

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

**Moody's atribui rating Aa1.br para as debêntures subordinadas da Usiminas**

---

Sao Paulo, February 01, 2008 -- A Moody's America Latina atribuiu um rating em moeda local de Ba1 e um rating em sua escala nacional brasileira de Aa1.br para os BRL 500 milhões de debêntures subordinadas com vencimento em 2013 a serem emitidas pela Usinas Siderúrgicas de Minas Gerais S.A. -- USIMINAS ("Usiminas"). Os recursos líquidos da emissão serão utilizados para financiar parcialmente o programa de investimentos da Usiminas. A perspectiva dos ratings é estável.

O rating Ba1 na escala global das debêntures reflete a subordinação contratual e estrutural das debêntures em relação às obrigações de dívida sênior da companhia, e foi classificado um nível abaixo do rating de emissor em moeda local Baa3 da Usiminas. Diferentemente de outros títulos de dívida, as debêntures não se beneficiam de garantias da Cosipa.

O rating de emissor em moeda local Baa3 da Usiminas é suportado pela sua posição dominante no mercado brasileiro de aços planos, além dos seus custos de produção competitivos em uma base global, os quais refletem sua grande escala, elevada utilização de capacidade, a proximidade de suas plantas em relação às reservas de minério de ferro de alta qualidade, logística eficiente, bem como auto-suficiência parcial de coque e energia. Como um produtor de baixo custo, a Usiminas está bem posicionada para enfrentar a ciclicidade de indústria de aço sob o ponto de vista operacional. A contínua redução da alavancagem do balanço patrimonial da Usiminas e a acumulação de uma posição de caixa substancial nos últimos anos reflete a disciplina financeira de seu corpo gerencial. Isso deverá permitir que a companhia financie seu grande programa de investimentos nos próximos anos com uma dificuldade relativamente baixa. No entanto, o risco de execução inerente ao programa de investimentos é um aspecto limitante para o rating. Se por um lado a Moody's espera que a companhia deve se beneficiar de seu amplo acesso ao mercado de capitais local e internacional para financiar seu programa com dívida de longo prazo, alertamos que uma eventual redução da liquidez global poderia afetar mais severamente emissores localizados em economias emergentes.

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

A perspectiva estável reflete a expectativa da Moody's de que a Usiminas continuará a apresentar margens operacionais saudáveis enquanto executa seu programa de investimentos com disciplina financeira, a qual inclui a manutenção de um índice de alavancagem medida pela Dívida Total Ajustada pelo EBITDA abaixo de 2.5x, distribuição moderada de dividendos e liquidez saudável.

Em virtude dos significativos desafios advindos do programa de investimentos da Usiminas, uma elevação dos seus ratings não é esperada no curto prazo. No entanto, uma piora nas margens operacionais resultando em Fluxo de Caixa Operacional (CFO -- Cash From Operations) menos dividendos sobre Dívida Líquida (dívida total menos estimativa de caixa disponível para redução de dívida) consistentemente abaixo de 20% ou uma substancial deterioração na sua posição de liquidez calculada através da posição de caixa mais linhas de crédito compromissadas disponíveis sobre dívida de curto prazo abaixo de 1,3x por um período prolongado poderia pressionar negativamente os ratings da Usiminas. Além disso, um aumento significativo na dívida consolidada com garantia de ativos reais poderia impactar negativamente os ratings de dívida sem garantia de ativos reais da Usiminas.

Sediada em Belo Horizonte, Brasil, o Sistema Usiminas, composto pela Usinas Siderúrgicas de Minas Gerais S.A. -- USIMINAS, Companhia Siderúrgica Paulista -- COSIPA, e diversas subsidiárias operacionais de processamento de aço, e o maior produtor verticalmente integrado de aços planos da América Latina, com produção de 8,7 milhões de toneladas de aço e receitas líquidas consolidadas de BRL 13.623 milhões nos últimos doze meses findos em 30 de setembro de 2007.

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 2008, 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.com](http://www.moody.com) under the heading "Shareholder Relations - Corporate Governance - Director and Shareholder Affiliation Policy."