



### 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 más de 130 mil accionistas, Gerdau está listada en las bolsas de valores de São Paulo, Nueva York y Madrid.*

## Destaques del 1<sup>er</sup> trimestre de 2013

Informaciones seleccionadas	1º Trim. de 2013	1º Trim. de 2012	Variación 1T13/1T12	4º Trim. de 2012	Variación 1T13/4T12
Producción de Acero bruto (1.000 t)	4.410	4.940	-11%	4.186	5%
Ventas (1.000 t)	4.555	4.725	-4%	4.317	6%
Ingresos netos (R\$ millones)	9.166	9.199	0%	8.988	2%
EBITDA (R\$ millones)	805	1.008	-20%	891	-10%
Lucro neto (R\$ millones)	160	397	-60%	143	12%
Margen bruto	10%	12%		11%	
Margen EBITDA	9%	11%		10%	
Patrimonio neto (R\$ millones)	28.475	26.742		28.798	
Activos totales (R\$ millones)	51.670	49.628		53.093	
Deuda bruta / Capitalización total <sup>1</sup>	34%	33%		34%	
Deuda neta / Capitalización total <sup>2</sup>	32%	27%		30%	
Deuda bruta / EBITDA <sup>3</sup>	3,8x	3,0x		3,5x	
Deuda neta / EBITDA <sup>3</sup>	3,3x	2,2x		2,9x	

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

<b>Producción del Mercado de Acero Bruto</b> (Millones de toneladas)	<b>1º Trim. de 2013</b>	<b>1º Trim. de 2012</b>	<b>Variación 1T13/1T12</b>	<b>4º Trim. de 2012</b>	<b>Variación 1T13/4T12</b>
Brasil	8,3	8,7	-5%	8,6	-3%
América del Norte (excepto México)	24,8	26,8	-7%	24,0	3%
Latinoamérica (excepto Brasil)	6,4	7,8	-18%	7,7	-17%
China	191,9	175,9	9%	174,2	10%
Otros	157,3	160,9	-2%	152,7	3%
<b>Total<sup>1</sup></b>	<b>388,7</b>	<b>380,1</b>	<b>2%</b>	<b>367,2</b>	<b>6%</b>

Fuente: worldsteel y Gerdau

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

- La producción mundial de acero presentó crecimiento en el 1T13 cuando se la compara con la del 1T12 (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 reducción en la producción por distintas razones: (i) En América del Norte, hubo reducción del demanda por un invierno más riguroso con relación al 1T12; (ii) En Latinoamérica, mismo con crecimiento de demanda, se observó importaciones crecientes para atender el mercado; y (iii) en Brasil, paradas de mantenimiento con intensidad por encima del normal, afectaron la producción. China permanece como importante *player* en el mercado internacional, representando el 49% de la producción global. La tasa de utilización da capacidad de producción global de 2013 fue del 79%.
- La World Steel Association divulgó el 11 de abril de 2013 su *Short Range Outlook*, con proyecciones del consumo aparente mundial de acero para los años 2013 y 2014, donde estima aumento del 2,9% y 3,2%, respectivamente. A comienzo de 2013, los principales riesgos para la economía global - crisis en la Eurozona, fuerte enfriamiento de la economía china e incertidumbre sobre la política fiscal de Estados Unidos - se estabilizaron considerablemente y ahora se espera una recuperación de la demanda global de acero a partir del segundo semestre de 2013, liderada por los países emergentes. La worldsteel estima que, en 2013, el consumo aparente de acero en las economías en desarrollo deberá crecer el 3,9%, mientras que en las economías desarrolladas se espera un crecimiento del 0,4%. En el mercado de la región del NAFTA, específicamente, se espera un aumento del 2,9% en el consumo aparente del acero en 2013.

## Desempeño de Gerdau en el 1<sup>er</sup> trimestre de 2013

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.

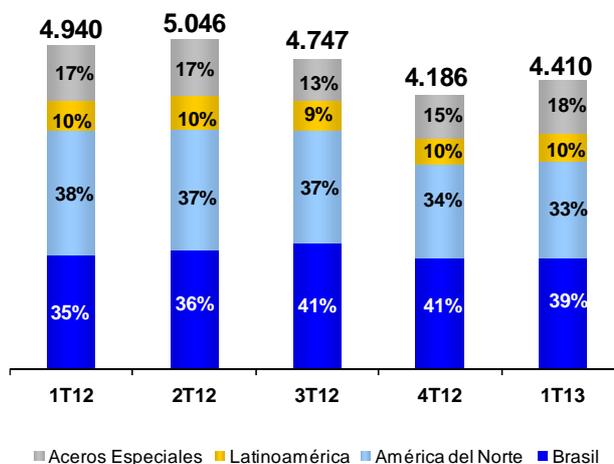
- Latinoamérica (ON Latinoamérica): incluye todas las operaciones en Latinoamérica, excepto las operaciones de Brasil y la operación de carbón metalúrgico y de coque en Colombia.
- Aceros Especiales (ON Aceros Especiales): incluye las operaciones de aceros especiales en Brasil, España, Estados Unidos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

**Producción de acero bruto**

Producción de acero bruto (1.000 toneladas)	1º Trim. de 2013	1º Trim. de 2012	Variación 1T13/1T12	4º Trim. de 2012	Variación 1T13/4T12
Brasil	1.708	1.751	-2%	1.702	0%
América del Norte	1.474	1.899	-22%	1.425	3%
Latinoamérica	426	470	-9%	408	4%
Aceros Especiales	802	820	-2%	651	23%
<b>Total</b>	<b>4.410</b>	<b>4.940</b>	<b>-11%</b>	<b>4.186</b>	<b>5%</b>

- En el **consolidado**, la reducción de la producción en el 1T13 con relación al 1T12 fue reflejo de la adecuación a los niveles de demanda en cada región donde Gerdau tiene operaciones. En la **ON América del Norte**, específicamente, la producción se ajustó a los niveles de stock existente y a la menor demanda debido al invierno más riguroso en el 1T13 con relación al 1T12. Con relación al 4T12, el destaque fue la **ON Aceros Especiales**, que presentó recuperación de la producción en todas los países donde Gerdau tiene operaciones.

**Producción de Acero Bruto**  
(1.000 toneladas)



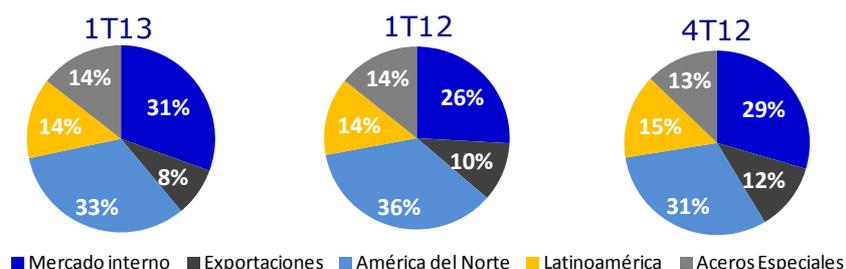
**Ventas**

Ventas Consolidadas (1.000 toneladas)	1º Trim. de 2013	1º Trim. de 2012	Variación 1T13/1T12	4º Trim. de 2012	Variación 1T13/4T12
Brasil <sup>1</sup>	1.808	1.778	2%	1.814	0%
Mercado Interno	1.417	1.269	12%	1.294	10%
Exportaciones	391	509	-23%	520	-25%
América del Norte	1.516	1.752	-13%	1.359	12%
Latinoamérica	646	671	-4%	647	0%
Aceros Especiales	667	698	-4%	603	11%
Eliminaciones y ajustes	(82)	(174)		(106)	
<b>Total</b>	<b>4.555</b>	<b>4.725</b>	<b>-4%</b>	<b>4.317</b>	<b>6%</b>

1- No considera volúmenes de carbón y coque vendidos.

- El volumen de ventas **consolidadas** en el 1T13 con relación al 1T12 presentó reducción con diferentes variaciones entre las Operaciones de Negocio, con excepción de la **ON Brasil**, donde se verificó un crecimiento importante en el mercado interno. En la **ON América del Norte**, la reducción de las ventas fue reflejo del invierno más riguroso en el 1T13 con relación al 1T12, de la implantación de un nuevo *software* de gestión y de mayores importaciones en el período. En la **ON Aceros Especiales**, las menores ventas ocurrieron, principalmente, en las unidades de España y Estados Unidos. En la **ON Latinoamérica**, la reducción de ventas se debió principalmente a las operaciones en Colombia y Chile, resultado al mayor grado de importaciones en el período comparado. En la **ON Brasil**, las ventas presentaron crecimiento como influencia del mejor desempeño en el mercado interno, principalmente por el aumento de las ventas de productos semi-acabados, que son tradicionalmente exportados. Dicho redireccionamiento, combinado con un mercado internacional menos favorable, resultó en la reducción de las exportaciones.
- Con relación al 4T12, las ventas **consolidadas** presentaron crecimiento debido a la mayor demanda de las **ON América del Norte** y **Aceros Especiales**. En la **ON Aceros Especiales**, particularmente, además de la mejora de la demanda en Brasil y Estados Unidos, se observó un proceso de realmacenamiento en los mercados servidos por la operación en España en los primeros tres meses de 2013.

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



**Ingresos netos**

Ingresos netos (R\$ millones)	1º Trim. de 2013	1º Trim. de 2012	Variación 1T13/1T12	4º Trim. de 2012	Variación 1T13/4T12
Brasil	3.458	3.220	7%	3.589	-4%
Mercado Interno	3.082	2.700	14%	2.975	4%
Exportaciones <sup>1</sup>	376	520	-28%	614	-39%
América del Norte	2.925	3.141	-7%	2.709	8%
Latinoamérica	1.144	1.149	0%	1.219	-6%
Aceros Especiales	1.813	1.855	-2%	1.713	6%
Eliminaciones y ajustes	(174)	(166)		(242)	
<b>Total</b>	<b>9.166</b>	<b>9.199</b>	<b>0%</b>	<b>8.988</b>	<b>2%</b>

1- Incluye ingresos de venta de carbón y coque.

- En el 1T13, los ingresos netos **consolidados** se mantuvieron estables con relación al 1T12 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, que fue más que compensado la reducción de las exportaciones tanto en volumen como en ingresos netos por tonelada vendida. En las **ON América del Norte** y **Aceros Especiales**, los menores ingresos netos resultaron de la reducción del volumen de ventas, parcialmente compensados por los mayores ingresos por tonelada vendida.
- Con relación al 4T12, los ingresos netos **consolidados** presentaron crecimiento debido a los mayores volúmenes vendidos, incluso con la reducción de los ingresos netos por tonelada vendida en todas las operaciones.

**Costo de ventas y margen bruto**

Costo de ventas y margen bruto		1º Trim. de 2013	1º Trim. de 2012	Variación 1T13/1T12	4º Trim. de 2012	Variación 1T13/4T12
Brasil	Ingresos netos (R\$ millones)	3.458	3.220	7%	3.589	-4%
	Costo de ventas (R\$ millones)	(2.928)	(2.793)	5%	(2.872)	2%
	Lucro bruto (R\$ millones)	530	427	24%	717	-26%
	Margen bruto (%)	15%	13%		20%	
América del Norte	Ingresos netos (R\$ millones)	2.925	3.141	-7%	2.709	8%
	Costo de ventas (R\$ millones)	(2.754)	(2.806)	-2%	(2.621)	5%
	Lucro bruto (R\$ millones)	171	335	-49%	88	94%
	Margen bruto (%)	6%	11%		3%	
Latinoamérica	Ingresos netos (R\$ millones)	1.144	1.149	0%	1.219	-6%
	Costo de ventas (R\$ millones)	(1.049)	(1.035)	1%	(1.175)	-11%
	Lucro bruto (R\$ millones)	95	114	-17%	44	116%
	Margen bruto (%)	8%	10%		4%	
Aceros Especiales	Ingresos netos (R\$ millones)	1.813	1.855	-2%	1.713	6%
	Costo de ventas (R\$ millones)	(1.695)	(1.617)	5%	(1.528)	11%
	Lucro bruto (R\$ millones)	118	238	-50%	185	-36%
	Margen bruto (%)	7%	13%		11%	
Eliminaciones y ajustes	Ingresos netos (R\$ millones)	(174)	(166)		(242)	
	Costo de ventas (R\$ millones)	169	159		227	
	Lucro bruto (R\$ millones)	(5)	(7)		(15)	
<b>Consolidado</b>	<b>Ingresos netos (R\$ millones)</b>	<b>9.166</b>	<b>9.199</b>	<b>0%</b>	<b>8.988</b>	<b>2%</b>
	<b>Costo de ventas (R\$ millones)</b>	<b>(8.257)</b>	<b>(8.092)</b>	<b>2%</b>	<b>(7.969)</b>	<b>4%</b>
	<b>Lucro bruto (R\$ millones)</b>	<b>909</b>	<b>1.107</b>	<b>-18%</b>	<b>1.019</b>	<b>-11%</b>
	<b>Margen bruto (%)</b>	<b>10%</b>	<b>12%</b>		<b>11%</b>	

- Al comparar el 1T13 con el 1T12 en términos **consolidados**, el aumento de los costos de ventas fue reflejo, principalmente, de la reducción de los volúmenes vendidos, con una consecuente menor dilución de los costos fijos. Esta reducción de las ventas ocasionó una caída del margen bruto **consolidado**. En la **ON Brasil**, los mayores ingresos netos por tonelada vendida y el aumento del volumen vendido proporcionaron una mejora en el margen bruto, incluso con los mayores costos de los períodos comparados, debido a paradas de mantenimiento. En las **ON América del Norte** y **Latinoamérica**, los menores volúmenes vendidos y la consecuente menor dilución del costo fijo resultaron en la reducción del margen bruto. En la **ON Aceros Especiales**, la reducción del margen bruto fue ocasionada por la reducción de volúmenes vendidos y consecuente menor dilución de los costos fijos, así como por la consolidación de India.
- En términos **consolidados**, en la comparación del 1T13 con el 4T12, el margen bruto presentó una ligera reducción, principalmente por el menor margen bruto de la **ON Brasil**. En dicha operación se realizaron paradas para mantenimiento, además de un mix de productos menos favorable en el mercado interno. En la **ON Aceros Especiales**, los mayores costos fijos de India y el peor mix geográfico (mayor participación de España en las ventas totales) afectaron negativamente el margen bruto, aunque los volúmenes de dicha ON hayan sido mejores. En la **ON América del Norte**, el aumento del margen bruto resultó de los mayores volúmenes vendidos, con señales de recuperación de la demanda frente al 4T12, que se vio afectado por la incertidumbre sobre la política fiscal de Estados Unidos. En la **ON Latinoamérica**, los menores costos contribuyeron al aumento del margen bruto, ya que el 4T12 se vio afectado, principalmente, por la marcación a mercado de los precios de algunos insumos.

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

DVGA (R\$ millones)	1º Trim. de 2013	1º Trim. de 2012	Variación 1T13/1T12	4º Trim. de 2012	Variación 1T13/4T12
Gastos de ventas	151	132	14%	156	-3%
Gastos generales y administrativos	483	467	3%	450	7%
<b>Total</b>	<b>634</b>	<b>599</b>	<b>6%</b>	<b>606</b>	<b>5%</b>
Ingresos netos	9.166	9.199	0%	8.988	2%
<b>% sobre ingresos netos</b>	<b>7%</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 1T13 cuando se compara con el mismo período del año anterior. Puede verificarse el mismo comportamiento en el 4T12.

### Equivalencia patrimonial

- Las empresas asociadas y con control compartido, cuyos resultados son evaluados por equivalencia patrimonial, comercializaron 269 mil toneladas de acero en el 1T13, considerando sus respectivas participaciones accionarias, resultando en ingresos netos de ventas de R\$ 430 millones.
- En base al desempeño de las empresas asociadas y con control compartido, la equivalencia patrimonial fue de R\$ 17 millones positivos en el 1T13 contra R\$ 31 millones positivos en el 1T12 y R\$ 6 millones negativos en el 4T12. 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 <sup>1</sup> (R\$ millones)	1º Trim. de 2013	1º Trim. de 2012	Variación 1T13/1T12	4º Trim. de 2012	Variación 1T13/4T12
Lucro neto	160	397	-60%	143	12%
Resultado financiero neto	192	97	98%	222	-14%
Provisión para IR y CS	(11)	76	-	60	-
Depreciación y amortizaciones	464	438	6%	466	0%
<b>EBITDA</b>	<b>805</b>	<b>1.008</b>	<b>-20%</b>	<b>891</b>	<b>-10%</b>
<b>Margen EBITDA</b>	<b>9%</b>	<b>11%</b>		<b>10%</b>	

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

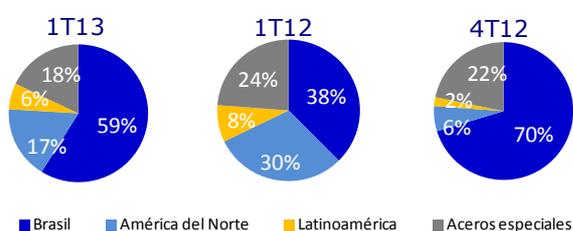
Nota: el EBITDA (Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization) no es una medida utilizada en las prácticas contables ni representa el flujo de caja para los períodos presentados, por lo que no debe considerarse una alternativa del flujo de caja en calidad de indicador de liquidez. El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

Conciliación del EBITDA consolidado (R\$ millones)	1º Trim. de 2013	1º Trim. de 2012	4º Trim. de 2012
EBITDA <sup>1</sup>	805	1.008	891
Depreciación y amortizaciones	(464)	(438)	(466)
<b>LUCRO OPERATIVO ANTES DEL RESULTADO FINANCIERO Y DE LOS IMPUESTOS <sup>2</sup></b>	<b>341</b>	<b>570</b>	<b>425</b>

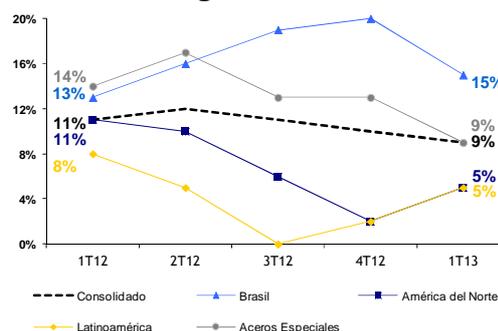
<sup>1</sup> Medición no contable adoptada por la Compañía

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

### EBITDA (Participación por ON)



### Margen de EBITDA



EBITDA por Operación de Negocio		1º Trim. de 2013	1º Trim. de 2012	Variación 1T13/1T12	4º Trim. de 2012	Variación 1T13/4T12
Brasil	EBITDA (R\$ millones)	509	411	24%	703	-28%
	Margen EBITDA (%)	15%	13%		20%	
América del Norte	EBITDA (R\$ millones)	148	330	-55%	59	151%
	Margen EBITDA (%)	5%	11%		2%	
Latinoamérica	EBITDA (R\$ millones)	53	92	-42%	21	152%
	Margen EBITDA (%)	5%	8%		2%	
Aceros Especiales	EBITDA (R\$ millones)	155	260	-40%	218	-29%
	Margen EBITDA (%)	9%	14%		13%	
Eliminaciones y ajustes		(60)	(85)		(110)	
<b>Consolidado</b>		<b>805</b>	<b>1.008</b>	<b>-20%</b>	<b>891</b>	<b>-10%</b>
Margen EBITDA (%)		<b>9%</b>	<b>11%</b>		<b>10%</b>	

- El EBITDA **consolidado** y el margen de EBITDA presentaron una reducción en el 1T13 con relación al 1T12 como consecuencia de la reducción del lucro bruto **consolidado**. En las **ON América del Norte** y **Latinoamérica**, que contribuyeron con el 17% y el 6%, respectivamente, 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 18% al EBITDA del 1T13, hubo una reducción del margen del EBITDA, que fue ocasionado por la reducción de volúmenes vendidos y consecuente menor dilución de los costos fijos, así como por la consolidación de India. En la **ON Brasil**, que contribuyó con el 59% al EBITDA, los mayores ingresos por tonelada vendida y el aumento del volumen vendido contribuyeron al crecimiento del EBITDA y del margen de EBITDA, inclusive con los mayores costos en los períodos comparados.
- En la comparación del 1T13 con el 4T12, el EBITDA **consolidado** y el margen de EBITDA presentaron una reducción como resultado del menor desempeño operacional en las **ON Brasil** y **Aceros Especiales**, según lo mencionado en "Costo de ventas y margen bruto". Las demás operaciones de negocio presentaron mejora del EBITDA y del margen de EBITDA.

## Resultado financiero

Resultado financiero (R\$ millones)	1º Trim. de 2013	1º Trim. de 2012	Variación 1T13/1T12	4º Trim. de 2012	Variación 1T13/4T12
Ingresos financieros	44	81	-46%	69	-36%
Gastos financieros	(251)	(223)	13%	(272)	-8%
Variación cambiaria, neta	21	56	-63%	(14)	-
Variación cambiaria sobre hedge de inversiones netas	24	-	-	(11)	-
Variación cambiaria - demás cuentas	(3)	56	-	(3)	0%
Pérdidas por instrumentos financieros, netas	(6)	(11)	-45%	(5)	20%
<b>Resultado financiero</b>	<b>(192)</b>	<b>(97)</b>	<b>98%</b>	<b>(222)</b>	<b>-14%</b>

- En base a normas del IFRS, hasta el 1T12 la Compañía designó 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 fue reconocido íntegramente en el patrimonio neto, mientras que el efecto fiscal (impuesto sobre la renta y contribución social) se reconoció 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 1T13, cuando se compara con el 1T12, 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 4T12, el menor

resultado financiero negativo resulta, principalmente, de la variación cambiaria neta positiva sobre *hedge* de inversiones netas en el 1T13 comparada con una variación negativa en el 4T12.

**Lucro neto**

Lucro neto (R\$ millones)	1º Trim. de 2013	1º Trim. de 2012	Variación 1T13/1T12	4º Trim. de 2012	Variación 1T13/4T12
Lucro antes de los impuestos <sup>1</sup>	149	473	-68%	203	-27%
Impuesto sobre la renta y contribución social	11	(76)	-	(60)	-
<i>IR/CS sobre hedge de inversiones netas</i>	(24)	(43)	-44%	11	-
<i>IR/CS - demás cuentas</i>	35	(33)	-	(71)	-
<b>Lucro neto consolidado <sup>1</sup></b>	<b>160</b>	<b>397</b>	<b>-60%</b>	<b>143</b>	<b>12%</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 1T13 presentó reducción, con relación al 1T12 debido al menor resultado operacional y financiero en los períodos comparados.

**Dividendos**

- En base a los resultados obtenidos en el 1T13, las empresas Metalúrgica Gerdau S.A. y Gerdau S.A. aprobaron el pago anticipado del dividendo mínimo obligatorio relativo al ejercicio 2013, conforme se detalla a continuación:

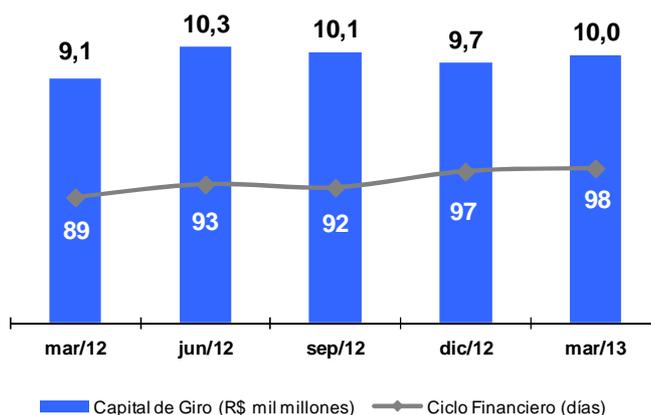
- Fecha de pago: 29 de mayo de 2013
- Fecha base: posición de acciones al 17 de mayo de 2013
- Fecha ex-dividendos: 20 de mayo de 2013

- Metalúrgica Gerdau S.A.
  - R\$ 8 millones (R\$ 0,02 por acción)
- Gerdau S.A.
  - R\$ 34 millones (R\$ 0,02 por acción)

**Inversiones**

- En el 1T13, las inversiones en activo inmovilizado ascendieron a R\$ 571 millones, valor dentro de lo previsto en el cronograma para el año 2013. Del valor total invertido en el trimestre, el 65% se dirigió a las unidades en Brasil y el 35% restante, a las unidades en otros países.
- Para el período 2013-2017, el plan de inversiones prevé la inversión de recursos por un valor aproximado de R\$ 8,5 mil millones.

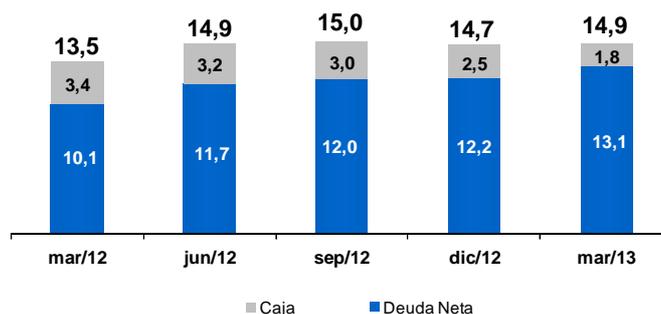
**Ciclo financiero y capital de giro**



- En marzo de 2013, el capital de giro presentó un aumento del 3% con relación a diciembre de 2012 al compararlo con un aumento del 2% de los ingresos netos. Consecuentemente, el ciclo financiero (capital de giro dividido por los ingresos netos diarios del trimestre) presentó un alza de un día con relación a diciembre de 2012.

**Pasivo financiero**

**Deuda bruta**  
(R\$ mil millones)



- Al 31 de marzo de 2013, la deuda bruta (préstamos, financiaciones y debentures) estaba compuesta por el 18% en reales, el 47% en moneda extranjera contratada por las empresas en Brasil y el 35% en diferentes monedas contratadas por las subsidiarias en el exterior, siendo que del total de la deuda, el 22% era a corto plazo y el 78%, a largo plazo.
- La reducción de caja (caja, equivalentes de caja e inversiones financieras) de diciembre de 2012 hasta marzo de 2013 ocurrió sobre todo por el pago de deudas, la mayor necesidad de capital de giro e inversiones realizados durante el 1T13. Al 31 de marzo de 2013, el 39% de la caja estaba en poder de las empresas Gerdau en el exterior, principalmente en dólares estadounidenses.
- El aumento del 8% de la deuda neta (deuda bruta menos caja) al 31 de marzo de 2013 cuando se la compara con el 31 de diciembre de 2012 es consecuencia del ejercicio de la opción de compra de acciones de participación del 40% en Sidenor (España) y de la mayor necesidad de capital de giro en el período.

<b>Endeudamiento</b> (R\$ millones)	<b>31.03.2013</b>	<b>31.12.2012</b>	<b>31.03.2012</b>
<b>Circulante</b>	<b>3.333</b>	<b>2.583</b>	<b>1.928</b>
Moneda nacional (Brasil)	552	652	808
Moneda extranjera (Brasil)	774	469	280
Empresas en el exterior	2.007	1.462	840
<b>No circulante</b>	<b>11.610</b>	<b>12.086</b>	<b>11.533</b>
Moneda nacional (Brasil)	2.123	2.240	2.309
Moneda extranjera (Brasil)	6.261	6.422	6.242
Empresas en el exterior	3.226	3.424	2.982
<b>Deuda bruta</b>	<b>14.943</b>	<b>14.669</b>	<b>13.461</b>
Caja, equivalentes de caja e inversiones financieras	1.832	2.497	3.435
<b>Deuda neta</b>	<b>13.111</b>	<b>12.172</b>	<b>10.026</b>

- El costo medio nominal ponderado de la deuda bruta al 31 de marzo de 2013 era del 5,9%, siendo que 7,4% para el montante denominado en reales, del 5,5% 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 marzo de 2013 era el siguiente:

<b>Circulante</b>	<b>R\$ millones</b>
2º trimestre de 2013	2.217
3º trimestre de 2013	307
4º trimestre de 2013	323
1º trimestre de 2014	486
<b>Total</b>	<b>3.333</b>
<b>No Circulante</b>	<b>R\$ millones</b>
2014	909
2015	747
2016	543
2017 y después	9.411
<b>Total</b>	<b>11.610</b>

- Los principales indicadores de la deuda eran los siguientes:

<b>Indicadores</b>	<b>31.03.2013</b>	<b>31.12.2012</b>	<b>31.03.2012</b>
Deuda bruta/Capitalización total <sup>1</sup>	34%	34%	33%
Deuda neta/Capitalización total <sup>2</sup>	32%	30%	27%
Deuda bruta/EBITDA <sup>3</sup>	3,8x	3,5x	3,0x
Deuda neta/EBITDA <sup>3</sup>	3,3x	2,9x	2,2x
EBITDA <sup>3</sup> /Gastos financieros <sup>3</sup>	3,6x	3,9x	4,3x
EBITDA <sup>3</sup> /Gastos financieros netos <sup>3</sup>	4,9x	5,6x	7,7x

1- Capitalización total = Patrimonio neto + Deuda bruta

2- Capitalización total = Patrimonio neto + Deuda neta

3- Acumulado de los últimos 12 meses

- Cabe mencionar que el 8 de abril de 2013, Gerdau emitió un *Bond* con vencimiento a 10 años con el objetivo de extender el plazo medio de pago de la deuda. El valor emitido fue de US\$ 750 millones, con cupón del 4,75% anual. La distribución geográfica de la oferta fue: 49% para Estados Unidos, 35% para Europa, 15% para Latinoamérica y 1% para Asia.

## Gobierno Corporativo

### Recompra de acciones

- Con el objetivo cumplir con el Programa de Incentivo a Largo Plazo, el 19 de febrero de 2013 Gerdau S.A. aprobó un programa de recompra de acciones de hasta 4,1 millones de acciones preferentes o de *American Depositary Receipts* - ADRs, en representación de aproximadamente el 0,47% de las acciones preferentes en circulación al 31 de enero de 2013. El plazo máximo para adquisición de las mismas es de 365 días a contar desde el 19 de febrero de 2013.

### Informe Anual

- El Informe Anual de Gerdau referente al ejercicio 2012, ya está disponible en el *website* [www.gerdau.com/ri](http://www.gerdau.com/ri). Con el tema "Construyendo oportunidades", la publicación muestra cómo Gerdau enfrenta los desafíos del presente con vistas al futuro. Por tal motivo, siempre busca generar nuevas oportunidades de negocios que puedan brindar rentabilidad diferenciada y asegurar su desarrollo sostenible. A partir de una relación de respeto, integridad, transparencia y búsqueda permanente de ganancias mutuas, Gerdau busca contribuir al desarrollo de sus clientes, proveedores, colaboradores y comunidades donde está presente, al mismo tiempo que busca generar valor para sus accionistas.

### **Asambleas de Accionistas de Gerdau y Metalúrgica Gerdau**

- Las empresas Gerdau S.A. y Metalúrgica Gerdau S.A. realizaron sus Asambleas de Accionistas en los días 19 y 26 de abril de 2013, respectivamente. En Gerdau S.A., los accionistas reeligieron a los nueve miembros del Consejo de Administración. Para el Consejo Fiscal fueron elegidos tres representantes, entre ellos, dos miembros nominados por los accionistas controladores y uno por los accionistas minoritarios. En Metalúrgica Gerdau S.A. se reeligieron a los 11 consejeros de administración, dos de los cuales fueron nominados por los accionistas minoritarios. Para el Consejo Fiscal se eligieron cinco miembros, tres miembros nominados por los accionistas controladores y dos nominados por los accionistas minoritarios. Encuentre más información disponible en el *website* de la Compañía: [www.gerdau.com/ri](http://www.gerdau.com/ri).

### **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 solamente a la fecha en que se haya hecho.

**GERDAU S.A.**

**BALANCES PATRIMONIALES**

(Valores expresados en miles de reales)

	<b>Consolidado</b>	
	<b>31/03/2013</b>	<b>31/12/2012</b>
<b>ACTIVO CIRCULANTE</b>		
Caja y equivalentes de caja	1.059.416	1.437.235
Inversiones financieras		
Títulos para negociación	772.299	1.059.605
Cuentas a cobrar de clientes	4.450.428	3.695.381
Stock	8.536.526	9.021.542
Créditos tributarios	573.268	601.148
Impuesto sobre la renta/contribución social a recuperar	274.530	335.600
Ganancias no realizadas de instrumentos financieros	3.044	-
Otras cuentas a cobrar	239.984	259.886
	<u>15.909.495</u>	<u>16.410.397</u>
<b>ACTIVO NO CIRCULANTE</b>		
Créditos tributarios	120.658	119.582
Impuesto sobre la renta/contribución social diferidos	1.727.975	2.210.300
Partes relacionadas	156.071	132.478
Depósitos judiciales	968.141	922.578
Otras cuentas a cobrar	230.653	231.130
Gastos anticipados de plan de pensión	547.534	553.095
Inversiones evaluadas por equivalencia patrimonial	1.344.412	1.425.605
Plusvalías	9.838.070	10.033.396
Otros intangibles	1.341.130	1.364.416
Inmovilizado	19.622.841	19.690.181
	<u>35.897.485</u>	<u>36.682.761</u>
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>	<u>51.806.980</u>	<u>53.093.158</u>

**GERDAU S.A.**

**BALANCES PATRIMONIALES**

(Valores expresados en miles de reales)

	<b>Consolidado</b>	
	<b>31/03/2013</b>	<b>31/12/2012</b>
<b>PASIVO CIRCULANTE</b>		
Proveedores	3.020.181	3.059.684
Préstamos y financiaciones	3.180.086	2.324.374
Debentures	152.606	257.979
Impuestos y contribuciones sociales a pagar	511.400	440.754
Impuesto sobre la renta/contribución social a pagar	143.803	87.944
Sueldos a pagar	460.666	558.634
Dividendos a pagar	-	47.379
Beneficios a empleados	51.578	53.930
Provisión para pasivos ambientales	14.975	24.536
Pérdidas no realizadas de instrumentos financieros	-	1.535
Obligaciones por compra de acciones	-	607.760
Otras cuentas a pagar	347.735	358.673
	<b>7.883.030</b>	<b>7.823.182</b>
<b>PASIVO NO CIRCULANTE</b>		
Préstamos y financiaciones	11.304.239	11.725.868
Debentures	305.834	360.334
Partes relacionadas	11	15
Impuesto sobre la renta y contribución social diferidos	1.241.535	1.795.963
Pérdidas no realizadas de instrumentos financieros	6.459	6.664
Provisión para pasivos tributarios, civiles y laborales	1.138.702	1.081.381
Provisión para pasivos ambientales	49.558	42.395
Beneficios a empleados	1.147.708	1.187.621
Otras cuentas a pagar	254.653	271.818
	<b>15.448.699</b>	<b>16.472.059</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>		
Capital social	19.249.181	19.249.181
Acciones en tesorería	(287.492)	(290.240)
Reserva de capital	11.597	11.597
Reserva de lucros	9.645.159	9.647.587
Lucros Acumulados	148.192	-
Ajustes de evaluación patrimonial	(1.749.842)	(1.372.521)
ATRIBUIDO A PARTICIPACIÓN DE LOS ACCIONISTAS CONTROLADORES	<b>27.016.795</b>	<b>27.245.604</b>
<b>PARTICIPACIONES DE LOS ACCIONISTAS NO CONTROLADORES</b>	<b>1.458.456</b>	<b>1.552.313</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>28.475.251</b>	<b>28.797.917</b>
<b>TOTAL DEL PASIVO Y DEL PATRIMONIO NETO</b>	<b>51.806.980</b>	<b>53.093.158</b>

**GERDAU S.A.**

**ESTADO DE RESULTADOS**

(Valores expresados en miles de reales)

	<b>Consolidado</b>	
	<b>Periodos de 3 meses terminados al</b>	
	<b>31/03/2013</b>	<b>31/03/2012</b>
<b>INGRESOS NETOS POR VENTAS</b>	9.165.558	9.199.442
Costo de ventas	(8.257.339)	(8.092.895)
<b>LUCRO BRUTO</b>	908.219	1.106.547
Gastos de ventas	(151.230)	(131.553)
Gastos generales y administrativos	(483.311)	(467.232)
Otros ingresos operativos	61.782	41.532
Otros gastos operativos	(11.094)	(9.930)
Resultado de equivalencia patrimonial	16.671	30.885
<b>LUCRO OPERATIVO ANTES DEL RESULTADO FINANCIERO E IMPUESTOS</b>	341.037	570.249
Ingresos financieros	43.590	81.451
Gastos financieros	(251.070)	(223.347)
Variación cambiaria, neta	21.414	55.840
(Pérdidas) Ganancias de instrumentos financieros, netas	(6.134)	(11.284)
<b>LUCRO ANTES DE IMPUESTOS</b>	148.837	472.909
Impuesto sobre la renta y contribución social		
Corriente	(73.594)	(126.731)
Diferido	84.292	50.438
<b>LUCRO NETO DEL EJERCICIO</b>	159.535	396.616
<b>ATRIBUIDO A:</b>		
Participación de los accionistas controladores	148.192	369.589
Participación de los accionistas no controladores	11.343	27.027
	159.535	396.616

**GERDAU S.A.**

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA**

(Valores expresados en miles de reales)

	<b>Consolidado</b>	
	<b>Periodos de 3 meses terminados al</b>	
	<b>31/03/2013</b>	<b>31/03/2012</b>
<b>Flujo de caja de la actividad operativa</b>		
Lucro neto del ejercicio	159.535	396.616
Ajustes para conciliar el lucro neto com el flujo de caja de las actividades operativas:		
Depreciación y amortización	464.120	437.946
Equivalencia patrimonial	(16.671)	(30.885)
Variación cambiaria, neta	(21.414)	(55.840)
Pérdidas de instrumentos financieros, neto	6.134	11.284
Beneficios post-empleo	30.601	37.911
Remuneración basada en acciones	5.069	13.687
Impuesto sobre la renta y contribución social	(10.698)	76.293
Pérdidas en la enajenación de inmovilizado e inversiones, neto	(37.718)	44
Provisión para riesgo de crédito	8.793	9.667
Provisión de pasivos tributarios, civiles y laborales	57.982	52.656
Ingresos por intereses de inversiones financieras	(13.394)	(63.105)
Gastos de intereses sobre deudas financieras	202.030	188.356
Intereses sobre mutuos con vinculadas	(1.352)	(983)
Provisión para ajuste al valor neto realizable de stock	36.207	38.764
Reversión de ajuste al valor neto realizable de stock	(45.661)	(9.917)
	<u>823.563</u>	<u>1.102.494</u>
<b>Variación de activos y pasivos:</b>		
Aumento de cuentas a cobrar	(811.737)	(429.025)
Reducción (Aumento) de stock	297.673	(413.105)
Aumento de cuentas a pagar	44.533	49.076
Reducción (Aumento) de otros activos	87.822	(65.007)
Reducción de otros pasivos	(68.170)	(292.638)
Cobranza de dividendos/intereses sobre el capital propio	822	9.290
Inversiones financieras de títulos para negociación	(164.534)	(442.335)
Rescate de inversiones financieras de títulos para negociación	467.542	1.530.985
<b>Caja generada por las actividades operativas</b>	<u>677.514</u>	<u>1.049.735</u>
Pago de intereses de préstamos y financiaciones	(190.339)	(187.220)
Pago de impuesto sobre la renta y contribución social	(21.200)	(47.146)
<b>Caja neta generada por las actividades operativas</b>	<u>465.975</u>	<u>815.369</u>
<b>Flujo de caja de las actividades de inversión</b>		
Adiciones de inmovilizado	(571.490)	(691.254)
Cobranza por la venta de inmovilizado, inversiones e intangibles	117.349	279
Adiciones de otros activos intangibles	(27.311)	(45.797)
Adelanto para futuras inversiones en participación societaria en una entidad contabilizada en equivalencia patrimonial	-	(92.249)
Pagamento na aquisição de control de empresas	(27.238)	-
<b>Caja neta aplicada a las actividades de inversión</b>	<u>(508.690)</u>	<u>(829.021)</u>
<b>Flujo de caja de las actividades de financiación</b>		
Reducción de capital de no controladora en sociedad controlada	(59.385)	(28.836)
Compras de acciones en tesorería	-	(45.632)
Caja recibido en el ejercicio de opciones sobre acciones	2.748	950
Dividendos e intereses sobre el capital propio pagados	(36.422)	(150.837)
Préstamos y financiaciones obtenidos	1.271.092	307.543
Pagos de préstamos y financiaciones	(841.896)	(210.143)
Financiaciones con empresas vinculadas, neto	(22.223)	37.668
Pagos en la adquisición de control adicional de empresa	(33.090)	-
Pagos de opciones de acciones	(599.195)	-
<b>Caja neta generada (aplicada) en las actividades de financiación</b>	<u>(318.371)</u>	<u>(89.287)</u>
Efecto de variación cambiaria sobre caja y equivalentes de caja	(16.733)	(14.913)
Reducción de caja y equivalentes de caja	(377.819)	(117.852)
Caja y equivalentes de caja al comienzo del ejercicio	1.437.235	1.476.599
<b>Caixa y equivalentes de caja al cierre del ejercicio</b>	<u>1.059.416</u>	<u>1.358.747</u>