

Rating Action: Usinas Siderurgicas de Minas Gerais S.A.

Moody's eleva rating da Usiminas para Ba1 ; perspectiva positiva

Aproximadamente USD 375 milhões de dividas afetadas

Sao Paulo, July 19, 2007 -- A Moody's Investors Service elevou os ratings de divida em moeda estrangeira da Usinas Siderúrgicas de Minas Gerais S.A. -- USIMINAS ("Usiminas"), e da Companhia Siderúrgica Paulista - COSIPA ("Cosipa") para Ba1 de Ba2, e atribuiu o rating corporativo Ba1 na escala global e Aa1.br na escala nacional brasileira. A perspectiva dos ratings e positiva.

Ratings elevados são:

- USD 175 milhões de notas em moeda estrangeira com vencimento em 2009 emitidas pela Cosipa, garantidas pela Usiminas: elevado para Ba1 de Ba2

- USD 200 milhões de notas em moeda estrangeira seniores sem garantia de ativos reais com vencimento em 2016 emitidas pela Cosipa Commercial Ltd., garantidas solidariamente pela Usiminas e Cosipa: elevado para Ba1 de Ba2

- USD 500 milhões Programa de Notas de Medio Prazo seniores sem garantia de ativos reais: elevado para Ba1 de Ba2

Ratings atribuidos são:

- Rating Corporativo: Ba1 (escala global); Aa1.br (escala nacional brasileira)

Perspectiva para todos os ratings: positiva

A ação de rating reflete a continua melhora nos indices de protecao de divida e da posicao de liquidez da Usiminas numa base consolidada, conforme evidenciado pela forte reducao da alavancagem de seu balanço patrimonial, com índice de Divida Total Ajustada pelo EBITDA (acumulado nos últimos doze meses) de 1.0x em 31 de marco de 2007. A ação também reflete a melhora do perfil de repagamento da divida da Usiminas bem como o acúmulo de uma substancial posicao de caixa de BRL 3.053 milhões.

Na visao da Moody's, o fortalecimento do balanço patrimonial oferece a Usiminas condições de financiar seu programa de investimentos no valor de USD 5.7 bilhões previsto para os próximos anos, o qual tem como finalidade a modernizacao de suas plantas, expansao da capacidade de producao de aco para aproximadamente 12 milhões de toneladas anuais ate 2011, das atuais 9,5 milhões de toneladas anuais, e melhorar seu perfil de produtos. Ainda que se espera que o programa de investimento sera substancialmente financiado por dividas, a Moody's acredita que o índice de Divida Total Ajustada pelo EBITDA devera permanecer abaixo de 2.0x no curto prazo. O fato dos custos de producao da Usiminas serem globalmente competitivos garantem margens operacionais saudaveis mesmo durante ciclos de baixa.

O rating da Usiminas leva em consideracao a aversao de seu corpo gerencial a riscos, bem como o histórico de elevada utilizacao da capacidade de producao. Ele também incorpora o fato da empresa não possuir materias-primas importantes como carvão e minerio de ferro, e sua dependencia da economia brasileira. O risco de execucao inerente ao programa de investimento anunciado também e uma limitacao para o rating da Usiminas, ainda que a Moody's observa que a empresa tem um histórico positivo em gerenciar projetos de investimentos de grande porte.

Se, por um lado, o rating Ba1 na escala global em moeda nacional reflete a expectativa de default e perda da Usiminas numa base de comparacao global, o rating Aa1.br na escala nacional reflete sua qualidade de credito em relacao aos demais emissores no mercado domestico. O rating na escala nacional da Moody's (NSR) e uma medida relativa da qualidade de credito de emissores e dividas emitidas dentro do pais, permitindo que os participantes do mercado obtenham uma melhor distincao dos riscos relativos. NSRs no Brasil são designados pelo sufixo ".br" e diferenciam-se do rating em escala global por não serem globalmente comparaveis com todo o universo de ratings da Moody's, mas somente com os ratings em escala nacional de outros emissores no mesmo pais.

A perspectiva positiva reflete a expectativa da Moody's de que a Usiminas continuara a apresentar margens operacionais e indicadores de cobertura de fluxo de caixa saudáveis no futuro próximo, enquanto gerencia prudentemente seu programa de investimentos. Adicionalmente, a perspectiva positiva incorpora a expectativa da Moody's de que a Usiminas manteria uma distribuição de dividendos moderada e liquidez adequada.

Os ratings da Usiminas poderão ser elevados se os indicadores de proteção de dívida se sustentarem em níveis saudáveis no futuro próximo a medida que a companhia executa seu programa de investimentos, incluindo Fluxo de Caixa Operacional (CFO - Cash Flow from Operations) menos Dividendos sobre Dívida Total Ajustada acima de 40%, enquanto mantém uma posição de liquidez sólida calculada através da Posição de Caixa mais Linhas de Crédito Compromissadas disponíveis sobre Dívida de Curto Prazo acima de 1,3x.

Caso a relação Dívida Total Ajustada sobre EBITDA se mantenha acima de 2,0x por um período prolongado ou caso a posição de liquidez da Usiminas se deteriore significativamente, a perspectiva dos ratings poderá ser alterada para estável de positiva. Além disso, um aumento significativo na dívida consolidada com garantia de ativos reais poderá pressionar negativamente os ratings de dívida da Usiminas.

Sediada em Belo Horizonte, Brasil, o Grupo Usiminas, composto essencialmente pela Usiminas e Cosipa, é o maior produtor integrado de aços planos da América Latina, com produção de 8,8 milhões de toneladas de aço em 2006. A Usiminas reportou receitas líquidas consolidadas de BRL 12.794 milhões (USD 5.926 milhões) nos últimos doze meses findos em 31 de março de 2007.

Sao Paulo
Richard Sippli
Vice President - Senior Analyst
Corporate Finance Group
Moody's America Latina Ltda.
55-11-3043-7300

New York
Brian Oak
Managing Director
Corporate Finance Group
Moody's Investors Service
JOURNALISTS: 212-553-0376
SUBSCRIBERS: 212-553-1653

© Copyright 2007, Moody's Investors Service, Inc. and/or its licensors including Moody's Assurance Company, Inc. (together, "MOODY'S"). All rights reserved.

ALL INFORMATION CONTAINED HEREIN IS PROTECTED BY COPYRIGHT LAW AND NONE OF SUCH INFORMATION MAY BE COPIED OR OTHERWISE REPRODUCED, REPACKAGED, FURTHER TRANSMITTED, TRANSFERRED, DISSEMINATED, REDISTRIBUTED OR RESOLD, OR STORED FOR SUBSEQUENT USE FOR ANY SUCH PURPOSE, IN WHOLE OR IN PART, IN ANY FORM OR MANNER OR BY ANY MEANS WHATSOEVER, BY ANY PERSON WITHOUT MOODY'S PRIOR WRITTEN CONSENT. All information contained herein is obtained by MOODY'S from sources believed by it to be accurate and reliable. Because of the possibility of human or mechanical error as well as other factors, however, such information is provided "as is" without warranty of any kind and MOODY'S, in particular, makes no representation or warranty, express or implied, as to the accuracy, timeliness, completeness, merchantability or fitness for any particular purpose of any such information. Under no circumstances shall MOODY'S have any liability to any person or entity for (a) any loss or damage in whole or in part caused by, resulting from, or relating to, any error (negligent or otherwise) or other circumstance or contingency within or outside the control of MOODY'S or any of its directors, officers, employees or agents in connection with the procurement, collection, compilation, analysis, interpretation, communication, publication or delivery of any such information, or (b) any direct, indirect, special, consequential, compensatory or incidental damages whatsoever (including without limitation, lost profits), even if MOODY'S is advised in advance of the possibility of such damages, resulting from the use of or inability to use, any such information. The credit ratings and financial reporting analysis observations, if any, constituting part of the information contained herein are, and must be construed solely as, statements of opinion and not statements of fact or recommendations to purchase, sell or hold any securities. NO WARRANTY, EXPRESS OR IMPLIED, AS TO THE ACCURACY, TIMELINESS, COMPLETENESS, MERCHANTABILITY OR FITNESS FOR ANY PARTICULAR PURPOSE OF ANY SUCH RATING OR OTHER OPINION OR INFORMATION IS GIVEN OR MADE BY MOODY'S IN ANY FORM OR MANNER WHATSOEVER. Each rating or other opinion must be weighed solely as one factor in any investment decision made by or on behalf of any user of the information contained herein, and each such user must accordingly make its own study and evaluation of each security and of each issuer and guarantor of, and each provider of credit support for, each security that it may consider purchasing, holding or selling.

MOODY'S hereby discloses that most issuers of debt securities (including corporate and municipal bonds, debentures, notes and commercial paper) and preferred stock rated by MOODY'S have, prior to assignment of any rating, agreed to pay to MOODY'S for appraisal and rating services rendered by it fees ranging from \$1,500 to approximately \$2,400,000. Moody's Corporation (MCO) and its wholly-owned credit rating agency subsidiary, Moody's Investors Service (MIS), also maintain policies and procedures to address the independence of MIS's ratings and rating processes. Information regarding certain affiliations that may exist between directors of MCO and rated entities, and between entities who hold ratings from MIS and have also publicly reported to the SEC an ownership interest in MCO of more than 5%, is posted annually on Moody's website at www.moody's.com under the heading "Shareholder Relations - Corporate Governance - Director and Shareholder Affiliation Policy."