

HOGAN & HARTSON

L.L.P.

04 JAN 12 11:17:21

8300 GREENSBORO DRIVE, SUITE 1100

McLEAN, VIRGINIA 22102

TEL (703) 610-6100

FAX (703) 610-6200

WWW.HHLAW.COM

January 9, 2004



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

JAN 21 2004

THOMSON
FINANCIAL

SUPPL

**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 documents 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:

Relevant Fact dated December 19, 2003
Quarterly Report – Third Quarter 2003

The enclosed documents are furnished under paragraph (1) of Rule 12g3-2(b) on the understanding that the documents 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 documents 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 239069.v4
WASHINGTON OFFICE: 555 THIRTEENTH STREET NW, WASHINGTON DC 20004-1109 TEL: (202) 637-5600 FAX: (202) 637-5910

*Affiliated Office

dlw 1/13

HOGAN & HARTSON L.L.P.

Office of International Corporate Finance
Securities and Exchange Commission
January 9, 2004
Page 2

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

Very truly yours,

A handwritten signature in black ink, appearing to read "Richard J. Parrino". The signature is fluid and cursive, with the first name "Richard" being more prominent.

Richard J. Parrino

Enclosure

cc: Companhia Siderúrgica Belgo-Mineira



COMPANHIA SIDERÚRGICA BELGO-MINEIRA
LISTED COMPANY
CNPJ Nº 24.315.012/0001-73

06 JUL 12 17:21

RELEVANT FACT

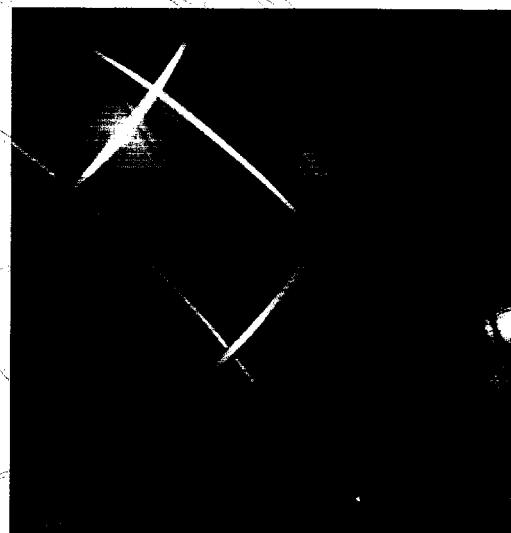
DISTRIBUTION OF INTEREST ON EQUITY

We hereby advise the Shareholders that, at a meeting held on December 19, 2003, the Board of Companhia Siderúrgica Belgo-Mineira deliberated on the proposal put forth by the Directors on the payment of Interest on Equity for the 2003 financial year, in the following terms:

1. The gross value to be distributed is R\$ 150,030,273.04 (one hundred and fifty million, thirty thousand, two hundred and seventy three Reais and four centavos), paid at R\$ 20.48 per 1,000 common shares and R\$ 22.52 per 1,000 preferred shares, calculated on the positions held by the Shareholders on December 31, 2003 and excluding shares held in Treasury in compliance with Brazilian Law. This amount will not be monetarily restated through to the date of effective payment thereof and, as stipulated in Article 30, Paragraph 5 of the By-Laws, the amount of this distribution will be considered as an advance payment of the mandatory dividend for the 2003 financial year that will be declared at the next Annual General Meeting.
2. The Interest on Equity will be considered as credited on an individual basis when the respective outlay is posted in the book-entry accounting system of the Company on December 31, 2003, withholding Income Tax at Source in compliance with Brazilian Law, except for Shareholders that are proven to be exempt therefrom.
3. The payment of the Interest on Equity will take place on a date to be defined by the Management, prior to the deadline of January 31, 2004, and will be forwarded to the respective banking domiciles through automatic credits that will be transmitted by the financial institution that is the depositary for the shares, namely Banco Itaú S/A. Once payment of the Interest on Company Capital begins, for Shareholders whose records do not include their individual or corporate tax numbers (CPF/CNPJ) or the respective bank accounts, the Interest on Company Capital will be credited within 3 (three) business days after the necessary updating of their records, through the Banco Itaú branches offering Shareholder Services. The amounts due to Shareholders opting for fiduciary custody will be credited in compliance with the procedures adopted by the Brazilian Settlement and Clearing House (CBLC – *Companhia Brasileira de Liquidação e Custódia*).
4. Trading in Belgo shares will be on an ex-interest basis from January 02, 2004 onwards.

Belo Horizonte, December 19, 2003

Marcos Piana de Faria
Finance and Investor Relations Director



Excelência em aço. Ética nas ações.

Sumário do Desempenho dos Três Primeiros Trimestres de 2003 e de 2002

SETOR DE SIDERURGIA

Volume de produção de laminados com redução de 1,8% em relação ao mesmo período de 2002

Vendas no mercado interno - 13,3%, impactadas pela retração da construção civil

Vendas no mercado externo + 24,8%

Vendas totais - 4,6%

CONTROLADORA (Usinas de João Monlevade e Sabará)

Considerando a exclusão em 30 de junho de 2003 das operações das Usinas de Piracicaba e Vitória e dos Centros de Distribuição Belgo.

Receita líquida de R\$ 1.303,9 milhões

EBITDA de R\$ 345,7 milhões

Lucro Líquido de R\$ 484,1 milhões

Investimentos realizados de R\$ 154,6 milhões

CONSOLIDADO

Receita líquida de R\$ 2.819,7 milhões

EBITDA de R\$ 841,6 milhões

Lucro Líquido de R\$ 612,0 milhões

Investimentos realizados de R\$ 286,1 milhões

DESTAQUES DO 3º TRIMESTRE

Resultado consolidado: O resultado consolidado foi impactado pela constituição de crédito sobre prejuízos fiscais no valor de R\$ 224 milhões e pela amortização do ágio no valor de R\$ 88,7 milhões, advindo das capitalizações na BMPS.

Endividamento líquido: A redução de R\$ 241 milhões no endividamento líquido consolidado, tendo como base o 3º trimestre de 2002, através da política de amortização, do aproveitamento de créditos fiscais e da consolidação proporcional da Hidrelétrica Guilman-Amorim, a partir do 3º trimestre.

Summary of Performance During the First Three Quarters of 2003 and 2002

STEEL SECTOR

Rolled products output volume down 1,8% compared to the same period in 2002

Domestic sales - 13.3%, %, undermined by civil construction slowdown

Exports + 24.8%

Total sales - 4.6%

PARENT COMPANY (Monlevade and Sabará plants)

Covers the exclusion on June 30, 2003 of operations at the Piracicaba and Vitória plants and the Belgo Distribution Centers.

Net Revenues of R\$ 1,303.9 million

EBITDA of R\$ 345.7 million

Net Profits of R\$ 484.1 million

Investments of R\$ 154.6 million

CONSOLIDATED

Net Revenues of R\$ 2,819.7 million

EBITDA of R\$ 841.6 million

Net Profits of R\$ 612.0 million

Investments of R\$ 286.1 million

THIRD QUARTER HIGHLIGHTS

Consolidated earnings: the consolidated earnings were adversely affected by establishing the credit for tax losses in the amount of R\$ 224 million and the amortization of the premium of R\$ 88.7 million from BMPS's capital increase.

Net debt: the reduction of de R\$ 241 million in the consolidated net debt, based on the 3rd quarter of 2002, through the amortization policy, using tax credits and the proportional consolidation of the Guilman-Amorim hydro-power plant from the 3rd quarter onwards.

Comentário do Desempenho do Período de Janeiro a Setembro de 2003 e 2002

A Empresa apresenta as análises do desempenho operacional e financeiro dos três primeiros trimestres de 2003 e do período de janeiro a setembro de 2003 e 2002.

Vale registrar para as informações seguintes que a BMP Siderurgia "BMPS" está ativa desde 1º de junho de 2003, com a operação da Usina de Juiz de Fora e, a partir de 30 de junho de 2003, operando também as Usinas de Vitória e Piracicaba que integravam as operações da Controladora. Esse fato deve ser considerado ao se comparar os períodos de janeiro a setembro de 2002 e 2003, tanto dados operacionais quanto financeiros da Controladora.

PRODUÇÃO E VENDAS DAS EMPRESAS BELGO

Os volumes e as variações da produção de aço bruto, laminados e trefilados estão assim distribuídos:

Quadro 1 - Produção das Empresas Belgo

Em kt	1º T	2003 2º T	3º T	2002 Jan/Set	2003 Jan/Set	Δ %
SETOR DE SIDERURGIA - STEEL SECTOR						
AÇO BRUTO - CRUDE STEEL						
.Controladora (Usinas de Monlevade, Vitória e Piracicaba) e Itaúna*	487,1	508,6	307,5	1.491,8	1.303,3	(12,6)
Parent Company (Monlevade, Vitoria and Piracicaba Mills)*						
.BMP/BMPS (Usina de JF) - BMP/BMPS (Juiz de Fora Mill)	222,4	206,5		617,6	428,8	(30,6)
.BMPS (Usina de JF, VIT e PIRA) - BMPS (Juiz de Fora, Vitoria and Piracicaba Mills)			428,7		428,7	
	709,5	715,1	736,2	2.109,3	2.160,8	2,4
LAMINADOS - ROLLED PRODUCTS						
.Controladora (Usinas de Monlevade, Vitória e Piracicaba) e Itaúna*	453,4	465,4	302,0*	1.453,8	1.220,8	(16,0)
Parent Company (Monlevade, Vitoria and Piracicaba Mills)* and Itaúna						
.BMP/BMPS (Usina de JF) - BMP/BMPS (Juiz de Fora Mill)	223,2	205,2		586,1	428,4	(26,9)
.BMPS (Usina de JF, VIT e PIRA) - BMPS (Juiz de Fora, Vitoria and Piracicaba Mills)			354,4		354,4	
	676,6	670,6	656,4	2.039,9	2.003,6	(1,8)
SETOR DE TREFILARIAS - WIRES SECTOR						
.BMB / BBA / JOSSAN	151,0	144,5	146,4	463,1	441,9	(4,6)

*A partir do 3º trimestre/2003 somente a Usina de Monlevade

A produção de aço bruto registrou um acréscimo de 2,4%, a de laminados uma redução 1,8%, e a de trefilados um decréscimo de 4,6%.

Com relação ao trimestre anterior, registrou-se um crescimento de 2,9% na produção de aço bruto, uma redução de 2,1% na produção de laminados e um aumento de 1,3% na produção de trefilados.

Comments on Performance for January - September 2003 and 2002

The Company presents the analyses of its operating and financial performance for the first three quarters of 2003 and January - September 2003 and 2002.

It is worthwhile noting that the following information shows that BMP Siderurgia (BMPS) has been active since June 1, 2003, with the operations of the Juiz de Fora Mill and, from June 30, 2003 onwards, also operating the Vitória and Piracicaba Mills, that used to be part of the operations of the Parent Company. This fact should be considered when comparing the periods from January through September 2002 and 2003 of the operating data and financial earnings of the Parent Company.

PRODUCTION AND SALES BY BELGO COMPANIES

The volumes and variations in the output of crude steel, rolled products and wire products are distributed as follows:

Table 1 - Production by Belgo Companies

*From the 3rd quarter 2003 onwards, only the Monlevade Mill

Crude steel production rose by 2.4%, while rolled products dropped by 1.8%, and wire products fell by 4.6%.

Compared to the previous quarter, an increase of 2.9% was posted in crude steel production, with rolled products output down 2.1% and the output of wire products up 1.3%.

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

Table 2 - Sales by Belgo Companies

Em kt	1º trim	2003 2º trim	3º trim	2002 Jan/Set	2003 Jan/Set	Δ %
MERCADO INTERNO - DOMESTIC MARKET						
Setor de Siderurgia* - Steel Sector*						
- Controladora (Usinas de Monlevade, Vitória e Piracicaba) e Itaúna**	330,5	324,4	180,1	1.126,6	835,0	(25,9)
Parent Company (Monlevade, Vitoria and Piracicaba Mills)** and Itaúna						
- BMP/BMPS (Usina de Juiz de Fora) - BMP/BMPS (Juiz de Fora Mill)	168,4	119,1		501,9	287,5	(42,7)
- BMPS (Usinas de Juiz de Fora, Vitória e Piracicaba)			288,8		288,8	
BMPS (Juiz de Fora, Vitória and Piracicaba Mills)						
TOTAL	498,9	443,5	468,9	1.628,5	1.411,3	(13,3)
Setor de Trefilarias - Wires Sector						
- BMB / BBA / JOSSAN	124,8	118,8	131,8	384,4	375,4	(2,3)
MERCADO EXTERNO - EXPORTS						
Setor de Siderurgia - Steel Sector*						
- Controladora (Usinas de Monlevade, Vitória e Piracicaba) e Itaúna**	101,0	153,2	93,8	360,6	348,0	(3,5)
Parent Company (Monlevade, Vitoria and Piracicaba Mills)** and Itaúna						
- BMP/BMPS (Usina de Juiz de Fora) - BMP/BMPS (Juiz de Fora Mill)	31,3	49,1		121,5	80,4	(33,8)
- BMPS (Usinas de Juiz de Fora, Vitória e Piracicaba)			173,1		173,1	
BMPS (Juiz de Fora, Vitória and Piracicaba Mills)						
TOTAL	132,3	202,3	266,9	482,1	601,5	24,8
Setor de Trefilarias - Steel Sector*						
- BMB / BBA / JOSSAN	24,6	22,1	24,6	47,5	71,3	50,1
VENDA TOTAL DO SETOR DE SIDERURGIA - TOTAL STEEL SECTOR SALES	631,2	645,8	735,8	2.110,6	2.012,8	(4,6)
VENDA TOTAL DO SETOR DE TREFILARIAS - TOTAL WIRES SECTOR SALES	149,4	140,9	156,4	431,9	446,7	3,4

*Inclui vendas para empresas de trefilarias.

*Includes sales to wire companies

**A partir do 3º trimestre/2003 somente a Usina de Monlevade

**From the 3rd quarter 2003 onwards, only the Monlevade Mill

As vendas internas de laminados longos registradas pelo IBS - Instituto Brasileiro de Siderurgia nos períodos de janeiro a setembro de 2002 e 2003 registraram uma retração de 12,2%.

Domestic sales of long rolled products registered by the Brazilian Steel Institute (IBS - Instituto Brasileiro de Siderurgia) from January through September 2002 and 2003 shrank by 12.2%.

O volume de vendas da Belgo no mercado interno registra uma redução de 13,3% no Setor de Siderurgia e de 2,3% no Setor de Trefilarias, justificadas pelo menor nível de atividade no período, especialmente no setor da construção civil.

The Belgo sales volumes on the domestic market dropped by 13.3% in the Steel Sector and 2.3% in the Wires Sector, due to lower levels of activity during the period, particularly in the civil construction sector.

Redução nas taxas de juros e nos depósitos compulsórios com efeito na expansão de créditos projetam melhorias no nível de atividade econômica com a expectativa de recuperação da demanda doméstica.

Dropping interest rates and lower compulsory deposits helped expand loans, indicating an upsurge in economic activity levels with expectations of a recovery in domestic demand.

A Belgo compensou a retração no mercado interno com um expressivo aumento de 24,8% nas exportações de laminados comuns e especiais, no período em questão.

Belgo offset the shrinkage on the domestic market with an expressive increase of 24,8% in exports of regular and special rolled products, during the period in question.

Resultados da Controladora

Earnings - Parent Company

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

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

Quadro 3 - Destaques Financeiros da Controladora

Table 3 - Financial Highlight - Parent Company

Em R\$ milhões - R\$ million	1º T	2003 2º T	3º T	2002 jan/set	2003 jan/set	Δ %
Receita Bruta - Gross Revenues	631,2	697,1	391,8	1.569,6	1.720,1	9,6
Receita Líquida - Net Revenues	477,6	534,8	291,5	1.207,9	1.303,9	7,9
Mercado interno - Domestic market	389,8	418,5	218,0	997,9	1.026,3	2,8
Mercado externo - Exports	87,8	116,3	73,5	210,0	277,6	32,2
Lucro Operacional (EBIT) - Operating Profits (EBIT)	122,1	131,1	36,9	328,2	290,1	(11,6)
Receitas (despesas) financeiras - Financial revenues (expenditures)	42,6	10,2	2,5	(131,3)	55,3	
Variações monetárias e cambiais - Monetary and foreign exchange variations	3,8	(4,7)	13,6	43,1	12,7	(70,5)
Amortização de ágio - Amortization of premium			(55,5)		(55,5)	
Equivalência patrimonial - Equity earnings	57,7	35,8	229,3	70,9	322,8	355,3
Receitas (despesas) não operacionais - Non-operating revenues (expenditures)	(11,3)	(11,6)	(4,2)	(34,7)	(27,1)	(21,9)
Imposto de Renda / Contribuição social - Income Tax / Social Security	(56,3)	(51,3)	(20,7)	(77,1)	(128,3)	66,4
Lucro Líquido - Net profit	158,6	109,6	215,9	199,1	484,1	143,1
Geração de Caixa (EBITDA) - Cash Flow Generation (EBITDA)	141,8	151,8	52,1	386,8	345,7	(10,6)
Investimentos - Investments	59,5	83,2	11,9	112,6	154,6	37,3
Aumento (redução) capital de giro operacional - Increase (reduction) in operating working capital	2,2	(176,3)	57,2	(122,5)	(116,9)	(4,6)
Endividamento líquido - Net debt	193,4	206,7	211,1	264,5	211,1	(20,2)
Disponível - Cash on hand & banks	373,0	253,6	259,9	482,4	259,9	(46,1)
Patrimônio Líquido - Net equity	2.449,2	2.566,7	2.786,8	2.204,9	2.786,8	26,4
Ativo total - Total assets	3.774,3	3.696,3	4.007,0	3.727,1	4.007,0	7,5
ROCE (%)	28,0	24,7	36,9	22,0	29,8	
ROE (%)	26,8	17,5	32,3	12,6	25,4	
Em R\$ por Lote de 1.000 Ações - R\$ per 1,000 Shares						
Lucro Líquido - Net profit	22,39	15,47	30,48	29,44	68,34	132,1
Patrimônio Líquido - Net equity	345,73	362,32	393,39	326,05	393,39	20,7
Nº de empregados - Employees	2.932	2.944	1.925	2.923	1.925	(34,1)

*A partir de 3º trimestre de 2003, somente com Monlevade

*From the 3rd quarter of 2003 onwards, only with Monlevade.

Consideramos, nas demonstrações financeiras da Controladora, que na data de 30 de junho de 2003 ocorreram os seguintes movimentos nos ativos da Belgo com a finalidade de capitalizar a BMP Siderurgia S.A. (BMPS):

- 1) a transferência de ativos representados pela Usina de Piracicaba, Centros de Distribuição e seus respectivos imóveis;
- 2) o crédito decorrente da venda de ativos representados pela Usina de Vitória e outras filiais, à própria BMPS.

Assim sendo, as operações das Usinas de Piracicaba e Vitória e as dos Centros de Distribuição, estão contribuindo no resultado da Controladora via equivalência patrimonial da BMPS.

Nos meses de julho, agosto e setembro a Controladora amortizou ágio no valor de R\$ 55,5 milhões de um total de R\$ 1.109,6 milhões apurados quando da capitalização e venda de ativos da Controladora para a BMPS, ocorrida em 30 de junho de 2003.

Em 30 de setembro de 2003 a Controladora vendeu sua participação acionária na BMPS para a sua controlada BMP e transferiu o saldo do ágio não amortizado no valor de R\$ 1.054,1 milhões para a BMP.

Há que se considerar na análise do 3º trimestre da Controladora a exclusão das operações das Usinas "mini-mills" de Vitória e Piracicaba e dos Centros de Distribuição Belgo que passaram, em 30 de junho de 2003, a integrar o patrimônio da BMP Siderurgia "BMPS". Por esta razão, no resultado do 3º trimestre da Controladora temos uma contribuição significativa na equivalência patrimonial no valor total de R\$ 229,3 milhões, dos quais R\$ 127,3 milhões advindos da BMPS e R\$ 63,1 milhões da BMP.

The financial statements for the Parent Company cover the following shifts in Belgo assets on June 30, 2003, in order to capitalize BMP Siderurgia S.A. (BMPS):

- 1) The transfer of assets represented by the Piracicaba Plant, the Distribution Centers and their respective properties;*
- 2) The credit arising from the sale of assets represented by the Vitória Mill and other branches to BMPS itself.*

Consequently, the operations at the Piracicaba and Vitória Mills and the Distribution Centers are contributing to the Parent Company earnings through the BMPS equity earnings.

In July, August and September, the Parent Company amortized premiums of R\$ 55.5 million, for a total of R\$ 1,109.6 million calculated on the capitalization and sales of Parent Company assets to BMPS on June 30, 2003.

On September 30, 2003, the Parent Company sold its stake in BMPS to its subsidiary BMP, and transferred the balance of the unamortized premium of R\$ 1,054.1 million to BMP.

The 3rd quarter analysis of the Parent Company should also take into consideration the exclusion of the operations of the Vitória and Piracicaba mini-mills and the Belgo Distribution Centers that were transferred to BMP Siderurgia (BMPS) in June 2003. Outstanding in the figures for the 3rd quarter posted by the Parent Company are the equity earnings of R\$ 229.3 million, of which R\$ 127.3 million come from BMPS and R\$ 63.1 million from BMP.

Demonstração do Fluxo de Caixa da Controladora

Cash Flow Statement - Parent Company

Quadro 4 - (não revisado pelos auditores independentes)

Table 4 - (not reviewed by the independent auditors)

Em R\$ milhões - R\$ million	1º T	2003 2º T	3º T	2002 jan/set	2003 jan/set	Δ %
Lucro líquido - Net Profits	158,6	109,6	215,9	199,1	484,1	143,1
Depreciações / amortizações - Depreciations / amortization	19,7	20,7	15,2	58,7	55,6	(5,3)
Participações em empresas controladas - Stakes in subsidiary companies	(57,7)	(35,8)	(229,3)	(70,9)	(322,8)	355,3
Resultado da alienação do ativo permanente, líquidas Net earnings on divestment of permanent asset	10,2	5,8	3,3	0,2	19,3	
Imposto de renda e contribuição social diferidos Income tax and social security deferred	56,3	59,2	25,0	77,1	140,5	82,2
Outros (principalmente juros e variação cambial) Others (mainly interest and foreign exchange variations)	(16,5)	(27,6)	51,7	279,6	7,6	(97,3)
(Aumentos) reduções de ativos:						
Clientes - Customers	13,2	132,0	(30,9)	(45,7)	114,3	
Estoques - Inventories	(8,4)	121,8	(7,1)	(12,3)	106,3	
Outros ativos - Other assets	(20,9)	45,8	(17,3)	(28,7)	7,6	
Aumentos (reduções) de passivos:						
Fornecedores - Suppliers	(25,6)	(21,9)	42,1	102,3	(5,4)	
Outros passivos - Other liabilities	9,6	(73,9)	2,6	21,7	(61,7)	
Fluxo de caixa das atividades operacionais - Operating activities cash flow	138,5	335,7	71,2	581,1	545,4	(6,1)
Aquisição de investimentos - (Acquisition) divestment of investments	(4,2)	(731,5)	(5,8)	(32,0)	(741,5)	
Aquisição de imobilizado e diferido (Acquisition) divestment of property, plant and equipment and deferred	(57,0)	35,3	(3,6)	(109,9)	(25,3)	(77,0)
Fluxo de caixa das atividades de investimentos - Investment activities cash flow	(61,2)	(696,2)	(9,4)	(141,9)	(766,8)	440,4
Aumento (redução) dos empréstimos e financiamentos Increase (reduction) in loans and financing	(46,6)	241,2	(55,6)	(280,5)	139,0	
Resgate de debêntures e outros - Issue (redemption) of debentures and others				(6,1)		
Pagamento de dividendos/juros capital próprio Payment of dividends/interest on equity	(79,9)			(56,5)	(79,9)	41,4
Fluxo de caixa das atividades financeiras - Financial activities cash flow	(126,5)	241,2	(55,6)	(343,1)	59,1	
Aumento (redução) das disponibilidades - Increase (reduction) in cash on hand & banks	(49,2)	(119,3)	6,2	96,1	(162,3)	
Disponibilidades no início do período - Cash on hand & banks at start of period	422,2	373,0	253,7	386,3	422,2	9,3
Disponibilidades no fim do período - Cash on hand & banks at end of period	373,0	253,7	259,9	482,4	259,9	(46,1)

Informações Relevantes do Período Janeiro a Setembro 2003

As reestruturações societárias e financeiras abaixo mencionadas deverão gerar, à médio prazo, valor adicional para os nossos acionistas.

BMP Siderurgia S.A.

- Em 14 de março de 2003 a BMP Siderurgia S.A. "BMPS" passou a ser a nova razão social da ex-Mendes Júnior Siderurgia S.A., e é controlada da Belgo via BMP 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 Assembleia 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 Assembleia Geral Extraordinária da BMPS com a capitalização da BMPS pela Belgo de R\$ 1.109,6 milhões assim compostos:

- 1) R\$ 564,7 milhões com a transferência de ativos representados pela a Usina de Piracicaba, Centros de Distribuição e créditos decorrentes da venda da Usina de Vitória e outras filiais à própria BMPS;
- 2) R\$ 83,3 milhões em imóveis;
- 3) R\$ 461,6 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 30 de setembro de 2003 a Belgo alienou sua participação na BMPS para a sua controlada BMP, que passou a deter 99,9% do capital total da BMPS. No ato da alienação foi transferido o saldo de ágio da Belgo na BMPS no valor de R\$ 1.054,1 milhões para a BMP.

- Em resumo, temos:

A BMPS operacionalmente ativa desde 01 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: January – September 2003

The corporate and financial restructuring processes listed below should generate additional value for our shareholders over the medium term.

BMP Siderurgia S.A.

- On March 14, 2003, BMP Siderurgia S.A. (BMPS) became the new registered corporate name of what was formally Mendes Júnior Siderurgia S.A., a subsidiary of Belgo through BMP, which holds 99.99% of its total capital.

- From April 1, 2003, the start of the 2nd quarter, Belgo began to consolidate the BMPS earnings.

- On June 1, 2003, BMPS began to operate the Juiz de Fora Mill again, terminating the lease contract for that Mill with BMP - Belgo-Mineira Participação Indústria e Comércio S.A.

- Also on June 1, 2003, the Extraordinary General Meeting of BMPS was held in order to:

- 1) Clear up part of the losses posted in the BMPS accounting system of R\$4,056 million against credits held by BMP, excluding specific credits, and including the credit backed by the most senior mortgage that remains at BMP;
- 2) Increase in the BMPS capital by BMP through credits, assets and cash, including the credit arising from the transfer of the establishments consisting of the Juiz de Fora Mill, the Screens and Lattices Plant in São Paulo, and the respective Distribution Centers and Depots, totaling R\$ 369 million.

- On June 30, 2003, a further Extraordinary General Meeting of BMPS was held, with the capitalization of BMPS by Belgo in the amount of R\$ 1,109.6 million, as follows:

- 1) R\$ 564.7 million through the transfer of assets consisting of the Piracicaba Mill, the Distribution Centers and credits arising from the sale of the Vitória Mill and other branches to BMPS;
- 2) R\$ 83.3 million in properties;
- 3) R\$ 461.6 million in credits arising from the acquisition of investments and credits against BMU - Belgo Mineira Uruguay, which holds a stake in Acindar - Industria Argentina de Aceros.

- On September 30, 2003, Belgo transferred its stake in BMPS to its subsidiary BMP, which now holds 99.9% of the total capital of BMPS. Through this divestment, the balance of the Belgo premium in BMPS was transferred to BMP, in the amount of R\$ 1,054.1 million.

- In brief:

BMPS has been in active operation since June 1, 2003, through the Juiz de Fora Mill, and from June 30, 2003 with the Vitória and Piracicaba Mills as well, servicing the civil construction market; all of them are mini-mills, meaning that they are not integrated, 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.

- O ágio advindo das operações de capitalização da BMPS somou R\$ 1.769,3 milhões em junho e R\$ 4,4 milhões em julho e começou a ser amortizado em julho 2003 pelo prazo de 5 anos.

- No balanço consolidado o valor nominal do ágio foi reduzido em R\$ 1.112 milhões através da constituição de uma provisão, nos moldes da Instrução CVM nº 349. Dessa forma, o valor que permanece no balanço consolidado relativo a esse ágio reflete somente o benefício fiscal que a amortização do mesmo irá produzir nos próximos 5 anos.

- 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.

- O acordo com os credores financeiros que precedem ao Acordo Preventivo Extrajudicial - (APE) foram concluídos com a participação de 71,56% dos créditos.

- 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 has been working only with the segment dedicated to industry, consisting of the Monlevade Integrated Mill and the Sabará Plant.

- *The premium arising from the BMPS capitalization operations reached R\$ 1,769.3 million in June and R\$ 4.4 million in July, and it started to be amortized in July 2003, by the term of 5 years.*

- *In the consolidated balance sheet, the face value of the premium was reduced by R\$ 1,112 million through establishing a provision in compliance with CVM Instruction Nr 349. Consequently, the amount remaining in the consolidated balance sheet for this premium reflects the tax benefits that its amortization will produce during the next five years.*

- *The tax credits already paid up and future tax credits are based on CVM Instruction Nr 371/2002.*

ACINDAR Industria Argentina de Aceros S.A.

- *Favored by the devaluation of the Peso and the outcome of the rationalization measures implemented from 2001 onwards, Acindar has been operating at full capacity, posting significant sales volumes on the Argentine market and exports, with an appreciable improvement in its operating earnings and financial indicators.*

- *During the 2nd quarter, an auction was held to purchase the dollarized debt of US\$ 40 million, obtaining a discount of 30% on the face value, as well as settling other credits in Pesos with discounts of some 32.5%.*

- *Progress was achieved in renegotiating the financial debt of Acindar with the banks through the Creditors Committee, with the Extrajudicial Preventive Agreement (APE) now in the drafting stage; this is an Argentine procedure that will be legally binding on all other creditors once it has been ratified, regardless of whether or not they adhere to the agreement.*

- *The agreements with the financial creditors that preceded the Extrajudicial Preventive Agreement (APE) were completed with the participation of 71.56% of the credits.*

- *In order to underpin the feasibility of this agreement, Belgo provided financial support as follows:*

- 1) Swap of credits totaling some US\$ 25 million by ONCs (Argentine stock-convertible papers maturing in 2012) remunerated at an annual interest of 3% in cash and 3% in new papers of the same type, calculated on the dollar value of the papers.*

- 2) Additional subscription of up to US\$ 30 million of these same ONCs in fresh funding, with some US\$ 8 million advanced by June/2003 against future capital increases.*

- 3) Guaranteed repayment of the Senior Notes to be issued by Acindar, replacing the renegotiated debt up to the amount of US\$ 48 million.*

Resultado Consolidado - Empresas Belgo

Consolidated Earnings - Belgo Companies

Com o objetivo de facilitar a comparabilidade dos resultados e tendo em vista a nova estrutura das Empresas Belgo, estamos apresentando os Balanços e as Demonstrações de Resultado, Consolidados.

In order to facilitate the comparison of the results and bearing in mind the new structure of the Belgo Companies, we present the Consolidated Balance Sheets and Earnings Statements below.

Quadro 5

Balanço Consolidado (não revisado pelos auditores independentes)

Table 5

Consolidated Balance Sheet (not reviewed by the independent auditors)

Em R\$ milhões - R\$ million	2003 1º T	2003 2º T	2003 3º T	2002 3º T	2003 3º T	Δ %
ATIVO - ASSETS	5.392,9	5.416,9	6.182,4	4.964,4	6.182,4	24,5
CIRCULANTE - CURRENT ASSETS	1.609,9	1.527,7	1.721,0	1.657,4	1.721,0	3,8
- Bancos e aplicações financeiras - Banks and short-term financial investments	461,0	356,8	417,1	595,9	417,1	(30,0)
- Mútuos ativos - Loan assets	4,2	25,1	23,7	6,3	23,7	276,2
- Contas a receber de clientes - Accounts receivable - customers	505,7	399,1	454,6	456,0	454,6	(0,3)
- Estoques - Inventories	504,7	581,6	546,5	390,2	546,5	40,1
- Impostos a recuperar - Recoverable taxes	102,2	137,8	199,3	157,5	199,3	26,5
- Demais contas a receber - Other accounts receivable	32,1	27,3	79,8	51,5	79,8	55,0
REALIZÁVEL A LONGO PRAZO - LONG-TERM ASSETS	1.092,8	1.143,4	1.268,8	782,9	1.268,8	62,1
- Impostos a recuperar - Recoverable taxes	119,0	217,9	303,6	129,5	303,6	134,4
- Mútuos ativos - Loan assets	35,2	34,9	51,4	249,6	51,4	(79,4)
- Aplicações financeiras - Short-term financial investments	220,8	196,3	198,3	0,0	198,3	
- Cauções e depósitos judiciais - Pledges and deposits in escrow	231,1	248,7	271,0	196,3	271,0	38,1
- Outras contas a receber - Other accounts receivable	486,7	445,6	444,5	207,5	444,5	114,2
PERMANENTE - PERMANENT ASSETS	2.690,2	2.745,8	3.192,6	2.524,1	3.192,6	26,5
- Investimentos em controladas - Investments in subsidiary companies	165,2	242,3	139,6	145,2	139,6	(3,9)
- Outros investimentos - Other investments	488,1	35,2	36,8	353,2	36,8	(89,6)
- Imobilizado - Property, plant & equipment	1.973,5	2.427,3	2.403,5	1.964,7	2.403,5	22,3
- Diferido - Deferred	63,4	41,0	612,7	61,0	612,7	904,4
PASSIVO - LIABILITIES	5.392,9	5.416,9	6.182,4	4.964,4	6.182,4	24,5
PASSIVO CIRCULANTE - CURRENT LIABILITIES	1.248,4	1.093,9	1.034,7	1.175,6	1.034,7	(12,0)
- Fornecedores - Suppliers	172,0	183,7	215,4	206,7	215,4	4,2
- Salários e contribuições sociais - Wages & social security	79,0	78,7	93,1	63,6	93,1	46,4
- Impostos a pagar - Taxes payable	143,9	150,2	149,9	185,0	149,9	(19,0)
- Financiamentos - Financing	421,2	340,7	277,1	399,4	277,1	(30,6)
- Mútuos passivos - Loan liabilities	9,2	6,9	7,2	13,8	7,2	(47,8)
- Debêntures - Debentures	24,0	26,5	28,0	32,0	28,0	(12,5)
- Dividendos propostos - Proposed dividends	10,5	15,7	14,2	8,8	14,2	61,4
- Demais contas a pagar - Other accounts payable	388,6	291,5	249,8	266,3	249,8	(6,2)
EXIGÍVEL A LONGO PRAZO - LONG-TERM LIABILITIES	1.470,4	1.439,0	1.384,2	1.414,2	1.384,2	(2,1)
- Debêntures - Debentures	221,9	221,2	219,0	184,1	219,0	19,0
- Financiamentos - Financing	797,6	684,7	630,9	935,3	630,9	(32,5)
- Provisão de imposto de renda - Provision for Income Tax	3,8	4,3	0,6	4,3	0,6	(86,0)
- Outras contas a pagar - Other accounts payable	447,1	528,8	533,7	290,5	533,7	83,7
PARTICIPAÇÃO DE ACIONISTAS NÃO CONTROLADORES NON-CONTROLLING SHAREHOLDER STAKES IN SUBSIDIARY COMPANIES	238,4	263,6	297,5	184,2	297,5	61,5
PATRIMÔNIO LÍQUIDO - NET EQUITY	2.435,7	2.620,4	3.466,0	2.190,4	3.466,0	58,2

Quadro 6
Demonstração do Resultado Consolidado
(não revisado pelos auditores independentes)

Table 6
Consolidated Earnings Statement
(not reviewed by the independent auditors)

Em R\$ milhões - R\$ million	1º T	2003 2º T	3º T	2002 jan/set	2003 jan/set	Δ %
RECEITA BRUTA - GROSS REVENUES	1.185,5	1.192,0	1.280,4	2.936,6	3.657,9	24,6
DEDUÇÕES DE VENDAS - SALES DEDUCTIONS	(276,4)	(275,0)	(286,8)	(651,9)	(838,2)	28,6
Rec. líquida de vendas - MI - Net sales - domestic market	738,5	722,1	747,9	1.841,3	2.208,5	19,9
Rec. líquida de vendas - ME - Net sales - exports	170,6	194,9	245,7	443,4	611,2	37,8
TOTAL RECEITA LÍQUIDA DE VENDAS - TOTAL NET SALES REVENUES	909,1	917,0	993,6	2.284,7	2.819,7	23,4
Custo dos produtos vendidos - Cost of products sold	(492,2)	(525,0)	(595,2)	(1.252,7)	(1.612,4)	28,7
Depreciação e amortização - Depreciation and amortization	(32,6)	(33,5)	(41,3)	(99,5)	(107,4)	7,9
Total custo produtos vendidos - Total cost of products sold	(524,8)	(558,5)	(636,5)	(1.352,2)	(1.719,8)	27,2
LUCRO BRUTO - GROSS PROFITS	384,3	358,5	357,1	932,5	1.099,9	18,0
RECEITAS (DESPESAS) OPERACIONAIS - OPERATING REVENUES (EXPENDITURES)						
Com vendas - On sales	(38,7)	(44,7)	(47,1)	(94,7)	(130,5)	37,8
Gerais e administrativas - Administrative and overhead	(31,7)	(33,2)	(32,5)	(90,8)	(97,4)	7,3
Equivalência patrimonial - Equity earnings	21,0	33,6	14,2	5,7	68,8	0,0
Amortização de ágio - Amortization of premium	(0,1)	(0,2)	(88,8)	(0,4)	(89,1)	0,0
Receitas (despesas) financeiras, líquidas - Net financial revenues (expenditures)	19,4	(15,7)	6,0	(154,5)	9,7	0,0
Variação cambial - Foreign exchange variation	1,1	(13,9)	(20,7)	(56,6)	(33,5)	(40,8)
Outras receitas (despesas) operacionais - Other operating revenues (expenditures)	(54,4)	(35,7)	(44,7)	(135,5)	(134,8)	(0,5)
LUCRO OPERACIONAL - OPERATING PROFITS	300,9	248,7	143,5	405,7	693,1	70,8
Receitas (despesas) não operacionais, líquidas Net non-operating revenues (expenditures)	(10,7)	(27,1)	(8,7)	(42,5)	(46,5)	9,4
LUCRO ANTES DA CONTRIBUIÇÃO SOCIAL, IMPOSTO DE RENDA, ATRIBUIÇÕES ESTATUTÁRIAS E DA PARTICIPAÇÃO DOS ACIONISTAS NÃO CONTROLADORES PROFIT BEFORE SOCIAL SECURITY, INCOME TAX, STATUTORY DEDUCTIONS AND NON-CONTROLLING SHAREHOLDER STAKES	290,2	221,6	134,8	363,2	646,6	78,0
IMPOSTO DE RENDA / CONTRIBUIÇÕES SOCIAIS INCOME TAX / SOCIAL SECURITY	(91,9)	29,5	101,2	(145,0)	38,8	
LUCRO ANTES DA PARTICIPAÇÃO DOS ACIONISTAS NÃO CONTROLADORES PROFIT BEFORE STAKES HELD BY NON-CONTROLLING SHAREHOLDERS	198,3	251,1	236,0	218,2	685,4	214,1
PARTICIPAÇÃO ACIONISTA NÃO CONTROLADOR STAKE HELD BY NON-CONTROLLING SHAREHOLDER	(38,7)	(37,5)	2,8	(8,2)	(73,4)	795,1
LUCRO LÍQUIDO FINAL - FINAL NET PROFITS	159,6	213,6	238,8	210,0	612,0	191,4

Quadro 7
Destaques Financeiros da Controladora

(não revisado pelos auditores independentes)

Table 7
Financial Highlight - Consolidated

(not reviewed by the independent auditors)

Em R\$ milhões - R\$ million	1º T	2º T	3º T	2002 jan/set	2003 jan/set	Δ %
Receita Bruta - Gross Revenues	1.185,5	1.192,0	1.280,4	2.936,6	3.657,9	24,6
Receita Líquida - Net Revenues	909,1	917,0	993,6	2.284,7	2.819,7	23,4
Mercado interno - Domestic market	738,5	722,1	747,9	1.841,3	2.208,5	19,9
Mercado externo - Exports	170,6	194,9	245,7	443,4	611,2	37,8
Lucro Operacional (EBIT) - Operating Profits (EBIT)	259,6	244,8	219,1	611,4	723,5	18,3
Receitas (despesas) financeiras - Financial revenues (expenditures)	19,4	(15,7)	6,0	(154,5)	9,7	
Variações monetárias e cambiais - Monetary and financial exchange variations	1,1	(13,9)	(20,7)	(56,6)	(33,5)	(40,8)
Amortização de ágio - Amortization of premium	(0,1)	(0,2)	(88,8)	(0,4)	(89,1)	0,0
Equivalência patrimonial - Equity earnings	21,0	33,6	14,2	5,7	68,8	0,0
Receitas (despesas) não operacionais - Non-operating revenues (expenditures)	(10,7)	(27,1)	(8,7)	(42,5)	(46,5)	9,4
Imposto de Renda / Contribuição social - Income Tax / Social Security	(91,9)	29,5	101,2	(145,0)	38,8	
Lucro Líquido - Net profit	198,3	251,1	236,1	218,2	685,5	214,2
Parcela do grupo - Group portion	159,6	213,6	238,8	210,0	612,0	191,4
Geração de Caixa (EBITDA) - Cash Flow Generation (EBITDA)	296,0	281,8	263,8	720,4	841,6	16,8
Investimentos - Investments	78,7	112,4	95,0	174,0	286,1	64,4
Aumento (redução) capital de giro operacional Increase (reduction) in operational working capital	50,0	85,6	64,5	(111,2)	200,1	
Endividamento líquido - Net debt	749,5	663,7	468,5	709,7	468,5	(34,0)
Disponível - Cash on hand & banks	461,0	356,8	417,1	595,9	417,1	(30,0)
No Final do Período: - At end of period:						
Patrimônio Líquido - Net equity	2.674,1	2.884,0	3.763,5	2.374,6	3.763,5	58,5
- Acionistas não controladores - Non-controlling shareholders	238,4	263,6	297,5	184,2	297,5	61,5
- Parcela do grupo - Group portion	2.435,7	2.620,4	3.466,0	2.190,4	3.466,0	58,2
Ativo total - Total assets	5.392,9	5.416,9	6.182,4	4.964,4	6.182,4	24,5
Nº de empregados - Employees	7.003	7.003	6.980	6.989	6.980	(0,1)

A receita líquida mostra um crescimento de 8,35% em relação ao 2º trimestre de 2003 e de 23,4% quando comparada ao período de janeiro a setembro do ano anterior. Destaca-se um aumento de 19,9% da receita advinda do realinhamento de preços no mercado interno e um aumento de 37,8% do volume exportado, com preços majorados.

A geração de caixa do Consolidado foi de R\$ 841,6 milhões, ou seja, 16,8% superior à do mesmo período do ano anterior.

A margem EBITDA do Consolidado nos 9 meses é de 29,8% contra 31,5% devido ao aumento dos custos dos insumos básicos e da energia.

Os investimentos de R\$ 286,1 milhões foram dirigidos principalmente para a ampliação da capacidade produtiva de Piracicaba prevista para o 1º trimestre do ano de 2004, as modernizações do laminador de linha leve de Vitória e do forno de reaquecimento da laminação de Juiz de Fora, a ampliação da área comercial da Belgo e no meio ambiente.

O lucro líquido é de R\$ 612,0 milhões impactado pela:

1) constituição de créditos sobre prejuízos fiscais na BMPS no valor de R\$ 224 milhões, considerando a expectativa de realização de lucros futuros das Usinas de Piracicaba, Vitória e Juiz de Fora, de acordo com a Instrução CVM 371/2002;

The net revenues rose by 8.35% over the 2nd quarter of 2003 and 23.4% compared to January - September the previous year. An increase of 19.9% in revenues brought in through the realignment of prices on the domestic market is particularly outstanding, with a 37.8% increase in export volumes at higher prices.

The Consolidated cash flow generation reached R\$ 841.6 million, 16.8% higher than for the same period last year.

The Consolidated EBITDA margin over the nine months reached 29.8%, compared to 31.5% due to higher costs for feedstock and electricity.

Investments of R\$ 286.1 million were addressed mainly to expanding the production capacity of the Piracicaba Mill, planned for the 1st quarter of 2004, modernizing the light line rolling mill at Vitória and the reheating furnace at the Juiz de Fora rolling mill, expanding the sales area of Belgo, and the environment.

The net profit reached R\$ 612.0 million, affected by:

1) Establishing credits on the tax losses of BMPS of R\$ 224 million, taking into account the expected future profits of the Piracicaba, Vitória and Juiz de Fora Mills, pursuant to CVM Instruction 371/2002;

2) a sensível redução das despesas financeiras líquidas de R\$ 187 milhões registradas no período comparado;

3) amortização do ágio no valor de R\$ 88,7 milhões advindas das operações de capitalização na BMPS;

4) as medidas adotadas que resultaram na melhoria do desempenho operacional, entre elas, o planejamento da produção e a logística da distribuição;

5) a redução de R\$ 195,3 milhões no endividamento líquido consolidado do 3º para o 2º trimestre de 2003 justificado, principalmente, pelo aproveitamento de créditos fiscais com economia de impostos na BMPS e pela consolidação proporcional do endividamento da Hidrelétrica Guilman-Amorim.

2) Appreciable reductions in net financial expenditures of R\$ 187 million posted over the compared period;

3) Amortization of the premium in the amount of R\$ 88.7 million deriving from the BMPS capitalization transactions;

4) The measures adopted that improved the operating performance, including production planning and distribution logistics;

5) A drop of R\$ 195.3 million in the consolidated net debt between the 2nd and 3rd quarters of 2003, due mainly to the use of tax credits resulting in tax savings for BMPS and the proportional consolidation of the debt of the Guilman-Amorim hydro-power plant.

Endividamento Líquido Consolidado (não revisado)

Na tabela abaixo, ilustramos a composição, o perfil e a moeda dos financiamentos das Empresas Belgo:

Quadro 8 - Composição do Endividamento
(não revisado pelos auditores independentes)

(R\$ milhões) - (R\$ million)	31/12/2002 Total	1º T 2003 Total	2º T 2003 Total	R\$	3º T 2003 US\$ ⁽¹⁾	Total
Belgo	203,3	193,4	206,7	256,9	(45,8)	211,1
Demais do Setor Siderurgia - Rest of Steel Sector	224,2	284,2	230,9	216,2	(79,2)	137,0
Trefilarias - Wires Sector	47,7	57,3	52,7	41,7	1,2	42,9
Guilman-Amorim	246,9	221,2	173,9	(15,5)	100,2	84,7
Outras - Others	(46,9)	(6,6)	(0,4)	(5,6)	(1,6)	(7,2)
Total	675,2	749,5	663,8	493,7	(25,2)	468,5
- Dívida curto prazo - Short-term debt	(107,7)	(10,8)	(7,7)	96,9	(225,4)	(128,5)
- Dívida longo prazo - Long-term debt	782,9	760,3	671,5	396,8	200,2	597,0

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

Consolidated Net Debt (not revised)

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

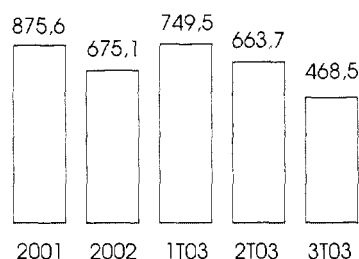
Table 8 - Debt Composition - under brazilian corporate law
(not reviewed by the independent auditors)

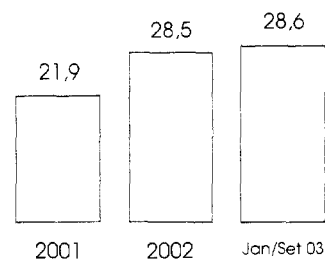
The consolidated net debt fell by R\$ 206.7 million, compared to the amount posted on December 31, 2002 of R\$675.2 million, and by R\$ 195.3 million, compared to the amount posted on June 30, 2003.

O endividamento líquido consolidado diminuiu em R\$ 206,7 milhões se considerado o valor registrado em 31/12/2002 de R\$675,2 milhões, e em R\$ 195,3 milhões se considerado o valor registrado em 30/06/2003.

The consolidated coverage rate (long term net debt divided by the annualized EBITDA) is only 0.52, demonstrating the low debt levels of the Belgo Companies.

O índice de cobertura (dívida líquida de longo prazo dividida pelo EBITDA anualizado) consolidado é de apenas 0,52, o que demonstra o baixo nível de endividamento das Empresas Belgo.

Dados selecionados consolidados em R\$ milhões
Selected Consolidated Data R\$ million
ENDIVIDAMENTO LÍQUIDO - NET DEBT

 margem
EBITDA

ROCE (%)

Demonstração do Fluxo de Caixa Consolidado
Consolidated Cash Flow Statement
Quadro 9 - (não revisado pelos auditores independentes)
Table 9 - (not reviewed by the independent auditors)

Em R\$ milhões - R\$ million	1º T	2º T	3º T	2002 jan/set	2003 jan/set	Δ %
Lucro líquido - Net profit	159,6	213,7	238,8	210,0	612,1	191,5
Depreciações / amortizações - Depreciation / amortization	36,3	44,4	42,2	109,0	122,9	12,8
Participação do acionista não controlador Stake held by the non-controlling shareholder	38,7	37,5	(2,8)	8,3	73,4	784,3
Participações em empresas controladas - Stakes in subsidiary companies	(20,9)	(33,5)	74,6	(5,3)	20,2	
Resultado da alienação do ativo permanente, líquidas Earnings on divestment of permanent asset, net	17,2	13,2	6,5	3,5	36,9	954,3
Imposto de renda e contribuição social diferidos Income tax and social security, deferred	91,8	(29,5)	(101,2)	145,0	(38,9)	
Outros (principalmente juros e var. cambial) Others (main interest and foreign exchange variations)	12,1	24,3	78,6	444,0	115,0	(74,1)
(Aumentos) reduções de ativos: - (Increases) reductions in assets:						
Clientes - Customers	(41,0)	106,6	(55,4)	(105,8)	10,2	
Estoque - Inventories	(15,4)	(76,8)	35,1	(1,4)	(57,1)	
Outros ativos - Other assets	(52,7)	(149,3)	(182,5)	(121,9)	(384,5)	215,4
Aumentos (reduções) de passivos: - Increases (reductions) in liabilities:						
Fornecedores - Suppliers	(90,8)	20,4	31,7	81,4	(38,7)	
Outros passivos - Other liabilities	46,2	(8,0)	99,1	146,7	137,3	(6,4)
Fluxo de caixa das atividades operacionais - Cash flow - operating activities	181,1	163,0	264,7	913,5	608,8	(33,4)
(Aquisição) alienação de investimentos - (Acquisition) divestment of investment	(100,7)	384,3	6,9	(3,7)	290,5	
(Aquisição) alienação de imobilizado e diferido (Acquisition) divestment of property, plant & equipment and deferred	(77,1)	(503,2)	(31,6)	(172,9)	(611,9)	253,9
Fluxo de caixa das atividades de investimentos	(177,8)	(118,9)	(24,7)	(176,6)	(321,4)	82,0
Cash flow from investment activities						
Aumento (redução) dos empréstimos e financiamentos Increase (reduction) in loans and financing	15,9	(134,1)	(160,7)	(478,5)	(278,9)	(41,7)
Emissão (resgate) de debêntures e outros Issue (redemption) of debentures and others	(8,1)	(6,5)	(5,5)	(18,5)	(20,1)	8,6
Pagamento de dividendos/juros capital próprio Payment of dividends/interest on company capital	(84,9)	(7,7)	(13,5)	(87,3)	(106,1)	21,5
Fluxo de caixa das atividades financeiras - Cash flow - financial activities	(77,1)	(148,3)	(179,7)	(584,3)	(405,1)	(30,7)
Aumento (redução) das disponibilidades - Increase (reduction) in cash on hand	(73,8)	(104,2)	60,3	152,6	(117,7)	
Disponibilidades no início do período - Cash on hand at start of period	534,8	461,0	356,8	443,3	534,8	20,6
Disponibilidades no fim do período - Cash on hand at end of period	461,0	356,8	417,1	595,9	417,1	(30,0)

Destques por Setor - Empresas Belgo

Highlights by Sector - Belgo Companies

O quadro abaixo mostra, nos períodos de janeiro a setembro de 2002 e 2003, a receita líquida, a geração de caixa (EBITDA) e o lucro operacional (EBIT) obtidos nos Setores das Empresas Belgo, como também as respectivas eliminações entre companhias. Há que se considerar para análise dos indicadores de margens EBITDA e EBIT que estão incluídas as vendas do Setor de Siderurgia para o Setor de Trefilarias na receita líquida.

For January through September 2002 and 2003, the Table below gives the net revenues, the cash flow generation (EBITDA) and the operating profit (EBIT) obtained in the sectors of the Belgo Companies, as well as the respective write-offs between companies. When analyzing the EBITDA and EBIT margin indicators, it should be recalled that the steel sector sales to the wires sector are included in the net revenues.

Quadro 10 - (não revisado pelos auditores independentes)

Table 10 - (not reviewed by the independent auditors)

Em R\$ milhões - R\$ million	jan/set - 2002				
	Receita líquida - net revenues	EBITDA	Δ%	EBIT	Δ%
Setor de Siderurgia - Steel Sector	1.744,8	476,8	27,3	413,0	23,7
Setor de Trefilaria - Wires Sector	802,0	191,2	23,8	157,4	19,6
Outros - Others	216,8	54,9	25,3	43,7	20,2
Eliminações - Write-offs	(479,0)	(2,5)	0,5	(2,7)	0,6
Total	2.284,6	720,4	31,5	611,4	26,8

Em R\$ milhões - R\$ million	jan/set - 2003				
	Receita líquida - net revenues	EBITDA	%	EBIT	%
Setor de Siderurgia - Steel Sector	2.254,0	562,4	25,0	487,2	21,6
Setor de Trefilaria - Wires Sector	1.080,4	257,0	23,8	221,4	20,5
Outros - Others	103,0	27,7	26,9	20,2	19,6
Eliminações - Write-offs	(617,7)	(5,5)	0,9	(5,3)	0,9
Total	2.819,7	841,6	29,8	723,5	25,7

Dados Consolidados do Setor de Siderurgia*

Consolidated Data - Steel Sector*

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

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

Quadro 11

Balanco do Setor de Siderurgia (não revisado pelos auditores independentes)

Table 11

Balance Sheet - Steel Sector (not reviewed by the independent auditors)

Em R\$ milhões - R\$ million	2002	2003	Δ %
	1º T	2º T	3º T
ATIVO - ASSETS	4.092,3	4.120,0	4.970,6
CIRCULANTE - CURRENT ASSETS	1.135,6	1.026,6	1.241,8
- Bancos e aplicações financeiras - Banks and short-term financial investments	396,5	277,7	344,6
- Mútuos ativos - Loan assets	4,0	23,6	23,7
- Contas a receber de clientes - Accounts receivable - customers	266,6	164,5	252,2
- Estoques - Inventory	373,2	442,4	445,6
- Impostos a recuperar - Tax rebates	74,3	99,9	151,8
- Demais contas a receber - Other accounts receivable	21,0	18,5	23,9
REALIZÁVEL A LONGO PRAZO - LONG-TERM ASSETS	980,4	1.035,5	1.161,3
- Impostos a recuperar - Tax rebates	86,9	184,9	269,4
- Mútuos ativos - Loan assets	24,9	25,4	41,7
- Aplicações financeiras - Short-term financial investments	220,8	196,3	198,3
- Cauções e depósitos judiciais - Bonds and deposits in escrow	175,0	189,0	212,1
- Outras contas a receber - Other accounts receivable	472,8	439,9	439,8
PERMANENTE - PERMANENT ASSETS	1.976,3	2.057,9	2.567,5
- Investimentos em controladas - Investments in subsidiary companies	86,2	168,7	63,6
- Outros investimentos - Other investments	461,3	33,6	35,2
- Imobilizado - Property, plant & equipment	1.368,7	1.817,6	1.858,0
- Diferido - Deferred	60,1	38,0	610,7
PASSIVO - LIABILITIES	4.092,3	4.120,0	4.970,7
PASSIVO CIRCULANTE - CURRENT LIABILITIES	959,2	788,1	754,4
- Fornecedores - Suppliers	151,6	166,3	199,3
- Salários e contribuições sociais - Wages & social security	60,9	60,3	72,7
- Impostos a pagar - Taxes payable	85,2	72,4	66,3
- Financiamentos - Financing	295,0	206,6	175,9
- Mútuos passivos - Loan liabilities	7,5	6,4	6,7
- Debêntures - Debentures	24,0	26,5	28,0
- Dividendos propostos - Proposed dividends	1,2	1,2	0,8
- Demais contas a pagar - Other accounts payable	333,8	248,4	204,3
EXIGÍVEL A LONGO PRAZO - LONG-TERM LIABILITIES	1.200,8	1.204,5	1.230,7
- Debêntures - Debentures	221,9	221,2	219,0
- Financiamentos - Financing	578,6	503,1	530,0
- Provisão de imposto de renda - Provision for Income Tax	3,6	3,6	3,6
- Outras contas a pagar - Other accounts payable	396,7	476,6	478,1
PARTICIPAÇÃO DE ACIONISTAS NÃO CONTROLADORES	0,5	0,1	0,1
STAKES HELD BY NON-CONTROLLING SHAREHOLDERS			
PATRIMÔNIO LÍQUIDO - NET EQUITY	1.932,3	2.126,9	2.985,5

* Excluídas as operações entre o Setor de Siderurgia e os demais setores

* Excluding the operations between the Steel Sector and the other sectors.

Quadro 12
Demonstração de Resultados do Exercício - Setor de Siderurgia*

(não revisado pelos auditores independentes)

Table 12
Earnings Statement for the Financial Year - Steel Sector*

(not reviewed by the independent auditors)

Em R\$ milhões - R\$ million	1º T	2003 2º T	3º T	2002 jan/set	2003 jan/set	Δ %
RECEITA BRUTA - GROSS REVENUES	705,1	732,0	815,3	1.755,4	2.252,4	28,3
DEDUÇÕES DE VENDAS - SALES DEDUCTIONS	(175,5)	(176,8)	(183,4)	(415,4)	(535,7)	29,0
Rec. líquida de vendas - MI - Net sales - domestic market	413,9	403,9	435,0	1.061,2	1.252,8	18,1
Rec. líquida de vendas - ME - Net sales - exports	115,7	151,3	196,9	278,8	463,9	66,4
TOTAL RECEITA LÍQUIDA DE VENDAS - TOTAL NET SALES REVENUES	529,6	555,2	631,9	1.340,0	1.716,7	28,1
Custo dos produtos vendidos - Cost of products sold	(261,9)	(298,8)	(335,7)	(622,1)	(896,4)	44,1
Depreciação e amortização - Depreciation and amortization	(18,1)	(18,8)	(28,5)	(55,5)	(65,4)	17,8
Total custo produtos vendidos - Total cost of goods sold	(280,0)	(317,6)	(364,2)	(677,6)	(961,8)	41,9
LUCRO BRUTO - GROSS PROFITS	249,6	237,6	267,7	662,4	754,9	14,0
RECEITAS (DESPESAS) OPERACIONAIS - OPERATING REVENUES (EXPENDITURES)						
Com vendas - On sales	(29,3)	(33,8)	(35,1)	(67,4)	(98,2)	45,7
Gerais e administrativas - Overhead and administrative	(20,7)	(22,3)	(22,9)	(61,1)	(65,9)	7,9
Equivalência patrimonial - Equity earnings	14,9	36,4	11,4	(18,5)	62,7	
Amortização de ágio - Amortization of premium			(88,7)		(88,7)	
Receitas (despesas) financeiras, líquidas - Net financial revenues (expenditures)	21,6	(10,8)	(6,4)	(168,7)	4,4	
Variação cambial - Foreign exchange variation	(11,0)	(43,2)	5,7	81,5	(48,5)	
Outras receitas (despesas) operacionais - Other operating revenues (expenditures)	(44,5)	(22,6)	(32,2)	(127,5)	(99,3)	(22,1)
LUCRO OPERACIONAL - OPERATING PROFITS	180,6	141,3	99,5	300,7	421,4	40,1
Receitas (despesas) não operacionais, líquidas Net non-operating revenues (expenditures)	(11,4)	(27,5)	(8,5)	(39,4)	(47,4)	20,3
LUCRO ANTES DA CONTRIBUIÇÃO SOCIAL, IMPOSTO DE RENDA, ATRIBUIÇÕES ESTATUTÁRIAS E DA PARTICIPAÇÃO DOS ACIONISTAS NÃO CONTROLADORES PROFIT BEFORE SOCIAL SECURITY, INCOME TAX, STATUTORY PROVISIONS & STAKES HELD BY NON-CONTROLLING SHAREHOLDERS	169,2	113,8	91,0	261,3	374,0	43,1
IMPOSTO DE RENDA / CONTRIBUIÇÕES SOCIAIS INCOME TAX / SOCIAL SECURITY	(62,5)	51,1	108,9	(95,6)	97,5	
LUCRO ANTES DA PARTICIPAÇÃO DOS ACIONISTAS NÃO CONTROLADORES PROFIT BEFORE STAKES HELD BY NON-CONTROLLING SHAREHOLDERS	106,7	164,9	199,9	165,7	471,5	184,6
PARTICIPAÇÃO ACIONISTA NÃO CONTROLADOR STAKE HELD BY NON-CONTROLLING SHAREHOLDER			(0,1)		(0,1)	
LUCRO LÍQUIDO FINAL - FINAL NET PROFITS	106,7	164,9	199,8	165,7	471,4	184,5

* Excluídas as operações entre o Setor de Siderurgia e os demais setores

* Excluding operations between the Steel Sector and the other sectors.

Quadro 13**Destques Financeiros – Setor de Siderurgia***

(não revisado pelos auditores independentes)

Table 13**Financial Highlights – Steel Sector***

(not reviewed by the independent auditors)

Em R\$ milhões - R\$ million	1º T	2003 2º T	3º T	2002 jan/set	2003 jan/set	Δ %
Receita Bruta - Gross Revenues	705,1	732,0	815,3	1.755,4	2.252,4	28,3
Receita Líquida - Net Revenues	529,6	555,2	631,9	1.340,0	1.716,7	28,1
Mercado interno - Domestic market	413,9	403,9	435,0	1.061,2	1.252,8	18,1
Mercado externo - Exports	115,7	151,3	196,9	278,8	463,9	66,4
Lucro Operacional (EBIT) - Operating Profits (EBIT)	155,2	158,8	163,7	406,5	477,7	17,5
Receitas financeiras - Financial revenues (expenditures)	62,9	30,2	24,8	(61,8)	117,9	
Despesas financeiras - Financial expenditures	(41,3)	(41,0)	(31,2)	(106,9)	(113,5)	6,2
Variações monetárias e cambiais - Monetary and foreign exchange variations	(11,0)	(43,2)	5,7	81,5	(48,5)	
Amortização de ágio - Amortization of premium			(88,7)		(88,7)	
Equivalência patrimonial - Equity earnings	14,9	36,4	11,4	(18,5)	62,7	
Lucro Líquido - Net profit	106,7	164,9	199,8	165,7	471,4	184,5
Geração de Caixa (EBITDA) - Cash Flow Generation (EBITDA)	176,6	180,8	195,5	470,4	552,9	17,5
Investimentos - Investments	62,4	92,9	77,9	136,9	233,2	70,3
Aumento (redução) capital de giro operacional Increase (reduction) in operating working capital	0,2	79,9	85,2	(135,2)	165,3	
Endividamento líquido - Net debt	477,7	437,6	348,1	408,0	348,1	(14,7)
Patrimônio Líquido - Net equity	1.932,3	2.126,9	2.985,5	1.676,1	2.985,5	78,1
Nº de empregados - Employees	4.187	4.223	4.234	4.151	4.234	2,0

* Excluídas as operações entre o Setor de Siderurgia e os demais setores

* Excluding operations between the Steel Sector and the other sectors.

Dados Consolidados do Setor de Trefilarias**Consolidated Data - Wires Sector****Quadro 14****Dados Selecionados - BBA + Jossan + BMB**

(não revisado pelos auditores independentes)

Table 14**Selected Data: BBA + Jossan + BMB**

(not reviewed by the independent auditors)

Em R\$ milhões - R\$ million	1º T	2003 2º T	3º T	2002 jan/set	2003 jan/set	Δ %
Receita Bruta - Gross Revenues	450,6	428,4	463,7	1.019,6	1.342,7	31,7
Receita Líquida - Net Revenues	351,9	332,5	360,9	793,5	1.045,3	31,7
Mercado interno - Domestic market	298,7	291,1	320,9	710,0	910,7	28,3
Mercado externo - Exports	53,2	41,4	40,0	83,5	134,6	61,2
Lucro Operacional (EBIT) - Operating Profits (EBIT)	88,6	71,9	65,8	164,5	226,3	37,6
Receitas (despesas) financeiras - Financial revenues (expenditures)	(2,4)	(5,2)	(4,2)	(1,1)	(11,8)	972,7
Variações monetárias e cambiais - Monetary and foreign exchange variations	(2,0)	(5,5)	(0,2)	(10,9)	(7,7)	(29,4)
Equivalência patrimonial - Equity earnings	6,1	(2,8)	2,8	24,2	6,1	(74,8)
Lucro Líquido - Net profit	71,7	45,8	51,3	135,8	168,8	24,3
Parcela do grupo - Group portion	41,0	25,5	28,6	79,8	95,1	19,2
Geração de Caixa (EBITDA) - Cash Flow Generation (EBITDA)	100,4	83,8	77,6	198,3	261,8	32,0
Investimentos - Investments	8,7	11,6	9,1	19,5	29,4	50,8
Endividamento líquido - Net debt	57,2	52,7	42,9	40,7	42,9	5,4
Nº de empregados - Employees	2.199	2.185	2.160	2.207	2.160	(2,1)

Consolidado
Consolidated
(9 meses)
(9 months)

Receita líquida
Net revenues

+ 23,4%

→ R\$ 2.819,7 milhões

R\$ 2,819.7 million

Margem operacional
Operating margin

→ 25,7%

EBIT : R\$ 723,5 milhões

EBIT : R\$ 723.5 million

Margem EBITDA
EBITDA margin

→ 29,8%

R\$ 841,6 milhões

R\$ 841.6 million

ROCE

→ 28,6%

A receita líquida registrou um crescimento de 31,7% devido à venda de produtos de maior valor agregado bem como a uma melhoria do mix de vendas e de mercado, com destaque para a exportação.

O Setor de Trefilarias efetuou investimentos da ordem de R\$ 29,4 milhões no período de janeiro a setembro de 2003.

Os recursos foram direcionados basicamente na aplicação em novos projetos de produtos de maior valor agregado, aumento de produtividade, meio ambiente e na melhoria do atendimento ao cliente.

Além disso foi implantado, no final do 3º trimestre, o sistema SAP com vistas à modernização e simplificação dos sistemas de informação e de introdução de novos processos que permitirão o aumento da competitividade.

The net revenues posted an increase of 31.7% due to the sale of products with higher added value, as well as an improved sales and market mix, particularly exports.

The Wires Sector invested some R\$ 29.4 million from January through September 2003.

These funds were channeled mainly to investments in new projects for products with higher added value, higher productivity, the environment, and upgrading customer services.

Additionally, the SAP system was implemented towards the end of the 3rd quarter, in order to modernize and streamline information systems and introduce new processes that will endow the company with a keener competitive edge.

Mercado de Capitais

No período de janeiro a setembro de 2003 foram negociadas na BOVESPA 63,5 milhões de ações ordinárias (BELG3) e 513,1 milhões de ações preferenciais (BELG4).

O total de transações montou a R\$ 258,4 milhões em 4.388 negócios.

O número de negócios com ações preferenciais da Belgo registrou um aumento de 41,9% em relação ao período mencionado.

No mesmo período as ações ordinárias tiveram uma valorização de 29,35% e as preferenciais uma valorização de 45,92%, sem se considerar os juros sobre o Capital Próprio pagos em fevereiro de 2003. No mesmo período o Índice BOVESPA valorizou-se 37,99%.

O valor de mercado da Belgo em 30/09/2003 era de R\$ 3.532,2 milhões, contra R\$ 2.580,1 milhões em 31/12/2002.

Quadro 15 - Informações de Mercado

	1998	1999	2000	2001	2002	30/06/2003
Cotações de Fechamento - Closing Prices						
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	465,00
Ações Preferenciais Escriturais (PE) - Book-Entry Preferred Shares (PE)	37,00	120,00	130,99	146,67	370,00	539,90
Valor de Mercado - Market Value						
R\$ milhões - R\$ million	272,2	780,2	878,0	926,8	2.580,1	3.532,2
Patrimônio Líquido - Net Equity						
Por lote de 1000 ações - Per 1,000 shares	241,81	213,20	279,77	296,60	323,34	393,4

Stock Market

From January through September 2003, 63.5 million common shares (BELG3) were traded on the São Paulo Stock Exchange (BOVESPA), and 513.1 million preferred shares (BELG4).

The total amount of these transactions reached R\$ 258.4 million in 4,388 trades.

The number of trades in Belgo preferred shares rose by 41.9% compared to the period in question.

Over the same period, the common shares rose by 29.35%, and the preferred shares by 45.92%, without including Interest on equity paid in February 2003. Over the same period, the BOVESPA Index rose by 37.99%.

The market value of Belgo on September 30, 2003 was R\$ 3,532.2 million, compared to R\$ 2,580.1 million on December 31, 2002.

Table 15 - Market Information



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