



### 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 la producción de aceros largos en el Continente Americano y una de las principales proveedoras de aceros largos especiales del mundo. Cuenta con más de 45 mil colaboradores y operaciones industriales en 14 países - en los continentes americano, europeo y asiático -, las que suman una capacidad instalada superior a 25 millones de toneladas de acero. Es la más grande recicladora de Latinoamérica, y transforma anualmente millones de toneladas de chatarra en acero, reforzando su compromiso con el desarrollo sostenible de las regiones donde actúa. Con cerca de 140 mil accionistas, Gerdau está listada en las bolsas de valores de São Paulo, Nueva York y Madrid.*

## Destacues del 4º trimestre de 2012

| Informaciones seleccionadas                     | 4º Trim.<br>de 2012 | 4º Trim.<br>de 2011 | Variación<br>4T12/4T11 | 3º Trim.<br>de 2012 | Variación<br>4T12/3T12 | Ejercicio<br>de 2012 | Ejercicio<br>de 2011 | Variación<br>2012/2011 |
|---|---------------------|---------------------|------------------------|---------------------|------------------------|----------------------|----------------------|------------------------|
| Producción (1.000 t)                            |                     |                     |                        |                     |                        |                      |                      |                        |
| Acero bruto<br>(planchones/tochos/palanquillas) | 4.186               | 4.732               | -12%                   | 4.747               | -12%                   | 18.920               | 19.623               | -4%                    |
| Ventas (1.000 t)                                | 4.317               | 4.709               | -8%                    | 4.774               | -10%                   | 18.594               | 19.164               | -3%                    |
| Ingresos netos (R\$ millones)                   | 8.988               | 9.066               | -1%                    | 9.819               | -8%                    | 37.982               | 35.407               | 7%                     |
| EBITDA (R\$ millones)                           | 891                 | 1.025               | -13%                   | 1.033               | -14%                   | 4.176                | 4.651                | -10%                   |
| Lucro neto (R\$ millones)                       | 143                 | 472                 | -70%                   | 408                 | -65%                   | 1.496                | 2.098                | -29%                   |
| Margen bruto                                    | 11%                 | 13%                 |                        | 12%                 |                        | 13%                  | 14%                  |                        |
| Margen EBITDA                                   | 10%                 | 11%                 |                        | 11%                 |                        | 11%                  | 13%                  |                        |
| Patrimonio neto (R\$ millones)                  | 28.798              | 26.520              |                        | 28.886              |                        | 28.798               | 26.520               |                        |
| Activos totales (R\$ millones)                  | 53.093              | 49.982              |                        | 53.599              |                        | 53.093               | 49.982               |                        |
| Deuda bruta / Capitalización total <sup>1</sup> | 34%                 | 34%                 |                        | 34%                 |                        | 34%                  | 34%                  |                        |
| Deuda neta / Capitalización total <sup>2</sup>  | 30%                 | 25%                 |                        | 29%                 |                        | 30%                  | 25%                  |                        |
| Deuda bruta / EBITDA <sup>3</sup>               | 3,5x                | 2,9x                |                        | 3,5x                |                        | 3,5x                 | 2,9x                 |                        |
| Deuda neta / EBITDA <sup>3</sup>                | 2,9x                | 2,0x                |                        | 2,8x                |                        | 2,9x                 | 2,0x                 |                        |

1) Capitalización total = patrimonio neto + deuda bruta

2) Capitalización total = patrimonio neto + deuda neta

3) EBITDA acumulado de los últimos 12 meses

## Mercado Global de Acero

| Producción del Mercado de Acero<br>(Millones de toneladas) | 4º Trim.<br>de 2012 | 4º Trim.<br>de 2011 | Variación<br>4T12/4T11 | 3º Trim.<br>de 2012 | Variación<br>4T12/3T12 | Ejercicio<br>de 2012 | Ejercicio<br>de 2011 | Variación<br>2012/2011 |
|--|---------------------|---------------------|------------------------|---------------------|------------------------|----------------------|----------------------|------------------------|
| <b>Acero Bruto</b>   |                     |                     |                        |                     |                        |                      |                      |                        |
| Brasil   | 8,6                 | 8,4                 | 2%                     | 8,7                 | -1%                    | 34,7                 | 35,2                 | -1%                    |
| América del Norte (excepto México)                         | 24,1                | 24,8                | -3%                    | 25,1                | -4%                    | 102,3                | 99,4                 | 3%                     |
| Latinoamérica (excepto Brasil)                             | 8,7                 | 7,8                 | 12%                    | 7,7                 | 13%                    | 32,2                 | 32,4                 | -1%                    |
| China  | 174,2               | 161,5               | 8%                     | 185,1               | -6%                    | 716,5                | 694,8                | 3%                     |
| Otros  | 152,9               | 155,3               | -2%                    | 156,0               | -2%                    | 632,2                | 638,5                | -1%                    |
| <b>Total<sup>1</sup></b>                                   | <b>368,5</b>        | <b>357,8</b>        | <b>3%</b>              | <b>382,6</b>        | <b>-4%</b>             | <b>1.517,9</b>       | <b>1.500,3</b>       | <b>1%</b>              |

Fuente: worldsteel y Gerdau

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

- La producción mundial de acero presentó crecimiento en el 4T12 cuando se la compara con la del 4T11 (véase cuadro anterior), con destaque para China, donde se verificó el mayor aumento de producción de acero bruto en los períodos comparados. Las regiones de actuación de Gerdau presentaron comportamientos diferentes. En Brasil y Latinoamérica, hubo aumento de producción, con destaque para México. En América del Norte, por su parte, se verificó una reducción del volumen producido, causado principalmente por la incertidumbre política fiscal y por un invierno más riguroso cuando comparado con el 4T11. En el acumulado de 2012, China y América del Norte presentaron crecimiento de la producción con relación al año anterior debido a la recuperación gradual de la demanda de acero. China permanece como importante actor en el mercado internacional, representando el 47% de la producción global. La tasa de utilización de capacidad de producción global de 2012 fue del 79%.
- La World Steel Association divulgó el 11 de octubre de 2012 su *Short Range Outlook*, con proyecciones del consumo aparente mundial de acero para el año 2013, donde estima un aumento del 3,2%. Con relación a la divulgación de abril de 2012, hubo una disminución de las expectativas de expansión del consumo mundial de acero para 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 2013 el consumo aparente de acero en las economías en desarrollo deberá crecer el 3,7%, mientras que en las economías desarrolladas se espera un crecimiento del 1,9%. En el mercado de la región del NAFTA específicamente, se espera un aumento del 3,6% en el consumo aparente del acero en 2013.

## Desempeño de Gerdau en el 4º 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.

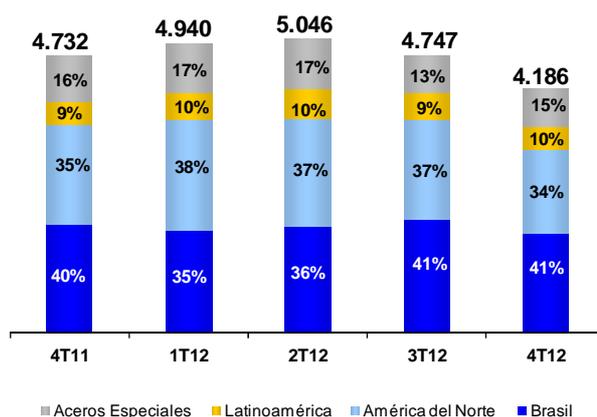
- Latinoamérica (ON Latinoamérica): incluye todas las operaciones en Latinoamérica, excepto las operaciones de Brasil y la operación de carbón metalúrgico y de coque en Colombia.
- Aceros Especiales (ON Aceros Especiales): incluye las operaciones de aceros especiales en Brasil, España, Estados Unidos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

### Producción de acero bruto

| Producción<br>(1.000 toneladas)                        | 4º Trim.<br>de 2012 | 4º Trim.<br>de 2011 | Variación<br>4T12/4T11 | 3º Trim.<br>de 2012 | Variación<br>4T12/3T12 | Ejercicio<br>de 2012 | Ejercicio<br>de 2011 | Variación<br>2012/2011 |
|--|---------------------|---------------------|------------------------|---------------------|------------------------|----------------------|----------------------|------------------------|
| <b>Acero Bruto</b> (planchones, tochos y palanquillas) |                     |                     |                        |                     |                        |                      |                      |                        |
| Brasil   | 1.702               | 1.874               | -9%                    | 1.925               | -12%                   | 7.204                | 7.573                | -5%                    |
| América del Norte                                      | 1.425               | 1.670               | -15%                   | 1.734               | -18%                   | 6.900                | 6.968                | -1%                    |
| Latinoamérica  | 408                 | 414                 | -1%                    | 444                 | -8%                    | 1.840                | 1.718                | 7%                     |
| Aceros Especiales                                      | 651                 | 774                 | -16%                   | 644                 | 1%                     | 2.976                | 3.364                | -12%                   |
| <b>Total</b>   | <b>4.186</b>        | <b>4.732</b>        | <b>-12%</b>            | <b>4.747</b>        | <b>-12%</b>            | <b>18.920</b>        | <b>19.623</b>        | <b>-4%</b>             |

- En el **consolidado**, la reducción de la producción en el 4T12 con relación al 4T11 fue reflejo del ajuste de stocks y adecuación a los niveles de demanda en cada región donde Gerdau tiene operaciones. Con relación al 3T12, también hubo ajuste de stocks para reducción de capital de giro y adecuación a los niveles de demanda.

### Producción de Acero Bruto (1.000 toneladas)



### Ventas

| Ventas Consolidadas <sup>1</sup><br>(1.000 toneladas) | 4º Trim.<br>de 2012 | 4º Trim.<br>de 2011 | Variación<br>4T12/4T11 | 3º Trim.<br>de 2012 | Variación<br>4T12/3T12 | Ejercicio<br>de 2012 | Ejercicio<br>de 2011 | Variación<br>2012/2011 |
|---|---------------------|---------------------|------------------------|---------------------|------------------------|----------------------|----------------------|------------------------|
| Brasil <sup>2</sup>                                   | 1.814               | 1.940               | -6%                    | 1.791               | 1%                     | 7.299                | 7.649                | -5%                    |
| Mercado Interno                                       | 1.294               | 1.242               | 4%                     | 1.339               | -3%                    | 5.320                | 5.082                | 5%                     |
| Exportaciones   | 520                 | 698                 | -26%                   | 452                 | 15%                    | 1.979                | 2.567                | -23%                   |
| América del Norte                                     | 1.359               | 1.607               | -15%                   | 1.768               | -23%                   | 6.472                | 6.564                | -1%                    |
| Latinoamérica   | 647                 | 649                 | 0%                     | 705                 | -8%                    | 2.707                | 2.641                | 2%                     |
| Aceros Especiales                                     | 603                 | 692                 | -13%                   | 625                 | -4%                    | 2.657                | 2.964                | -10%                   |
| Eliminaciones y ajustes                               | (106)               | (179)               |                        | (115)               |                        | (541)                | (654)                |                        |
| <b>Total</b>  | <b>4.317</b>        | <b>4.709</b>        | <b>-8%</b>             | <b>4.774</b>        | <b>-10%</b>            | <b>18.594</b>        | <b>19.164</b>        | <b>-3%</b>             |

<sup>1</sup> - Excluidas las ventas para empresas controladas.

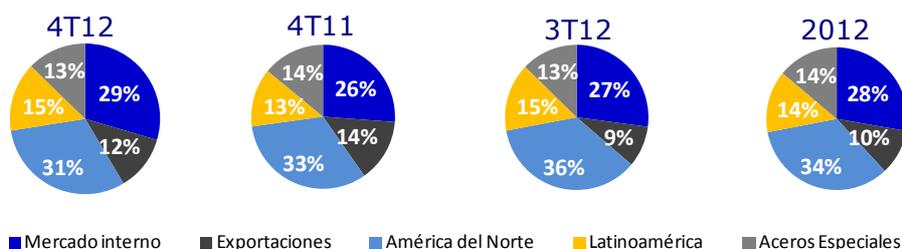
<sup>2</sup> - No considera volúmenes de carbón y coque vendidos.

- El volumen de ventas **consolidadas** en el 4T12 con relación al 4T11 presentó reducción con diferentes variaciones entre las Operaciones de Negocio, con excepción de la **ON Latinoamérica**, donde se verificó estabilidad en el período. En la **ON Brasil**, la caída de las ventas fue ocasionada, principalmente, por las exportaciones en virtud de los bajos precios del mercado internacional y consecuente baja rentabilidad. En el mercado interno, la recuperación de las ventas de Gerdau al sector industrial durante el 4T12 contribuyó al crecimiento del volumen de ventas en el período. 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**, la reducción de las ventas fue el crecimiento de las ventas fue reflejo de la incertidumbre política fiscal en el Estados Unidos, lo que resultó en un PBI negativo en el 4T12 en dicho país, además del invierno más riguroso en el 4T12 con relación al 4T11.

- Con relación al 3T12, las ventas **consolidadas** presentaron reducción por efectos estacionales, con excepción de la **ON Brasil**, donde el aumento de las exportaciones contribuyó al mayor volumen de ventas en el período. En la **ON América del Norte** específicamente, las menores ventas se debieron a la incertidumbre de la política fiscal en el EUA y al efecto estacional del invierno, período en que el nivel de actividad de la construcción es menor.
- En el año 2012, en términos **consolidados**, el volumen de ventas presentó una pequeña caída con relación a 2011, que se vio amenizada por el crecimiento de ventas en el mercado interno de la **ON Brasil**, donde se verificó buena demanda en el segmento de construcción civil y en el sector de la industria atendido por Gerdau.

**Volumen de Ventas**  
(Participación por ON)



**Ingresos netos**

| Ingresos netos (R\$ millones) | 4º Trim. de 2012 | 4º Trim. de 2011 | Variación 4T12/4T11 | 3º Trim. de 2012 | Variación 4T12/3T12 | Ejercicio de 2012 | Ejercicio de 2011 | Variación 2012/2011 |
|-------------------------------|------------------|------------------|---------------------|------------------|---------------------|-------------------|-------------------|---------------------|
| Brasil                        | 3.589            | 3.558            | 1%                  | 3.567            | 1%                  | 14.100            | 13.932            | 1%                  |
| Mercado Interno               | 2.975            | 2.629            | 13%                 | 3.053            | -3%                 | 11.841            | 10.561            | 12%                 |
| Exportaciones <sup>1</sup>    | 614              | 929              | -34%                | 514              | 19%                 | 2.259             | 3.371             | -33%                |
| América del Norte             | 2.709            | 2.817            | -4%                 | 3.415            | -21%                | 12.450            | 10.811            | 15%                 |
| Latinoamérica                 | 1.219            | 1.068            | 14%                 | 1.322            | -8%                 | 4.964             | 4.015             | 24%                 |
| Aceros Especiales             | 1.713            | 1.863            | -8%                 | 1.750            | -2%                 | 7.389             | 7.517             | -2%                 |
| Eliminaciones y ajustes       | (242)            | (240)            |                     | (235)            |                     | (921)             | (868)             |                     |
| <b>Total</b>                  | <b>8.988</b>     | <b>9.066</b>     | <b>-1%</b>          | <b>9.819</b>     | <b>-8%</b>          | <b>37.982</b>     | <b>35.407</b>     | <b>7%</b>           |

<sup>1</sup> - Incluye ingresos de venta de carbón y coque.

- En el 4T12, los ingresos netos **consolidados** se mantuvieron relativamente estables con relación al 4T11 debido a que la reducción del volumen de ventas fue compensado totalmente por los mayores ingresos netos por tonelada vendida. En la **ON Brasil**, los mayores ingresos netos resultaron del crecimiento de los ingresos netos por tonelada vendida y del mayor volumen en el mercado interno, más que compensando la reducción de las exportaciones tanto en volumen como en precio. En las **ON América del Norte** y **Aceros Especiales**, los menores ingresos netos resultaron de la reducción del volumen de ventas a pesar de los mayores ingresos por tonelada vendida. En la **ON Latinoamérica**, los mayores ingresos netos resultaron de los mayores ingresos netos por tonelada vendida.
- Con relación al 3T12, los ingresos netos **consolidados** presentaron reducción debido a los menores volúmenes vendidos, con excepción de la **ON Brasil**, donde las mayores exportaciones contribuyeron a un pequeño aumento de los ingresos netos.

- En el año 2012, cuando se lo compara con 2011, los mayores ingresos netos por tonelada vendida en todas las operaciones de negocio fueron responsables del crecimiento de los ingresos netos del período, inclusive con menores volúmenes vendidos. En términos absolutos las **ON América del Norte** y **Latinoamérica**, fueron los destaques para el crecimiento de los ingresos netos del 2012, cuando comparado con 2011, consecuencia, principalmente, de lo mayor ingreso neto por tonelada vendida, debido a variación cambiaria del periodo. En la **ON Brasil**, aunque lo ingreso neto tenga se mantuvo prácticamente estable, ocurrirán comportamientos distintos entre los mercados atendidos. En el mercado local, los aumentos del volumen de ventas y ingresos netos por tonelada vendida contribuirán para un mayor ingreso neto, mientras en las exportaciones hubo una reducción de los volúmenes vendidos y de los precios aplicados.

### Costo de ventas y margen bruto

| Costo de ventas y margen bruto |                                | 4º Trim.<br>de 2012 | 4º Trim.<br>de 2011 | Variación<br>4T12/4T11 | 3º Trim.<br>de 2012 | Variación<br>4T12/3T12 | Ejercicio<br>de 2012 | Ejercicio<br>de 2011 | Variación<br>2012/2011 |
|--------------------------------|--------------------------------|---------------------|---------------------|------------------------|---------------------|------------------------|----------------------|----------------------|------------------------|
| Brasil                         | Ingresos netos (R\$ millones)  | 3.589               | 3.558               | 1%                     | 3.567               | 1%                     | 14.100               | 13.932               | 1%                     |
|                                | Costo de ventas (R\$ millones) | (2.872)             | (2.995)             | -4%                    | (2.851)             | 1%                     | (11.630)             | (11.624)             | 0%                     |
|                                | Lucro bruto (R\$ millones)     | 717                 | 563                 | 27%                    | 716                 | 0%                     | 2.470                | 2.308                | 7%                     |
|                                | Margen bruto (%)               | 20%                 | 16%                 |                        | 20%                 |                        | 18%                  | 17%                  |                        |
| América del Norte              | Ingresos netos (R\$ millones)  | 2.709               | 2.817               | -4%                    | 3.415               | -21%                   | 12.450               | 10.811               | 15%                    |
|                                | Costo de ventas (R\$ millones) | (2.621)             | (2.601)             | 1%                     | (3.192)             | -18%                   | (11.453)             | (9.682)              | 18%                    |
|                                | Lucro bruto (R\$ millones)     | 88                  | 216                 | -59%                   | 223                 | -61%                   | 997                  | 1.129                | -12%                   |
|                                | Margen bruto (%)               | 3%                  | 8%                  |                        | 7%                  |                        | 8%                   | 10%                  |                        |
| Latinoamérica                  | Ingresos netos (R\$ millones)  | 1.219               | 1.068               | 14%                    | 1.322               | -8%                    | 4.964                | 4.015                | 24%                    |
|                                | Costo de ventas (R\$ millones) | (1.175)             | (923)               | 27%                    | (1.264)             | -7%                    | (4.635)              | (3.505)              | 32%                    |
|                                | Lucro bruto (R\$ millones)     | 44                  | 145                 | -70%                   | 58                  | -24%                   | 329                  | 510                  | -35%                   |
|                                | Margen bruto (%)               | 4%                  | 14%                 |                        | 4%                  |                        | 7%                   | 13%                  |                        |
| Aceros Especiales              | Ingresos netos (R\$ millones)  | 1.713               | 1.863               | -8%                    | 1.750               | -2%                    | 7.389                | 7.517                | -2%                    |
|                                | Costo de ventas (R\$ millones) | (1.528)             | (1.616)             | -5%                    | (1.544)             | -1%                    | (6.421)              | (6.371)              | 1%                     |
|                                | Lucro bruto (R\$ millones)     | 185                 | 247                 | -25%                   | 206                 | -10%                   | 968                  | 1.146                | -16%                   |
|                                | Margen bruto (%)               | 11%                 | 13%                 |                        | 12%                 |                        | 13%                  | 15%                  |                        |
| Eliminaciones y ajustes        | Ingresos netos (R\$ millones)  | (242)               | (240)               |                        | (235)               |                        | (921)                | (868)                |                        |
|                                | Costo de ventas (R\$ millones) | 227                 | 270                 |                        | 230                 |                        | 905                  | 884                  |                        |
|                                | Lucro bruto (R\$ millones)     | (15)                | 30                  |                        | (5)                 |                        | (16)                 | 16                   |                        |
| <b>Consolidado</b>             | Ingresos netos (R\$ millones)  | <b>8.988</b>        | <b>9.066</b>        | <b>-1%</b>             | <b>9.819</b>        | <b>-8%</b>             | <b>37.982</b>        | <b>35.407</b>        | <b>7%</b>              |
|                                | Costo de ventas (R\$ millones) | <b>(7.969)</b>      | <b>(7.865)</b>      | <b>1%</b>              | <b>(8.621)</b>      | <b>-8%</b>             | <b>(33.234)</b>      | <b>(30.298)</b>      | <b>10%</b>             |
|                                | Lucro bruto (R\$ millones)     | <b>1.019</b>        | <b>1.201</b>        | <b>-15%</b>            | <b>1.198</b>        | <b>-15%</b>            | <b>4.748</b>         | <b>5.109</b>         | <b>-7%</b>             |
|                                | Margen bruto (%)               | <b>11%</b>          | <b>13%</b>          |                        | <b>12%</b>          |                        | <b>13%</b>           | <b>14%</b>           |                        |

- Al comparar el 4T12 con el 4T11, en términos **consolidados**, el aumento de los costos de ventas fue reflejo, principalmente, de la reducción de producción y de ventas, con consecuente menor dilución de los costos fijos, parcialmente compensada por el mejor desempeño de la **ON Brasil**. Esta reducción de ventas ocasionó una caída del margen bruto **consolidado**. En las **ON América del Norte** y **Aceros Especiales**, la reducción del margen bruto fue ocasionada por la reducción de ventas, con consecuente menor dilución de los costos fijos. En la **ON Latinoamérica**, la reducción del margen bruto ocurrió debido al mayor costo de ventas, ocasionado por el aumento de los costos de las materias primas y por la marcación a mercado de los precios de algunos insumos. En la **ON Brasil**, diferentemente de las demás operaciones, hubo un aumento del margen bruto ocurrido debido al mayor volumen de ventas al mercado interno, además de los mayores ingresos netos por tonelada vendida en ese mismo mercado.
- En términos **consolidados**, en la comparación del 4T12 con el 3T12, el margen bruto presentó reducción, principalmente, por la disminución del margen bruto en la **ON América del Norte**.
- El aumento del costo de ventas en 2012 en comparación con 2011, en términos consolidados, fue resultado del aumento de precio de las principales materias primas, que fue superior al crecimiento de los ingresos netos por tonelada vendida, ocasionando reducción de la margen bruta. En la **ON Brasil**, por otro lado ocurrió una mejora de la margen bruta en consecuencia de los mejores ingresos netos por tonelada vendida y por mayores volúmenes de ventas dirigidos para al mercado interno.

**Gastos de ventas, generales y administrativos (DVGA)**

| DVGA<br>(R\$ millones)             | 4º Trim.<br>de 2012 | 4º Trim.<br>de 2011 | Variación<br>4T12/4T11 | 3º Trim.<br>de 2012 | Variación<br>4T12/3T12 | Ejercicio<br>de 2012 | Ejercicio<br>de 2011 | Variación<br>2012/2011 |
|------------------------------------|---------------------|---------------------|------------------------|---------------------|------------------------|----------------------|----------------------|------------------------|
| Gastos de ventas                   | 156                 | 158                 | -1%                    | 150                 | 4%                     | 587                  | 604                  | -3%                    |
| Gastos generales y administrativos | 450                 | 484                 | -7%                    | 480                 | -6%                    | 1.884                | 1.798                | 5%                     |
| <b>Total</b>                       | <b>606</b>          | <b>642</b>          | <b>-6%</b>             | <b>630</b>          | <b>-4%</b>             | <b>2.471</b>         | <b>2.402</b>         | <b>3%</b>              |
| Ingresos netos                     | 8.988               | 9.066               | -1%                    | 9.819               | -8%                    | 37.982               | 35.407               | 7%                     |
| <b>% sobre ingresos netos</b>      | <b>7%</b>           | <b>7%</b>           |                        | <b>6%</b>           |                        | <b>7%</b>            | <b>7%</b>            |                        |

- A participación de los gastos de ventas, generales y administrativos con relación a ingresos netos presentó estabilidad en el 4T12 cuando se compara con el mismo período del año anterior. Puede verificarse el mismo comportamiento en el ejercicio 2012 con relación al año anterior.

**Equivalencia patrimonial**

- Las empresas asociadas y con control compartido, cuyos resultados son evaluados por equivalencia patrimonial, comercializaron 264 mil toneladas de acero en el 4T12, considerando sus respectivas participaciones accionarias, resultando en ingresos netos de ventas de R\$ 420 millones.
- En base al desempeño de las empresas asociadas y con control compartido, la equivalencia patrimonial fue de R\$ 6 millones negativos en el 4T12 contra R\$ 22 millones negativos en el 4T11 y R\$ 3 millones negativos en el 3T12. Cabe recordar que a partir del 3T12 la operación en India dejó de ser evaluada por equivalencia patrimonial y pasó a ser consolidada integralmente.
- En 2012, la equivalencia patrimonial fue positiva en R\$ 8 millones contra R\$ 63 millones en 2011.

**EBITDA**

| Composición del EBITDA consolidado <sup>1</sup><br>(R\$ millones) | 4º Trim.<br>de 2012 | 4º Trim.<br>de 2011 | Variación<br>4T12/4T11 | 3º Trim.<br>de 2012 | Variación<br>4T12/3T12 | Ejercicio<br>de 2012 | Ejercicio<br>de 2011 | Variación<br>2012/2011 |
|---|---------------------|---------------------|------------------------|---------------------|------------------------|----------------------|----------------------|------------------------|
| Lucro neto  | 143                 | 472                 | -70%                   | 408                 | -65%                   | 1.496                | 2.098                | -29%                   |
| Resultado financiero neto   | 222                 | 82                  | 171%                   | 134                 | 66%                    | 789                  | 528                  | 49%                    |
| Provisión para IR y CS  | 60                  | 15                  | 300%                   | 26                  | 131%                   | 63                   | 253                  | -75%                   |
| Depreciación y amortizaciones                                     | 466                 | 456                 | 2%                     | 465                 | 0%                     | 1.828                | 1.772                | 3%                     |
| <b>EBITDA</b>   | <b>891</b>          | <b>1.025</b>        | <b>-13%</b>            | <b>1.033</b>        | <b>-14%</b>            | <b>4.176</b>         | <b>4.651</b>         | <b>-10%</b>            |
| <b>Margen EBITDA</b>  | <b>10%</b>          | <b>11%</b>          |                        | <b>11%</b>          |                        | <b>11%</b>           | <b>13%</b>           |                        |

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

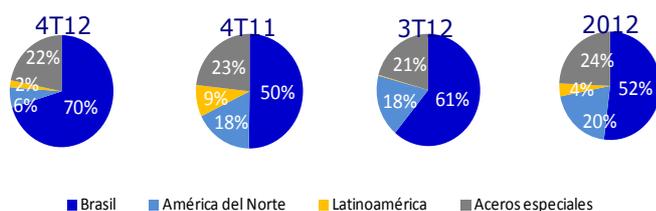
Nota: el EBITDA no es una medida utilizada en las prácticas contables ni representa el flujo de caja para los periodos presentados, por lo que no debe considerarse una alternativa del flujo de caja en calidad de indicador de liquidez. El EBITDA de la compañía se calcula de acuerdo con la Instrucción CVM N° 527.

| Conciliación del EBITDA consolidado<br>(R\$ millones)                                 | 4º Trim.<br>de 2012 | 4º Trim.<br>de 2011 | Variación<br>4T12/4T11 | Ejercicio<br>de 2012 | Ejercicio<br>de 2011 |
|---|---------------------|---------------------|------------------------|----------------------|----------------------|
| EBITDA <sup>1</sup>   | 891                 | 1.025               | 1.033                  | 4.176                | 4.651                |
| Depreciación y amortizaciones   | (466)               | (456)               | (465)                  | (1.828)              | (1.772)              |
| <b>LUCRO OPERATIVO ANTES DEL RESULTADO FINANCIERO Y DE LOS IMPUESTOS <sup>2</sup></b> | <b>425</b>          | <b>569</b>          | <b>568</b>             | <b>2.348</b>         | <b>2.879</b>         |

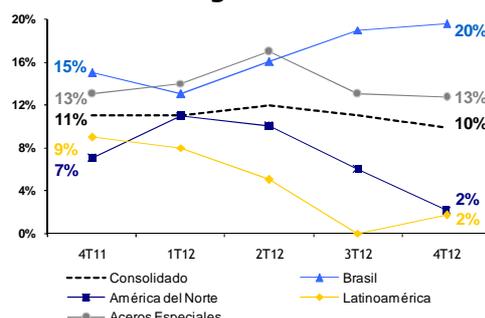
<sup>1</sup> Medición no contable adoptada por la Compañía

<sup>2</sup> Medición contable divulgada en las Cuentas de Resultados consolidadas

**EBITDA**  
(Participación por ON)



**Margen EBITDA**



| EBITDA por Operación de Negocio |                       | 4º Trim.<br>de 2012 | 4º Trim.<br>de 2011 | Variación<br>4T12/4T11 | 3º Trim.<br>de 2012 | Variación<br>4T12/3T12 | Ejercicio<br>de 2012 | Ejercicio<br>de 2011 | Variación<br>2012/2011 |
|---------------------------------|-----------------------|---------------------|---------------------|------------------------|---------------------|------------------------|----------------------|----------------------|------------------------|
| Brasil                          | EBITDA (R\$ millones) | 703                 | 531                 | 32%                    | 691                 | 2%                     | 2.395                | 2.219                | 8%                     |
|                                 | Margen EBITDA (%)     | 20%                 | 15%                 |                        | 19%                 |                        | 17%                  | 16%                  |                        |
| América del Norte               | EBITDA (R\$ millones) | 59                  | 187                 | -68%                   | 205                 | -71%                   | 922                  | 1.176                | -22%                   |
|                                 | Margen EBITDA (%)     | 2%                  | 7%                  |                        | 6%                  |                        | 7%                   | 11%                  |                        |
| Latinoamérica                   | EBITDA (R\$ millones) | 21                  | 96                  | -78%                   | (3)                 | -                      | 180                  | 412                  | -56%                   |
|                                 | Margen EBITDA (%)     | 2%                  | 9%                  |                        | 0%                  |                        | 4%                   | 10%                  |                        |
| Aceros Especiales               | EBITDA (R\$ millones) | 218                 | 246                 | -11%                   | 233                 | -6%                    | 1.073                | 1.159                | -7%                    |
|                                 | Margen EBITDA (%)     | 13%                 | 13%                 |                        | 13%                 |                        | 15%                  | 15%                  |                        |
| Eliminaciones y ajustes         | EBITDA (R\$ millones) | (110)               | (35)                |                        | (93)                |                        | (394)                | (315)                |                        |
| <b>Consolidado</b>              | EBITDA (R\$ millones) | <b>891</b>          | <b>1.025</b>        | <b>-13%</b>            | <b>1.033</b>        | <b>-14%</b>            | <b>4.176</b>         | <b>4.651</b>         | <b>-10%</b>            |
|                                 | Margen EBITDA (%)     | <b>10%</b>          | <b>11%</b>          |                        | <b>11%</b>          |                        | <b>11%</b>           | <b>13%</b>           |                        |

- El EBITDA **consolidado** (lucro neto antes de intereses, impuestos, depreciación y amortizaciones) y el margen de EBITDA presentaron una reducción en el 4T12 con relación al 4T11 como consecuencia de la reducción del lucro bruto **consolidado**. En la **ON América del Norte**, que contribuyó con el 6% al EBITDA, hubo reducción del margen de EBITDA debido a la menor dilución del costo fijo. En la **ON Aceros Especiales**, que contribuyó con el 22% al EBITDA del 4T12, se mantuvo el margen de EBITDA. En la **ON Brasil**, que contribuyó con el 70% al EBITDA, el mayor volumen de ventas en el mercado interno, además de los mayores ingresos netos por tonelada vendida en ese mismo mercado contribuyeron al crecimiento del EBITDA y del margen de EBITDA.
- En la comparación del 4T12 con el 3T12, el EBITDA **consolidado** y el margen de EBITDA presentaron reducción, resultado del menor desempeño operacional en la **ON América del Norte**. Las demás operaciones de negocio presentaron mejora o estabilidad del margen de EBITDA.
- En el EBITDA **consolidado** del 2012, presentó una reducción en relación al 2011, de la misma forma que en la margen EBITDA. Dicha disminución puede explicarse principalmente por la reducción del lucro bruto (véase explicación en "Costo de Ventas y Margen Bruto") y menor resultado de la equivalencia patrimonial. Por otro lado, en la **ON Brasil**, que represento 52% del EBITDA consolidado de 2012, hubo un aumento en la margen EBITDA, debido el mejores ingresos netos por tonelada vendida y los mayores volúmenes de ventas direccionados para el mercado interno.

## Resultado financiero

| Resultado financiero<br>(R\$ millones)                      | 4º Trim.<br>de 2012 | 4º Trim.<br>de 2011 | Variación<br>4T12/4T11 | 3º Trim.<br>de 2012 | Variación<br>4T12/3T12 | Ejercicio<br>de 2012 | Ejercicio<br>de 2011 | Variación<br>2012/2011 |
|---|---------------------|---------------------|------------------------|---------------------|------------------------|----------------------|----------------------|------------------------|
| Ingresos financieros  | 69                  | 132                 | -48%                   | 66                  | 5%                     | 317                  | 456                  | -30%                   |
| Gastos financieros  | (272)               | (231)               | 18%                    | (217)               | 25%                    | (953)                | (971)                | -2%                    |
| Variación cambiaria, neta                                   | (14)                | 14                  | -                      | 21                  | -                      | (134)                | 52                   | -                      |
| <i>Variación cambiaria sobre hedge de inversiones netas</i> | (11)                | -                   | -                      | (8)                 | 38%                    | (176)                | -                    | -                      |
| <i>Variación cambiaria - demás cuentas</i>                  | (3)                 | 14                  | -                      | 29                  | -                      | 42                   | 52                   | -19%                   |
| Ganancias (pérdidas) por instrumentos financieros, netas    | (5)                 | 3                   | -                      | (4)                 | 25%                    | (19)                 | (65)                 | -71%                   |
| <b>Resultado financiero</b>                                 | <b>(222)</b>        | <b>(82)</b>         | <b>171%</b>            | <b>(134)</b>        | <b>66%</b>             | <b>(789)</b>         | <b>(528)</b>         | <b>49%</b>             |

- 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\$ 2,4 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 4T12, cuando se compara con el 4T11, el mayor resultado financiero negativo resulta principalmente de los menores ingresos financieros, que en el período anterior se vieron beneficiados con una caja superior resultante de la oferta pública de acciones, y los mayores gastos financieros, resultantes del aumento de la deuda bruta. Con relación al 3T12, el mayor

resultado financiero negativo se debe principalmente a los gastos financieros adicionales resultantes del prepago de deudas efectuado en el 4T12 y de la variación cambiaria neta negativa en el 4T12 comparada con una variación positiva en el 3T12.

- En el año 2012, el mayor resultado financiero negativo cuando comparado con el año anterior ocurrió debido al menor ingreso financiero y la variación cambiaria negativa sobre *hedge* de inversión neta.

## Lucro neto

| Lucro neto<br>(R\$ millones)                  | 4º Trim.<br>de 2012 | 4º Trim.<br>de 2011 | Variación<br>4T12/4T11 | 3º Trim.<br>de 2012 | Variación<br>4T12/3T12 | Ejercicio<br>de 2012 | Ejercicio<br>de 2011 | Variación<br>2012/2011 |
|---|---------------------|---------------------|------------------------|---------------------|------------------------|----------------------|----------------------|------------------------|
| Lucro antes de los impuestos <sup>1</sup>     | 203                 | 487                 | -58%                   | 434                 | -53%                   | 1.559                | 2.351                | -34%                   |
| Impuesto sobre la renta y contribución social | (60)                | (15)                | 300%                   | (26)                | 131%                   | (63)                 | (253)                | -75%                   |
| IR/CS sobre <i>hedge</i> de inversiones netas | 11                  | 17                  | -35%                   | 8                   | 38%                    | 134                  | 164                  | -18%                   |
| IR/CS - demás cuentas                         | (71)                | (32)                | 122%                   | (34)                | 109%                   | (197)                | (417)                | -53%                   |
| <b>Lucro neto consolidado <sup>1</sup></b>    | <b>143</b>          | <b>472</b>          | <b>-70%</b>            | <b>408</b>          | <b>-65%</b>            | <b>1.496</b>         | <b>2.098</b>         | <b>-29%</b>            |

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

- El lucro neto **consolidado** en el 4T12 presentó reducción, tanto con relación al 4T11 como al 3T12, debido al menor resultado operacional y financiero en el período comparado. Puede verificarse el mismo comportamiento en el ejercicio 2012 con relación al año anterior.

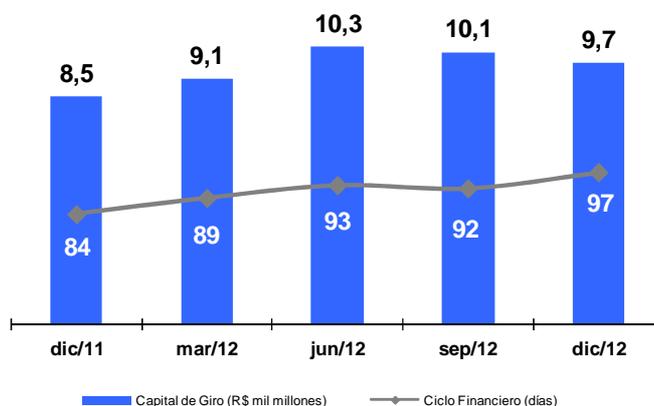
## Dividendos

- En base a los resultados obtenidos en el 4T12, las empresas Metalúrgica Gerdau S.A. y Gerdau S.A. aprobaron el pago del dividendo mínimo obligatorio relativo al ejercicio 2012, conforme se detalla a continuación:
  - Fecha de pago: 14 de marzo de 2013
  - Fecha base: posición de acciones al 4 de marzo de 2013
  - Fecha ex dividendos: 5 de marzo de 2013
- Metalúrgica Gerdau S.A.
  - R\$ 8 millones (R\$ 0,02 por acción)
- Gerdau S.A.
  - R\$ 34 millones (R\$ 0,02 por acción)
- En el año 2012, la Metalúrgica Gerdau S.A. y Gerdau S.A., deliberaron, respectivamente, R\$ 130 millones (R\$ 0,32 por acción) y R\$ 408 millones (R\$ 0,24 por acción) en forma de dividendos y/o intereses sobre el capital propio.

## Inversiones

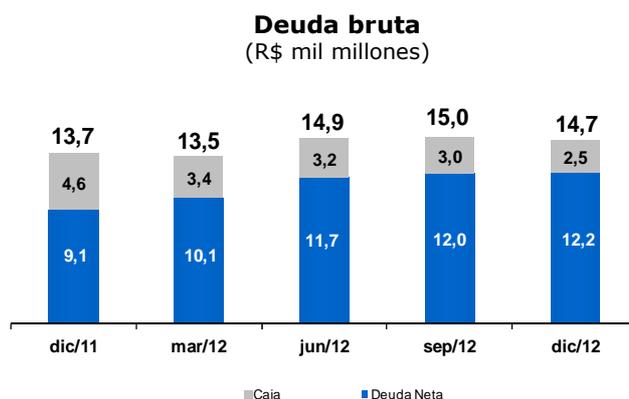
- En el 4T12, las inversiones en el activo inmovilizado sumaron R\$ 683 millones, acumulando en el año R\$ 3,1 mil millones. Del valor total invertido en el trimestre, el 60% se dirigió a las unidades en Brasil y el 40% restante, a las unidades en otros países.
- Considerando las incertidumbres del mercado económico mundial, Gerdau está siendo selectiva en la evaluación de sus proyectos de inversiones futuras y revisó su plan de inversiones para el período 2013-2017, que será de R\$ 8,5 mil millones.

**Ciclo financiero y capital de giro**



- A diciembre de 2012, el capital de giro presentó una reducción del 4% con relación a septiembre de 2012 al compararlo con una reducción del 8% de los ingresos netos debido a la menor actividad operacional característica del 4T12. Consecuentemente, el ciclo financiero (capital de giro dividido por los ingresos netos diarios del trimestre) presentó un alza de cinco días con relación a septiembre de 2012.

**Pasivo financiero**



- Al 31 de diciembre de 2012, la deuda bruta (préstamos, financiaciones y debentures) estaba compuesta por el 20% en reales, el 47% en moneda extranjera contratada por las empresas en Brasil y el 33% en diferentes monedas contratadas por las subsidiarias en exterior, siendo que del total de la deuda, el 18% era a corto plazo y el 82%, a largo plazo. La deuda bruta, si se compara con al 31 de diciembre de 2011, presentó un aumento del 7% principalmente por el efecto cambiario sobre las deudas en moneda extranjera ocurrida a lo largo de 2012 (principalmente por la desvalorización del 8,9% del real ante el dólar estadounidense).
- La reducción de caja (caja, equivalentes de caja e inversiones financieras) de diciembre de 2011 hasta diciembre de 2012 ocurrió especialmente por el pago de deudas, la mayor necesidad de capital de giro y inversiones realizados durante el año 2012. Al 31 de diciembre de 2012, el 35% de la caja estaba en poder de las empresas Gerdau en el exterior, principalmente en dólares estadounidenses.
- El aumento del 34% de la deuda neta (deuda bruta menos caja) al 31 de diciembre de 2012 cuando se la compara con el 31 de diciembre de 2011 es consecuencia de la reducción no caja y del aumento de la deuda bruta, con relación al 30 de septiembre de 2012, cuando la deuda neta era de R\$ 12 mil millones, hubo relativa estabilidad.

| <b>Endeudamiento</b><br>(R\$ millones)               | <b>31.12.2012</b> | <b>30.09.2012</b> | <b>31.12.2011</b> |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Circulante</b>                                    | <b>2.583</b>      | <b>3.093</b>      | <b>1.757</b>      |
| Moneda nacional (Brasil)                             | 652               | 1.093             | 821               |
| Moneda extranjera (Brasil)                           | 469               | 485               | 243               |
| Empresas en el exterior                              | 1.462             | 1.515             | 693               |
| <b>No circulante</b>                                 | <b>12.086</b>     | <b>11.875</b>     | <b>11.927</b>     |
| Moneda nacional (Brasil)                             | 2.240             | 1.553             | 2.383             |
| Moneda extranjera (Brasil)                           | 6.422             | 6.911             | 6.462             |
| Empresas en el exterior                              | 3.424             | 3.411             | 3.082             |
| <b>Deuda bruta</b>                                   | <b>14.669</b>     | <b>14.968</b>     | <b>13.684</b>     |
| Caja, equivalentes de caja e inversiones financieras | 2.497             | 2.999             | 4.578             |
| <b>Deuda neta</b>                                    | <b>12.172</b>     | <b>11.969</b>     | <b>9.106</b>      |

- El costo medio nominal ponderado de la deuda bruta al 31 de diciembre de 2012 era del 6,1%, siendo que 7,3% para el montante denominado en reales, del 5,9% más variación cambiaria para el total denominado en dólares tomados a partir de Brasil y del 5,8% para la parte tomada por las subsidiarias en el exterior.
- El cronograma de pago de la deuda bruta al 31 de diciembre de 2012 era el siguiente:

| <b>Circulante</b>                 | <b>R\$ millones</b> |
|-----------------------------------|---------------------|
| 1 <sup>er</sup> trimestre de 2013 | 772                 |
| 2 <sup>o</sup> trimestre de 2013  | 1.184               |
| 3 <sup>er</sup> trimestre de 2013 | 239                 |
| 4 <sup>o</sup> trimestre de 2013  | 388                 |
| <b>Total</b>                      | <b>2.583</b>        |
| <b>No Circulante</b>              | <b>R\$ millones</b> |
| 2014                              | 1.086               |
| 2015                              | 1.113               |
| 2016                              | 326                 |
| 2017 y después                    | 9.561               |
| <b>Total</b>                      | <b>12.086</b>       |

- Los principales indicadores de la deuda eran los siguientes:

| <b>Indicadores</b>   | <b>31.12.2012</b> | <b>30.09.2012</b> | <b>31.12.2011</b> |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| Deuda bruta/Capitalización total <sup>1</sup>              | 34%               | 34%               | 34%               |
| Deuda neta/Capitalización total <sup>2</sup>               | 30%               | 29%               | 25%               |
| Deuda bruta/EBITDA <sup>3</sup>                            | 3,5x              | 3,5x              | 2,9x              |
| Deuda neta/EBITDA <sup>3</sup>                             | 2,9x              | 2,8x              | 2,0x              |
| EBITDA <sup>3</sup> /Gastos financieros <sup>3</sup>       | 3,9x              | 4,3x              | 4,3x              |
| EBITDA <sup>3</sup> /Gastos financieros netos <sup>3</sup> | 5,6x              | 6,9x              | 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

### **Índice de Sostenibilidad Empresaria (ISE)**

- En noviembre de 2012, por séptimo año consecutivo Metalúrgica Gerdau S.A. y Gerdau S.A. fueron seleccionadas para formar parte de la cartera del ISE (Índice de Sostenibilidad Empresaria de la BM&FBOVESPA). Participar en este índice refleja las mejores prácticas de

responsabilidad social y sostenibilidad empresarial, así como coloca a dichas empresas en el selecto grupo de integrantes de tan importante indicador del mercado de acciones brasileño.

### **Reunión APIMEC**

- Gerdau realizó reuniones APIMEC en São Paulo y Porto Alegre en el mes de noviembre, que contaron con la asistencia de 200 participantes presenciales y 20 por webcast.

### **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 inversores 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 DEL EJERCICIO AL 31 DE DICIEMBRE**

(Valores expresados en miles de reales)

|   | <b>Consolidado</b> |                   |
|---|--------------------|-------------------|
|   | <b>2012</b>        | <b>2011</b>       |
| <b>ACTIVO CIRCULANTE</b>                                      |                    |                   |
| Caja y equivalentes de caja                                   | 1.437.235          | 1.476.599         |
| Inversiones financieras                                       |                    |                   |
| Títulos para negociación                                      | 1.059.605          | 3.095.359         |
| Títulos disponibles para venta                                | -                  | 6.290             |
| Cuentas a cobrar de clientes                                  | 3.695.381          | 3.602.748         |
| Stock   | 9.021.542          | 8.059.427         |
| Créditos tributarios  | 936.748            | 815.983           |
| Ganancias no realizadas de instrumentos financieros           | -                  | 140               |
| Dividendos a cobrar   | -                  | -                 |
| Otras cuentas a cobrar  | 259.886            | 262.603           |
|   | <b>16.410.397</b>  | <b>17.319.149</b> |
| <b>ACTIVO NO CIRCULANTE</b>                                   |                    |                   |
| Créditos tributarios  | 119.582            | 389.035           |
| Impuesto sobre la renta/contribución social diferidos         | 2.210.300          | 1.547.967         |
| Partes relacionadas   | 132.478            | 111.955           |
| Depósitos judiciales  | 922.578            | 713.480           |
| Otras cuentas a cobrar  | 214.878            | 201.989           |
| Gastos anticipados de plan de pensión                         | 553.095            | 533.740           |
| Adelanto para futuras inversiones en participación societaria | -                  | 65.254            |
| Inversiones evaluadas por equivalencia patrimonial            | 1.425.605          | 1.355.291         |
| Otras inversiones   | 16.252             | 19.366            |
| Plusvalías  | 10.033.396         | 9.155.789         |
| Otros intangibles   | 1.364.416          | 1.273.708         |
| Inmovilizado  | 19.690.181         | 17.295.071        |
|   | <b>36.682.761</b>  | <b>32.662.645</b> |
| <b>TOTAL DEL ACTIVO</b>                                       | <b>53.093.158</b>  | <b>49.981.794</b> |

**GERDAU S.A.**

**BALANCES PATRIMONIALES AL 31 DE DICIEMBRE**

(Valores expresados en miles de reales)

|  | <b>Consolidado</b> |                   |
|--|--------------------|-------------------|
|  | <b>2012</b>        | <b>2011</b>       |
| <b>PASIVO CIRCULANTE</b>                                   |                    |                   |
| Proveedores  | 3.059.684          | 3.212.163         |
| Préstamos y financiaciones                                 | 2.324.374          | 1.715.305         |
| Debentures   | 257.979            | 41.688            |
| Impuestos y contribuciones sociales a pagar                | 528.698            | 591.983           |
| Sueldos a pagar  | 558.634            | 617.432           |
| Dividendos a pagar   | 47.379             | 136.391           |
| Beneficios a empleados                                     | 53.930             | 40.199            |
| Provisión para pasivos ambientales                         | 24.536             | 31.798            |
| Pérdidas no realizadas de instrumentos financieros         | 1.535              | 314               |
| Obligaciones por compra de acciones                        | 607.760            | -                 |
| Otras cuentas a pagar                                      | 358.673            | 389.728           |
|  | <u>7.823.182</u>   | <u>6.777.001</u>  |
| <b>PASIVO NO CIRCULANTE</b>                                |                    |                   |
| Préstamos y financiaciones                                 | 11.725.868         | 11.182.290        |
| Debentures   | 360.334            | 744.245           |
| Partes relacionadas  | 15                 | 6                 |
| Impuesto sobre la renta y contribución social diferidos    | 1.795.963          | 1.858.725         |
| Pérdidas no realizadas de instrumentos financieros         | 6.664              | 5.013             |
| Provisión para pasivos tributarios, civiles y laborales    | 1.081.381          | 907.718           |
| Provisión para pasivos ambientales                         | 42.395             | 36.621            |
| Beneficios a empleados                                     | 1.187.621          | 1.089.784         |
| Obligaciones por compra de acciones                        | -                  | 533.544           |
| Otras cuentas a pagar                                      | 271.818            | 327.044           |
|  | <u>16.472.059</u>  | <u>16.684.990</u> |
| <b>PATRIMONIO NETO</b>                                     |                    |                   |
| Capital social   | 19.249.181         | 19.249.181        |
| Acciones en tesorería                                      | (290.240)          | (237.199)         |
| Reserva de capital   | 11.597             | 11.597            |
| Reserva de lucros  | 9.647.587          | 8.635.239         |
| Ajustes de evaluación patrimonial                          | (1.372.521)        | (2.661.349)       |
| ATRIBUIDO A PARTICIPACIÓN DE LOS ACCIONISTAS CONTROLADORES | <u>27.245.604</u>  | <u>24.997.469</u> |
| <b>PARTICIPACIONES DE LOS ACCIONISTAS NO CONTROLADORES</b> | <u>1.552.313</u>   | <u>1.522.334</u>  |
| <b>PATRIMONIO NETO</b>                                     | <u>28.797.917</u>  | <u>26.519.803</u> |
| <b>TOTAL DEL PASIVO Y DEL PATRIMONIO NETO</b>              | <u>53.093.158</u>  | <u>49.981.794</u> |

**GERDAU S.A.**

**ESTADO DE RESULTADOS DEL EJERCICIO AL 31 DE DICIEMBRE**

(Valores expresados en miles de reales)

|   | Períodos de 3 meses findos em |             | Ejercicio findo em |              |
|---|-------------------------------|-------------|--------------------|--------------|
|   | 31/12/2012                    | 31/12/2011  | 31/12/2012         | 31/12/2011   |
| <b>INGRESOS NETOS POR VENTAS</b>                                  | 8.987.704                     | 9.065.801   | 37.981.668         | 35.406.780   |
| Costo de ventas   | (7.969.258)                   | (7.864.563) | (33.234.102)       | (30.298.232) |
| <b>LUCRO BRUTO</b>  | 1.018.446                     | 1.201.238   | 4.747.566          | 5.108.548    |
| Gastos de ventas  | (156.316)                     | (157.910)   | (587.369)          | (603.747)    |
| Gastos generales y administrativos                                | (450.477)                     | (484.163)   | (1.884.306)        | (1.797.937)  |
| Otros ingresos operativos   | 117.983                       | 35.493      | 244.414            | 195.015      |
| Otros gastos operativos   | (98.351)                      | (3.319)     | (180.453)          | (85.533)     |
| Resultado de equivalencia patrimonial                             | (5.834)                       | (22.215)    | 8.353              | 62.662       |
| <b>LUCRO OPERATIVO ANTES DEL RESULTADO FINANCIERO E IMPUESTOS</b> | 425.451                       | 569.124     | 2.348.205          | 2.879.008    |
| Ingresos financieros  | 68.541                        | 132.196     | 316.611            | 455.802      |
| Gastos financieros  | (271.851)                     | (231.119)   | (952.679)          | (970.457)    |
| Variación cambiaria, neta   | (14.230)                      | 14.384      | (134.128)          | 51.757       |
| (Pérdidas) Ganancias de instrumentos financieros, netas           | (4.836)                       | 2.556       | (18.547)           | (65.438)     |
| <b>LUCRO ANTES DE IMPUESTOS</b>                                   | 203.075                       | 487.141     | 1.559.462          | 2.350.672    |
| Impuesto sobre la renta y contribución social                     |                               |             |                    |              |
| Corriente   | 25.732                        | 2.185       | (316.271)          | (519.843)    |
| Diferido  | (86.146)                      | (17.732)    | 253.049            | 266.747      |
| <b>LUCRO NETO DEL EJERCICIO</b>                                   | 142.661                       | 471.594     | 1.496.240          | 2.097.576    |
| <b>ATRIBUIDO A:</b>   |                               |             |                    |              |
| Participación de los accionistas controladores                    | 131.022                       | 438.802     | 1.425.633          | 2.005.727    |
| Participación de los accionistas no controladores                 | 11.639                        | 32.792      | 70.607             | 91.849       |
|   | 142.661                       | 471.594     | 1.496.240          | 2.097.576    |

GERDAU S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA DEL EJERCICIO AL 31 DE DICIEMBRE

(Valores expresados en miles de reales)

|  | <b>Consolidado</b> |                    |
|--|--------------------|--------------------|
|  | <b>2012</b>        | <b>2011</b>        |
| <b>Flujo de caja de la actividad operativa</b>   |                    |                    |
| Lucro neto del ejercicio   | 1.496.240          | 2.097.576          |
| Ajustes para conciliar el lucro neto com el flujo de caja de las actividades operativas:                                 |                    |                    |
| Depreciación y amortización  | 1.827.499          | 1.771.881          |
| Equivalencia patrimonial   | (8.353)            | (62.662)           |
| Variación cambiaria, neta  | 134.128            | (51.757)           |
| Pérdidas de instrumentos financieros, neto   | 18.547             | 65.438             |
| Beneficios post-empleo   | 38.665             | 15.882             |
| Remuneración basada en acciones  | 36.699             | 13.974             |
| Impuesto sobre la renta y contribución social  | 63.222             | 253.096            |
| Pérdidas en la enajenación de inmovilizado e inversiones   | 7.890              | 21.006             |
| Reversión pérdida en inversiones financieras disponibles para venta  | -                  | (28.073)           |
| Provisión para riesgo de crédito   | 50.084             | 42.980             |
| Provisión de pasivos tributarios, civiles y laborales  | 171.264            | 261.024            |
| Ingresos por intereses de inversiones financieras  | (155.638)          | (265.766)          |
| Gastos de intereses sobre deudas financieras   | 811.416            | 828.106            |
| Intereses sobre mutuos con vinculadas  | (1.594)            | (4.388)            |
| Provisión para ajuste al valor neto realizable de stock  | 141.121            | 56.999             |
| Reversión de ajuste al valor neto realizable de stock  | (86.710)           | (122.877)          |
|  | <u>4.544.480</u>   | <u>4.892.439</u>   |
| <b>Variación de activos y pasivos:</b>   |                    |                    |
| Reducción (Aumento) de cuentas a cobrar  | 168.134            | (203.041)          |
| Aumento de stock   | (264.366)          | (681.604)          |
| (Reducción) Aumento de cuentas a pagar   | (522.870)          | 1.121.433          |
| Aumento de otros activos   | (664.819)          | (415.192)          |
| Reducción de otros pasivos   | (314.906)          | (127.854)          |
| Cobranza de dividendos/intereses sobre el capital propio   | 47.667             | 61.150             |
| Inversiones financieras de títulos para negociación  | (2.060.511)        | (6.113.717)        |
| Rescate de inversiones financieras de títulos para negociación   | 4.444.636          | 4.384.832          |
| <b>Caja generada por las actividades operativas</b>  | <u>5.377.445</u>   | <u>2.918.446</u>   |
| Pago de intereses de préstamos y financiaciones  | (698.070)          | (726.360)          |
| Pago de impuesto sobre la renta y contribución social  | (335.328)          | (482.068)          |
| <b>Caja neta generada por las actividades operativas</b>   | <u>4.344.047</u>   | <u>1.710.018</u>   |
| <b>Flujo de caja de las actividades de inversión</b>   |                    |                    |
| Adiciones de inmovilizado  | (3.127.256)        | (1.961.379)        |
| Cobranza por la venta de inmovilizado, inversiones e intangibles   | 35.334             | 11.473             |
| Adiciones de otros activos intangibles   | (156.805)          | (141.666)          |
| Anticipo para futuras inversiones en participación societaria contabilizado por el método de la equivalencia patrimonial | (206.214)          | (74.785)           |
| Inversiones financieras de títulos disponibles para venta  | -                  | (723.285)          |
| Rescate de inversiones financieras de títulos disponibles para venta   | -                  | 778.484            |
| Caja incorporada en la obtención de control  | 16.916             | -                  |
| <b>Caja neta aplicada a las actividades de inversión</b>   | <u>(3.438.025)</u> | <u>(2.111.158)</u> |
| <b>Flujo de caja de las actividades de financiación</b>  |                    |                    |
| Aumento de capital   | -                  | 3.874.329          |
| Efectos de reducción de capital en controlada  | (116.685)          | -                  |
| Anticipo para futuras inversiones en participación societaria  | -                  | -                  |
| Compras de acciones en tesorería   | (44.932)           | (85.262)           |
| Caja recibido em el ejercicio de las opciones sobre acciones   | 5.269              | 7.168              |
| Dividendos e intereses sobre el capital propio pagados   | (523.076)          | (550.706)          |
| Pagos de costos de préstamos y financiaciones  | -                  | (25.530)           |
| Préstamos y financiaciones obtenidos   | 1.767.350          | 1.378.637          |
| Pagos de préstamos y financiaciones  | (2.105.228)        | (3.781.247)        |
| Financiaciones con empresas vinculadas, neto   | (18.992)           | (90.325)           |
| <b>Caja neta generada (aplicada) en las actividades de financiación</b>  | <u>(1.036.294)</u> | <u>727.064</u>     |
| Efecto de variación cambiaria sobre caja y equivalentes de caja  | 90.908             | 89.641             |
| (Reducción) Aumento de caja y equivalentes de caja   | (39.364)           | 415.565            |
| Caja y equivalentes de caja al comienzo del ejercicio  | <u>1.476.599</u>   | <u>1.061.034</u>   |
| <b>Caixa y equivalentes de caja al cierre del ejercicio</b>  | <u>1.437.235</u>   | <u>1.476.599</u>   |