



Misión

Generar valor para nuestros clientes, accionistas, colaboradores y la sociedad, actuando en la industria del acero de forma sostenible.

Visión

Ser global y referente en los negocios en que actúa.

Valores

Tener la preferencia del CLIENTE
 SEGURIDAD de las personas por cima de todo
 PERSONAS respetadas, comprometidas y realizadas
 EXCELENCIA con SIMPLICIDAD
 Enfoque en RESULTADOS
 INTEGRIDAD con todos los públicos
 SOSTENIBILIDAD económica, social y ambiental

Gerdau es líder en el segmento de aceros largos en Américas y una de las principales proveedoras de aceros largos especiales en el mundo. Cuenta con más de 45 mil colaboradores y operaciones industriales en 14 países (en América, Europa y Asia), que suman una capacidad instalada de acero superior a 25 millones de toneladas por año. Es la mayor recicladora de Latinoamérica y, en el mundo, transforma, anualmente, millones de toneladas de chatarra en acero, reforzando su compromiso con el desarrollo sostenible de las regiones donde actúa. Con más de 140 mil accionistas, Gerdau cotiza sus acciones en las bolsas de valores de São Paulo, Nueva York y Madrid.

Destaques del 3^{er} trimestre de 2012

Informaciones seleccionadas	3er trim.	3er trim.	Variación	2º trim.	Variación	9 meses	9 meses	Variación
	de 2012	de 2011	3T12/3T11	de 2012	3T12/2T12	de 2012	de 2011	9M12/9M11
Producción (1.000 t)								
Acero bruto (planchones/tochos/palanquillas)	4.747	5.018	-5%	5.046	-6%	14.733	14.890	-1%
Ventas (1.000 t)	4.774	4.849	-2%	4.778	0%	14.277	14.455	-1%
Ingresos netos (R\$ millones)	9.819	8.967	10%	9.975	-2%	28.994	26.341	10%
EBITDA (R\$ millones)	1.033	1.215	-15%	1.244	-17%	3.285	3.626	-9%
Lucro neto (R\$ millones)	408	713	-43%	549	-26%	1.354	1.626	-17%
Margen bruto	12%	15%		14%		13%	15%	
Margen EBITDA	11%	14%		12%		11%	14%	
Patrimonio neto (R\$ millones)	28.886	26.630		28.422		28.886	26.630	
Activos totales (R\$ millones)	53.599	49.427		53.346		53.599	49.427	
Deuda bruta/Capitalización total ¹	34%	34%		34%		34%	34%	
Deuda neta/Capitalización total ²	29%	26%		29%		29%	26%	
Deuda bruta/EBITDA ³	3,5x	3,0x		3,3x		3,5x	3,0x	
Deuda neta/EBITDA ³	2,8x	2,1x		2,6x		2,8x	2,1x	

1) Capitalización total = Patrimonio neto + Deuda bruta

2) Capitalización total = Patrimonio neto + Deuda neta

3) EBITDA acumulado de los últimos 12 meses

Minería

- Gerdau comunica en esta fecha que ha decidido concluir el proceso de búsqueda de un socio estratégico para su proyecto integrado de minería. Esto es debido al descubrimiento de un mayor volumen de recursos minerales y al hecho de que las propuestas no satisficieron las expectativas de la Compañía. El proyecto presentado a potenciales inversionistas contemplaba recursos cercanos a los 2,9 mil millones de toneladas de mena de hierro, cuando actualmente, debido a la continuidad de prospección y estudios, los recursos se han estimado en 6,3 mil millones de toneladas con tenor de hierro superior al 40%.
- Por otro lado, Gerdau refuerza su compromiso con el proyecto de minería, implementando un plan de inversiones sin comprometer los recursos necesarios para la sostenibilidad del negocio de acero. Conforme ya fue anunciado, Gerdau está dando continuidad a sus inversiones en mena de hierro: la meta es alcanzar los 11,5 millones de toneladas de capacidad instalada anual ya en 2013 con inversiones previstas de R\$ 838 millones, que permitirá alcanzar la autosuficiencia y comercializar excedentes. Posteriormente, con inversiones adicionales de aproximadamente R\$ 500 millones, la Compañía alcanzará en 2016 una capacidad anual instalada de producción de 18 millones de toneladas por año. Cabe resaltar que la cartera de productos de Gerdau contará con una amplia gama - concentrados, *sinter feed* y granulados - con calidad para satisfacer los requisitos de los mercados más exigentes. También en esta fase se invertirán más R\$ 500 millones en la implantación de una terminal ferroviaria en Miguel Burnier (Minas Gerais) para permitir el transporte de mena de hierro producido. Dicha terminal ferroviaria albergará las futuras expansiones y los volúmenes adicionales de producción de mena de Gerdau.
- También dentro del proyecto de minería, la Compañía tiene por objeto alcanzar un volumen de producción de mena de hierro superior a 24 millones de toneladas por año a través de una nueva planta de procesamiento de itabiritas friables, cuya entrada en operación se estima para 2020.
- Con relación al proyecto de construcción de una terminal portuaria propia en el Puerto Itaguaí (Rio de Janeiro) y al transporte de los volúmenes para exportación, Gerdau continúa desarrollando alternativas estratégicas que garanticen la sostenibilidad y la rentabilidad del proyecto. La Compañía siguiera atenta a las oportunidades disponibles para satisfacer las demandas de transporte a corto plazo.
- Asimismo, cabe mencionar que Gerdau cerró su primer negocio de exportación de mena de hierro y realizará el embarque de 160 mil toneladas de *sinter feed* en noviembre.

Mercado Global de Acero

Producción del Mercado de Acero (Millones de toneladas)	3er trim. de 2012	3er trim. de 2011	Variación 3T12/3T11	2er trim. de 2012	Variación 3T12/2T12	9 meses de 2012	9 meses de 2011	Variación 9M12/9M11
Acero Bruto								
Brasil	8,7	9,0	-3%	8,7	0%	26,0	26,8	-3%
América del Norte (excepto México)	25,1	25,2	0%	26,8	-6%	78,4	74,5	5%
Latinoamérica (excepto Brasil)	7,7	8,4	-8%	8,1	-5%	23,5	24,7	-5%
China	185,1	182,5	1%	183,0	1%	542,3	533,3	2%
Otros	156,0	157,2	-1%	163,5	-5%	479,2	483,2	-1%
Total¹	382,6	382,3	0%	390,1	-2%	1.149,4	1.142,5	1%

Fuente: worldsteel e Gerdau.

(1) Estadísticas representan aproximadamente el 98% de la producción total referente a 62 países.

- La producción mundial de acero presentó estabilidad en el 3T12 cuando se la compara con la del 3T11 (véase cuadro anterior). Las regiones de mayor relevancia para la producción global de acero permanecieron con niveles semejantes de producción en los períodos comparados. Considerando

las regiones de actuación de Gerdau, ocurrieron reducciones de producción en Brasil, así como en Latinoamérica, debido a la realización de stock y mayores niveles de importación en el período. En el acumulado de nueve meses de 2012, América del Norte presentó crecimiento de la producción con relación al mismo período del año anterior debido a la recuperación gradual de la demanda de acero, aunque en el 3T12 con relación al 3T11 hubiera mantenimiento de los niveles de producción. China permanece como importante actor en el mercado internacional, representando el 48% de la producción global. La tasa de utilización de capacidad de producción global en septiembre de 2012 fue del 78%. Con relación al 2T12, la producción global presentó reducción debido a la desaceleración de la actividad económica.

- La World Steel Association divulgó el 11 de octubre de 2012 su *Short Range Outlook*, con proyecciones del consumo aparente mundial de acero para los años de 2012 y 2013.. La Worldsteel proyecta un aumento del 2,1% del consumo mundial de acero para 2012 y el 3,2% para 2013. Por lo tanto, hubo una disminución de las expectativas de expansión del consumo mundial de acero para 2012 y 2013, principalmente debido a la crisis económica europea y a una reducción del crecimiento en China más allá de las expectativas. La Worldsteel estima que en 2012 y 2013 el consumo aparente de acero en las economías en desarrollo deberá crecer el 3,0% y el 3,7%, respectivamente. Por otro lado, en las economías desarrolladas se espera una retracción del 0,3% en 2012, sin embargo se espera un crecimiento del 1,9% para 2013. En el mercado de la región del NAFTA específicamente, se espera un crecimiento saludable del 7,5% en el consumo aparente del acero en 2012 debido a la mejora de la actividad de construcción y del buen desempeño de la industria automotriz y general. Para 2013, en esa región se espera un crecimiento del 3,6%.

Desempeño de Gerdau en el 3^{er} trimestre de 2012

Los Estados Financieros Consolidados de Gerdau S.A. se presentan de acuerdo con las normas internacionales de información financiera (IFRS) emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB) y también de acuerdo con las prácticas contables adoptadas en Brasil, totalmente convergentes con las normas de contabilidad emitidas por el Comité de Dictámenes Contables (CPC).

La información presentada en este documento no contempla datos de las empresas asociadas ni con control compartido, excepto cuando así se lo indique.

Operaciones de negocios

Las informaciones de este informe se presentan de acuerdo con lo establecido en el gobierno corporativo de Gerdau como se detalla a continuación:

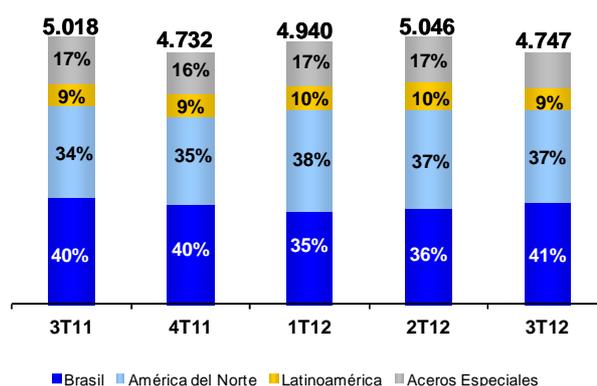
- Brasil (ON Brasil): incluye las operaciones en Brasil (excepto aceros especiales) y la operación de carbón metalúrgico y de coque en Colombia.
- América del Norte (ON América del Norte): incluye todas las operaciones en América del Norte, excepto las de México y las de aceros especiales.
- Latinoamérica (ON Latinoamérica): incluye todas las operaciones en Latinoamérica, excepto las operaciones de Brasil y la operación de carbón metalúrgico y de coque en Colombia.
- Aceros Especiales (ON Aceros Especiales): incluye las operaciones de aceros especiales en Brasil, España, Estados Unidos e India.

Producción de acero bruto

Producción (1.000 toneladas)	3er trim. de 2012	3er trim. de 2011	Variación 3T12/3T11	2º trim. de 2012	Variación 3T12/2T12	9 meses de 2012	9 meses de 2011	Variación 9M12/9M11
Acero Bruto (planchas, tochos y palanquillas)								
Brasil	1.925	2.007	-4%	1.825	5%	5.501	5.698	-3%
América del Norte	1.734	1.726	0%	1.842	-6%	5.475	5.299	3%
Latinoamérica	444	428	4%	518	-14%	1.432	1.304	10%
Aceros Especiales	644	857	-25%	861	-25%	2.325	2.589	-10%
Total	4.747	5.018	-5%	5.046	-6%	14.733	14.890	-1%

- En el **consolidado**, la reducción de la producción en el 3T12 con relación al 3T11 fue reflejo del menor desempeño de las **ON Aceros Especiales** y **Brasil** debido al menor volumen de ventas identificado en el período
- En la comparación con el 2T12, la producción **consolidada** también presentó reducción, influenciada principalmente por la menor demanda en la **ON Aceros Especiales** y ajustes de stock en las **ONs América del Norte** y **Latinoamérica**.

Producción de Acero Bruto
(1.000 toneladas)



Ventas

Ventas Consolidadas ¹ (1.000 toneladas)	3er trim. de 2012	3er trim. de 2011	Variación 3T12/3T11	2º trim. de 2012	Variación 3T12/2T12	9 meses de 2012	9 meses de 2011	Variación 9M12/9M11
Brasil ²	1.791	1.932	-7%	1.916	-7%	5.485	5.709	-4%
Mercado Interno	1.339	1.380	-3%	1.418	-6%	4.026	3.840	5%
Exportaciones	452	552	-18%	498	-9%	1.459	1.869	-22%
América del Norte	1.768	1.631	8%	1.593	11%	5.113	4.957	3%
Latinoamérica	705	711	-1%	685	3%	2.061	1.992	3%
Aceros Especiales	625	734	-15%	731	-15%	2.054	2.271	-10%
Eliminaciones y ajustes	(115)	(159)		(147)		(436)	(474)	
Consolidado	4.774	4.849	-2%	4.778	0%	14.277	14.455	-1%

1- Se excluyen las ventas a empresas controladas.

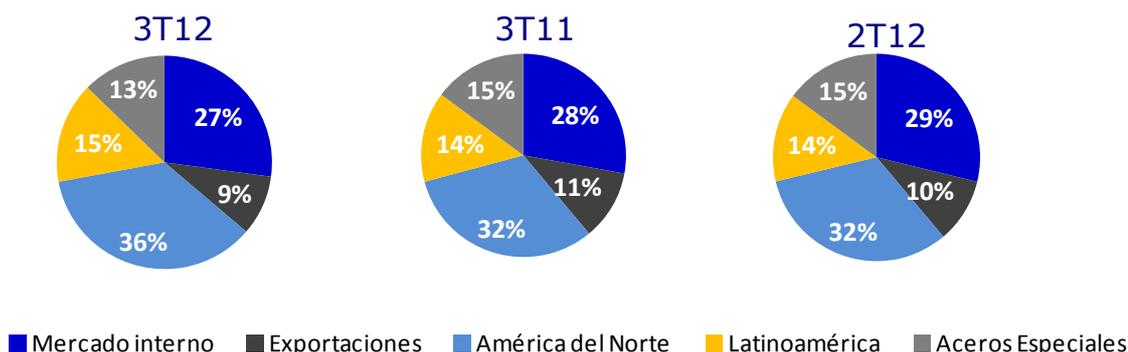
2- No considera volúmenes de coque vendidos.

- El volumen de ventas **consolidadas** en el 3T12 con relación al 3T11 presentó reducción con diferentes variaciones entre las Operaciones de Negocio, con excepción de la **ON América del Norte**, donde se verificó un crecimiento en el período. En la **ON Brasil**, la caída de las ventas fue ocasionada por las exportaciones en virtud de los bajos precios del mercado internacional y consecuente baja rentabilidad. En el mercado interno, incluso con la creciente demanda, en el segmento de infraestructura, la reducción de las ventas fue reflejo de la menor actividad en los

segmentos residencial y comercial. Las financiaciones del Sistema Financiero de Habitación, por ejemplo, están en menor ritmo de crecimiento. En el período de septiembre de 2011 a agosto de 2012, presentaron una evolución del 7% cuando se compara con el mismo período en 2010/2011, según informaciones del Banco Central de Brasil. En la **ON Aceros Especiales**, las menores ventas ocurrieron en las unidades de Brasil y España. En Brasil, aún persistió el efecto del anticipo de la producción de vehículos pesados a fines de 2011 debido a la nueva reglamentación "Euro 5" para motores a diesel, que pasó a tener vigencia en enero de 2012. En España, por su parte, las menores ventas resultan de los efectos de la crisis en Europa. En la **ON América del Norte**, por otro lado, el crecimiento de las ventas fue reflejo de la buena demanda en el sector industrial y de energía, así como de la mejora en la actividad de construcción. El PMI (*Purchasing Managers Index*) del ISM (Institute for Supply Management), principal indicador de producción industrial norteamericano, ascendió al 51,5% en septiembre, siendo que superior al 50% representa crecimiento. Las inversiones en construcciones no residenciales, conforme informaciones del United States Census Bureau, presentó un crecimiento del 9% en el período de julio y agosto de 2012, últimas informaciones disponibles, cuando se compara con los mismos meses de 2011, alcanzando US\$ 50 mil millones, impulsado, principalmente, por las mayores construcciones de edificios de más de cuatro pisos y estacionamientos.

- Con relación al 2T12, las ventas **consolidadas** presentaron estabilidad. En la **ON Brasil**, la menor demanda de acero largo para el sector de construcción civil, principalmente en los segmentos residencial y comercial, fue el principal factor para la reducción de las ventas en el mercado interno. En las exportaciones, como ya se ha mencionado, la menor rentabilidad motivó una reducción de los volúmenes embarcados en el período. En la **ON Aceros Especiales**, las menores ventas ocurrieron en los diversos países donde Gerdau tiene operaciones. En España, el principal motivo fue la estacionalidad normal del período, mientras que en Brasil, los menores volúmenes fueron consecuencia de la menor producción de vehículos con vistas a ajustar los niveles de stock en el mercado. En Estados Unidos, por su parte, los mayores stocks en la cadena productiva, ocasionados por la expectativa superestimada de venta de vehículos a inicio del año, resultaron en la reducción de las ventas de aceros especiales en el trimestre. En la **ON América del Norte**, las ventas de aceros largos presentaron un aumento en el período, reflejo de la mejora gradual verificada hasta el momento.

Ventas Consolidadas
 (Excluidas las ventas a empresas controladas)



Ingresos netos

Ingresos netos (R\$ millones)	3er trim. de 2012	3er trim. de 2011	Variación 3T12/3T11	2º trim. de 2012	Variación 3T12/2T12	9 meses de 2012	9 meses de 2011	Variación 9M12/9M11
Brasil	3.567	3.606	-1%	3.724	-4%	10.511	10.374	1%
Mercado Interno	3.053	2.869	6%	3.113	-2%	8.866	7.932	12%
Exportaciones ¹	514	737	-30%	611	-16%	1.645	2.442	-33%
América del Norte	3.415	2.676	28%	3.184	7%	9.740	7.994	22%
Latinoamérica	1.322	1.039	27%	1.274	4%	3.745	2.947	27%
Aceros Especiales	1.750	1.868	-6%	2.070	-15%	5.676	5.654	0%
Eliminaciones y ajustes	(235)	(222)	6%	(277)	-15%	(678)	(628)	8%
Consolidado	9.819	8.967	10%	9.975	-2%	28.994	26.341	10%

1- Incluye ingresos por venta de de coque.

- En el 3T12, los ingresos netos **consolidados** aumentaron con relación al 3T11 debido principalmente a los mayores ingresos netos por tonelada vendida en todas las operaciones de negocio. En la **ON América del Norte**, los mayores volúmenes vendidos también contribuyeron a los mayores ingresos netos. En la **ON Brasil**, ocurrieron comportamientos diferentes entre los mercados: en el mercado interno, los mayores ingresos netos por tonelada vendida contribuyeron a los mejores ingresos netos, compensando el menor volumen de ventas; en las exportaciones, la reducción de los ingresos netos fue ocasionada por las menores ventas y los menores ingresos netos por tonelada vendida. En la **ON Aceros Especiales**, la reducción de ingresos netos fue ocasionada por los menores volúmenes vendidos, lo que fue parcialmente compensado por los mayores ingresos netos por tonelada vendida.
- Con relación al 2T12, los ingresos netos **consolidados** presentaron una pequeña reducción. En la **ON Aceros Especiales**, la reducción de ingresos netos fue ocasionada por el menor volumen de ventas. En la **ON Brasil**, ocurrió una reducción de los ingresos netos por exportaciones debido al menor volumen de ventas y menores precios internacionales. En el mercado interno, la pequeña reducción de los ingresos netos fue ocasionada por la reducción en los volúmenes vendidos, parcialmente compensada por los mayores ingresos netos por tonelada vendida. En las **ON América del Norte y Latinoamérica**, el crecimiento de los ingresos netos fue ocasionado principalmente por los mayores volúmenes vendidos.

Costo de ventas y margen bruto

Costo de ventas y margen bruto	3er trim. de 2012	3er trim. de 2011	Variación 3T12/3T11	2º trim. de 2012	Variación 3T12/2T12	9 meses de 2012	9 meses de 2011	Variación 9M12/9M11
Brasil								
Ingresos netos (R\$ millones)	3.567	3.606	-1%	3.724	-4%	10.511	10.374	1%
Costo de ventas (R\$ millones)	(2.851)	(2.975)	-4%	(3.114)	-8%	(8.758)	(8.628)	2%
Lucro bruto (R\$ millones)	716	631	13%	610	17%	1.753	1.746	0%
Margen bruto (%)	20%	17%		16%		17%	17%	
América del Norte								
Ingresos netos (R\$ millones)	3.415	2.676	28%	3.184	7%	9.740	7.994	22%
Costo de ventas (R\$ millones)	(3.192)	(2.384)	34%	(2.833)	13%	(8.832)	(7.081)	25%
Lucro bruto (R\$ millones)	223	292	-24%	351	-36%	908	913	-1%
Margen bruto (%)	7%	11%		11%		9%	11%	
Latinoamérica								
Ingresos netos (R\$ millones)	1.322	1.039	27%	1.274	4%	3.745	2.947	27%
Costo de ventas (R\$ millones)	(1.264)	(926)	37%	(1.161)	9%	(3.460)	(2.582)	34%
Lucro bruto (R\$ millones)	58	113	-49%	113	-49%	285	365	-22%
Margen bruto (%)	4%	11%		9%		8%	12%	
Aceros Especiales								
Ingresos netos (R\$ millones)	1.750	1.868	-6%	2.070	-15%	5.676	5.654	0%
Costo de ventas (R\$ millones)	(1.544)	(1.574)	-2%	(1.731)	-11%	(4.892)	(4.755)	3%
Lucro bruto (R\$ millones)	206	294	-30%	339	-39%	784	899	-13%
Margen bruto (%)	12%	16%		16%		14%	16%	
Eliminaciones y ajustes								
Ingresos netos (R\$ millones)	(235)	(222)		(277)		(678)	(628)	
Costo de ventas (R\$ millones)	230	231		289		677	612	
Lucro bruto (R\$ millones)	(5)	9		12		(1)	(16)	
Consolidado								
Ingresos netos (R\$ millones)	9.819	8.967	10%	9.975	-2%	28.994	26.341	10%
Costo de ventas (R\$ millones)	(8.621)	(7.628)	13%	(8.550)	1%	(25.265)	(22.434)	13%
Lucro bruto (R\$ millones)	1.198	1.339	-11%	1.425	-16%	3.729	3.907	-5%
Margen bruto (%)	12%	15%		14%		13%	15%	

- Al comparar el 3T12 con el 3T11, en términos **consolidados**, el mayor costo de las ventas fue reflejo, principalmente, de los mayores costos de materias primas. Estos aumentos superaron el crecimiento de los ingresos netos por tonelada vendida, hecho que ocasionó la reducción del margen bruto en todas las Operaciones de Negocio, con excepción de la **ON Brasil**. En la **ON América del Norte** también hubo descompás entre la reducción de los precios de acero, ya reconocida en este trimestre, con relación a la chatarra más cara adquirida durante el 2T12 y reflejada en el costo de las ventas del 3T12, debido a la alta volatilidad de los precios de chatarra. En la **ON Aceros Especiales**, las menores ventas ocasionaron la menor dilución del costo fijo, con reducción del margen bruto. En la **ON Brasil**, diferentemente de las demás operaciones, hubo un aumento del margen bruto ocurrido debido a mayores ingresos netos por tonelada vendida en el mercado interno.
- En términos **consolidados**, en la comparación del 3T12 con el 2T12, la reducción de dos puntos porcentuales del margen bruto fue resultado del menor desempeño en todas las operaciones de negocios, con excepción de la **ON Brasil**. En la **ON Aceros Especiales**, las menores ventas ocasionaron la menor dilución del costo fijo, con reducción del margen bruto. En la **ON América del Norte**, hubo descompás entre la reducción de los precios de acero y el costo de la chatarra, conforme explicado anteriormente, ocasionando la reducción del margen bruto. Además, ocurrieron costos por paradas programadas de mantenimiento. En la **ON Latinoamérica**, la reducción del margen bruto ocurrió en virtud del mayor costo de ventas, ocasionado, principalmente, por la adecuación de la producción a los niveles de stock y de la marcación de mercado de algunas materias primas y de productos de acero. En la **ON Brasil**, diferentemente de las demás operaciones, hubo un aumento del margen bruto, ocurrido debido a los mayores ingresos netos por tonelada vendida en el mercado interno.

Gastos de ventas, generales y administrativos (DVGA)

DVGA (R\$ millones)	3er trim. de 2012	3er trim. de 2011	Variación 3T12/3T11	2º trim. de 2012	Variación 3T12/2T12	9 meses de 2012	9 meses de 2011	Variación 9M12/9M11
Gastos de ventas	150	150	0%	149	1%	431	446	-3%
Gastos generales y administrativos	480	441	9%	487	-1%	1.434	1.314	9%
Total	630	591	7%	636	-1%	1.865	1.760	6%
Ingresos netos	9.819	8.967	10%	9.975	-2%	28.994	26.341	10%
% sobre ingresos netos	6%	7%		6%		6%	7%	

- A participación de los gastos de ventas, generales y administrativos con relación a ingresos netos presentó una reducción en el 3T12 cuando se compara con el mismo período del año anterior, debido al crecimiento de los ingresos netos, ocasionado principalmente por los mayores ingresos netos por tonelada vendida.

Equivalencia patrimonial

- Las empresas asociadas y con control compartido, cuyos resultados son evaluados por equivalencia patrimonial, comercializaron 265 mil toneladas de acero en el 3T12, considerando sus respectivas participaciones accionarias, resultando en ingresos netos de ventas de R\$ 435 millones.
- En base al desempeño de las empresas asociadas y con control compartido, la equivalencia patrimonial fue R\$ 3 millones negativos en el 3T12 contra R\$ 5 millones positivos en el 3T11 y R\$ 14 millones negativos en el 2T12. Cabe recordar que a partir del 3T12 la operación en India dejó de ser evaluada por equivalencia patrimonial y pasó a ser consolidada integralmente.

EBITDA

Composición del EBITDA consolidado ¹ (R\$ millones)	3er trim. de 2012	3er trim. de 2011	Variación 3T12/3T11	2º trim. de 2012	Variación 3T12/2T12	9 meses de 2012	9 meses de 2011	Variación 9M12/9M11
Lucro neto	408	713	-43%	549	-26%	1.354	1.626	-17%
Resultado financiero neto	134	58	131%	335	-60%	566	446	27%
Provisión para IR y CS	26	6	333%	(99)	-	3	238	-99%
Depreciación y amortizaciones	465	438	6%	459	1%	1.362	1.316	3%
EBITDA	1.033	1.215	-15%	1.244	-17%	3.285	3.626	-9%
Margen EBITDA	11%	14%		12%		11%	14%	

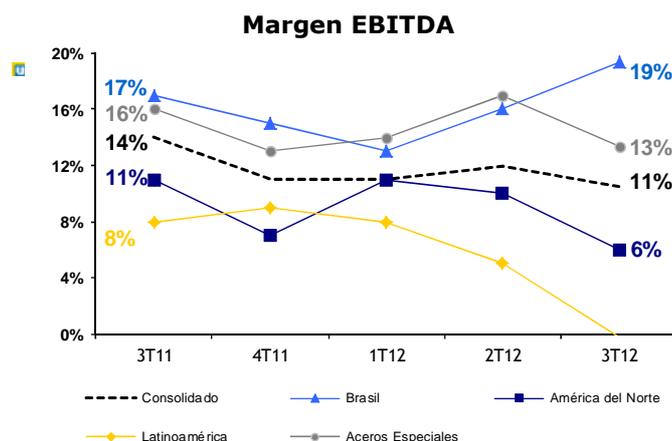
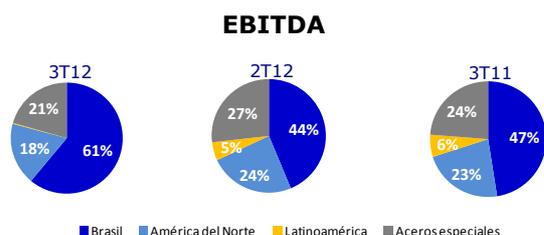
¹ Contempla el resultado de empresas asociadas y con control compartido de acuerdo con el método de equivalencia patrimonial.

Nota: el EBITDA no es una medida utilizada en las prácticas contables ni representa el flujo de caja para los períodos presentados, por lo que no debe considerarse una alternativa del flujo de caja en calidad de indicador de liquidez. El EBITDA no es estandarizado, por lo tanto, no se puede comparar con el EBITDA de otras compañías.

Conciliación del EBITDA consolidado (R\$ millones)	3er trim. de 2012	3er trim. de 2011	2º trim. de 2012	9 meses de 2012	9 meses de 2011
EBITDA ¹	1.033	1.215	1.244	3.285	3.626
Depreciación y amortizaciones	(465)	(438)	(459)	(1.362)	(1.316)
LUCRO OPERATIVO ANTES DEL RESULTADO FINANCIERO Y DE LOS IMPUESTOS ²	568	777	785	1.923	2.310

¹ Medición no contable adoptada por la Compañía

² Medición contable divulgada en las Cuentas de Resultados consolidadas



EBITDA por Operación de Negocio	3er trim. de 2012	3er trim. de 2011	Variación 3T12/3T11	2º trim. de 2012	Variación 3T12/2T12	9 meses de 2012	9 meses de 2011	Variación 9M12/9M11
Brasil	691	617	12%	589	17%	1.691	1.688	0%
Margen EBITDA (%)	19%	17%		16%		16%	16%	
América del Norte	205	306	-33%	328	-38%	863	990	-13%
Margen EBITDA (%)	6%	11%		10%		9%	12%	
Latinoamérica	(3)	80	-	70	-	159	316	-50%
Margen EBITDA (%)	0%	8%		5%		4%	11%	
Aceros Especiales	233	296	-21%	362	-36%	855	913	-6%
Margen EBITDA (%)	13%	16%		17%		15%	16%	
Eliminaciones y ajustes	(93)	(84)		(105)		(283)	(281)	
Consolidado	1.033	1.215	-15%	1.244	-17%	3.285	3.626	-9%
Margen EBITDA (%)	11%	14%		12%		11%	14%	

- El EBITDA **consolidado** (lucro neto antes de intereses, impuestos, depreciación y amortizaciones) y el margen EBITDA presentaron una reducción en el 3T12 con relación al 3T11 debido a los mayores costos de materias primas haber superado el crecimiento de los ingresos netos por tonelada vendida. En la **ON América del Norte**, que contribuyó con el 18% al EBITDA, hubo reducción del margen EBITDA ocasionada por el descompás entre la reducción de los precios de acero, ya reconocida en este trimestre, con relación a la chatarra más cara adquirida durante el

2T12 y reflejada en el costo de las ventas del 3T12, debido a la alta volatilidad de los precios de la chatarra. En la **ON Aceros Especiales**, que contribuyó con el 21% al EBITDA del 3T12, las menores ventas ocasionaron la menor dilución del costo fijo, con reducción del margen EBITDA. En la **ON Brasil**, que contribuyó con el 61% al EBITDA, a mayor ingresos netos por tonelada vendida en el mercado interno contribuyó al crecimiento del margen EBITDA.

- En la comparación del 3T12 con el 2T12, el EBITDA **consolidado** y el margen EBITDA presentaron reducción, resultado del menor desempeño operativo en todas las operaciones de negocios, con excepción de la **ON Brasil**, en la que el crecimiento del valor absoluto del EBITDA proporcionó el aumento de 3 puntos porcentuales en el margen EBITDA.

Resultado financiero

Resultado financiero (R\$ millones)	3er trim. de 2012	3er trim. de 2011	Variación 3T12/3T11	2º trim. de 2012	Variación 3T12/2T12	9 meses de 2012	9 meses de 2011	Variación 9M12/9M11
Ingresos financieros	66	159	-58%	100	-34%	248	324	-23%
Gastos financieros	(217)	(230)	-6%	(241)	-10%	(681)	(739)	-8%
Variación cambiaria, neta	21	12	75%	(196)	-	(120)	37	-
<i>Variación cambiaria sobre hedge de inversiones netas</i>	(8)	-	-	(157)	-95%	(165)	-	-
<i>Variación cambiaria - demás cuentas</i>	29	12	142%	(39)	-	45	37	22%
Ganancias (pérdidas) por instrumentos financieros, netas	(4)	1	-	2	-	(13)	(68)	-81%
Resultado financiero	(134)	(58)	131%	(335)	-60%	(566)	(446)	27%

- En base a normas del IFRS, la Compañía ha designado la mayor parte de las deudas en moneda extranjera contratadas por las empresas en Brasil como *hedge* de parte de las inversiones en controladas en el exterior. Como consecuencia, el efecto de la variación cambiaria de dichas deudas ha sido reconocido íntegramente en el patrimonio neto, mientras que el efecto fiscal (impuesto sobre la renta y contribución social) se reconoce en el resultado. A partir del 2T12, con el objetivo de neutralizar la volatilidad en el lucro neto, como el impuesto sobre la renta incide sobre el total de la variación cambiaria de las deudas a partir de Brasil, la Compañía optó por alterar el valor de la designación del *hedge* de dichas deudas. De esta forma, la variación cambiaria sobre el valor de US\$ 2 mil millones continuará reconociéndose en el patrimonio neto, mientras que la variación cambiaria sobre la parte de US\$ 0,8 mil millones pasó a reconocerse en el resultado.
- En el 3T12, cuando se compara con el 3T11, el mayor resultado financiero negativo resulta principalmente de los menores ingresos financieros. Con relación al 2T12, ocurrió una mejora del resultado financiero debido principalmente al menor efecto de la variación cambiaria en el período, que fue de R\$ 8 millones negativos en el 3T12 contra R\$ 157 millones negativos en el 2T12.

Lucro neto

Lucro neto (R\$ millones)	3er trim. de 2012	3er trim. de 2011	Variación 3T12/3T11	2º trim. de 2012	Variación 3T12/2T12	9 meses de 2012	9 meses de 2011	Variación 9M12/9M11
Lucro antes de los impuestos ¹	434	719	-40%	450	-4%	1.357	1.864	-27%
Impuesto sobre la renta y contribución social	(26)	(6)	333%	99	-	(3)	(238)	-99%
<i>IR/CS sobre hedge de inversiones netas</i>	8	84	-90%	157	-95%	122	147	-17%
<i>IR/CS - demás cuentas</i>	(34)	(90)	-62%	(58)	-41%	(125)	(385)	-68%
Lucro neto consolidado ¹	408	713	-43%	549	-26%	1.354	1.626	-17%

¹ Contempla el resultado de empresas asociadas y con control compartido de acuerdo con el método de equivalencia patrimonial.

- El lucro neto **consolidado** en el 3T12 presentó reducción con relación al 3T11 debido al menor resultado operativo y al mayor resultado financiero negativo en el período comparado.
- Con relación al 2T12, el lucro neto **consolidado** presentó una reducción debida al menor resultado operativo, parcialmente compensado por la mejora del resultado financiero.

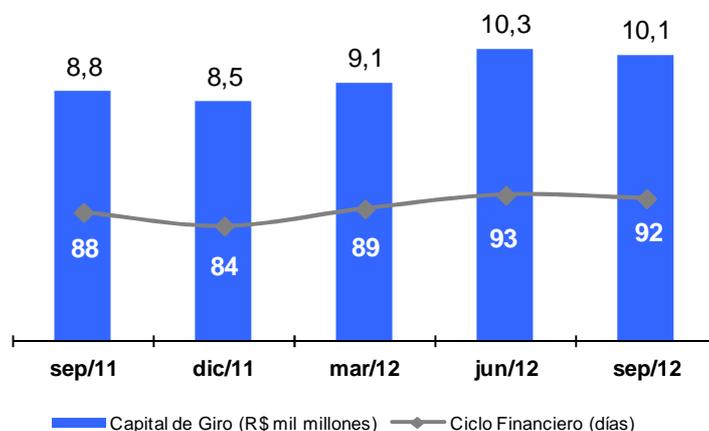
Dividendos

- Las empresas Metalúrgica Gerdau S.A. y Gerdau S.A., en base a los resultados obtenidos en el 3T12, aprobaron el pago anticipado del dividendo mínimo obligatorio en la forma de intereses sobre el capital propio relativo al ejercicio 2012, conforme se detalla a continuación:
 - Fecha de pago: 23 de noviembre de 2012
 - Fecha base: posición de acciones al 12 de noviembre de 2012
 - Fecha ex dividendos: 13 de noviembre de 2012
- Metalúrgica Gerdau S.A.
 - R\$ 36,6 millones (R\$ 0,09 por acción)
- Gerdau S.A.
 - R\$ 119 millones (R\$ 0,07 por acción)

Inversiones

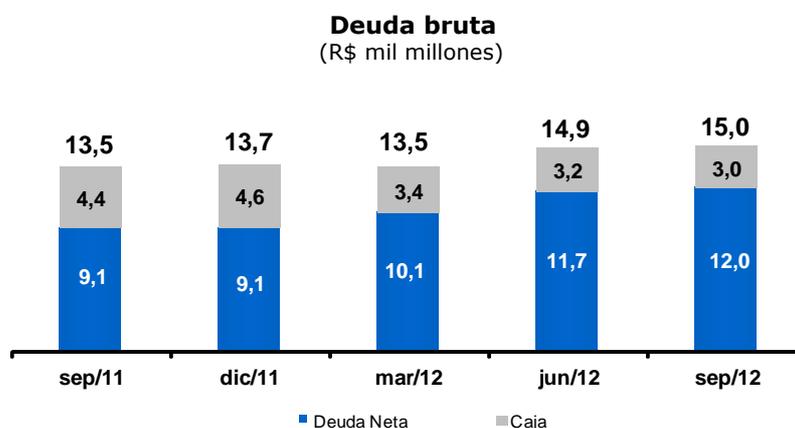
- En el 3T12, las inversiones en el activo inmovilizado sumaron R\$ 904 millones, acumulando en el año R\$ 2,4 mil millones. Del valor total invertido en el trimestre, el 73% se dirigió a las unidades en Brasil y el 27% restante, a las unidades en otros países.
- En continuidad con su plan de inversiones, Gerdau va a construir una nueva acería con una capacidad instalada de 650 mil toneladas anuales en la usina Riograndense, ubicada en Sapucaia do Sul (Rio Grande do Sul), que sustituirá la actual acería que tiene capacidad instalada de 450 mil toneladas de acero por año. La inversión de R\$ 460 millones también ampliara la productividad, la seguridad operacional, la calidad del producto, la protección del medio ambiente y también la reducción del consumo de energía. La nueva acería, que entrará en operación en la segunda mitad de 2015, también incluye la construcción de infraestructura necesaria para su expansión, la adquisición de maquinaria y equipos, obras civiles e instalaciones.
- Teniendo en cuenta las fluctuaciones del mercado económico mundial, Gerdau esta siendo selectiva en la evaluación de sus proyectos de inversión futuros y ya está revisando su plan de inversiones de R\$ 10,3 mil millones (2012-2016). Un nuevo plan será anunciado en febrero de 2013.

Ciclo financiero y capital de giro



- El ciclo financiero (capital de giro dividido por los ingresos netos diarios del trimestre), así como el capital de giro, en septiembre de 2012, presentó una ligera caída con relación a junio de 2012. Eso se debe a la reducción de "stock" y de "cuentas a cobrar" en nivel superior a la reducción de la cuenta "proveedores".

Pasivo financiero



- Al 30 de septiembre de 2012, la deuda bruta (préstamos, financiaciones y debentures) estaba compuesta por el 18% en reales, el 49% en moneda extranjera contratada por las empresas en Brasil y el 33% en diferentes monedas contratadas por las subsidiarias, siendo que del total de la deuda, el 21% era a corto plazo y el 79%, a largo plazo. La deuda bruta, si se compara con al 31 de diciembre de 2011, presentó un aumento del 9% principalmente por el efecto cambiario sobre las deudas en moneda extranjera ocurrida a lo largo de 2012 (principalmente por la desvalorización del 8,3% del real ante el dólar estadounidense).
- La reducción de caja (caja, equivalentes de caja e inversiones financieras) de diciembre de 2011 hasta septiembre de 2012 ocurrió principalmente por el pago de deudas en el 1T12 y la mayor necesidad de capital de giro durante el año 2012. Al 30 de septiembre de 2012, el 34% de la caja estaba en poder de las empresas Gerdaul en el exterior, principalmente en dólares estadounidenses.
- El aumento del 31% de la deuda neta (deuda bruta menos caja) al 30 de septiembre de 2012 cuando se la compara con el 31 de diciembre de 2011 y consecuencia de la reducción no caja y del aumento de la deuda bruta, con relación al 30 de junio de 2012, cuando la deuda neta era de R\$ 11,7 mil millones, hubo relativa estabilidad.

Endeudamiento (R\$ millones)	30/09/2012	30/06/2012	31/12/2011
Circulante	3.093	2.971	1.757
Moneda nacional (Brasil)	1.093	1.003	821
Moneda extranjera (Brasil)	485	333	243
Empresas en el exterior	1.515	1.635	693
No circulante	11.875	11.921	11.927
Moneda nacional (Brasil)	1.553	1.947	2.383
Moneda extranjera (Brasil)	6.911	6.855	6.462
Empresas en el exterior	3.411	3.119	3.082
Deuda bruta	14.968	14.892	13.684
Caja, equivalentes de caja e inversiones financieras	2.999	3.165	4.578
Deuda neta	11.969	11.727	9.106

- El costo medio nominal ponderado de la deuda bruta al 30 de septiembre de 2012 era del 5,9%, el 7,1% para el montante denominado en reales, del 5,7% más variación cambiaria para el total denominado en dólares tomados a partir de Brasil y del 5,7% para la parte tomada por las subsidiarias en el exterior.
- El cronograma de pago de la deuda, incluyendo debentures, al 30 de septiembre era el siguiente:

Circulante	R\$ millones
4º trimestre de 2012	1.315
1º trimestre de 2013	345
2º trimestre de 2013	1.128
3º trimestre de 2013	305
Total	3.093
No Circulante	R\$ millones
2013 (4º trimestre)	268
2014	1.362
2015	781
2016	292
2017 y después	9.172
Total	11.875

- Los principales indicadores de la deuda eran los siguientes:

Indicadores	30/09/2012	30/06/2012	31/12/2011
Deuda bruta/Capitalización total ¹	34%	34%	34%
Deuda neta/Capitalización total ²	29%	29%	25%
Deuda bruta/EBITDA ³	3,5x	3,3x	2,9x
Deuda neta/EBITDA ³	2,8x	2,6x	2,0x
EBITDA ³ /Gastos financieros ³	4,3x	4,5x	4,3x
EBITDA ³ /Gastos financieros netos ³	6,9x	8,4x	7,4x

1- Capitalización total = Patrimonio neto + Deuda bruta

2 - Capitalización total = Patrimonio neto + Deuda neta

3 - Acumulado de los últimos 12 meses

Gobierno Corporativo

Nuevo sitio web de Relaciones con Inversores

- Gerdau realizó una serie de mejoras en el sitio web de Relaciones con Inversores, ofreciendo herramientas, contenidos y servicios adicionales para los inversionistas y posibilitando el acceso ágil y fácil a las informaciones. Estas mejoras en el sitio refuerzan el compromiso de Gerdau en atender a sus inversores con agilidad y transparencia. Para conocer, acceda a www.gerdau.com/ri.

Ranking Institucional Investor Magazine - 2012

- Gerdau fue reconocida por la Institutional Investor Magazine, edición 2012, en el sector de *Metals & Mining* de empresas de Latinoamérica. El *ranking* se realiza a través de estudio anual entre los analistas *buy side* y *sell side*, que tiene como objetivo identificar a los mejores profesionales de RI, CEO y CFO, además de los mejores equipos de Relaciones con Inversores. Los reconocimientos de este año fueron:
 1º lugar – Mejor equipo de Relaciones con Inversores

2º lugar – Mejor CEO

1º lugar – Mejor CFO

1º lugar – Mejor profesional de Relaciones con Inversores

Obs.: Todos los reconocimientos fueron hechos por los analistas *buy side* y *sell side*.

Vea los premios de Gerdau en:

<http://ri.gerdau.com/static/esp/premios-reconhecimentos.asp?idioma=esp>

Mejor empresa para trabajar en el sector de Metalurgia y Siderurgia

- En 2012, Gerdau fue elegida por Guia Você S/A Exame como la mejor empresa para trabajar en el sector de Metalurgia y Siderurgia en Brasil. Guia Você S/A Exame reconoce anualmente a las empresas que se destacan por la excelencia en el cuidado con el ambiente de trabajo y por la consistencia de sus prácticas de recursos humanos. Creada en 2007, es una de las mayores y más respetadas encuestas de clima organizacional de Brasil.

Excelencia en Seguridad y Salud por la *Worldsteel Association*

- Debido a sus prácticas de seguridad, Gerdau fue reconocida como "Safety and Health Excellence Recognition 2012", concedido por la World Steel Association. La Compañía fue reconocida por el proyecto "Multiplicadores de Seguridad", cuyo objetivo es fiscalizar, brindar apoyo a los integrantes del equipo e incentivar la responsabilidad individual de cada uno por la seguridad del equipo. Para elegir los mejores programas, worldsteel analizó iniciativas en 38 empresas productoras de acero en el mundo de acuerdo con tres criterios: incorporación de los principios de seguridad y salud, impacto en las métricas de seguridad y aplicabilidad en otras empresas. El premio fue entregado durante la 46ª Conferencia Anual de worldsteel en Nova Delhi (India), realizada en octubre de 2012.

Premio Anefac-Fipecafi-Serasa - Trofeo Transparencia

Gerdau fue una de las vencedoras del 16º "Premio Anefac-Fipecafi-Serasa - Trofeo Transparencia", referente a sus estados contables de 2011. Fue la 13ª vez consecutiva que Gerdau fue clasificada entre las diez empresas que presentaron los mejores estados financieros. Compiten empresas con sede en todo el territorio nacional brasileño seleccionadas entre las 500 mayores y mejores empresas privadas en las áreas de comercio, industria y servicios, excepto servicios financieros, además de las 50 mayores estatales.

LA ADMINISTRACIÓN

Este documento puede contener informaciones que constituyen previsiones para el futuro. Dichas previsiones dependen de estimaciones, informaciones o métodos que pueden ser incorrectos o imprecisos y pueden no realizarse. Dichas estimaciones también están sujetas a riesgos, incertezas y suposiciones, que incluyen, entre otras: condiciones generales económicas, políticas y comerciales en Brasil y en los mercados en que actuamos y reglamentaciones gubernamentales existentes y futuras. Por el presente se alerta a los posibles inversionistas que ninguna de esas previsiones es garantía de desempeño futuro, pues implican riesgos e incertezas. La empresa no asume, y específicamente niega, cualquier obligación de actualizar cualquier previsión que tenga sentido a la fecha en que se haya hecho.

GERDAU S.A.

BALANCES PATRIMONIALES

(Valores expresados en miles de reales)

	Consolidado	
	30/09/2012	31/12/2011
ACTIVO CIRCULANTE		
Caja y equivalentes de caja	1.665.561	1.476.599
Inversiones financieras		
Títulos para negociación	1.333.850	3.095.359
Títulos disponibles para venta		6.290
Cuentas a cobrar de clientes	4.275.875	3.602.748
Stock	9.125.445	8.059.427
Créditos tributarios	909.442	815.983
Ganancias no realizadas de instrumentos financieros	116	140
Otras cuentas a cobrar	236.046	262.603
	<u>17.546.335</u>	<u>17.319.149</u>
ACTIVO NO CIRCULANTE		
Créditos tributarios	127.458	389.035
Impuesto sobre la renta/contribución social diferidos	2.143.565	1.547.967
Ganancias no realizadas de instrumentos financieros	1.417	-
Partes relacionadas	112.880	111.955
Depósitos judiciales	879.624	713.480
Otras cuentas a cobrar	211.820	201.989
Gastos anticipados de plan de pensión	526.313	533.740
Adelanto para futuras inversiones en participación societaria	-	65.254
Inversiones evaluadas por equivalencia patrimonial	1.436.241	1.355.291
Otras inversiones	25.902	19.366
Plusvalías	9.951.542	9.155.789
Otros intangibles	1.345.987	1.273.708
Inmovilizado	19.289.442	17.295.071
	<u>36.052.191</u>	<u>32.662.645</u>
TOTAL DEL ACTIVO	<u>53.598.526</u>	<u>49.981.794</u>

GERDAU S.A.

BALANCES PATRIMONIALES

(Valores expresados en miles de reales)

	Consolidado	
	30/09/2012	31/12/2011
PASIVO CIRCULANTE		
Proveedores	3.325.649	3.212.163
Préstamos y financiaciones	2.756.469	1.715.305
Debentures	336.005	41.688
Impuestos y contribuciones sociales a pagar	592.416	591.983
Sueldos a pagar	644.958	617.432
Dividendos a pagar	-	136.391
Provisión para pasivos ambientales	28.767	31.798
Pérdidas no realizadas de instrumentos financieros	9.990	314
Otras cuentas a pagar	375.335	429.927
	8.069.589	6.777.001
PASIVO NO CIRCULANTE		
Préstamos y financiaciones	11.571.333	11.182.290
Debentures	303.867	744.245
Partes relacionadas	5	6
Impuesto sobre la renta y contribución social diferidos	1.750.163	1.858.725
Pérdidas no realizadas de instrumentos financieros	9.985	5.013
Provisión para pasivos tributarios, civiles y laborales	1.049.397	907.718
Provisión para pasivos ambientales	44.286	36.621
Beneficios a empleados	1.015.913	1.089.784
Obligaciones por compra de acciones	589.134	533.544
Otras cuentas a pagar	308.802	327.044
	16.642.885	16.684.990
PATRIMONIO NETO		
Capital social	19.249.181	19.249.181
Acciones en tesorería	(280.873)	(237.199)
Reserva de capital	11.597	11.597
Reserva de lucros	8.631.193	8.635.239
Lucros Acumulados	1.039.447	-
Ajustes de evaluación patrimonial	(1.327.872)	(2.661.349)
ATRIBUIDO A PARTICIPACIÓN DE LOS ACCIONISTAS CONTROLADORES	27.322.673	24.997.469
PARTICIPACIONES DE LOS ACCIONISTAS NO CONTROLADORES	1.563.379	1.522.334
PATRIMONIO NETO	28.886.052	26.519.803
TOTAL DEL PASIVO Y DEL PATRIMONIO NETO	53.598.526	49.981.794

GERDAU S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
 (Valores expresados en miles de reales)

	Consolidado			
	Períodos de 3 meses al		Períodos de 9 meses al	
	30/09/2012	30/09/2011	30/09/2012	30/09/2011
INGRESOS NETOS POR VENTAS	9.819.092	8.967.321	28.993.964	26.340.979
Costo de ventas	(8.621.389)	(7.628.291)	(25.264.844)	(22.433.669)
LUCRO BRUTO	1.197.703	1.339.030	3.729.120	3.907.310
Gastos de ventas	(150.338)	(150.466)	(431.053)	(445.837)
Gastos generales y administrativos	(480.084)	(440.854)	(1.433.829)	(1.313.774)
Otros ingresos operativos	53.551	57.073	126.431	159.522
Otros gastos operativos	(49.934)	(32.847)	(82.102)	(82.214)
Resultado de equivalencia patrimonial	(3.144)	5.424	14.187	84.877
LUCRO OPERATIVO ANTES DEL RESULTADO FINANCIERO E IMPUESTOS	567.754	777.360	1.922.754	2.309.884
Ingresos financieros	66.309	158.859	248.070	323.606
Gastos financieros	(216.710)	(230.393)	(680.828)	(739.338)
Variación cambiaria, neta	21.017	11.690	(119.898)	37.373
(Pérdidas) Ganancias de instrumentos financieros, netas	(4.554)	1.529	(13.711)	(67.994)
LUCRO ANTES DE IMPUESTOS	433.816	719.045	1.356.387	1.863.531
Impuesto sobre la renta y contribución social				
Corriente	(93.287)	(225.069)	(342.003)	(522.028)
Diferido	67.888	219.370	339.195	284.479
LUCRO NETO DEL PERÍODO	408.417	713.346	1.353.579	1.625.982
ATRIBUIDO A:				
Participación de los accionistas controladores	389.176	707.126	1.294.611	1.566.925
Participación de los accionistas no controladores	19.241	6.220	58.968	59.057
	408.417	713.346	1.353.579	1.625.982

GERDAU S.A.

ESTADO DE FLUJO DE CAJA

(Valores expresados en miles de reales)

	Períodos de 9 meses al	
	30/09/2012*	30/09/2011*
		Consolidado
Flujo de caja de la actividad operativa		
Lucro neto del período	1.353.579	1.625.982
Ajustes para conciliar el lucro neto com el flujo de caja de las actividades operativas:		
Depreciación y amortización	1.362.084	1.315.788
Equivalencia patrimonial	(14.187)	(84.877)
Variación cambiaria, neta	119.898	(37.373)
Pérdidas de instrumentos financieros, neto	13.711	67.994
Beneficios post-empleo	137.951	45.601
Remuneración basada en acciones	30.857	4.057
Impuesto sobre la renta y contribución social	2.808	237.549
Pérdidas (Ganancias) en la enajenación de inmovilizado e inversiones	(6.184)	17.358
Provisión pérdida en inversiones financieras disponibles para venta	-	(28.073)
Provisión (Reversión) para riesgo de crédito	31.915	29.270
Provisión de pasivos tributarios, civiles y laborales	141.730	172.694
Ingresos por intereses de inversiones financieras	(132.362)	(183.031)
Gastos de intereses sobre deudas financieras	592.059	622.379
Intereses sobre mutuos con vinculadas	(729)	3.686
Provisión para ajuste al valor neto realizable	86.901	46.376
Reversión de ajuste al valor neto realizable	(37.321)	(85.227)
	<u>3.682.710</u>	<u>3.770.153</u>
Variación de activos y pasivos:		
Reducción (Aumento) de cuentas a cobrar	(409.914)	(750.810)
Reducción (Aumento) de stock	(469.336)	(567.975)
(Reducción) Aumento de cuentas a pagar	(217.923)	1.147.620
Aumento de otros activos	(603.421)	(240.942)
Aumento (Reducción) de otros pasivos	(77.706)	(359.101)
Cobranza de dividendos/intereses sobre el capital propio	46.614	56.734
Inversiones financieras de títulos para negociación	(1.561.682)	(5.327.885)
Rescate de inversiones financieras de títulos para negociación	3.539.548	3.532.511
Caja generada (aplicada) por las actividades operativas	<u>3.928.890</u>	<u>1.260.305</u>
Pago de intereses de préstamos y financiaciones	(481.351)	(548.960)
Pago de impuesto sobre la renta y contribución social	(275.701)	(334.581)
Caja neta (aplicada) generada por las actividades operativas	<u>3.171.838</u>	<u>376.764</u>
Flujo de caja de las actividades de inversión		
Adiciones de inmovilizado	(2.445.274)	(1.289.108)
Cobranza por la venta de inmovilizado, inversiones e intangibles	34.578	9.394
Adiciones de otros activos intangibles	(104.865)	(115.610)
Anticipo para futuras inversiones en participación societaria	(206.214)	(74.785)
Inversiones financieras de títulos disponibles para venta	-	(723.285)
Rescate de inversiones financieras de títulos disponibles para venta	-	776.458
Caja incorporada en la obtención de control	16.916	-
Caja neta aplicada a las actividades de inversión	<u>(2.704.859)</u>	<u>(1.416.936)</u>
Flujo de caja de las actividades de financiación		
Aumento de capital	-	3.874.329
Efeitos de redução de capital em controlada	(76.623)	-
Compras de acciones en tesorería	(48.371)	(78.357)
Dividendos e intereses sobre el capital propio pagados	(416.342)	(341.127)
Pagos de costos de préstamos y financiaciones	-	(25.530)
Préstamos y financiaciones obtenidos	1.196.308	1.074.843
Pagos de préstamos y financiaciones	(1.023.333)	(3.151.404)
Financiaciones con empresas vinculadas, neto	(267)	(192.975)
Caja neta generada (aplicada) en las actividades de financiación	<u>(368.628)</u>	<u>1.159.779</u>
Efecto de variación cambiaria sobre caja y equivalentes de caja	90.611	97.954
(Reducción) Aumento de caja y equivalentes de caja	188.962	217.561
Caja y equivalentes de caja al inicio del período	<u>1.476.599</u>	<u>1.061.034</u>
Caixa y equivalentes de caja al cierre del período	<u>1.665.561</u>	<u>1.278.595</u>