

# HOGAN & HARTSON

L.L.P.

03 OCT -9 AM 7:21

8300 GREENSBORO DRIVE, SUITE 1100

McLEAN, VIRGINIA 22102

TEL (703) 610-6100

FAX (703) 610-6200

WWW.HHLAW.COM

October 7, 2003



03032645

**BY HAND**

Office of International Corporate Finance  
Securities and Exchange Commission  
450 Fifth Street, N.W.  
Mail Stop 3-2  
Washington, D.C. 20549

PROCESSED SUPPL

OCT 29 2003

THOMSON  
FINANCIAL

**Re: Companhia Siderúrgica Belgo-Mineira: Submission Pursuant  
to Rule 12g3-2(b) under the Securities Exchange Act of 1934:  
Commission File No. 82-3771**

Ladies and Gentlemen:

On behalf of our client, Companhia Siderúrgica Belgo-Mineira (the "Company"), we are furnishing one copy of the following document in English translation to the Securities and Exchange Commission (the "Commission") pursuant to the exemption from the registration requirements of Section 12(g) of the Securities Exchange Act of 1934, as amended (the "Exchange Act"), afforded to foreign private issuers pursuant to Rule 12g3-2(b) under the Exchange Act:

Quarterly Report – June 20, 2003 Quarter

The enclosed document is furnished under paragraph (1) of Rule 12g3-2(b) on the understanding that the document will not be deemed "filed" with the Commission or otherwise subject to the liabilities of Section 18 of the Exchange Act. Similarly, neither this letter nor the furnishing of the enclosed document shall constitute an admission for any purpose that the Company is subject to the Exchange Act.

If you have any questions regarding this information, please contact the undersigned at (703) 610-6174.

WASHINGTON, DC

BRUSSELS BUDAPEST\* LONDON MOSCOW PARIS\* PRAGUE\* WARSAW

BALTIMORE, MD BOULDER, CO COLORADO SPRINGS, CO DENVER, CO LOS ANGELES, CA NEW YORK, NY

\\MC - 68009/0001 - 264418.v1  
WASHINGTON OFFICE: 555 THIRTEENTH STREET NW, WASHINGTON DC 20004-1109 TEL: (202) 637-5600 FAX: (202) 637-5910

\*Affiliated Office

*Handwritten signature and date 10/28*

HOGAN & HARTSON L.L.P.

Office of International Corporate Finance  
Securities and Exchange Commission  
October 7, 2003  
Page 2

Please acknowledge receipt of this letter and its enclosure by stamping the enclosed copy of this letter and returning it to our messenger.

Very truly yours,

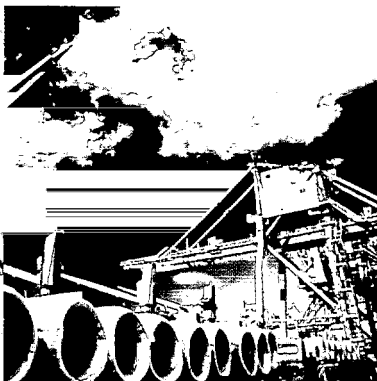
A handwritten signature in cursive script, reading "Richard J. Parrino".

Richard J. Parrino

Enclosure

cc: Companhia Siderúrgica Belgo-Mineira

QUARTERLY REPORT - 2ND QUARTER, 2003



Excelência em aço. Ética nas ações.

## **Sumário do Desempenho dos Primeiros Semestres de 2003 e de 2002**

### **SETOR DE SIDERURGIA**

**Volume de produção de laminados com aumento de 2,1% em relação ao primeiro semestre de 2002**

Vendas no mercado interno - 7,2%, principalmente impactadas pelo segmento da construção civil

Vendas no mercado externo + 9,8%

Vendas totais - 3,3%

### **CONTROLADORA**

**EBITDA de R\$ 293,6 milhões**, 26,6% acima dos R\$ 231,9 milhões do 1º semestre de 2002.

**Lucro líquido de R\$ 268,2 milhões** superior ao do primeiro semestre de 2002, de R\$ 146,5 milhões, que registrou forte efeito positivo da marcação a mercado.

**Investimentos realizados de R\$ 83,3 milhões** no trimestre, principalmente na expansão da capacidade produtiva. No total do 1º semestre, os investimentos alcançaram R\$ 142,8 milhões, excluindo o aumento de capital na BMP/BMPS.

**Produtividade:** 937 t/homem/hora, 1,7% superior às 906 t/homem/hora obtidas no mesmo período do ano anterior.

### **DESTAQUES DO SEMESTRE**

**ACINDAR:** A Empresa continua o seu plano de reestruturação e apresenta bons resultados operacionais, favorecida pelo volume das vendas internas e externas, com margens satisfatórias. A renegociação da dívida, em curso, entra na sua fase final.

**BMP Siderurgia S/A:** Foi exercida a opção de compra da MJS e a razão social passou a ser BMP Siderurgia S.A., "BMPS". A partir de julho/2003 a BMPS operará as Usinas de Vitória e Piracicaba, além de já estar operando a Usina de Juiz de Fora desde 1º de junho de 2003.

**Resultado Consolidado:** O lucro líquido consolidado após participação dos não controladores, no 1º semestre de 2003, alcançou R\$373,2 milhões (+ 155,6%) refletindo, principalmente, um crédito tributário de R\$ 99 milhões, decorrente da reestruturação societária realizada no Setor de Siderurgia e que não representa ganhos imediatos de caixa.

## **Performance Summary for the First Six Months of 2003 and 2002**

### **STEEL SECTOR**

**Rolled products production volume up 2.1% over the first six months of 2002**

Domestic sales - 7.2%, due mainly to the civil construction segment

Exports + 9.8%

Total sales - 3.3%

### **PARENT COMPANY**

**EBITDA of R\$ 293.6 million**, 26.6% higher than the R\$ 231.9 million for the first six months of 2002.

**Net profits of R\$ 268.2 million** higher than the R\$ 146.5 million posted for first six months of 2002, with a strong positive reaction to market marking.

**Investments of R\$ 83.3 million** during the quarter, allocated mainly to the expansion of production capacity. During the first six months of the year, investments topped R\$ 142.8 million, excluding the capital increase at BMP/BMPS.

**Productivity:** 937 tons/man/hour, 1.7% higher than the 906 tons/man/hour posted for the same period the previous year.

### **HIGHLIGHTS OF THE HALF-YEAR**

**ACINDAR:** Still forging ahead with its restructuring plan, the Company is posting good operating earnings, underpinned by domestic and export sales volumes with satisfactory margins. The renegotiation of its debt is entering the final stage.

**BMP Siderurgia S/A:** The purchase option for MJS was exercised and its name was changed to BMP Siderurgia S.A., "BMPS". In charge of the Vitória and Piracicaba mills from July 2003 onwards, BMPS has been running the Juiz de Fora mill since June 1, 2003.

**Consolidated Earnings:** The consolidated net profits for the first six months of 2003 reached R\$ 373.2 million (up 155.6%), due largely to tax credits of R\$ 99 million arising from the corporate restructuring of the Steel Sector. Those credits do not represent immediate cash gains.

## Comentário do Desempenho os Semestres de 2003 e 2002

A Empresa apresenta a análise do desempenho operacional e financeiro dos primeiros semestres de 2003 e 2002 e do segundo trimestre comparado ao primeiro trimestre do ano corrente.

### PRODUÇÃO E VENDAS DAS EMPRESAS BELGO

Os volumes e as variações da produção estão assim demonstrados por setores e produtos:

**Quadro1 - Produção das Empresas Belgo (Unid. 10<sup>3</sup> t)**

|                                                                                      | 2003<br>1º T | 2003<br>2º T | Δ %   | 2002<br>1º S | 2003<br>1º S | Δ %   |
|--------------------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|-------|--------------|--------------|-------|
| SETOR DE SIDERURGIA - STEEL SECTOR                                                   |              |              |       |              |              |       |
| AÇO BRUTO - CRUDE STEEL                                                              |              |              |       |              |              |       |
| . Controladora - Parent Company (Monlevade, Vitória and Piracicaba Mills)            | 487,1        | 508,6        | 4,4   | 993,0        | 995,7        | 0,3   |
| . BMP/BMPS (Usina de Juiz de Fora) - BMP / BMPS (Juiz de Fora Mill)                  | 222,4        | 206,5        | (7,1) | 396,0        | 428,8        | 8,3   |
| Total                                                                                | 709,5        | 715,1        | 0,8   | 1.389,0      | 1.424,6      | 2,6   |
| LAMINADOS - ROLLED PRODUCTS                                                          |              |              |       |              |              |       |
| . Controladora - Parent Company (Monlevade, Vitória and Piracicaba Mills) and Itaúna | 453,4        | 465,4        | 2,6   | 950,4        | 918,8        | (3,3) |
| . BMP/BMPS (Usina de Juiz de Fora) - BMP / BMPS (Juiz de Fora Mill)                  | 223,2        | 205,2        | (8,1) | 369,4        | 428,4        | 16,0  |
| Total                                                                                | 676,6        | 670,6        | (0,9) | 1.319,8      | 1.347,2      | 2,1   |
| SETOR DE TREFILARIAS - WIRES SECTOR                                                  |              |              |       |              |              |       |
| . BMB / BBA / JOSSAN                                                                 | 151,0        | 144,5        | (4,3) | 297,6        | 295,5        | (0,7) |

A atividade econômica vem apresentando sinais de estagnação a partir do 2º trimestre de 2003.

Acreditamos que, a partir do 3º trimestre, à luz da recente valorização da moeda e da queda na inflação, será possível a decisão de cortes na taxa de juros o que, em associação a outras políticas monetárias e econômicas, poderá reativar a atividade econômica no final de 2003 ou início de 2004.

Observa-se na Belgo, no primeiro semestre de 2003, um aumento na produção de aço bruto e de laminados de 2,6% e de 2,1%, respectivamente, e de relativa estabilidade na produção de trefilados.

## Comments on Performance for the First Six Months of 2003 and 2002

The Company presents an analysis of its operating and financial performance during the six months of 2003 and 2002, as well as for the second quarter compared to the first quarter of the current year.

### PRODUCTION AND SALES BY BELGO COMPANIES

Production volumes and variations are given by sectors and products:

**Table1 - Output: Belgo Companies (Unit. 10<sup>3</sup> tons)**

| 2003         |              | Δ %          | 2002           | 2003           | Δ %        |
|--------------|--------------|--------------|----------------|----------------|------------|
| 1º T         | 2º T         |              | 1º S           | 1º S           |            |
| 487,1        | 508,6        | 4,4          | 993,0          | 995,7          | 0,3        |
| 222,4        | 206,5        | (7,1)        | 396,0          | 428,8          | 8,3        |
| <b>709,5</b> | <b>715,1</b> | <b>0,8</b>   | <b>1.389,0</b> | <b>1.424,6</b> | <b>2,6</b> |
|              |              |              |                |                |            |
| 453,4        | 465,4        | 2,6          | 950,4          | 918,8          | (3,3)      |
| 223,2        | 205,2        | (8,1)        | 369,4          | 428,4          | 16,0       |
| <b>676,6</b> | <b>670,6</b> | <b>(0,9)</b> | <b>1.319,8</b> | <b>1.347,2</b> | <b>2,1</b> |
|              |              |              |                |                |            |
| 151,0        | 144,5        | (4,3)        | 297,6          | 295,5          | (0,7)      |

Economic activities slowed down during the second quarter of 2003.

However, we believe that the third quarter will see an improvement, spurred by the recent rise in the value of the Real and dropping inflation that may well usher in lower interest rates. Together with other monetary and economic policy measures, this might well kick-start the Brazilian economy by year-end 2003 or early 2004.

During the first six months of 2003, Belgo boosted its output of crude steel and rolled products by 2.6% and 2.1% respectively, with wire products remaining relatively stable.

Os volumes e as variações das vendas de laminados e trefilados estão assim distribuídos :

The sales volumes and variations for rolled products and wires are distributed as follows:

**Quadro 2 - Vendas Empresas Belgo (Unid. 10<sup>3</sup> t)**

**Table 2 - Sales Belgo Companies (Unit. 10<sup>3</sup> tons)**

|                                                                                      | 2003             |                  | Δ %           | 2002             | 2003             | Δ %          |
|--------------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|---------------|------------------|------------------|--------------|
|                                                                                      | 1 <sup>a</sup> T | 2 <sup>a</sup> T |               | 1 <sup>a</sup> S | 1 <sup>a</sup> S |              |
| <b>MERCADO INTERNO - DOMESTIC MARKET</b>                                             |                  |                  |               |                  |                  |              |
| <b>Setor de Siderurgia (*) - Steel Sector (*)</b>                                    |                  |                  |               |                  |                  |              |
| . Controladora - Parent Company (Monlevade, Vitória and Piracicaba Mills) and Itáúna | 330,5            | 324,4            | (1,8)         | 721,0            | 654,9            | (9,2)        |
| . BMP/BMPS (Usina de Juiz de Fora) - BMP /BMPS (Juiz de Fora Mill)                   | 168,4            | 119,1            | (29,3)        | 295,0            | 287,5            | (2,5)        |
| <b>Total</b>                                                                         | <b>498,9</b>     | <b>443,5</b>     | <b>(11,1)</b> | <b>1.016,0</b>   | <b>942,4</b>     | <b>(7,2)</b> |
| <b>Setor de Trefilarias - Wires Sector</b>                                           |                  |                  |               |                  |                  |              |
| . BBA / BMB / JOSSAN                                                                 | 124,8            | 118,8            | (4,8)         | 251,9            | 243,6            | (3,3)        |
| <b>MERCADO EXTERNO - EXPORTS</b>                                                     |                  |                  |               |                  |                  |              |
| <b>Setor de Siderurgia - Steel Sector</b>                                            |                  |                  |               |                  |                  |              |
| . Controladora - Parent Company (Monlevade, Vitória and Piracicaba Mills)            | 101,0            | 153,2            | 51,7          | 243,0            | 254,2            | 4,6          |
| . BMP/BMPS (Usina de Juiz de Fora) - BMP (Juiz de Fora Mill)                         | 31,3             | 49,1             | 56,9          | 61,7             | 80,4             | 30,3         |
| <b>Total</b>                                                                         | <b>132,3</b>     | <b>202,3</b>     | <b>52,9</b>   | <b>304,7</b>     | <b>334,6</b>     | <b>9,8</b>   |
| <b>Setor de Trefilarias - Wires Sector</b>                                           |                  |                  |               |                  |                  |              |
| . BBA / BMB / JOSSAN                                                                 | 24,6             | 22,1             | (10,2)        | 25,7             | 46,7             | 81,7         |
| <b>Venda Total do Setor de Siderurgia - Total Sales - Steel Sector</b>               | <b>631,2</b>     | <b>645,8</b>     | <b>2,3</b>    | <b>1.320,7</b>   | <b>1.277,0</b>   | <b>(3,3)</b> |
| <b>Venda Total do Setor de Trefilarias - Total Sales - Wires Sector</b>              | <b>149,4</b>     | <b>140,9</b>     | <b>(5,7)</b>  | <b>277,6</b>     | <b>290,3</b>     | <b>4,6</b>   |

(\*) Inclui vendas para empresas de trefilarias. (\*) Includes sales to wires companies.

A demanda interna de laminados longos, registrada pelo IBS - Instituto Brasileiro de Siderurgia, acusa uma retração da ordem de 8%. O volume de vendas da Belgo no mercado interno, em linha com as estatísticas do IBS, registra reduções de 7,2% no Setor de Siderurgia e de 3,3% no Setor de Trefilaria.

A retração da demanda está diretamente associada à atual conjuntura econômica que reflete o menor nível de atividade, especialmente no segmento da construção civil. O Setor de Siderurgia compensou esta situação com um expressivo crescimento de 52,9% nas exportações de laminados comuns e especiais em relação ao primeiro trimestre de 2003.

A Belgo, aproveitando o período de menor demanda, está promovendo paradas preventivas e programadas de manutenção em algumas unidades, preparando-se estrategicamente para uma eventual retomada do crescimento econômico.

According to the Brazilian Steel Institute (IBS - Instituto Brasileiro de Siderurgia), domestic demands for long rolled products dropped by some 8%, followed closely by Belgo domestic sales volumes, which fell by 7.2% in the Steel Sector and 3.3% in the Wires Sector.

Shrinking demands are linked directly to the current economic context, reflecting lower levels of activity, particularly in the civil construction segment. The Steel Sector offset this situation through a significant increase in exports of regular and special rolled products, up of 52.9% over the first quarter of 2003.

Making good use of this slack period, Belgo is organizing preventive and scheduled maintenance halts at some plants, strategically gearing up for a future return to economic growth.

## Resultados da Controladora

No quadro abaixo apresentamos os destaques financeiros e alguns indicadores da Controladora.

**Quadro 3 - Destaques Financeiros da Controladora**

| Em R\$ milhões - R\$ million                                                                       | 2003         |              | Δ %           | 2002         | 2003           | Δ %         |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|---------------|--------------|----------------|-------------|
|                                                                                                    | 1º T         | 2º T         |               | 1º S         | 1º S           |             |
| Receita Bruta - Gross Revenues                                                                     | 631,2        | 697,1        | 10,4          | 979,0        | 1.328,3        | 35,7        |
| <b>Receita Líquida - Net Revenues</b>                                                              | <b>477,6</b> | <b>534,8</b> | <b>12,0</b>   | <b>751,2</b> | <b>1.012,4</b> | <b>34,8</b> |
| Mercado interno - Domestic market                                                                  | 389,8        | 418,5        | 7,4           | 623,9        | 808,3          | 29,6        |
| Mercado externo - Exports                                                                          | 87,8         | 116,3        | 32,5          | 127,3        | 204,1          | 60,3        |
| <b>Lucro Operacional (EBIT) - Operating Profits (EBIT)</b>                                         | <b>122,1</b> | <b>131,1</b> | <b>7,4</b>    | <b>193,2</b> | <b>253,2</b>   | <b>31,1</b> |
| Receitas (despesas) financeiras - Financial revenues (expenditures)                                | 42,6         | 10,2         | (76,1)        | (42,3)       | 52,8           |             |
| Variações monetárias e cambiais - Monetary and foreign exchange variations                         | 3,8          | (4,7)        |               | 15,0         | (0,9)          |             |
| Equivalência patrimonial - Equity earnings                                                         | 57,7         | 35,8         | (38,0)        | 63,5         | 93,5           | 47,2        |
| Receitas (despesas) não operacionais - Non-operating revenues (expenditures)                       | (11,3)       | (11,6)       | 2,7           | (34,0)       | (22,9)         | (32,6)      |
| <b>Lucro Líquido - Net profit</b>                                                                  | <b>158,6</b> | <b>109,6</b> | <b>(30,9)</b> | <b>146,5</b> | <b>268,2</b>   | <b>83,1</b> |
| <b>Geração de Caixa (EBITDA) - Cash Flow Generation (EBITDA)</b>                                   | <b>141,8</b> | <b>151,8</b> | <b>7,1</b>    | <b>231,9</b> | <b>293,6</b>   | <b>26,6</b> |
| Investimentos - Investments                                                                        | 59,5         | 83,3         | 40,0          | 58,8         | 142,8          | 142,9       |
| Aumento (redução) capital de giro operacional<br>Increase (reduction) in operating working capital | 2,2          | (177,4)      |               | (50,0)       | (175,2)        | 250,4       |
| Endividamento líquido - Net debt                                                                   | 193,4        | 206,7        | 6,9           | 321,9        | 206,7          | (35,8)      |
| Disponível - Cash on hand & banks                                                                  | 373,0        | 253,6        | (32,0)        | 405,8        | 253,6          | (37,5)      |
| Patrimônio Líquido - Net equity                                                                    | 2.449,2      | 2.566,7      | 4,8           | 2.152,3      | 2.566,7        | 19,3        |
| Ativo total - Total assets                                                                         | 3.774,3      | 3.703,9      | (2,1)         | 3.527,2      | 3.703,9        | 4,8         |
| ROCE (%) - ROCE (%)                                                                                | 28,0         | 24,7         |               | 21,2         | 26,3           |             |
| ROE (%) - ROE (%)                                                                                  | 26,8         | 17,5         |               | 14,1         | 22,1           |             |
| <b>Em R\$ por Lote de 1.000 Ações - R\$ per 1,000 Shares</b>                                       |              |              |               |              |                |             |
| Lucro Líquido - Net profit                                                                         | 22,39        | 15,47        | (30,9)        | 21,66        | 37,86          | 74,8        |
| Patrimônio Líquido - Net equity                                                                    | 345,73       | 362,31       | 4,8           | 318,27       | 362,32         | 13,8        |
| Nº de empregados - Employees                                                                       | 2.932        | 2.944        | 0,4           | 2.917        | 2.944          | 0,9         |

A receita líquida mostra um crescimento de 12% em relação ao primeiro trimestre e de 34,8% quando comparada ao mesmo semestre do ano anterior.

Destaca-se um expressivo aumento das receitas de exportação apuradas nos trimestres e semestres comparados.

A geração de caixa EBITDA na Controladora foi de R\$ 293,6 milhões no semestre e de R\$ 151,8 milhões no 2º trimestre, mostrando um aumento de 26,6% e de 7,1%, respectivamente.

A margem EBITDA corresponde no semestre a 29,0% e de 28,4% no 2º trimestre.

## Earnings - Parent Company

The Table below presents the Financial Highlights and some indicators for the Parent Company.

**Table 3 - Financial Highlight - Parent Company**

| Em R\$ milhões - R\$ million                                                                       | 2003         |              | Δ %           | 2002         | 2003           | Δ %         |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|---------------|--------------|----------------|-------------|
|                                                                                                    | 1º T         | 2º T         |               | 1º S         | 1º S           |             |
| Receita Bruta - Gross Revenues                                                                     | 631,2        | 697,1        | 10,4          | 979,0        | 1.328,3        | 35,7        |
| <b>Receita Líquida - Net Revenues</b>                                                              | <b>477,6</b> | <b>534,8</b> | <b>12,0</b>   | <b>751,2</b> | <b>1.012,4</b> | <b>34,8</b> |
| Mercado interno - Domestic market                                                                  | 389,8        | 418,5        | 7,4           | 623,9        | 808,3          | 29,6        |
| Mercado externo - Exports                                                                          | 87,8         | 116,3        | 32,5          | 127,3        | 204,1          | 60,3        |
| <b>Lucro Operacional (EBIT) - Operating Profits (EBIT)</b>                                         | <b>122,1</b> | <b>131,1</b> | <b>7,4</b>    | <b>193,2</b> | <b>253,2</b>   | <b>31,1</b> |
| Receitas (despesas) financeiras - Financial revenues (expenditures)                                | 42,6         | 10,2         | (76,1)        | (42,3)       | 52,8           |             |
| Variações monetárias e cambiais - Monetary and foreign exchange variations                         | 3,8          | (4,7)        |               | 15,0         | (0,9)          |             |
| Equivalência patrimonial - Equity earnings                                                         | 57,7         | 35,8         | (38,0)        | 63,5         | 93,5           | 47,2        |
| Receitas (despesas) não operacionais - Non-operating revenues (expenditures)                       | (11,3)       | (11,6)       | 2,7           | (34,0)       | (22,9)         | (32,6)      |
| <b>Lucro Líquido - Net profit</b>                                                                  | <b>158,6</b> | <b>109,6</b> | <b>(30,9)</b> | <b>146,5</b> | <b>268,2</b>   | <b>83,1</b> |
| <b>Geração de Caixa (EBITDA) - Cash Flow Generation (EBITDA)</b>                                   | <b>141,8</b> | <b>151,8</b> | <b>7,1</b>    | <b>231,9</b> | <b>293,6</b>   | <b>26,6</b> |
| Investimentos - Investments                                                                        | 59,5         | 83,3         | 40,0          | 58,8         | 142,8          | 142,9       |
| Aumento (redução) capital de giro operacional<br>Increase (reduction) in operating working capital | 2,2          | (177,4)      |               | (50,0)       | (175,2)        | 250,4       |
| Endividamento líquido - Net debt                                                                   | 193,4        | 206,7        | 6,9           | 321,9        | 206,7          | (35,8)      |
| Disponível - Cash on hand & banks                                                                  | 373,0        | 253,6        | (32,0)        | 405,8        | 253,6          | (37,5)      |
| Patrimônio Líquido - Net equity                                                                    | 2.449,2      | 2.566,7      | 4,8           | 2.152,3      | 2.566,7        | 19,3        |
| Ativo total - Total assets                                                                         | 3.774,3      | 3.703,9      | (2,1)         | 3.527,2      | 3.703,9        | 4,8         |
| ROCE (%) - ROCE (%)                                                                                | 28,0         | 24,7         |               | 21,2         | 26,3           |             |
| ROE (%) - ROE (%)                                                                                  | 26,8         | 17,5         |               | 14,1         | 22,1           |             |
| <b>Em R\$ por Lote de 1.000 Ações - R\$ per 1,000 Shares</b>                                       |              |              |               |              |                |             |
| Lucro Líquido - Net profit                                                                         | 22,39        | 15,47        | (30,9)        | 21,66        | 37,86          | 74,8        |
| Patrimônio Líquido - Net equity                                                                    | 345,73       | 362,31       | 4,8           | 318,27       | 362,32         | 13,8        |
| Nº de empregados - Employees                                                                       | 2.932        | 2.944        | 0,4           | 2.917        | 2.944          | 0,9         |

Net revenues rose by 12% over the first quarter, up 34.8% compared to the same six months the previous year.

Export revenues rose significantly during the quarters and half-years under comparison.

The cash flow generation (EBITDA) for the Parent Company reached R\$ 293.6 million for the half-year and R\$ 151.8 million during the second quarter, up 26.6% and 7.1% respectively.

The EBITDA margin was 29.0% for the half-year and 28.4% for the second quarter.

As receitas financeiras no 2º trimestre reduziram-se sensivelmente em relação ao trimestre anterior devido à reversão das perdas da marcação a mercado ter sido maior no 1º trimestre. No acumulado dos 1ºs semestres tivemos uma receita financeira de R\$ 52,8 milhões em 2003 contra uma despesa financeira de R\$ 42,3 milhões no ano anterior, também impactadas pelas perdas da marcação a mercado no 1º semestre do ano anterior e pelas reversões em 2003.

A equivalência patrimonial apresentou, no 2º trimestre, menor contribuição para o resultado da Controladora, registrando, entretanto, um aumento de 47,2% quando comparados os primeiros semestres de 2003 e 2002.

O lucro líquido trimestral foi afetado, portanto, pela razão acima, mas registra forte crescimento de 83,1% em relação ao 1º semestre de 2002.

O Plano de Investimentos apresenta-se em linha com o orçado, e totalizou R\$ 142,8 milhões no semestre, sendo a maior parcela relativa à ampliação da Usina de Piracicaba. Para efeito de Investimentos neste destaque financeiro, excluimos todos os valores capitalizados, no 2º trimestre de 2003, na BMP e BMPS, ligados à reestruturação do Setor de Siderurgia.

Financial revenues dropped appreciably during the second quarter compared to the previous three months, due to the reversal of higher market marking losses for the First quarter. The accumulated figures for the first six months show financial revenues of R\$ 52.8 million in 2003 with financial outlays of R\$ 42.3 million the previous year, also affected by market marking losses during the first six months of the previous year and the reversals in 2003.

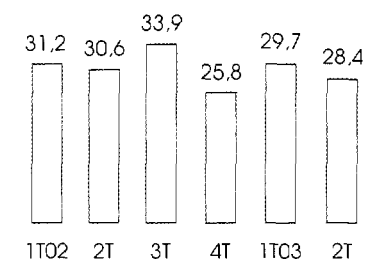
Equity earnings for the second quarter posted lower contributions to the Parent Company earnings, although 47.2% higher than the figures for the first half year in 2003 and 2002.

Although also affected by the above-mentioned factors, the quarterly net profits posted vigorous growth of 83.1% compared to the first six months of 2002.

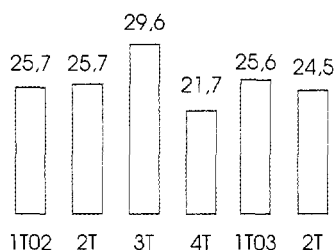
The Investments Plan followed the budget, totaling R\$ 142.8 million for the half-year, allocated mainly to the expansion of the Piracicaba Mill. For investment purposes, these Financial Highlights do not include all amounts capitalized in BMP and BMPS during the second quarter of 2003 and linked to the restructuring of the Steel Sector.

## Margens da Controladora

No ano anterior e nos 1º e 2º trimestres de 2003



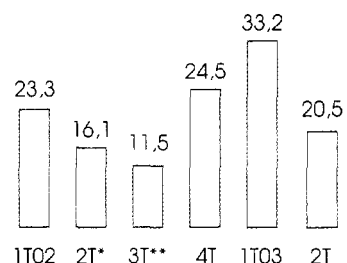
Margem EBITDA % / EBITDA margin %



Margem EBIT % / EBIT margin %

## Parent Company Margins

For the previous year and the first and second quarters of 2003



Margem líquida % / Net margin %

Participação nos Lucros e Resultados (PLR) reclassificada como despesa operacional - Ofício circular CVM nº 01/2003

\* Margem líquida reduzida no 2º trimestre de 2002 pelas provisões (R\$ 15 milhões) para eventuais perdas extraordinárias (basicamente mútuo com ACINDAR) e de ajuste a valor de mercado nas aplicações (R\$ 19,4 milhões).

\*\* Margem líquida impactada no 3º trimestre de 2002 pelo ajuste a valor de mercado nas aplicações financeiras de R\$ 72 milhões e pela equivalência patrimonial da BMP, onerada pelo valor adicional do arrendamento de R\$ 47,3 milhões.

Share in Profits and Earnings (PLR) reclassified as operating expense - Official Circular CVM nº 01/2003

\* Lower net margin during the second quarter of 2002 due to provisions (R\$ 15 million) covering possible future extraordinary losses (basically the ACINDAR loan) and adjustments to market value of short-term financial investments (R\$ 19.4 million).

\*\* Net margin affected during the third quarter of 2002 by adjustments to market value of short-term financial investments of R\$ 72 million and the BMP equity earnings, affected by the additional amount of the lease (R\$ 47.3 million).



## Informações Relevantes

### BMP Siderurgia S.A.

- BMP Siderurgia S.A. "BMPS" é a nova razão social da ex-Mendes Júnior Siderurgia S.A. a partir de 14/03/2003, e é controlada pela Belgo que detém 99,99% do capital total da Empresa.

- A partir de 1º de abril de 2003, início do 2º trimestre, a Belgo começou a consolidar os resultados da BMPS.

- Em 1º de junho passado, a BMPS passou a operar novamente a Usina de Juiz de Fora encerrando, assim, o contrato de arrendamento daquela Usina com a BMP - Belgo-Mineira Participação Indústria e Comércio S.A.

- Também em 1º de junho foi realizada a Assembléia Geral Extraordinária da BMPS com o fim de:

- 1) Sanear parte dos prejuízos constantes da contabilidade da BMPS no valor de R\$ 4.056 milhões contra créditos detidos pela BMP, excluindo-se créditos específicos, entre eles, o crédito garantido pela hipoteca de maior senioridade que permanece na BMP.

- 2) Aumentar o capital da BMPS pela BMP com créditos, bens e dinheiro incluindo o crédito decorrente da transferência dos estabelecimentos correspondentes à Usina de Juiz de Fora, à Fábrica de Telas e Trelças em São Paulo e aos respectivos Centros de Distribuição e Depósitos, no montante de R\$ 369 milhões.

- Em 30 de junho de 2003 foi realizada nova Assembléia Geral Extraordinária da BMPS com a capitalização da BMPS pela Belgo de R\$ 1.109 milhões assim compostos:

- 1) R\$ 564 milhões com a transferência de ativos representados pela Usina de Piracicaba, Centros de Distribuição e créditos decorrentes da venda da Usina de Vitória e outras filiais à própria BMPS.

- 2) R\$ 83 milhões em imóveis.

- 3) R\$ 462 milhões em créditos decorrentes da aquisição de investimentos e créditos contra a BMU - Belgo Mineira Uruguay, que detém a participação na Acindar - Industria Argentina de Aceros.

- Em resumo, temos:

A BMPS operacionalmente ativa desde 1º de junho, com operação da Usina de Juiz de Fora e, a partir de 30 de junho, também com as Usinas de Vitória e Piracicaba, que atendem o mercado de construção civil e são todas "mini-mills", ou seja, não integradas, operando a partir de sucata e/ou gusa.

## Relevant Information

### BMP Siderurgia S.A.

- BMP Siderurgia S.A. "BMPS" is the new registered corporate name of Mendes Júnior Siderurgia S.A., from March 14, 2003 onwards, now a subsidiary company of Belgo, which holds 99.99% of its total capital.

- From the start of the second quarter onwards (April 1, 2003), Belgo is consolidating the figures for BMPS.

- On June 1, BMPS took over the operations of the Juiz de Fora Mill again, terminating its lease contract with BMP - Belgo-Mineira Participação Indústria e Comércio S.A.

- The Extraordinary General Meeting of BMPS was also held on June 1 in order to:

- 1) Remedy some of the losses posted in the BMPS accounting system of R\$4.056 million against credits held by BMP, excluding specific credits from this amount, among them the credit guaranteed by the most senior mortgage, which is still held by BMP.

- 2) Increase in the BMPS capital by BMP with credits, goods and cash, including the credit arising from the transfer of the following establishments: the Juiz de Fora Mill, the Truss-frame and Mesh Plant in São Paulo and the respective Distribution Centers and Depots, totaling R\$ 369 million;

- Another Extraordinary General Meeting was held at BMPS on June 30, 2003, with R\$ 1,109 million allocated by Belgo to the capitalization of BMPS as follows:

- 1) R\$ 564 million through the transfer of assets consisting of the Piracicaba Mill and Distribution Centers, together with the credits arising from the sale of Vitória Mill and other establishments to BMPS;

- 2) R\$ 83 million in real estate properties.

- 3) R\$ 462 million in credits, due to purchase of investments and credits against BMU - Belgo-Mineira Uruguay, which holds a stake in Acindar - Industria Argentina de Aceros.

- In brief:

In active operation since June 1, BMPS is running the Juiz de Fora Mill and the Vitória and Piracicaba Mills as well from June 30 onwards, all mini-mills servicing the civil construction market, not integrated and working with scrap and / or pig iron.

A partir de julho/2003 a Belgo "Controladora" passa a operar apenas o segmento dedicado à indústria, representado pela Usina integrada de João Monlevade e a Unidade de Sabará.

- A BMPS, apesar das capitalizações acima descritas e da constituição de créditos tributários de R\$ 99 milhões sobre o prejuízo fiscal e a base negativa de contribuição social estimado sobre os resultados da Usina de Juiz de Fora, encerrou o semestre com o patrimônio líquido negativo de R\$ 33 milhões.
- O ágio advindo das operações de capitalização da BMPS montará cerca de R\$ 1.750 milhões, que deverá ser amortizado em 5 anos, com início a partir de julho 2003.
- Os créditos tributários já realizados e futuros estão embasados na Instrução CVM 371/2002.

#### **ACINDAR Industria Argentina de Aceros S.A.**

- A Acindar, favorecida pela desvalorização cambial do Peso e pelo resultado das medidas de racionalização adotadas a partir de 2001, vem operando na sua plena capacidade, com expressivo volume de vendas no mercado Argentino e nas exportações, com uma melhora sensível nos seus resultados operacionais e nos seus indicadores financeiros.
- No 2º trimestre foi realizado o leilão para compra de dívida dolarizada no montante de US\$ 40 milhões onde se obteve um desconto de 30% sobre o valor de face, bem como foram quitados créditos pesificados com descontos da ordem de 32,5%.
- A renegociação da dívida financeira da Acindar com os bancos, através do Comitê de Credores, progrediu e encontra-se na fase de preparação do Acordo Preventivo Extrajudicial "APE", procedimento Argentino que uma vez homologado judicialmente obriga a todos os demais credores, independentemente de adesão ao acordo.
- Para viabilizar o acordo, a Belgo prestará apoio financeiro, a saber:

- 1) Troca de créditos da ordem de US\$ 25 milhões por ONC's, títulos de crédito Argentinos conversíveis em ações com vencimento para 2012, remunerados com juros anuais de 3% em dinheiro e 3% em novos títulos da mesma espécie, calculados sobre o valor em dólares dos títulos.
- 2) Subscrição adicional de até US\$ 30 milhões das mesmas ONC's em novos recursos, dos quais antecipamos, até junho, cerca de US\$ 8 milhões por conta de futuros aumentos de capital.
- 3) Garantia de repagamento das "Senior Notes" a serem emitidas pela Acindar em substituição à dívida renegociada até o valor de US\$ 48 milhões.

*From July 2003 onwards, the Belgo Parent Company will operate only the industrial segment, consisting of the integrated Monlevade Mill and the Sabará Plant.*

- *Despite the capitalization transactions described above and the establishment of R\$ 99 million in tax credits on tax losses and the negative social security levy base estimated on the earnings of the Juiz de Fora Mill, BMPS ended the half-year with negative net equity of R\$ 33 million.*
- *The premium on the BMPS capitalization transactions will reach some R\$ 1,750 million, which should be amortized in 5 years, starting in July 2003.*
- *The realized and future tax credits are based on CVM Instruction 371/2002.*

#### **ACINDAR Industria Argentina de Aceros S.A.**

- *Benefited by the devaluation of the Argentina Peso and the outcome of the rationalization measures implemented from 2001 onwards, Acindar has been operating at full capacity, with significant sales volumes on the Argentine market and exports, with significant improvement in its operating earnings and financial indicators.*
- *The auction disposing of US\$ 40 million in dollarized debt was held during the second quarter, obtaining a 30% discount on the face value, while also settling credits in pesos at discounts of around 32.5%.*
- *Renegotiating the financial debt of Acindar with the banks progressed, handled through the Creditors Committee and now preparing the Extrajudicial Preventive Agreement (APE); once ratified by the Courts, this Argentine procedure is binding on all remaining creditors, regardless of whether or not they have adhered to the agreement.*
- *In order to ensure the feasibility of this agreement, Belgo will provide the following financial backing:*

- 1) *Credit swap of around US\$ 25 million for stock-convertible Argentine credit papers (ONCs), maturing in 2012 and remunerated at annual interest rates of 3% in cash and 3% in new papers of the same type, calculated on the US dollar value of the papers.*
- 2) *Additional subscriptions through fresh funding of up to US\$ 30 million for the same stock-convertible credit papers (ONCs), with some US\$ 8 million advanced by June against future capital increases.*
- 3) *Guaranteed repayment of the Senior Notes to be issued by Acindar for replacing the renegotiated debt, up to US\$ 48 million.*

## Resultado Consolidado - Empresas Belgo

## Consolidated Earnings - Belgo Companies

Com o objetivo de facilitar a análise dos resultados futuros tendo em vista a nova estrutura das Empresas Belgo, estamos apresentando os Balanços e as Demonstrações de Resultado, Consolidados e do Setor de Siderurgia, relativos ao 1º semestre.

For easier analysis of future earnings and in view of the new structure of the Belgo Companies, the Balance Sheets and the Earnings, Consolidated and Steel Sector Statements are presented for the first half of the year.

**Quadro 4 - Balanço Consolidado (não revisado)**

**Table 4 - Consolidated Balance Sheet (not revised)**

| Em R\$ milhões - R\$ million                                                   | 2003    |         | Δ %    | 2002    | 2003    | Δ %    |
|--------------------------------------------------------------------------------|---------|---------|--------|---------|---------|--------|
|                                                                                | 1º T    | 2º T    |        | 1º S    | 1º S    |        |
| ATIVO - ASSETS                                                                 | 5.392,9 | 5.416,9 | 0,4    | 4.608,1 | 5.416,9 | 17,6   |
| CIRCULANTE - CURRENT ASSETS                                                    | 1.609,9 | 1.527,7 | (5,1)  | 1.467,7 | 1.527,7 | 4,1    |
| - Bancos e aplicações financeiras - Banks and short-term financial investments | 461,0   | 356,8   | (22,6) | 496,6   | 356,8   | (28,2) |
| - Mútuos ativos - Loan assets                                                  | 4,2     | 25,1    | 497,6  | 12,2    | 25,1    | 105,7  |
| - Contas a receber de clientes - Accounts receivable - customers               | 505,7   | 399,1   | (21,1) | 372,8   | 399,1   | 7,1    |
| - Estoques - Inventory                                                         | 504,7   | 581,6   | 15,2   | 417,5   | 581,6   | 39,3   |
| - Impostos a recuperar - Tax rebates                                           | 102,2   | 137,8   | 34,8   | 115,1   | 137,8   | 19,7   |
| - Demais contas a receber - Other accounts receivable                          | 32,1    | 27,3    | (15,0) | 53,5    | 27,3    | (49,0) |
| REALIZÁVEL A LONGO PRAZO - LONG-TERM ASSETS                                    | 1.092,8 | 1.143,4 | 4,6    | 700,9   | 1.143,4 | 63,1   |
| - Impostos a recuperar - Tax rebates                                           | 119,0   | 217,9   | 83,1   | 137,7   | 217,9   | 58,2   |
| - Mútuos ativos - Loan assets                                                  | 35,2    | 34,9    | (0,9)  | 193,0   | 34,9    | (81,9) |
| - Aplicações financeiras - Short-term financial investments                    | 220,8   | 196,3   | (11,1) |         | 196,3   |        |
| - Cauções e depósitos judiciais - Bonds and deposits in escrow                 | 231,1   | 248,7   | 7,6    | 180,4   | 248,7   | 37,9   |
| - Outras contas a receber - Other accounts receivable                          | 486,7   | 445,6   | (8,4)  | 189,8   | 445,6   | 134,8  |
| PERMANENTE - PERMANENT ASSETS                                                  | 2.690,2 | 2.745,8 | 2,1    | 2.439,5 | 2.745,8 | 12,6   |
| - Investimentos em controladas - Investments in subsidiary companies           | 165,2   | 242,3   | 46,7   | 116,8   | 242,3   | 107,4  |
| - Outros investimentos - Other investments                                     | 488,1   | 35,2    | (92,8) | 333,0   | 35,2    | (89,4) |
| - Imobilizado - Property, plant & equipment                                    | 1.973,5 | 2.427,3 | 23,0   | 1.926,6 | 2.427,3 | 26,0   |
| - Diferido - Deferred                                                          | 63,4    | 41,0    | (35,3) | 63,1    | 41,0    | (35,0) |
| PASSIVO - LIABILITIES                                                          | 5.392,9 | 5.416,9 | 0,4    | 4.608,1 | 5.416,9 | 17,6   |
| PASSIVO CIRCULANTE - CURRENT LIABILITIES                                       | 1.248,4 | 1.095,0 | (12,3) | 970,9   | 1.095,0 | 12,8   |
| - Fornecedores - Suppliers                                                     | 172,0   | 183,7   | 6,8    | 161,5   | 183,7   | 13,7   |
| - Salários e contribuições sociais - Wages & social security                   | 79,0    | 78,7    | (0,4)  | 47,1    | 78,7    | 67,1   |
| - Impostos a pagar - Taxes payable                                             | 143,9   | 151,3   | 5,1    | 137,3   | 151,3   | 10,2   |
| - Financiamentos - Financing                                                   | 421,2   | 340,7   | (19,1) | 414,6   | 340,7   | (17,8) |
| - Mútuos passivos - Loan liabilities                                           | 9,2     | 6,9     | (25,0) | 10,9    | 6,9     | (36,7) |
| - Debêntures - Debentures                                                      | 24,0    | 26,5    | 10,4   | 34,8    | 26,5    | (23,9) |
| - Dividendos propostos - Proposed dividends                                    | 10,5    | 15,7    | 49,5   | 16,6    | 15,7    | (5,4)  |
| - Demais contas a pagar - Other accounts payable                               | 388,6   | 291,5   | (25,0) | 148,1   | 291,5   | 96,8   |
| EXIGÍVEL A LONGO PRAZO - LONG-TERM LIABILITIES                                 | 1.470,4 | 1.437,9 | (2,2)  | 1.291,2 | 1.437,9 | 11,4   |
| - Debêntures - Debentures                                                      | 221,9   | 221,2   | (0,3)  | 177,8   | 221,2   | 24,4   |
| - Financiamentos - Financing                                                   | 797,6   | 684,7   | (14,2) | 836,2   | 684,7   | (18,1) |
| - Provisão de imposto de renda - Provision for Income Tax                      | 3,8     | 4,3     | 13,2   | 5,0     | 4,3     | (14,0) |
| - Outras contas a pagar - Other accounts payable                               | 447,1   | 527,7   | 18,0   | 272,2   | 527,7   | 93,9   |
| PARTICIPAÇÃO DE ACIONISTAS NÃO CONTROLADORES                                   | 238,4   | 263,6   | 10,6   | 207,1   | 263,6   | 27,3   |
| STAKES HELD BY NON-CONTROLLING SHAREHOLDERS                                    |         |         |        |         |         |        |
| PATRIMÔNIO LÍQUIDO - NET EQUITY                                                | 2.435,7 | 2.620,4 | 7,6    | 2.138,9 | 2.620,4 | 22,5   |

**Quadro 5**  
**Demonstração de Resultados do Exercício - Consolidados (não revisado)**

**Table 5**  
**Statements of Earnings - Consolidated (not revised)**

| Em R\$ milhões - R\$ million                                                                                                                                                                                                                                   | 2003    |         | Δ %    | 2002    | 2003      | Δ %    |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------|---------|--------|---------|-----------|--------|
|                                                                                                                                                                                                                                                                | 1º T    | 2º T    |        | 1º S    | 1º S      |        |
| RECEITA BRUTA - GROSS REVENUES                                                                                                                                                                                                                                 | 1.185,5 | 1.192,0 | 0,5    | 1.782,8 | 2.377,5   | 33,4   |
| DEDUÇÕES DE VENDAS - SALES DEDUCTIONS                                                                                                                                                                                                                          | (276,4) | (275,0) | (0,5)  | (403,8) | (551,4)   | 36,6   |
| Rec. líquida de vendas - MI - Net sales revenues                                                                                                                                                                                                               | 738,5   | 722,1   | (2,2)  | 1.142,2 | 1.460,6   | 27,9   |
| Rec. líquida de vendas - ME - Net sales revenues                                                                                                                                                                                                               | 170,6   | 194,9   | 14,2   | 236,8   | 365,5     | 54,3   |
| TOTAL RECEITA LÍQUIDA DE VENDAS - TOTAL NET SALES REVENUES                                                                                                                                                                                                     | 909,1   | 917,0   | 0,9    | 1.379,0 | 1.826,1   | 32,4   |
| Custo dos produtos vendidos - Cost of products sold                                                                                                                                                                                                            | (492,2) | (525,0) | 6,7    | (764,5) | (1.017,2) | 33,1   |
| Depreciação e amortização - Depreciation and amortization                                                                                                                                                                                                      | (32,6)  | (33,5)  | 2,8    | (66,2)  | (66,1)    | (0,2)  |
| Total custo produtos vendidos - Total cost of products sold                                                                                                                                                                                                    | (524,8) | (558,5) | 6,4    | (830,7) | (1.083,3) | 30,4   |
| LUCRO BRUTO - GROSS PROFITS                                                                                                                                                                                                                                    | 384,3   | 358,5   | (6,7)  | 548,3   | 742,8     | 35,5   |
| RECEITAS (DESPESAS) OPERACIONAIS - OPERATING REVENUES (EXPENDITURES)                                                                                                                                                                                           |         |         |        |         |           |        |
| Com vendas - On sales                                                                                                                                                                                                                                          | (38,7)  | (44,7)  | 15,5   | (58,7)  | (83,4)    | 42,1   |
| Gerais e administrativas - Overhead and administrative                                                                                                                                                                                                         | (31,7)  | (33,2)  | 4,7    | (56,9)  | (64,9)    | 14,1   |
| Equivalência patrimonial - Equity earnings                                                                                                                                                                                                                     | 21,0    | 33,6    | 60,0   | 10,4    | 54,6      | 425,0  |
| Receitas (despesas) financeiras, líquidas - Net financial revenues (expenditures)                                                                                                                                                                              | 19,4    | (15,7)  |        | (56,9)  | 3,7       |        |
| Variação cambial - Foreign exchange variation                                                                                                                                                                                                                  | 1,1     | (13,9)  |        | (31,1)  | (12,8)    | (58,8) |
| Outras receitas (despesas) operacionais - Other operating revenues (expenditures)                                                                                                                                                                              | (54,5)  | (35,9)  | (34,1) | (63,5)  | (90,4)    | 42,4   |
| LUCRO OPERACIONAL - OPERATING PROFITS                                                                                                                                                                                                                          | 300,9   | 248,7   | (17,3) | 291,6   | 549,6     | 88,5   |
| Receitas (despesas) não operacionais, líquidas<br>Net non-operating revenues (expenditures)                                                                                                                                                                    | (10,7)  | (27,1)  | 153,3  | (37,0)  | (37,8)    | 2,2    |
| LUCRO ANTES DA CONTRIBUIÇÃO SOCIAL,<br>IMPOSTO DE RENDA, ATRIBUIÇÕES ESTATUTÁRIAS E DA<br>PARTICIPAÇÃO DOS ACIONISTAS NÃO CONTROLADORES<br>PROFIT BEFORE SOCIAL SECURITY,<br>INCOME TAX, STATUTORY PROVISIONS &<br>STAKES HELD BY NON-CONTROLLING SHAREHOLDERS | 290,2   | 221,6   | (23,6) | 254,6   | 511,8     | 101,0  |
| IMPOSTO DE RENDA / CONTRIBUIÇÕES SOCIAIS<br>INCOME TAX / SOCIAL SECURITY                                                                                                                                                                                       | (91,9)  | 29,5    |        | (89,0)  | (62,4)    | (29,9) |
| LUCRO ANTES DA PARTICIPAÇÃO DOS ACIONISTAS<br>NÃO CONTROLADORES<br>PROFIT BEFORE STAKES HELD BY NON-CONTROLLING SHAREHOLDERS                                                                                                                                   | 198,3   | 251,1   | 26,6   | 165,6   | 449,4     | 171,4  |
| PARTICIPAÇÃO ACIONISTA NÃO CONTROLADOR<br>STAKE HELD BY NON-CONTROLLING SHAREHOLDER                                                                                                                                                                            | (38,7)  | (37,5)  | (3,1)  | (19,6)  | (76,2)    | 288,8  |
| LUCRO LÍQUIDO FINAL - FINAL NET PROFITS                                                                                                                                                                                                                        | 159,6   | 213,6   | 33,8   | 146,0   | 373,2     | 155,6  |

A equivalência patrimonial positiva de R\$ 54,6 milhões no 1º semestre de 2003 é basicamente representada pela Acindar.

The equity earnings of R\$ 54.6 million during the first six months of 2003 come largely from Acindar.

O lucro líquido alcançou R\$ 373 milhões no semestre, crescimento expressivo de 155,7% sobre o mesmo semestre do ano anterior. Para explicar este crescimento, temos que notar que o lucro líquido da Controladora foi de R\$ 268 milhões. Esta diferença de R\$ 105 milhões é basicamente explicada por R\$ 99 milhões de constituição de crédito tributário, na BMPS, sobre o prejuízo fiscal de acordo com a Instrução CVM 371/2002, considerando apenas a expectativa de resultados da Usina de Juiz de Fora. Este reconhecimento de resultado na BMPS não afetou a equivalência patrimonial da Belgo "Controladora", porque o patrimônio líquido da BMPS ainda permanece negativo em R\$ 33 milhões.

Net profits topped R\$ 373 million during the half-year, up 155.7% over the same period the previous year. In order to explain this upsurge, it should be noted that the Parent Company posted net profits of R\$ 268 million. The difference of R\$ 105 million consists largely of R\$ 99 million in tax credits for BMPS on the tax losses posted in compliance with CVM Instruction 371/2002 and considering only the expected earnings of the Juiz de Fora Mill. This recognition of the earnings posted by BMPS did not affect the equity earnings of the Belgo Parent Company because the net equity of BMPS still remains negative (- R\$ 33 million).

## Resultado Consolidado - Empresas Belgo

## Consolidated Earnings - Belgo Companies

Com o objetivo de facilitar a análise dos resultados futuros tendo em vista a nova estrutura das Empresas Belgo, estamos apresentando os Balanços e as Demonstrações de Resultado, Consolidados e do Setor de Siderurgia, relativos ao 1º semestre.

For easier analysis of future earnings and in view of the new structure of the Belgo Companies, the Balance Sheets and the Earnings, Consolidated and Steel Sector Statements are presented for the first half of the year.

**Quadro 4 - Balanço Consolidado (não revisado)**

**Table 4 - Consolidated Balance Sheet (not revised)**

| Em R\$ milhões - R\$ million                                                                | 2003    |         | Δ %    | 2002    | 2003    | Δ %    |
|---------------------------------------------------------------------------------------------|---------|---------|--------|---------|---------|--------|
|                                                                                             | 1º T    | 2º T    |        | 1º S    | 1º S    |        |
| ATIVO - ASSETS                                                                              | 5.392,9 | 5.416,9 | 0,4    | 4.608,1 | 5.416,9 | 17,6   |
| CIRCULANTE - CURRENT ASSETS                                                                 | 1.609,9 | 1.527,7 | (5,1)  | 1.467,7 | 1.527,7 | 4,1    |
| - Bancos e aplicações financeiras - Banks and short-term financial investments              | 461,0   | 356,8   | (22,6) | 496,6   | 356,8   | (28,2) |
| - Mútuos ativos - Loan assets                                                               | 4,2     | 25,1    | 497,6  | 12,2    | 25,1    | 105,7  |
| - Contas a receber de clientes - Accounts receivable - customers                            | 505,7   | 399,1   | (21,1) | 372,8   | 399,1   | 7,1    |
| - Estoques - Inventory                                                                      | 504,7   | 581,6   | 15,2   | 417,5   | 581,6   | 39,3   |
| - Impostos a recuperar - Tax rebates                                                        | 102,2   | 137,8   | 34,8   | 115,1   | 137,8   | 19,7   |
| - Demais contas a receber - Other accounts receivable                                       | 32,1    | 27,3    | (15,0) | 53,5    | 27,3    | (49,0) |
| REALIZÁVEL A LONGO PRAZO - LONG-TERM ASSETS                                                 | 1.092,8 | 1.143,4 | 4,6    | 700,9   | 1.143,4 | 63,1   |
| - Impostos a recuperar - Tax rebates                                                        | 119,0   | 217,9   | 83,1   | 137,7   | 217,9   | 58,2   |
| - Mútuos ativos - Loan assets                                                               | 35,2    | 34,9    | (0,9)  | 193,0   | 34,9    | (81,9) |
| - Aplicações financeiras - Short-term financial investments                                 | 220,8   | 196,3   | (11,1) |         | 196,3   |        |
| - Cauções e depósitos judiciais - Bonds and deposits in escrow                              | 231,1   | 248,7   | 7,6    | 180,4   | 248,7   | 37,9   |
| - Outras contas a receber - Other accounts receivable                                       | 486,7   | 445,6   | (8,4)  | 189,8   | 445,6   | 134,8  |
| PERMANENTE - PERMANENT ASSETS                                                               | 2.690,2 | 2.745,8 | 2,1    | 2.439,5 | 2.745,8 | 12,6   |
| - Investimentos em controladas - Investments in subsidiary companies                        | 165,2   | 242,3   | 46,7   | 116,8   | 242,3   | 107,4  |
| - Outros investimentos - Other investments                                                  | 488,1   | 35,2    | (92,8) | 333,0   | 35,2    | (89,4) |
| - Imobilizado - Property, plant & equipment                                                 | 1.973,5 | 2.427,3 | 23,0   | 1.926,6 | 2.427,3 | 26,0   |
| - Diferido - Deferred                                                                       | 63,4    | 41,0    | (35,3) | 63,1    | 41,0    | (35,0) |
| PASSIVO - LIABILITIES                                                                       | 5.392,9 | 5.416,9 | 0,4    | 4.608,1 | 5.416,9 | 17,6   |
| PASSIVO CIRCULANTE - CURRENT LIABILITIES                                                    | 1.248,4 | 1.095,0 | (12,3) | 970,9   | 1.095,0 | 12,8   |
| - Fornecedores - Suppliers                                                                  | 172,0   | 183,7   | 6,8    | 161,5   | 183,7   | 13,7   |
| - Salários e contribuições sociais - Wages & social security                                | 79,0    | 78,7    | (0,4)  | 47,1    | 78,7    | 67,1   |
| - Impostos a pagar - Taxes payable                                                          | 143,9   | 151,3   | 5,1    | 137,3   | 151,3   | 10,2   |
| - Financiamentos - Financing                                                                | 421,2   | 340,7   | (19,1) | 414,6   | 340,7   | (17,8) |
| - Mútuos passivos - Loan liabilities                                                        | 9,2     | 6,9     | (25,0) | 10,9    | 6,9     | (36,7) |
| - Debêntures - Debentures                                                                   | 24,0    | 26,5    | 10,4   | 34,8    | 26,5    | (23,9) |
| - Dividendos propostos - Proposed dividends                                                 | 10,5    | 15,7    | 49,5   | 16,6    | 15,7    | (5,4)  |
| - Demais contas a pagar - Other accounts payable                                            | 388,6   | 291,5   | (25,0) | 148,1   | 291,5   | 96,8   |
| EXIGÍVEL A LONGO PRAZO - LONG-TERM LIABILITIES                                              | 1.470,4 | 1.437,9 | (2,2)  | 1.291,2 | 1.437,9 | 11,4   |
| - Debêntures - Debentures                                                                   | 221,9   | 221,2   | (0,3)  | 177,8   | 221,2   | 24,4   |
| - Financiamentos - Financing                                                                | 797,6   | 684,7   | (14,2) | 836,2   | 684,7   | (18,1) |
| - Provisão de imposto de renda - Provision for Income Tax                                   | 3,8     | 4,3     | 13,2   | 5,0     | 4,3     | (14,0) |
| - Outras contas a pagar - Other accounts payable                                            | 447,1   | 527,7   | 18,0   | 272,2   | 527,7   | 93,9   |
| PARTICIPAÇÃO DE ACIONISTAS NÃO CONTROLADORES<br>STAKES HELD BY NON-CONTROLLING SHAREHOLDERS | 238,4   | 263,6   | 10,6   | 207,1   | 263,6   | 27,3   |
| PATRIMÔNIO LÍQUIDO - NET EQUITY                                                             | 2.435,7 | 2.620,4 | 7,6    | 2.138,9 | 2.620,4 | 22,5   |

**Quadro 5**  
**Demonstração de Resultados do Exercício - Consolidados (não revisado)**

**Table 5**  
**Statements of Earnings - Consolidated (not revised)**

| Em R\$ milhões - R\$ million                                                                                                                                                                                                                                   | 2003    |         | Δ %    | 2002    |           | Δ %    |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------|---------|--------|---------|-----------|--------|
|                                                                                                                                                                                                                                                                | 1º T    | 2º T    |        | 1º S    | 2º S      |        |
| RECEITA BRUTA - GROSS REVENUES                                                                                                                                                                                                                                 | 1.185,5 | 1.192,0 | 0,5    | 1.782,8 | 2.377,5   | 33,4   |
| DEDUÇÕES DE VENDAS - SALES DEDUCTIONS                                                                                                                                                                                                                          | (276,4) | (275,0) | (0,5)  | (403,8) | (551,4)   | 36,6   |
| Rec. líquida de vendas - MI - Net sales revenues                                                                                                                                                                                                               | 738,5   | 722,1   | (2,2)  | 1.142,2 | 1.460,6   | 27,9   |
| Rec. líquida de vendas - ME - Net sales revenues                                                                                                                                                                                                               | 170,6   | 194,9   | 14,2   | 236,8   | 365,5     | 54,3   |
| TOTAL RECEITA LÍQUIDA DE VENDAS - TOTAL NET SALES REVENUES                                                                                                                                                                                                     | 909,1   | 917,0   | 0,9    | 1.379,0 | 1.826,1   | 32,4   |
| Custo dos produtos vendidos - Cost of products sold                                                                                                                                                                                                            | (492,2) | (525,0) | 6,7    | (764,5) | (1.017,2) | 33,1   |
| Depreciação e amortização - Depreciation and amortization                                                                                                                                                                                                      | (32,6)  | (33,5)  | 2,8    | (66,2)  | (66,1)    | (0,2)  |
| Total custo produtos vendidos - Total cost of products sold                                                                                                                                                                                                    | (524,8) | (558,5) | 6,4    | (830,7) | (1.083,3) | 30,4   |
| LUCRO BRUTO - GROSS PROFITS                                                                                                                                                                                                                                    | 384,3   | 358,5   | (6,7)  | 548,3   | 742,8     | 35,5   |
| RECEITAS (DESPESAS) OPERACIONAIS - OPERATING REVENUES (EXPENDITURES)                                                                                                                                                                                           |         |         |        |         |           |        |
| Com vendas - On sales                                                                                                                                                                                                                                          | (38,7)  | (44,7)  | 15,5   | (58,7)  | (83,4)    | 42,1   |
| Gerais e administrativas - Overhead and administrative                                                                                                                                                                                                         | (31,7)  | (33,2)  | 4,7    | (56,9)  | (64,9)    | 14,1   |
| Equivalência patrimonial - Equity earnings                                                                                                                                                                                                                     | 21,0    | 33,6    | 60,0   | 10,4    | 54,6      | 425,0  |
| Receitas (despesas) financeiras, líquidas - Net financial revenues (expenditures)                                                                                                                                                                              | 19,4    | (15,7)  |        | (56,9)  | 3,7       |        |
| Variação cambial - Foreign exchange variation                                                                                                                                                                                                                  | 1,1     | (13,9)  |        | (31,1)  | (12,8)    | (58,8) |
| Outras receitas (despesas) operacionais - Other operating revenues (expenditures)                                                                                                                                                                              | (54,5)  | (35,9)  | (34,1) | (63,5)  | (90,4)    | 42,4   |
| LUCRO OPERACIONAL - OPERATING PROFITS                                                                                                                                                                                                                          | 300,9   | 248,7   | (17,3) | 291,6   | 549,6     | 88,5   |
| Receitas (despesas) não operacionais, líquidas<br>Net non-operating revenues (expenditures)                                                                                                                                                                    | (10,7)  | (27,1)  | 153,3  | (37,0)  | (37,8)    | 2,2    |
| LUCRO ANTES DA CONTRIBUIÇÃO SOCIAL,<br>IMPOSTO DE RENDA, ATRIBUIÇÕES ESTATUTÁRIAS E DA<br>PARTICIPAÇÃO DOS ACIONISTAS NÃO CONTROLADORES<br>PROFIT BEFORE SOCIAL SECURITY,<br>INCOME TAX, STATUTORY PROVISIONS &<br>STAKES HELD BY NON-CONTROLLING SHAREHOLDERS | 290,2   | 221,6   | (23,6) | 254,6   | 511,8     | 101,0  |
| IMPOSTO DE RENDA / CONTRIBUIÇÕES SOCIAIS<br>INCOME TAX / SOCIAL SECURITY                                                                                                                                                                                       | (91,9)  | 29,5    |        | (89,0)  | (62,4)    | (29,9) |
| LUCRO ANTES DA PARTICIPAÇÃO DOS ACIONISTAS<br>NÃO CONTROLADORES<br>PROFIT BEFORE STAKES HELD BY NON-CONTROLLING SHAREHOLDERS                                                                                                                                   | 198,3   | 251,1   | 26,6   | 165,6   | 449,4     | 171,4  |
| PARTICIPAÇÃO ACIONISTA NÃO CONTROLADOR<br>STAKE HELD BY NON-CONTROLLING SHAREHOLDER                                                                                                                                                                            | (38,7)  | (37,5)  | (3,1)  | (19,6)  | (76,2)    | 288,8  |
| LUCRO LÍQUIDO FINAL - FINAL NET PROFITS                                                                                                                                                                                                                        | 159,6   | 213,6   | 33,8   | 146,0   | 373,2     | 155,6  |

A equivalência patrimonial positiva de R\$ 54,6 milhões no 1º semestre de 2003 é basicamente representada pela Acindar.

The equity earnings of R\$ 54.6 million during the first six months of 2003 come largely from Acindar.

O lucro líquido alcançou R\$ 373 milhões no semestre, crescimento expressivo de 155,7% sobre o mesmo semestre do ano anterior. Para explicar este crescimento, temos que notar que o lucro líquido da Controladora foi de R\$ 268 milhões. Esta diferença de R\$ 105 milhões é basicamente explicada por R\$ 99 milhões de constituição de crédito tributário, na BMPS, sobre o prejuízo fiscal de acordo com a Instrução CVM 371/2002, considerando apenas a expectativa de resultados da Usina de Juiz de Fora. Este reconhecimento de resultado na BMPS não afetou a equivalência patrimonial da Belgo "Controladora", porque o patrimônio líquido da BMPS ainda permanece negativo em R\$ 33 milhões.

Net profits topped R\$ 373 million during the half-year, up 155.7% over the same period the previous year. In order to explain this upsurge, it should be noted that the Parent Company posted net profits of R\$ 268 million. The difference of R\$ 105 million consists largely of R\$ 99 million in tax credits for BMPS on the tax losses posted in compliance with CVM Instruction 371/2002 and considering only the expected earnings of the Juiz de Fora Mill. This recognition of the earnings posted by BMPS did not affect the equity earnings of the Belgo Parent Company because the net equity of BMPS still remains negative (- R\$ 33 million).

**Quadro 6 - Destaques Financeiros - Consolidados**

|                                                                                                    | 2003         |              | Δ %           | 2002         |              | Δ %           |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|---------------|--------------|--------------|---------------|
|                                                                                                    | 1º T         | 2º T         |               | 1º S         | 1º S         |               |
| <b>Lucro Operacional (EBIT) - Operating Profits (EBIT)</b>                                         | <b>259,6</b> | <b>244,8</b> | <b>(5,7)</b>  | <b>370,3</b> | <b>504,4</b> | <b>36,2</b>   |
| <b>Geração de Caixa (EBITDA) - Cash Flow Generation (EBITDA)</b>                                   | <b>296,0</b> | <b>281,8</b> | <b>(4,8)</b>  | <b>442,6</b> | <b>577,8</b> | <b>30,5</b>   |
| Investimentos - Investments                                                                        | 78,7         | 112,4        | 42,8          | 99,5         | 191,1        | 92,1          |
| Aumento (redução) capital de giro operacional<br>Increase (reduction) in operating working capital | 50,0         | 85,6         |               | (25,3)       | 135,6        |               |
| <b>Endividamento líquido - Net debt</b>                                                            | <b>749,5</b> | <b>663,7</b> | <b>(11,4)</b> | <b>769,5</b> | <b>663,7</b> | <b>(13,7)</b> |
| Nº de empregados - Employees                                                                       | 7.003        | 7.003        |               | 7.036        | 7.003        | (0,5)         |

**Table 2 - Financial Highlights - Consolidated**

## Endividamento Líquido Consolidado (não revisado)

Na tabela abaixo, ilustramos a composição, o perfil e a moeda dos financiamentos da Companhia:

## Consolidated Net Debt (not revised)

The Table below gives the composition, profile and currency of the financing taken out by the Company:

**Quadro 7 - Composição do Endividamento**

| (R\$ milhões) - (R\$ million)                                       | 31/12/2002   | 1º T 2003    |              | 2º T 2003           |              |
|---------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|---------------------|--------------|
|                                                                     | Total        | Total        | Em R\$       | US\$ <sup>(1)</sup> | Total        |
| Belgo                                                               | 203,3        | 193,4        | 259,3        | (52,6)              | 206,7        |
| BMPS <sup>(2)</sup> , BMP, BMU e Itaúna                             | 224,2        | 284,2        | 223,1        | 7,8                 | 230,9        |
| Trefilarias - Wire plants                                           | 47,7         | 57,3         | 50,7         | 2,0                 | 52,7         |
| Guilman-Amorim                                                      | 246,9        | 221,2        | (37,4)       | 211,3               | 173,9        |
| Outras - Others                                                     | (46,9)       | (6,6)        | 1,5          | (1,9)               | (0,4)        |
| <b>Total da Dívida Líquida - Total Net Debt</b>                     | <b>675,2</b> | <b>749,5</b> | <b>497,2</b> | <b>166,6</b>        | <b>663,8</b> |
| - Dívida de curto prazo (aplicação) - Short-term debt (application) | (107,7)      | (10,8)       | 72,8         | (80,5)              | (7,7)        |
| - Dívida de longo prazo - Long-term debt                            | 782,9        | 760,3        | 424,4        | 247,1               | 671,5        |

(1) Valores expressos em Reais equivalentes, embora a dívida tenha sido contraída em US\$

(2) No 2º trimestre de 2003

(1) Amounts expressed in equivalent Reais, although the debt was taken out in US\$

(2) For the second quarter of 2003

O endividamento líquido consolidado diminuiu em R\$ 11,4 milhões se considerado o valor registrado em 31/12/2002 de R\$ 675,2 milhões e em R\$ 85,7 milhões se considerado o valor registrado em 31/03/2003.

O endividamento líquido em moeda estrangeira representa 25,1% do total consolidado e concentra-se basicamente no financiamento do IFC para a Hidrelétrica Guilman-Amorim.

O índice de cobertura (dívida líquida de longo prazo dividida pelo EBITDA anualizado) consolidado é de apenas 0,57, o que demonstra o baixo nível de endividamento das Empresas Belgo.

Consolidated net debt shrank by R\$ 11.4 million compared to the figure of R\$ 675.2 million on December 31, 2002, and by R\$ 85.7 million compared to the amount posted on March 31, 2003.

Net debt in foreign currency accounted for 25.1% of the consolidated total, consisting mainly of the IFC financing for the Guilman-Amorim hydropower complex.

The consolidated coverage rate (long-term net debt divided by the annualized EBITDA) is only 0.57, reflecting the low debt levels of the Belgo Companies.

## Dados Consolidados do Setor de Siderurgia

(not revised)

As seguintes empresas estão consolidadas nas informações do Setor de Siderurgia: Belgo, BMPS, BMP, Itaúna, Belgopar e BMU.

## Consolidated Data - Steel Sector

(not revised)

Data on the following companies are consolidated in the Steel Sector: Belgo, BMPS, BMP, Itaúna, Belgopar and BMU.

Quadro 8 - Balanço do Setor de Siderurgia

Table 8 - Balance Sheet - Steel Sector

| Em R\$ milhões - R\$ million                                                                | 2003    |         | Δ %    | 2002    |         | Δ %    |
|---------------------------------------------------------------------------------------------|---------|---------|--------|---------|---------|--------|
|                                                                                             | 1º T    | 2º T    |        | 1º S    | 1º S    |        |
| ATIVO - ASSETS                                                                              | 4.092,3 | 4.120,0 | 0,7    | 3.294,9 | 4.120,0 | 25,0   |
| CIRCULANTE - CURRENT ASSETS                                                                 | 1.135,6 | 1.026,6 | (9,6)  | 999,3   | 1.026,6 | 2,7    |
| - Bancos e aplicações financeiras - Banks and short-term financial investments              | 396,5   | 277,7   | (30,0) | 412,0   | 277,7   | (32,6) |
| - Mútuos ativos - Loan assets                                                               | 4,0     | 23,6    | 490,0  |         | 23,6    |        |
| - Contas a receber de clientes - Accounts receivable - customers                            | 266,6   | 164,5   | (38,3) | 149,4   | 164,5   | 10,1   |
| - Estoques - Inventory                                                                      | 373,2   | 442,4   | 18,5   | 313,4   | 442,4   | 41,2   |
| - Impostos a recuperar - Tax rebates                                                        | 74,3    | 99,9    | 34,5   | 101,8   | 99,9    | (1,9)  |
| - Demais contas a receber - Other accounts receivable                                       | 21,0    | 18,5    | (11,9) | 22,7    | 18,5    | (18,5) |
| REALIZÁVEL A LONGO PRAZO - LONG-TERM ASSETS                                                 | 980,4   | 1.035,5 | 5,6    | 593,2   | 1.035,5 | 74,6   |
| - Impostos a recuperar - Tax rebates                                                        | 86,9    | 184,9   | 112,8  | 83,0    | 184,9   | 122,8  |
| - Mútuos ativos - Loan assets                                                               | 24,9    | 25,4    | 2,0    | 192,8   | 25,4    | (86,8) |
| - Aplicações financeiras - Short-term financial investments                                 | 220,8   | 196,3   | (11,1) |         | 196,3   |        |
| - Cauções e depósitos judiciais - Bonds and deposits in escrow                              | 175,0   | 189,0   | 8,0    | 135,0   | 189,0   | 40,0   |
| - Outras contas a receber - Other accounts receivable                                       | 472,8   | 439,9   | (7,0)  | 182,4   | 439,9   | 141,2  |
| PERMANENTE - PERMANENT ASSETS                                                               | 1.976,3 | 2.057,9 | 4,1    | 1.702,4 | 2.057,9 | 20,9   |
| - Investimentos em controladas - Investments in subsidiary companies                        | 86,2    | 168,7   | 95,7   | 54,9    | 168,7   | 207,3  |
| - Outros investimentos - Other investments                                                  | 461,3   | 33,6    | (92,7) | 301,9   | 33,6    | (88,9) |
| - Imobilizado - Property, plant & equipment                                                 | 1.368,7 | 1.817,6 | 32,8   | 1.287,7 | 1.817,6 | 41,2   |
| - Diferido - Deferred                                                                       | 60,1    | 38,0    | (36,8) | 57,9    | 38,0    | (34,4) |
| PASSIVO - LIABILITIES                                                                       | 4.092,3 | 4.120,0 | 0,7    | 3.294,9 | 4.120,0 | 25,0   |
| PASSIVO CIRCULANTE - CURRENT LIABILITIES                                                    | 959,2   | 789,2   | (17,7) | 673,6   | 789,2   | 17,2   |
| - Fornecedores - Suppliers                                                                  | 151,6   | 166,3   | 9,7    | 144,3   | 166,3   | 15,2   |
| - Salários e contribuições sociais - Wages & social security                                | 60,9    | 60,3    | (1,0)  | 31,5    | 60,3    | 91,4   |
| - Impostos a pagar - Taxes payable                                                          | 85,2    | 73,5    | (13,7) | 89,6    | 73,5    | (18,0) |
| - Financiamentos - Financing                                                                | 295,0   | 206,6   | (30,0) | 285,7   | 206,6   | (27,7) |
| - Mútuos passivos - Loan liabilities                                                        | 7,5     | 6,4     | (14,7) | 10,9    | 6,4     | (41,3) |
| - Debêntures - Debentures                                                                   | 24,0    | 26,5    | 10,4   | 34,8    | 26,5    | (23,9) |
| - Dividendos propostos - Proposed dividends                                                 | 1,2     | 1,2     |        | 0,8     | 1,2     | 50,0   |
| - Demais contas a pagar - Other accounts payable                                            | 333,8   | 248,4   | (25,6) | 76,0    | 248,4   | 226,8  |
| EXIGÍVEL A LONGO PRAZO - LONG-TERM LIABILITIES                                              | 1.200,8 | 1.203,4 | 0,2    | 1.016,5 | 1.203,4 | 18,4   |
| - Debêntures - Debentures                                                                   | 221,9   | 221,2   | (0,3)  | 177,8   | 221,2   | 24,4   |
| - Financiamentos - Financing                                                                | 578,6   | 503,1   | (13,0) | 613,0   | 503,1   | (17,9) |
| - Provisão de imposto de renda - Provision for income Tax                                   | 3,6     | 3,6     |        | 4,4     | 3,6     | (18,2) |
| - Outras contas a pagar - Other accounts payable                                            | 396,7   | 475,5   | 19,9   | 221,3   | 475,5   | 114,9  |
| PARTICIPAÇÃO DE ACIONISTAS NÃO CONTROLADORES<br>STAKES HELD BY NON-CONTROLLING SHAREHOLDERS |         | 0,5     |        |         | 0,5     |        |
| PATRIMÔNIO LÍQUIDO - NET EQUITY                                                             | 1.932,3 | 2.126,9 | 10,1   | 1.604,8 | 2.126,9 | 32,5   |



**Quadro 9**  
**Demonstração de Resultados do Exercício - Setor de Siderurgia**

**Table 9**  
**Statements of Earnings - Steel Sector**

| Em R\$ milhões - R\$ million                                                                                                                                                                                                                                   | 2003<br>1º T | 2003<br>2º T | Δ %    | 2002<br>1º S | 2003<br>1º S | Δ %    |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|--------|--------------|--------------|--------|
| RECEITA BRUTA - GROSS REVENUES                                                                                                                                                                                                                                 | 705,1        | 732,0        | 3,8    | 1.051,8      | 1.437,1      | 36,6   |
| DEDUÇÕES DE VENDAS - SALES DEDUCTIONS                                                                                                                                                                                                                          | (175,5)      | (176,8)      | 0,7    | (253,8)      | (352,3)      | 38,8   |
| Rec. líquida de vendas - MI - Net sales revenues                                                                                                                                                                                                               | 413,9        | 403,9        | (2,4)  | 640,3        | 817,8        | 27,7   |
| Rec. líquida de vendas - ME - Net sales revenues                                                                                                                                                                                                               | 115,7        | 151,3        | 30,8   | 157,7        | 267,0        | 69,3   |
| TOTAL RECEITA LÍQUIDA DE VENDAS - TOTAL NET SALES REVENUES                                                                                                                                                                                                     | 529,6        | 555,2        | 4,8    | 798,0        | 1.084,8      | 35,9   |
| Custo dos produtos vendidos - Cost of products sold                                                                                                                                                                                                            | (261,9)      | (298,8)      | 14,1   | (372,0)      | (560,7)      | 50,7   |
| Depreciação e amortização - Depreciation and amortization                                                                                                                                                                                                      | (18,1)       | (18,8)       | 3,9    | (37,1)       | (36,9)       | (0,5)  |
| Total custo produtos vendidos - Total cost of products sold                                                                                                                                                                                                    | (280,0)      | (317,6)      | 13,4   | (409,1)      | (597,6)      | 46,1   |
| LUCRO BRUTO - GROSS PROFITS                                                                                                                                                                                                                                    | 249,6        | 237,6        | (4,8)  | 388,9        | 487,2        | 25,3   |
| RECEITAS (DESPESAS) OPERACIONAIS - OPERATING REVENUES (EXPENDITURES)                                                                                                                                                                                           |              |              |        |              |              |        |
| Com vendas - On sales                                                                                                                                                                                                                                          | (29,3)       | (33,8)       | 15,4   | (41,5)       | (63,1)       | 52,0   |
| Gerais e administrativas - Overhead and administrative                                                                                                                                                                                                         | (20,7)       | (22,3)       | 7,7    | (39,0)       | (43,0)       | 10,3   |
| Equivalência patrimonial - Equity earnings                                                                                                                                                                                                                     | 14,9         | 36,4         | 144,3  | (0,9)        | 51,3         |        |
| Receitas (despesas) financeiras, líquidas - Net financial revenues (expenditures)                                                                                                                                                                              | 21,6         | (10,8)       |        | (68,4)       | 10,8         |        |
| Variação cambial - Foreign exchange variation                                                                                                                                                                                                                  | (11,0)       | (43,2)       | 292,7  | 19,7         | (54,2)       |        |
| Outras receitas (despesas) operacionais - Other operating revenues (expenditures)                                                                                                                                                                              | (44,5)       | (22,6)       | (49,2) | (47,9)       | (67,1)       | 40,1   |
| LUCRO OPERACIONAL - OPERATING PROFITS                                                                                                                                                                                                                          | 180,6        | 141,3        | (21,8) | 210,9        | 321,9        | 52,6   |
| Receitas (despesas) não operacionais, líquidas<br>Net non-operating revenues (expenditures)                                                                                                                                                                    | (11,4)       | (27,5)       | 141,2  | (35,1)       | (38,9)       | 10,8   |
| LUCRO ANTES DA CONTRIBUIÇÃO SOCIAL,<br>IMPOSTO DE RENDA, ATRIBUIÇÕES ESTATUTÁRIAS E DA<br>PARTICIPAÇÃO DOS ACIONISTAS NÃO CONTROLADORES<br>PROFIT BEFORE SOCIAL SECURITY,<br>INCOME TAX, STATUTORY PROVISIONS &<br>STAKES HELD BY NON-CONTROLLING SHAREHOLDERS | 169,2        | 113,8        | (32,7) | 175,8        | 283,0        | 61,0   |
| IMPOSTO DE RENDA / CONTRIBUIÇÕES SOCIAIS<br>INCOME TAX / SOCIAL SECURITY                                                                                                                                                                                       | (62,5)       | 51,1         |        | (66,4)       | (11,4)       | (82,8) |
| LUCRO ANTES DA PARTICIPAÇÃO DOS ACIONISTAS<br>NÃO CONTROLADORES<br>PROFIT BEFORE STAKES HELD BY NON-CONTROLLING SHAREHOLDERS                                                                                                                                   | 106,7        | 164,9        | 54,5   | 109,4        | 271,6        | 148,3  |
| PARTICIPAÇÃO ACIONISTA NÃO CONTROLADOR<br>STAKE HELD BY NON-CONTROLLING SHAREHOLDER                                                                                                                                                                            |              |              |        |              |              |        |
| LUCRO LÍQUIDO FINAL - FINAL NET PROFITS                                                                                                                                                                                                                        | 106,7        | 164,9        | 54,5   | 109,4        | 271,6        | 148,3  |

**Quadro 10 - Destaques Financeiros - Setor de Siderurgia**

**Table 10 - Financial Highlights - Steel Sector**

| Em R\$ milhões - R\$ million                                                                       | 2003         |              | Δ %        | 2002         | 2003         | Δ %         |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|------------|--------------|--------------|-------------|
|                                                                                                    | 1º T         | 2º T         |            | 1º S         | 1º S         |             |
| <b>Lucro Operacional (EBIT) - Operating Profits (EBIT)</b>                                         | <b>155,2</b> | <b>158,8</b> | <b>2,3</b> | <b>260,4</b> | <b>314,0</b> | <b>20,6</b> |
| <b>Geração de Caixa (EBITDA) - Cash Flow Generation (EBITDA)</b>                                   | <b>176,6</b> | <b>180,8</b> | <b>2,4</b> | <b>302,6</b> | <b>357,4</b> | <b>18,1</b> |
| Investimentos - Investments                                                                        | 62,4         | 92,9         | 48,9       | 76,3         | 155,3        | 103,5       |
| Aumento (redução) capital de giro operacional<br>Increase (reduction) in operating working capital | 0,2          | 79,9         |            | (70,0)       | 80,1         |             |
| Endividamento líquido - Net debt                                                                   | 477,7        | 437,6        | (8,4)      | 514,4        | 437,6        | (14,9)      |
| Nº de empregados - Employees                                                                       | 4.187        | 4.223        | 0,9        | 4.151        | 4.223        | 1,7         |

## Dados Consolidados do Setor de Trefilarias

(not revised)

## Consolidated Data - Wires Sector

(not revised)

**Quadro 11 - Dados Seleccionados - BBA + Jossan + BMB**

**Table 11 - Selected Data - BBA + Jossan + BMB**

| Em R\$ milhões - R\$ million                                               | 2003         |              | Δ %           | 2002         | 2003         | Δ %         |
|----------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|---------------|--------------|--------------|-------------|
|                                                                            | 1º T         | 2º T         |               | 1º S         | 1º S         |             |
| Receita Bruta - Gross Revenues                                             | 450,6        | 428,4        | (4,9)         | 640,2        | 879,0        | 37,3        |
| <b>Receita Líquida - Net Revenues</b>                                      | <b>351,9</b> | <b>332,5</b> | <b>(5,5)</b>  | <b>495,8</b> | <b>684,4</b> | <b>38,0</b> |
| Mercado interno - Domestic market                                          | 298,7        | 291,1        | (2,5)         | 453,3        | 589,8        | 30,1        |
| Mercado externo - Exports                                                  | 53,2         | 41,4         | (22,2)        | 42,5         | 94,6         | 122,6       |
| <b>Lucro Operacional (EBIT) - Operating Profits (EBIT)</b>                 | <b>88,6</b>  | <b>71,9</b>  | <b>(18,8)</b> | <b>94,4</b>  | <b>160,5</b> | <b>70,0</b> |
| Receitas (despesas) financeiras - Financial revenues (expenditures)        | (2,4)        | (5,2)        | 116,7         |              | (7,6)        |             |
| Variações monetárias e cambiais - Monetary and foreign exchange variations | (2,0)        | (5,5)        | 175,0         | (6,0)        | (7,5)        | 25,0        |
| Equivalência patrimonial - Equity earnings                                 | 6,1          | (2,8)        |               | 11,2         | 3,3          | (70,5)      |
| <b>Lucro Líquido - Net Profit</b>                                          | <b>71,7</b>  | <b>45,8</b>  | <b>(36,1)</b> | <b>76,2</b>  | <b>117,5</b> | <b>54,2</b> |
| Parcela do grupo - Group portion                                           | 41,0         | 25,5         | (37,8)        | 44,8         | 66,5         | 48,4        |
| <b>Geração de Caixa (EBITDA) - Cash Flow Generation (EBITDA)</b>           | <b>100,4</b> | <b>83,8</b>  | <b>(16,5)</b> | <b>116,8</b> | <b>184,2</b> | <b>57,7</b> |
| Investimentos - Investments                                                | 8,7          | 11,6         | 33,3          | 10,8         | 20,3         | 88,0        |
| Endividamento líquido - Net debt                                           | 57,2         | 52,7         | (7,9)         | 53,1         | 52,7         | (0,8)       |
| Nº de empregados - Employees                                               | 2.199        | 2.185        | (0,6)         | 2.251        | 2.185        | (2,9)       |

As análises comparativas dos semestres de 2003 e 2002 são positivas em 38% no aumento da receita líquida, em 70% e em 57,7% no crescimento do lucro operacional (EBIT) e da geração de caixa (EBITDA) e, em 54,2% na melhora do lucro líquido.

O mesmo não ocorreu na comparação dos dois trimestres de 2003, quando se registrou um decréscimo de 5,5% na receita líquida, de 18% no lucro operacional e 16,5% na geração de caixa (EBITDA) e de 36,1% no lucro líquido.

The comparative analyses covering the first six months of 2003 and 2002 show a 38% increase in net revenues, with operating profits (EBIT) and cash flow generation (EBITDA) up 70% and 57.7% respectively, and a 54.2% rise in net profits.

This trend is not repeated in the comparison of the two quarters of 2003, with a 5.5% dip in net revenues, operating profits and cash flow generation (EBITDA) down 18% and 16.5% respectively, and a 36.1% drop in net profits.

**Controladora**  
**Parent Company**  
**1º semestre**  
**1<sup>st</sup> half-year**

**Receita líquida**  
**Net revenues**

+ 34,8%

→ R\$ 1.012,4 milhões  
R\$ 1.012,4 million

**Margem operacional**  
**Operating margin**

→ 25,0%

R\$ 253,2 milhões  
R\$ 253,2 million

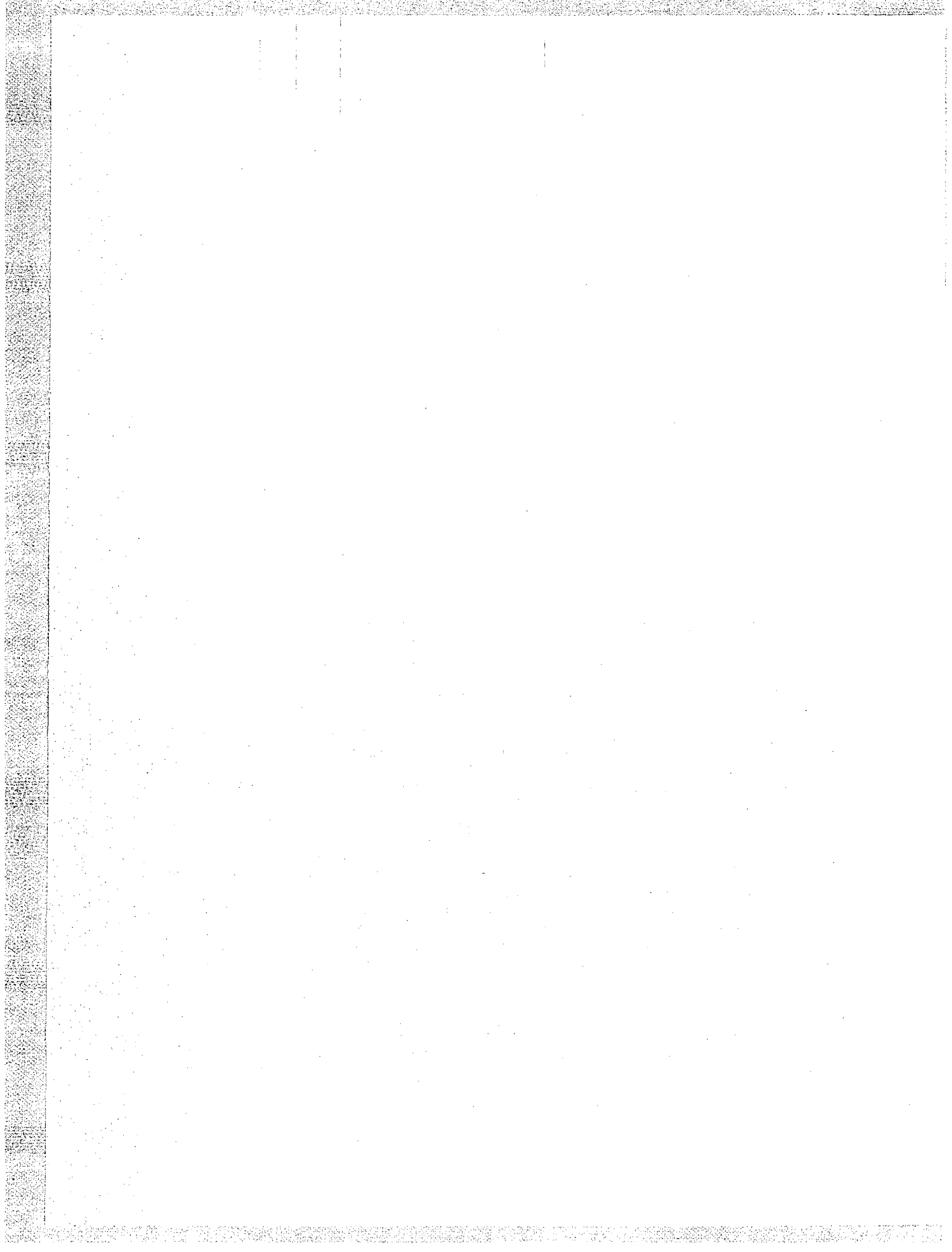
**Margem EBITDA**  
**EBITDA margin**

→ 29,0%

R\$ 293,6 milhões  
R\$ 293,6 million

**ROCE**

→ + 26,3%



## Mercado de Capitais

## Stock Market

No 1º semestre de 2003 foram negociadas na BOVESPA 52,0 milhões de Ações Ordinárias (BELG3) e 342,6 milhões de Ações Preferenciais (BELG4).

O total de transações montou a R\$ 161,8 milhões, em 2.744 negócios.

O número de negócios com ações preferenciais da Belgo registrou um aumento de 41,5% em relação ao 1º semestre de 2002.

No 1º semestre, as ações Ordinárias tiveram uma valorização de 16,3% e as Preferenciais uma valorização de 29,4%, sem se considerar os juros sobre capital pagos em fevereiro de 2003. No mesmo período o índice Bovespa valorizou-se em 15,1%.

O valor de mercado da Belgo em 31/06/2003 era de R\$ 3.154,3 milhões, contra R\$ 2.580,1 milhões em 31/12/2002.

During the first six months of 2003, 52.0 million Common Shares (BELG3) and 342.6 million Preferred Shares (BELG4) were traded on the São Paulo Exchange (BOVESPA).

The total amount of these transactions topped R\$ 161.8 million in 2,744 trades.

Trading in Belgo Preferred Shares increased by 41.5% over the first six months of 2002.

During the first half of the year, the stock prices for Belgo Common Shares increased by 16.3% while its Preferred Shares increased by 29.4%, not including the interest on equity paid out in February 2003. The São Paulo Exchange (BOVESPA) Index rose by 15.1% over the same period.

The market value of Belgo on June 31, 2003 was R\$ 3,154.3 million, compared to R\$ 2,580.1 million on December 31, 2002.

**Quadro 12 - Informações de Mercado**

**Table 12 - Market Information**

|                                                                         | 1998   | 1999   | 2000   | 2001   | 2002    | 30/06/2003 |
|-------------------------------------------------------------------------|--------|--------|--------|--------|---------|------------|
| <b>Cotações de Fechamento - Closing Prices</b>                          |        |        |        |        |         |            |
| R\$ / lote de 1000 ações - R\$ / 1,000 shares                           |        |        |        |        |         |            |
| Ações Ordinárias Escriturais (OE) - Book-Entry Common Shares (OE)       | 78,00  | 112,00 | 129,00 | 130,00 | 359,50  | 418,00     |
| Ações Preferenciais Escriturais (PE) - Book-Entry Preferred Shares (PE) | 37,00  | 120,00 | 130,99 | 146,67 | 370,00  | 478,76     |
| <b>Valor de Mercado - Market Value</b>                                  |        |        |        |        |         |            |
| R\$ milhões - R\$ million                                               |        |        |        |        |         |            |
|                                                                         | 272,2  | 780,2  | 878,0  | 926,8  | 2.580,1 | 3.154,3    |
| <b>Patrimônio Líquido - Net Equity</b>                                  |        |        |        |        |         |            |
| Por lote de 1000 ações - Per 1,000 shares                               |        |        |        |        |         |            |
|                                                                         | 241,81 | 213,20 | 279,77 | 296,60 | 323,34  | 362,32     |



## **Companhia Siderúrgica Belgo-Mineira**

### **Atendimento aos Acionistas**

#### ***Transfer Agent and Register***

Para o exercício de seus direitos e obtenção de informações sobre a posição de ações, os acionistas são atendidos nas agências do Banco Itaú S/A.

*Transfer and register services for our shareholders are available through the branches of Banco Itaú S/A.*

### **Diretoria de Relações com Investidores**

#### ***Investors Relations***

Avenida Carandaí, 1115 - 24º andar

30130-915 - Belo Horizonte - MG - Brasil

Telefone (55 31) 3219-1245 / 3219-1240 Fax (55 31) 3219-1358

e-mail: invrel@belgo.com.br

### **Sede e Escritório Central Administrativo**

#### ***Headquarters and Central Office***

Av. Carandaí, 1115 - 18º ao 26º andar

30130-915 - Belo Horizonte - MG - Brasil

Telefone (55 31) 3219-1122 Fax (55 31) 3273-2927

**[www.belgo.com.br](http://www.belgo.com.br)**