   | Taxa de desconto de 8,2% a.a. em termos reais, antes do Imposto de Renda e Contribuição Social.   |

(i) Margem bruta orçada.

(ii) Taxa de crescimento média ponderada, usada para extrapolar os fluxos de caixa após o período orçado.

(iii) Taxa de desconto antes do imposto, aplicada às projeções do fluxo de caixa.

## 13 INSTRUMENTOS FINANCEIROS

## I - Identificação e valorização dos instrumentos financeiros

A Vicunha e controladas operam com diversos instrumentos financeiros, com destaque para disponibilidades, incluindo aplicações financeiras, títulos e valores mobiliários, duplicatas a receber de clientes, contas a pagar a fornecedores e empréstimos e financiamentos. Adicionalmente, também operam com instrumentos financeiros derivativos, especialmente operações de swap cambial e swap de juros.

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

## • Classificação de instrumentos financeiros

| Consolidado                                    | Notas   | 31/12/2012            |                                  | 31/12/2011            |                                  |
|--|---------|-----------------------|----------------------------------|-----------------------|----------------------------------|
|  |         | Disponível para venda | Valor Justo através do resultado | Disponível para venda | Valor Justo através do resultado |
| <b>Ativo</b>                                   |         |                       |                                  |                       |                                  |
| <b>Circulante</b>                              |         |                       |                                  |                       |                                  |
| Caixa e Equivalente de Caixa                   | 4       |                       | 14.445.304                       |                       | 14.445.304                       |
| Contas a Receber Líquidas                      | 5       |                       | 1.722.109                        |                       | 1.558.997                        |
| Margem de garantia de Instrumentos Financeiros | 7 e 13  |                       | 435.161                          |                       | 407.467                          |
| Instrumentos financeiros derivativos           | 7 e 13  |                       | 239.266                          | 55.115                | 55.115                           |
| <b>Não Circulante</b>                          |         |                       |                                  |                       |                                  |
| Contas a receber                               |         |                       | 8.983                            |                       | 57.797                           |
| Investimentos                                  |         | 2.336.137             |                                  | 2.089.307             | 2.089.307                        |
| Instrumentos financeiros derivativos           | 7       |                       | 8.665                            |                       | 376.344                          |
| Aplicações Financeiras                         |         |                       | 116.753                          |                       | 139.679                          |
| <b>Passivo</b>                                 |         |                       |                                  |                       |                                  |
| <b>Circulante</b>                              |         |                       |                                  |                       |                                  |
| Empréstimos e financiamentos                   | 12      |                       | 2.326.439                        |                       | 2.734.968                        |
| Instrumentos financeiros derivativos           | 13 e 14 |                       | 245.692                          | 2.971                 | 2.971                            |
| Fornecedores                                   |         |                       | 1.957.816                        |                       | 1.232.075                        |
| <b>Não Circulante</b>                          |         |                       |                                  |                       |                                  |
| Empréstimos e financiamentos                   | 12      |                       | 27.958.289                       |                       | 25.331.950                       |
| Instrumentos financeiros derivativos           | 13 e 14 |                       |                                  | 373.430               | 373.430                          |

## • Mensuração do valor justo

Os instrumentos financeiros registrados pelo valor justo requerem divulgação das mensurações do valor justo em três níveis de hierarquia.

- Nível 1: preços cotados (não ajustados) em mercados ativos para ativos e passivos idênticos.
- Nível 2: Outras informações disponíveis, exceto aquelas do nível 1 que são observáveis para o ativo ou passivo, diretamente (como preços) ou indiretamente (derivado de preços).
- Nível 3: Informações indisponíveis em função de pequena ou nenhuma atividade de mercado e que são significativas para definição do valor justo dos ativos.

## 12 EMPRÉSTIMOS, FINANCIAMENTOS E DEBÊNTURES

Os saldos dos empréstimos, financiamentos, e debêntures, que se encontram registrados ao custo amortizado, são conforme abaixo:

|   | Consolidado                        |                               |                                   |                                   |
|---|------------------------------------|-------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|
|   | Taxas em (%)                       | Passivo Circulante 31/12/2012 | Passivo não Circulante 31/12/2012 | Passivo não Circulante 31/12/2011 |
| <b>Moeda Estrangeira</b>  |                                    |                               |                                   |                                   |
| Pré-Pagamento   | 1% até 3,50%                       | 162.290                       | 381.333                           | 1.104.271                         |
| Pré-Pagamento   | 3,51% até 7,50%                    | 8.954                         | 148.597                           | 878.705                           |
| Bônus Perpétuos   | 7,00%                              | 2.781                         | 2.553                             | 2.043.500                         |
| Fixed Rate Notes  | 6,50% até 10,00%                   | 1.265.330                     | 119.030                           | 4.802.225                         |
| Importações Financiadas   | 6,01% até 8,00%                    | 30.413                        | 25.248                            | 50.989                            |
| CCB   | 1,54%                              |                               | 176.440                           |                                   |
| BNDES/FINAME  | T. Juros Res. 635/87 + 1,7% e 2,7% | 32.395                        | 25.903                            | 10.755                            |
| Outros  | 1,40% até 8,00% e CDI + 1,2%       | 25.262                        | 105.442                           | 145.438                           |
|   |                                    | <b>1.527.425</b>              | <b>984.546</b>                    | <b>9.301.719</b>                  |
| <b>Moeda Nacional</b>   |                                    |                               |                                   |                                   |
| BNDES/FINAME  | TJLP + 1,5% até 5%                 | 415.480                       | 430.432                           | 1.956.981                         |
| Debêntures  | 103,6% até 110,8% CDI e 1% + TJLP  | 144.902                       | 672.073                           | 4.613.634                         |
| Pré-Pagamento   | 104,8%, 109,5% e 111% CDI          | 163.961                       | 537.128                           | 4.856.557                         |
| CCB   | 112,5% CDI                         | 62.072                        | 101.280                           | 7.200.000                         |
| Outros  |                                    | 12.599                        | 9.509                             | 29.398                            |
|   |                                    | <b>799.014</b>                | <b>1.750.422</b>                  | <b>18.656.570</b>                 |
| <b>Total de Empréstimos e Financiamentos</b>  |                                    | <b>2.326.439</b>              | <b>2.734.968</b>                  | <b>27.958.289</b>                 |
| Custos de Transação e Prêmios de Emissão  |                                    | (31.030)                      | (32.885)                          | (101.939)                         |
| <b>Total de Empréstimos e Financiamentos + Custos de Transação</b>  |                                    | <b>2.295.409</b>              | <b>2.702.083</b>                  | <b>27.856.350</b>                 |
| <b>Custos de Transação das Captações</b>  |                                    |                               |                                   |                                   |
| Em 31 de dezembro de 2012 os custos de transação das captações de recursos estavam apresentados como segue: |                                    |                               |                                   |                                   |
|   |                                    | <b>Consolidado</b>            |                                   |                                   |
|   |                                    | <b>Circulante</b>             | <b>Não Circulante</b>             | <b>TJ (1)</b>                     |
| Fixed rate notes  | 1.654                              | 1.717                         |                                   | 6,5% até 10%                      |
| BNDES   | 2.088                              | 5.606                         |                                   | 1,3% até 3,2%                     |
| Pré-pagamento   | 8.059                              | 14.369                        | 109,50% e 110,79% CDI             | 10,08% até 12,44%                 |
| Pré-pagamento   | 908                                | 2.969                         | 2,37% e 3,24%                     | 2,68% até 4,04%                   |
| CCB   | 17.472                             | 72.306                        | 112,5% CDI                        | 11,33% até 14,82%                 |
| Outros  | 849                                | 4.972                         | 105,8% e 110,8% CDI               | 12,59% e 13,27%                   |
|   | <b>31.030</b>                      | <b>101.939</b>                |                                   |                                   |

(1) TJ - Taxa de juros anual contratada.

(2) TIR - Taxa interna de retorno anual.

## • Vencimentos dos empréstimos, financiamentos e debêntures apresentados no passivo não circulante

Em 31 de dezembro de 2012, o principal dos empréstimos, financiamentos e debêntures de longo prazo apresentam a seguinte composição por ano de vencimento:

|                 | Consolidado       |             |  |  |
|-----------------|-------------------|-------------|--|--|
|                 | 31/12/2012        | 31/12/2011  |  |  |
| 2014            | 2.917.379         | 10%         |  |  |
| 2015            | 3.886.092         | 14%         |  |  |
| 2016            | 3.281.664         | 12%         |  |  |
| 2017            | 3.530.240         | 13%         |  |  |
| 2018            | 3.726.463         | 13%         |  |  |
| Após 2018       | 8.572.951         | 31%         |  |  |
| Bônus Perpétuos | 2.043.500         | 7%          |  |  |
|                 | <b>27.958.289</b> | <b>100%</b> |  |  |

## • Captações dos empréstimos e amortizações, financiamentos e debêntures

A tabela a seguir demonstra as amortizações e captações durante o exercício corrente:

|                      | Consolidado       |                   |
|----------------------|-------------------|-------------------|
|                      | 31/12/2012        | 31/12/2011        |
| <b>Saldo Inicial</b> | <b>27.888.588</b> | <b>20.089.447</b> |
| Captações            | 3.721.945         | 7.824.012         |
| Amortizações         | (4.821.661)       | (3.614.606)       |
| Outros (*)           | 3.362.887         | 3.589.735         |
| <b>Saldo final</b>   | <b>30.151.759</b> | <b>27.888.588</b> |

(\*) Inclusos variações cambiais e monetárias não realizadas.

Os contratos de empréstimo e financiamento das controladas preveem cláusulas restritivas, usuais em contratos desta natureza, e que se encontram adequadamente atendidas em 31 de dezembro de 2012.

Em janeiro de 2012, a CSN garantiu financiamento contratado por sua subsidiária CSN Steel S.L., no valor de EUR 120.000 mil, destinado ao financiamento parcial da aquisição da totalidade das ações detidas pelo Grupo Alfonso Gallardo, S.L.U. ("Grupo Gallardo") nas empresas Stahlwerk Thüringen GmbH ("SWT") e Gallardo Sections S.L.U.

Em janeiro de 2012, a CSN refinçou, através de sua subsidiária integral CSN Resources S.A., uma emissão adicional de bônus, no valor de US\$ 200.000 mil, por meio da reabertura dos bônus de US\$ 1.000.000 mil e vencimento em julho de 2020. Em setembro de 2012 a CSN liquidou as notas promissórias comerciais, com o pagamento do montante de R\$ 800.000 de principal e R\$ 33.277 de juros.

## • Debêntures

## i. Companhia Siderúrgica Nacional

**Quarta emissão**  
Em fevereiro de 2012 a CSN liquidou a quarta emissão com o pagamento no montante de R\$ 600.000 de principal e R\$ 35.285 de juros.

**Quinta emissão**  
Em julho de 2011 a CSN emitiu 115 debêntures não conversíveis e quirográficas, em série única, ao valor nominal unitário de R\$ 10.000 totalizando R\$ 1.150.000 com juros remuneratórios de 110,80% a.a. do CDI Cetip com vencimento em julho de 2019 com opção de resgate antecipado.

**Sexta emissão**  
Em setembro de 2012 a CSN emitiu 156.500 debêntures, sendo 106.500 debêntures da 1ª série e 50.000 debêntures da 2ª série não conversíveis e quirográficas, ao valor nominal unitário de R\$ 10.000 totalizando R\$ 1.565.000 com juros remuneratórios da 1ª série 105,80% a.a. do CDI Cetip e da 2ª série 106,00% a.a. com vencimento para março e setembro de 2015 respectivamente, ambas com opção de resgate antecipado.

## ii. Transnordestina Logística

Em março de 2010, a Transnordestina Logística S.A. obteve junto ao Fundo de Desenvolvimento do Nordeste - FDNE, aprovação para sua 1ª Emissão Privada de debêntures conversíveis em ações, composta ao todo de oito séries no valor total de R\$ 2.672.400. A primeira, terceira e quarta séries se referem a recursos a serem aplicados no módulo Missão Velha - Salgueiro - Trindade e Salgueiro - Porto de Suape, o qual inclui também os investimentos no Porto de Suape e a reconstrução do trecho Cabo - Porto Real de Colégio. A segunda, quinta e sexta séries se referem a recursos a serem aplicados no módulo Elisue Martins - Trindade. A sétima e oitava séries se referem a recursos a serem aplicados no módulo Missão Velha - Pecém, o qual inclui também os investimentos no Porto de Pecém.

| Série | Quantidade Emitida | Valor Unitário | Emissão  | Vencimento | Encargos          | Saldo (R\$) 31/12/2012 |
|-------|--------------------|----------------|----------|------------|-------------------|------------------------|
| 1ª    | 336.647.184        | R\$ 1,00       | 09/03/10 | 03/10/27   | TJLP + 0,85% a.a. | 336.647                |
| 2ª    | 350.270.386        | R\$ 1,00       | 25/11/10 | 03/10/27   | TJLP + 0,85% a.a. | 350.270                |
| 3ª    | 338.035.512        | R\$ 1,00       | 01/12/10 | 03/10/27   | TJLP + 0,85% a.a. | 338.036                |
| 4ª    | 468.293.037        | R\$ 1,00       | 04/10/11 | 03/10/27   | TJLP + 0,85% a.a. | 468.293                |
| 5ª    | 121.859.549        | R\$ 1,00       | 21/09/12 | 03/10/27   | TJLP + 0,85% a.a. | 121.860                |

## • Garantias Concedidas

As garantias concedidas em razão dos empréstimos constituem-se de bens do imobilizado, avais e fianças, conforme demonstrado no quadro a seguir e não contemplam garantias concedidas para empresas controladas e controladas em conjunto.

|                           | 31/12/2012 | 31/12/2011 |
|---------------------------|------------|------------|
| Imobilizado               | 12.233     | 19.383     |
| Garantia fidejussória (*) |            | 87.550     |
|                           |            |            |



## NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS - EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2012 E DE 2011 (Em milhares de reais, exceto quando mencionado de outra forma)

O quadro abaixo apresenta os instrumentos financeiros registrados pelo valor justo por meio do resultado, utilizando um método de avaliação:

| Consolidado                          | 31/12/2012 |         |         |           | 31/12/2011 |         |         |           |
|--------------------------------------|------------|---------|---------|-----------|------------|---------|---------|-----------|
|                                      | Nível 1    | Nível 2 | Nível 3 | Saldos    | Nível 1    | Nível 2 | Nível 3 | Saldos    |
| <b>Ativo</b>                         |            |         |         |           |            |         |         |           |
| <b>Circulante</b>                    |            |         |         |           |            |         |         |           |
| Instrumentos financeiros derivativos |            | 239.266 |         | 239.266   |            | 55.115  |         | 55.115    |
| <b>Não Circulante</b>                |            |         |         |           |            |         |         |           |
| Investimentos                        | 2.336.137  |         |         | 2.336.137 | 2.089.307  |         |         | 2.089.307 |
| Instrumentos financeiros derivativos |            | 8.665   |         | 8.665     | 376.344    |         |         | 376.344   |
| <b>Passivo</b>                       |            |         |         |           |            |         |         |           |
| <b>Circulante</b>                    |            |         |         |           |            |         |         |           |
| Instrumentos financeiros derivativos |            | 245.692 |         | 245.692   | 2.971      |         |         | 2.971     |
| <b>Não Circulante</b>                |            |         |         |           |            |         |         |           |
| Instrumentos financeiros derivativos |            |         |         |           | 373.430    |         |         | 373.430   |

**II - Investimentos em títulos classificados como disponíveis para venda e mensurados pelo valor justo por meio dos outros resultados abrangentes**

Consistem, principalmente, em investimentos em ações adquiridas no Brasil de empresas de primeira linha, os quais estão registrados no ativo não circulante e os ganhos e eventuais perdas são registrados no patrimônio líquido, onde permanecerão até a efetiva realização dos títulos, ou quando uma eventual perda for considerada irreversível.

**Perda (impairment) de ativos financeiros disponíveis para venda**

A Companhia possui investimentos em ações ordinárias (USIM3) e preferenciais (USIM5) da Usiminas ("Ações Usiminas"), designadas como ativos financeiros disponíveis para venda. A Companhia adota essa designação, pois a natureza do investimento não está compreendida em nenhuma das demais categorias de instrumentos financeiros (empréstimos, contas a receber, investimentos mantidos até o vencimento ou ativos financeiros pelo valor justo por meio do resultado). O ativo está classificado como um ativo não circulante sob a rubrica de investimento e está registrado ao valor justo (fair value), baseado na cotação de preço de mercado em bolsa de valores (BM&FBOVESPA).

Considerando a volatilidade nas cotações das Ações Usiminas, a Companhia avalia se na data de fechamento das demonstrações financeiras, existem evidências objetivas de perda no valor recuperável desses ativos financeiros, ou seja, a administração da Companhia avalia se a queda no valor de mercado das ações Usiminas deve ser considerada significativa ou prolongada. Esta avaliação, por sua vez, exige julgamento com base em política da CSN, elaborada segundo práticas usadas no mercado nacional e internacional, e consiste na análise, instrumento por instrumento, baseada em informação quantitativa e qualitativa disponível no mercado a partir do momento que um instrumento demonstra uma queda superior a 20% no seu valor de mercado ou a partir de uma queda significativa do valor de mercado em comparação com seu custo de aquisição por mais de 12 meses. Para determinação do prazo de duração do declínio no valor de mercado das Ações Usiminas abaixo do seu custo, a CSN compara o seu custo médio de aquisição na data base da demonstração financeira com a última data em que a cotação máxima estava acima desta média ponderada. Na avaliação da administração esta análise demonstrou que nem as ações USIM3 nem as USIM5 apresentaram um declínio prolongado em sua cotação, conforme critérios definidos na política da Companhia.

Para determinação do percentual de declínio, analisa-se a volatilidade, que representa uma medida de dispersão dos retornos de uma ação ou índice de mercado. Quanto maior o preço de uma ação varia num período curto de tempo, maior o risco de ganho ou perda financeira negociando esta ação, e, por isso a volatilidade é uma medida de risco. A volatilidade histórica da ação é calculada e considerada para identificar a flutuação esperada para o respectivo instrumento, mensurar a expectativa de volatilidade futura do instrumento patrimonial avaliado e concluir se um declínio de valor de mercado de um instrumento abaixo do seu custo deve ou não ser considerado significativo.

A tabela a seguir ilustra este índice no período de 12 anos (considerando a data-base 31/12/2011), período suficientemente longo para eliminar picos de volatilidade causados por crises econômicas nacionais e internacionais.

| Período                 | Volatilidade |        |
|-------------------------|--------------|--------|
|                         | USIM3        | USIM5  |
| 03/01/2000 a 31/12/2011 | 50,42%       | 48,57% |

Com base nessas informações, nos critérios adotados pela administração e nas regras contábeis e legais pertinentes, a administração concluiu que a queda no valor de mercado em relação ao custo de aquisição das ações da USIM3 e USIM5 em 30 de junho de 2012, de 66,3% e 59,0%, respectivamente, foi considerada como um declínio significativo no valor de mercado desses instrumentos patrimoniais.

Com base nos elementos qualitativos e quantitativos apresentados acima, a Administração, no exercício de seu julgamento, concluiu que houve evidência de uma redução significativa no valor recuperável do investimento nas Ações da Usiminas em 30 de junho de 2012, e, consequentemente, reclassificou as perdas acumuladas registradas em outros resultados abrangentes, no valor de R\$ 1.599.485, líquido de imposto de renda e contribuição social, para o resultado do exercício, sendo registrado o montante de R\$ 2.022.793 em outras despesas operacionais e R\$ 423.308 em impostos diferidos.

A partir daquela data, de acordo com a política da Companhia, os ganhos decorrentes da variação positiva da cotação das ações durante o segundo semestre findo em 31/12/2012 no montante de R\$ 730.812, líquido de imposto de renda e contribuição social, foram registrados em outros resultados abrangentes, líquidos de imposto de renda.

Em dezembro de 2012 houve um registro adicional de R\$ 264.441 de impostos diferidos sobre as perdas acumuladas em função da análise anual da alíquota efetiva de imposto de renda e contribuição social que considerou as diferenças temporárias geradas por este investimento nas subsidiárias da CSN, em decorrência da reclassificação das perdas acumuladas. A Companhia continuará avaliando alternativas estratégicas com relação ao seu investimento na Usiminas. Estas iniciativas podem, por exemplo, impactar na forma de registro do investimento nas demonstrações financeiras da Companhia.

**III - Valores justos dos ativos e passivos em relação ao valor contábil**

Os ativos e passivos financeiros mensurados ao valor justo por meio do resultado estão registrados no ativo e passivo circulante e não circulante e os ganhos e eventuais perdas são registrados como receita e despesa financeira respectivamente.

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, exceto os valores abaixo.

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

|                  | 31/12/2012     |               | 31/12/2011     |               |
|------------------|----------------|---------------|----------------|---------------|
|                  | Valor Contábil | Valor Mercado | Valor Contábil | Valor Mercado |
| Bônus Perpétuos  | 2.046.281      | 2.102.366     | 1.878.353      | 1.819.903     |
| Fixed Rate Notes | 6.067.555      | 6.811.081     | 5.183.690      | 5.832.364     |

**IV - Política de gestão de riscos financeiros**

A Vicunha e controladas possuem e seguem 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 revisados, periodicamente, os limites de crédito e a qualidade do hedge das contrapartes.

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.

Nas condições da política de gerenciamento de riscos, a Vicunha e controladas administram alguns dos riscos por meio da utilização de instrumentos derivativos. A política de riscos proíbe negociações especulativas e venda a descoberto.

**Risco de liquidez**

É o risco de a Vicunha e controladas não disporem 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. Os cronogramas de pagamento das parcelas de longo prazo dos empréstimos e financiamentos e debêntures são apresentados na nota 12.

A seguir estão as maturidades contratuais de passivos financeiros, incluindo provisão de juros.

|   | Consolidado     |                      |                         |                     |
|---|-----------------|----------------------|-------------------------|---------------------|
|   | Menos de um ano | Entre um e dois anos | Entre dois e cinco anos | Acima de cinco anos |
| <b>Em 31 de dezembro de 2012</b>          |                 |                      |                         | <b>Total</b>        |
| Empréstimos e financiamentos e debêntures | 2.326.439       | 6.803.471            | 10.538.367              | 30.284.728          |
| Instrumentos financeiros derivativos      | 245.692         |                      |                         | 245.692             |
| Fornecedores                              | 1.957.816       |                      |                         | 1.957.816           |
| <b>Em 31 de dezembro de 2011</b>          |                 |                      |                         | <b>Total</b>        |
| Empréstimos e financiamentos e debêntures | 2.734.968       | 2.263.889            | 6.724.483               | 28.066.918          |
| Instrumentos financeiros derivativos      | 2.971           | 373.430              |                         | 376.401             |
| Fornecedores                              | 1.232.075       |                      |                         | 1.232.075           |

**Risco de taxa de câmbio**

As controladas avaliam sua exposição cambial subtraindo seus passivos de seus ativos em dólar, euro e dólar australiano ficando assim com sua exposição cambial líquida, que é efetivamente o risco de exposição em moeda estrangeira. Portanto, além das contas a receber originado por exportações e dos investimentos no exterior que se constituem, em termos econômicos, em hedge natural, a CSN e controladas avaliam e utilizam-se de instrumentos financeiros diversos, tais como instrumentos derivativos (swap, dólar x real, euro x dólar, e contratos futuros de câmbio) para gerir seus riscos de variação de moeda diferente do real.

**Políticas de utilização de derivativos de proteção**

A política financeira das controladas reflete os parâmetros de liquidez, risco de crédito e de mercado aprovados pelo comitê de auditoria e Conselho de administração. A utilização de instrumentos derivativos com objetivo de evitar que flutuações de taxas de juros e taxas de câmbio tenham impacto negativo sobre o balanço patrimonial e demonstração de resultados da empresa deve observar estes mesmos parâmetros. Nos termos das normas internas, esta política de investimentos financeiros foi aprovada e é administrada pela Diretoria Financeira.

A Diretoria rotineiramente apresenta e discute, nas reuniões de Diretoria Executiva e Conselho de Administração, as posições financeiras da Vicunha e controladas. Nos termos do estatuto social, operações de valores expressivos requerem aprovação prévia dos órgãos da Administração. A utilização de outros instrumentos derivativos está condicionada à aprovação prévia do Conselho de Administração.

Para financiar suas atividades das controladas recorrem ao mercado financeiro de capitais, tanto local quanto internacional e em função do perfil de endividamento que busca, parte da dívida está atrelada a moeda estrangeira, substancialmente ao dólar norte-americano, o que motiva buscar proteção para o endividamento através de instrumentos financeiros derivativos.

Para contratar instrumentos financeiros derivativos com objetivo de proteção dentro da estrutura de controles internos, são adotadas as seguintes políticas:

- apuração contínua da exposição cambial que ocorre por meio do levantamento dos ativos e passivos expostos a moeda estrangeira, dentro dos seguintes termos: (i) contas a receber e a pagar em moeda estrangeira; (ii) disponibilidades e dívida em moeda estrangeira considerando, inclusive, a maturidade dos ativos e passivos expostos a oscilação cambial;
- apresentação da posição financeira e exposição cambial, rotineiramente, em reuniões de Diretoria Executiva e do Conselho de Administração que aprovam a estratégia de proteção;
- realização de operações de derivativos de proteção somente com bancos de primeira linha, diluindo o risco de crédito pela diversificação destes bancos.

A exposição líquida consolidada em 31 de dezembro de 2012 está demonstrada a seguir:

| Exposição Cambial                            | 31/12/2012            |                      |
|--|-----------------------|----------------------|
|  | (Valores em US\$ mil) | (Valores em Eur mil) |
| Caixa e equivalente no exterior              | 6.106.055             | 2.551                |
| Margem de garantia derivativo                | 200.296               |                      |
| Contas a receber                             | 348.361               | 32.298               |
| Empréstimos intercompany                     | 61.628                | 92.322               |
| Outros Ativos                                | 3.478                 | 37.116               |
| <b>Total ativo</b>                           | <b>6.719.818</b>      | <b>164.289</b>       |
| Empréstimos e financiamentos                 | (5.102.672)           | (120.869)            |
| Fornecedores                                 | (267.371)             | (52)                 |
| Outros Passivos                              | (36.951)              |                      |
| Empréstimos intercompany                     | (13.997)              |                      |
| <b>Total passivo</b>                         | <b>(5.420.991)</b>    | <b>(120.921)</b>     |
| <b>Exposição bruta</b>                       | <b>1.298.827</b>      | <b>43.368</b>        |
| Nacional de derivativos contratados líquidos | 66.557                | (90.000)             |
| <b>Exposição líquida</b>                     | <b>1.365.384</b>      | <b>(46.632)</b>      |

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

Em 31 de dezembro de 2012, a posição desses contratos é a seguinte:

| Contrapartes | Vencimento da operação | 31/12/2012          |               |                 | Vencimento da operação | 31/12/2011          |               |                 |
|--------------|------------------------|---------------------|---------------|-----------------|------------------------|---------------------|---------------|-----------------|
|              |                        | Nacional (US\$ mil) | Posição ativa | Posição passiva |                        | Nacional (US\$ mil) | Posição ativa | Posição passiva |
| CSFB         | 13/11/2012             | 64.500              | 109.540       | (110.226)       | 107.500                | 182.432             | (184.556)     |                 |

A posição das operações em aberto foram registradas no passivo da Companhia no montante de R\$ 686 em 31 de dezembro de 2012 (R\$ 2.124 registrado no passivo em 31 de dezembro de 2011) e seus efeitos reconhecidos no resultado financeiro como perda no montante de R\$ 9.166 em 2012, sendo que R\$ 8.480 refere-se a operações já liquidadas (perda de R\$ 20.594 em 2011).

**Transações de swap cambial**

A Companhia realiza operações com swap cambial com o intuito de proteger seus ativos e passivos de eventuais oscilações da paridade dólar/real. A referida proteção via swap cambial proporciona à Companhia, através da ponta ativa do contrato, o ganho do FRA (Forward Rate Agreement) de cupom cambial, que ao mesmo tempo melhora suas taxas de aplicação e reduz o custo de suas captações no mercado internacional.

Em 31 de dezembro de 2012 a Companhia mantém posição comprada em swap cambial de US\$ 10.000 mil (US\$ 367.856 mil em 31 de dezembro de 2011), onde recebeu, na ponta ativa, variação cambial mais cupom de 3,5% ao ano em média (em 2011 variação cambial mais 3,4541% ao ano), e pagou 100% do CDI na ponta passiva do contrato de swap cambial.

Em 31 de dezembro de 2011 a Companhia mantém posição vendida em swap cambial no valor de US\$ 100.000 mil, onde pagou, na ponta passiva, variação cambial mais cupom de 2,39% ao ano.

Em 31 de dezembro de 2012, a posição consolidada desses contratos é a seguinte:

| Contrapartes     | Vencimento da operação  | 31/12/2012          |                |                  |               | 31/12/2011          |                |                  |               |
|------------------|-------------------------|---------------------|----------------|------------------|---------------|---------------------|----------------|------------------|---------------|
|                  |                         | Nacional (US\$ mil) | Posição Ativa  | Posição Passiva  | Receber/Pagar | Nacional (US\$ mil) | Posição Ativa  | Posição Passiva  | Receber/Pagar |
| HSBC             | 17/06/2013              | 3.327               | 6.865          | (6.992)          | (127)         | 101.317             | 192.919        | (176.554)        | 16.365        |
| Bradesco         | 13/05/2013 a 01/07/2013 | 14.971              | 30.961         | (31.101)         | (140)         | 3.327               | 6.279          | (5.743)          | 536           |
| Banco do Brasil  | 01/02/2013              | 3.327               | 6.885          | (6.447)          | 438           | 6.654               | 12.605         | (12.413)         | 192           |
| Santander        | 01/10/2013 a 02/01/2015 | 14.990              | 33.115         | (30.061)         | 3.054         | 14.990              | 28.900         | (28.416)         | 484           |
| Goldman Sachs    | 01/02/2013              | 3.327               | 6.880          | (6.457)          | 423           | 190.000             | 371.174        | (352.514)        | 18.660        |
| Banco de Tokyo   | 15/12/2016              | 24.952              | 54.634         | (49.147)         | 5.487         | 24.952              | 46.980         | (47.960)         | (990)         |
| JP Morgan        | 16/12/2013              | 1.663               | 3.401          | (3.490)          | (89)          | 9.981               | 19.127         | (18.556)         | 571           |
| Société Générale |                         |                     |                |                  |               | 16.635              | 30.554         | (29.362)         | 1.192         |
|                  |                         | <b>66.557</b>       | <b>142.741</b> | <b>(133.695)</b> | <b>9.046</b>  | <b>367.856</b>      | <b>708.538</b> | <b>(671.518)</b> | <b>37.200</b> |

**Swap cambial real x dólar**

| Contrapartes  | Vencimento da operação | 31/12/2012          |                |                  |               | 31/12/2011          |               |                 |               |
|---------------|------------------------|---------------------|----------------|------------------|---------------|---------------------|---------------|-----------------|---------------|
|               |                        | Nacional (US\$ mil) | Posição Ativa  | Posição Passiva  | Receber/Pagar | Nacional (US\$ mil) | Posição Ativa | Posição Passiva | Receber/Pagar |
| Goldman Sachs |                        | (70.000)            | 130.266        | (130.787)        | (521)         |                     |               |                 |               |
| Santander     |                        | (30.000)            | 55.704         | (55.030)         | (326)         |                     |               |                 |               |
|               |                        | <b>(100.000)</b>    | <b>185.970</b> | <b>(185.817)</b> | <b>(847)</b>  |                     |               |                 |               |

A posição das operações em aberto foram registradas no ativo da Companhia no montante de R\$ 9.046 em 31 de dezembro de 2012 (R\$ 37.020 no ativo e R\$ 847 no passivo em 31 de dezembro de 2011) e seus efeitos reconhecidos no resultado financeiro como perda no montante de R\$ 17.065 em 2012 (perda no montante de R\$ 115.490 em 2011), sendo que R\$ 8.019 refere-se a operações liquidadas (vide nota 24).

**Swap cambial euro x dólar**

Além dos swaps citados acima, a CSN também realizou NDFs (Non Deliverable Forward) de seus ativos em euros. Basicamente, a Companhia realizou derivativos financeiros de seus ativos em euros, nos quais receberá a diferença entre a variação cambial em dólares observada no período, multiplicado pelo valor de referência (ponta ativa) e paga a diferença entre a variação cambial em euros observada no período, sobre o valor em euros de referência na data da contratação (ponta passiva). Tratam-se em geral de operações no mercado de balcão brasileiro tendo como contraparte instituições financeiras de primeira linha, contratadas dentro dos fundos exclusivos.

Em 31 de dezembro de 2012, a posição consolidada desses contratos era a seguinte:

| Contrapartes  | Vencimento da operação | 31/12/2012          |                |                  |                | 31/12/2011          |                |                  |               |
|---------------|------------------------|---------------------|----------------|------------------|----------------|---------------------|----------------|------------------|---------------|
|               |                        | Nacional (Euro mil) | Posição Ativa  | Posição Passiva  | Receber/Pagar  | Nacional (Euro mil) | Posição Ativa  | Posição Passiva  | Receber/Pagar |
| Itaú BBA      | 10/01/2013             | 40.000              | 51.793         | (52.878)         | (1.083)        | 25.000              | 51.469         | (48.556)         | 2.913         |
| HSBC          | 10/01/2013             | 25.000              | 32.373         | (33.047)         | (674)          | 40.000              | 128.761        | (121.389)        | 7.372         |
| Goldman Sachs | 10/01/2013             | 25.000              | 32.363         | (33.047)         | (684)          | 25.000              | 51.521         | (48.556)         | 2.965         |
| Deutsche Bank |                        |                     |                |                  |                | 90.000              | 116.529        | (118.970)        | (2.441)       |
|               |                        | <b>90.000</b>       | <b>116.529</b> | <b>(118.970)</b> | <b>(2.441)</b> | <b>90.000</b>       | <b>231.751</b> | <b>(218.501)</b> | <b>13.250</b> |

A posição das operações em aberto foram registradas no passivo da Companhia no montante de R\$ 2.441 em 31 de dezembro de 2012 (R\$ 13.250 registrado no ativo em 31 de dezembro de 2011) e seus efeitos reconhecidos no resultado financeiro como perda no montante de R\$ 5.116 em 2012 (ganho de R\$ 9.574 em 2011), sendo que R\$ 2.675 refere-se a operações já liquidadas (vide nota 24).

**Swap cambial dólar x euro**

A controlada Lusosider tem operações com derivativos para proteger sua exposição do dólar contra o euro. Em 31 de dezembro de 2012 a posição bruta era de US\$ 6.162 e líquida US\$ 38.230 (incluindo derivativos abaixo)

| Contrapartes | Vencimento da operação | 31/12/2012          |               |                 |                | 31/12/2011          |               |                 |               |
|--------------|------------------------|---------------------|---------------|-----------------|----------------|---------------------|---------------|-----------------|---------------|
|              |                        | Nacional (US\$ mil) | Posição Ativa | Posição Passiva | Receber/Pagar  | Nacional (US\$ mil) | Posição Ativa | Posição Passiva | Receber/Pagar |
| BES          | 28/09/2013             | 44.392              | 90.687        | (94.928)        | (4.241)        | 20.208              | 38.017        | (34.049)        | 3.968         |
| BNP          |                        |                     |               |                 |                | 15.000              | 28.219        | (25.453)        | 2.766         |
|              |                        | <b>44.392</b>       | <b>90.687</b> | <b>(94.928)</b> | <b>(4.241)</b> | <b>35.208</b>       | <b>66.236</b> | <b>(59.502)</b> | <b>6.734</b>  |

A posição das operações em aberto foram registradas no passivo da Companhia no montante de R\$ 4.241 em 31 de dezembro de 2012 (R\$ 6.734 registrado no ativo em 31 de dezembro de 2011) e seus resultados consolidados no resultado financeiro como perda no montante de R\$ 8.065 em 2012 (ganho de R\$ 16.501 em 2011), sendo que R\$ 3.824 refere-se a operações já liquidadas (vide nota 24).

**Swap cambial iene x dólar**

A posição das operações em aberto foram registradas no passivo da Companhia no montante de R\$ 307 em 2012 (ganho de R\$ 1.460 em 2011).

| Contrapartes  | Vencimento da operação | 31/12/2012        |                |                  |               | 31/12/2011      |               |                 |               |
|---------------|------------------------|-------------------|----------------|------------------|---------------|-----------------|---------------|-----------------|---------------|
|               |                        | Nacional (Iene)   | Posição Ativa  | Posição Passiva  | Receber/Pagar | Nacional (Iene) | Posição Ativa | Posição Passiva | Receber/Pagar |
| Deutsche Bank | 12/12/2013             | 59.090.000        | 237.525        | (236.964)        | 561           | 59.090.000      | 374.455       | (373.430)       | 1.025         |
|               |                        | <b>59.090.000</b> | <b>237.525</b> | <b>(236.964)</b> | <b>561</b>    |                 |               |                 |               |



continuação

## NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS - EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2012 E DE 2011 (Em milhares de reais, exceto quando mencionado de outra forma)

## Análise de sensibilidade do swap de taxa de juros (Libor x CDI)

A análise de sensibilidade é baseada na premissa de se manter como cenário provável os valores a mercado em 31 de dezembro de 2012 registrado no passivo R\$ 686. A Companhia considerou os cenários abaixo para volatilidade das taxas Libor (US\$) e CDI.

|                                   | 31/12/2012          |                    |             |             |           |           |
|-----------------------------------|---------------------|--------------------|-------------|-------------|-----------|-----------|
|                                   | Nocional (US\$ mil) | Risco (Libor) US\$ | 25% (8.224) | 50% (9.717) | 25% 8.224 | 50% 9.717 |
| Swap de taxa de juros libor x CDI | 64.500              |                    |             |             |           |           |

## Análise de sensibilidade das variações na taxa de juros

As controladas consideram os efeitos de um aumento ou de uma redução de 5% nas taxas de juros em seus empréstimos, financiamentos e debêntures em aberto em 31 de dezembro de 2012 na data das demonstrações financeiras consolidadas.

|       | Impacto no resultado |            |            |
|-------|----------------------|------------|------------|
|       | % a.a.               | 31/12/2012 | 31/12/2011 |
| TJLP  | 5,50                 | 9.667      | 1.372      |
| Libor | 0,51                 | 6.607      | 7.941      |
| CDI   | 6,90                 | 50.391     | 72.607     |

## Riscos de preço de mercado de ações

As controladas estão expostas ao risco de mudanças no preço das ações em razão dos investimentos mantidos e classificados como disponíveis para venda. Os investimentos em ações são adquiridos de empresas de primeira linha negociadas na BOVESPA.

A tabela abaixo demonstra a variação líquida no valor de mercado de instrumentos financeiros classificados como disponíveis para venda sobre o resultado do exercício e patrimônio líquido em outros resultados abrangentes.

|  | Consolidado                   |            |            |
|--|-------------------------------|------------|------------|
|  | Outros resultados abrangentes | 31/12/2012 | 31/12/2011 |
| Variação líquida dos ativos disponíveis para venda | 732.141                       | (767.015)  |            |

A controlada considera como cenário provável os valores registrados a mercado em 31 de dezembro de 2012. A análise de sensibilidade é baseada na premissa de se manter como cenário provável os valores a mercado em 31 de dezembro de 2012.

## 14 OUTRAS OBRIGAÇÕES

O grupo de outras obrigações classificados no passivo circulante e não circulante possui a seguinte composição:

|   | Circulante |            | Não Circulante |            | Controladora |            |
|---|------------|------------|----------------|------------|--------------|------------|
|   | 31/12/2012 | 31/12/2011 | 31/12/2012     | 31/12/2011 | 31/12/2012   | 31/12/2011 |
| Passivos com partes relacionadas (Nota 18 b e c)  | 284.226    | 178.635    | 3.103.237      | 3.094.453  |              |            |
| Perdas não realizadas com derivativos (Nota 13 I) | 245.692    | 2.971      |                | 373.430    |              |            |
| Dividendos e JCP a pagar (Nota 18a)               | 170.382    | 906.234    |                |            | 13.043       | 421.410    |
| Adiantamento Clientes                             | 32.411     | 23.868     |                |            |              |            |
| Tributos parcelados (Nota 15)                     | 169.872    | 315.620    | 1.113.132      |            |              |            |
| Participação sobre lucro - empregados             | 12.467     | 131.755    |                |            | 2.590        | 2.420      |
| Outras obrigações                                 | 177.689    | 149.091    | 200.135        |            | 35           |            |
|   | 1.092.739  | 1.708.174  | 4.416.504      | 5.622.147  | 15.668       | 423.830    |
|   |            |            |                |            | 28.053       | 28.627     |

## 15 TRIBUTOS PARCELADOS

## (a) Programa de recuperação fiscal (REFIS)

## Controladora

Em novembro de 2009, a Vicunha aderiu ao Programa de Recuperação Fiscal instituído pela Lei nº 11.941/09 visando regularizar os passivos fiscais por meio de um sistema especial de pagamento e de parcelamento de suas obrigações fiscais tendo registrado complemento do plano principal da provisão no valor de R\$ 22.483 referente ao processo de PIS/COFINS sobre Juros sobre Capital Próprio.

A decisão da Administração levou em consideração a avaliação de seus consultores externos quanto à possibilidade de êxito nos casos em andamento.

Em junho de 2011 a Vicunha consolidou os débitos inscritos no programa fiscal da Lei nº 11.941/09 na modalidade de 180 parcelas atualizadas pela SELIC.

Em 31 de dezembro de 2012, a posição dos débitos a pagar decorrentes do Refis, registrados em tributos parcelados no passivo circulante e não circulante era de R\$ 30.643 (R\$ 31.047 em 31 de dezembro de 2011).

## Controlada

Em 26 de novembro de 2009, a CSN, suas controladas e controladas em conjunto aderiram aos Programas de Recuperação Fiscal instituídos pela Lei nº 11.941/09 e pela Medida Provisória nº 470/09, visando regularizar os passivos fiscais por meio de um sistema especial de pagamento e de parcelamento de suas obrigações fiscais e previdenciárias. A adesão aos programas fiscais especiais reduziu o montante a pagar de multas, juros e encargos legais anteriormente devidos.

Em junho de 2011 as empresas do Grupo consolidaram os débitos inscritos no programa fiscal da Lei nº 11.941/09 na modalidade de 180 parcelas atualizadas pela SELIC.

Em relação aos débitos judiciais vinculados aos processos do Refis, a Companhia obteve parecer favorável da PGFN (Procuradoria Geral da Fazenda Nacional), permitindo que parte desse excesso fosse utilizado pela Companhia para quitar parcialmente o saldo remanescente do parcelamento instituído pela Lei nº 11.941/09, através de compensação, com os benefícios do pagamento à vista previstos naquela norma legal. Diante dessa orientação da PGFN e com respaldo em decisões judiciais, a Companhia promoveu a referida compensação. O saldo desse excesso de depósito, após as compensações, em 31 de dezembro de 2012 era de R\$ 84.392 (R\$ 806.103 em 31 de dezembro de 2011), registrado na rubrica créditos junto à PGFN/RFB em outros ativos não circulantes. A compensação resultou em um ganho de receita financeira líquido de tributos (conforme a Lei nº 11.941/09) de R\$ 115.457 (vide nota 24).

## (b) Demais Parcelamentos (Ordinários e Outros)

As controladas possuem as modalidades de parcelamento Ordinário, INSS e outros.

## 16 PROVISÕES FISCAIS, PREVIDENCIÁRIAS, TRABALHISTAS, CÍVEIS, AMBIENTAIS E DEPÓSITOS JUDICIAIS

Estão sendo discutidas nas esferas competentes, ações e reclamações de diversas naturezas. O detalhamento dos valores provisionados e respectivos depósitos judiciais relacionados a essas ações são apresentados a seguir:

|                                | 31/12/2012           |                     | 31/12/2011           |                     |
|--------------------------------|----------------------|---------------------|----------------------|---------------------|
|                                | Passivo Provisionado | Depósitos Judiciais | Passivo Provisionado | Depósitos Judiciais |
| Previdenciárias e Trabalhistas | 289.832              | 162.513             | 284.556              | 131.443             |
| Cíveis                         | 109.915              | 42.562              | 94.183               | 50.909              |
| Ambientais                     | 7.056                |                     | 6.906                |                     |
| Fiscais                        | 212.198              | 136.288             | 125.768              | 385.910             |
| Depósitos Cauucionados         |                      | 11.401              |                      | 26.928              |
|                                | 619.001              | 352.764             | 511.413              | 595.190             |

## Obrigações legais questionadas judicialmente:

|                  | 31/12/2012           |                     | 31/12/2011           |                     |
|------------------|----------------------|---------------------|----------------------|---------------------|
|                  | Passivo Provisionado | Depósitos Judiciais | Passivo Provisionado | Depósitos Judiciais |
| Salário-educação | 24.077               | 46.193              | 33.121               | 36.189              |
| IR/plano verão   | 20.892               | 348.969             | 20.892               | 345.676             |
| Outras provisões | 97.157               | 19.233              | 104.488              | 9.788               |
|                  | 142.126              | 414.395             | 158.501              | 391.653             |
|                  | 761.127              | 767.159             | 669.914              | 986.843             |

## Controladora

|                                   | 31/12/2012           |                     | 31/12/2011           |                     |
|-----------------------------------|----------------------|---------------------|----------------------|---------------------|
|                                   | Passivo Provisionado | Depósitos Judiciais | Passivo Provisionado | Depósitos Judiciais |
| Fiscais                           | 33.541               | 34.493              | 31.451               | 32.132              |
| Total controladora não circulante | 33.541               | 34.493              | 31.451               | 32.132              |

A movimentação das provisões fiscais, previdenciárias, trabalhistas, cíveis e ambientais no período findo em 31 de dezembro de 2012 pode ser assim demonstrada:

| Natureza       | Circulante + Não Circulante |         |            |            | Consolidado |            |
|----------------|-----------------------------|---------|------------|------------|-------------|------------|
|                | 31/12/2011                  | Adições | Utilização | 31/12/2012 | 31/12/2012  | 31/12/2011 |
| Fiscal         | 284.269                     | 127.842 | 7.703      | (65.490)   | 354.324     | 220        |
| Previdenciário | 61.541                      | 1.552   | 2.858      | (22.093)   | 43.858      |            |
| Trabalhista    | 223.015                     | 42.756  | 29.377     | (49.174)   | 245.974     | 245.974    |
| Cível          | 94.183                      | 29.101  | 3.347      | (16.716)   | 109.915     | 109.915    |
| Ambiental      | 6.906                       |         | 150        |            | 7.056       | 87.343     |
|                | 669.914                     | 201.251 | 43.435     | (153.473)  | 761.127     | 355.889    |
|                |                             |         |            |            |             | 292.178    |

## Controladora

| Natureza | 31/12/2012           |                     | 31/12/2011           |                     |
|----------|----------------------|---------------------|----------------------|---------------------|
|          | Passivo Provisionado | Depósitos Judiciais | Passivo Provisionado | Depósitos Judiciais |
| Fiscais  | 31.451               | 2.090               | 33.541               |                     |
|          | 31.451               | 2.090               | 33.541               |                     |

As provisões fiscais, previdenciárias, trabalhistas, cíveis e ambientais foram estimadas pela Administração constatações significativamente na avaliação de assessores jurídicos, sendo registradas apenas as causas que se classificam como risco de perda provável. Adicionalmente, são incluídos nessas provisões os passivos tributários decorrentes de ações tomadas por iniciativa da Vicunha e controladas, acrescidos de juros SELIC (Sistema Especial de Liquidação e Custódia).

## Controladora

## Ações fiscais

A Vicunha questiona a legalidade do Decreto 5.442/05, que determinou a alíquota zero para receitas financeiras, exceto para Juros sobre Capital Próprio. Após consideração dos julgamentos pelos tribunais superiores, bem como a avaliação de seus consultores externos quanto à possibilidade de êxito no caso em andamento, a administração da Vicunha optou pela adesão ao programa de recuperação fiscal da Lei nº 11.941/09, incluindo neste programa os débitos incorridos até novembro de 2008, os quais foram reclassificados para tributos parcelados. Os débitos a partir de dezembro de 2008 até 31 de dezembro de 2012 no montante de R\$ 33.541 (R\$ 31.451 em 31 de dezembro de 2011) foram provisionados e para esses débitos existem depósito judicial no montante de R\$ 34.493 (R\$ 32.132 em 31 de dezembro de 2011).

## Controlada

## (a) Ações fiscais

## I - Imposto de renda e Contribuição social

Plano Verão - A CSN pleiteia o reconhecimento dos efeitos financeiro-fiscais na apuração do imposto de renda e contribuição social sobre lucro líquido relativos ao expurgo inflacionário do IPC ocorrido em janeiro e fevereiro de 1989, de 51,87% ("Plano Verão").

Em 2004 o processo chegou ao fim tendo transitado em julgado a decisão que deferiu o direito de aplicação do índice de 42,72% (jan/89), devendo ser descontado deste índice os 12,15% já aplicados. Foi deferida também a aplicação do índice de 10,14% (fev/89). Atualmente o processo encontra-se em fase pericial.

Em 31 de dezembro de 2012 existe o montante de R\$ 348.969 (R\$ 345.676 em 31 de dezembro de 2011) depositado judicialmente, estando classificado em conta específica de depósitos judiciais no realizável a longo prazo e provisão de R\$ 20.892 (R\$ 20.892 em 31 de dezembro de 2011), que representa a parcela não reconhecida pelos tribunais.

## II - Salário-educação

A CSN discutiu a inconstitucionalidade do salário-educação e a possibilidade de recuperação das parcelas recolhidas no período de 05 de janeiro de 1989 a 16 de outubro de 1996, sendo que o processo foi julgado improcedente, tendo o TRF mantido a decisão desfavorável à CSN, decisão essa que transitou em julgado.

Ante o trânsito em julgado da decisão, a CSN tentou efetuar o pagamento do valor devido, sendo que o FNDE e o INSS não chegaram a um entendimento sobre quem deveria receber, bem como exigiam que dito valor fosse pago acrescido de multa, com o que a empresa não concordou.

Foram ajuizadas ações judiciais questionando os fatos acima com o depósito judicial dos valores envolvidos nos referidos processos. No primeiro processo, a sentença de 1º grau julgou parcialmente favorável o pedido, onde o Juiz afastou o valor da multa, mantendo, porém, a taxa SELIC, sendo apresentada, então Contrarrazões à Apelação do réu, e recorreu em relação à taxa SELIC.

O valor provisionado em 31 de dezembro de 2012 totaliza R\$ 24.077 (R\$ 33.121 em 31 de dezembro de 2011) e depositado judicialmente R\$ 46.193 (R\$ 36.189 em 31 de dezembro de 2011).

## III - Outros

A CSN possui, ainda, provisões para processos relativos ao INSS, FGTS LC 110, PIS Lei nº 10.637/02 e PIS/COFINS - Zona Franca de Manaus, cujo montante em 31 de dezembro de 2012 totaliza R\$ 97.157 (R\$ 104.488 em 31 de dezembro de 2011), o qual inclui acréscimos legais.

Desta maneira, não há impacto sobre os instrumentos financeiros classificados como disponíveis para venda já apresentado acima. Os cenários abaixo foram considerados para volatilidade das ações:

- Cenário 1: (25% de valorização das ações);
- Cenário 2: (50% de valorização das ações);
- Cenário 3: (25% de desvalorização das ações);
- Cenário 4: (50% de desvalorização das ações).

| Empresas     | Impacto sobre o Patrimônio Líquido |         |         |           |           |
|--------------|------------------------------------|---------|---------|-----------|-----------|
|              | Provável                           | 25%     | 50%     | 25%       | 50%       |
| Usiminas     | 730.812                            | 200.536 | 401.072 | (200.536) | (401.072) |
| Panatlântica | 1.329                              | 2.738   | 5.476   | (2.738)   | (5.476)   |
|              | 732.141                            | 203.274 | 406.548 | (203.274) | (406.548) |

## Riscos de Crédito

A exposição a riscos de crédito das instituições financeiras observa os parâmetros estabelecidos na política financeira. As controladas têm 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.

Com relação às aplicações financeiras, a Vicunha e controladas somente realizam aplicações em instituições com baixo risco de crédito avaliado por agências de rating. Uma vez que parte dos recursos é investida em operações compromissadas que são lastreadas em títulos do governo brasileiro, há exposição também ao risco de crédito do Estado Brasileiro.

## 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.

## V - Depósitos em garantia

A Vicunha e controladas possuem depósitos em garantia no montante de R\$ 426.328 (R\$ 407.467 em 31 de dezembro 2011); esse valor está aplicado no Deutsche e Credit Suisse para garantir os contratos de instrumentos financeiros derivativos, especificamente swap entre a CSN Islands VIII e CSN. Além desse valor, a Companhia possui através de sua controlada em conjunto MRS, o valor de R\$ 8.833 (R\$ 8.227 em 31 de dezembro de 2011) vinculados aos financiamentos do BNDES, sendo parte da garantia dessas operações.

## (b) Ações trabalhistas

A CSN e suas controladas figuram como ré, em 31 de dezembro de 2012 em 12.080 reclamações trabalhistas, sendo provisionado o montante de R\$ 245.974 (R\$ 223.015 em 31 de dezembro de 2011). Os pleitos das ações, em sua grande maioria, estão relacionados com a responsabilidade subsidiária e/ou solidária, equiparação salarial, adicionais de insalubridade e periculosidade, horas extras, diferença da multa de 40% sobre o FGTS referente ao período anterior à aposentadoria e em decorrência de planos econômicos do governo federal, plano de saúde, ações indenizatórias decorrentes de suposta doença ocupacional ou acidente do trabalho e diferenças de participação nos lucros e resultados nos anos de 1997 a 1999 e de 2001 a 2003.

## (c) Ações cíveis

Dentre os processos judiciais cíveis em que figuram como ré, encontram-se, principalmente, ações com pedido de indenização. Tais processos, em geral, são decorrentes de acidentes de trabalho, doenças ocupacionais, discussões contratuais, relacionadas às atividades industriais do Grupo, ações imobiliárias, plano de saúde e ressarcimento de honorários gastos na Justiça do Trabalho. Para processos envolvendo as matérias cíveis, foi provisionado o montante de R\$ 109.915 em 31 de dezembro de 2012 (R\$ 94.183 em 31 de dezembro de 2011).

## (d) Outros

## Concorrencial

Em 14 de junho de 2010, o Tribunal Regional Federal de Brasília julgou improcedente a ação anulatória promovida pela CSN contra o CADE - Conselho Administrativo de Defesa Econômica, que visava a anular a autuação imposta por suposta prática das infrações previstas nos artigos 20 e 21, inciso I, da Lei nº 8.884/1984. Contra essa decisão foram apresentados os competentes recursos, os quais tiveram provimento negado ensejando a oposição de recursos constitucionais os quais se encontram pendentes de julgamento. A cobrança da multa no valor de R\$ 65.292 está suspensa por decisão do Tribunal, que deferiu efeito suspensivo cautelar a partir da garantia do débito por carta fiança ofertada pela CSN. Esta ação está classificada como risco de perda possível.

## Ambiental

Dentre os processos administrativos/judiciais ambientais em que a Companhia figura como ré, encontram-se, principalmente, procedimentos administrativos visando à constatação de possíveis ocorrências de irregularidades ambientais e regularização de licenças ambientais; no âmbito judicial, há ações de execução de multas impostas em decorrência de tais irregularidades e ações civis públicas com pedido de regularização cumulada com indenizações, consistente em recomposições ambientais, na maioria dos casos. Tais processos, em geral, são decorrentes de discussões de supostos danos ao meio-ambiente relacionados às atividades industriais da Companhia. Os processos envolvendo a matéria ambiental montam saldo de R\$ 7.056 (R\$ 6.906 em 31 de dezembro de 2011).

Em julho de 2012 a Companhia recebeu a citação no processo judicial movido pelo Ministério Público Estadual do Rio de Janeiro, referente ao Bairro Volta Grande IV do Município de Volta Redonda-RJ, no qual é pleiteado, entre outros pedidos, as remoções de duas células de resíduos industriais e de 750 (setecentas e cinquenta) residências. Este processo está classificado com grau de risco provável, mas não há um valor estimado para ditos pleitos, ante a iliquidez dos respectivos pedidos.

Como desdobramento do processo mencionado no parágrafo acima, após agosto de 2012 a Companhia recebeu citações em alguns processos individuais movidos por moradores do Bairro Volta Grande IV, os quais pleiteiam o pagamento de danos materiais e morais, cujos valores são ilíquidos no momento, estando dito processo classificado com grau de risco possível.

## Outros Processos Administrativos e Judiciais

A Vicunha e suas controladas defendem-se em outros processos administrativos e judiciais (fiscais, previdenciários, trabalhistas, cíveis e ambientais), no montante aproximado de R\$ 14.657.077, sendo R\$ 1.137.412 de processos trabalhistas e previdenciários, R\$ 615.291 de cíveis e R\$ 30.033 de ambientais. As avaliações efetuadas por assessores jurídicos definem esses processos administrativos e judiciais como risco de perda possível, não sendo provisionados em conformidade com o julgamento da Administração e com as práticas contábeis adotadas no Brasil.

Quanto aos processos fiscais, estes representam o montante de R\$ 12.874.341 distribuídos conforme demonstrado abaixo:

- R\$ 1.968.138 referente a autos de infração lavrados contra a Companhia e sua controlada indireta em conjunto NAMISA por supostamente deixar de tributar para fins de Imposto de Renda (IRPJ) e Contribuição Social sobre o Lucro Líquido (CSLL), os lucros apurados nos balanços de suas controladas no exterior. Em face das recentes alterações na jurisprudência administrativa e judicial, nossos advogados externos classificam as chances de perda como possíveis.
- R\$ 6.079.359 referentes ao auto de infração lavrado em face da Companhia por ter supostamente realizado a venda de 40% das ações da sua controlada indireta em conjunto NAMISA para um consórcio de investidores nipo-coreanos, deixando assim de apurar e submeter à tributação o ganho de capital decorrente dessa operação. Tendo em vista os fundamentos que demonstram a não ocorrência dessa venda, nossos advogados externos classificam as chances de perda da Companhia como possíveis.
- R\$ 1.047.950 referentes ao auto de infração lavrado contra a NAMISA, concomitantemente ao auto de infração descrito no item "b" acima, por ter aproveitado, de maneira supostamente indevida, nos anos de 2009 a 2011, o ágio decorrente do investimento realizado pelo consórcio nipo-coreano na controladora indireta em conjunto NAMISA, a qual veio a ser incorporada por esta. Face aos fundamentos que demonstram a legitimidade do aproveitamento do ágio e em razão da atual jurisprudência administrativa, nossos advogados externos classificam as chances de perda da NAMISA como possíveis.
- R\$ 3.778.894 referente a outros processos fiscais (impostos federais, estaduais e municipais) e previdenciários.

## 17 PROVISÕES PARA PASSIVOS AMBIENTAIS E DESATIVAÇÃO

## (a) Passivos Ambientais

Em 31 de dezembro de 2012 é mantida provisão no montante de R\$ 386.114 (R\$ 312.612 em 31 de dezembro de 2011) no consolidado para aplicação em gastos relativos a serviços para investigação e recuperação ambiental de potenciais áreas contaminadas em estabelecimentos nos Estados do Rio de Janeiro, Minas Gerais e Santa Catarina. As estimativas de gastos são revistas periodicamente ajustando-se, sempre que necessário, os valores já contabilizados. Estas são as melhores estimativas da Administração considerando estudos de recuperação das áreas degradadas e em processo de exploração. Estas provisões são registradas na conta de outras despesas operacionais.

As provisões são mensuradas pelo valor presente dos gastos que devem ser necessários para liquidar a obrigação, usando uma taxa antes do imposto, a qual reflete as avaliações atuais do mercado do valor do dinheiro no tempo e dos riscos específicos da obrigação. O aumento da obrigação em decorrência da passagem do tempo é reconhecido como outras despesas operacionais. A taxa de juros de longo prazo utilizada para desconto a valor presente da provisão para 31 de dezembro de 2012 foi de 11,00%. O passivo constituído é atualizado periodicamente, tendo como base o índice de inflação (IGPM) do período, em referência.

## (b) Desativação de Ativos

As obrigações com desativação de ativos consistem em estimativas de custos por desativação, desmobilização ou restauração de áreas ao encerramento das atividades de exploração e extração de recursos minerais. A mensuração inicial é reconhecida como um passivo descontado a valor presente e, posteriormente, através do acréscimo de despesas ao longo do tempo. O custo de desativação de ativos equivalente ao passivo inicial é capitalizado como parte do valor contábil do ativo sendo depreciado durante o período de vida útil do ativo. O passivo registrado em 31 de dezembro de 2012 é de R\$ 27.326 (R\$ 24.327 em 31 de dezembro de 2011) no consolidado.

## 18 SALDO E TRANSAÇÕES ENTRE PARTES RELACIONADAS

## (a) Transações com a Controladora

A Vicunha Ações é uma companhia cujo objetivo social é a participação em outras sociedades sendo que, atualmente, sua única participação societária, principal ativo e fonte de receita é a participação indireta no capital da CSN, através da Vicunha Siderurgia.

A estrutura societária da Vicunha Ações é a seguinte (informações não auditadas):

- Vicunha Steel S.A. - detém participação de 66,96% na Vicunha Ações S.A.
- National Steel S.A. - detém participação de 33,04% na Vicunha Ações S.A.
- CFL Participações S.A. - detém participação de 40% na National Steel S.A. e 40% na Vicunha Steel S.A.
- Rio Purus Participações S.A. - detém participação de 60% na National Steel S.A. e 99,99% na Vicunha Steel S.A. e 99,99% na Rio laco Participações S.A.

As transações com a Vicunha Ações estão demonstradas a seguir:



**NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS - EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2012 E DE 2011 (Em milhares de reais, exceto quando mencionado de outra forma)**

**(c) Outras partes relacionadas não consolidadas**

**Banco Fibra**

O Banco Fibra está sob a mesma estrutura de controle da Vicunha Siderurgia e as transações financeiras com esse banco estão limitadas a movimentações em contas correntes e aplicações financeiras em renda fixa. Os saldos das transações entre a controladora e essa entidade estão demonstrados a seguir:

| Ativo                      | Aplicações Financeiras |
|----------------------------|------------------------|
| <b>Empresa</b>             |                        |
| Banco Fibra                | 401                    |
| <b>Total em 31/12/2012</b> | <b>401</b>             |
| <b>Total em 31/12/2011</b> | <b>18.378</b>          |

**19 PATRIMÔNIO LÍQUIDO**

**i. Capital social integralizado**

O capital social totalmente subscrito e integralizado em 31 de dezembro de 2012 é de R\$ 2.190.036 dividido em 1.048.932.883 ações, sendo 580.634.278 ações ordinárias e 468.298.605 ações preferenciais todas nominativas e sem valor nominal.

**ii. Reserva legal**

Constituída à razão de 5% do lucro líquido apurado em cada período social nos termos do art. 193 da Lei nº 6.404/76, até o limite de 20% do capital social.

**iii. Ações em tesouraria**

Em 31 de dezembro de 2012, a Companhia não possui ações em tesouraria.

**20 REMUNERAÇÃO AOS ACIONISTAS**

|  | 31/12/2012     |
|--|----------------|
| <b>(Prejuízo) do exercício</b>                     | (202.873)      |
| Reversão de Reserva Estatutária de Capital de Giro | 534.873        |
| <b>Lucro Líquido para destinação</b>               | <b>332.000</b> |
| <b>Destinação Proposta:</b>                        |                |
| Dividendos propostos                               | 332.000        |
| <b>Total de dividendos e JCP</b>                   | <b>332.000</b> |
| Média ponderada da quantidade de ações             | 1.048.933      |
| Dividendos e juros sobre capital próprio por ação  | (0,31651)      |

**21 RECEITA LÍQUIDA DE VENDAS**

A receita líquida de vendas possui a seguinte composição:

|                                  | Consolidado       |                   |
|----------------------------------|-------------------|-------------------|
|                                  | 31/12/2012        | 31/12/2011        |
| <b>Receita Bruta</b>             |                   |                   |
| Mercado interno                  | 13.784.307        | 13.366.345        |
| Mercado externo                  | 6.444.540         | 6.417.397         |
| <b>20.228.847</b>                | <b>19.783.742</b> |                   |
| <b>Deduções</b>                  |                   |                   |
| Vendas canceladas e abatimentos  | (345.914)         | (257.888)         |
| Impostos incidentes sobre vendas | (2.986.669)       | (3.006.270)       |
| <b>Receita Líquida</b>           | <b>16.896.264</b> | <b>16.519.584</b> |

**22 DESPESAS POR NATUREZA**

|   | Consolidado         |              | Controladora |            |
|---|---------------------|--------------|--------------|------------|
|   | 31/12/2012          | 31/12/2011   | 31/12/2012   | 31/12/2011 |
| <b>Matérias Primas e Insumos</b>                | (4.941.134)         | (3.927.105)  |              |            |
| Mão de obra                                     | (1.582.481)         | (1.647.545)  |              |            |
| Suprimentos                                     | (1.107.955)         | (1.084.440)  |              |            |
| Manutenção (serviços e materiais)               | (1.219.385)         | (969.376)    |              |            |
| Serviços de Terceiros                           | (2.976.564)         | 1.981.923    | (572)        | (898)      |
| Depreciação, Amortização e Exaustão (Nota 10 b) | (1.215.854)         | (929.368)    |              |            |
| Outros (*)                                      | (537.444)           | (441.678)    |              |            |
| <b>(13.580.817)</b>                             | <b>(7.017.589)</b>  | <b>(572)</b> | <b>(898)</b> |            |
| <b>Classificados como:</b>                      |                     |              |              |            |
| Custo dos produtos vendidos (Nota 25)           | (12.072.206)        | (9.800.844)  |              |            |
| Despesas com vendas (Nota 25)                   | (931.525)           | (604.108)    |              |            |
| Despesas gerais e administrativas (Nota 25)     | (577.086)           | (576.483)    | (572)        | (898)      |
| <b>(13.580.817)</b>                             | <b>(10.981.435)</b> | <b>(572)</b> | <b>(898)</b> |            |

(\*) Incluso aumento e/ou redução em produtos acabados e em elaboração e despesas diversas do grupo de despesas administrativas da planta (DAP).

**23 OUTRAS RECEITAS E DESPESAS OPERACIONAIS**

|  | Consolidado        |                | Controladora    |                 |
|--|--------------------|----------------|-----------------|-----------------|
|  | 31/12/2012         | 31/12/2011     | 31/12/2012      | 31/12/2011      |
| <b>Outras receitas operacionais</b>  |                    |                |                 |                 |
| Venda ações Riversdale (Nota 9)  |                    | 698.164        |                 |                 |
| Reversão Passivo Atuarial/Provisão Ativo Atuarial  | 43.749             |                |                 |                 |
| Reversão de provisões  | 1.953              | 3.091          |                 |                 |
| Dividendos recebidos terceiros   | 301                | 14.199         |                 |                 |
| Outras receitas  |                    | 3.723          |                 |                 |
| <b>46.003</b>  | <b>719.177</b>     |                |                 |                 |
| <b>Outras despesas operacionais</b>  |                    |                |                 |                 |
| Impostos e taxas   | (97.094)           | (53.805)       | (2.248)         | (16.306)        |
| Efeito REFIS Lei nº 11.941/09 e MP 470/09  |                    | (16.119)       |                 |                 |
| Provisões fiscais, previdenciárias, trabalhistas, cíveis e ambientais líquidas das reversões | (280.113)          | (75.823)       |                 |                 |
| Multas contratuais e indedutíveis  | (61.396)           | (45.537)       |                 |                 |
| Depreciação de equipamentos paralisados  | (14.797)           | (33.674)       |                 |                 |
| Valor residual de bens permanentes baixados  | (5.246)            | (62.917)       |                 |                 |
| Perdas estimadas em estoques   | (16.082)           | (22.203)       |                 |                 |
| Despesas com estudos e engenharia de projetos  | (61.053)           | (42.050)       |                 |                 |
| Despesa plano de pensão  | (5.256)            | (62.313)       |                 |                 |
| Despesa plano de saúde (Nota 27 e)   | (51.234)           | (42.306)       |                 |                 |
| Ajuste de perda pelo valor recuperável   |                    | (60.861)       |                 |                 |
| Impairment ativos disponíveis para venda (Nota 13 II)  | (2.022.793)        |                |                 |                 |
| Amortização alocação preço de compra - combinação de negócios                                | (60.745)           |                |                 |                 |
| Outras despesas  | (45.812)           |                |                 |                 |
| <b>(2.721.621)</b>   | <b>(517.608)</b>   | <b>(2.248)</b> | <b>(16.306)</b> |                 |
| <b>Outras receitas e (despesas) operacionais</b>   | <b>(2.675.618)</b> | <b>201.569</b> | <b>(2.248)</b>  | <b>(16.306)</b> |

**24 RECEITAS E DESPESAS FINANCEIRAS**

|  | Consolidado        |                    | Controladora   |              |
|--|--------------------|--------------------|----------------|--------------|
|  | 31/12/2012         | 31/12/2011         | 31/12/2012     | 31/12/2011   |
| <b>Receitas financeiras</b>  |                    |                    |                |              |
| Partes relacionadas  | 19.475             | 29.300             |                |              |
| Rendimentos sobre aplicações financeiras                             | 239.008            | 546.220            | 1.143          | 7.338        |
| Efeito REFIS Lei nº 11.941/09 e MP 470/09, líquidos                  | 115.457            |                    |                |              |
| Outros rendimentos   | 46.799             | 153.101            | 2.815          | 3.833        |
| <b>420.739</b>   | <b>728.621</b>     | <b>3.958</b>       | <b>11.171</b>  |              |
| <b>Despesas financeiras</b>  |                    |                    |                |              |
| Empréstimos e financiamentos - moeda estrangeira                     | (709.688)          | (639.197)          |                |              |
| Empréstimos e financiamentos - moeda nacional                        | (1.550.942)        | (1.622.365)        |                |              |
| Partes relacionadas  | (397.991)          | (389.059)          |                |              |
| Juros Capitalizados (Notas 10 e 31)                                  | 409.498            | 353.156            |                |              |
| Perdas com derivativos (*)   | (9.166)            | (20.594)           |                |              |
| Efeito REFIS Lei nº 11.941/09 e MP 470/09, líquidos                  |                    | (77.335)           |                |              |
| Juros, multas e moras fiscais  | (161.222)          | (272.533)          | (2.286)        | (8.174)      |
| Outras despesas financeiras  | (177.715)          | (224.168)          |                |              |
| <b>(2.597.226)</b>   | <b>(2.892.095)</b> | <b>(2.286)</b>     | <b>(8.174)</b> |              |
| <b>Variações monetárias e cambiais líquidas</b>                      |                    |                    |                |              |
| Variações monetárias   | (144.446)          | (37.451)           |                |              |
| Variações cambiais   | 326.009            | 286.074            |                |              |
| Variações cambiais com derivativos (*)                               | 4.191              | (87.955)           |                |              |
| <b>185.754</b>   | <b>160.668</b>     |                    |                |              |
| <b>Resultado financeiro líquido</b>                                  | <b>(1.990.733)</b> | <b>(2.002.806)</b> | <b>1.672</b>   | <b>2.997</b> |
| <b>(*) Demonstração dos resultados das operações com derivativos</b> |                    |                    |                |              |
| Swap dólar x real  | 17.065             | (115.490)          |                |              |
| Swap euro x dólar  | (5.116)            | 9.574              |                |              |
| Swap dólar x euro  | (8.065)            | 16.501             |                |              |
| Swap iene x dólar  | 307                | 1.460              |                |              |
| 4.191  | (87.955)           |                    |                |              |
| (9.166)  | (20.594)           | (9.166)            | (20.594)       |              |
| (9.166)  | (20.594)           | (9.166)            | (20.594)       |              |
| (4.975)  | (108.549)          | (9.166)            | (20.594)       |              |

**25 INFORMAÇÕES POR SEGMENTO DE NEGÓCIOS**

De acordo com a estrutura das controladas, seus negócios estão distribuídos e gerenciados em cinco segmentos operacionais conforme a seguir:

**Siderurgia**

O segmento de Siderurgia consolida todas as operações relacionadas à produção, distribuição e comercialização de aços planos, aços longos, embalagens metálicas e aços galvanizados, com operações no Brasil, Estados Unidos, Portugal e Alemanha. O Segmento atende aos mercados de construção civil, embalagens de aço para as indústrias química e alimentícia do País, linha branca (eletrodomésticos), automobilístico e OEM (motores e compressores). As unidades siderúrgicas da CSN produzem aços laminados a quente, a frio, galvanizados e pré-pintados de grande durabilidade. Também produz folhas de flandres, matéria-prima utilizada na produção de embalagens.

No exterior, a Lusosider, em Portugal, também produz folhas metálicas, além de aços galvanizados. Já a CSN LLC, nos Estados Unidos, atende o mercado local, oferecendo aços laminados a frio e galvanizados. Em janeiro de 2012, a CSN adquiriu a Stahlwerk Thuringen (SWT), uma produtora de aços longos localizada em Unterwellenborn, Alemanha. A SWT é especializada na produção de perfis usado para a construção civil e com capacidade instalada de produção de 1,1 milhão de toneladas de aço/ano.

Para 2013, está previsto o início da produção de aços longos. Com uma produção inicial de 500 mil toneladas consolidará o posicionamento da empresa como fonte de soluções completas para a construção civil, complementando seu portfólio de produtos de alto valor agregado na cadeia do aço.

**Mineração**

Abrange as atividades de mineração de minério de ferro e estanho. As operações de minério de ferro de alta qualidade estão localizadas no Quadrilátero Ferrífero em MG, a mina de Casa de Pedra, em Congonhas - MG que produz minério de ferro de alta qualidade, assim como sua controlada em conjunto Nacional Minérios S.A. (Namisa), que possui minas próprias também de excelente qualidade e que ainda comercializa minério de ferro de terceiros. Além disso, a CSN controla a Estanho de Rondônia S.A. (ERSA), empresa com unidades de mineração e fundição de estanho.

A CSN detém a concessão para operar o TECAR, um terminal de granel sólidos, um dos quatro terminais que formam o Porto de Itaguaí, localizado no Rio de Janeiro. As importações de carvão e coque são feitas por meio desse terminal.

**Logística**

**Ferrovária**

A CSN tem participação em duas companhias ferroviárias: a MRS Logística S.A., que gerencia a antiga Malha Sudeste da Rede Ferroviária Federal S.A. e a Transnordestina Logística S.A., que opera a antiga Malha Nordeste da RFFSA, nos Estados do Maranhão, Piauí, Ceará, Rio Grande do Norte, Paraíba, Pernambuco e Alagoas.

**(a) MRS**

Os serviços de transporte ferroviário prestados pela MRS são fundamentais no abastecimento de matérias-primas e no escoamento de produtos finais. A totalidade de minério de ferro, carvão e coque consumidos pela Usina Presidente Vargas é transportada pela MRS, bem como parte do aço produzido pela CSN para o mercado doméstico e para a exportação.

O sistema ferroviário do sudeste do Brasil, abrangendo 1.674 km de malha ferroviária, atende o triângulo industrial de São Paulo - Rio de Janeiro - Minas Gerais no sudeste, ligando suas minas localizadas em Minas Gerais aos portos localizados em São Paulo e Rio de Janeiro, e às usinas de aço da CSN, Companhia Siderúrgica Paulista, ou Cosipa, e Gerdau Açominas. Além de atender outros clientes, a linha transporta minério de ferro de suas minas da Casa de Pedra em Minas Gerais e coque e carvão do Porto de Itaguaí no Rio de Janeiro para Volta Redonda e os produtos destinados a exportação para os Portos de Itaguaí e Rio de Janeiro. Seus volumes de transporte representam aproximadamente 28% do volume total do sistema ferroviário do sudeste do Brasil.

**(b) Transnordestina Logística**

Juntos, a CSN e o Governo Federal estão investindo na implantação do Projeto Transnordestina para construção de cerca de 1.728 km de novas linhas. As obras, incluem ainda a complementação e renovação de parte da infraestrutura (ou linhas) da concessão da Transnordestina Logística que será ampliada dos cerca de 2.600 km em operação atualmente, para aproximadamente 4.300 km operacionais.

A Transnordestina Logística S.A. possui uma concessão de 30 anos concedida em 1998 para operar o sistema ferroviário do nordeste do Brasil. O sistema ferroviário do nordeste abrange 4.238 km de malha ferroviária e opera no Maranhão, Piauí, Ceará, Paraíba, Pernambuco, Alagoas e Rio Grande do Norte. Além disso, liga-se aos principais portos da região, com isso oferecendo uma importante vantagem competitiva por meio de oportunidades para soluções de transporte combinado e projetos de logística feitos sob medida.

O projeto aumentará a capacidade de transporte da Transnordestina Logística em 20 vezes, igualando-a ao patamar das ferrovias mais modernas do mundo.

Com a nova configuração a Transnordestina se tornará a melhor opção logística para exportação de grãos através dos portos de Pecém e Suape, bem como de outros grãos sólidos como minério de ferro da Região Nordeste, tendo papel importante no desenvolvimento da região.

**Portuária**

O segmento de Logística portuária consolida a Operação do terminal construído no período pós-privatização dos portos, o Sepetiba Tecon. O terminal de Sepetiba conta com infraestrutura completa para atender todas as necessidades dos exportadores, importadores e armadores. Sua capacidade instalada ultrapassa a da maioria dos terminais brasileiros. Conta com excelente profundidade de 14,5 metros nos berços e grande área de armazenagem, bem como os mais modernos e adequados equipamentos, sistemas e conexões intermodais.

O constante investimento da CSN em projetos nos terminais consolida o Complexo Portuário de Itaguaí como um dos mais modernos do país, atualmente com capacidade de movimentação anual de 480 mil contêineres anuais e 30 milhões de toneladas de granel.

**Energia**

A CSN é uma das maiores consumidoras industriais de energia elétrica do Brasil. Como energia é fundamental em seu processo produtivo, a companhia investe em ativos de geração de energia elétrica para garantir sua auto-suficiência. Esses ativos são: Usina Hidrelétrica de Itá, localizada no Estado de Santa Catarina, com capacidade de 1.450 MW, da qual a CSN participa com 29,5%; Usina Hidrelétrica de Igarapava, localizada em Minas Gerais, com capacidade de 210 MW, em que a CSN detém 17,9% do capital; e Central de co-geração termoeletrica, com 238 MW, em operação na Usina Presidente Vargas desde 1999. A Central Termoeletrica utiliza como combustível os gases residuais da própria produção siderúrgica. Por meio desses três ativos de geração de energia, a CSN obtém 430 MW.

**Cimento**

O segmento de Cimentos consolida a operação produção, comercialização e distribuição de cimento a qual utiliza escória que é produzida pelos altos-fornos da própria Usina em Volta Redonda. Durante 2011, o clínquer utilizado na fabricação do cimento foi adquirido de terceiros, porém, ao final de 2011, com a conclusão da primeira etapa da fábrica de Clínquer em Arcos (MG), esta já supria as necessidades da moagem da CSN Cimentos localizada em Volta Redonda.

As informações apresentadas à Administração com relação ao desempenho de cada segmento são geralmente derivadas diretamente de registros contábeis combinados com algumas alocações intercompanhias.

**Vendas por área geográfica**

As vendas por área geográfica são determinadas baseadas na localização dos clientes. Em uma base consolidada, as vendas nacionais são representadas pelas receitas de clientes localizados no Brasil e as vendas de exportação representam receitas de clientes localizados no exterior.

|  | 31/12/2012       |                  |                  |                       |                |                | Despesas Corporativas/ Eliminação | Consolidado       |
|--|------------------|------------------|------------------|-----------------------|----------------|----------------|-----------------------------------|-------------------|
|  | Siderurgia       | Mineração        | Portuária        | Logística Ferroviária | Energia        | Cimento        |                                   |                   |
| <b>Resultado</b>                             |                  |                  |                  |                       |                |                |                                   |                   |
| Toneladas (mil) - (não auditado) (*)         | 5.828.718        | 20.181.321       |                  |                       |                | 1.972.020      |                                   |                   |
| Receitas                                     |                  |                  |                  |                       |                |                |                                   |                   |
| Mercado interno                              | 8.478.244        | 713.445          | 151.514          | 1.066.756             | 228.667        | 387.672        | (530.657)                         | 10.495.641        |
| Mercado externo                              | 2.324.038        | 3.772.104        |                  |                       |                |                | 304.481                           | 6.400.623         |
| <b>10.802.282</b>                            | <b>4.485.549</b> | <b>151.514</b>   | <b>1.066.756</b> | <b>228.667</b>        | <b>387.672</b> |                | <b>(226.176)</b>                  | <b>16.896.264</b> |
| Custo produtos e serviços vendidos (Nota 22) | (8.867.820)      | (2.449.839)      | (82.585)         | (729.684)             | (153.031)      | (286.316)      | 497.069                           | (12.072.206)      |
| <b>Lucro Bruto</b>                           | <b>1.934.462</b> | <b>2.035.710</b> | <b>68.929</b>    | <b>337.072</b>        | <b>75.636</b>  | <b>101.356</b> | <b>270.893</b>                    | <b>4.824.058</b>  |
| Despesas vendas e administrativas (Nota 22)  | (616.976)        | (59.404)         | (20.482)         | (95.246)              | (21.792)       | (68.195)       | (626.516)                         | (1.508.611)       |
| Depreciação (Nota 10 b)                      | 750.507          | 190.019          | 6.653            | 139.386               | 17.238         | 26.902         | 85.149                            | 1.215.854         |
| <b>EBITDA ajustado</b>                       | <b>2.067.993</b> | <b>2.166.325</b> | <b>55.100</b>    | <b>381.212</b>        | <b>71.082</b>  | <b>60.063</b>  | <b>(270.474)</b>                  | <b>4.531.301</b>  |

|                                   | 31/12/2012        |                  |                |                       |                |                | Despesas Corporativas/ Eliminação | Consolidado       |
|-----------------------------------|-------------------|------------------|----------------|-----------------------|----------------|----------------|-----------------------------------|-------------------|
|                                   | Siderurgia        | Mineração        | Portuária      | Logística Ferroviária | Energia        | Cimento        |                                   |                   |
| <b>Vendas por área geográfica</b> |                   |                  |                |                       |                |                |                                   |                   |
| Ásia                              | 30.495            | 2.971.131        |                |                       |                |                | 239.707                           | 3.241.333         |
| América do Norte                  | 585.505           | 16.589           |                |                       |                |                | 3.381                             | 605.475           |
| América Latina                    | 203.069           |                  |                |                       |                |                |                                   | 203.069           |
| Europa                            | 1.491.195         | 784.384          |                |                       |                |                | 71.268                            | 2.346.847         |
| Outras                            | 13.774            |                  |                |                       |                |                | (9.875)                           | 3.899             |
| <b>Mercado externo</b>            | <b>2.324.038</b>  | <b>3.772.104</b> |                |                       |                |                | <b>304.481</b>                    | <b>6.400.623</b>  |
| Mercado interno                   | 8.478.244         | 713.445          | 151.514        | 1.066.756             | 228.667        | 387.672        | (530.657)                         | 10.495.641        |
| <b>Total</b>                      | <b>10.802.282</b> | <b>4.485.549</b> | <b>151.514</b> | <b>1.066.756</b>      | <b>228.667</b> | <b>387.672</b> | <b>(226.176)</b>                  | <b>16.896.264</b> |

|  | 31/12/2011 |           |           |                       |         |  | Despesas Corporativas/ Eliminação | Consolidado |
|--|------------|-----------|-----------|-----------------------|---------|--|-----------------------------------|-------------|
|  | Siderurgia | Mineração | Portuária | Logística Ferroviária | Energia |  |                                   |             |



## NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS - EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2012 E DE 2011 (Em milhares de reais, exceto quando mencionado de outra forma)

## 27 BENEFÍCIOS A EMPREGADOS

Os planos de pensão concedidos pelas controladas cobrem substancialmente todos os funcionários. Os planos são administrados pela Caixa Beneficente dos Empregados da CSN ("CBS"), um fundo de pensão privado e sem fins lucrativos, estabelecido em julho de 1960, que possui como seus membros funcionários (e ex-funcionários) da controladora e de algumas subsidiárias que se uniram ao fundo por meio de convênio de adesão, além dos próprios funcionários da CBS. A Diretoria Executiva da CBS é formada por um presidente e dois diretores, todos indicados pela CSN, principal patrocinador da CBS. O Conselho Deliberativo é o órgão de deliberação e orientação superior da CBS, presidido pelo presidente do fundo de pensão e dez membros, seis deles escolhidos pela CSN, principal patrocinadora da CBS, e quatro deles eleitos pelos participantes.

Até dezembro de 1995, a CBS Previdência administrava dois planos de benefício definido baseados em anos de serviço, salário e benefícios de seguridade social. Em 27 de dezembro de 1995, a então Secretaria de Previdência Complementar ("SPC") aprovou a implementação de um novo plano de benefício, vigente a partir da referida data, denominado Plano Misto de Benefício Suplementar ("Plano Misto"), estruturado sob a forma de plano de contribuição variável. Funcionários contratados após essa data podem aderir apenas ao novo plano ("Plano Misto"). Adicionalmente, todos os funcionários ativos que foram participantes dos antigos planos de benefícios definido tiveram a oportunidade de mudar para o novo Plano Misto. Em 31 de dezembro de 2012 a CBS tinha 33.037 participantes (31.482 em 31 de dezembro de 2011), dos quais 18.262 eram contribuintes ativos (16.603 em 31 de dezembro de 2011), 9.587 eram funcionários aposentados (9.705 em 31 de dezembro de 2011) e 5.188 eram beneficiários vinculados (5.174 em 31 de dezembro de 2011). Do total de participantes em 31 de dezembro de 2012, 13.726 pertencem ao plano de benefício definido, 18.150 ao plano misto e 1.481 ao plano CBSPrev Namisa.

Os recursos garantidores da CBS estão investidos, principalmente, em operações compromissadas (com lastro em títulos públicos federais), títulos públicos federais indexados à inflação, ações, empréstimos e imóveis. Em 31 de dezembro de 2012 a CBS detinha 12.788.231 ações ordinárias da CSN (12.788.231 ações ordinárias em 31 de dezembro de 2011). Os recursos garantidores totais da entidade totalizaram R\$ 4,3 bilhões em 31 de dezembro de 2012 (R\$ 3,8 bilhões em 31 de dezembro de 2011). Os administradores de fundos da CBS procuram combinar os ativos do plano com as obrigações de benefício a pagar no longo prazo. Os fundos de pensão no Brasil estão sujeitos a certas restrições relacionadas à sua capacidade de investimento em ativos estrangeiros e, consequentemente, os fundos investem principalmente em títulos no Brasil.

São considerados Recursos Garantidores, os ativos disponíveis e de investimentos dos Planos de Benefícios, não computados os valores de dívidas contratadas com patrocinadores.

## (a) Descrição dos planos de pensão

## Plano de 35% da média salarial

Este plano teve início em 01 de fevereiro de 1966 e é um plano de benefício definido, cujo objetivo é pagar aposentadorias (tempo de serviço, especial, invalidez ou velhice) de forma vitalícia, equivalente a 35% da média corrigida dos 12 últimos salários do participante. O plano também garante o pagamento de auxílio doença ao participante licenciado pela Previdência Oficial e garante, ainda, o pagamento de pecúlio, auxílio morte e auxílio pecuniário. Este plano foi desativado em 31 de outubro de 1977, quando entrou em vigor o plano de suplementação da média salarial.

## Plano de suplementação da média salarial

Este plano teve início em 01 de novembro de 1977 e é um plano de benefício definido. Tem por objetivo complementar a diferença entre a média corrigida dos 12 últimos salários do participante e o benefício da Previdência Oficial para as aposentadorias, também de forma vitalícia. Assim como no plano de 35%, há a cobertura dos benefícios de auxílio doença, pecúlio por morte e pensão. Este plano foi desativado em 26 de dezembro de 1995, com a criação do plano misto de benefício suplementar.

## Plano misto de benefício suplementar

Iniciado em 27 de dezembro de 1995, é um plano de contribuição variável. Além do benefício programado de aposentadoria é previsto o pagamento de benefícios de risco (pensão em atividade, invalidez e auxílio doença/auxílio acidente). Neste plano, o benefício de aposentadoria é calculado com base no que foi acumulado pelas contribuições mensais dos participantes e dos patrocinadores, bem como na opção de cada participante pela forma de recebimento do mesmo, que pode ser vitalícia (com ou sem continuidade de pensão por morte) ou por um percentual aplicado sobre o saldo do fundo gerador de benefício (perda por prazo indeterminado). Depois de concedida a aposentadoria, o plano passa a ter a característica de um plano benefício definido.

## Plano CBSPrev Namisa

Iniciado em 06 de janeiro de 2012, é um plano de contribuição definida, com uma pequena parcela de benefício definido. Além do benefício programado de aposentadoria é previsto o pagamento de benefícios de risco (pensão em atividade, invalidez e auxílio doença/auxílio acidente). Neste plano, o benefício de aposentadoria é determinado com base no que foi acumulado pelas contribuições mensais dos participantes e dos patrocinadores. A opção de cada participante pela forma de recebimento do mesmo pode ser: (a) por um percentual de até 25% (vinte e cinco por cento) na forma de pagamento único, e o saldo remanescente, através de renda mensal por um percentual aplicado sobre o fundo gerador de benefício, ou (b) receber somente por renda mensal por um percentual aplicado sobre o fundo gerador de benefício.

## (b) Política de investimento

A política de investimento estabelece os princípios e diretrizes que devem reger os investimentos de recursos confiados à entidade, com o objetivo de promover a segurança, liquidez e rentabilidade necessárias para assegurar o equilíbrio entre os ativos e passivos do plano, baseada no estudo de ALM (Asset Liability Management), que leva em consideração os benefícios dos participantes e assistidos de cada plano.

O plano de investimento é revisado anualmente e aprovado pelo Conselho Deliberativo, considerando um horizonte de 5 anos, conforme estabelece a resolução CGPC nº 7, de 4 de dezembro de 2003. Os limites e critérios de investimento estabelecidos na política baseiam-se na Resolução 3.792/09, publicada pelo Conselho Monetário Nacional ("CMN").

## (c) Benefícios a empregados

Os cálculos atuariais são atualizados, ao final de cada exercício, por atuários externos e apresentados nas demonstrações financeiras de acordo com o CPC 33 - Benefícios a empregados e IAS 19 - Employee Benefits.

|                                 | Consolidado   |                |
|---------------------------------|---------------|----------------|
|                                 | 31/12/2012    | 31/12/2011     |
| Benefícios de planos de pensão  | 93.546        | 17.939         |
| Benefícios de saúde pós-emprego | 547.652       | 457.377        |
|                                 | <b>93.546</b> | <b>565.591</b> |
|                                 |               | <b>469.050</b> |

(\*) A partir de 2012, a Companhia optou por registrar em seu balanço patrimonial o ativo e suas contrapartidas decorrentes da avaliação atuarial dos planos superavitários, de acordo com o item 59 do CPC 33 - Benefícios a empregados e IAS 19 - Employee Benefits.

A conciliação dos ativos e passivos dos benefícios a empregados é apresentada a seguir:

|   | 31/12/2012       | 31/12/2011       |
|---|------------------|------------------|
| Valor presente das obrigações de benefício definido               | 2.666.261        | 2.153.649        |
| Valor justo dos ativos do plano                                   | (2.923.483)      | (2.384.450)      |
| <b>Déficit(Superávit)</b>   | <b>(257.222)</b> | <b>(230.801)</b> |
| Restrição ao ativo atuarial devido a limitação de recuperação     | 181.615          | 174.926          |
| <b>Passivo/(Ativo) Líquido</b>                                    | <b>(75.607)</b>  | <b>(55.875)</b>  |
| Passivos  | 17.939           | 11.673           |
| Ativos  | (93.546)         | (67.548)         |
| <b>Passivo/(Ativo) líquido reconhecido no balanço patrimonial</b> | <b>(75.607)</b>  | <b>11.673</b>    |

A movimentação no valor presente da obrigação de benefício definido durante o exercício de 2012 é demonstrada a seguir:

|   | 31/12/2012       | 31/12/2011       |
|---|------------------|------------------|
| <b>Valor presente das obrigações no início do exercício</b> | <b>2.153.649</b> | <b>1.982.556</b> |
| Custo do serviço  | 5.801            | 5.579            |
| Custo dos juros   | 215.850          | 202.242          |
| Benefícios pagos  | (193.563)        | (178.402)        |
| Perda/(ganho) atuarial                                      | 484.524          | 141.874          |
| <b>Valor presente das obrigações no final do exercício</b>  | <b>2.666.261</b> | <b>2.153.649</b> |

A movimentação no valor justo dos ativos do plano durante o exercício de 2012 é demonstrada a seguir:

|  | 31/12/2012         | 31/12/2011         |
|--|--------------------|--------------------|
| <b>Valor justo dos ativos no início do exercício</b>         | <b>(2.384.450)</b> | <b>(2.316.018)</b> |
| Retorno esperado dos ativos do plano                         | (272.406)          | (260.163)          |
| Contribuições dos patrocinadores                             | (3.797)            | (67.709)           |
| Benefícios pagos   | 193.563            | 178.402            |
| Ganhos/(perdas) atuariais                                    | (456.393)          | 81.038             |
| <b>Valor justo dos ativos do plano no final do exercício</b> | <b>(2.923.483)</b> | <b>(2.384.450)</b> |

A composição dos valores reconhecidos na demonstração do resultado em 31 de dezembro de 2012 é demonstrada a seguir:

|   | 31/12/2012      | 31/12/2011       |
|---|-----------------|------------------|
| Custos de serviços correntes  | 5.801           | 5.579            |
| Custos de juros   | 215.850         | 202.242          |
| Retorno esperado sobre os ativos do plano                           | (272.406)       | (260.163)        |
| Contribuições da patrocinadora vertidas no exercício anterior       | (3.797)         | (67.709)         |
| <b>Total dos custos (receita) não reconhecida (*)</b>               | <b>(4.452)</b>  | <b>(120.051)</b> |
| Total dos custos/(receita) reconhecido na demonstração do resultado | (17.075)        | (103.677)        |
| <b>Total dos custos (receitas), líquidos</b>                        | <b>(54.552)</b> | <b>(120.051)</b> |

(\*) Efeito do limite do parágrafo 58 (b) do CPC 33 - Benefícios a empregados IAS 19 - Employee Benefits.

O (custo)/receita é reconhecido na demonstração do resultado em outras despesas operacionais.

## 28 AVAIS E FIANÇAS

A Controlada possui responsabilidade por garantias fiduciárias junto às suas controladas e controladas em conjunto, como apresentado a seguir:

|                      | Moeda | Vencimentos                    | Empréstimos       |                   | Execução fiscal |               | Outros        |               | Total             |                   |
|----------------------|-------|--------------------------------|-------------------|-------------------|-----------------|---------------|---------------|---------------|-------------------|-------------------|
|                      |       |                                | 31/12/2012        | 31/12/2011        | 31/12/2012      | 31/12/2011    | 31/12/2012    | 31/12/2011    | 31/12/2012        | 31/12/2011        |
| Transnordestina      | R\$   | Até 08/05/2028 e indeterminado | 1.626.509         | 1.358.657         | 1.800           | 1.800         | 4.866         | 7.686         | 1.633.175         | 1.368.143         |
| CSN Cimentos         | R\$   | Até 18/11/2014 e indeterminado |                   |                   | 25.403          | 30.213        | 42.397        | 30.097        | 67.800            | 60.310            |
| Prada                | R\$   | Até 07/02/2014 e indeterminado |                   |                   | 10.133          | 9.958         | 21.616        | 2.440         | 31.749            | 12.398            |
| Sepetiba Tecon       | R\$   |                                |                   | 700               |                 |               |               |               |                   | 700               |
| Itá Energética       | R\$   | 15/09/2013                     | 7.326             | 7.326             |                 |               |               |               | 7.326             | 7.326             |
| CSN Energia          | R\$   | Até 30/12/2012 e indeterminado |                   |                   | 4.192           | 2.392         |               | 2.336         | 4.192             | 4.728             |
| Congonhas Minérios   | R\$   | 21/05/2018                     | 2.000.000         | 2.000.000         |                 |               |               |               | 2.000.000         | 2.000.000         |
| Fundação CSN         | R\$   | Indeterminado                  | 1.003             |                   |                 |               |               |               | 1.003             |                   |
| <b>Total em R\$</b>  |       |                                | <b>3.634.838</b>  | <b>3.366.683</b>  | <b>41.528</b>   | <b>44.363</b> | <b>68.879</b> | <b>42.559</b> | <b>3.745.245</b>  | <b>3.453.605</b>  |
| CSN Islands VIII     | US\$  | 16/12/2013                     | 550.000           | 550.000           |                 |               |               |               | 550.000           | 550.000           |
| CSN Islands IX       | US\$  | 15/01/2015                     | 400.000           | 400.000           |                 |               |               |               | 400.000           | 400.000           |
| CSN Islands XI       | US\$  | 21/09/2019                     | 750.000           | 750.000           |                 |               |               |               | 750.000           | 750.000           |
| CSN Islands XII      | US\$  | Perpétuo                       | 1.000.000         | 1.000.000         |                 |               |               |               | 1.000.000         | 1.000.000         |
| CSN Resources        | US\$  | 21/07/2020                     | 1.200.000         | 1.000.000         |                 |               |               |               | 1.200.000         | 1.000.000         |
| <b>Total em US\$</b> |       |                                | <b>3.900.000</b>  | <b>3.700.000</b>  |                 |               |               |               | <b>3.900.000</b>  | <b>3.700.000</b>  |
| CSN Steel S.L.       | EUR   | 31/01/2020                     | 120.000           |                   |                 |               |               |               | 120.000           |                   |
| <b>Total em EUR</b>  |       |                                | <b>120.000</b>    |                   |                 |               |               |               | <b>120.000</b>    |                   |
| <b>Total em R\$</b>  |       |                                | <b>8.218.991</b>  | <b>6.940.460</b>  | <b>41.528</b>   | <b>44.363</b> | <b>68.879</b> | <b>42.559</b> | <b>8.218.991</b>  | <b>6.940.460</b>  |
|                      |       |                                | <b>11.853.829</b> | <b>10.307.143</b> |                 |               |               |               | <b>11.964.236</b> | <b>10.394.065</b> |



## NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS - EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2012 E DE 2011 (Em milhares de reais, exceto quando mencionado de outra forma)

## 29 COMPROMISSOS

## (a) Contratos "take-or-pay"

Em 31 de dezembro de 2012 e 2011, as controladas possuíam contratos de "take-or-pay", conforme demonstrado no quadro abaixo:

| Contraparte       | Natureza do serviço  | Condições do contrato   | Pagamentos no período |           |         |         |         |           | Total     |
|-------------------|--|---|-----------------------|-----------|---------|---------|---------|-----------|-----------|
|                   |  |   | 2011                  | 2012      | 2013    | 2014    | 2015    | Após 2015 |           |
| MRS Logística     | Transporte de minério de ferro.  | Clausula contratual para garantia de receita sobre frete ferroviário. No caso da CSN significa um pagamento mínimo de 80% sobre o orçamento de transporte.  | 153.870               | 142.190   | 131.271 | 131.271 | 131.271 | 65.635    | 459.448   |
| MRS Logística     | Transporte de produtos siderúrgicos.   | Transporte de pelo menos 80% do volume anual acordado com a MRS.  | 17.606                | 68.248    | 58.762  | 58.762  | 58.762  | 24.484    | 200.770   |
| (*) MRS Logística | Transporte de minério de ferro, carvão e coque.  | Transporte de 8.280.000 ton a.a. de minério de ferro e de 3.600.000 ton a.a. de carvão, coque e outros reductores.  | 41.463                | 23.334    |         |         |         |           |           |
| FCA               | Transporte de produtos de mineração.   | Transporte de no mínimo 1.900.000 toneladas a.a.  | 1.324                 | 734       | 69.817  |         |         |           | 69.817    |
| FCA               | Transporte ferroviário pela FCA à CSN Cimentos de cliquer.                                   | Transporte de no mínimo 675.000 toneladas a.a. de clínquer em 2011 e de 738.000 toneladas a.a. de clínquer a partir de 2012.  | 1.648                 | 2.733     | 27.300  | 27.300  | 27.300  | 118.301   | 200.201   |
| (*) ALL           | Transporte ferroviário de produtos siderúrgicos.   | Transporte ferroviário de 20.000 toneladas de produtos siderúrgicos no mês, podendo variar 10% para mais ou para menos, com origem no Terminal de Água Branca em São Paulo para CSN PR em Araucária - PR.   | 14.774                | 11.894    |         |         |         |           |           |
| White Martins     | Fornecimento de gás (oxigênio, nitrogênio e argônio).  | A CSN se compromete a adquirir pelo menos 90% do volume anual de gás contratado com a White Martins.  | 102.274               | 110.999   | 110.113 | 110.113 | 110.113 | 110.113   | 440.452   |
| (*) CEG Rio       | Fornecimento de gás natural.   | A CSN se compromete a adquirir pelo 70% do volume mensal de Gás Natural   | 432.449               | 441.804   |         |         |         |           |           |
| Vale S.A.         | Fornecimento de pelotas de minério de ferro.   | A CSN se compromete a adquirir pelo menos 90% do volume de pelotas de minério de ferro garantido em contrato. A apuração do montante de take or pay ocorre a cada 18 meses.   | 349.797               | 444.642   | 132.302 | 88.201  |         |           | 220.503   |
| Compagás          | Fornecimento de gás natural.   | A CSN se compromete a adquirir pelo menos 80% do volume anual de gás natural contratado com a Compagás.   | 16.884                | 18.874    | 15.058  | 15.058  | 15.058  | 135.522   | 180.696   |
| COPEL             | Fornecimento de energia.   | A CSN se compromete a adquirir pelo menos 80% do volume anual de energia contratado com a COPEL.  | 13.378                | 15.202    | 7.487   | 7.487   | 7.487   | 39.934    | 62.395    |
| K&K Tecnologia    | Beneficiamento de Lama de Alto Forno gerada no processo de produção de gusa.                 | A CSN se compromete a fornecer pelo menos 3.000 toneladas por mês de Lama de AF para processamento na Planta de concentração de Lama da K&K.  | 6.186                 | 7.585     | 7.074   | 7.074   | 7.074   | 51.285    | 72.507    |
| Harsco Metals     | Beneficiamento de escória resultante do processo de produção de gusa e aço.                  | A Harsco Metals se compromete a executar o Beneficiamento de Metalicos e Britagem de Escoria resultante do processo de produção de gusa e aço da CSN, recebendo por este beneficiamento o equivalente em valor ao resultado da multiplicação do preço unitário (R\$/t) pela produção total de Aço Líquido da Aciaria da CSN, com a garantia de produção mínima de Aço Líquido correspondente a 400.000 toneladas. | 39.739                | 40.506    | 30.000  | 15.000  |         |           | 45.000    |
| Siemens           | Industrialização, reparo, recuperação e fabricação, das unidades de máquina de lingotamento. | A Siemens se compromete a industrializar, reparar, recuperar e fabricar, no todo ou em parte, das unidades de máquina de lingotamento para prover as necessárias manutenções off-line e on-line dos Conjuntos de Máquinas de Lingotamento Contínuo da Usina Presidente Vargas (UPV). O pagamento ocorre por R\$/ton de placa de aço produzida.  | 38.817                | 46.424    | 19.622  |         |         |           | 19.622    |
|                   |  |   | 1.230.209             | 1.375.169 | 608.806 | 460.266 | 357.065 | 545.274   | 1.971.411 |

(\*) encontra-se em fase de re-negociação.

## (b) Contratos de concessão

Os pagamentos mínimos futuros referente a concessões governamentais, em 31 de dezembro de 2012, vencem conforme demonstrado na tabela abaixo:

| Empresa         | Concessão  | Natureza do serviço | 2013    | 2014    | 2015    | Após 2015 | Total     |
|-----------------|--|---------------------|---------|---------|---------|-----------|-----------|
| MRS             | Concessão de 30 anos renováveis por mais 30 anos, prestando serviços de transporte ferroviário de minério de ferro das minas de Casa de Pedra em Minas Gerais, coque e carvão do Porto de Itaguaí no Rio de Janeiro para Volta Redonda, transporte das exportações para os Portos de Itaguaí e Rio de Janeiro e escoamento de material acabado para mercado interno. |                     | 86.322  | 86.322  | 86.322  | 884.804   | 1.143.770 |
| Transnordestina | Concessão de 30 anos concedida em 31 de dezembro de 1997, renovável por mais 30 anos, para desenvolvimento de serviço público de exploração do sistema ferroviário do nordeste do Brasil. O sistema ferroviário do nordeste abrange 4.238 km de malha ferroviária e opera no Maranhão, Piauí, Ceará, Paraíba, Pernambuco, Alagoas e Rio Grande do Norte.             |                     | 7.011   | 7.011   | 7.011   | 80.039    | 101.072   |
| Tecar           | Concessão para operar a TECAR, um terminal de granéis sólidos, um dos quatro terminais que formam o Porto de Itaguaí, localizado no Rio de Janeiro, por um período a vencer em 2022 e renovável por mais 25 anos.  |                     | 117.913 | 125.922 | 125.922 | 881.455   | 1.251.212 |
| Tecon           | Concessão de 25 anos iniciada em julho de 2001, renovável por mais 25 anos, para operar o terminal de contêiner no Porto de Itaguaí.   |                     | 23.838  | 23.838  | 23.838  | 238.384   | 309.898   |
|                 |  |                     | 235.084 | 243.093 | 243.093 | 2.084.682 | 2.805.952 |

## (c) Projetos e outros compromissos

## • Siderurgia - Aços planos e longos

A CSN pretende produzir 500.000 toneladas a.a. de produtos de aços longos, projetando-se 400.000 ton/ano de vergalhão e 100.000 ton/ano de fio-máquina. As instalações utilizarão sucata e gusa como principais matérias-primas. Além dessa usina, a CSN avalia a opção de desenvolvimento no Brasil de outros projetos similares, também com capacidade de 500.000 toneladas a.a. cada um.

## • Projeto de minério de ferro

A CSN projeta produzir 89 Mtpa de produtos de minério de ferro, sendo 50 Mtpa oriundas de Casa de Pedra e 39 Mtpa na Namisa. Além disso, a CSN está investindo na expansão da capacidade do porto marítimo em Itaguaí, ou TECAR, para um patamar de 84 Mtpa.

As importações de carvão e coque são feitas por meio do terminal TECAR cujo prazo do contrato de concessão é de 25 anos prorrogáveis por mais 25 anos.

Na extinção da concessão, retornarão à CDRJ (Companhia Docas do Rio de Janeiro) todos os direitos e privilégios transferidos à CSN, junto com os bens de posse da CSN e aqueles resultantes de investimentos por esta efetivados em bens arrendados, declarados reversíveis pela CDRJ por serem necessários à continuidade da prestação do serviço concedido. Os bens declarados reversíveis serão indenizados pela CDRJ pelo valor residual do seu custo, depois de deduzidas as depreciações/amortizações.

## • Projeto Nova Transnordestina

O Projeto Nova Transnordestina inclui 1.728 km adicionais de malha ferroviária de última geração de grande calibragem. A Companhia espera que os investimentos permitam à Transnordestina Logística S.A. aumentar o transporte de vários produtos, como minério de ferro, pedra calcária, soja, algodão, cana-de-açúcar, fertilizantes, petróleo e combustíveis. Os investimentos estão sendo financiados por meio de várias agências, como o Fundo de Investimento do Nordeste (FINOR), a Superintendência de Desenvolvimento do Nordeste (SUDENE) e o BNDES. A Transnordestina obteve certas autorizações ambientais exigidas, adquiriu partes de equipamentos e serviços e a implementação está avançada em certas regiões.

A Companhia garante os empréstimos da Transnordestina do BNDES, totalizando R\$ 410.675 em 31 de dezembro de 2012 (R\$ 392.874 em 31 de dezembro de 2011). Esses empréstimos são para fins de financiamento dos investimentos em infraestrutura da Transnordestina. O valor máximo para pagamentos futuros que poderá ser exigido ao avalista conforme a garantia é de R\$ 410.675.

## • Projeto de Plataforma Logística da CSN de Itaguaí

Conforme os termos da concessão, a CSN é responsável por descarregar pelo menos 3,0 milhões de toneladas de carvão e coque dos fornecedores da CSN por meio do terminal anualmente, assim como embarques de minério. Entre os investimentos aprovados anunciados pela CSN, destaca-se o desenvolvimento e a expansão do terminal de granéis sólidos em Itaguaí para lidar também com até 84 milhões de toneladas de minério de ferro ao ano.

## • Contratos de longo prazo com Namisa

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

## i. Contrato de serviço de operação portuária

Em 30 de dezembro de 2008, a CSN celebrou contrato para a prestação de serviços portuários para a Namisa, por prazo de 34 anos, que consiste em receber, manusear, estocar e embarcar minério de ferro da Namisa em volumes anuais que variam de 18,0 a 39,0 milhões de toneladas. A CSN recebeu 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 ajustado, considerando as mudanças no preço de mercado do minério de ferro.

## ii. ROM de alta sílica

Em 30 de dezembro de 2008, a CSN celebrou contrato de fornecimento de minério de ferro bruto (ROM) de alta sílica para a Namisa, por prazo de 30 anos, em volumes que variam de 42,0 a 54,0 milhões de toneladas ao ano. A CSN recebeu

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 ajustado, considerando as mudanças no preço de mercado do minério de ferro.

## iii. ROM de baixa sílica

Em 30 de dezembro de 2008, a CSN celebrou contrato de fornecimento de minério de ferro bruto (ROM) de baixa sílica para a Namisa, por prazo de 35 anos, em volumes que variam de 2,8 a 5,04 milhões de toneladas ao ano. A CSN recebeu 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 ajustado, considerando as mudanças no preço de mercado do minério de ferro.

## 30 SEGUROS

Visando a adequada mitigação dos riscos e face à natureza de suas operações, a Companhia e suas Controladas contratam vários tipos diferentes de apólice de seguros. As apólices são contratadas em linha com a política de Gestão de Riscos e são similares aos seguros contratados por outras empresas do mesmo ramo de atuação da CSN e suas controladas. As coberturas destas apólices incluem: Transporte Nacional, Transporte Internacional, Responsabilidade Civil Transportador, Seguro de Vida e Acidentes Pessoais, Saúde, Frota de Veículos, D&O (Seguro de Responsabilidade Civil Administradores), Responsabilidade Civil Geral, Riscos de Engenharia, Riscos Diversos, Crédito a Exportação, Seguro Garantia e Responsabilidade Civil Operador Portuário.

Em 2012, após negociação com seguradoras e resseguradores no Brasil e no exterior, foi emitida apólice de Seguro para contratação de apólice de Risco Operacional de Danos Materiais e Lucros Cessantes, com vigência de 30 de junho de 2012 a 30 de junho de 2013. Nos termos da apólice, o Limite Máximo de Indenização é de US\$ 500.000.000 e cobre as seguintes unidades e controladas da Companhia: Usina Presidente Vargas, Mineração Casa de Pedra, Mineração Arcos, CSN Paraná, CSN Porto Real, Terminal de cargas Tecar, Terminal Tecon, Namisa e CSN Cimentos. A CSN se responsabiliza pela primeira faixa de retenção de US\$ 300.000.000 em excesso às franquias de danos materiais e lucros cessantes.

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

## 31 INFORMAÇÕES ADICIONAIS AOS FLUXOS DE CAIXA

|  | Consolidado |            |
|--|-------------|------------|
|  | 31/12/2012  | 31/12/2011 |
| Imposto de renda e contribuição social pagos     | 165.304     | 165.321    |
| Adição ao imobilizado com capitalização de juros | 409.498     | 353.156    |
|  | 574.802     | 518.477    |

## 32 EVENTOS SUBSEQUENTES

## • Aprovação do CADE referente a aquisição da CBL pela Prada

Em 20 de fevereiro de 2013 o ato de concentração relativo a aquisição de controle da Companhia Brasileira de Latas ("CBL") pela Companhia Metalúrgica Prada ("Prada") foi aprovado pelo Conselho Administrativo de Defesa Econômica ("CADE"), sem restrições e por unanimidade.

## • Emissão Nota de Crédito à Exportação

No primeiro trimestre de 2013, a Companhia emitiu Nota de Crédito à Exportação no montante total de R\$ 345.000.

## CONSELHO DE ADMINISTRAÇÃO

BENJAMIN STEINBRUCH  
Presidente do Conselho de Administração

CLARICE STEINBRUCH  
Vice-Presidente do Conselho de Administração

## Conselheiros

RICARDO STEINBRUCH  
RUBENS DO SANTOS  
LUIZ RODRIGUES CORVO

LEO STEINBRUCH  
ELISABETH STEINBRUCH SCHWARZ

## DIRETORIA

BENJAMIN STEINBRUCH  
Diretor-Presidente

CLARICE STEINBRUCH  
Diretora Superintendente e Diretora de Relação  
com Investidores

## CONTADOR

ABELARDO RODRIGUES DOS REIS  
CRC: 1R101.348/O-0 SP

## RELATÓRIO DOS AUDITORES INDEPENDENTES SOBRE AS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

Ao Conselho de Administração e aos Acionistas da  
Vicunha Siderurgia S.A.  
São Paulo - SP

Examinamos as demonstrações financeiras individuais e consolidadas da Vicunha Siderurgia S.A. ("Companhia"), identificadas como Controladora e Consolidada, respectivamente, que compreendem o balanço patrimonial em 31 de dezembro de 2012 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 Vicunha Siderurgia S.A. em 31 de dezembro de 2012, 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 Vicunha Siderurgia S.A. em 31 de dezembro de 2012, 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 Vicunha Siderurgia S.A. essas práticas diferem do 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 ressaltada em função desse assunto.

## Outros assuntos

## Demonstrações do valor adicionado

Examinamos, também, as demonstrações individual e consolidada do valor adicionado (DVA), referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2012, preparadas sob a responsabilidade da administração da Companhia, cuja apresentação é requerida pela legislação societária brasileira para companhias abertas, e como informação suplementar pelas IFRS que não requerem a apresentação da DVA. Essas demonstrações foram submetidas aos mesmos procedimentos de auditoria descritos anteriormente e, em nossa opinião, estão adequadamente apresentadas, em todos os seus aspectos relevantes, em relação às demonstrações financeiras tomadas em conjunto.

## Auditoria das informações contábeis, individuais e consolidadas, do exercício findo em 31 de dezembro de 2011

As informações e os valores correspondentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2011, apresentados para fins de comparação, foram anteriormente auditados por outros auditores independentes, que emitiram relatório datado de 30 de março de 2012, o qual não contém nenhuma modificação.

São Paulo, 30 de abril de 2013

Deloitte Touche Tohmatsu Auditores Independentes  
CRC nº 2 SP 011609/O-8  
Roberto Wagner Promenzio  
Contador  
CRC nº 1 SP 088438/O-9

Deloitte