

**NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS REFERENTES AO EXERCÍCIO FINDO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2011 (Em milhares de reais)**

O saldo de imobilizações em curso refere-se a obras e equipamentos relativos às operações da Sociedade, em fase final de construção ou montagem. 67% são investimentos em novas minas.

(i) O ativo imobilizado em curso está assim representado pelos principais projetos:

Projetos	2011	
	Saldo em 31/12/11	Saldo em 31/12/10
Abertura da mina - Monte Branco	77.600	
Abertura do platô - Bela Cruz	22.149	
Construção do reservatório de rejeitos	14.018	
Mudança no peneiramento e refrigeração	4.445	
Pesquisa geológica do platô	4.211	
Licenciamento da Monte Branco	3.577	
Substituição CTLD - aviso	3.238	
Drenagem de minas	2.187	
Aquisição e instalações de incinerador	1.597	
Compensação ambiental - Monte Branco	1.557	
Construção de novo aterro sanitário	1.522	
Licenciamento ambiental - Cruz Alta	1.414	
Outros projetos	21.461	
<b>Total</b>	<b>158.976</b>	

Na rubrica de imobilizado em curso, são registrados ao custo de aquisição ou construção, os juros, e correções monetárias, capitalizados durante o período de exploração das Jazidas, nos valores de R\$ 6.326 em 2011 (R\$ 2.456 em 2010), totalizados em R\$8.782, na data de encerramento das demonstrações financeiras.

### 8. Intangível

O ativo intangível era composto como se segue:

	Taxas de amortização (%)	2011			2010		
		Custo	Amortização acumulada	Líquido	Custo	Amortização acumulada	Líquido
Softwares	20	26.645	(23.566)	3.079	25.338	(21.768)	3.570
Total do intangível	-	26.645	(23.566)	3.079	25.338	(21.768)	3.570

	Custo de software		Amortização	
	Saldo em 31/12/2010	Adições	Saldo em 31/12/2010	Adição
	25.338	1.307	21.768	1.798
	-	-	-	-
Saldo em 31/12/2011	26.645		23.566	

### 9. Tributos a compensar

	31/12/11	31/12/10
ICMS	15.424	12.196
PIS	1.822	2.026
COFINS	8.392	9.331
<b>Total</b>	<b>25.638</b>	<b>23.553</b>

	31/12/11	31/12/10
Circulante	5.052	2.378
Não circulante	20.586	21.175

### 10. Empréstimos e financiamentos

	31/12/11	31/12/10
Moeda estrangeira	323.103	257.690
Moeda nacional	140.949	333.185
<b>Total</b>	<b>464.052</b>	<b>590.875</b>

	31/12/11	31/12/10
Total circulante	185.378	423.171

	31/12/11	31/12/10
Total não circulante	278.674	167.704

Os valores em moeda estrangeira correspondem a dólares norte-americanos captados para aquisição de máquinas e equipamentos, e os adiantamentos sobre contratos de câmbio para exportações futuras. Os referidos financiamentos estão resumidos como se segue:

Instituição	Saldo em		Data		Encargos
	31/12/11	31/12/10	Captação	Vencimento	
Westlb	62.592	100.056	02/2008	08/2009 a 02/2013	Libor + Spread
Brasil	70.942	86.864	06/2011	01/2012	Libor + Spread
Bradesco	33.898	31.040	05/2011	01/2012	Libor + Spread
Finem	42.875	39.730	03/2010	01/2017	Libor + Spread
Westlb	112.796	-	11/2011	11/2016	Libor + Spread
	<b>323.103</b>	<b>257.690</b>			

Os valores em moeda nacional são compostos como se segue:

Instituição	Saldo em		Data		
	31/12/11	31/12/10	Captação	Vencimento	Encargos
FINAME	18.677	9.788	08/2006	09/2015	TJLP + Spread
Brasil	-	125.217	04/2010	04/2011	CDI + Spread
Bradesco	-	125.488	04/2010	04/2011	CDI + Spread
Bradesco - hedge	636	1.586	11/2008	02/2013	3,98%
Finem	109.623	71.106	03/2010	01/2017	TJLP + Spread
Itaú leasing	12.013	-	02 a 04/2011	02 a 04/2014	CDI + Spread
	<b>140.949</b>	<b>333.185</b>			

### Bradesco hedge

Este contrato é referente a uma operação de swap para hedge de seu fluxo de caixa. Maiores informações na Nota n. 21.

### FINEM

Esse financiamento foi contratado junto ao BNDES, com o Agente Financeiro do Banco Itaú BBA, com o objetivo de apoiar as atividades de abertura das minas Bacaba, Bela Cruz e Monte Branco.

### Garantias

Os financiamentos da Finame e Finem estão garantidos pelas máquinas e equipamentos financiados. Os demais financiamentos internos e externos não possuem garantias reais. Os adiantamentos de contrato de câmbio estão garantidos pelos recebíveis das exportações. Adicionalmente, os contratos externos preveem que, na ocorrência de alterações nas leis do País da Sociedade que possam tornar qualquer parte do acordo de financiamento como inválido ou ilegal, o saldo devedor será considerado como vencido, devendo a Sociedade liquidá-lo dentro de 10 dias da ocorrência das alterações na legislação local.

### Westlb

O contrato de financiamento com a instituição financeira Westlb possui em sua cláusula 11.7, a utilização de cláusulas restritivas de atingimento de indicadores financeiros (covenants) como forma de monitoramento da capacidade financeira da Sociedade em cumprir com os compromissos da dívida.

Os covenants a serem cumpridos pelo contrato são:

- a) a razão da sua dívida financeira líquida com o EBITDA (calculada com base nos quatro trimestres fiscais mais recentes encerrados) deve ser menor ou igual a 3,0, conforme demonstrados a seguir

	31/12/11	31/12/10
Dívida financeira líquida	382.796	546.727
EBITDA	217.635	213.875
(=) Índice	1,8	2,6

- b) a razão do seu EBITDA (calculada com base nos quatro trimestres fiscais mais recentes encerrados) com a despesa financeira líquida para esse período não deve ser inferior a 5,0.

	31/12/11	31/12/10
EBITDA	217.635	213.875
Resultado financeiro líquido	23.438	12.233
(=) Índice	9,3	17,5

Todos os covenants descritos acima são calculados com base nas Demonstrações Financeiras da Sociedade e vêm sendo atendidos.

A parcela registrada no longo prazo em 2011 dos financiamentos terá os seguintes vencimentos:

	Banco Bradesco (swap)	FINAME	FINEM	Banco WESTLB	Banco Itaú	Total
2013	44	5.219	31.805	35.014	4.531	76.613
2014	-	3.881	33.103	30.013	1.919	68.916
2015	-	3.324	33.103	30.013	-	66.440
2016	-	830	33.103	30.013	-	63.946
2017	-	-	2.759	-	-	2.759
<b>Total</b>	<b>44</b>	<b>13.254</b>	<b>133.873</b>	<b>125.053</b>	<b>6.450</b>	<b>278.674</b>

### Westlb II

Em 30/11/2011 a Sociedade contratou novo empréstimo junto ao Westlb no valor de US\$60 milhões para suportar os investimentos a longo prazo para abertura de novas minas.

(CONTINUA)