

Índice

Dados da Empresa

Composição do Capital	1
Proventos em Dinheiro	2

DFs Individuais

Balanço Patrimonial Ativo	3
Balanço Patrimonial Passivo	4
Demonstração do Resultado	5
Demonstração do Resultado Abrangente	6
Demonstração do Fluxo de Caixa (Método Indireto)	7

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2012 à 31/12/2012	8
DMPL - 01/01/2011 à 31/12/2011	9
Demonstração de Valor Adicionado	10

DFs Consolidadas

Balanço Patrimonial Ativo	11
Balanço Patrimonial Passivo	12
Demonstração do Resultado	14
Demonstração do Resultado Abrangente	15
Demonstração do Fluxo de Caixa (Método Indireto)	16

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2012 à 31/12/2012	18
DMPL - 01/01/2011 à 31/12/2011	19
Demonstração de Valor Adicionado	20

Relatório da Administração/Comentário do Desempenho	21
Notas Explicativas	39
Comentário Sobre o Comportamento das Projeções Empresariais	113
Proposta de Orçamento de Capital	114
Outras Informações que a Companhia Entenda Relevantes	115

Pareceres e Declarações

Relatório do Auditor Independente - Sem Ressalva	116
Parecer do Conselho Fiscal ou Órgão Equivalente	118

Índice

Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras	119
Declaração dos Diretores sobre o Relatório do Auditor Independente	120

Dados da Empresa / Composição do Capital

Número de Ações (Unidades)	Último Exercício Social 31/12/2012
Do Capital Integralizado	
Ordinárias	573.627.483
Preferenciais	1.146.031.245
Total	1.719.658.728
Em Tesouraria	
Ordinárias	1.697.538
Preferenciais	17.496.900
Total	19.194.438

Dados da Empresa / Proventos em Dinheiro

Evento	Aprovação	Provento	Início Pagamento	Espécie de Ação	Classe de Ação	Provento por Ação (Reais / Ação)
Reunião do Conselho de Administração	02/08/2012	Dividendo	23/08/2012	Ordinária		0,09000
Reunião do Conselho de Administração	02/08/2012	Dividendo	23/08/2012	Preferencial		0,09000
Reunião do Conselho de Administração	01/11/2012	Juros sobre Capital Próprio	23/11/2012	Ordinária		0,07000
Reunião do Conselho de Administração	01/11/2012	Juros sobre Capital Próprio	23/11/2012	Preferencial		0,07000
Reunião do Conselho de Administração	21/02/2013	Dividendo	14/03/2013	Ordinária		0,02000
Reunião do Conselho de Administração	21/02/2013	Dividendo	14/03/2013	Preferencial		0,02000
Reunião do Conselho de Administração	02/05/2012	Dividendo	23/05/2012	Ordinária		0,06000
Reunião do Conselho de Administração	02/05/2012	Dividendo	23/05/2012	Preferencial		0,06000

DFs Individuais / Balanço Patrimonial Ativo**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 31/12/2012	Penúltimo Exercício 31/12/2011
1	Ativo Total	31.619.828	29.952.816
1.01	Ativo Circulante	934.643	2.228.984
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	99.014	121.461
1.01.02	Aplicações Financeiras	82.035	1.520.582
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	82.035	1.520.582
1.01.02.01.01	Títulos para Negociação	82.035	1.520.582
1.01.03	Contas a Receber	145.973	184.773
1.01.03.01	Clientes	142.078	177.281
1.01.03.02	Outras Contas a Receber	3.895	7.492
1.01.04	Estoques	301.662	321.833
1.01.06	Tributos a Recuperar	96.101	78.888
1.01.07	Despesas Antecipadas	1.699	1.447
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	208.159	0
1.01.08.03	Outros	208.159	0
1.01.08.03.01	Dividendos a Receber	208.159	0
1.02	Ativo Não Circulante	30.685.185	27.723.832
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	480.376	372.487
1.02.01.03	Contas a Receber	1.048	2.870
1.02.01.03.02	Outras Contas a Receber	1.048	2.870
1.02.01.06	Tributos Diferidos	228.202	159.607
1.02.01.06.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	228.202	159.607
1.02.01.08	Créditos com Partes Relacionadas	8.162	5.064
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	242.964	204.946
1.02.01.09.03	Depósitos Judiciais	171.292	154.820
1.02.01.09.04	Créditos Tributários	27.921	5.393
1.02.01.09.05	Gastos antecipados com plano de pensão	43.751	44.733
1.02.02	Investimentos	29.002.808	26.359.487
1.02.02.01	Participações Societárias	29.002.808	26.256.855
1.02.02.02	Propriedades para Investimento	0	102.632
1.02.02.02.02	Adiantamento para Futuro Investimento em Participação Societária	0	102.632
1.02.03	Imobilizado	1.202.001	991.858

DFs Individuais / Balanço Patrimonial Passivo**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 31/12/2012	Penúltimo Exercício 31/12/2011
2	Passivo Total	31.619.828	29.952.816
2.01	Passivo Circulante	751.284	698.320
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	36.436	43.583
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	36.436	43.583
2.01.01.02.01	Salários a Pagar	36.436	43.583
2.01.02	Fornecedores	121.655	112.758
2.01.03	Obrigações Fiscais	41.327	39.363
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	507.397	354.294
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	249.418	312.606
2.01.04.02	Debêntures	257.979	41.688
2.01.05	Outras Obrigações	44.469	148.322
2.01.05.02	Outros	44.469	148.322
2.01.05.02.01	Dividendos e JCP a Pagar	34.010	136.391
2.01.05.02.04	Outras Contas a Pagar	10.459	11.931
2.02	Passivo Não Circulante	3.622.940	4.257.027
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	674.473	1.501.353
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	7.584	245.382
2.02.01.02	Debêntures	666.889	1.255.971
2.02.02	Outras Obrigações	2.551.871	2.353.967
2.02.02.01	Passivos com Partes Relacionadas	2.550.906	2.346.520
2.02.02.02	Outros	965	7.447
2.02.02.02.04	Outras contas a pagar	965	7.447
2.02.03	Tributos Diferidos	211.254	226.796
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	211.254	226.796
2.02.04	Provisões	185.342	174.911
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	185.342	174.911
2.02.04.01.05	Provisão para Contingências	185.342	174.911
2.03	Patrimônio Líquido	27.245.604	24.997.469
2.03.01	Capital Social Realizado	19.249.181	19.249.181
2.03.02	Reservas de Capital	-278.643	-225.602
2.03.02.05	Ações em Tesouraria	-290.240	-237.199
2.03.02.07	Reserva de Capital	11.597	11.597
2.03.04	Reservas de Lucros	9.647.587	8.635.239
2.03.06	Ajustes de Avaliação Patrimonial	-1.372.521	-2.661.349

DFs Individuais / Demonstração do Resultado**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 01/01/2012 à 31/12/2012	Penúltimo Exercício 01/01/2011 à 31/12/2011
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	1.583.238	1.948.750
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-1.408.002	-1.609.068
3.03	Resultado Bruto	175.236	339.682
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	1.557.067	2.062.170
3.04.01	Despesas com Vendas	-19.726	-30.456
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-100.372	-84.266
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	13.190	13.623
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-9.187	-16.112
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	1.673.162	2.179.381
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	1.732.303	2.401.852
3.06	Resultado Financeiro	-384.624	-420.191
3.06.01	Receitas Financeiras	79.110	132.301
3.06.01.01	Receitas Financeiras	79.110	132.301
3.06.02	Despesas Financeiras	-463.734	-552.492
3.06.02.01	Despesas Financeiras	-269.635	-298.451
3.06.02.02	Variação Cambial, líquida	-191.092	-254.041
3.06.02.03	Perdas com instrumentos financeiros, líquido	-3.007	0
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	1.347.679	1.981.661
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	77.954	24.066
3.08.01	Corrente	-6.183	-35.855
3.08.02	Diferido	84.137	59.921
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	1.425.633	2.005.727
3.11	Lucro/Prejuízo do Período	1.425.633	2.005.727
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)		
3.99.01	Lucro Básico por Ação		
3.99.01.01	ON	0,84	1,22
3.99.01.02	PN	0,84	1,22
3.99.02	Lucro Diluído por Ação		
3.99.02.01	ON	0,84	1,22
3.99.02.02	PN	0,84	1,22

DFs Individuais / Demonstração do Resultado Abrangente**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 01/01/2012 à 31/12/2012	Penúltimo Exercício 01/01/2011 à 31/12/2011
4.01	Lucro Líquido do Período	1.425.633	2.005.727
4.02	Outros Resultados Abrangentes	1.261.283	1.017.687
4.02.01	Perdas atuariais líq. não realiz. com plano de pensão benef. def. bruto de impostos	-179.575	-162.743
4.02.03	Ajustes cumulativos de conversão para moeda estrangeira	1.807.363	1.857.346
4.02.04	Perdas não realizados em hedge de investimento líquido	-364.727	-707.466
4.02.05	Coberturas de fluxo de caixa	-1.702	33.733
4.02.06	Perdas não realizados em ativos financeiros disponíveis para venda	-76	-1.010
4.02.07	Imposto de renda relacionado aos componentes dos resultados abrangentes	0	-2.173
4.03	Resultado Abrangente do Período	2.686.916	3.023.414

DFs Individuais / Demonstração do Fluxo de Caixa (Método Indireto)**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 01/01/2012 à 31/12/2012	Penúltimo Exercício 01/01/2011 à 31/12/2011
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	1.747.115	-632.800
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	208.076	366.331
6.01.01.01	Lucro Líquido do Período	1.425.633	2.005.727
6.01.01.02	Equivalência Patrimonial	-1.673.162	-2.179.381
6.01.01.03	Variação Cambial	191.092	254.041
6.01.01.04	Perda na alienação de investimento e imobilizado	235	2.613
6.01.01.05	Provisão de passivos tributários, cíveis e trabalhistas	10.431	46.358
6.01.01.06	Remuneração Baseada em Ações	16.946	15.318
6.01.01.07	Benefícios pós-emprego	79	-35.319
6.01.01.08	Imposto de Renda e Contribuição Social	-77.954	-24.066
6.01.01.09	Despesa de juros sobre dívidas financeiras	104.173	155.030
6.01.01.10	Receita de Juros sobre Aplicações Financeiras	-63.278	-124.442
6.01.01.11	Juros sobre Mútuos com Empresas Ligadas	146.686	122.487
6.01.01.12	Depreciação e amortização	124.067	128.383
6.01.01.13	Provisão (Reversão) para risco de crédito	104	-418
6.01.01.14	Perdas com instrumentos financeiros, líquido	3.007	0
6.01.01.15	Provisão para ajuste ao valor líquido realizável de estoque	17	0
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	1.539.039	-999.131
6.01.02.01	Aumento de contas a pagar	8.333	33.748
6.01.02.02	Aumento de outros ativos	-123.122	-132.381
6.01.02.03	Recebimento de dividendos / juros sobre o capital próprio	61.635	325.292
6.01.02.04	Aplicações Financeiras - Títulos para Negociação	-632.232	-2.221.718
6.01.02.05	Resgate Aplicações Financeiras - Títulos para Negociação	2.134.057	972.487
6.01.02.06	Pagamento de Juros de Empréstimos e Financiamentos	-25.394	-24.845
6.01.02.07	Pagamento de Imposto de Renda e Contribuição Social	0	-7.564
6.01.02.08	Redução (Aumento) de Estoques	20.005	-44.247
6.01.02.09	Redução de Contas a Receber	40.357	51.200
6.01.02.10	Aumento de outros passivos	55.400	48.897
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-333.891	-83.521
6.02.01	Adições de Imobilizado	-333.891	-83.521
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-1.435.671	786.043
6.03.01	Empréstimos e financiamentos obtidos	5.073.053	5.978.106
6.03.02	Pagamento de empréstimos e financiamentos	-5.846.493	-5.994.393
6.03.03	Financiamentos com empresas ligadas, líquido	-150.280	62.393
6.03.04	Compras de ações em tesouraria	-21.418	-84.927
6.03.05	Dividendos e juros sobre o capital próprio pagos	-494.268	-532.541
6.03.06	Adiantamento para futuro investimento em participação societária	0	-2.239.309
6.03.07	Pagamentos de custos de empréstimos e financiamentos	0	-8.283
6.03.08	Aumento de Capital	0	3.597.829
6.03.09	Caixa recebido no exercício de opções de ações	3.735	7.168
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	-22.447	69.722
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	121.461	51.739
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	99.014	121.461

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2012 à 31/12/2012**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido
5.01	SalDOS Iniciais	19.249.181	-225.602	8.635.239	0	-2.661.349	24.997.469
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	0	0
5.03	SalDOS Iniciais Ajustados	19.249.181	-225.602	8.635.239	0	-2.661.349	24.997.469
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	-63.613	211	-408.193	0	-471.595
5.04.05	Ações em Tesouraria Vendidas	0	-63.613	0	0	0	-63.613
5.04.06	Dividendos	0	0	0	-408.193	0	-408.193
5.04.08	Dividendos complementares	0	0	211	0	0	211
5.05	Resultado Abrangente Total	0	10.572	-5.303	1.425.633	1.288.828	2.719.730
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	1.425.633	0	1.425.633
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	10.572	-5.303	0	1.288.828	1.294.097
5.05.02.06	Opções de ações exercidas durante o exercício	0	10.572	-5.303	0	0	5.269
5.05.02.07	Efeitos com plano de opções de ações reconhecida no exercício	0	0	0	0	29.498	29.498
5.05.02.08	Efeitos de alterações de participação em controladas	0	0	0	0	-1.953	-1.953
5.05.02.09	Outros resultados abrangentes reconhecidos no exercício	0	0	0	0	1.261.283	1.261.283
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	1.017.440	-1.017.440	0	0
5.06.04	Reserva legal	0	0	71.282	-71.282	0	0
5.06.05	Reserva de incentivos fiscais	0	0	62.426	-62.426	0	0
5.06.06	Reserva para investimento e capital de giro	0	0	883.732	-883.732	0	0
5.07	SalDOS Finais	19.249.181	-278.643	9.647.587	0	-1.372.521	27.245.604

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2011 à 31/12/2011**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido
5.01	Saldos Iniciais	15.651.352	-149.808	7.228.210	0	-3.259.312	19.470.442
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	0	0
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	15.651.352	-149.808	7.228.210	0	-3.259.312	19.470.442
5.04	Transações de Capital com os Sócios	3.597.829	-84.927	0	-596.733	0	2.916.169
5.04.01	Aumentos de Capital	3.597.829	0	0	0	0	3.597.829
5.04.05	Ações em Tesouraria Vendidas	0	-84.927	0	0	0	-84.927
5.04.06	Dividendos	0	0	0	-596.733	0	-596.733
5.05	Resultado Abrangente Total	0	9.133	-1.965	2.005.727	597.963	2.610.858
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	2.005.727	0	2.005.727
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	9.133	-1.965	0	597.963	605.131
5.05.02.06	Opções de ações reconhecidas no período	0	9.133	-1.965	0	0	7.168
5.05.02.07	Despesa com plano de opções de ações reconhecida no exercício	0	0	0	0	15.604	15.604
5.05.02.08	Efeitos de alterações de participação em controladas	0	0	0	0	-435.328	-435.328
5.05.02.09	Outros resultados abrangentes reconhecidos no exercício	0	0	0	0	1.017.687	1.017.687
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	1.408.994	-1.408.994	0	0
5.06.04	Reserva legal	0	0	100.286	-100.286	0	0
5.06.05	Reserva de incentivos fiscais	0	0	42.139	-42.139	0	0
5.06.06	Reserva para investimento e capital de giro	0	0	1.266.569	-1.266.569	0	0
5.07	Saldos Finais	19.249.181	-225.602	8.635.239	0	-2.661.349	24.997.469

DFs Individuais / Demonstração de Valor Adicionado**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 01/01/2012 à 31/12/2012	Penúltimo Exercício 01/01/2011 à 31/12/2011
7.01	Receitas	1.702.934	2.204.864
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	1.702.934	2.204.864
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-1.037.114	-1.256.456
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-1.037.114	-1.256.456
7.03	Valor Adicionado Bruto	665.820	948.408
7.04	Retenções	-124.067	-128.383
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-124.067	-128.383
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	541.753	820.025
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	1.752.272	2.311.682
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	1.673.162	2.179.381
7.06.02	Receitas Financeiras	79.110	132.301
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	2.294.025	3.131.707
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	2.294.025	3.131.707
7.08.01	Pessoal	293.211	277.857
7.08.01.01	Remuneração Direta	204.518	192.163
7.08.01.02	Benefícios	41.508	35.067
7.08.01.04	Outros	47.185	50.627
7.08.01.04.01	Treinamento	2.056	1.901
7.08.01.04.02	Participação nos resultados	45.129	48.726
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	111.447	295.631
7.08.02.01	Federais	44.778	166.077
7.08.02.02	Estaduais	65.411	127.511
7.08.02.03	Municipais	1.258	2.043
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	871.927	1.149.225
7.08.03.03	Outras	871.927	1.149.225
7.08.03.03.01	Financiadores	463.734	552.492
7.08.03.03.02	Acionistas	408.193	596.733
7.08.05	Outros	1.017.440	1.408.994
7.08.05.01	Reinvestimentos de lucros	1.017.440	1.408.994

DFs Consolidadas / Balanço Patrimonial Ativo**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 31/12/2012	Penúltimo Exercício 31/12/2011
1	Ativo Total	53.093.158	49.981.794
1.01	Ativo Circulante	16.410.397	17.319.149
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	1.437.235	1.476.599
1.01.02	Aplicações Financeiras	1.059.605	3.101.649
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	1.059.605	3.101.649
1.01.02.01.01	Títulos para Negociação	1.059.605	3.095.359
1.01.02.01.02	Títulos Disponíveis para Venda	0	6.290
1.01.03	Contas a Receber	3.955.267	3.865.351
1.01.03.01	Clientes	3.695.381	3.602.748
1.01.03.02	Outras Contas a Receber	259.886	262.603
1.01.04	Estoques	9.021.542	8.059.427
1.01.06	Tributos a Recuperar	936.748	815.983
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	0	140
1.01.08.03	Outros	0	140
1.01.08.03.01	Ganhos não realizados com derivativos	0	140
1.02	Ativo Não Circulante	36.682.761	32.662.645
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	4.152.911	3.498.166
1.02.01.03	Contas a Receber	214.878	201.989
1.02.01.03.02	Outras Contas a Receber	214.878	201.989
1.02.01.06	Tributos Diferidos	2.210.300	1.547.967
1.02.01.06.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	2.210.300	1.547.967
1.02.01.08	Créditos com Partes Relacionadas	132.478	111.955
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	1.595.255	1.636.255
1.02.01.09.05	Depósitos judiciais	922.578	713.480
1.02.01.09.06	Gastos antecipados com plano de pensão	553.095	533.740
1.02.01.09.07	Créditos Tributários	119.582	389.035
1.02.02	Investimentos	1.441.857	1.439.911
1.02.02.01	Participações Societárias	1.441.857	1.374.657
1.02.02.01.01	Participações em Coligadas	1.425.605	1.355.291
1.02.02.01.04	Outras Participações Societárias	16.252	19.366
1.02.02.02	Propriedades para Investimento	0	65.254
1.02.02.02.01	Adiantamento para Futuro Investimento em Participação Societária	0	65.254
1.02.03	Imobilizado	19.690.181	17.295.071
1.02.04	Intangível	11.397.812	10.429.497
1.02.04.01	Intangíveis	1.364.416	1.273.708
1.02.04.01.02	Outros intangíveis	1.364.416	1.273.708
1.02.04.02	Goodwill	10.033.396	9.155.789

DFs Consolidadas / Balanço Patrimonial Passivo**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 31/12/2012	Penúltimo Exercício 31/12/2011
2	Passivo Total	53.093.158	49.981.794
2.01	Passivo Circulante	7.823.182	6.777.001
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	558.634	617.432
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	558.634	617.432
2.01.01.02.01	Salários a Pagar	558.634	617.432
2.01.02	Fornecedores	3.059.684	3.212.163
2.01.03	Obrigações Fiscais	528.698	591.983
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	2.582.353	1.756.993
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	2.324.374	1.715.305
2.01.04.02	Debêntures	257.979	41.688
2.01.05	Outras Obrigações	1.015.347	526.433
2.01.05.02	Outros	1.015.347	526.433
2.01.05.02.01	Dividendos e JCP a Pagar	47.379	136.391
2.01.05.02.04	Outras contas a pagar	358.673	389.728
2.01.05.02.05	Perdas não realizadas com derivativos	1.535	314
2.01.05.02.06	Obrigações por compra de ações	607.760	0
2.01.06	Provisões	78.466	71.997
2.01.06.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	53.930	40.199
2.01.06.01.03	Provisões para Benefícios a Empregados	53.930	40.199
2.01.06.02	Outras Provisões	24.536	31.798
2.01.06.02.03	Provisões para Passivos Ambientais e de Desativação	24.536	31.798
2.02	Passivo Não Circulante	16.472.059	16.684.990
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	12.086.202	11.926.535
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	11.725.868	11.182.290
2.02.01.02	Debêntures	360.334	744.245
2.02.02	Outras Obrigações	278.497	865.607
2.02.02.02	Outros	278.497	865.607
2.02.02.02.03	Perdas não realizadas com derivativos	6.664	5.013
2.02.02.02.04	Obrigações por compra de ações	0	533.544
2.02.02.02.05	Outras contas a pagar	271.833	327.050
2.02.03	Tributos Diferidos	1.795.963	1.858.725
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	1.795.963	1.858.725
2.02.04	Provisões	2.311.397	2.034.123
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	2.269.002	1.997.502
2.02.04.01.01	Provisões Fiscais	862.597	672.652
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	200.205	217.696
2.02.04.01.03	Provisões para Benefícios a Empregados	1.187.621	1.089.784
2.02.04.01.04	Provisões Cíveis	18.579	17.370
2.02.04.02	Outras Provisões	42.395	36.621
2.02.04.02.03	Provisões para Passivos Ambientais e de Desativação	42.395	36.621
2.03	Patrimônio Líquido Consolidado	28.797.917	26.519.803
2.03.01	Capital Social Realizado	19.249.181	19.249.181
2.03.02	Reservas de Capital	-278.643	-225.602
2.03.02.05	Ações em Tesouraria	-290.240	-237.199
2.03.02.07	Reserva de Capital	11.597	11.597

DFs Consolidadas / Balanço Patrimonial Passivo**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 31/12/2012	Penúltimo Exercício 31/12/2011
2.03.04	Reservas de Lucros	9.647.587	8.635.239
2.03.06	Ajustes de Avaliação Patrimonial	-1.372.521	-2.661.349
2.03.09	Participação dos Acionistas Não Controladores	1.552.313	1.522.334

DFs Consolidadas / Demonstração do Resultado**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 01/01/2012 à 31/12/2012	Penúltimo Exercício 01/01/2011 à 31/12/2011
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	37.981.668	35.406.780
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-33.234.102	-30.298.232
3.03	Resultado Bruto	4.747.566	5.108.548
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-2.399.361	-2.229.540
3.04.01	Despesas com Vendas	-587.369	-603.747
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-1.884.306	-1.797.937
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	244.414	195.015
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-180.453	-85.533
3.04.05.01	Outras Despesas Operacionais	-180.453	-85.533
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	8.353	62.662
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	2.348.205	2.879.008
3.06	Resultado Financeiro	-788.743	-528.336
3.06.01	Receitas Financeiras	316.611	507.559
3.06.01.01	Receitas Financeiras	316.611	455.802
3.06.01.02	Variação cambial, líquida	0	51.757
3.06.02	Despesas Financeiras	-1.105.354	-1.035.895
3.06.02.01	Despesas Financeiras	-952.679	-970.457
3.06.02.02	Variação cambial, líquida	-134.128	0
3.06.02.03	Perdas com derivativos, líquido	-18.547	-65.438
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	1.559.462	2.350.672
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	-63.222	-253.096
3.08.01	Corrente	-316.271	-519.843
3.08.02	Diferido	253.049	266.747
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	1.496.240	2.097.576
3.11	Lucro/Prejuízo Consolidado do Período	1.496.240	2.097.576
3.11.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	1.425.633	2.005.727
3.11.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	70.607	91.849
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)		
3.99.01	Lucro Básico por Ação		
3.99.01.01	ON	0,84	1,22
3.99.01.02	PN	0,84	1,22
3.99.02	Lucro Diluído por Ação		
3.99.02.01	ON	0,84	1,22
3.99.02.02	PN	0,84	1,22

DFs Consolidadas / Demonstração do Resultado Abrangente**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 01/01/2012 à 31/12/2012	Penúltimo Exercício 01/01/2011 à 31/12/2011
4.01	Lucro Líquido Consolidado do Período	1.496.240	2.097.576
4.02	Outros Resultados Abrangentes	1.315.037	1.061.751
4.02.01	Perdas atuariais líq. não realiz. c/ plano de pensão de benefício def. bruto de impostos	-235.165	-234.647
4.02.02	Ajustes cumulativos de conversão para moeda estrangeira	1.764.698	1.806.947
4.02.03	Perdas não realizados em hedge de investimento líquido	-412.627	-788.007
4.02.04	Coberturas de fluxo de caixa	-3.692	55.688
4.02.05	Perdas não realiz. em ativos financ. disponíveis p/ venda bruto de impostos	-101	-1.513
4.02.06	Imposto de renda relacionado aos componentes dos resultados abrangentes	95.777	115.749
4.02.07	Result. abrang. empresas com controle compartilhado e associadas reconhecidos por equivalência	106.147	107.534
4.03	Resultado Abrangente Consolidado do Período	2.811.277	3.159.327
4.03.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	2.686.916	3.023.414
4.03.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	124.361	135.913

DFs Consolidadas / Demonstração do Fluxo de Caixa (Método Indireto)**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 01/01/2012 à 31/12/2012	Penúltimo Exercício 01/01/2011 à 31/12/2011
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	4.344.047	1.710.018
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	4.544.480	4.892.439
6.01.01.01	Lucro líquido do período	1.496.240	2.097.576
6.01.01.02	Depreciação e amortização	1.827.499	1.771.881
6.01.01.05	Equivalência patrimonial	-8.353	-62.662
6.01.01.06	Variação cambial, líquida	134.128	-51.757
6.01.01.07	Perdas com instrumentos financeiros, líquido	18.547	65.438
6.01.01.08	Benefícios pós-emprego	38.665	15.882
6.01.01.09	Remuneração baseada em ações	36.699	13.974
6.01.01.10	Imposto de renda e contribuição social	63.222	253.096
6.01.01.11	Perda na alienação de imobilizado e investimento	7.890	21.006
6.01.01.12	Provisão de créditos de liquidação duvidosa	50.084	42.980
6.01.01.13	Provisão de passivos tributários, cíveis e trabalhistas	171.264	261.024
6.01.01.14	Receita de juros de aplicações financeiras	-155.638	-265.766
6.01.01.15	Despesa de juros sobre dívidas financeiras	811.416	828.106
6.01.01.16	Provisão ajuste ao valor de mercado de estoques	141.121	56.999
6.01.01.17	Reversão ajuste ao valor de mercado de estoques	-86.710	-122.877
6.01.01.18	Reversão de perda em aplicações financeiras disponíveis para venda	0	-28.073
6.01.01.19	Juros sobre mútuos com empresas ligadas	-1.594	-4.388
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	832.965	-1.973.993
6.01.02.01	Redução (Aumento) de contas a receber	168.134	-203.041
6.01.02.02	Aumento de estoques	-264.366	-681.604
6.01.02.03	(Redução) Aumento de fornecedores	-522.870	1.121.433
6.01.02.04	Aumento de outros ativos	-664.819	-415.192
6.01.02.05	Redução de outros passivos	-314.906	-127.854
6.01.02.06	Reconhecimento de dividendos / juros sobre o capital próprio	47.667	61.150
6.01.02.07	Aplicações financeiras de títulos para negociação	-2.060.511	-6.113.717
6.01.02.08	Resgate de aplicações financeiras de títulos para negociação	4.444.636	4.384.832
6.01.03	Outros	-1.033.398	-1.208.428
6.01.03.01	Pagamento de juros de empréstimos e financiamentos	-698.070	-726.360
6.01.03.02	Pagamento de imposto de renda e contribuição social	-335.328	-482.068
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-3.438.025	-2.111.158
6.02.01	Adições de imobilizado	-3.127.256	-1.961.379
6.02.02	Recebimento pela venda de imobilizado, investimento e intangíveis	35.334	11.473
6.02.03	Adições de outros ativos intangíveis	-156.805	-141.666
6.02.05	Aplicações financeiras de títulos disponíveis para venda	0	-723.285
6.02.06	Resgate de aplicações financeiras de títulos disponíveis para venda	0	778.484
6.02.07	Adiantamento para futuro investimento em participação societária	-206.214	-74.785
6.02.08	Caixa incorporado na obtenção de controle	16.916	0
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-1.036.294	727.064
6.03.01	Compras de ações em tesouraria	-44.932	-85.262

DFs Consolidadas / Demonstração do Fluxo de Caixa (Método Indireto)**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 01/01/2012 à 31/12/2012	Penúltimo Exercício 01/01/2011 à 31/12/2011
6.03.02	Dividendos e juros sobre o capital próprio pagos	-523.076	-550.706
6.03.03	Pagamentos de custos de empréstimos e financiamentos	0	-25.530
6.03.04	Efeitos de redução de capital em controlada	-116.685	0
6.03.05	Empréstimos e financiamentos obtidos	1.767.350	1.378.637
6.03.06	Pagamentos de empréstimos e financiamentos	-2.105.228	-3.781.247
6.03.07	Financiamentos com empresas ligadas, líquido	-18.992	-90.325
6.03.08	Aumento de capital	0	3.874.329
6.03.09	Caixa recebido no exercício de opções de ações	5.269	7.168
6.04	Variação Cambial s/ Caixa e Equivalentes	90.908	89.641
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	-39.364	415.565
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	1.476.599	1.061.034
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	1.437.235	1.476.599

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2012 à 31/12/2012**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido	Participação dos Não Controladores	Patrimônio Líquido Consolidado
5.01	Saldos Iniciais	19.249.181	-225.602	8.635.239	0	-2.661.349	24.997.469	1.522.334	26.519.803
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	0	0	0	0
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	19.249.181	-225.602	8.635.239	0	-2.661.349	24.997.469	1.522.334	26.519.803
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	-63.613	211	-408.193	0	-471.595	-24.145	-495.740
5.04.05	Ações em Tesouraria Vendidas	0	-63.613	0	0	0	-63.613	-4.744	-68.357
5.04.06	Dividendos	0	0	0	-408.193	0	-408.193	-19.401	-427.594
5.04.08	Dividendos complementares	0	0	211	0	0	211	0	211
5.05	Resultado Abrangente Total	0	10.572	-5.303	1.425.633	1.288.828	2.719.730	54.124	2.773.854
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	1.425.633	0	1.425.633	70.607	1.496.240
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	10.572	-5.303	0	1.288.828	1.294.097	-16.483	1.277.614
5.05.02.06	Opções de ações exercidas durante o exercício	0	10.572	-5.303	0	0	5.269	0	5.269
5.05.02.07	Efeitos com plano de opções de ações reconhecida no exercício	0	0	0	0	29.498	29.498	517	30.015
5.05.02.08	Efeitos de alterações de participação em controladas	0	0	0	0	-1.953	-1.953	-70.754	-72.707
5.05.02.09	Outros resultados abrangentes reconhecidos no exercício	0	0	0	0	1.261.283	1.261.283	53.754	1.315.037
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	1.017.440	-1.017.440	0	0	0	0
5.06.04	Reserva legal	0	0	71.282	-71.282	0	0	0	0
5.06.05	Reserva de incentivos fiscais	0	0	62.426	-62.426	0	0	0	0
5.06.06	Reserva para investimento e capital de giro	0	0	883.732	-883.732	0	0	0	0
5.07	Saldos Finais	19.249.181	-278.643	9.647.587	0	-1.372.521	27.245.604	1.552.313	28.797.917

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2011 à 31/12/2011**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido	Participação dos Não Controladores	Patrimônio Líquido Consolidado
5.01	Saldos Iniciais	15.651.352	-149.808	7.228.210	0	-3.259.312	19.470.442	677.173	20.147.615
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	0	0	0	0
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	15.651.352	-149.808	7.228.210	0	-3.259.312	19.470.442	677.173	20.147.615
5.04	Transações de Capital com os Sócios	3.597.829	-84.927	0	-596.733	0	2.916.169	-20.378	2.895.791
5.04.01	Aumentos de Capital	3.597.829	0	0	0	0	3.597.829	0	3.597.829
5.04.05	Ações em Tesouraria Vendidas	0	-84.927	0	0	0	-84.927	-335	-85.262
5.04.06	Dividendos	0	0	0	-596.733	0	-596.733	-20.043	-616.776
5.05	Resultado Abrangente Total	0	9.133	-1.965	2.005.727	597.963	2.610.858	865.539	3.476.397
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	2.005.727	0	2.005.727	91.849	2.097.576
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	9.133	-1.965	0	597.963	605.131	773.690	1.378.821
5.05.02.06	Opções de ações reconhecidas no período	0	9.133	-1.965	0	0	7.168	0	7.168
5.05.02.07	Despesa com plano de opções de ações reconhecida no exercício	0	0	0	0	15.604	15.604	302	15.906
5.05.02.08	Efeitos de alterações de participação em controladas	0	0	0	0	-435.328	-435.328	721.261	285.933
5.05.02.09	Opções por compra de ações	0	0	0	0	0	0	8.063	8.063
5.05.02.10	Outros resultados abrangentes reconhecidos no exercício	0	0	0	0	1.017.687	1.017.687	44.064	1.061.751
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	1.408.994	-1.408.994	0	0	0	0
5.06.04	Reserva legal	0	0	100.286	-100.286	0	0	0	0
5.06.05	Reserva de incentivos fiscais	0	0	42.139	-42.139	0	0	0	0
5.06.06	Reserva para investimento e capital de giro	0	0	1.266.569	-1.266.569	0	0	0	0
5.07	Saldos Finais	19.249.181	-225.602	8.635.239	0	-2.661.349	24.997.469	1.522.334	26.519.803

DFs Consolidadas / Demonstração de Valor Adicionado**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Último Exercício 01/01/2012 à 31/12/2012	Penúltimo Exercício 01/01/2011 à 31/12/2011
7.01	Receitas	39.639.958	37.025.628
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	39.639.958	37.025.628
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-28.202.190	-26.032.102
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-28.202.190	-26.032.102
7.03	Valor Adicionado Bruto	11.437.768	10.993.526
7.04	Retenções	-1.827.499	-1.771.881
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-1.827.499	-1.771.881
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	9.610.269	9.221.645
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	343.766	532.755
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	8.353	62.662
7.06.02	Receitas Financeiras	316.611	455.802
7.06.03	Outros	18.802	14.291
7.06.03.01	Receitas de aluguel	18.802	14.291
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	9.954.035	9.754.400
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	9.954.035	9.754.400
7.08.01	Pessoal	4.859.298	4.088.598
7.08.01.01	Remuneração Direta	3.420.818	2.872.707
7.08.01.02	Benefícios	760.811	584.105
7.08.01.04	Outros	677.669	631.786
7.08.01.04.01	Treinamento	37.247	32.123
7.08.01.04.02	Participação nos resultados	640.422	599.663
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	2.493.143	2.584.088
7.08.02.01	Federais	1.364.989	1.593.876
7.08.02.02	Estaduais	978.899	853.824
7.08.02.03	Municipais	149.255	136.388
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	1.532.948	1.600.914
7.08.03.03	Outras	1.532.948	1.600.914
7.08.03.03.01	Financiadores	1.105.354	984.138
7.08.03.03.02	Acionistas	427.594	616.776
7.08.05	Outros	1.068.646	1.480.800
7.08.05.01	Reinvestimento de lucros	1.068.646	1.480.800

Relatório da Administração/Comentário do Desempenho

Senhores Acionistas:

O exercício de 2012 representou para a Gerdau um período de desafios que se acentuaram a partir do segundo semestre, reflexo da desaceleração das economias onde a Companhia possui operações. A Companhia buscou se adaptar rapidamente às mudanças do mercado, onde o resultado dessas ações será observado no médio prazo. No Brasil, especificamente, já se observou uma evolução gradual da rentabilidade ao longo do ano de 2012.

Em 2012, a receita líquida consolidada alcançou R\$ 38,0 bilhões, 7% superior ao valor obtido em 2011. Essa performance ocorreu em função da melhor receita líquida por tonelada vendida, que superou a redução ocorrida no volume de vendas.

No exercício de 2012, as vendas totalizaram 18,6 milhões de toneladas, uma redução de 3% em relação ao ano anterior, principalmente pelas menores exportações a partir do Brasil, parcialmente direcionadas para o mercado interno, onde se observou um crescimento de vendas de 5%. Além disso, as vendas de aços especiais foram afetadas negativamente pelo cenário desafiador de veículos pesados no Brasil e pela crise econômica na Europa. Diante desse cenário, a produção de aço bruto apresentou queda de 4%, totalizando 18,9 milhões de toneladas em 2012.

O EBITDA consolidado atingiu R\$ 4,2 bilhões em 2012, com margem de 11%, resultado inferior ao alcançado em 2011 em virtude do aumento de custos ter superado o crescimento da receita líquida por tonelada vendida.

O lucro líquido consolidado alcançou R\$ 1,5 bilhão no exercício. Com base nesse resultado, foram deliberados pagamentos de R\$ 408 milhões em dividendos e juros sobre capital próprio aos acionistas da Gerdau S.A e de R\$ 130 milhões aos acionistas da Metalúrgica Gerdau S.A.

Do plano de investimentos anunciado no início do exercício para o período de 2012-2016, foi realizado R\$ 3,1 bilhões, com destaque para os investimentos na Usina Ouro Branco, onde foi concluída a instalação do laminador de bobinas a quente, o qual marca a entrada da Gerdau no mercado de aços planos.

Outro investimento de destaque foi o desenvolvimento do projeto de mineração, levando a Companhia a atingir autossuficiência de minério de ferro na Usina Ouro Branco no final do ano, bem como o início das exportações desse produto. Os investimentos em curso conduzirão a Companhia a uma capacidade de 11,5 milhões de toneladas em 2013, permitindo um maior nível de exportações a partir de 2014.

Perfil

A Gerdau é líder no segmento de aços longos nas Américas e uma das principais fornecedoras de aços longos especiais do mundo. Com mais de 45 mil colaboradores, possui operações industriais em 14 países - nas Américas, na Europa e na Ásia -, as quais somam uma capacidade instalada de aço superior a 25 milhões de toneladas por ano. É a maior recicladora da América Latina e, no mundo, transforma, anualmente, milhões de toneladas de sucata em aço, reforçando seu compromisso com o desenvolvimento sustentável das regiões onde atua. Com mais de 140 mil acionistas, a Gerdau está listada nas bolsas de valores de São Paulo, Nova York e Madri.

Relatório da Administração/Comentário do Desempenho

Mercado Global de Aço

Produção do Mercado de Aço (Milhões de toneladas)	Exercício de 2012	Exercício de 2011	Variação 2012/2011
Aço Bruto			
Brasil	34,7	35,2	-1%
América do Norte (exceto México)	102,3	99,4	3%
América Latina (exceto Brasil)	32,2	32,4	-1%
China	716,5	694,8	3%
Outros	632,2	638,5	-1%
Total¹	1.517,9	1.500,3	1%

Fonte: worldsteel e Gerdau.

(1) Estatísticas representam aproximadamente 98% da produção total referente a 62 países.

A produção mundial de aço apresentou pequeno aumento em 2012 quando comparada com a de 2011, estabelecendo um novo recorde. A China e a América do Norte apresentaram crescimento da produção em relação ao ano anterior devido ao crescimento gradual da demanda por aço nessas regiões. A China permanece como importante *player* no mercado internacional, representando 47% da produção global. A taxa de utilização da capacidade de produção global 2012 foi de 79%.

A World Steel Association divulgou, em 11 de outubro de 2012, seu *Short Range Outlook*, com projeções do consumo aparente mundial de aço para o ano de 2013, no qual estima um aumento de 3,2%. Em relação à divulgação de abril de 2012, ocorreu uma redução das expectativas de expansão do consumo mundial de aço para 2013, principalmente em razão da crise econômica europeia e de uma redução do crescimento na China além da expectativa. A worldsteel estima que, em 2013, o consumo aparente de aço nas economias em desenvolvimento deverá crescer 3,7%, enquanto que nas economias desenvolvidas é esperado um crescimento de 1,9%. No mercado da região do NAFTA, em específico, a expectativa é de um aumento de 3,6% no consumo aparente do aço em 2013.

Padrão Contábil

As Demonstrações Financeiras Consolidadas da Gerdau S.A. são apresentadas em conformidade com as normas internacionais de relatório financeiro – IFRS, emitidas pelo International Accounting Standards Board - IASB e também de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, plenamente convergentes com as normas de contabilidade emitidas pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis – CPC.

As informações apresentadas neste documento não contemplam dados das empresas associadas e com controle compartilhado, exceto quando mencionado.

Operações de Negócios (ONs) da Gerdau

As informações deste relatório são apresentadas conforme estabelecido na governança corporativa da Gerdau, a saber:

- Brasil (ON Brasil) – inclui as operações no Brasil (exceto aços especiais) e a operação de carvão metalúrgico e de coque na Colômbia;
- América do Norte (ON América do Norte) – inclui todas as operações na América do Norte, exceto as do México e as de aços especiais;
- América Latina (ON América Latina) – inclui todas as operações na América Latina, exceto as operações do Brasil e a operação de carvão metalúrgico e de coque na Colômbia;
- Aços Especiais (ON Aços Especiais) – inclui as operações de aços especiais no Brasil, na Espanha, nos EUA e na Índia.

Relatório da Administração/Comentário do Desempenho

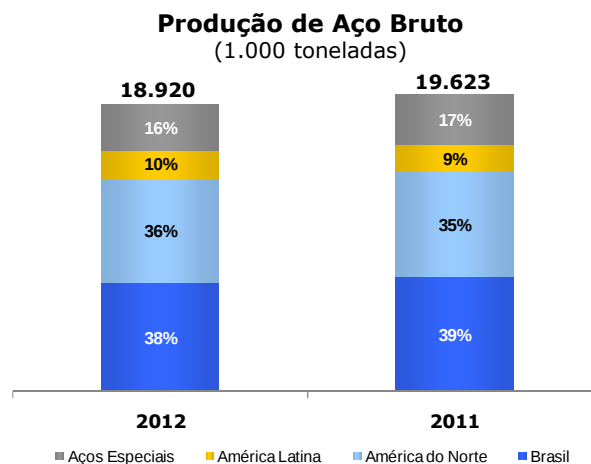
I – INFORMAÇÕES CONSOLIDADAS

Desempenho da Gerdau em 2012

Produção

Produção (1.000 toneladas)	Exercício de 2012	Exercício de 2011	Variação 2012/2011
Aço Bruto (placas, blocos e tarugos)			
Brasil	7.204	7.573	-5%
América do Norte	6.900	6.968	-1%
América Latina	1.840	1.718	7%
Aços Especiais	2.976	3.364	-12%
Total	18.920	19.623	-4%

- Em 2012, a produção de aço bruto da Gerdau foi inferior à do ano de 2011 em decorrência da redução da demanda nos mercados em que a Companhia atua, exceto no mercado interno da ON Brasil e na ON América Latina.
- Na ON Brasil, em específico, a redução de produção ocorreu em virtude das menores exportações, enquanto que no mercado interno a demanda permaneceu forte.



Vendas

Vendas Consolidadas ¹ (1.000 toneladas)	Exercício de 2012	Exercício de 2011	Variação 2012/2011
Brasil ²	7.299	7.649	-5%
Mercado Interno	5.320	5.082	5%
Exportações	1.979	2.567	-23%
América do Norte	6.472	6.564	-1%
América Latina	2.707	2.641	2%
Aços Especiais	2.657	2.964	-10%
Eliminações e ajustes	(541)	(654)	
Total	18.594	19.164	-3%

1 - Excluídas as vendas para empresas controladas.

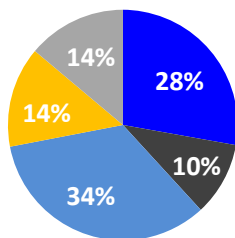
2 - Não considera volumes de carvão e de coque vendidos.

- As vendas consolidadas do exercício de 2012 apresentaram redução em todas as operações de negócios, com exceção da ON América Latina.

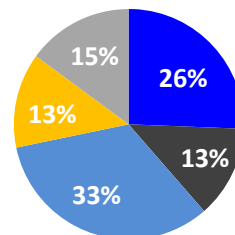
Relatório da Administração/Comentário do Desempenho

- Na ON Brasil, embora as vendas totais tenham sido menores, cabe destacar que no mercado interno houve um crescimento, principalmente em função da boa demanda no segmento de construção civil e no setor da indústria atendido pela Gerdau. Em consequência desse crescimento e devido à volatilidade de preços no mercado internacional, ocorreu um redirecionamento de uma parte das exportações para o mercado interno.
- Na ON América do Norte, as vendas apresentaram relativa estabilidade. O ritmo de recuperação de vendas apresentado ao longo dos nove meses de 2012 não se sustentou no quarto trimestre, em virtude das incertezas sobre a política fiscal, além do inverno mais rigoroso ocorrido em 2012 quando comparado com 2011.
- As operações da ON Aços Especiais apresentaram redução de volume em diferentes níveis. No Brasil, as vendas sofreram um impacto maior pelo efeito da antecipação da produção de veículos pesados em 2011, em virtude da nova regulamentação "Euro 5" para motores a diesel, que passou a vigorar em janeiro de 2012. Na Espanha, por sua vez, as menores vendas são decorrentes dos efeitos da crise econômica na Europa. Já nos Estados Unidos, os volumes de vendas ficaram praticamente estáveis, fruto da continuidade da boa demanda naquele mercado.
- Na ON América Latina, por sua vez, as vendas apresentaram crescimento, devido, principalmente, às operações no Chile e no Peru.

Vendas por operação de negócio em 2012
(18,6 milhões de toneladas)



Vendas por operação de negócio em 2011
(19,2 milhões de toneladas)



■ Brasil - Mercado interno ■ Brasil - Exportações ■ América do Norte ■ América Latina ■ Aços Especiais

Resultado Operacional por Operação de Negócio

Receita Líquida

Receita líquida (R\$ milhões)	Exercício de 2012	Exercício de 2011	Variação 2012/2011
Brasil	14.100	13.932	1%
Mercado Interno	11.841	10.561	12%
Exportações ¹	2.259	3.371	-33%
América do Norte	12.450	10.811	15%
América Latina	4.964	4.015	24%
Aços Especiais	7.389	7.517	-2%
Eliminações e ajustes	(921)	(868)	
Total	37.982	35.407	7%

¹ - Inclui receita de venda de carvão e de coque.

- Em 2012, a receita líquida consolidada cresceu em relação a 2011 em virtude, principalmente, da maior receita líquida por tonelada vendida em todas as operações de negócio, mesmo com os menores volumes vendidos.

Relatório da Administração/Comentário do Desempenho

- Em valores absolutos, as ONs América do Norte e América Latina foram os destaques para o crescimento da receita líquida de 2012 em comparação com 2011, consequência, principalmente, da maior receita líquida por tonelada vendida, influenciada pela variação cambial do período. Na ON Brasil, embora a receita líquida tenha permanecido praticamente estável, ocorreram comportamentos distintos entre os mercados atendidos. No mercado doméstico, os aumentos no volume de vendas e na receita líquida por tonelada vendida contribuíram para a maior receita líquida, enquanto que nas exportações ocorreu redução dos volumes vendidos e dos preços praticados.

Custo das Vendas e Margem Bruta

Custo das vendas e margem bruta		Exercício de 2012	Exercício de 2011	Variação 2012/2011
Brasil	Receita líquida (R\$ milhões)	14.100	13.932	1%
	Custo das vendas (R\$ milhões)	(11.630)	(11.624)	0%
	Lucro bruto (R\$ milhões)	2.470	2.308	7%
	<i>Margem bruta (%)</i>	<i>18%</i>	<i>17%</i>	
América do Norte	Receita líquida (R\$ milhões)	12.450	10.811	15%
	Custo das vendas (R\$ milhões)	(11.453)	(9.682)	18%
	Lucro bruto (R\$ milhões)	997	1.129	-12%
	<i>Margem bruta (%)</i>	<i>8%</i>	<i>10%</i>	
América Latina	Receita líquida (R\$ milhões)	4.964	4.015	24%
	Custo das vendas (R\$ milhões)	(4.635)	(3.505)	32%
	Lucro bruto (R\$ milhões)	329	510	-35%
	<i>Margem bruta (%)</i>	<i>7%</i>	<i>13%</i>	
Aços Especiais	Receita líquida (R\$ milhões)	7.389	7.517	-2%
	Custo das vendas (R\$ milhões)	(6.421)	(6.371)	1%
	Lucro bruto (R\$ milhões)	968	1.146	-16%
	<i>Margem bruta (%)</i>	<i>13%</i>	<i>15%</i>	
Eliminações e ajustes	Receita líquida (R\$ milhões)	(921)	(868)	
	Custo das vendas (R\$ milhões)	905	884	
	Lucro bruto (R\$ milhões)	(16)	16	
Consolidado	Receita líquida (R\$ milhões)	37.982	35.407	7%
	Custo das vendas (R\$ milhões)	(33.234)	(30.298)	10%
	Lucro bruto (R\$ milhões)	4.748	5.109	-7%
	<i>Margem bruta (%)</i>	<i>13%</i>	<i>14%</i>	

- Em termos consolidados, o aumento do custo das vendas em 2012 na comparação com 2011 foi resultado do aumento dos preços das principais matérias-primas ter sido superior ao crescimento da receita líquida por tonelada vendida. Além disso, a redução nas vendas ocasionou menor diluição do custo fixo. Esses fatores contribuíram para a redução na margem bruta em 2012 quando comparada com 2011.
- Nas ONs América do Norte e América Latina a margem bruta caiu em função dos custos das vendas terem sido superiores ao crescimento da receita líquida, em virtude, principalmente, dos maiores preços das matérias-primas. Já na ON Aços Especiais, a redução da margem bruta ocorreu, principalmente, pelas menores vendas no período.
- Na ON Brasil, por sua vez, ocorreu uma melhora da margem bruta em decorrência da maior receita líquida por tonelada vendida e por maiores volumes de vendas direcionados para o mercado interno.

Relatório da Administração/Comentário do Desempenho**Despesas Operacionais**

DVGA (R\$ milhões)	Exercício de 2012	Exercício de 2011	Variação 2012/2011
Despesas com vendas	587	604	-3%
Despesas gerais e administrativas	1.884	1.798	5%
Total	2.471	2.402	3%
Receita líquida	37.982	35.407	7%
% sobre receita líquida	7%	7%	

- A participação das despesas com vendas, gerais e administrativas em relação à receita líquida, apresentou estabilidade em 2012 quando comparada com o ano anterior.

Equivalência Patrimonial

- As empresas associadas e com controle compartilhado, cujos resultados são avaliados por equivalência patrimonial, comercializaram 1,1 milhão de toneladas de aço em 2012 considerando-se suas respectivas participações acionárias, em linha com o volume do ano anterior, resultando em uma receita líquida de vendas de R\$ 1,8 bilhão, 7% acima de 2011.
- Com base na performance obtida por essas empresas, a equivalência patrimonial foi positiva em R\$ 8 milhões em 2012, comparada a um valor positivo de R\$ 63 milhões em 2011.

EBITDA

Composição do EBITDA consolidado ¹ (R\$ milhões)	Exercício de 2012	Exercício de 2011	Variação 2012/2011
Lucro líquido	1.496	2.098	-29%
Resultado financeiro líquido	789	528	49%
Provisão para IR e CS	63	253	-75%
Depreciação e amortizações	1.828	1.772	3%
EBITDA	4.176	4.651	-10%
Margem EBITDA	11%	13%	

¹ Contempla o resultado de empresas associadas e com controle compartilhado de acordo com o método da equivalência patrimonial.

Obs.: O EBITDA não é uma medida utilizada nas práticas contábeis e também não representa o fluxo de caixa para os períodos apresentados, não devendo ser considerado como uma alternativa ao fluxo de caixa na qualidade de indicador de liquidez. O EBITDA da Companhia foi calculado de acordo com a Instrução CVM nº 527.

Conciliação do EBITDA consolidado (R\$ milhões)	Exercício de 2012	Exercício de 2011
EBITDA ¹	4.176	4.651
Depreciação e amortizações	(1.828)	(1.772)
LUCRO OPERACIONAL ANTES DO RESULTADO FINANCEIRO E DOS IMPOSTOS ²	2.348	2.879

¹ Medição não contábil adotada pela Companhia

² Medição contábil divulgada na Demonstração dos Resultados consolidados

- O EBITDA consolidado (LAJIDA – Lucro antes de juros, impostos, depreciação e amortizações) apresentou redução no ano de 2012 em relação ao de 2011, tal como a margem EBITDA. Essa redução pode ser explicada, principalmente, pela diminuição do lucro bruto (vide explicação em “Custo das Vendas e Margem Bruta”) e menor resultado da equivalência patrimonial.

Relatório da Administração/Comentário do Desempenho

EBITDA por Operação de Negócio		Exercício de 2012	Exercício de 2011	Variação 2012/2011
Brasil	EBITDA (R\$ milhões)	2.395	2.219	8%
	Margem EBITDA (%)	17%	16%	
América do Norte	EBITDA (R\$ milhões)	922	1.176	-22%
	Margem EBITDA (%)	7%	11%	
América Latina	EBITDA (R\$ milhões)	180	412	-56%
	Margem EBITDA (%)	4%	10%	
Aços Especiais	EBITDA (R\$ milhões)	1.073	1.159	-7%
	Margem EBITDA (%)	15%	15%	
Eliminações e ajustes	EBITDA (R\$ milhões)	(394)	(315)	
Consolidado	EBITDA (R\$ milhões)	4.176	4.651	-10%
	Margem EBITDA (%)	11%	13%	

- Na ON Brasil, que representou 52% do EBITDA consolidado de 2012, houve melhora na margem EBITDA em decorrência da maior receita líquida por tonelada vendida e dos maiores volumes de vendas direcionados para o mercado interno, conforme mencionado anteriormente. Na ON América do Norte, que contribuiu com 20% do EBITDA consolidado, a margem EBITDA reduziu quatro pontos percentuais devido à menor margem bruta, conforme já mencionado, e a redução na equivalência patrimonial, principalmente sobre o resultado da Gallatin. Na ON América Latina, que representou 4% do EBITDA consolidado de 2012, a redução da margem EBITDA foi resultante dos custos das vendas terem sido superiores ao crescimento da receita líquida, em virtude, principalmente, dos maiores preços das matérias-primas. Na ON Aços Especiais, que representou os demais 24% do EBITDA consolidado do ano, a margem EBITDA ficou estável.

Resultado Financeiro

Resultado financeiro (R\$ milhões)	Exercício de 2012	Exercício de 2011	Variação 2012/2011
Receitas financeiras	317	456	-30%
Despesas financeiras	(953)	(971)	-2%
Variação cambial, líquida	(134)	52	-
Variação cambial sobre hedge de investimento líquido	(176)	-	-
Variação cambial - demais contas	42	52	-19%
Ganhos (perdas) com instrumentos financeiros, líquido	(19)	(65)	-71%
Resultado financeiro	(789)	(528)	49%

- Com base em normas do IFRS, a Companhia tem designado a maior parte das dívidas em moeda estrangeira contratadas pelas empresas no Brasil como *hedge* de parte dos investimentos em controladas no exterior. Como consequência, o efeito da variação cambial dessas dívidas tem sido reconhecido integralmente no patrimônio líquido, enquanto que o efeito fiscal (imposto de renda e contribuição social) é reconhecido no resultado. A partir do 2T12, com o objetivo de neutralizar a volatilidade no lucro líquido, uma vez que o imposto de renda incide sobre o total da variação cambial das dívidas a partir do Brasil, a Companhia optou por alterar o valor da designação do *hedge* dessas dívidas. Desta forma, a variação cambial sobre o montante de US\$ 2,4 bilhões continuará sendo reconhecida no patrimônio líquido, enquanto que a variação cambial sobre a parcela de US\$ 0,8 bilhão passou a ser reconhecida no resultado.
- Em 2012, o maior resultado financeiro negativo, quando comparado com o ano anterior, é decorrente da menor receita financeira e da variação cambial negativa sobre *hedge* de investimento líquido. Cabe lembrar que, no ano anterior, a maior receita financeira foi consequência de um caixa superior, resultado da oferta pública de ações. Com relação ao *hedge* de investimento líquido, o novo valor da designação de *hedge* das dívidas ocorreu a partir do 2T12, não incidindo, portanto, no ano anterior.

Relatório da Administração/Comentário do Desempenho**Lucro Líquido**

Lucro líquido (R\$ milhões)	Exercício de 2012	Exercício de 2011	Variação 2012/2011
Lucro antes dos impostos ¹	1.559	2.351	-34%
Imposto de renda e contribuição social	(63)	(253)	-75%
<i>IR/CS sobre hedge de investimento líquido</i>	<i>134</i>	<i>164</i>	<i>-18%</i>
<i>IR/CS - demais contas</i>	<i>(197)</i>	<i>(417)</i>	<i>-53%</i>
Lucro líquido consolidado ¹	1.496	2.098	-29%

¹ Contempla o resultado de empresas associadas e com controle compartilhado de acordo com o método da equivalência patrimonial.

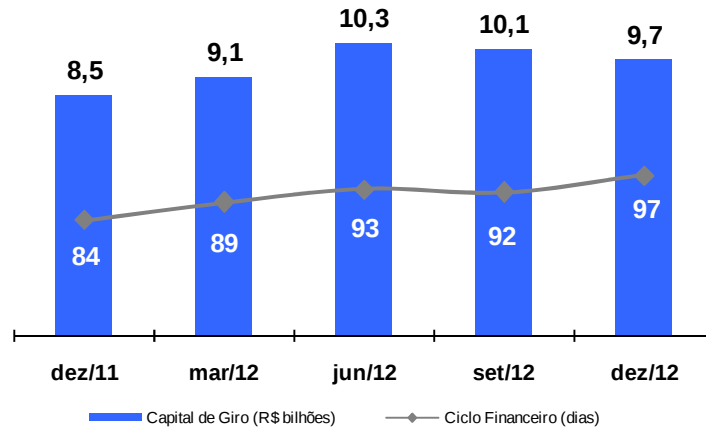
- O lucro líquido consolidado foi menor em 2012 em relação a 2011 devido, principalmente, ao menor resultado operacional e financeiro.

Investimentos

- Em 2012, os investimentos em ativo imobilizado somaram R\$ 3,1 bilhões. Do valor total investido no ano, 71% foram direcionados para as unidades no Brasil e os demais 29% para as unidades em outros países.
- No Brasil, os principais investimentos realizados foram concentrados em Minas Gerais. Na Usina Ouro Branco foram concluídos os investimentos no laminador de bobinas a quente, com capacidade para 800 mil toneladas por ano, e iniciados os testes de produção. Outro investimento de destaque nesse Estado foi o desenvolvimento do projeto de mineração, levando a Companhia a atingir autossuficiência de minério de ferro no final do ano, bem como o início das exportações desse produto. Os investimentos em curso levarão a Companhia a uma capacidade de 11,5 milhões de toneladas de minério de ferro em 2013, permitindo um maior nível de exportações a partir de 2014.
- Nas demais usinas no Brasil cabe destacar a continuidade dos investimentos no lingotamento contínuo, no forno de reaquecimento e no laminador para aços especiais em Pindamonhangaba – São Paulo, bem como no laminador para fio-máquina e vergalhões na Usina Cosigua – Rio de Janeiro.
- Nos Estados Unidos foram concluídos os investimentos em um novo lingotamento contínuo com aumento da capacidade de produção de aços especiais na usina de Monroe – Michigan e em um forno de reaquecimento na usina de Calvert City - Kentucky. Estão ainda em andamento os investimentos para aumentar a capacidade de aço e laminação na usina Midlothian-Texas e aumento de capacidade de aço, laminados e acabamentos em duas usinas de aços especiais.
- Na Índia, a Gerdau iniciou a operação do alto-forno, de uma planta de geração de energia de 6 megawatts que utilizará gás de alto-forno, de uma sinterização e de um novo laminador de aços especiais. Durante o ano de 2013 também entrarão em operação duas linhas de inspeção de barras. Já para 2014, está prevista a implantação de uma coqueria com capacidade anual de 200 mil toneladas e, integrada a ela, uma planta de geração de energia de 15 megawatts.
- Considerando as incertezas do mercado econômico mundial, a Gerdau está sendo seletiva na avaliação dos seus projetos de investimentos futuros e revisou seu plano de investimentos para o período de 2013-2017, o qual será de R\$ 8,5 bilhões.

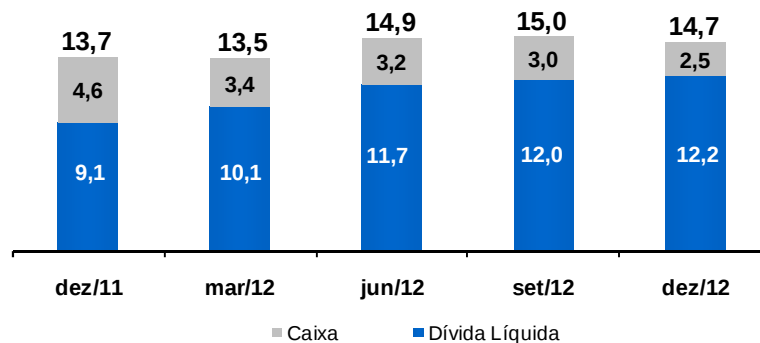
Relatório da Administração/Comentário do Desempenho

Capital de Giro e Ciclo Financeiro



- Em dezembro de 2012, o capital de giro apresentou aumento de 14% em relação a dezembro de 2011, resultante, principalmente, do aumento de estoques pela variação cambial no período e pela alta nos preços das matérias-primas, comparado com uma relativa estabilidade da receita líquida no 4T12 em relação ao 4T11. Em consequência, o ciclo financeiro (capital de giro dividido pela receita líquida diária do trimestre) apresentou uma alta de 13 dias em relação a dezembro de 2011.

Passivo financeiro



- Em 31 de dezembro de 2012, a dívida bruta (empréstimos, financiamentos e debêntures) era composta por 20% em reais, 47% em moeda estrangeira contratada pelas empresas no Brasil e 33% em diferentes moedas contratadas pelas subsidiárias no exterior, sendo que, do total da dívida, 18% eram de curto prazo e 82% de longo prazo. A dívida bruta, se comparada a 31 de dezembro de 2011, apresentou aumento de 7%, principalmente pelo efeito cambial sobre as dívidas em moeda estrangeira ocorrido ao longo de 2012 (principalmente pela desvalorização do real frente ao dólar norte-americano em 8,9%).
- A redução do caixa (caixa, equivalentes de caixa e aplicações financeiras), de dezembro de 2011 até dezembro de 2012, ocorreu, sobretudo, pelo pagamento de dívidas, maior necessidade de capital de giro e investimentos realizados ao longo do ano de 2012. Em 31 de dezembro de 2012, 35% do caixa eram detidos pelas empresas Gerdau no exterior, principalmente em dólares norte-americanos.
- O aumento de 34% da dívida líquida (dívida bruta menos caixa) em 31 de dezembro de 2012 quando comparada com 31 de dezembro de 2011 é consequência da redução no caixa e do aumento da dívida bruta.

Relatório da Administração/Comentário do Desempenho

Endividamento (R\$ milhões)	31.12.2012	31.12.2011
Circulante	2.583	1.757
Moeda nacional (Brasil)	652	821
Moeda estrangeira (Brasil)	469	243
Empresas no exterior	1.462	693
Não circulante	12.086	11.927
Moeda nacional (Brasil)	2.240	2.383
Moeda estrangeira (Brasil)	6.422	6.462
Empresas no exterior	3.424	3.082
Dívida bruta	14.669	13.684
Caixa, equivalentes de caixa e aplicações financeiras	2.497	4.578
Dívida líquida	12.172	9.106

- O custo médio nominal ponderado da dívida bruta, em 31 de dezembro de 2012, era de 6,1%, sendo que 7,3% para o montante denominado em reais, de 5,9% mais variação cambial para o total denominado em dólares tomados a partir do Brasil e de 5,8% para a parcela tomada pelas subsidiárias no exterior.
- O cronograma de pagamento da dívida bruta era o seguinte em 31 de dezembro de 2012:

Circulante	R\$ milhões
1º trimestre de 2013	772
2º trimestre de 2013	1.184
3º trimestre de 2013	239
4º trimestre de 2013	388
Total	2.583
Não Circulante	R\$ milhões
2014	1.086
2015	1.113
2016	326
2017 e após	9.561
Total	12.086

- Os principais indicadores da dívida eram os seguintes:

Indicadores	31.12.2012	31.12.2011
Dívida bruta / Capitalização total ¹	34%	34%
Dívida líquida / Capitalização total ²	30%	25%
Dívida bruta / EBITDA ³	3,5x	2,9x
Dívida líquida / EBITDA ³	2,9x	2,0x
EBITDA ³ / Despesas financeiras ³	3,9x	4,3x
EBITDA ³ / Despesas financeiras líquidas ³	5,6x	7,4x

1 - Capitalização total = patrimônio líquido + dívida bruta

2 - Capitalização total = patrimônio líquido + dívida líquida

3 - Acumulado dos últimos 12 meses

Relatório da Administração/Comentário do Desempenho

Responsabilidade Social e Ambiental

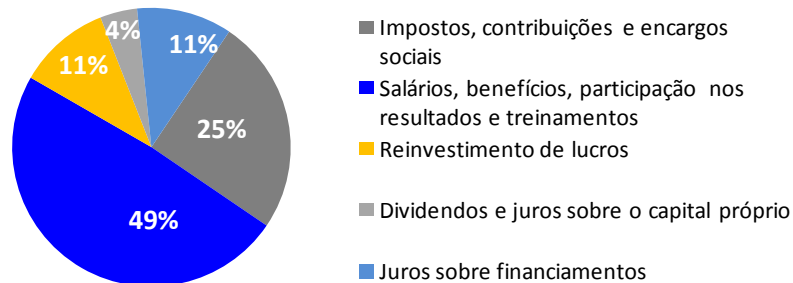
- A Gerdau enfrenta os desafios do presente com um olhar no futuro. Por isso, busca sempre construir novas oportunidades de negócios que possam gerar rentabilidade diferenciada e assegurar o seu crescimento sustentável. A partir de uma relação de respeito, integridade, transparência e busca permanente por ganhos mútuos, a Companhia procura contribuir para o desenvolvimento de seus clientes, fornecedores, colaboradores e comunidades onde está presente, ao mesmo tempo em que busca gerar valor para seus acionistas.
- A história da Companhia teve início em 1901, como uma pequena fábrica de pregos em Porto Alegre (RS). Atualmente, é líder no segmento de aços longos nas Américas e uma das principais fornecedoras de aços longos especiais do mundo. Possui plantas industriais em 14 países - nas Américas, na Europa e na Ásia -, as quais somam uma capacidade instalada superior a 25 milhões de toneladas de aço por ano.
- A cultura empresarial Gerdau, formada por valores, histórias e atitudes, é compartilhada pelos mais de 45 mil colaboradores. E é isso que forma a base da existência centenária da Companhia. Conhecimento do negócio, foco em resultados, busca contínua pela preferência do cliente, qualidade, comprometimento, integridade, segurança, responsabilidade social e reconhecimento são conceitos que permeiam o cotidiano das operações e contribuem para a Companhia consolidar-se no mercado global do aço.
- A segurança das pessoas no ambiente de trabalho é prioridade máxima em todas as operações da Gerdau. Por isso, a Companhia possui um conjunto rigoroso de práticas que integram o seu Sistema de Gestão de Segurança, que envolve investimentos em novas tecnologias, equipamentos e sistemas globais de gestão. Em 2012, os aportes chegaram a R\$ 93 milhões, 30% a mais que no ano anterior.
- Ao longo de sua trajetória, a Companhia vem aprimorando sua atuação em responsabilidade social, consolidando o tema em sua estratégia de negócio. Com a convicção de que o crescimento de suas operações está diretamente relacionado ao desenvolvimento de sua cadeia de negócios e das comunidades onde suas unidades estão localizadas, a Companhia ampliou, padronizou e internacionalizou as suas práticas voltadas para essa área ao longo dos últimos anos. Em 2012, foram investidos R\$ 53 milhões em mais de 900 projetos sociais, os quais foram desenvolvidos em 13 países.
- Para a Gerdau, reciclar não é apenas uma iniciativa de proteção ambiental, ela faz parte da sua estratégia de negócios. Por ano, transforma mais de 15 milhões de toneladas de sucata ferrosa em aço, posicionando-a como a maior recicladora da América Latina. A utilização dessa matéria-prima reduz o volume de material depositado em locais inadequados, diminui o consumo de energia e de outros recursos naturais no processo produtivo do aço, além de minimizar as emissões de CO₂. Ademais, a coleta e o processamento de sucata geram empregos ao longo de uma extensa cadeia de pequenos, médios e grandes empreendedores que se dedicam a essa atividade.
- O compromisso da Gerdau com o meio ambiente se reflete em suas rigorosas práticas nessa área, certificadas pela norma ISO 14.001, que compõe o Sistema de Gestão Ambiental (SGA). Por meio do SGA, a Companhia monitora todo o ciclo de produção do aço, desde a coleta da matéria-prima até a entrega do produto final e a destinação de coprodutos.

Valor Adicionado

- Em 2012, as empresas Gerdau, em termos consolidados, geraram um valor adicionado de R\$ 10,0 bilhões, 2% superior ao de 2011. Esse valor é resultante das receitas de produtos e serviços, líquido de descontos concedidos, no montante de R\$ 39,6 bilhões, deduzido dos custos de R\$ 29,6 bilhões relativos a matérias-primas e bens de consumo, serviços de terceiros, depreciação e amortizações, equivalência patrimonial, receitas financeiras e outros.

Relatório da Administração/Comentário do Desempenho

Distribuição do Valor Adicionado
(R\$ 10,0 bilhões)



Mercado de Capitais e Governança Corporativa

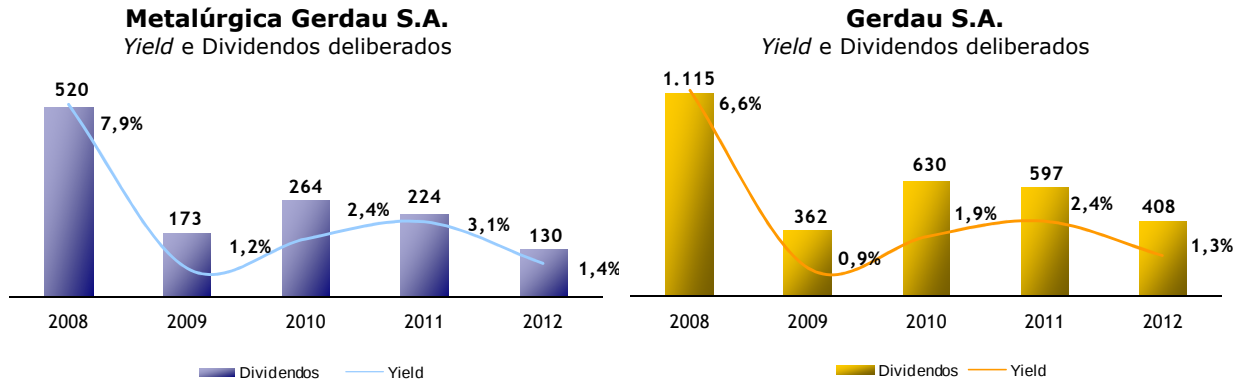
Liquidez e participação em bolsa

- A Gerdau, por meio de suas três empresas de capital aberto (Metalúrgica Gerdau S.A., Gerdau S.A., no Brasil, e Empresa Siderúrgica del Peru S.A.A. – Siderperú, no Peru), oferece aos investidores diversas alternativas de investimento em bolsas de valores no Brasil e no exterior. Em 2012, a liquidez desses ativos manteve-se elevada, movimentando, no seu conjunto, R\$ 71,2 bilhões (US\$ 36,4 bilhões).
- As ações da Metalúrgica Gerdau S.A. e da Gerdau S.A. fazem parte dos seguintes índices: Ibovespa - Índice BM&FBOVESPA, ISE - Índice de Sustentabilidade Empresarial, ITAG - Índice de Ações com Tag Along Diferenciado, INDX - Índice do Setor Industrial, IBRX 50 - Índice Brasil 50, IGC - Índice de Ações com Governança Corporativa Diferenciada e IMAT - Índice de Materiais Básicos.

Dividendos

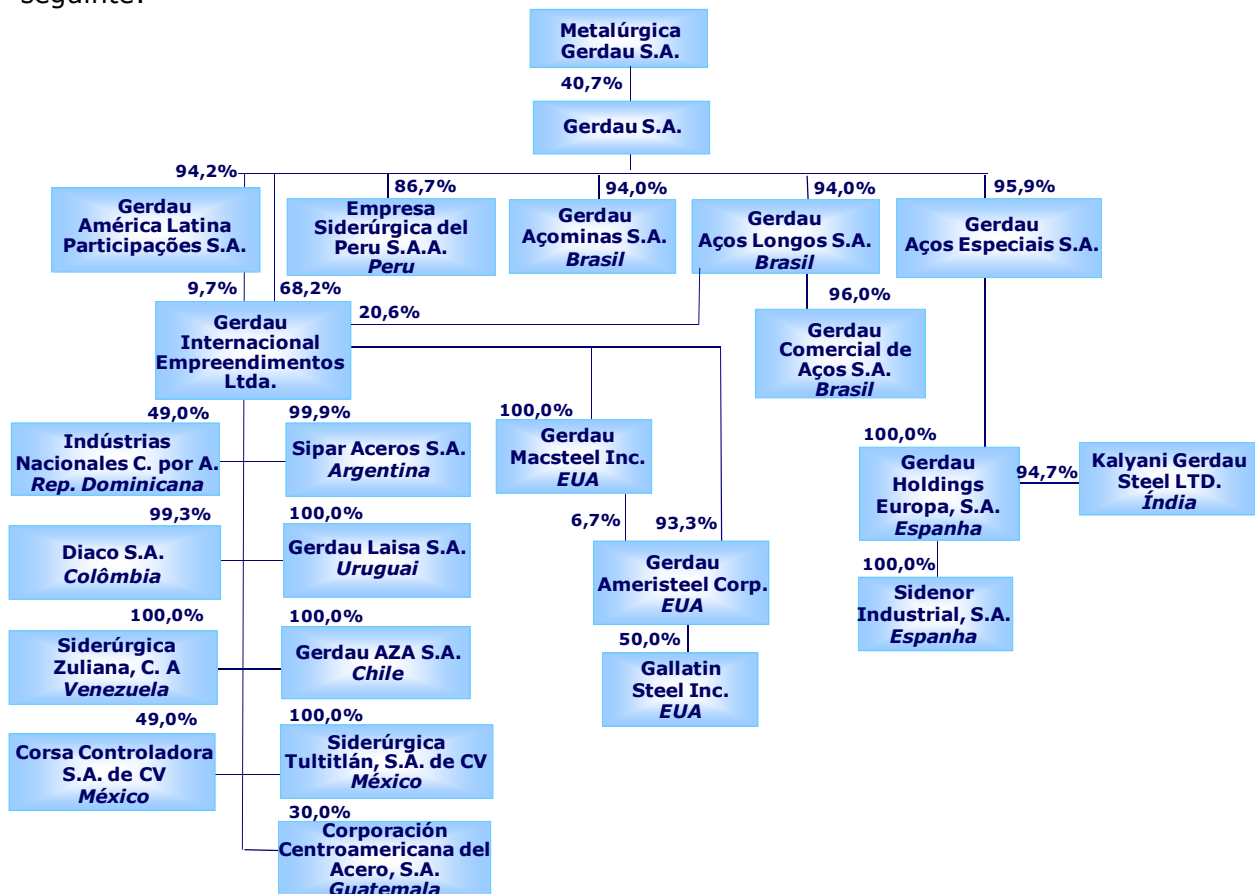
- A Metalúrgica Gerdau S.A. e a Gerdau S.A. possuem políticas de remuneração claras e alinhadas ao mercado, distribuindo, no mínimo, 30% do lucro líquido ajustado em cada ano, enquanto a lei vigente no Brasil exige um mínimo de 25%.
- No ano de 2012, a Metalúrgica Gerdau S.A. e a Gerdau S.A. deliberaram, respectivamente, R\$ 130 milhões (R\$ 0,32 por ação) e R\$ 408 milhões (R\$ 0,24 por ação) na forma de dividendos e/ou juros sobre o capital próprio.
- Nos gráficos a seguir estão demonstrados os dividendos e/ou juros sobre o capital próprio deliberados relativamente ao lucro líquido de cada ano e o *dividend yield*, que é a relação entre os dividendos por ação e a cotação das ações no final de cada exercício.

Relatório da Administração/Comentário do Desempenho



Composição acionária

- Em dezembro de 2012, a estrutura societária da Gerdau, de uma forma simplificada, era a seguinte:



Transparência e equidade no relacionamento com investidores

- Com o objetivo de atender ao Programa de Incentivo de Longo Prazo, a Companhia realizou, em janeiro de 2012, um programa de recompra de ações de 2,7 milhões de ações preferenciais, sendo 1,4 milhão sob a forma de American Depositary Receipts - ADRs, ao custo médio de R\$ 16,68 por ação.
- As empresas Metalúrgica Gerdau S.A. e Gerdau S.A. realizaram suas Assembleias de Acionistas nos dias 20 e 26 de abril de 2012, respectivamente. Na Metalúrgica Gerdau S.A. foram reeleitos nove conselheiros de administração, bem como eleitos dois novos indicados pelos acionistas minoritários. Também foram reeleitos os cinco membros do Conselho Fiscal. Na Gerdau S.A., os acionistas reelegeram os nove membros do Conselho de Administração,

Relatório da Administração/Comentário do Desempenho

bem como os três membros do Conselho Fiscal. Mais informações estão disponíveis no site da Companhia: www.gerdau.com/ri

- Com vistas a aprimorar a Governança Corporativa da Companhia os Conselhos de Administração das empresas Gerdau aprovaram, em 02 de maio de 2012, as seguintes novas políticas: Negociação de Ações, Gestão de Riscos e Operações com Partes Relacionadas. Essas políticas encontram-se disponíveis no *site* da Companhia: www.gerdau.com/ri
- O trabalho de Relações com Investidores da Gerdau em 2011 foi considerado entre os cinco melhores nas categorias Grand Prix do melhor programa de RI (empresas "*large cap*"), Melhor *website* de RI (empresas "*large cap*") e Melhor Relatório Anual de premiação do *IR Magazine Awards Brazil 2012*. Esta premiação é promovida pela *IR Magazine*, em conjunto com a *Revista RI* e o IBRI - Instituto Brasileiro de Relações com Investidores, em pesquisa realizada junto a investidores e analistas do mercado de capitais.
- A Gerdau realizou uma série de melhorias no *website* de Relações com Investidores, oferecendo ferramentas, conteúdos e serviços adicionais para os investidores e possibilitando o acesso ágil e fácil às informações. Essas melhorias no *website* reforçam o compromisso da Companhia para atender seus investidores com agilidade e transparência. Acesse para conhecer: www.gerdau.com/ri
- A Gerdau foi reconhecida pela Institutional Investor Magazine, edição 2012, no setor de *Metals & Mining* de empresas da América Latina. O *ranking* é realizado por meio de pesquisa anual junto aos analistas *Buy* e *Sell Side*, que tem como objetivo identificar os melhores profissionais de RI, CEO e CFO, além das melhores equipes de Relações com Investidores. Os reconhecimentos deste ano foram:
 - 1º lugar – Melhor equipe de Relações com Investidores
 - 2º lugar – Melhor CEO
 - 1º lugar – Melhor CFO
 - 1º lugar – Melhor profissional de Relações com InvestidoresObs: Todos os reconhecimentos foram feitos pelos analistas *Buy* e *Sell Side*.
Vide premiações da Gerdau no seguinte endereço:
<http://ri.gerdau.com/static/ptb/premios-reconhecimentos.asp?idioma=ptb>
- A Gerdau foi eleita, em 2012, pelo Guia *Você S/A Exame*, como a melhor empresa para se trabalhar no setor de Metalurgia e Siderurgia no Brasil. O Guia *Você S/A Exame* reconhece, anualmente, as empresas que se destacam pela excelência no cuidado com o ambiente de trabalho e pela consistência de suas práticas de recursos humanos. Criada em 2007, é uma das maiores e mais respeitadas pesquisas de clima organizacional do Brasil.
- A Gerdau, em virtude de suas práticas de segurança, foi reconhecida com o "Safety and Health Excellence Recognition 2012", concedido pela World Steel Association. A Companhia foi reconhecida pelo projeto "Multiplicadores de Segurança", cujo objetivo é fiscalizar, oferecer apoio aos integrantes da equipe e incentivar a responsabilidade individual de cada um pela segurança do todo. Para eleger os melhores programas, a *worldsteel* analisou iniciativas em 38 empresas produtoras de aço no mundo de acordo com três critérios: incorporação dos princípios de segurança e saúde, impacto nas métricas de segurança e aplicabilidade em outras empresas. O prêmio foi entregue durante a 46ª Conferência Anual da *worldsteel*, em Nova Délhi (Índia), realizada em outubro de 2012.
- A Gerdau foi uma das vencedoras do 16º "Prêmio Anefac-Fipecafi-Serasa - Troféu Transparência", referente às suas demonstrações financeiras de 2011. Foi a 13ª vez consecutiva que a Companhia foi classificada entre as dez empresas que apresentaram as melhores demonstrações financeiras. Concorrem empresas sediadas em todo o território nacional, selecionadas entre as 500 maiores e melhores empresas privadas nas áreas de comércio, indústria e serviços, exceto serviços financeiros, além das 50 maiores estatais.

Relatório da Administração/Comentário do Desempenho

- Em novembro de 2012, pelo sétimo ano consecutivo, a Metalúrgica Gerdau S.A. e a Gerdau S.A. foram selecionadas para compor a carteira do ISE – Índice de Sustentabilidade Empresarial da BM&FBOVESPA. Participar desse índice reflete as melhores práticas de responsabilidade social e sustentabilidade empresarial, assim como colocam essas empresas no seleto grupo de integrantes de tão importante indicador do mercado de ações brasileiro.
- Em 31 de dezembro de 2012, o Vice-Presidente Executivo de Finanças e Controladoria e membro do Comitê Executivo da Gerdau, Osvaldo Burgos Schirmer, aposentou-se, após 26 anos de atuação na Companhia. A posição, a partir de janeiro de 2013, foi ocupada por André Pires de Oliveira Dias, anteriormente Diretor de Finanças da Operação de Negócio Long Steel North America, com base em Tampa, na Flórida (EUA). André Pires passou também a integrar o Comitê Executivo Gerdau e assumiu o cargo de Diretor de Relações com Investidores.
- Com vistas a manter os analistas e investidores atualizados sobre os negócios da Companhia, são realizadas teleconferências trimestralmente, por ocasião da divulgação dos resultados. Nesses eventos, os resultados alcançados são apresentados e comentados, seguindo-se uma sessão de perguntas e respostas. Tais eventos contaram com 1.912 participantes via telefone e Internet no ano de 2012.
- A equipe de Relações com Investidores recebeu 1.519 consultas de analistas no ano, entre telefonemas e e-mails, além de 1.672 consultas de investidores individuais.
- No ano de 2012, a Gerdau realizou reuniões Apimec em São Paulo e Porto Alegre, contando com cerca de 220 participantes. Além destes eventos, foram realizados *non deal roadshows* no Brasil, nos EUA, na Europa e na Ásia, além de diversas visitas a diferentes plantas industriais da Gerdau. Nesses eventos foram realizadas 502 reuniões.
- Para manter os analistas e investidores informados sobre o desempenho dos seus negócios, a Gerdau possui canais de comunicação permanentes, realiza visitas em suas unidades, participa de conferências e faz apresentações em diversos mercados financeiros no mundo. Também tem um *website* com informações específicas para os acionistas individuais e para os gestores de clubes, fundos e carteiras de investimentos. Os interessados podem obter informações e esclarecimentos sobre os negócios e o desempenho da Companhia por telefone (+55 51 3323.2703) e e-mail (inform@gerdau.com.br) junto à equipe de Relações com Investidores.

II – INFORMAÇÕES DA CONTROLADORA

A Gerdau S.A. é uma sociedade anônima de capital aberto, com sede no Rio de Janeiro, capital. A Companhia exerce atividades de participação em outras empresas, além de dedicar-se à produção e à comercialização de produtos da indústria do aço no segmento de aços especiais.

Resultados

- A Gerdau S.A. tem parte substancial de seu resultado proveniente de investimentos em controladas e coligadas. No exercício de 2012, esses investimentos resultaram em uma equivalência patrimonial positiva de R\$ 1,7 bilhão. O valor desses investimentos, em 31 de dezembro de 2012, totalizava R\$ 29,0 bilhões, assim distribuídos:

Relatório da Administração/Comentário do Desempenho

Empresa	Participação direta	Investimento (R\$ milhões)
Gerdau Internacional Empreendimentos Ltda.	61,9%	11.507
Gerdau Aços Longos S.A.	94,0%	7.579
Gerdau Açominas S.A.	94,0%	4.191
Gerdau Aços Especiais S.A.	95,9%	1.909
Gerdau América Latina Participações S.A.	94,2%	1.543
GTL Equity Investments Corp.	100,0%	699
Empresa Siderúrgica del Peru S.A.A.	86,7%	665
Itaguaí Com. Imp. e Export. Ltda.	100,0%	341
Dona Francisca Energética S.A.	51,8%	122
Outras		440
Total		28.996

- A comercialização de produtos de aço, em 2012, foi de 513 mil toneladas, gerando uma receita líquida de vendas de R\$ 1,6 bilhão, com custo das vendas de R\$ 1,4 bilhão. A margem bruta do ano situou-se em 11%.
- No exercício de 2012, o resultado financeiro (receitas financeiras, despesas financeiras, variação cambial líquida e perdas com instrumentos financeiros) foi negativo em R\$ 385 milhões, contra um resultado também negativo de R\$ 420 milhões em 2011. O principal fator para a melhora do resultado financeiro em 2012 foi a redução da perda de variação cambial sobre passivos contratados em moeda estrangeira, devido à desvalorização do real frente ao dólar norte-americano de 9% em 2012, comparado a uma desvalorização de 13% em 2011.
- A Gerdau S.A. obteve lucro líquido de R\$ 1,4 bilhão no exercício de 2012, equivalente a R\$ 0,84 por ação em circulação, basicamente em função do resultado da equivalência patrimonial sobre investimentos em controladas e coligadas.
- Em 31 de dezembro de 2012, o patrimônio líquido da Companhia era de R\$ 27,2 bilhões, representando um valor patrimonial de R\$ 16,02 por ação.
- A dívida líquida (empréstimos e financiamentos, mais debêntures, menos caixa, equivalentes de caixa e aplicações financeiras) mais partes relacionadas totalizavam R\$ 3,6 bilhões em 31 de dezembro de 2012.

Dividendos

- Com base no resultado de 2012, a Gerdau S.A. deliberou R\$ 408 milhões (R\$ 0,24 por ação) na forma de dividendos e/ou juros sobre o capital próprio.

Período	Dividendos (R\$ milhões)	Por ação (R\$)	Quantidade de Ações (milhões)	Data do pagamento
1º trimestre	102	0,06	1.702	23/05/2012
2º trimestre	153	0,09	1.702	23/08/2012
3º trimestre	119	0,07	1.700	23/11/2012
4º trimestre	34	0,02	1.700	14/03/2013
Total	408	0,24		

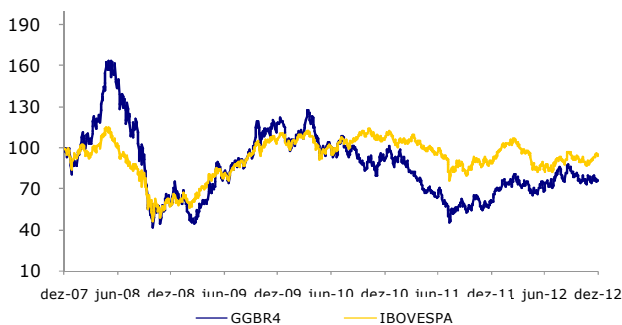
- No exercício de 2012, o *dividend yield* (dividendos por ação/cotação das ações preferenciais) da Gerdau S.A. foi de 1,3%, se considerada a cotação no último dia útil de 2012.

Relatório da Administração/Comentário do Desempenho

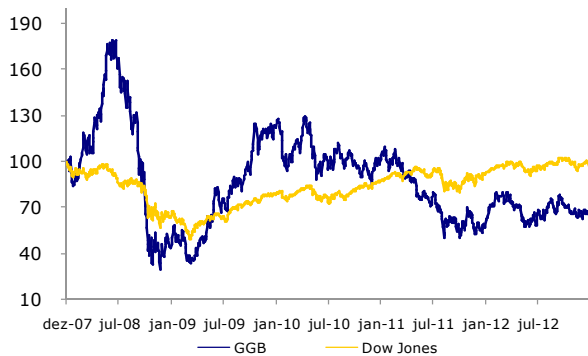
Liquidez e participação em bolsa

- As ações preferenciais da Gerdau S.A. (GGBR4), negociadas na BM&FBOVESPA, movimentaram R\$ 31,1 bilhões (US\$ 16,0 bilhões) no ano de 2012. A "GGBR4" foi a segunda ação mais líquida entre os ativos das empresas Gerdau negociados nas diversas bolsas de valores, representando 44,1% do volume no período. Suas ações integram diversos índices da bolsa brasileira e, no índice Ibovespa, ocupa a 11ª posição entre as ações mais líquidas, com uma participação de 2,5% dessa carteira, válida para o período de janeiro a abril de 2013.
- Os ADRs (GGB) representativos de ações preferenciais da Gerdau S.A., foram os títulos mais líquidos das empresas Gerdau em 2012 e movimentaram US\$ 16,9 bilhões, representando 46,3% do volume de ações negociadas no período nas diversas bolsas de valores. A Gerdau S.A. ficou entre as cinco empresas brasileiras de maior liquidez na Bolsa de Valores de Nova York durante o ano de 2012.
- Nos últimos cinco anos, a evolução da cotação das ações preferenciais da Gerdau S.A. na BM&FBOVESPA e na NYSE foi a seguinte:

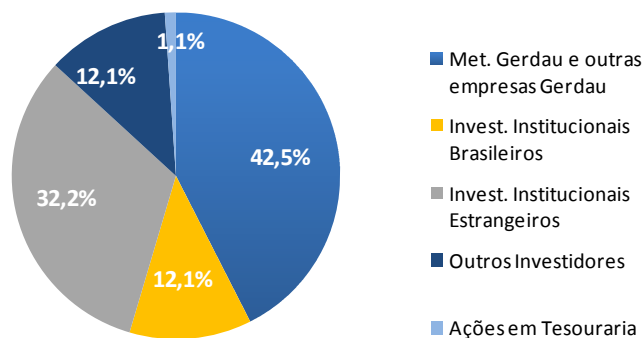
**BM&FBOVESPA
(Base 100)**



**NYSE
(Base 100)**



- Na Bolsa de Valores de Madri (Latibex), as negociações com ações preferenciais da Gerdau S.A. (XGGB) marcaram presença constante em seus pregões. Foi negociado 0,8 milhão de ações, movimentando recursos da ordem de € 5,7 milhões.
- Em 31 de dezembro de 2012, os investidores institucionais brasileiros tinham uma participação de 12,1% no capital social da Gerdau S.A. Os investidores estrangeiros (incluindo ADRs) possuíam 32,2%. Outros 54,6% do capital social estavam em poder dos demais acionistas, sendo 42,5% com os controladores e 12,1% com outros investidores. Os demais 1,1% encontravam-se em tesouraria.



Relatório da Administração/Comentário do Desempenho

Recompra de Ações

- Para atender ao Programa de Incentivo de Longo Prazo, a Companhia realizou, em janeiro de 2012, a recompra de ações de 2,7 milhões de ações preferenciais, sendo 1,4 milhão sob a forma de American Depositary Receipts - ADRs, ao custo médio de R\$ 16,68 por ação.

Relacionamento com a Auditoria Externa

- Com o objetivo de atender à Instrução CVM nº 381/2003, a Gerdau S.A. informa que a PriceWaterhouseCoopers, prestadora dos serviços de auditoria externa à Companhia, não prestou serviços não relacionados à auditoria externa durante o exercício de 2012. A política da Companhia na contratação de eventuais serviços não relacionados à auditoria externa junto ao auditor independente fundamenta-se nos princípios que preservam a independência do auditor, quais sejam: (a) o auditor não deve auditar o seu próprio trabalho, (b) o auditor não deve exercer funções gerenciais no seu cliente e (c) o auditor não deve promover os interesses de seu cliente.

III - AGRADECIMENTO

- Por fim, a Companhia quer registrar seus agradecimentos aos clientes, fornecedores, representantes, acionistas, instituições financeiras, órgãos governamentais e demais partes interessadas pelo apoio recebido, bem como à equipe de colaboradores, pelo empenho e dedicação dispensados.

IV – DECLARAÇÃO DA DIRETORIA

- Em observância às disposições constantes no artigo 25 da Instrução CVM nº 480, de 7 de dezembro de 2009, a Diretoria declara que revisou, discutiu e concordou com a opinião expressa no Relatório dos Auditores Independentes sobre as Demonstrações Financeiras, emitido nesta data, e com as Demonstrações Financeiras relativas ao exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2012.

Rio de Janeiro, 19 de fevereiro de 2013.

A ADMINISTRAÇÃO

Notas Explicativas**GERDAU S.A.****NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS INDIVIDUAIS DA CONTROLADORA E CONSOLIDADAS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2012**
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando especificado)**NOTA 1 - INFORMAÇÕES GERAIS**

Gerdau S.A. é uma sociedade anônima de capital aberto, com sede no Rio de Janeiro, capital. A Gerdau S.A. e suas controladas (“Companhia”) se dedicam, principalmente, à produção e à comercialização de produtos siderúrgicos em geral, através de usinas localizadas no Brasil, Argentina, Chile, Colômbia, Guatemala, México, Peru, República Dominicana, Uruguai, Venezuela, Estados Unidos, Canadá, Espanha e Índia. A Companhia iniciou sua trajetória de expansão há mais de um século, sendo um dos principais *players* no processo de consolidação do setor siderúrgico global. Produz aços longos comuns e especiais e aços planos, principalmente por meio do processo de produção em fornos elétricos, a partir de sucata e ferro-gusa adquiridos, em sua maior parte, na região de atuação de cada usina (conceito de *mini-mill*), bem como produzindo aço a partir de minério de ferro (em altos-fornos e via redução direta). Seus produtos atendem os setores de construção civil, indústria, automotivo e agropecuário.

As Demonstrações Financeiras Individuais da Controladora e Consolidadas da Gerdau S.A. foram aprovadas pelo Conselho de Administração em 19/02/2013.

NOTA 2 - RESUMO DAS PRINCIPAIS PRÁTICAS CONTÁBEIS**2.1 – Base de elaboração e apresentação**

As Demonstrações Financeiras Consolidadas foram elaboradas e estão sendo apresentadas, simultaneamente, de acordo com as normas internacionais de relatório financeiro (*International Financial Reporting Standards – IFRS*) emitidas pelo *International Accounting Standards Board – IASB*, e as práticas contábeis adotadas no Brasil, e estão identificadas como “Consolidado”.

As Demonstrações Financeiras Individuais da Controladora foram elaboradas e estão sendo apresentadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, e estão identificadas como “Controladora”.

As práticas contábeis adotadas no Brasil compreendem aquelas incluídas na legislação societária brasileira e os Pronunciamentos, as Orientações e as Interpretações emitidas pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis - CPC e aprovados pela CVM.

Essas práticas diferem das IFRS, aplicável às demonstrações financeiras separadas, somente no que se refere à avaliação dos investimentos em controladas e associadas pelo método de equivalência patrimonial, enquanto que para fins de IFRS os investimentos seriam avaliados pelo custo ou pelo valor justo.

Como não existe diferença entre o patrimônio líquido consolidado e o resultado consolidado atribuíveis aos acionistas da controladora, constantes nas demonstrações financeiras consolidadas preparadas de acordo com as IFRS e as práticas contábeis adotadas no Brasil, e o patrimônio líquido e resultado da controladora, constantes nas demonstrações financeiras individuais preparadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, a Companhia optou por apresentar essas demonstrações financeiras individuais e consolidadas em um único conjunto.

A preparação das Demonstrações Financeiras requer o uso de certas estimativas contábeis por parte da Administração da Companhia. As áreas que envolvem julgamento ou o uso de estimativas, relevantes para as Demonstrações Financeiras, estão demonstradas na nota 2.17. As Demonstrações Financeiras foram preparadas utilizando o custo histórico como base de valor, exceto pela valorização de certos instrumentos financeiros, os quais são mensurados pelo valor justo.

A Companhia adotou todas as normas, revisões de normas e interpretações emitidas pelo IASB e CPC que estavam em vigor em 31/12/2012.

a) Investimentos em empresas controladas nas Demonstrações Financeiras Consolidadas

A Companhia consolidou integralmente as Demonstrações Financeiras da Gerdau S.A. e todas as empresas controladas. Considera-se existir controle quando a Companhia detém, direta ou indiretamente, a maioria dos direitos de voto em Assembleia Geral ou tem o poder de determinar as políticas financeiras e operacionais, a fim de obter benefícios de suas atividades. Nas situações em que a Companhia detenha, em substância, o controle de outras entidades constituídas com um

Notas Explicativas**GERDAU S.A.****NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS DA
CONTROLADORA E DO CONSOLIDADO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2012
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando especificado)**

fim específico, ainda que não possua a maioria dos direitos de voto, estas são consolidadas pelo método de consolidação integral.

A participação de terceiros no Patrimônio Líquido e no lucro líquido das controladas é apresentada separadamente no balanço patrimonial consolidado e na demonstração consolidada do resultado, respectivamente, na conta de “Participação dos acionistas não-controladores”.

Para as aquisições de empresas, os ativos, passivos e passivos contingentes de uma subsidiária são mensurados pelo respectivo valor justo na data de aquisição. Qualquer excesso do custo de aquisição sobre o valor justo dos ativos líquidos identificáveis adquiridos é registrado como ágio. Nos casos em que o custo de aquisição seja inferior ao valor justo dos ativos líquidos identificados, a diferença apurada é registrada como ganho na demonstração dos resultados do exercício em que ocorre a aquisição. A participação dos acionistas não-controladores é apresentada pela respectiva proporção do valor justo dos ativos e passivos identificados.

Os resultados e os fluxos de caixa das subsidiárias adquiridas ou vendidas durante o exercício estão incluídos nas demonstrações dos resultados e dos fluxos de caixa, desde a data da sua aquisição ou até a data da sua alienação, respectivamente, quando aplicável. As transações e saldos entre essas empresas foram eliminados no processo de consolidação. Ganhos e perdas decorrentes das transações entre empresas da Companhia são igualmente eliminadas.

Sempre que necessário, são efetuados ajustes às Demonstrações Financeiras das empresas controladas tendo em vista a uniformização das respectivas práticas contábeis de acordo com as IFRS e as práticas contábeis aplicadas pela Companhia.

b) Investimentos em empresas com controle compartilhado nas Demonstrações Financeiras Consolidadas

Empresas com controle compartilhado e *joint ventures* são aquelas nas quais o controle é exercido conjuntamente pela Companhia e por um ou mais sócios. Os investimentos em empresas com controle compartilhado nas Demonstrações Financeiras Consolidadas são reconhecidos pelo método de equivalência patrimonial.

c) Investimento em empresas associadas nas Demonstrações Financeiras Consolidadas

Empresas associadas são aquelas nas quais a Companhia exerce influência significativa, através da participação nas decisões relativas às suas políticas financeiras e operacionais, mas que não detém controle ou controle conjunto sobre essas políticas. Os investimentos financeiros em empresas associadas nas Demonstrações Financeiras Consolidadas encontram-se registrados pelo método da equivalência patrimonial.

d) Investimentos em controladas e empresas associadas nas Demonstrações Financeiras Individuais da Controladora

Os investimentos em controladas e empresas associadas nas Demonstrações Financeiras Individuais da Controladora encontram-se registrados pelo método da equivalência patrimonial.

e) Método de Equivalência Patrimonial

De acordo com este método, as participações financeiras sobre os investimentos em empresas com controle compartilhado e os investimentos em empresas associadas nas Demonstrações Financeiras Consolidadas, bem como os investimentos em empresas controladas e associadas nas Demonstrações Financeiras Individuais da Controladora, são reconhecidas no balanço patrimonial ao custo, e são ajustadas periodicamente pelo valor correspondente à participação nos resultados líquidos destes em contrapartida de resultado da equivalência patrimonial e por outras variações ocorridas nos ativos líquidos adquiridos. Adicionalmente, as participações financeiras nestas empresas poderão igualmente ser ajustadas pelo reconhecimento de perdas por recuperação do investimento (*impairment*).

Os ganhos e perdas em transações com estas empresas são eliminados, proporcionalmente à participação da Companhia, por contrapartida do valor do investimento financeiro nessa mesma empresa. As perdas, em excesso ao investimento efetuado nestas empresas, não são reconhecidas, exceto quando a Companhia tenha assumido compromissos de cobrir essas perdas.

Notas Explicativas**GERDAU S.A.****NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS DA
CONTROLADORA E DO CONSOLIDADO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2012
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando especificado)**

Qualquer excesso do custo de aquisição de um investimento financeiro sobre o valor justo líquido dos ativos, passivos e passivos contingentes destas empresas na respectiva data de aquisição do investimento é registrado como ágio. O ágio é adicionado ao valor do respectivo investimento financeiro e a sua recuperação é analisada anualmente como parte integrante do investimento financeiro. Nos casos em que o custo de aquisição seja inferior ao valor justo dos ativos líquidos identificados, a diferença apurada é registrada como ganho na demonstração dos resultados do exercício em que ocorre a aquisição. Adicionalmente, os dividendos recebidos destas empresas são registrados como uma redução do valor dos investimentos.

2.2 – Conversão de saldos em moeda estrangeira**a) Moeda funcional e de apresentação**

As Demonstrações Financeiras da Controladora e de cada Controlada incluída na consolidação da Companhia e aquelas utilizadas como base para avaliação dos investimentos pelo método de equivalência patrimonial nas Demonstrações Financeiras da Controladora e Consolidadas são preparadas usando-se a moeda funcional de cada entidade. A moeda funcional de uma entidade é a moeda do ambiente econômico primário em que ela opera. Ao definir a moeda funcional de cada uma de suas subsidiárias a Administração considerou qual a moeda que influencia significativamente o preço de venda de seus produtos e serviços, e a moeda na qual a maior parte do custo dos seus insumos de produção é pago ou incorrido. As subsidiárias no Brasil utilizam o Real como moeda funcional, enquanto que as controladas nos Estados Unidos utilizam o dólar e as controladas na Espanha utilizam o Euro como moeda funcional. As Demonstrações Financeiras da Controladora e Consolidadas são apresentadas em reais (R\$), que é a moeda funcional e de apresentação da Gerda S.A..

b) Transações e saldos

Para fins das Demonstrações Financeiras Consolidadas, os resultados e os saldos patrimoniais de cada empresa da Companhia são convertidos para reais, que é a moeda funcional da Companhia e também a moeda de apresentação das Demonstrações Financeiras Consolidadas.

Na elaboração das Demonstrações Financeiras de cada empresa da Companhia, as transações em moeda estrangeira, ou seja, qualquer moeda diferente da moeda funcional de cada empresa, são registradas de acordo com as taxas de câmbio vigentes na data de cada transação. No final de cada período, os itens monetários em moeda estrangeira são reconvertidos pelas taxas vigentes no fim do exercício. Os itens não monetários registrados pelo valor justo apurado em moeda estrangeira são reconvertidos pelas taxas vigentes na data em que o valor justo foi determinado. Os itens não monetários que são mensurados pelo custo histórico em uma moeda estrangeira devem ser convertidos, utilizando a taxa vigente na data da transação.

Quando há baixa de uma operação no exterior (baixa integral da participação em uma operação no exterior, perda de controle sobre uma empresa investida ou uma controlada em conjunto que possuem operações no exterior, ou perda de influência significativa sobre uma coligada que possui uma operação no exterior), o montante da variação cambial acumulada referente a essa operação registrada no Patrimônio Líquido e na Demonstração dos Resultados Abrangentes é reclassificado para o resultado do exercício.

c) Empresas do grupo

Para fins de apresentação das Demonstrações Financeiras Consolidadas, os resultados e a posição financeira de todas as controladas, com exceção da localizada na Venezuela, incluídas no consolidado e investimentos avaliados por equivalência patrimonial nas Demonstrações Financeiras da Controladora e Consolidadas que têm a moeda funcional diferente da moeda de apresentação, são convertidos para moeda de apresentação, conforme abaixo. O mesmo procedimento é adotado para fins de apresentação, nas Demonstrações Financeiras Individuais da Controladora, do saldo do investimento, do resultado da equivalência patrimonial e das variações cambiais resultantes do processo de conversão:

- i) os saldos ativos e passivos são convertidos à taxa de câmbio vigente na data de encerramento das Demonstrações Financeiras Consolidadas;
- ii) as contas de resultado são convertidas pela cotação média mensal do câmbio;

Notas Explicativas**GERDAU S.A.****NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS DA
CONTROLADORA E DO CONSOLIDADO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2012
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando especificado)**

iii) todas as diferenças resultantes de conversão de taxas de câmbio são reconhecidas no Patrimônio Líquido, na Demonstração dos Resultados Abrangentes Consolidados, na linha “Ajustes cumulativos de conversão para moeda estrangeira”; e

iv) os valores apresentados no fluxo de caixa são extraídos das movimentações convertidas dos ativos, passivos e resultados, conforme detalhado acima.

d) Hiperinflação na Venezuela

A partir de 2009, a Venezuela passou a ser considerada um país com hiperinflação e de acordo com a norma IAS 29 e IFRIC 7, as Demonstrações Financeiras da controlada localizada neste país estão sendo atualizadas de maneira que seus valores estejam demonstrados na unidade monetária de mensuração do final do exercício, que considera os efeitos medidos pelo Índice de Preços ao Consumidor (IPC) da Venezuela e que apresentou uma taxa acumulada de 273,5% desde a data de aquisição da controlada na Venezuela pela Companhia em junho de 2007 e de 61,0% em 2012. Os efeitos da atualização pela taxa de inflação em 2012 foram apresentados na Demonstração dos resultados.

Para fins de conversão dos saldos contábeis da controlada na Venezuela para a moeda de apresentação utilizada em suas Demonstrações Financeiras Consolidadas, a Companhia aplicou os requisitos previstos na norma IAS 21 (CPC 02), onde os saldos ativos, passivos e as contas de resultado são convertidos à taxa de câmbio vigente na data de encerramento das Demonstrações Financeiras Consolidadas, tendo as diferenças resultantes de conversão de taxas de câmbio, reconhecidas no Patrimônio Líquido, na Demonstração dos Resultados Abrangentes Consolidados, na conta “Ajustes cumulativos de conversão para moeda estrangeira”. As Demonstrações Financeiras da controladora reconhecem estes efeitos através do método de Equivalência Patrimonial.

2.3 – Ativos financeiros

A Companhia valoriza os instrumentos financeiros derivativos pelo seu valor justo na data das Demonstrações Financeiras, sendo a principal evidência do valor justo a consideração das cotações obtidas junto aos participantes do mercado. Contudo, a intensa volatilidade dos mercados de câmbio e de juros no Brasil causou, em certos períodos, mudanças significativas nas taxas futuras e nas taxas de juros sobre períodos muito curtos de tempo, gerando variações significativas no valor de mercado dos *swaps* e outros instrumentos financeiros em um curto período de tempo. O valor de mercado reconhecido em suas Demonstrações Financeiras da Controladora e Consolidadas pode não necessariamente representar o montante de caixa que a Companhia receberia ou pagaria, conforme apropriado, se a Companhia liquidasse as transações na data das Demonstrações Financeiras da Controladora e Consolidadas.

A Companhia classifica seus ativos financeiros, no reconhecimento inicial, sob as seguintes categorias: mensurados ao valor justo reconhecido no resultado, empréstimos e recebíveis e disponíveis para venda (quando aplicável). A classificação depende da finalidade para a qual os ativos financeiros foram adquiridos, como detalhado na nota 15.

a) Ativos financeiros ao valor justo reconhecido no resultado

Os ativos financeiros ao valor justo reconhecido no resultado são ativos financeiros mantidos para negociação. Um ativo financeiro é classificado nessa categoria se foi adquirido, principalmente, para fins de venda no curto prazo. Os ativos dessa categoria são classificados como ativos circulantes.

b) Empréstimos e recebíveis

Os empréstimos e recebíveis são ativos financeiros não derivativos, com pagamentos fixos ou determináveis, que não são cotados em um mercado ativo. Os empréstimos e recebíveis da Companhia compreendem "Contas a receber de clientes e demais contas a receber" e "Caixa e equivalentes de caixa". São apresentados como ativo circulante, exceto aqueles com prazo de vencimento superior a 12 meses após a data de emissão do balanço, os quais são classificados como ativos não circulantes.

c) Reconhecimento e mensuração

As compras e as vendas de ativos financeiros são normalmente reconhecidas na data da negociação. Os investimentos são, inicialmente, reconhecidos pelo valor justo, acrescidos dos custos da transação para todos os ativos financeiros não

Notas Explicativas**GERDAU S.A.****NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS DA
CONTROLADORA E DO CONSOLIDADO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2012
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando especificado)**

classificados como ao valor justo reconhecido no resultado. Os ativos financeiros ao valor justo reconhecido resultado são, inicialmente, reconhecidos pelo valor justo, e os custos da transação são debitados à demonstração do resultado.

d) Instrumentos financeiros derivativos e atividades de hedge

Inicialmente, os derivativos são reconhecidos pelo valor justo na data em que um contrato de derivativos é celebrado e são, subsequentemente, remensurados ao seu valor justo. O método para reconhecer o ganho ou a perda resultante depende do fato do derivativo ser designado ou não como um instrumento de hedge nos casos de adoção da contabilidade de hedge (hedge accounting). Sendo este o caso, o método depende da natureza do item que está sendo protegido por hedge. Como descrito na nota 15, a Companhia adota a contabilidade de hedge (hedge accounting).

e) Derivativos mensurados ao valor justo reconhecido no resultado

Certos instrumentos derivativos não se qualificam para a contabilização de hedge. As variações no valor justo de qualquer um desses instrumentos derivativos são reconhecidas imediatamente na demonstração do resultado em "Outros ganhos (perdas), líquidos".

f) Caixa e equivalentes de caixa

Caixa e equivalentes de caixa incluem caixa, contas bancárias e investimentos de curto prazo com liquidez imediata e vencimento original de 90 dias ou menos e com baixo risco de variação no valor de mercado, sendo demonstrados pelo custo acrescido de juros auferidos.

g) Aplicações financeiras

As aplicações financeiras são classificadas nas seguintes categorias: títulos mantidos até o vencimento, títulos disponíveis para venda e títulos para negociação ao valor justo reconhecido com contrapartida no resultado (títulos para negociação). A classificação depende do propósito para o qual o investimento foi adquirido. Quando o propósito da aquisição do investimento é a aplicação de recursos para obter ganhos de curto prazo, estes são classificados como títulos para negociação; quando a intenção é efetuar aplicação de recursos para manter as aplicações até o vencimento, estes são classificados como títulos mantidos até o vencimento, desde que a Administração tenha a intenção e possua condições financeiras de manter a aplicação financeira até seu vencimento. Quando a intenção, no momento de efetuar a aplicação, não é nenhuma das anteriores, tais aplicações são classificadas como títulos disponíveis para venda.

Quando aplicável, os custos incrementais diretamente atribuíveis à aquisição de um ativo financeiro são adicionados ao montante originalmente reconhecido, exceto pelos títulos para negociação, os quais são registrados pelo valor justo com contrapartida no resultado.

As aplicações financeiras mantidas até o vencimento são mensuradas pelo custo amortizado acrescido por juros, correção monetária, variação cambial, menos perdas do valor recuperável, quando aplicável, incorridos até a data das Demonstrações Financeiras.

As aplicações financeiras para negociação são mensuradas pelo seu valor justo. Os juros, correção monetária e variação cambial, quando aplicável, assim como as variações decorrentes da avaliação ao valor justo, são reconhecidos no resultado quando incorridos.

As aplicações financeiras disponíveis para venda são mensuradas pelo seu valor justo. Os juros, correção monetária e variação cambial, quando aplicável, são reconhecidos no resultado quando incorridos. As variações decorrentes da avaliação ao valor justo, com a exceção de perdas do valor recuperável, são reconhecidas em outros resultados abrangentes quando incorridas. Os ganhos e perdas acumulados registrados no Patrimônio Líquido são reclassificados para o resultado do exercício no momento em que essas aplicações são realizadas em caixa ou consideradas não recuperáveis.

h) Contas a receber de clientes

Estão apresentadas a valores de custo amortizado, sendo que as contas a receber de clientes no mercado externo estão atualizadas com base nas taxas de câmbio vigentes na data das Demonstrações Financeiras. A provisão para riscos de crédito foi calculada com base na análise de riscos dos créditos, que contempla o histórico de perdas, a situação individual dos

Notas Explicativas**GERDAU S.A.****NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS DA
CONTROLADORA E DO CONSOLIDADO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2012
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando especificado)**

clientes, a situação do grupo econômico ao qual pertencem, as garantias reais para os débitos e a avaliação dos consultores jurídicos, e é considerada suficiente para cobrir eventuais perdas sobre os valores a receber. Informações referentes à abertura do contas a receber em valores a vencer e vencidos, além da provisão para risco de crédito estão demonstradas na nota 5.

i) Avaliação da recuperabilidade de ativos financeiros

Ativos financeiros são avaliados a cada data de balanço para identificação da recuperabilidade de ativos (*impairment*). Estes ativos financeiros são considerados ativos não recuperáveis quando existem evidências de que um ou mais eventos tenham ocorrido após o reconhecimento inicial do ativo financeiro e que tenham impactado negativamente o fluxo estimado de caixa futuro do investimento. Os critérios utilizados para determinar se há evidência objetiva de uma perda por impairment incluem, entre outros fatores: (i) dificuldade financeira relevante do emissor ou devedor; e (ii) condições econômicas nacionais ou locais que se correlacionam com as inadimplências sobre os ativos na carteira.

2.4 – Estoques

Os estoques são avaliados com base no menor valor entre o custo histórico de aquisição e produção e o valor líquido realizável. O custo de aquisição e produção é acrescido de gastos relativos a transportes, armazenagem e impostos não recuperáveis.

O valor líquido realizável é o preço estimado de venda no curso normal dos negócios, deduzido dos custos estimados para conclusão e despesas de vendas diretamente relacionadas. Informações referentes à abertura do valor líquido realizável estão demonstradas na nota 6.

2.5 – Imobilizado

Conforme determinado pela Deliberação CVM nº 619/09, que aprova a adoção do ICPC 10, a Companhia utilizou o custo histórico, acrescido de correção monetária, quando aplicável nos termos da IAS 29, deduzido das respectivas depreciações, à exceção dos terrenos, que não são depreciados, como custo atribuído (*Deemed Cost*) em virtude de não haver diferença substancial entre o valor contábil ao valor justo dos ativos imobilizados. A Companhia agrega mensalmente ao custo de aquisição do imobilizado em formação os custos de empréstimos e financiamentos considerando os seguintes critérios para capitalização: (a) o período de capitalização ocorre quando o imobilizado encontra-se em fase de construção, sendo encerrada a capitalização dos custos de empréstimos quando o item do imobilizado encontra-se disponível para utilização; (b) os custos de empréstimos são capitalizados considerando a taxa média ponderada dos empréstimos vigentes da data da capitalização ou a taxa específica, no caso de empréstimos para a aquisição de imobilizado; (c) os custos de empréstimos capitalizados mensalmente não excedem o valor das despesas de juros apuradas no período de capitalização; e (d) os custos de empréstimos capitalizados são depreciados considerando os mesmos critérios e vida útil determinados para o item do imobilizado ao qual foram incorporados.

A depreciação é calculada pelo método linear ajustado pelo nível de utilização de certos ativos, a taxas que levam em consideração a vida útil estimada dos bens e o valor residual estimado dos ativos no final de sua vida útil. O valor residual ao final da vida útil e a vida útil estimada dos bens são revisados e ajustados, se necessário, na data de encerramento do exercício.

Custos subsequentes são incorporados ao valor residual do imobilizado ou reconhecidos como item específico, conforme apropriado, somente se os benefícios econômicos associados a estes itens forem prováveis e os valores mensurados de forma confiável. O saldo residual do item substituído é baixado. Demais reparos e manutenções são reconhecidas diretamente no resultado quando incorridas.

O valor residual dos itens do imobilizado é reduzido imediatamente ao seu valor recuperável quando o saldo residual exceder o valor recuperável.

2.6 – Ágio

O ágio representa o excesso do custo de aquisição sobre o valor justo líquido dos ativos adquiridos, passivos assumidos e passivos contingentes identificáveis de uma subsidiária, entidade com controle compartilhado, ou associada, na respectiva data de aquisição.

Notas Explicativas**GERDAU S.A.****NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS DA
CONTROLADORA E DO CONSOLIDADO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2012
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando especificado)**

O ágio relativo a investimentos em empresas situadas no exterior encontra-se registrado na moeda funcional da empresa adquirida, sendo convertido para reais (moeda de apresentação da Companhia) à taxa de câmbio em vigor na data do balanço. As diferenças cambiais geradas nessa conversão são registradas na conta “Ajustes cumulativos de conversão para moeda estrangeira”, no Patrimônio Líquido e na Demonstração dos Resultados Abrangentes.

O ágio é registrado como ativo e incluído nas contas “Investimentos avaliados por equivalência patrimonial” e “Ágio”. O ágio não é amortizado, sendo sujeito a testes de *impairment* anualmente ou sempre que existam indícios de eventual perda de valor. Qualquer perda por *impairment* é registrada de imediato como custo na demonstração dos resultados e não é suscetível de reversão posterior. O ágio é alocado aos segmentos de negócio, os quais representam o nível mais baixo no qual o ágio é monitorado pela Administração.

Em situações de venda de uma subsidiária, entidade com controle compartilhado, ou associada, o ágio é incluído na determinação dos ganhos e perdas.

2.7 – Outros ativos intangíveis

É avaliado ao custo de aquisição e subsequentemente deduzido da amortização acumulada e perdas por redução do valor recuperável, quando aplicável. Os ativos intangíveis são compostos principalmente por ativos que representam a capacidade de geração de valor agregado de companhias adquiridas com base no histórico de relacionamento com clientes e fornecedores, software e outros. Os ativos intangíveis que possuem vida útil definida são amortizados considerando a sua utilização efetiva ou um método que reflita o benefício econômico do ativo intangível. O valor residual dos itens do intangível é baixado imediatamente ao seu valor recuperável quando o saldo residual exceder o valor recuperável (nota 2.8).

Para as Demonstrações Financeiras Consolidadas, os ativos intangíveis adquiridos em uma combinação de negócios são registrados pelo valor justo, deduzido da amortização acumulada e de perdas pela não recuperabilidade, quando aplicável. Os ativos intangíveis que têm vida útil definida são amortizados ao longo de suas vidas úteis usando um método de amortização que reflete o benefício econômico do ativo intangível. O intangível do relacionamento com clientes e fornecedores é amortizado com base em um método acelerado que considera o futuro benefício econômico esperado fornecido ao longo do tempo por esses novos clientes e fornecedores adquiridos.

A Companhia revisa o período de amortização e o método de amortização para seus ativos intangíveis com vida útil definida ao final de cada exercício.

2.8 – Provisão para redução ao valor recuperável dos ativos e reversão de provisão constituídas

Na data de cada Demonstração Financeira, a Companhia analisa se existem evidências de que o valor contábil de um ativo não será recuperado. Caso se identifique tais evidências, a Companhia estima o valor recuperável do ativo. O montante recuperável de um ativo é determinado pelo maior entre: (a) seu valor justo menos custos estimados de venda e (b) seu valor em uso. O valor em uso é mensurado com base nos fluxos de caixa descontados (antes dos impostos) derivados pelo contínuo uso de um ativo até o fim de sua vida útil. Independentemente da existência de indicação de não recuperação de seu valor contábil, saldos de ágio originados da combinação de negócios e ativos intangíveis com vida útil indefinida têm sua recuperação testada pelo menos uma vez por ano em dezembro.

A recuperabilidade do ágio é avaliada com base na análise e identificação de fatos e circunstâncias que podem resultar na necessidade de se antecipar o teste realizado anualmente. Se algum fato ou circunstância indicar que a recuperabilidade do ágio está afetada, então o teste é antecipado. O processo de revisão da recuperabilidade é subjetivo e requer julgamentos significativos através da realização de análises. A determinação do valor em uso dos segmentos de negócio da Companhia, baseada em fluxos de caixa projetados, pode ser negativamente impactada se a recuperação mundial da economia acontecer em uma velocidade inferior à prevista por ocasião da preparação das Demonstrações Financeiras.

Quando o valor residual contábil do ativo exceder seu valor recuperável, a Companhia reconhece uma redução do saldo contábil deste ativo (*impairment*). A redução no valor recuperável dos ativos é registrada no resultado do exercício. Exceto com relação à redução no valor do ágio, a reversão de perdas reconhecidas anteriormente é permitida. A reversão nestas circunstâncias está limitada ao saldo depreciado que o ativo apresentaria na data da reversão, supondo-se que a reversão não tenha sido registrada, conforme demonstrado na nota 28.2.

Notas Explicativas**GERDAU S.A.****NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS DA
CONTROLADORA E DO CONSOLIDADO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2012
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando especificado)**

O ágio que forma parte de um investimento numa associada ou numa entidade com controle compartilhado não é reconhecido separadamente e não é testado quanto a perdas pela não recuperabilidade separadamente. Em vez disso, a quantia total registrada do investimento numa associada ou numa entidade com controle compartilhado é testada quanto a perdas pela não recuperabilidade como um único ativo, comparando a sua quantia recuperável (o mais elevado do valor de uso e o valor justo menos os custos de vendas) com o montante total registrado. Uma perda pela não recuperabilidade registrada nessas circunstâncias não é atribuída a nenhum ativo, incluindo o ágio que faz parte do valor contábil do investimento na associada ou entidade conjuntamente controlada. Assim, qualquer reversão dessa perda por *impairment* é reconhecida na medida em que a quantia recuperável do investimento aumente subsequentemente.

A Companhia não acredita que existam indicativos de uma alteração material nas estimativas e premissas usadas no cálculo de perdas por recuperabilidade de ativos de vida longa. Entretanto, se os atuais resultados não forem consistentes com as estimativas e premissas usadas nos fluxos de caixa futuros estimados e valor justo dos ativos, a Companhia pode estar exposta a perdas que podem ser materiais.

2.9 – Passivos financeiros e instrumentos patrimoniais**a) Classificação como dívida ou patrimônio**

Instrumentos de dívida ou instrumentos patrimoniais são classificados de uma forma ou outra de acordo com a substância dos termos contratuais.

b) Empréstimos e financiamentos

Empréstimos e financiamentos são demonstrados pelo custo amortizado.

São demonstrados pelo valor líquido dos custos de transação incorridos e são subsequentemente mensurados ao custo amortizado usando o método da taxa de juros efetiva.

c) Instrumentos de patrimônio

Um instrumento patrimonial é baseado em um contrato que demonstre a participação nos ativos de uma entidade após serem deduzidos todos os seus passivos.

d) Instrumentos financeiros derivativos e hedge

A Companhia contrata instrumentos financeiros derivativos principalmente para gerenciar a sua exposição a flutuações em taxas de juros e taxas de câmbio. A Companhia mede seus instrumentos financeiros derivativos baseados em cotações obtidas de participantes do mercado, que são o valor justo dos instrumentos financeiros na data das Demonstrações Financeiras.

Mudanças no valor justo de um derivativo que é altamente efetivo e que é designado e qualificado como um *hedge* de fluxo de caixa ou um *hedge* de investimento líquido são registradas na demonstração de resultados abrangentes.

A Companhia avalia, tanto no início da cobertura do *hedge* quanto em uma base contínua, se os derivativos usados em operações de *hedge* são altamente eficazes na compensação das alterações no justo valor ou fluxos de caixa de elementos cobertos. Quando um instrumento de *hedge* é vendido, terminado, vencido ou exercido, o ganho ou perda cumulativo não realizado, que tinha sido reconhecido na demonstração do resultado abrangente, é imediatamente reportada na demonstração do resultado. Adicionalmente, mudanças no valor justo de instrumentos financeiros não caracterizados como *hedge* são reconhecidas na linha de despesa financeira ou receita financeira, conforme o caso, na Demonstração do resultado.

Diferenças cambiais decorrentes da reconversão de um passivo financeiro designado como *hedge* de um investimento líquido em uma operação estrangeira são reconhecidas na demonstração dos resultados abrangentes, na medida em que a cobertura seja eficaz. Na medida em que o *hedge* é ineficaz, essas diferenças são reconhecidas na demonstração do resultado.

Notas Explicativas**GERDAU S.A.****NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS DA
CONTROLADORA E DO CONSOLIDADO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2012
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando especificado)**

Os pagamentos potenciais em caixa relacionados a opções de venda emitidas pela Companhia sobre ações de suas subsidiárias, como detalhado na nota 15.f, são registradas na linha “Obrigações por compra de ações”. O montante que pode se tornar liquidável no exercício da opção é inicialmente reconhecido ao valor justo e subsequentemente ajustado de maneira a atualizar o passivo até a data que se torne exercível. Os efeitos da atualização das opções de vendas são registrados na linha de despesa financeira na Demonstração do resultado. No evento da opção expirar sem ser exercida, o passivo é baixado com o correspondente ajuste no Patrimônio Líquido.

2.10 – Imposto de renda e contribuição social corrente e diferido

A despesa de imposto de renda e contribuição social corrente é calculada de acordo com as bases legais tributárias vigentes na data de apresentação das Demonstrações Financeiras nos países onde as controladas e associadas da Companhia operam e geram resultado tributável. Periodicamente a Administração avalia posições tomadas com relação a questões tributárias que estão sujeitas à interpretação e reconhece provisão quando há expectativa de pagamento de imposto de renda e contribuição social conforme as bases tributárias. A despesa com imposto de renda e contribuição social compreende os impostos de renda correntes e diferidos. O imposto corrente e o imposto diferido são reconhecidos no resultado a menos que estejam relacionados a combinação de negócios, ou itens diretamente reconhecidos no Patrimônio Líquido ou em outros resultados abrangentes.

O imposto corrente é o imposto a pagar ou a receber esperado sobre o lucro ou prejuízo tributável do exercício, a taxas de impostos com vigência na data base das Demonstrações Financeiras. O Imposto de renda e contribuição social diferidos são reconhecidos, em sua totalidade, sobre as diferenças geradas entre os ativos e passivos reconhecidos para fins fiscais e correspondentes a valores reconhecidos nas Demonstrações Financeiras. Entretanto, o imposto de renda e contribuição social diferidos não são reconhecidos se forem gerados no registro inicial de ativos e passivos em operações que não afetam as bases tributárias, exceto em operações de combinação de negócios. Imposto de renda e contribuição social diferidos são determinados considerando as taxas (e leis) vigentes na data de preparação das Demonstrações Financeiras e aplicáveis quando o respectivo imposto de renda e contribuição social forem realizados. O imposto de renda e contribuição social diferidos ativos são reconhecidos somente na extensão em que seja provável que existirá base tributável positiva para a qual as diferenças temporárias possam ser utilizadas e prejuízos fiscais possam ser compensados.

Os créditos reconhecidos sobre prejuízos fiscais e bases negativas de contribuição social estão suportados por projeções de resultados tributáveis, com base em estudos técnicos de viabilidade, submetidos anualmente aos órgãos da Administração da Companhia e de suas controladas, quando aplicável. Estes estudos consideram o histórico de rentabilidade da Companhia e de suas controladas e a perspectiva de manutenção da lucratividade, permitindo uma estimativa de recuperação dos créditos em anos futuros. Os demais créditos, que têm por base diferenças temporárias, principalmente provisão para passivos tributários, bem como sobre provisão para perdas, foram reconhecidos conforme a expectativa de sua realização. Ativos de imposto de renda e contribuição social diferido são revisados a cada data de encerramento de exercício e serão reduzidos na medida em que sua realização não seja mais provável com base em lucros tributáveis futuros.

O imposto diferido é reconhecido com relação às diferenças temporárias entre os valores contábeis de ativos e passivos para fins contábeis e os correspondentes valores usados para fins de tributação. O imposto diferido é mensurado pelas alíquotas que se espera serem aplicadas às diferenças temporárias quando elas revertem, baseando-se nas leis que foram decretadas ou substantivamente decretadas até a data de apresentação das Demonstrações Financeiras. Um ativo de imposto de renda e contribuição social diferido é reconhecido por perdas fiscais, créditos fiscais e diferenças temporárias dedutíveis não utilizados quando é provável que lucros futuros sujeitos à tributação estarão disponíveis e contra os quais serão utilizados.

O imposto diferido não é reconhecido para as seguintes diferenças temporárias: o reconhecimento inicial de ativos e passivos em uma transação que não seja combinação de negócios e que não afete nem a contabilidade tampouco o lucro ou prejuízo tributável, e diferenças relacionadas a investimentos em subsidiárias e entidades controladas quando seja provável que elas não revertam num futuro previsível. Além disso, imposto diferido não é reconhecido para diferenças temporárias tributáveis resultantes no reconhecimento inicial de ágio.

O método do passivo (conforme o conceito descrito na IAS 12 (CPC 32) - liability method) de contabilização do imposto de renda e contribuição social é usado para imposto de renda diferido gerado por diferenças temporárias entre o valor contábil dos ativos e passivos e seus respectivos valores fiscais. Ativos e passivos fiscais diferidos são calculados usando as alíquotas fiscais aplicáveis ao lucro tributável nos anos em que essas diferenças temporárias deverão ser realizadas. O lucro

Notas Explicativas**GERDAU S.A.****NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS DA
CONTROLADORA E DO CONSOLIDADO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2012
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando especificado)**

tributável futuro pode ser maior ou menor que as estimativas consideradas quando da definição da necessidade de registrar, e o montante a ser registrado, do ativo fiscal.

A Companhia somente reconhece uma provisão sobre assuntos fiscais se um evento passado originar uma obrigação presente. A Companhia determina se uma obrigação presente existir no final do exercício tomando em consideração todas as evidências disponíveis, incluindo, por exemplo, a opinião de assessores jurídicos. A Companhia também leva em consideração se é mais provável do que não que existirá uma saída de ativos e se uma estimativa confiável pode ser feita.

2.11 – Benefícios a empregados

A Companhia possui diversos planos de benefícios a empregados incluindo planos de pensão e aposentadoria, assistência médica, participação nos lucros, bônus, pagamento com base em ações e outros benefícios de aposentadoria e desligamento. A descrição dos principais planos de benefícios concedidos aos empregados da Companhia estão descritas nas notas 19 e 25.

Os compromissos atuariais com os planos de benefícios de pensão e aposentadoria e os compromissos atuariais relacionados ao plano de assistência médica são provisionados com base em cálculo atuarial elaborado anualmente por atuário independente, de acordo com o método da unidade de crédito projetada, líquido dos ativos garantidores do plano, quando aplicável, sendo os custos correspondentes reconhecidos durante o período aquisitivo dos empregados. Eventuais superávits com planos de benefícios a empregados também são contabilizados, reconhecidos até o montante provável de redução nas contribuições futuras da patrocinadora para estes planos.

O método da unidade de crédito projetada considera cada período de serviço como fato gerador de uma unidade adicional de benefício, que são acumuladas para o cômputo da obrigação final. Adicionalmente, são utilizadas outras premissas atuariais, tais como estimativa da evolução dos custos com assistência médica, hipóteses demográficas e econômicas e, também, dados históricos de gastos incorridos e de contribuição dos empregados.

Os ganhos e perdas atuariais gerados por ajustes e alterações nas premissas atuariais dos planos de benefícios de pensão e aposentadoria e os compromissos atuariais relacionados ao plano de assistência médica são reconhecidas diretamente na Demonstração dos resultados abrangentes, conforme descrito na nota 19. A Companhia entende que o reconhecimento dos ganhos e perdas atuariais nos resultados abrangentes representa uma melhor apresentação destas alterações no conjunto das Demonstrações Financeiras.

Na contabilização dos benefícios de pensão e pós-emprego, são usadas várias estatísticas e outros fatores, na tentativa de antecipar futuros eventos, no cálculo da despesa e da obrigação relacionada com os planos. Esses fatores incluem premissas de taxa de desconto, retorno esperado dos ativos do plano, aumentos futuros do custo com tratamento de saúde e taxa de aumentos futuros de remuneração. Adicionalmente, consultores atuariais também usam fatores subjetivos, como taxas de desligamento, rotatividade e mortalidade para estimar estes fatores. As premissas atuariais usadas pela Companhia podem ser materialmente diferentes dos resultados reais devido a mudanças nas condições econômicas e de mercado, eventos regulatórios, decisões judiciais, taxas de desligamento maiores ou menores ou períodos de vida mais curtos ou longos dos participantes.

2.12 – Outros ativos e passivos circulantes e não-circulantes

São demonstrados pelos valores de realização (ativos) e pelos valores conhecidos ou calculáveis, acrescidos, quando aplicável, dos correspondentes encargos e variações monetárias incorridas (passivos).

2.13 – Transações com partes relacionadas

Os contratos de mútuos entre as empresas no Brasil e no exterior são atualizados pelos encargos contratados mais variação cambial, quando aplicável. As transações de compras e vendas de insumos e produtos são efetuadas em condições e prazos pactuados entre as partes.

2.14 – Distribuição de dividendos e juros sobre capital próprio

É reconhecida como passivo no momento em que os dividendos são aprovados pelos acionistas da Gerdau S.A.. O estatuto social da Gerdau S.A. prevê que, no mínimo, 30% do lucro anual seja distribuído como dividendos; portanto, a Gerdau S.A.

Notas Explicativas**GERDAU S.A.****NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS DA
CONTROLADORA E DO CONSOLIDADO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2012
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando especificado)**

registra provisão, no encerramento do exercício social, no montante do dividendo mínimo que ainda não tenha sido distribuído durante o exercício até o limite do dividendo mínimo obrigatório descrito acima.

O benefício fiscal dos juros sobre capital próprio é reconhecido na demonstração de resultado.

2.15 – Reconhecimento da receita de vendas

A receita de vendas é apresentada líquida dos impostos e dos descontos incidentes sobre esta. Os impostos sobre vendas são reconhecidos quando as vendas são faturadas, e os descontos sobre vendas quando conhecidos. As receitas de vendas de produtos são reconhecidas quando o valor das vendas é mensurável de forma confiável, a Companhia não detém mais controle sobre a mercadoria vendida ou qualquer outra responsabilidade relacionada à propriedade desta, os custos incorridos ou que serão incorridos em respeito a transação podem ser mensurados de maneira confiável, é provável que os benefícios econômicos serão recebidos pela Companhia e os riscos e os benefícios dos produtos foram integralmente transferidos ao comprador. Os fretes sobre vendas são incluídos no custo das vendas.

2.16 – Investimentos em prevenção de danos ao meio ambiente e provisão para passivos ambientais

Custos ambientais são relacionados as operações normais e são registradas como despesa ou capitalizadas conforme o caso. Custos ambientais que são relacionados a uma condição existente causada por operações do passado e que não contribuem para atuais ou futuras receitas geradas ou redução de custos são registrados como despesa. Passivos são registrados quando a avaliação ambiental ou esforços de restauração são prováveis e o custo pode ser razoavelmente estimado, discussões com autoridades ambientais e outras premissas relevantes para a natureza e extensão da restauração que pode ser requerida. O custo final é dependente de fatores que não podem ser controlados como o escopo e metodologia dos requerimentos da ação de restauração a ser estabelecida pelas autoridades ambientais e de saúde pública, novas leis ou regulamentos governamentais, rápida alteração tecnológica e o surgimento de algum litígio relacionado. Passivos ambientais são ajustados a valor presente a uma taxa de 7% ao ano se o montante agregado da obrigação e o montante e prazo dos desembolsos de caixa forem fixos ou puderem ser determinados de uma maneira confiável.

A Companhia registra provisão ajustada a valor presente para potenciais passivos ambientais com base nas melhores estimativas de custos potenciais de limpeza e de reparação de áreas impactadas. A Companhia possui uma equipe de profissionais para gerenciar todas as fases de seus programas ambientais. Esses profissionais desenvolvem estimativas de passivos potenciais nestes locais com base em custos de reparação projetados e conhecidos. Esta análise demanda da Companhia estimativas significativas, e mudanças nos fatos e circunstâncias podem resultar em variações materiais na provisão ambiental.

2.17 – Uso de estimativas

Na elaboração das Demonstrações Financeiras da Controladora e Consolidadas é necessário utilizar estimativas para contabilizar certos ativos, passivos e outras transações. Para efetuar estas estimativas, a Administração utilizou as melhores informações disponíveis na data da preparação das Demonstrações Financeiras da Controladora e Consolidadas, bem como a experiência de eventos passados e/ou correntes, considerando ainda pressupostos relativos a eventos futuros. As Demonstrações Financeiras da Controladora e Consolidadas incluem, portanto, estimativas referentes principalmente à estimativa do valor de recuperação de ativos de vida longa (nota 28), provisões necessárias para passivos tributários, cíveis e trabalhistas (nota 17), estimativas referentes a seleção da taxa de juros, retorno esperado dos ativos, escolha da tábua de mortalidade e expectativa de aumento dos salários (nota 19), e planos de incentivo de longo prazo através da seleção do modelo de avaliação e de taxas (nota 25). O resultado das transações e informações quando da efetiva realização podem divergir das estimativas.

2.18 – Combinações de negócios para as Demonstrações Financeiras Consolidadas e da Controladora**a) Aquisições nas quais o controle é obtido em etapas**

Quando uma combinação de negócios é realizada em etapas, a participação anteriormente detida pela Companhia na adquirida é remensurada pelo valor justo na data de aquisição (ou seja, na data em que a Companhia adquire o controle) e o correspondente ganho ou perda, se houver, é reconhecido no resultado. Os valores das participações na adquirida antes da data de aquisição que foram anteriormente reconhecidos em “Outros resultados abrangentes” são reclassificados no resultado, na medida em que tal tratamento seja adequado caso essa participação seja alienada.

Notas Explicativas**GERDAU S.A.****NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS DA
CONTROLADORA E DO CONSOLIDADO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2012
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando especificado)****b) Aquisições onde o controle é obtido inicialmente**

As aquisições são contabilizadas pelo método de compra. O custo da aquisição é mensurado pelo total dos valores justos (na data de aquisição) dos ativos entregues e passivos incorridos ou assumidos e instrumentos de patrimônio emitidos pelo Grupo em troca do controle da adquirida. Os ativos, passivos e passivos contingentes identificáveis são reconhecidos nas Demonstrações Financeiras Consolidadas pelos seus valores justos na data da aquisição, sendo a participação dos acionistas não-controladores na adquirida inicialmente medido na proporção dos acionistas não-controladores do valor justo líquido dos ativos, passivos e passivos contingentes reconhecidos. Gastos relacionados à aquisição são reconhecidos no resultado do exercício quando incorridos.

O preço contingente é medido pelo valor justo na data da aquisição; ajustes posteriores são reconhecidos contra o ágio apenas na medida em que eles surgem de uma melhor informação sobre o valor justo na data da aquisição, e que ocorrem dentro do "período de alocação" (um máximo de 12 meses a contar da data de aquisição). Todos os outros ajustes subsequentes são reconhecidos no resultado.

c) Aumentos/reduções na participação de não-controladores

Para exercícios finalizados até 31/12/2009, aumentos de participações em subsidiárias eram tratados da mesma forma que aquisições, com o ágio sendo reconhecido conforme apropriado.

Os impactos de aumentos e de redução de participação em controladas que não envolvem perda de controle são registrados no patrimônio líquido, sem impacto no ágio ou no resultado.

Aquisições subsequentes, após a Companhia obter o controle, são tratadas como aquisições de ações de acionistas não controladores: Os ativos e passivos identificáveis da entidade adquirida não estão sujeitos a reavaliações posteriores, e a diferença negativa ou positiva entre o custo dessa aquisição subsequente e o valor líquido da parcela adicional proporcional da Companhia é registrada no patrimônio líquido.

d) Perda de controle de uma controlada

Quando o controle de uma controlada é perdido como resultado de uma transação, evento ou outra circunstância, a Companhia reverte todos ativos, passivos e participações de não controladores pelos seus saldos registrados. Qualquer participação remanescente na subsidiária é reconhecida pelo valor justo na data em que o controle é perdido. Esse valor justo é refletido no cálculo do ganho ou perda na alienação e é atribuído a controladora e se torna o montante inicial reconhecido para contabilizações subsequentes para a participação remanescente pela IAS 28 (CPC 18), IAS 31 (CPC 19) ou IAS 39 (CPC 38).

2.19 – Provisão para reestruturações

Uma provisão para reestruturação é reconhecida quando a Companhia tem aprovado um plano de reestruturação detalhado e formal, e a reestruturação já teve início ou já foi anunciada publicamente. Perdas operacionais futuras não são provisionadas.

2.20 – Informações por Segmento

O Comitê Executivo Gerdau, que é composto pela maioria dos executivos seniores da Companhia, é responsável pelo gerenciamento do negócio.

Os segmentos da Companhia são os seguintes: Operação Brasil (inclui as operações do Brasil, exceto Aços Especiais, e a operação de carvão metalúrgico e de coque na Colômbia), Operação América do Norte (inclui todas as operações na América do Norte, exceto as do México e as de aços especiais), Operação América Latina (inclui todas as operações na América Latina, exceto as operações do Brasil e a operação de carvão metalúrgico e de coque na Colômbia) e Operação Aços Especiais (inclui as operações de aços especiais no Brasil, na Espanha, nos Estados Unidos e na Índia).

2.21 – Lucro por ação

Conforme requerido pelo IAS 33 (CPC 41), *Earnings per Share* (Lucro por ação), as tabelas apresentadas na nota 22 reconciliam o lucro líquido aos montantes usados para calcular o lucro por ação básico e diluído. A Companhia não possui

Notas Explicativas**GERDAU S.A.****NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS DA
CONTROLADORA E DO CONSOLIDADO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2012
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando especificado)**

instrumentos que não tenham sido incluídos no cálculo do lucro por ação por serem antidilutivos.

2.22 – Planos de Incentivo de Longo Prazo

A Companhia efetua a liquidação dos planos de opção de ação entregando ações de sua própria emissão, que são mantidas em tesouraria até o efetivo exercício das opções por parte dos empregados. Adicionalmente, a Companhia tem como outros planos de incentivos de longo prazo, os seguintes instrumentos: *Performance Shares*, *Restricted Shares*, *Share Appreciation Rights* e *Phantom Shares*, conforme apresentados na nota 25.

2.23 – Demonstração do Valor Adicionado (DVA)

Essa demonstração tem por finalidade evidenciar a riqueza criada pela Companhia e sua distribuição durante determinado período e é apresentada pela Companhia, conforme requerido pela legislação societária brasileira, como parte de suas Demonstrações Financeiras Individuais e como informação suplementar às Demonstrações Financeiras Consolidadas, pois não é uma demonstração prevista e nem obrigatória conforme as IFRSs.

A DVA foi preparada com base em informações obtidas dos registros contábeis que servem de base de preparação das demonstrações financeiras e seguindo as disposições contidas no CPC 09 – Demonstração do Valor Adicionado. Em sua primeira parte apresenta a riqueza criada pela Companhia, representada pelas receitas (receita bruta das vendas, incluindo os tributos incidentes sobre a mesma, as outras receitas e os efeitos da provisão para créditos de liquidação duvidosa), pelos insumos adquiridos de terceiros (custo das vendas e aquisições de materiais, energia e serviços de terceiros, incluindo os tributos incluídos no momento da aquisição, os efeitos das perdas e recuperação de valores ativos, e a depreciação e amortização) e o valor adicionado recebido de terceiros (resultado da equivalência patrimonial, receitas financeiras e outras receitas). A segunda parte da DVA apresenta a distribuição da riqueza entre pessoal, impostos, taxas e contribuições, remuneração de capitais de terceiros e remuneração de capitais próprios.

2.24 – Novos IFRS e interpretações do IFRIC (Comitê de interpretação de informação financeira do IASB)

Alguns novos procedimentos contábeis do IASB e interpretações do IFRIC foram publicados e/ou revisados e têm a sua adoção opcional ou obrigatória para o período iniciado em 01/01/2012. Segue abaixo a avaliação da Companhia dos impactos destas novas normas e interpretações:

Normas e interpretações de normas vigentes**IFRS 7 – Divulgações – Transferências de Ativos Financeiros (*Disclosures – Transfers of Financial Assets*)**

Em outubro de 2010, o IASB emitiu uma revisão da norma IFRS 7. Esta alteração tem o objetivo de adicionar divulgações que permitam ao usuário das demonstrações financeiras avaliar o risco de exposição relativo a transferência de ativos financeiros e os efeitos destes riscos sobre a posição financeira da entidade. A alteração da norma IFRS 7 é efetiva para períodos anuais iniciando em/ou após 01/07/2011. As alterações desta norma não impactaram as Demonstrações Financeiras da Companhia.

IFRS 1 – Hiperinflação severa e remoção de datas fixas para empresas que adotarem as IFRS pela primeira vez (*Severe Hyperinflation and Removal of Fixed Dates for First-time Adopters*)

Em dezembro de 2010, o IASB emitiu uma revisão da norma IFRS 1. A alteração da norma IFRS 1 aborda orientações para adotantes das IFRS pela primeira vez que estejam localizados em países de economia hiperinflacionária e também remove datas fixas com o objetivo de evitar o processamento de operações ocorridas antes da data de transição para as IFRS. Esta norma é efetiva para períodos anuais iniciando em/ou após 01/07/2011. As alterações desta norma não impactaram as Demonstrações Financeiras da Companhia em virtude da mesma já ter adotado as IFRS 1.

IAS 12 – Imposto de renda diferido: Recuperação de ativos relacionados (*Deferred Tax: Recovery of Underlying Assets*)

Em dezembro de 2010, o IASB emitiu uma revisão da norma IAS 12. A alteração da norma IAS 12 aborda aspectos relacionados à determinação da maneira esperada de recuperação de imposto de renda diferido ativo e passivo quando a propriedade de investimento é mensurada através do modelo de valor justo da IAS 40. Esta norma é efetiva para períodos

Notas Explicativas**GERDAU S.A.****NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS DA
CONTROLADORA E DO CONSOLIDADO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2012
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando especificado)**

anuais iniciando em/ou após 01/01/2012. As alterações desta norma não impactaram as Demonstrações Financeiras da Companhia.

Normas e interpretações de normas ainda não vigentes**IFRS 9 – Instrumentos financeiros (*Financial Instruments*)**

Em novembro de 2009, o IASB emitiu a norma IFRS 9, a qual tem o objetivo de substituir a norma IAS 39 – Instrumentos financeiros: Reconhecimento e mensuração, ao longo de três fases. Esta norma representa a primeira parte da fase 1 de substituição da IAS 39 e aborda a classificação e mensuração de ativos financeiros. Em outubro de 2010, o IASB adicionou nesta norma os requerimentos para classificação e mensuração de passivos financeiros. Esta norma e a alteração posteriormente efetuada são efetivas para períodos anuais iniciando em/ou após 01/01/2015. A Companhia está avaliando os impactos da adoção desta norma em suas Demonstrações Financeiras.

IFRS 10 – Demonstrações Financeiras Consolidadas (*Consolidated Financial Statements*)

Em maio de 2011, o IASB emitiu a norma IFRS 10. Esta norma estabelece os princípios para a apresentação e preparação de demonstrações financeiras consolidadas quando uma entidade controla uma ou mais empresas. Esta norma é efetiva para períodos anuais iniciando em/ou após 01/01/2013. A Companhia não espera ter impactos da adoção desta norma em suas Demonstrações Financeiras.

IFRS 11 – Acordos de compartilhamento (*Joint Arrangements*)

Em maio de 2011, o IASB emitiu a norma IFRS 11. Esta norma aborda aspectos relacionados à definição do tratamento contábil de entidades com controle compartilhado e operações compartilhadas. Esta norma também limita o uso da consolidação proporcional apenas para empresas com operações compartilhadas (joint operations), passando a aceitar apenas o método de equivalência patrimonial para empresas com controle compartilhado (joint ventures). Esta norma é efetiva para períodos anuais iniciando em/ou após 01/01/2013. A Companhia já adota o método de equivalência patrimonial para os investimentos em associadas e empresas com controle compartilhado e não espera ter impactos da adoção desta norma em suas Demonstrações Financeiras.

IFRS 12 – Divulgações de participações em outras entidades (*Disclosure of Interests in Other Entities*)

Em maio de 2011, o IASB emitiu a norma IFRS 12. Esta norma aborda aspectos relacionados à divulgação da natureza e riscos associados a participações detidas em controladas, controladas em conjunto e associadas. Esta norma é efetiva para períodos anuais iniciando em/ou após 01/01/2013. A Companhia não espera ter impactos da adoção desta norma em suas Demonstrações Financeiras.

IFRS 13 – Mensuração do valor justo (*Fair Value Measurement*)

Em maio de 2011, o IASB emitiu a norma IFRS 13. Esta norma define valor justo, contempla em uma única norma os aspectos de mensuração do valor justo e estabelece os requerimentos de divulgação relacionados ao valor justo. Esta norma é efetiva para períodos anuais iniciando em/ou após 01/01/2013. A Companhia não espera ter impactos da adoção desta norma em suas Demonstrações Financeiras.

IAS 28 – Investimentos em associadas e empresas com controle compartilhado (*Investments in Associates and Joint Ventures*)

Em maio de 2011, o IASB emitiu uma revisão da norma IAS 28. A alteração da norma IAS 28 aborda aspectos relacionados à contabilização de investimentos em associadas e estabelece os requerimentos para aplicação do método de equivalência patrimonial para a contabilização de investimentos em associadas e empresas com controle compartilhado. Esta alteração de norma é efetiva para períodos anuais iniciando em/ou após 01/01/2013. A Companhia já adota o método de equivalência patrimonial para os investimentos em associadas e empresas com controle compartilhado e não espera ter impactos da adoção desta norma revisada em suas Demonstrações Financeiras.

Notas Explicativas**GERDAU S.A.****NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS DA
CONTROLADORA E DO CONSOLIDADO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2012
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando especificado)****IAS 19 – Benefícios a empregados (*Employee Benefits*)**

Em junho de 2011, o IASB emitiu uma revisão da norma IAS 19. A modificação mais significativa refere-se à contabilização das alterações nas obrigações de benefícios definidos e ativos do plano. As modificações exigem o reconhecimento das alterações nas obrigações de benefícios definidos e no valor justo dos ativos do plano conforme ocorram, e, portanto, a eliminação da "abordagem de corredor" permitida na versão anterior da IAS 19 e o reconhecimento antecipado dos custos de serviços passados. Adicionalmente, as modificações exigem que todos os ganhos e prejuízos atuariais sejam reconhecidos imediatamente em outros resultados abrangentes de forma que o ativo ou passivo líquido do plano de pensão seja reconhecido na demonstração consolidada da posição financeira para refletir o valor integral do déficit ou superávit do plano. Esta norma é efetiva para períodos anuais iniciando em/ou após 01/01/2013. A Companhia não espera ter impactos da adoção desta norma revisada em suas Demonstrações Financeiras.

IAS 1 – Apresentação de itens de outros resultados abrangentes (*Presentation of Items of Other Comprehensive Income*)

Em junho de 2011, o IASB emitiu uma revisão da norma IAS 1. A alteração da norma IAS 1 aborda aspectos relacionados à divulgação de itens de outros resultados abrangentes e cria a necessidade de se separar os itens que não serão reclassificados futuramente para o resultado e itens que podem ser reclassificados futuramente para o resultado. Esta norma é efetiva para períodos anuais iniciando em/ou após 01/07/2012. A Companhia não espera ter impactos da adoção desta norma revisada em suas Demonstrações Financeiras.

IFRIC 20 – Custos de remoção de materiais não aproveitáveis na fase de produção de uma mina de superfície (*Stripping Costs in the Production Phase of a Surface Mine*)

Em outubro de 2011, o IASB emitiu a interpretação IFRIC 20. Esta interpretação aborda aspectos relacionados ao tratamento contábil da retirada de materiais não aproveitáveis de uma mina de superfície para acesso aos recursos minerais. Esta interpretação de norma é efetiva para períodos anuais iniciando em/ou após 01/01/2013. A Companhia não espera ter impactos da adoção desta interpretação em suas Demonstrações Financeiras.

IFRS 9 e IFRS 7 – Data mandatória efetiva e divulgações de transição (*Mandatory Effective Date and Transition Disclosures – Amendments to IFRS 9 and IFRS 7*)

Em dezembro de 2011, o IASB emitiu uma revisão das normas IFRS 9 e IFRS 7. A alteração da norma IFRS 9 aborda a prorrogação da data de adoção de 01/01/13 para 01/01/15. A alteração da norma IFRS 7 aborda aspectos relacionados à divulgação de informações sobre a transição da IAS 39 para a IFRS 9 e aspectos relacionados à representação de períodos comparativos na data de adoção da norma. A Companhia não espera ter impactos da adoção destas normas revisadas em suas Demonstrações Financeiras.

IFRS 7 – Divulgações: Compensação de ativos financeiros e passivos financeiros (*Disclosures – Offsetting Financial Assets and Financial Liabilities – Amendments to IFRS 7*)

Em dezembro de 2011, o IASB emitiu uma revisão da norma IFRS 7. A alteração desta norma aborda aspectos de divulgação relacionados à compensação de ativos e passivos financeiros incluindo direitos e avaliação dos efeitos desta. Esta norma é efetiva para períodos anuais iniciando em/ou após 01/01/2013. A Companhia não espera ter impactos da adoção desta norma revisada em suas Demonstrações Financeiras.

IAS 32 – Compensação de ativos financeiros e passivos financeiros (*Offsetting Financial Assets and Financial Liabilities – Amendments to IAS 32*)

Em dezembro de 2011, o IASB emitiu uma revisão da norma IAS 32. A alteração desta norma aborda aspectos relacionados à compensação de ativos e passivos financeiros. Esta norma é efetiva para períodos anuais iniciando em/ou após 01/01/2014. A Companhia não espera ter impactos da adoção desta norma revisada em suas Demonstrações Financeiras.

Notas Explicativas**GERDAU S.A.****NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS DA
CONTROLADORA E DO CONSOLIDADO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2012
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando especificado)****IFRS 1 – Empréstimos governamentais (*First-time Adoption of International Financial Reporting Standards – Government Loans*)**

Em março de 2012, o IASB emitiu uma revisão da norma IFRS 1. A alteração desta norma inclui uma exceção para a aplicação retrospectiva dos requerimentos da IFRS 9 e IAS 20 para empréstimos governamentais existentes na data de transição para as IFRS. Esta norma é efetiva para períodos anuais iniciando em/ou após 01/01/2013. A Companhia avalia que as alterações desta interpretação não impactarão suas Demonstrações Financeiras em virtude da mesma já ter adotado as IFRS 1.

Melhoria anual das IFRS de maio de 2012 (*Annual Improvements to IFRSs*)

Em maio de 2012, o IASB emitiu uma revisão das normas IFRS 1, IAS 1, IAS 16, IAS 32, IFRIC 2 e IAS 34. Estas normas são efetivas para períodos anuais iniciando em/ou após 01/01/2013. A Companhia não espera ter impactos da adoção destas normas e interpretações de normas revisadas em suas Demonstrações Financeiras.

IFRS 10, IFRS 11 e IFRS 12 – Demonstrações financeiras consolidadas, Acordos de compartilhamento e Divulgações de participações em outras entidades: Guia de transição (*Consolidated Financial Statements, Joint Arrangements and Disclosure of Interests in Other Entities: Transition Guidance – Amendments to IFRS 10, IFRS 11 and IFRS 12*)

Em junho de 2012, o IASB emitiu uma revisão das normas IFRS 10, IFRS 11 e IFRS 12, as quais tratam de aspectos relacionados à adoção inicial destas normas e aspectos relacionados aos ajustes para divulgações comparativas. As alterações destas normas são efetivas para períodos anuais iniciando em/ou após 01/01/2013. A Companhia não espera ter impactos da adoção destas normas revisadas em suas Demonstrações Financeiras.

IFRS 10, IFRS 12 e IAS 27 – Entidades de Investimento (*Investment Entities*)

Em outubro de 2012, o IASB emitiu uma revisão das normas IFRS 10, IFRS 12 e IAS 27, as quais definem entidade de investimento e introduzem uma exceção para consolidação de controladas por entidade de investimentos, estabelecendo o tratamento contábil nestes casos. As alterações destas normas são efetivas para períodos anuais iniciando em/ou após 01/01/2014. A Companhia não espera ter impactos da adoção destas normas revisadas em suas Demonstrações Financeiras.

O Comitê de Pronunciamentos Contábeis - CPC ainda não editou os respectivos pronunciamentos e modificações correlacionadas às IFRSs novas e revisadas apresentadas acima. Em decorrência do compromisso do CPC e da Comissão de Valores Mobiliários - CVM de manter atualizado o conjunto de normas emitido com base nas atualizações feitas pelo International Accounting Standards Board - IASB, é esperado que esses pronunciamentos e modificações sejam editados pelo CPC e aprovados pela CVM até a data de sua aplicação obrigatória e que seus impactos nas Demonstrações Financeiras Individuais da Companhia sejam os mesmos da adoção dos pronunciamentos do IASB descritos acima.

Notas Explicativas**GERDAU S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS DA
CONTROLADORA E DO CONSOLIDADO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2012
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando especificado)**

NOTA 3 - DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS**3.1 - Empresas controladas**

A lista a seguir apresenta as principais participações nas subsidiárias consolidadas, como segue:

Empresa consolidada	País	Percentual de participação			
		Capital total ^(*)		Capital votante	
		2012	2011	2012	2011
Gerdau GTL Spain S.L.	Espanha	100,00	100,00	100,00	100,00
Gerdau Internacional Empreendimentos Ltda. - Grupo Gerdau	Brasil	100,00	100,00	100,00	100,00
Gerdau Steel North America Inc.	Canadá	100,00	100,00	100,00	100,00
Gerdau Ameristeel Corporation e subsidiárias ⁽¹⁾	EUA/Canadá	100,00	100,00	100,00	100,00
Gerdau Açominas S.A.	Brasil	93,98	93,98	93,99	93,99
Gerdau Aços Longos S.A. e subsidiárias ⁽²⁾	Brasil	93,97	93,97	93,97	93,97
Gerdau Steel Inc.	Canadá	100,00	100,00	100,00	100,00
Gerdau Holdings Inc. e subsidiária ⁽³⁾	EUA	100,00	100,00	100,00	100,00
Paraopeba - Fundo de Investimento Renda Fixa ⁽⁴⁾	Brasil	53,10	82,56	53,10	82,56
Gerdau Holdings Europa S.A. e subsidiárias ⁽⁵⁾	Espanha	60,00	60,00	60,00	60,00
Gerdau América Latina Participações S.A.	Brasil	94,22	94,22	94,22	94,22
Axol S.A.	Uruguai	100,00	100,00	100,00	100,00
Gerdau Chile Inversiones Ltda. e subsidiárias ⁽⁶⁾	Chile	99,99	99,99	99,99	99,99
Gerdau Aços Especiais S.A.	Brasil	95,94	95,94	95,95	95,95
Gerdau Hungria Holdings Limited Liability Company e subsidiárias ⁽⁷⁾	Hungria	99,00	98,98	99,00	98,98
Aramac S.A.	Uruguai	100,00	100,00	100,00	100,00
GTL Equity Investments Corp.	Ilhas Virgens Britânicas	100,00	100,00	100,00	100,00
Empresa Siderúrgica del Perú S.A.A. - Siderperú	Peru	86,66	86,66	86,66	86,66
Diaco S.A. e subsidiária ⁽⁸⁾	Colômbia	99,57	99,57	99,57	99,57
Gerdau GTL México, S.A. de C.V. e subsidiárias ⁽⁹⁾	México	100,00	100,00	100,00	100,00
Seiva S.A. - Florestas e Indústrias	Brasil	97,73	97,73	100,00	100,00
Itaguaí Com. Imp. e Exp. Ltda.	Brasil	100,00	100,00	100,00	100,00
Gerdau Laisa S.A.	Uruguai	100,00	100,00	100,00	100,00
Sipar Gerdau Inversiones S.A.	Argentina	99,99	99,99	99,99	99,99
Sipar Aceros S.A. e subsidiária ⁽¹⁰⁾	Argentina	99,96	99,96	99,96	99,96
Siderúrgica del Pacífico S.A.	Colômbia	98,32	98,32	98,32	98,32
Cleary Holdings Corp.	Colômbia	100,00	100,00	100,00	100,00
Sizuca - Siderúrgica Zuliana, C. A.	Venezuela	100,00	100,00	100,00	100,00
GTL Trade Finance Inc.	Ilhas Virgens Britânicas	100,00	100,00	100,00	100,00
Gerdau Trade Inc.	Ilhas Virgens Britânicas	100,00	100,00	100,00	100,00
Gerdau Trade II Inc.	Ilhas Cayman	100,00	100,00	100,00	100,00
Kalyani Gerdau Steel Ltd.	India	94,69	-	94,69	-

(*) As participações apresentadas representam o percentual detido pela empresa investidora direta e indiretamente no capital da controlada.

(1) Subsidiárias: Gerdau Ameristeel US Inc., GNA Partners, Pacific Coast Steel Inc, Gerdau Ameristeel Perth Amboy Inc., Sheffield Steel Corporation, Gerdau Ameristeel Sayreville Inc., TAMCO Steel, Chaparral Steel Company.

(2) Subsidiárias: Gerdau Açominas Overseas Ltd e Gerdau Comercial de Aços S.A..

(3) Subsidiária: Gerdau MacSteel Inc..

(4) Fundo de investimento de renda fixa, administrado pelo Banco J. P. Morgan S.A..

(5) Subsidiárias: Gerdau Holdings Europa S.A. y CIA., Sidenor y Cia, Sociedad Colectiva, Gerdau I+D Europa., Forjanor S.L., Gerdau Aceros Especiales Europa, Sidenor Calibrados.

(6) Subsidiárias: Aza Participaciones S.A., Industrias del Acero Internacional S.A., Gerdau Aza S.A., Distribuidora Matco S.A., Aceros Cox Comercial S.A., Salomon Sack S.A., Matco Instalaciones Ltda e Trefilados Bonati S.A., Indac Colômbia S.A..

(7) Subsidiárias: LuxFin Participation S.L. , Bogey Holding Company Spain S.L.e Bogey Servicios Corporativos S.L..

(8) Subsidiárias: Ferrer Ind. Corporation e Laminados Andinos S.A..

(9) Subsidiárias: Siderúrgica Tultitlán, S.A.de C.V., Sidertul S.A. de C.V., Arrendadora Valle de México, S.A. de C.V. e GTL Servicios Administrativos México, S.A. de C.V..

(10) Subsidiária: Siderco S.A..

Como resultado da operação da opção de venda descrita na nota 15.f, a Companhia reconhece o percentual de 100% como investimento na Gerdau Holdings Europa S.A. (anteriormente Corporación Sidenor S.A.), ao invés de 60% descrito no quadro acima.

Notas Explicativas**GERDAU S.A.****NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS DA CONTROLADORA E DO CONSOLIDADO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2012**
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando especificado)**3.2 - Empresas com controle compartilhado**

A tabela a seguir apresenta as participações nas empresas com controle compartilhado.

Entidades com controle compartilhado	País	Percentual de participação			
		Capital total (*)		Capital votante	
		2012	2011	2012	2011
Gallatin Steel Company	EUA	50,00	50,00	50,00	50,00
Bradley Steel Processors	Canadá	50,00	50,00	50,00	50,00
MRM Guide Rail	Canadá	50,00	50,00	50,00	50,00
Gerdau Corsa S.A.P.I. de C.V.	México	50,00	50,00	50,00	50,00
Kalyani Gerdau Steel Ltd.	Índia	-	80,57	-	80,57

(*) As participações apresentadas representam o percentual detido pela empresa investidora direta e indiretamente no capital da empresa com controle compartilhado.

As informações financeiras das empresas com controle compartilhado, avaliadas por equivalência patrimonial, estão demonstradas abaixo, de forma combinada. Conforme consta na nota 3.4, em virtude da obtenção do controle da Kalyani Gerdau Steel Ltd., a Companhia apresenta o resultado desta entidade somente até 30/06/2012.

	Empresas com controle compartilhado	
	2012	2011
Ativo		
Circulante	648.565	684.738
Não-circulante	497.482	746.625
Total do ativo	<u>1.146.047</u>	<u>1.431.363</u>
Passivo		
Circulante	334.073	376.813
Não-circulante	165.266	428.407
Patrimônio Líquido combinado	646.708	626.143
Total do passivo e Patrimônio Líquido	<u>1.146.047</u>	<u>1.431.363</u>
Participação da Companhia nos ativos líquidos das empresas com controle compartilhado	<u>330.218</u>	<u>311.285</u>

	2012	2011
Demonstração do resultado		
Receita líquida de vendas	2.507.472	2.183.025
Custo das vendas	(2.431.285)	(1.987.130)
Lucro bruto	76.187	195.895
Despesas com vendas, gerais e administrativas	(34.079)	(32.633)
Outras despesas/receitas operacionais	(16.019)	(34.837)
Lucro antes do resultado financeiro e dos impostos	26.089	128.425
Resultado financeiro	(32.803)	(54.813)
(Prejuízo) Lucro antes dos impostos	(6.714)	73.612
Imposto de renda e contribuição social	9.297	7.690
Lucro líquido	<u>2.583</u>	<u>81.302</u>
Participação da Companhia no lucro líquido das empresas com controle compartilhado	<u>5.698</u>	<u>33.259</u>

Notas Explicativas**GERDAU S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS DA
CONTROLADORA E DO CONSOLIDADO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2012
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando especificado)**

3.3 - Empresas associadas

A lista a seguir apresenta as participações nas empresas associadas.

Empresas associadas	País	Percentual de participação			
		Capital total ^(*)		Capital votante	
		2012	2011	2012	2011
Dona Francisca Energética S.A.	Brasil	51,82	51,82	51,82	51,82
Armacerio Industrial y Comercial S.A.	Chile	50,00	50,00	50,00	50,00
Multisteel Business Holdings Corp. e subsidiárias ⁽¹⁾	Rep. Dominicana	49,00	49,00	49,00	49,00
Corsa Controladora, S.A. de C.V. e subsidiárias ⁽²⁾	México	49,00	49,00	49,00	49,00
Corporación Centroamericana del Acero S.A. e subsidiárias ⁽³⁾	Guatemala	30,00	30,00	30,00	30,00
Maco Holdings Ltda.	Brasil	46,58	46,58	46,58	46,58

^(*) As participações apresentadas representam o percentual detido pela empresa investidora direta e indiretamente no capital da associada.

⁽¹⁾ Subsidiárias: Industrias Nacionales C. por A. (Rep. Dominicana), Steelchem Trading Corp. , NC Trading e Industrias Nacionales C. x A., S.A. (Costa Rica).

⁽²⁾ Subsidiárias: Júpiter Direccional S.A. de C.V., Aceros Ticomán, S.A. de C.V., Centro Técnico Joist, S.A. de C.V., Aceros Corsa, S.A. de C.V., Aceros Ticoregios, S.A. de C.V..

⁽³⁾ Subsidiárias: Aceros de Guatemala S.A., Indeta S.A., Siderúrgica de Guatemala S.A..

A Companhia não consolida as Demonstrações Financeiras da Dona Francisca Energética S.A. apesar de ter mais de 50% do capital total da associada, devido a direitos de proteção concedidos aos demais acionistas que impedem a Companhia de implementar na plenitude as decisões sobre a condução dos negócios da associada.

Armacerio Industrial e Comercial S.A. é uma empresa associada e nenhum dos detentores de participação controla a empresa. A participação remanescente nesta empresa é detida por outro sócio e não existe acordo de acionistas para controle compartilhado.

As informações financeiras das empresas associadas, avaliadas por equivalência patrimonial, estão demonstradas a seguir:

	Empresas associadas	
	2012	2011
Ativo		
Circulante	1.215.008	1.223.272
Não-circulante	1.227.638	1.181.646
Total do ativo	<u>2.442.646</u>	<u>2.404.918</u>
Passivo		
Circulante	387.452	586.125
Não-circulante	667.701	520.311
Patrimônio Líquido ajustado	1.387.493	1.298.482
Total do passivo e Patrimônio Líquido	<u>2.442.646</u>	<u>2.404.918</u>
Participação da Companhia nos ativos líquidos das empresas associadas	<u>667.727</u>	<u>632.573</u>

Notas Explicativas**GERDAU S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS DA
CONTROLADORA E DO CONSOLIDADO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2012
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando especificado)**

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Demonstração do resultado		
Receita líquida de vendas	1.478.722	1.711.592
Custo das vendas	<u>(1.318.766)</u>	<u>(1.498.336)</u>
Lucro bruto	159.956	213.256
Despesas com vendas, gerais e administrativas	(82.384)	(92.946)
Outras despesas/receitas operacionais	<u>16.065</u>	<u>29.134</u>
Lucro antes do resultado financeiro e dos impostos	93.637	149.444
Resultado financeiro	<u>(21.512)</u>	<u>(14.392)</u>
Lucro antes dos impostos	72.125	135.052
Imposto de renda e contribuição social	<u>(30.971)</u>	<u>(36.749)</u>
Lucro líquido	<u><u>41.154</u></u>	<u><u>98.303</u></u>
Participação da Companhia no lucro líquido das empresas associadas		
	<u><u>2.655</u></u>	<u><u>29.403</u></u>

3.4 – Obtenção de controle de empresa

Em 7 de julho de 2012, a Companhia passou a controlar a até então empresa com controle compartilhado Kalyani Gerdau Steel Ltd (KGS), a qual é uma empresa de aços especiais localizada na Índia e sobre a qual a Companhia detinha uma participação de 91,28% na data de obtenção do controle. Em 2012, até a data que a Companhia passou a controlar a KGS, a Companhia efetuou integralizações adicionais de capital na KGS, as quais resultaram em um incremento na participação societária detida em 31/12/2011, de 80,57% para 91,28%. O controle foi assumido em virtude do término do direito de veto do acionista local com respeito a determinados assuntos, e do direito de reconstituição da sua participação original na KGS. Em virtude da obtenção do controle, a Companhia caracterizou a transação como uma aquisição em etapas, remensurando a participação anteriormente detida na KGS ao seu valor justo pelo montante de R\$ 261.910, gerando um ganho no resultado de R\$2.952 na linha de outras receitas operacionais, o qual também considerou a baixa do resultado abrangente da linha de Ajustes cumulativos de conversão para moeda estrangeira no montante de R\$ 8.031 da KGS assim como os correspondentes impostos diferidos. Adicionalmente, o ágio original no valor de R\$ 28.389 foi baixado e determinado um ágio na aquisição de controle de R\$ 39.372. Este ágio não dedutível para fins fiscais foi reclassificado da conta de Investimentos avaliados por equivalência patrimonial para a conta de Ágios no consolidado.

A Companhia concluiu a avaliação do valor justo dos ativos e passivos da KGS e a tabela a seguir resume o valor justo dos ativos e passivos da KGS na data da aquisição de controle da empresa:

	<u>Valor dos livros</u>	<u>Ajustes da Aquisição</u>	<u>Valor justo na aquisição</u>
Ativos circulantes	164.230	(16.775)	147.455
Imobilizado	358.678	16.766	375.444
Ágio	28.389	10.983	39.372
Outros ativos não-circulantes	35.610	-	35.610
Passivos circulantes	(97.346)	-	(97.346)
Passivos não-circulantes	(227.320)	-	(227.320)
Participações dos acionistas não-controladores	<u>(11.306)</u>	<u>1</u>	<u>(11.305)</u>
Ativos (passivos) líquidos	<u><u>250.935</u></u>	<u><u>10.975</u></u>	<u><u>261.910</u></u>

Os montantes reconhecidos como receitas e contas a receber de clientes, atribuíveis a KGS, incluídas nas Demonstrações Financeiras Consolidadas da Companhia desde a data da obtenção de controle desta subsidiária não são relevantes. A KGS, desde a data de obtenção do controle até 31/12/2012 gerou um prejuízo de R\$ 77.318. Adicionalmente, os montantes de receitas e lucro líquido que seriam gerados pela KGS para o exercício findo em 31/12/2012, caso o controle tivesse sido obtido no início do período, também não seriam significativos.

Notas Explicativas**GERDAU S.A.****NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS DA
CONTROLADORA E DO CONSOLIDADO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2012
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando especificado)****NOTA 4 - CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA, APLICAÇÕES FINANCEIRAS****Caixa e equivalentes de caixa**

	Controladora		Consolidado	
	2012	2011	2012	2011
Caixa	4	80	6.377	7.766
Bancos e aplicações de liquidez imediata	99.010	121.381	1.430.858	1.468.833
Caixa e equivalentes de caixa	99.014	121.461	1.437.235	1.476.599

Aplicações financeiras

	Controladora		Consolidado	
	2012	2011	2012	2011
Títulos para negociação	82.035	1.520.582	1.059.605	3.095.359
Títulos disponíveis para venda	-	-	-	6.290
Aplicações financeiras	82.035	1.520.582	1.059.605	3.101.649

Títulos para negociação

Aplicações financeiras em títulos para negociação incluem Certificados de Depósitos Bancários - CDB e investimentos em títulos e valores mobiliários, os quais são registrados pelo seu valor justo. A receita gerada por estes investimentos é registrada como receita financeira. Em 31/12/2012 está linha contempla R\$ 102.714 de um valor depositado como garantia com contrapartida em Empréstimos e Financiamentos, sem reflexo no fluxo de caixa, e que necessita cumprir determinadas condições para que o montante se torne prontamente disponível.

NOTA 5 – CONTAS A RECEBER DE CLIENTES

	Controladora		Consolidado	
	2012	2011	2012	2011
Contas a receber de clientes - no Brasil	106.437	129.936	1.227.610	1.170.564
Contas a receber de clientes - exportações a partir do Brasil	35.804	47.437	300.669	252.377
Contas a receber de clientes - empresas no exterior	-	-	2.252.488	2.242.043
(-) Provisão para risco de crédito	(163)	(92)	(85.386)	(62.236)
	142.078	177.281	3.695.381	3.602.748

A exposição máxima ao risco de crédito da Companhia, líquida da provisão para risco de crédito, é o valor das contas a receber mencionadas acima. O valor do risco efetivo de eventuais perdas encontra-se apresentado como provisão para risco de crédito.

O risco de crédito do contas a receber advém da possibilidade da Companhia não receber valores decorrentes de operações de vendas. Para atenuar esse risco, a Companhia adota como prática a análise detalhada da situação patrimonial e financeira de seus clientes, estabelecendo um limite de crédito e acompanhando permanentemente o seu saldo devedor. A provisão para riscos de crédito foi calculada com base na análise de riscos dos créditos, que contempla o histórico de perdas, a situação individual dos clientes, a situação do grupo econômico ao qual pertencem, as garantias reais para os débitos e a avaliação dos consultores jurídicos, e é considerada suficiente para cobrir eventuais perdas sobre os valores a receber.

Notas Explicativas**GERDAU S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS DA
CONTROLADORA E DO CONSOLIDADO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2012
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando especificado)**

A composição de contas a receber de clientes por vencimento é a seguinte:

	Controladora		Consolidado	
	2012	2011	2012	2011
Valores a vencer	112.036	173.414	2.778.337	3.087.915
Vencidos:				
Até 30 dias	26.755	3.556	685.079	427.840
Entre 31 a 60 dias	1.411	351	133.444	55.945
Entre 61 a 90 dias	1.156	52	46.057	19.151
Entre 91 a 180 dias	531	-	57.767	26.487
Entre 181 a 360 dias	352	-	41.083	15.247
Acima de 360 dias	-	-	39.000	32.399
(-) Provisão para risco de crédito	(163)	(92)	(85.386)	(62.236)
	<u>142.078</u>	<u>177.281</u>	<u>3.695.381</u>	<u>3.602.748</u>

A movimentação da provisão para riscos de crédito está demonstrada abaixo:

	Controladora	Consolidado
Saldo em 01/01/2011	(565)	(67.263)
Créditos provisionados no exercício	-	(46.654)
Créditos recuperados no exercício	418	2.976
Créditos baixados definitivamente da posição	55	48.007
Variação cambial	-	698
Saldo em 31/12/2011	<u>(92)</u>	<u>(62.236)</u>
Créditos provisionados no exercício	(104)	(50.763)
Créditos recuperados no exercício	-	789
Créditos baixados definitivamente da posição	33	26.934
Variação cambial	-	(110)
Saldo em 31/12/2012	<u>(163)</u>	<u>(85.386)</u>

NOTA 6 – ESTOQUES

	Controladora		Consolidado	
	2012	2011	2012	2011
Produtos prontos	73.745	84.163	3.555.116	3.108.332
Produtos em elaboração	111.159	115.727	1.961.380	1.573.066
Matérias-primas	70.264	78.567	2.188.582	1.986.669
Materiais de almoxarifado	42.291	37.639	1.038.708	976.030
Adiantamento a fornecedores	757	819	159.594	138.952
Importações em andamento	3.463	4.918	285.474	375.089
(-) Provisão p/ ajuste ao valor líquido realizável	(17)	-	(167.312)	(98.711)
	<u>301.662</u>	<u>321.833</u>	<u>9.021.542</u>	<u>8.059.427</u>

Os saldos da provisão para ajuste ao valor líquido realizável são, principalmente, relacionados a uma redução no custo ou ao ajuste de mercado, os quais ocorrem devido aos impactos em certas matérias primas adquiridas pela Companhia e que geram um declínio nos preços de vendas dos produtos prontos. Como resultado de valores mais elevados em matérias primas mais custos estimados de conclusão da produção, em um montante superior ao preço de venda menos custos estimados de vendas, a Companhia reconheceu ajustes ao valor líquido de realização, conforme demonstrado abaixo:

Notas Explicativas**GERDAU S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS DA
CONTROLADORA E DO CONSOLIDADO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2012**
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando especificado)

	Controladora	Consolidado
Saldo em 01/01/2011	-	(152.388)
Constituição de provisão	-	(56.999)
Reversão de provisão	-	122.877
Variação cambial	-	(12.201)
Saldo em 31/12/2011	-	(98.711)
Constituição de provisão	(17)	(141.121)
Reversão de provisão	-	86.710
Variação cambial	-	(14.190)
Saldo em 31/12/2012	(17)	(167.312)

Os estoques estão segurados contra incêndio e extravasamento. Sua cobertura é determinada em função dos valores e grau de riscos envolvidos.

Durante o exercício findo em 31/12/2012 foram reconhecidos os montantes de R\$ 1.408.002 e R\$ 42.339 (R\$ 1.609.068 e R\$ 44.828 em 31/12/2011), respectivamente como custo das vendas e de fretes na Controladora e R\$ 33.234.102 e R\$ 1.910.237 (R\$ 30.298.232 e R\$ 1.843.952 em 31/12/2011), respectivamente como custo das vendas e de fretes no Consolidado.

Para o exercício findo em 31/12/2012, o custo das vendas inclui os valores de R\$ 17 e R\$ 141.121 (R\$ 0 e R\$ 56.999 em 31/12/2011) referente à constituição da provisão para ajuste ao valor líquido realizável dos estoques na Controladora e Consolidada respectivamente, e R\$ 86.710 (R\$ 122.877 em 31/12/2011) referente à reversão de provisão para ajuste ao valor líquido realizável no Consolidado.

NOTA 7 – CRÉDITOS TRIBUTÁRIOS

	Controladora		Consolidado	
	2012	2011	2012	2011
Circulante				
ICMS - Imposto sobre Circulação de Mercadorias e Serviços	12.084	1.241	179.093	121.615
COFINS - Contribuição para o Financiamento da Seguridade Social	14.911	2.483	132.445	97.783
PIS - Programa de Integração Social	3.458	258	18.158	16.732
IPI - Imposto sobre Produtos Industrializados	24.416	19.716	49.182	69.436
Imposto de Renda e Contribuição Social	40.962	45.939	335.600	325.101
IVA - Imposto sobre Valor Agregado	-	-	183.094	142.038
Outros	270	9.251	39.176	43.278
	<u>96.101</u>	<u>78.888</u>	<u>936.748</u>	<u>815.983</u>
Não-circulante				
ICMS - Imposto sobre Circulação de Mercadorias e Serviços	26.117	3.722	116.822	86.980
Imposto de Renda e Contribuição Social	-	-	-	294.903
Outros	1.804	1.671	2.760	7.152
	<u>27.921</u>	<u>5.393</u>	<u>119.582</u>	<u>389.035</u>
	<u>124.022</u>	<u>84.281</u>	<u>1.056.330</u>	<u>1.205.018</u>

A expectativa de realização dos créditos tributários de longo prazo é a seguinte:

	Controladora		Consolidado	
	2012	2011	2012	2011
2013	-	1.652	-	32.006
2014	10.509	1.247	41.700	88.938
2015	8.706	1.247	38.941	83.197
2016	8.706	1.247	38.941	184.894
	<u>27.921</u>	<u>5.393</u>	<u>119.582</u>	<u>389.035</u>

Notas Explicativas**GERDAU S.A.****NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS DA
CONTROLADORA E DO CONSOLIDADO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2012
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando especificado)****NOTA 8 - IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL DIFERIDOS**

As controladas da Companhia no Brasil usufruíram R\$ 28.447 em 31/12/2012 (R\$ 8.371 em 31/12/2011) de incentivos fiscais de dedução do imposto de renda relativo à inovação tecnológica, fundos dos direitos da criança e do adolescente, PAT – Programa de Alimentação do Trabalhador e operações de caráter cultural e artístico. As unidades da controlada Gerdau Aços Longos S.A., instaladas na região nordeste do Brasil, são beneficiárias, até 2013, de incentivos fiscais de redução de 75% do imposto de renda, calculados sobre o lucro da exploração daqueles estabelecimentos, sendo que estes representaram R\$ 10.002 em 31/12/2012 (R\$ 0 em 31/12/2011). Os respectivos incentivos fiscais foram registrados, retificando, diretamente, as contas de imposto de renda na demonstração do resultado.

Em 31/12/2012, a Companhia possuía um total de prejuízos fiscais decorrente das suas operações no Brasil de R\$ 539.676 de imposto de renda (R\$ 606.139 em 31/12/2011) e R\$ 1.252.564 de base negativa de contribuição social (R\$ 1.291.616 em 31/12/2011), representando um ativo fiscal diferido de R\$ 247.650 (R\$ 267.780 em 31/12/2011). A Companhia acredita que os valores serão realizados baseados na expectativa de lucros tributáveis futuros. Além destes ativos fiscais diferidos, a Companhia não contabilizou uma porção de ativo fiscal de R\$ 195.280 (R\$ 172.556 em 31/12/2011), devido à falta de oportunidade de uso dos prejuízos fiscais e base negativa de contribuição social em subsidiárias. Não obstante, estes prejuízos fiscais e a base negativa de contribuição social não estão sujeitos a prazos de prescrição.

Em 31/12/2012, a controlada Gerdau Ameristeel possuía um ativo fiscal diferido de imposto de renda, oriundo de prejuízos fiscais decorrente das suas operações no Canadá de R\$ 151.920 (R\$ 123.572 em 31/12/2011). Estes créditos expiram em várias datas entre 2025 e 2032. A controlada acredita que os valores serão realizados baseados na expectativa de lucros tributáveis futuros, e historicamente a controlada tem gerado lucros tributários suficientes para a utilização destes ativos.

Em 31/12/2012, a controlada Gerdau Ameristeel possuía R\$ 142.673 (R\$ 133.881 em 31/12/2011) de prejuízos fiscais sobre perdas de capital cujos ativos fiscais diferidos não foram reconhecidos nos Balanços Patrimoniais Consolidados. Essas perdas se referem primariamente à baixa de investimentos de longo prazo da Gerdau Ameristeel e atualmente não tem uma data final para expirar, exceto por montantes de R\$ 69.786 e R\$ 1.667 incluídos no balanço patrimonial em 31/12/2012 que expiram em 2015 e 2016, respectivamente (R\$ 61.836 e R\$ 1.713 em 31/12/2011). A controlada possuía várias perdas fiscais estaduais totalizando R\$ 144.982 (R\$ 208.060 em 31/12/2011), as quais não foram reconhecidas no balanço da controlada, que expiram em várias datas entre 2013 e 2032. A controlada também tinha R\$ 92.485 em 31/12/2012 (R\$ 76.771 em 31/12/2011) de créditos fiscais estaduais que não foram reconhecidos nos Balanços Patrimoniais do consolidado. Estes créditos expiram em várias datas entre 2015 e 2018, com exceção de uma parcela de R\$ 6.372 (R\$ 13.147 em 31/12/2011), a qual não tem uma data final para expirar.

No Brasil os impostos sobre a renda incluem o imposto de renda federal (IR) e a contribuição social (CS), que representa um imposto federal adicional. As alíquotas oficiais para imposto de renda e contribuição social aplicáveis são de 25% e de 9%, respectivamente, para os exercícios findos em 31 de dezembro de 2012 e 2011. Além das alíquotas nacionais, conforme mencionado acima, a Companhia também está sujeita à tributação de impostos sobre a renda nas suas controladas no exterior, que variam entre 20% e 38,5%. As diferenças entre as alíquotas brasileiras e as alíquotas de outros países compõem a reconciliação dos ajustes do imposto de renda (IR) e da contribuição social (CS) no resultado na linha diferenças de alíquotas em empresas do exterior.

Notas Explicativas**GERDAU S.A.****NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS DA CONTROLADORA E DO CONSOLIDADO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2012**
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando especificado)**a) Reconciliação dos ajustes do imposto de renda (IR) e da contribuição social (CS) no resultado:**

	Controladora		Consolidado	
	2012	2011	2012	2011
	Total	Total	Total	Total
Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social	1.347.679	1.981.661	1.559.462	2.350.672
Alíquotas nominais	34%	34%	34%	34%
Despesa de imposto de renda e contribuição social às alíquotas nominais	(458.211)	(673.765)	(530.217)	(799.228)
Ajustes dos impostos referente:				
- diferença de alíquotas em empresas do exterior	-	-	154.713	225.315
- equivalência patrimonial	568.875	740.990	2.840	21.305
- juros sobre o capital próprio	18.024	(55.561)	40.264	54.753
- incentivos fiscais	10.742	-	38.449	8.371
- ganho de capital	(122.121)	-	(122.121)	-
- ágio dedutível fiscalmente contabilizado nos livros societários	67.351	17.828	358.835	238.043
- diferenças permanentes (líquidas)	(6.706)	(5.426)	(5.985)	(1.655)
Imposto de renda e contribuição social no resultado	77.954	24.066	(63.222)	(253.096)
Corrente	(6.183)	(35.855)	(316.271)	(519.843)
Diferido	84.137	59.921	253.049	266.747

b) Composição e movimentação dos ativos e passivos de imposto de renda e contribuição social diferidos, constituídos às alíquotas nominais:**Controladora**

	Saldo em 31/12/2011	Reconhecido no resultado	Saldo em 31/12/2012
Ativo não-circulante			
Prejuízos fiscais	39.760	(2.129)	37.631
Base negativa de contribuição social	42.097	(2.506)	39.591
Provisão para passivos tributários cíveis e trabalhistas	56.125	6.282	62.407
Outras diferenças temporárias	20.704	(832)	19.872
Efeito de variação cambial diferida**	-	67.803	67.803
Provisão para perdas	921	(23)	898
Total ativo não-circulante	159.607	68.595	228.202

** Constituição de imposto de renda e contribuição social diferido em virtude da mudança da forma de tributação da variação cambial

	Saldo em 31/12/2011	Reconhecido no resultado	Saldo em 31/12/2012
Passivo não-circulante			
Outras diferenças temporárias	62.292	(207)	62.085
Alocação de ativos a valor justo	164.504	(15.335)	149.169
Total passivo não-circulante	226.796	(15.542)	211.254
Total líquido	(67.189)	84.137	16.948

Efeito no resultado do exercício

84.137

Notas Explicativas**GERDAU S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS DA
CONTROLADORA E DO CONSOLIDADO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2012**
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando especificado)

	Saldo em 01/01/2011	Reconhecido no resultado	Adições/Baixas	Saldo em 31/12/2011
Ativo não-circulante				
Prejuízos fiscais	24.166	30.444	(14.850)	39.760
Base negativa de contribuição social	12.426	29.671	-	42.097
Provisão para passivos tributários cíveis e trabalhistas	40.408	15.717	-	56.125
Outras diferenças temporárias	21.912	(31.540)	30.332	20.704
Provisão para perdas	612	309	-	921
Total ativo não-circulante	99.524	44.601	15.482	159.607
	Saldo em 01/01/2011	Reconhecido no resultado	Adições/Baixas	Saldo em 31/12/2011
Passivo não-circulante				
Outras diferenças temporárias	62.292	-	-	62.292
Alocação de ativos a valor justo	-	(15.320)	179.824	164.504
Benefícios a empregados	97	-	(97)	-
Total passivo não-circulante	62.389	(15.320)	179.727	226.796
Total líquido	37.135	59.921	(164.245)	(67.189)
Efeito no resultado do exercício		59.921		

Consolidado

	Saldo em 31/12/2011	Aquisições de empresas	Reconhecido no resultado	Efeito de ganho/perda na conversão e imposto reconhecido em outros resultados abrangentes (*)	Saldo em 31/12/2012
Ativo não-circulante					
Prejuízos fiscais	419.099	-	(3.091)	342.378	758.386
Base negativa de contribuição social	116.245	-	(3.514)	-	112.731
Provisão para passivos tributários cíveis e trabalhistas	293.528	-	60.197	3.498	357.223
Benefícios a empregados	282.246	-	(14.102)	131.114	399.258
Efeito de variação cambial diferida*	-	-	180.573	-	180.573
Outras diferenças temporárias	375.839	-	(32.862)	2.565	345.542
Provisão para perdas	61.010	-	(7.903)	3.480	56.587
Total ativo não-circulante	1.547.967	-	179.298	483.035	2.210.300

** Constituição de imposto de renda e contribuição social diferido em virtude da mudança da forma de tributação da variação cambial

Notas Explicativas

GERDAU S.A.
NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS DA
CONTROLADORA E DO CONSOLIDADO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2012
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando especificado)

	Saldo em 31/12/2011	Aquisições de empresas	Reconhecido no resultado	Efeito de ganho/perda na conversão e imposto reconhecido em outros resultados abrangentes (*)	Saldo em 31/12/2012
Ativo não-circulante					
Prejuízos fiscais	419.099	-	(3.091)	342.378	758.386
Base negativa de contribuição social	116.245	-	(3.514)	-	112.731
Provisão para passivos tributários cíveis e trabalhistas	293.528	-	60.197	3.498	357.223
Benefícios a empregados	282.246	-	(14.102)	131.114	399.258
Efeito de variação cambial diferida**	-	-	180.573	-	180.573
Outras diferenças temporárias	375.839	-	(32.862)	2.565	345.542
Provisão para perdas	61.010	-	(7.903)	3.480	56.587
Total ativo não-circulante	1.547.967	-	179.298	483.035	2.210.300

** Constituição de imposto de renda e contribuição social diferido em virtude da mudança da forma de tributação da variação cambial

	Saldo em 31/12/2011	Aquisições de empresas	Reconhecido no resultado	Efeito de ganho/perda na conversão e imposto reconhecido em outros resultados abrangentes (*)	Saldo em 31/12/2012
Passivo não-circulante					
Alocação de ativos a valor justo	1.614.549	8.485	(103.971)	60.027	1.579.090
Outras diferenças temporárias	244.176	-	30.220	(57.523)	216.873
Total passivo não-circulante	1.858.725	8.485	(73.751)	2.504	1.795.963
 Total líquido	 (310.758)	 (8.485)	 253.049	 480.531	 414.337
 Efeito no resultado do exercício			 253.049		

(*) Inclui R\$ 384.754 de efeito de ganho/perda na conversão

	Saldo em 01/01/2011	Adições/Baixas	Reconhecido no resultado	Efeito de ganho/perda na conversão e imposto reconhecido em outros resultados abrangentes (*)	Saldo em 31/12/2011
Ativo não-circulante					
Prejuízos fiscais	821.812	(70.103)	(87.794)	(244.816)	419.099
Base negativa de contribuição social	76.449	(36.050)	75.846	-	116.245
Provisão para passivos tributários cíveis e trabalhistas	193.476	-	88.383	11.669	293.528
Benefícios a empregados	157.768	-	(23.070)	147.548	282.246
Outras diferenças temporárias	243.256	-	(71.212)	203.795	375.839
Provisão para perdas	86.250	-	(25.240)	-	61.010
Total ativo não-circulante	1.579.011	(106.153)	(43.087)	118.196	1.547.967

	Saldo em 01/01/2011	Adições/Baixas	Reconhecido no resultado	Efeito de ganho/perda na conversão e imposto reconhecido em outros resultados abrangentes (*)	Saldo em 31/12/2011
Passivo não-circulante					
Alocação de ativos a valor justo	1.896.905	-	(173.523)	(108.833)	1.614.549
Benefícios a empregados	144.016	-	(144.016)	-	-
Outras diferenças temporárias	229.928	-	7.705	6.543	244.176
Total passivo não-circulante	2.270.849	-	(309.834)	(102.290)	1.858.725
 Total líquido	 (691.838)	 (106.153)	 266.747	 220.486	 (310.758)
 Efeito no resultado do exercício			 266.747		

(*) Inclui R\$ 104.737 de efeito de ganho/perda na conversão

Notas Explicativas**GERDAU S.A.****NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS DA
CONTROLADORA E DO CONSOLIDADO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2012
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando especificado)****c) Estimativa de recuperação dos créditos de imposto de renda e contribuição social:****Controladora**

	Ativo	
	2012	2011
2012	-	81.857
2013	28.092	15.550
2014	51.333	15.550
2015	40.408	15.550
2016 em diante	108.369	31.100
	<u>228.202</u>	<u>159.607</u>
	Passivo	
	2012	2011
2013	24.862	45.359
2014	24.862	45.359
2015	24.862	45.359
2016 em diante	136.668	90.719
	<u>211.254</u>	<u>226.796</u>

Consolidado

	Ativo	
	2012	2011
2012	-	519.284
2013	347.385	195.704
2014	298.337	178.930
2015	311.215	130.539
2016 em diante	1.253.363	523.510
	<u>2.210.300</u>	<u>1.547.967</u>
	Passivo	
	2012	2011
2012	-	215.412
2013	210.828	228.812
2014	222.679	228.649
2015	228.084	230.594
2016 em diante	1.134.372	955.258
	<u>1.795.963</u>	<u>1.858.725</u>

GERDAU S.A.
NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS DA CONTROLADORA E DO CONSOLIDADO EM 31 DE
DEZEMBRO DE 2012
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando especificado)

NOTA 9 - INVESTIMENTOS

Controladora

I) Investimentos avaliados por equivalência patrimonial

	Empresa associada		Empresas Controladas												
	Dona Francisca Energética S.A.	GTL Equity Investments Corp.	Gerdau Açominas S.A.	Gerdau Internacional Empreend. Ltda.	Raguai Com. Imp. e Export. Ltda.	Gerdau Aços Longos S.A.	Gerdau Aços Especiais S.A.	Gerdau Comercial de Aços S.A.	Gerdau América Latina Port. S.A.	Empresa Siderúrgica Del Perú S.A.	Gerdau Trade Inc.	GTL Trade Finance Inc.	Outros ⁽¹⁾	Ágios ⁽²⁾	Total
Saldo em 01/01/2011	80.895	73.1084	3.834.522	5.635.303	301.039	5.939.448	1852.482	975.309	1.656.458	489.927	(14.591)	85	8.774	432.666	21457.864
Equivalência	20.402	(8.013)	311.943	414.782	48.64	493.354	131.779	66.287	65.845	53.133	343.910	314.893	(73.488)	-	2.179.381
Ajustes de avaliação patrimonial	-	89.961	(141.738)	95.334	28.482	408.689	(393.882)	(297)	129.796	96.711	(341.985)	(314.400)	79.985	-	577.356
Aquisição/alienação de investimento	-	-	45	-	-	66	11	9	11	-	-	-	-	-	142
Dividendos/juros sobre capital próprio	(13.873)	-	-	-	(6.737)	(217.447)	(79.700)	(49.626)	-	-	-	-	-	-	(367.383)
Aumento de capital	-	-	-	2.139.309	-	-	629.011	-	-	-	-	-	-	-	2.768.320
Alotação de valor justo	-	-	-	-	-	-	(349.068)	-	-	-	-	-	-	-	(349.068)
Efeito de ações em tesouraria em controladas	-	-	-	(9.237)	(292)	(3.798)	-	-	(1.373)	-	-	-	-	-	(14.700)
Saldo em 31/12/2011	86.724	830.132	4.004.772	9.095.491	370.746	6.620.312	1791.333	991.682	1.350.737	639.771	466	(193)	17.271	432.666	26.251.812
Equivalência	86.335	(148.923)	345.860	219.889	1.802	876.239	67.697	(2.649)	57.571	(66.672)	10.067	82.868	2.778	-	1673.862
Ajustes de avaliação patrimonial	-	17.921	(17.347)	103.1624	35.859	265.304	98.646	35.942	137.328	91.963	(115.538)	(170.960)	-	(27.960)	1272.789
Aquisição/alienação de investimento	-	-	8	181.185	-	411	9	(110.584)	3	-	-	-	-	-	7.1232
Dividendos/juros sobre capital próprio	(3.280)	-	(31.942)	-	(69.210)	(176.217)	(48.474)	(14.370)	-	-	-	-	(56)	-	(343.549)
Aumento de capital ⁽³⁾	-	-	-	-	2.632	-	-	99.979	-	-	-	-	-	-	102.611
Efeito de ações em tesouraria em controladas	-	-	-	(21.058)	(413)	(7.517)	-	-	(2.991)	-	-	-	-	-	(32.079)
Saldo em 31/12/2012	121.779	699.130	4.891.351	11506.531	341.416	7.578.532	1909.211	-	1542.648	665.062	4.002	117.17	8.993	404.706	28.996.078
Capital social	66.600	955.750	2.104.243	10.982.139	148.569	3.607.968	1329.011	976.312	800.000	589.385	86	23	-	-	-
Total de ativos ajustado	466.736	1534.480	8.434.325	16.870.104	362.476	12.731.459	2.247.796	217.699	1638.486	1678.888	2.591.231	3.106.504	-	-	-
Total de passivos	231.724	835.350	3.974.552	878	2.1060	4.666.617	257.791	217.699	1.172	910.760	2.587.229	3.094.787	-	-	-
Patrimônio líquido ajustado	235.012	699.130	4.459.773	16.869.226	341.416	8.064.842	1990.005	-	1637.314	767.428	4.002	117.17	-	-	-
Receitas	93.965	-	5.58.042	-	-	8.233.691	984.036	3.303.862	-	1247.805	-	-	-	-	-
Participação no capital total (%)	518,2%	100,00%	93,98%	68,2%	100,00%	93,97%	95,94%	95,97%	94,22%	86,66%	100,00%	100,00%	-	-	-
Participação no capital votante (%)	518,2%	100,00%	93,99%	68,2%	100,00%	93,97%	95,95%	95,97%	94,22%	86,66%	100,00%	100,00%	-	-	-
Ações ordinárias / quotas possuídas	345.109.212	600.000	187.893.775	6.746.989.833	145.936.651	187.453.789	284.643.757	261.886.396	189.454.891	795.303.643	50.000	50.000	-	-	-
Dividendos /juros sobre capital próprio no exercício	6.330	-	33.988	-	69.210	187.525	50.525	14.973	-	-	-	-	-	-	-

GERDAU S.A.
NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS DA
CONTROLADORA E DO CONSOLIDADO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2012
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando especificado)

a) Outros investimentos em empresas controladas

Incluem as controladas Aramac S.A., Sidenor Villares Rolling Mill Rolls SL, Villares Corporation of America e Gerdau Trade II Inc..

b) Composição de ágio por empresa controlada e associada

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Dona Francisca Energética S.A.	17.071	17.071
Gerdau Açominas S.A.	173.815	173.815
Gerdau Aços Longos S.A.	171.360	171.360
Gerdau Aços Especiais S.A.	34.950	34.950
Gerdau América Latina Participações S.A.	7.510	7.510
Gerdau Comercial de Aços S.A.	-	27.960
	<u>404.706</u>	<u>432.666</u>

c) Aumento de capital

Em 27/04/2012, a Companhia aumentou o capital social de sua subsidiária Gerdau Comercial de Aços S.A. no valor de R\$ 99.979, o qual em 31/12/2011 estava apresentado em adiantamento para futuro investimento em participação societária.

Em 23/07/2012, a Companhia aumentou o capital social de sua subsidiária Itaguaí Comércio, Importação e Exportação Ltda. no valor de R\$ 2.632, o qual em 31/12/2011 estava apresentado em adiantamento para futuro investimento em participação societária.

d) Operação com subsidiárias

Em 04/05/2012, foi efetuada a alienação de 52.432.238 cotas (equivalente a 0,48%) do investimento detido pela subsidiária Seiva S.A. na Gerdau Internacional Empreendimentos Ltda., para a controladora Gerdau S.A., no montante de R\$ 70.800. Esta transação não teve efeito no caixa, visto que foi efetuada através da distribuição de dividendos suplementares pela Seiva S.A..

Em 27/12/2012, a Companhia permutou com a sua subsidiária Gerdau Aços Longos S.A., a sua participação na Gerdau Comercial de Aços S.A., recebendo em troca participação adicional na subsidiária Gerdau Internacional Empreendimentos Ltda.. O valor da operação foi de R\$ 1.110.584 e esta operação não teve efeito caixa, visto representar uma troca de participações.

GERDAU S.A.
NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS DA CONTROLADORA E DO CONSOLIDADO EM 31 DE
DEZEMBRO DE 2012
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando especificado)

Consolidado

I) Investimentos avaliados por equivalência patrimonial

	Empresas com controle compartilhado			Empresas associadas								Total
	Joint Ventures América do Norte (a)	Gerdau Cor sa S.A.P.L de C.V.	Kalyani Gerdau Steel Ltd.	Do na Francis ca Energética S.A.	Armace ro Ind. Com. Ltda.	Grupo Multis tee l Busines s Holdings Corp.	Cor sa Contro lado ra S.A. de C.V.	Corpo ración Centro americana del Acero S.A.	Maco Holdings Ltda.	Outros	Ágios (b)	
Saldo em 01/01/2011	217.643	57.200	25.704	100.896	17.913	167.046	98.899	122.055	97.786	1290	358.788	1264.520
Equivalência	75.013	(7.582)	(34.172)	18.019	727	(4.297)	11.114	2.669	1.171	-	-	62.662
Ajustes de avaliação patrimonial	31.737	(130)	3.358	-	1.144	20.884	(3.229)	13.642	15.241	-	24.887	107.534
Aquisição/alienação de investimento	-	-	-	-	-	-	-	-	(2.773)	-	-	(2.773)
Aumento de capital	-	-	387	-	-	-	-	-	-	-	26.468	26.855
Dividendos/juros sobre capital próprio	(57.873)	-	-	(11.489)	-	(3.672)	(23.093)	-	(7.380)	-	-	(103.507)
Saldo em 31/12/2011	266.520	49.488	(4.723)	106.726	19.784	179.961	83.691	138.366	104.045	1290	410.143	1355.291
Equivalência	28.757	(5.957)	(17.102)	18.335	(548)	(17.501)	5.689	(10.344)	7.024	-	-	8.353
Ajustes de avaliação patrimonial	25.420	8.476	(19.436)	-	4.090	14.735	14.392	13.854	-	-	44.616	106.147
Aumento de capital	-	-	159.592	-	-	-	-	-	-	-	-	159.592
Dividendos/juros sobre capital próprio	(42.486)	-	-	(3.280)	-	-	-	-	(11.292)	-	-	(57.058)
Reclassificação de ágio por obtenção de controle	-	-	28.389	-	-	-	-	-	-	-	(28.389)	-
Obtenção de controle (nota 3.4)	-	-	(146.720)	-	-	-	-	-	-	-	-	(146.720)
Saldo em 31/12/2012	278.211	52.007	-	121.781	23.326	177.195	103.772	141.876	99.777	1290	426.370	1425.605

GERDAU S.A.
NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS DA
CONTROLADORA E DO CONSOLIDADO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2012
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando especificado)

a) Joint Ventures América do Norte

Composto pelas empresas: Gallatin Steel Company, Bradley Steel Processors e MRM Guide Rail.

b) Composição do ativo

	2012	2011
Dona Francisca Energética S.A.	17.071	17.071
Grupo Multisteel Business Holdings Corp.	46.195	42.096
Corsa Controladora S.A. de C.V.	163.269	140.045
Corporación Centroamericana del Acero S.A.	199.835	184.463
Kalyani Gerdau Steel Ltd.	-	26.468
	<u>426.370</u>	<u>410.143</u>

NOTA 10 – IMOBILIZADO**a) Síntese da movimentação do ativo imobilizado:****Controladora**

	Terrenos, prédios e construções	Máquinas, equipamentos e instalações	Equipamentos eletrônicos de dados	Imobilizações em andamento	Outros	Total
Custo do imobilizado bruto						
Saldo em 01/01/2011	364.400	1.090.347	10.245	60.642	4.800	1.530.434
Adições	-	170	206	82.623	522	83.521
Transferências	7.660	15.074	3.008	(26.254)	512	-
Baixas	(271)	(49.205)		-	(142)	(49.618)
Alocação de valor justo		528.891		-	-	528.891
Saldo em 31/12/2011	<u>371.789</u>	<u>1.585.277</u>	<u>13.459</u>	<u>117.011</u>	<u>5.692</u>	<u>2.093.228</u>
Adições	4.324	12.973	2.566	313.341	687	333.891
Transferências	7.110	29.416	1.379	(40.191)	2.286	-
Baixas	-	(245)	(64)	(37)	(1.825)	(2.171)
Saldo em 31/12/2012	<u>383.223</u>	<u>1.627.421</u>	<u>17.340</u>	<u>390.124</u>	<u>6.840</u>	<u>2.424.948</u>

	Terrenos, prédios e construções	Máquinas, equipamentos e instalações	Equipamento eletrônico de dados	Imobilizações em andamento	Outros	Total
Depreciação acumulada						
Saldo em 01/01/2011	(200.282)	(772.845)	(4.843)	-	(2.779)	(980.749)
Depreciação, amortização e exaustão	(14.628)	(111.217)	(2.037)	-	(501)	(128.383)
Baixas	162	7.468		-	132	7.762
Saldo em 31/12/2011	<u>(214.748)</u>	<u>(876.594)</u>	<u>(6.880)</u>	<u>-</u>	<u>(3.148)</u>	<u>(1.101.370)</u>
Depreciação, amortização e exaustão	(14.843)	(106.062)	(2.607)	-	(555)	(124.067)
Transferências	-	1.880	(2)	-	(1.878)	-
Baixas	10	656	59	-	1.765	2.490
Saldo em 31/12/2012	<u>(229.581)</u>	<u>(980.120)</u>	<u>(9.430)</u>	<u>-</u>	<u>(3.816)</u>	<u>(1.222.947)</u>

Imobilizado líquido

Saldo em 31/12/2011	157.041	708.683	6.579	117.011	2.544	991.858
Saldo em 31/12/2012	153.642	647.301	7.910	390.124	3.024	1.202.001

GERDAU S.A.
NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS DA
CONTROLADORA E DO CONSOLIDADO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2012
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando especificado)

Consolidado

Custo do imobilizado bruto	Terrenos, prédios e construções	Máquinas, equipamentos e instalações	Equipamentos eletrônicos de dados	Imobilizações em andamento	Outros	Total
Saldo em 01/01/2011	5.982.348	20.672.496	766.751	1.372.187	845.706	29.639.488
Adições	1.570	35.293	11.847	1.823.897	88.772	1.961.379
Transferências	518.110	659.603	(185.434)	(1.040.597)	48.318	-
Baixas	(19.893)	(150.672)	(47.474)	(37.653)	(8.891)	(264.583)
Alocação de valor justo	-	-	-	-	27.226	27.226
Variação cambial	276.388	1.221.759	22.442	59.613	34.861	1.615.063
Saldo em 31/12/2011	6.758.523	22.438.479	568.132	2.177.447	1.035.992	32.978.573
Adições	83.165	213.850	23.795	2.717.522	88.924	3.127.256
Transferências	164.030	625.117	120.170	(809.270)	(100.047)	-
Baixas	(51.849)	(132.583)	(17.110)	(65.302)	(52.273)	(319.117)
Obtenção de controle de empresa	106.331	227.778	2.099	101.115	2.751	440.074
Alocação de valor justo	-	-	-	-	14.941	14.941
Variação cambial	355.622	997.330	21.574	172.693	37.114	1.584.333
Saldo em 31/12/2012	7.415.822	24.369.971	718.660	4.294.205	1.027.402	37.826.060

Depreciação acumulada	Terrenos, prédios e construções	Máquinas, equipamentos e instalações	Equipamento eletrônico de dados	Imobilizações em andamento	Outros	Total
Saldo em 01/01/2011	(2.013.425)	(10.788.797)	(418.771)	411	(247.346)	(13.467.928)
Depreciação, amortização e exaustão	(207.447)	(1.281.584)	(64.611)	-	(66.129)	(1.619.771)
Transferências	(25.537)	20.285	2.770	-	2.482	-
Baixas	2.311	102.732	46.248	(411)	7.503	158.383
Variação cambial	(275.525)	(420.177)	(24.192)	-	(34.292)	(754.186)
Saldo em 31/12/2011	(2.519.623)	(12.367.541)	(458.556)	-	(337.782)	(15.683.502)
Depreciação, amortização e exaustão	(223.015)	(1.356.762)	(47.556)	-	(44.945)	(1.672.278)
Transferências	(1.798)	(2.986)	(58.275)	-	63.059	-
Baixas	3.295	97.325	17.207	-	48.432	166.259
Obtenção de controle de empresa	(14.728)	(65.140)	(307)	-	(1.221)	(81.396)
Variação cambial	(109.902)	(711.216)	(16.057)	-	(27.787)	(864.962)
Saldo em 31/12/2012	(2.865.771)	(14.406.320)	(563.544)	-	(300.244)	(18.135.879)

Imobilizado líquido

Saldo em 31/12/2011	4.238.900	10.070.938	109.576	2.177.447	698.210	17.295.071
Saldo em 31/12/2012	4.550.051	9.963.651	155.116	4.294.205	727.158	19.690.181

As seguintes vidas úteis são utilizadas para cálculo da depreciação, amortização e exaustão:

Vida útil
dos ativos imobilizados

Prédios e construções	20 a 33 anos
Máquinas, equipamentos e instalações	10 a 20 anos
Móveis e utensílios	5 a 10 anos
Veículos	3 a 5 anos
Equipamentos eletrônicos de dados	2,5 a 6 anos

b) Valores segurados - os ativos imobilizados estão segurados para incêndio, danos elétricos e explosão. Sua cobertura é determinada em função dos valores e grau de riscos envolvidos. A Companhia e as usinas das controladas na América do

GERDAU S.A.
NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS DA
CONTROLADORA E DO CONSOLIDADO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2012
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando especificado)

Norte, Espanha e América Latina, exceto Brasil, e a controlada Gerdau Açominas S.A. também possuem cobertura para lucros cessantes.

c) Capitalização de juros e encargos financeiros – Durante o exercício de 2012, foram apropriados encargos financeiros no montante de R\$ 177 (R\$ 61 em 31/12/2011) na controladora e R\$ 94.532 (R\$ 49.551 em 31/12/2011) no consolidado.

d) Valores oferecidos em garantia - foram oferecidos bens do ativo imobilizado em garantia de empréstimos e financiamentos no montante de R\$ 1.668 (R\$ 1.538 em 31/12/2011) na controladora e R\$ 525.220 em 31/12/2012 (R\$ 119.289 em 31/12/2011) no consolidado.

e) Perdas/Reversões pela não recuperabilidade de imobilizado - Em 31/12/2012, o valor remanescente de ativos imobilizado objeto de perdas pela não recuperabilidade totaliza R\$ 35.270 para o grupo de “terrenos, prédios e construções” (R\$ 32.147 em 31/12/2011) e R\$ 12.979 para máquinas, equipamentos e instalações (R\$ 11.986 em 31/12/2011).

NOTA 11 – ÁGIOS

	Consolidado		
	Montante bruto do ágio	Perdas acumuladas pela não recuperabilidade ativos	Ágio após as perdas pela não recuperabilidade de ativos
Saldo em 01/01/2011	8.353.409	(195.311)	8.158.098
(+/-) Ganhos/perdas na conversão	996.827	(19.168)	977.659
(+) Ajustes de alocação do preço de compra	20.032	-	20.032
Saldo em 31/12/2011	9.370.268	(214.479)	9.155.789
(+/-) Variação cambial	855.606	(17.371)	838.235
(+) Reclassificação de ágio por obtenção de controle	28.389	-	28.389
(+) Adição	10.983	-	10.983
Saldo em 31/12/2012	10.265.246	(231.850)	10.033.396

A composição do ágio por segmento é a seguinte:

	Consolidado	
	2012	2011
Brasil	513.711	504.253
Aços Especiais	2.239.566	2.016.847
América Latina	770.843	661.336
América do Norte	6.509.276	5.973.353
	10.033.396	9.155.789

Avaliação da recuperação do ágio

Anualmente a Companhia avalia a recuperabilidade do ágio sobre investimentos, utilizando para tanto práticas consideradas de mercado, como fluxo de caixa descontado de suas unidades que possuem ágio alocado, conforme política descrita na nota 2.8 e resultados da avaliação da recuperação do ágio apresentados na nota 28.

NOTA 12 – OUTROS INTANGÍVEIS

Os outros intangíveis referem-se, substancialmente, ao fundo de comércio decorrente da aquisição de empresas e ao desenvolvimento de *software*:

GERDAU S.A.
NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS DA
CONTROLADORA E DO CONSOLIDADO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2012
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando especificado)

	Relacionamento com fornecedores	Desenvolvimento de software	Relacionamento com clientes	Outros	Total
Saldo em 01/01/2011	118.916	82.701	954.462	20.744	1.176.823
Variação cambial	-	-	111.631	1.773	113.404
Adição	-	130.120	-	11.546	141.666
Baixas	-	-	-	(6.075)	(6.075)
Amortização	(14.991)	-	(135.950)	(1.169)	(152.110)
Saldo em 31/12/2011	103.925	212.821	930.143	26.819	1.273.708
Variação cambial	-	-	85.845	4.077	89.922
Adição	-	152.552	-	4.253	156.805
Baixas	-	-	-	(797)	(797)
Amortização	(13.331)	-	(140.567)	(1.324)	(155.222)
Saldo em 31/12/2012	90.594	365.373	875.421	33.028	1.364.416
Vida útil média estimada	5 a 20 anos	7 anos	5 a 20 anos	5 anos	

A composição dos outros intangíveis por segmento é a seguinte:

	2012	2011
Brasil	334.850	263.865
Aços Especiais	252.310	270.143
América do Norte	777.256	739.700
	1.364.416	1.273.708

A amortização dos outros intangíveis é efetuada ao longo da vida útil média estimada e tem como contrapartida a conta de custo das vendas. As aquisições de 2012 referem-se substancialmente ao projeto de desenvolvimento de *software* com aplicação na gestão do negócio. Os resultados da avaliação da recuperação dos outros intangíveis são apresentados na nota 28.

NOTA 13 - EMPRÉSTIMOS E FINANCIAMENTOS

As obrigações por empréstimos e financiamentos são representadas como segue:

	Encargos anuais (*)	Controladora	
		2012	2011
Capital de giro (R\$)	4,49%	247.193	545.850
Financiamento de investimento (R\$)	7,04%	4.974	5.082
Adiantamentos de exportações (US\$)	5,91%	2.226	4.311
Financiamento de imobilizado e outros (R\$)	7,21%	2.609	2.745
		257.002	557.988

O cronograma de pagamento da parcela de longo prazo dos empréstimos e financiamentos é o seguinte:

	Controladora	
	2012	2011
2013	-	243.003
2014	492	451
2015	510	451
2016	510	451
2017	492	451
2018 em diante	5.580	575
	7.584	245.382

GERDAU S.A.
NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS DA
CONTROLADORA E DO CONSOLIDADO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2012
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando especificado)

		Consolidado	
	Encargos anuais (*)	2012	2011
Financiamentos de curto prazo denominados em reais			
Capital de giro	5,84%	393.579	420.943
Financiamento de investimento	11,09%	-	5.103
Financiamentos de curto prazo denominados em moeda estrangeira			
Capital de giro (US\$)	2,64%	943.790	448.023
Capital de giro (€)	3,12%	64.190	39.456
Capital de giro (Clp\$)	1,43%	2.096	2.710
Capital de giro (Cop\$)	7,24%	172.105	101.345
Capital de giro (PA\$)	14,22%	38.102	23.014
Capital de giro (Mxn\$)	6,54%	180.414	41.439
Financiamento de imobilizado e outros (US\$)	2,23%	6.764	17.240
Financiamento de investimento (INR)	10,40%	5.133	-
		1.806.173	1.099.273
Mais: parcela circulante dos financiamentos de longo prazo		518.201	616.032
Financiamentos de curto prazo mais parcela circulante		2.324.374	1.715.305
Financiamentos de longo prazo denominados em reais			
Capital de giro	9,42%	263.774	568.340
Financiamento de imobilizado	7,44%	1.610.981	1.423.333
Financiamento de investimento	7,04%	4.974	-
Financiamentos de longo prazo denominados em moeda estrangeira			
Capital de giro (US\$)	2,64%	1.318.628	1.465.818
Capital de giro (€)	3,12%	56.154	82.329
Capital de giro (Mxn\$)	6,54%	27.956	20.175
Capital de giro (Cop\$)	7,26%	248.924	169.373
Capital de giro (PA\$)	14,22%	618	-
Ten Years Bonds (US\$)	6,70%	8.274.411	7.582.966
Adiantamentos de exportações (US\$)	5,91%	54.356	96.986
Financiamento de investimento (US\$)	4,82%	188.178	27.542
Financiamento de investimento (INR)	10,40%	143.276	-
Financiamento de imobilizado e outros (US\$)	3,07%	51.839	361.460
		12.244.069	11.798.322
Menos: parcela circulante		(518.201)	(616.032)
Financiamentos de longo prazo menos parcela circulante		11.725.868	11.182.290
Total financiamentos		14.050.242	12.897.595

(*) Custo médio ponderado efetivo de juros em 31/12/2012.

GERDAU S.A.
NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS DA
CONTROLADORA E DO CONSOLIDADO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2012
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando especificado)

Os empréstimos e financiamentos denominados em reais são indexados pela TJLP (Taxa de Juros de Longo Prazo - taxa de juros definida trimestralmente pelo Governo Federal, utilizada para correção de empréstimos de longo prazo concedidos pelo BNDES – Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social), ou pelo IGP-M (Índice Geral de Preços – Mercado: índice de inflação brasileiro, apurado pela Fundação Getúlio Vargas).

Quadro resumo dos empréstimos e financiamentos por moeda de origem:

	Consolidado	
	2012	2011
Real (R\$)	2.273.308	2.417.719
Dólar Norte-Americano (US\$)	10.837.966	10.000.035
Euro (€)	120.344	121.785
Peso Colombiano (Cop\$)	421.029	270.718
Peso Argentino (PA\$)	38.720	23.014
Peso Chileno (Clp\$)	2.096	2.710
Peso Mexicano (Mxn\$)	208.370	61.614
Rúpias (INR)	148.409	-
	14.050.242	12.897.595

O cronograma de pagamento da parcela de longo prazo dos empréstimos e financiamentos é o seguinte:

	Consolidado	
	2012	2011
2013	-	1.291.602
2014	1.054.654	1.140.192
2015	1.113.093	518.323
2016	326.199	227.603
2017	3.330.154	2.977.042
2018 em diante	5.901.768	5.027.528
	11.725.868	11.182.290

a) Linha de Crédito Global

Em 18/08/2011, a Companhia concluiu a operação Senior Unsecured Global Working Capital Credit Agreement que é uma linha de crédito de US\$ 1 bilhão com objetivo de prover liquidez às subsidiárias da Companhia, dividida em duas tranches de US\$ 500 milhões, sendo uma das tranches destinada para as subsidiárias da América do Norte e a outra para as subsidiárias da América Latina e Espanha. As seguintes empresas prestam garantia para esta operação: Gerdau S.A., Gerdau Açominas S.A, Gerdau Aços Longos S.A, Gerdau Aços Especiais S.A e Gerdau Comercial de Aços S.A.. O prazo total da operação é de 3 anos. Em 31/12/2012, o saldo de principal nesta operação era de US\$ 440,8 milhões (R\$ 900,8 milhões em 31/12/2012) e está classificado como capital de giro (US\$).

b) Ten Years Bonds

Bond 2021

Em 01/10/2010, a subsidiária Gerdau Trade Inc. concluiu operação financeira de emissão de bonds no valor total de US\$ 1,25 bilhão e vencimento final em 30/01/2021. As seguintes empresas prestam garantia para esta operação: Gerdau S.A., Gerdau Açominas S.A., Gerdau Aços Longos S.A., Gerdau Aços Especiais S.A., Gerdau Comercial de Aços S.A.. Em 31/12/2012, o saldo de principal nesta operação era de R\$ 2.554.375.

GERDAU S.A.
Notas Explicativas **NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS DA**
CONTROLADORA E DO CONSOLIDADO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2012
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando especificado)

Bond 2020

Em 18/11/2009, a subsidiária Gerdau Holdings Inc. concluiu operação financeira de emissão de bonds no valor total de US\$ 1,25 bilhão e vencimento final em 20/01/2020. As seguintes empresas prestam garantia para esta operação: Gerdau S.A., Gerdau Açominas S.A., Gerdau Aços Longos S.A., Gerdau Aços Especiais S.A., Gerdau Comercial de Aços S.A.. Em 31/12/2012, o saldo de principal nesta operação era de R\$ 2.554.375.

Bond 2017

Em 22/10/2007, a subsidiária GTL Trade Finance Inc. concluiu operação financeira de emissão de bonds no valor total de US\$ 1 bilhão com posterior reabertura para adicionais US\$ 500 milhões, totalizando dívida de US\$ 1,5 bilhão e vencimento final em 20/10/2017. As seguintes empresas prestam garantia para esta operação: Gerdau S.A., Gerdau Açominas S.A., Gerdau Aços Longos S.A., Gerdau Aços Especiais S.A., Gerdau Comercial de Aços S.A.. Em 31/12/2012, o saldo de principal nesta operação era de R\$ 3.065.250.

c) ECGD - Export Credits Guarantee Department

Em 16/06/2011, a subsidiária Gerdau Açominas S.A. conclui operação financeira para financiamento de investimentos no valor de US\$ 251,5 milhões (R\$ 466,4 milhões) e vencimento final em 08/08/2023. A Companhia presta garantia nesta operação. As seguintes instituições financeiras são parte credora nesta operação: Deutsche Bank AG, London Branch; HSBC Limited, Tokyo Branch; Citibank Europe plc e BNP Paribas. Esta operação conta ainda com seguro de crédito pela ECGD (Export Credits Guarantee Department), agência de incentivo à exportação do Reino Unido. Em 31/12/2012, o saldo de principal desta operação era US\$ 168,6 milhões (R\$ 344,5 milhões em 31/12/2012) e está classificado na linha de financiamento de imobilizado.

d) Covenants

Como forma de monitoramento da situação financeira da Companhia pelos credores envolvidos em contratos financeiros, são utilizados *covenants* financeiros em alguns dos contratos de dívida. Seguem abaixo breves descrições dos *covenants* financeiros requeridos nos contratos de dívida.

I) Consolidated Interest Coverage Ratio (nível de cobertura da despesa financeira) – mede a capacidade de pagamento da despesa financeira em relação ao EBITDA conforme definido no contrato com os bancos (lucro líquido antes de juros, impostos, depreciação, amortização, reversão/perdas pela não recuperabilidade de ativos e custos de reestruturação). O índice contratual indica que o EBITDA dos últimos 12 meses deve representar, no mínimo, 3 vezes a despesa financeira do mesmo período. Em 31/12/2012 este índice era de 3,9 vezes;

II) Consolidated Leverage Ratio (nível de cobertura da dívida) – mede o nível de endividamento bruto em relação ao EBITDA conforme definido no contrato com os bancos. O índice contratual indica que o nível de endividamento bruto não pode ultrapassar 4 vezes o EBITDA dos últimos 12 meses. Em 31/12/2012 este índice era de 3,5 vezes;

III) Required Minimum Net Worth (Patrimônio Líquido mínimo requerido) – mede o Patrimônio Líquido mínimo requerido. O índice contratual indica que o Patrimônio Líquido deve ser superior a R\$ 3.795.200. Em 31/12/2012 o Patrimônio Líquido era R\$ 28.797.917; e

IV) Current Ratio (índice de liquidez corrente) – mede a capacidade em atender as obrigações de curto prazo. O índice contratual indica que a razão entre o Ativo Circulante e o Passivo Circulante deve ser superior a 0,8 vezes. Em 31/12/2012 este índice era de 1,8 vezes.

Todos os *covenants* descritos acima são calculados com base nas Informações Financeiras Consolidadas em IFRS da Gerdau S.A., exceto o item IV, que se refere à Metalúrgica Gerdau S.A., e vêm sendo atendidos. A penalidade prevista em contrato em caso do não cumprimento destes é a possibilidade de declaração de *default* pelos bancos e o vencimento antecipado dos contratos.

A Companhia tem o objetivo de implementar um novo padrão de *covenants* financeiros no qual o caixa e aplicações financeiras, assim como, as receitas financeiras são consideradas no cálculo dos indicadores. Alinhados a esta estratégia, os novos contratos de financiamento da Companhia e de suas subsidiárias, que contém *covenants* financeiros, seguem o novo padrão. O novo padrão de *covenants* financeiros é o seguinte: Dívida Líquida / EBITDA, deve ser menor ou igual a 4 e EBITDA / Despesas Financeiras Líquidas deve ser maior ou igual a 3. Em 31/12/2012, a Dívida Líquida / EBITDA era de 2,9 vezes e o EBITDA / Despesas Financeiras Líquidas era de 5,6.

GERDAU S.A.
Notas Explicativas
NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS DA
CONTROLADORA E DO CONSOLIDADO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2012
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando especificado)

Baseado em suas projeções internas, a Companhia não espera descumprir seus covenants financeiros dentro dos próximos doze meses. Entretanto, estas projeções podem ser afetadas positiva ou negativamente pela economia global e pelo mercado siderúrgico.

e) Garantias

Em garantia dos financiamentos contratados na modalidade FINAME/BNDES, cujo saldo devedor, na data das Demonstrações Financeiras Consolidadas, era de R\$ 72.051, foram oferecidos os bens objeto destes, em alienação fiduciária. Para certos financiamentos as garantias são avais dos controladores, sobre os quais a Companhia paga uma remuneração de 0,95% a.a., calculada sobre o montante avalizado.

f) Linhas de crédito e contas garantidas

Em junho de 2009, as empresas Gerdau Açominas S.A., Gerdau Aços Longos S.A., Gerdau Aços Especiais S.A. e, a então Aços Villares SA. obtiveram uma linha de crédito pré-aprovada junto ao BNDES – Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social no montante total de R\$ 1.500.025 para reformas e modernizações em diversas áreas, ampliações de capacidade de produção de determinadas linhas de produtos, investimentos em logística e geração de energia, além de projetos ambientais e de sustentabilidade. Esses recursos serão disponibilizados à medida que as controladas realizam seu plano próprio de investimentos e apresentem ao BNDES a respectiva comprovação de realização. A taxa de juros contratada foi TJLP + 2,21% a.a.. O saldo devedor dessa linha era de R\$ 750.804 em 31/12/2012.

Em 27/05/2008, a Gerdau Aços Longos S.A. obteve uma aprovação junto ao BNDES – Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social, no montante total de R\$ 543.413 para financiamento da construção do Complexo Energético Caçú / Barra dos Coqueiros, com carência de 6 meses após início das atividades, até outubro de 2010. Em 31/12/2012, R\$ 456.103 dessa linha haviam sido utilizados. A amortização ocorrerá no período de novembro de 2010 a outubro de 2024, a uma taxa de juros contratada de TJLP + 1,46% a.a..

NOTA 14 – DEBÊNTURES

Emissão	Assembléia Geral	Quantidade em 31/12/2012			Controladora		Consolidado	
		Emitida	Em carteira	Vencimento				
					2012	2011	2012	2011
3ª - A e B	27/05/1982	144.000	120.175	01/06/2021	90.540	113.717	90.540	113.717
7ª	14/07/1982	68.400	44.442	01/07/2022	117.936	41.688	117.936	41.688
8ª	11/11/1982	179.964	99.749	02/05/2013	257.979	435.676	257.979	435.676
9ª	10/06/1983	125.640	57.078	01/09/2014	337.503	471.267	30.948	32.261
11ª - A e B	29/06/1990	150.000	124.090	01/06/2020	120.910	235.311	120.910	162.591
Total					924.868	1.297.659	618.313	785.933
Parcela do Circulante					257.979	41.688	257.979	41.688
Parcela do Não-circulante					666.889	1.255.971	360.334	744.245

Os vencimentos das parcelas de longo prazo são os seguintes:

	Controladora		Consolidado	
	2012	2011	2012	2011
2013	-	435.676	-	435.676
2014	337.503	471.268	30.948	32.261
2020 em diante	329.386	349.027	329.386	276.308
	666.889	1.255.971	360.334	744.245

As debêntures são denominadas em reais, não são conversíveis em ações, com juros variáveis a um percentual da taxa CDI (Certificado de Depósito Interbancário). A taxa nominal média anual de juros foi de 8,40% e 11,60%, para o exercício findo em 31/12/2012 e 31/12/2011, respectivamente.

GERDAU S.A.
NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS DA
CONTROLADORA E DO CONSOLIDADO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2012
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando especificado)

NOTA 15 - INSTRUMENTOS FINANCEIROS

a) Considerações gerais - a Gerdau S.A. e suas controladas mantêm operações com instrumentos financeiros, cujos riscos são administrados através de estratégias de posições financeiras e sistemas de controles de limites de exposição aos mesmos. Todas as operações estão integralmente reconhecidas na contabilidade e restritas ao Caixa e equivalentes de caixa, Aplicações financeiras, Contas a receber de clientes, Fornecedores, *Ten Years Bonds*, Financiamentos outros, Salários a pagar, Debêntures, Partes relacionadas, Ganhos não realizados com instrumentos financeiros, Perdas não realizadas com instrumentos financeiros, Obrigações por compra de ações, Outras contas a receber e Outras contas a pagar.

A Companhia utiliza instrumentos derivativos e não derivativos como *hedges* de determinadas operações e aplica a metodologia de contabilidade de *hedge* (*hedge accounting*) para algumas dessas transações. Estas operações não são conduzidas com propósitos especulativos e têm por objetivo a proteção da Companhia contra variações das taxas de câmbio de empréstimos denominados em moeda estrangeira e flutuações de taxas de juros.

b) Valor de mercado - o valor de mercado dos instrumentos financeiros anteriormente citados está demonstrado a seguir:

	Controladora				Consolidado			
	2012		2011		2012		2011	
	Valor contábil	Valor de mercado	Valor contábil	Valor de mercado	Valor contábil	Valor de mercado	Valor contábil	Valor de mercado
Caixa e equivalentes de caixa	99.014	99.014	121.461	121.461	1.437.235	1.437.235	1.476.599	1.476.599
Aplicações financeiras	82.035	82.035	1.520.582	1.520.582	1.059.605	1.059.605	3.101.649	3.101.649
Contas a receber de clientes	142.078	142.078	177.281	177.281	3.695.381	3.695.381	3.602.748	3.602.748
Fornecedores	121.655	121.655	112.758	112.758	3.059.684	3.059.684	3.212.163	3.212.163
<i>Ten Years Bonds</i>	-	-	-	-	8.274.411	9.390.609	7.582.966	8.002.218
Financiamentos outros	257.002	257.002	557.988	557.988	5.775.831	5.775.831	5.314.629	5.314.629
Salários a pagar	36.436	36.436	43.583	43.583	558.634	558.634	617.432	617.432
Debêntures	924.868	924.868	1.297.659	1.297.659	618.313	618.313	785.933	785.933
Partes relacionadas (ativo)	8.162	8.162	5.064	5.064	132.478	132.478	111.955	111.955
Partes relacionadas (passivo)	2.550.906	2.550.906	2.346.520	2.346.520	15	15	6	6
Ganhos não realizados com instrumentos financeiros	-	-	-	-	-	-	140	140
Perdas não realizadas com instrumentos financeiros	-	-	-	-	8.199	8.199	5.327	5.327
Obrigações por compra de ações	-	-	-	-	607.760	607.760	533.544	533.544
Outras contas a receber	6.642	6.642	11.809	11.809	474.764	474.764	464.592	464.592
Outras contas a pagar	11.424	11.424	19.378	19.378	630.491	630.491	716.772	716.772

O valor de mercado dos títulos *Ten Years Bonds* é baseado em cotações no mercado secundário destes títulos.

Os demais instrumentos financeiros, que estão reconhecidos nas Demonstrações Financeiras Consolidadas pelo seu valor contábil, são substancialmente similares aos que seriam obtidos se fossem negociados no mercado. No entanto, por não possuírem um mercado ativo, poderiam ocorrer variações caso a Companhia e suas controladas resolvessem liquidá-los antecipadamente.

c) Fatores de risco que podem afetar os negócios da Companhia e de suas controladas:

Risco de preço das commodities: é o risco do efeito de flutuações nos preços dos produtos que a Companhia vende ou no preço das matérias-primas e demais insumos utilizados no processo de produção. Em razão de operar num mercado de *commodities*, a Companhia poderá ter sua receita de vendas e seu custo dos produtos vendidos afetados por alterações nos preços internacionais de seus produtos ou matérias-primas. Para minimizar esse risco, a Companhia monitora permanentemente as oscilações de preços no mercado nacional e internacional.

Risco de taxas de juros: é o risco do efeito de flutuações de taxas de juros no valor dos ativos e passivos financeiros da Companhia ou de fluxos de caixa e receitas futuros. A Companhia avalia sua exposição a estes riscos: (i) comparando ativos e passivos financeiros denominados em taxas de juros fixas e flutuantes e (ii) monitorando os movimentos de taxas de juros como *Libor* e CDI. Desta forma, a Companhia pode contratar *swaps* de taxas de juros com objetivo de reduzir este risco.

Risco de taxas de câmbio: é o risco do efeito de flutuações das taxas de câmbio no valor dos ativos e passivos financeiros da Companhia ou de fluxos de caixa e receitas futuros. A Companhia avalia sua exposição cambial mensurando a diferença entre o valor de seus ativos e de seus passivos em moeda estrangeira. A Companhia entende que as contas a receber originadas por exportações, seu caixa e equivalentes de caixa denominados em moeda estrangeira e os investimentos no exterior mais do que equivalem a seus passivos denominados em moeda estrangeira. Mas como o

GERDAU S.A.
NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS DA
CONTROLADORA E DO CONSOLIDADO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2012
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando especificado)

gerenciamento destas exposições ocorre também a nível de cada operação, havendo um descasamento entre os ativos e passivos denominados em moeda estrangeira, a Companhia pode contratar instrumentos financeiros derivativos, com o objetivo de mitigar o efeito das flutuações de taxa de câmbio.

Risco de crédito: esse risco advém da possibilidade da Companhia não receber valores decorrentes de operações de vendas ou de créditos detidos junto a instituições financeiras gerados por operações de investimento financeiro. Para atenuar esse risco, a Companhia adota como prática a análise detalhada da situação patrimonial e financeira de seus clientes, estabelecimento de um limite de crédito e acompanhamento permanente do seu saldo devedor. Com relação às aplicações financeiras, a Companhia somente realiza aplicações em instituições com baixo risco de crédito avaliado por agências de *rating*. Além disso, cada instituição possui um limite máximo de saldo de aplicação, determinado pelo Comitê de Crédito.

Risco de gerenciamento de capital: advém da escolha da Companhia em adotar uma estrutura de financiamentos para suas operações. A Companhia administra sua estrutura de capital, a qual consiste em uma relação entre as dívidas financeiras e o capital próprio (Patrimônio Líquido), baseada em políticas internas e benchmarks. Nos últimos anos, a metodologia BSC (Balance Scorecard) foi utilizada para a elaboração de mapas estratégicos com objetivos e indicadores dos principais processos. Os indicadores chave (KPI – Key Performance Indicators) relacionados ao objetivo “Gestão da Estrutura de Capital” são: WACC (Custo Médio Ponderado do Capital), Dívida Total/EBITDA ajustado, Índice de Cobertura de Juros e Relação Dívida/Capitalização Total. A Dívida Total é formada pelos Empréstimos e financiamentos (nota 13) e pelas Debêntures (nota 14). A Capitalização Total é formada pela Dívida Total e pelo Patrimônio Líquido (Nota 21). A Companhia pode alterar sua estrutura de capital, conforme condições econômico-financeiras, visando otimizar sua alavancagem financeira e sua gestão de dívida. Ao mesmo tempo, a Companhia procura melhorar seu ROCE (Retorno sobre Capital Empregado) através da implementação de uma gestão de capital de giro e de um programa eficiente de investimentos em imobilizado. No longo prazo, a Companhia busca manter-se dentro dos parâmetros abaixo, admitindo variações pontuais no curto prazo:

WACC	entre 10%-13% a.a.
Dívida Bruta/EBITDA	menor ou igual a 3x
Índice de Cobertura de Juros	maior que 3x
Relação Dívida/Capitalização Total	menor ou igual a 60%

Estes indicadores chave são usados para monitorar os objetivos descritos acima e podem não ser utilizados como indicadores para outras finalidades, tais como testes de recuperabilidade de ativos.

Risco de liquidez: a política de gestão do endividamento e recursos de caixa da Companhia prevê a utilização de linhas compromissadas e de disponibilidade efetiva de linhas de crédito, com ou sem lastro em recebíveis de exportação, para gerenciar níveis adequados de liquidez de curto, médio e longo prazo. Os cronogramas de pagamento das parcelas de longo prazo dos Empréstimos e financiamentos e Debêntures são apresentados nas notas 13 e 14, respectivamente.

A seguir são apresentados os vencimentos dos passivos financeiros:

Obrigações contratuais	Controladora				
	2012				
	Total	Menos de 1 ano	1-3 anos	4-5 anos	Mais de 5 anos
Fornecedores	121.655	121.655	-	-	-
Empréstimos e financiamentos	257.002	249.418	1.002	1.002	5.580
Salários a pagar	36.436	36.436	-	-	-
Debêntures	924.868	257.979	337.503	-	329.386
Partes relacionadas	2.550.906	-	-	-	2.550.906
	3.890.867	665.488	338.505	1.002	2.885.872

GERDAU S.A.
NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS DA
CONTROLADORA E DO CONSOLIDADO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2012
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando especificado)

	Controladora				
	2011				
Obrigações contratuais	Total	Menos de 1 ano	1-3 anos	4-5 anos	Mais de 5 anos
Fornecedores	112.758	112.758	-	-	-
Empréstimos e financiamentos	557.988	312.606	243.454	451	1.477
Salários a pagar	43.583	43.583	-	-	-
Debêntures	1.297.659	41.688	906.944	-	349.027
Partes relacionadas	2.346.520	-	-	-	2.346.520
	4.358.508	510.635	1.150.398	451	2.697.024
	Consolidado				
	2012				
Obrigações contratuais	Total	Menos de 1 ano	1-3 anos	4-5 anos	Mais de 5 anos
Fornecedores	3.059.684	3.059.684	-	-	-
Empréstimos e financiamentos	14.050.242	2.324.374	2.167.747	3.656.353	5.901.768
Salários a pagar	558.634	558.634	-	-	-
Debêntures	618.313	257.979	30.948	-	329.386
Partes relacionadas	15	-	-	-	15
Obrigações por compra de ações	607.760	607.760	-	-	-
	18.894.648	6.808.431	2.198.695	3.656.353	6.231.169
	Consolidado				
	2011				
Obrigações contratuais	Total	Menos de 1 ano	1-3 anos	4-5 anos	Mais de 5 anos
Fornecedores	3.212.163	3.212.163	-	-	-
Empréstimos e financiamentos	12.897.595	1.715.305	2.431.794	518.323	8.232.173
Salários a pagar	617.432	617.432	-	-	-
Debêntures	785.933	41.688	467.937	-	276.308
Partes relacionadas	6	-	-	-	6
Obrigações por compra de ações	533.544	528.821	4.723	-	-
	18.046.673	6.115.409	2.904.454	518.323	8.508.487

Análises de sensibilidade:

A Companhia efetuou testes de análises de sensibilidade que podem ser assim resumidos:

Impacto na Demonstração dos Resultados

Premissa	Variação	2012
Variações na moeda estrangeira	5%	154.775
Variações nas taxas de juros	0,1%	66.189
Variações no preço dos produtos vendidos	1%	379.817
Variações no preço das mercadorias e no preço das matérias-primas	1%	238.889
Swaps de taxas de juros	0,1%	752
Contratos futuros de Dólar	5%	2.023

Análise de sensibilidade das variações na moeda estrangeira (*Foreign currency sensitivity analysis*): em 31/12/2012 a Companhia está exposta principalmente a variações entre o Real e o Dólar. A análise de sensibilidade efetuada pela Companhia considera os efeitos de um aumento ou de uma redução de 5% entre o Real e o Dólar em suas dívidas que não possuem *hedge*. Nesta análise, caso o Real se aprecie em relação ao Dólar, isto representaria um ganho de R\$ 154.775 e R\$ 85.590 após os efeitos decorrentes das alterações de *hedge* de investimento líquido descritos na nota 15.g - (R\$ 51.594 em 31/12/2011). Caso o Real se deprecie em relação ao Dólar isso representaria uma despesa de mesmo valor, mas que em função do *investment hedge* seria minimizada quando analisadas as contas de variação cambial e imposto de renda.

Os valores líquidos de contas a receber e contas a pagar em moedas estrangeiras não apresentam riscos relevantes de impactos em virtude da oscilação na taxa de câmbio.

Análise de sensibilidade das variações na taxa de juros (*Interest rate sensitivity analysis*): a análise de sensibilidade de variações nas taxas de juros considera os efeitos de um aumento ou de uma redução de 0,1% sobre a taxa de juros média aplicável à parte flutuante de sua dívida. O impacto calculado considerando esta variação na taxa de juros monta, em 31/12/2012, R\$ 66.189 (R\$ 74.285 em 31/12/2011) e impactaria a conta de Despesas financeiras na Demonstração Consolidada dos Resultados. As taxas de juros específicas que a Companhia está exposta, as quais são relacionadas aos

GERDAU S.A.
Notas Explicativas
NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS DA
CONTROLADORA E DO CONSOLIDADO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2012
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando especificado)

Empréstimos e financiamentos e Debêntures, são apresentadas nas notas 13 e 14, e são principalmente compostas por *Libor* e CDI – Certificado de Depósito Interbancário.

Análise de sensibilidade das variações no preço de venda das mercadorias e no preço das matérias-primas e demais insumos utilizados no processo de produção: a Companhia está exposta a variações no preço de seus produtos. Esta exposição está relacionada à oscilação do preço de venda dos produtos da Companhia e ao preço das matérias-primas e demais insumos utilizados no processo de produção, principalmente por operar em um mercado de *commodities*. A análise de sensibilidade efetuada pela Companhia considera os efeitos de um aumento ou uma redução de 1% sobre ambos os preços. O impacto calculado considerando esta variação no preço dos produtos vendidos totaliza R\$ 379.817 em 31/12/2012 (R\$ 354.068 em 31/12/2011) e matérias-primas e demais insumos montam R\$ (238.889) em 31/12/2012 (R\$ (219.458) em 31/12/2011). O impacto no preço dos produtos vendidos e matérias-primas seriam registrados nas linhas de Receita líquida de vendas e Custo das vendas, respectivamente, na Demonstração Consolidada dos Resultados. A Companhia não espera estar mais vulnerável à mudança em um ou mais produtos específicos ou matérias-primas.

Análise de sensibilidade dos swaps de taxas de juros: a Companhia possui exposição a *swaps* de taxa de juros para alguns de seus Empréstimos e financiamentos. A análise de sensibilidade efetuada pela Companhia considera os efeitos de um aumento ou de uma redução de 0,1% na curva de juros (*Libor*) e os seus impactos na marcação a mercado dos *swaps*. Um aumento de 0,1% na taxa de juros representa uma receita de R\$ 752 (R\$ 1.382 em 31/12/2011) e uma redução de 0,1% na taxa de juros representa uma despesa de R\$ 752 (R\$ 1.382 em 31/12/2011). Em 31/12/2012, estes efeitos seriam reconhecidos na Demonstração dos Resultados Abrangentes no montante de R\$ 752 (R\$ 1.382 na Demonstração Consolidada dos Resultados em 31/12/2011). Os *swaps* de taxas de juros que a Companhia está exposta são apresentados na nota 15.e.

Análise de sensibilidade dos contratos futuros de Dólar: a Companhia possui exposição a contratos futuros de Dólar para alguns de seus ativos e passivos. A análise de sensibilidade efetuada pela Companhia considera os efeitos de um aumento ou de uma redução de 5% do Dólar frente ao Peso colombiano, e os seus efeitos na marcação a mercado desses derivativos. Um aumento de 5% do Dólar frente ao Peso colombiano representa uma receita de R\$ 2.023 (R\$ 6.505 em 31/12/2011), e uma redução de 5% do Dólar frente ao Peso colombiano representa uma despesa de R\$ 2.023 (R\$ 6.505 em 31/12/2011). Os contratos futuros de Dólar/Peso Colombiano tiveram como objetivo a cobertura da posição passiva (dívida) e os efeitos da marcação a mercado destes contratos foram registrados na Demonstração Consolidada dos Resultados. Os contratos futuros de Dólar que a Companhia está exposta são apresentados na nota 15.e.

Conforme determinado pela Instrução CVM N° 475/08, segue quadro demonstrativo de análise de sensibilidade – efeito na variação do valor justo:

<u>Operação</u>	<u>Risco</u>	<u>Cenário provável</u>	<u>Cenário possível</u>	<u>Cenário remoto</u>
Contratos futuros de Dólar	Variação na taxa de câmbio	2.023	8.495	14.161
Contratos <i>swap</i>				
<i>Swap</i> de taxa de juros	Variação na <i>Libor</i>	752	964	1.925
Cenário			<u>25%</u>	<u>50%</u>

GERDAU S.A.
NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS DA
CONTROLADORA E DO CONSOLIDADO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2012
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando especificado)

d) Instrumentos financeiros por categoria

Síntese dos instrumentos financeiros por categoria:

Controladora								Consolidado
		Ativos a valor de mercado com ganhos e perdas reconhecidos no resultado	Ativos a valor de mercado com ganhos e perdas reconhecidos no Patrimônio Líquido	Total	Empréstimos e recebíveis	Ativos a valor de mercado com ganhos e perdas reconhecidos no resultado	Ativos a valor de mercado com ganhos e perdas reconhecidos no Patrimônio Líquido	Total
2012								
Ativos	Empréstimos e recebíveis							
Caixa e equivalentes de caixa	99.014	-	-	99.014	1.437.235	-	-	1.437.235
Aplicações financeiras	-	82.035	-	82.035	-	1.059.605	-	1.059.605
Contas a receber de clientes	142.078	-	-	142.078	3.695.381	-	-	3.695.381
Partes relacionadas	8.162	-	-	8.162	132.478	-	-	132.478
Outras contas a receber	6.642	-	-	6.642	474.764	-	-	474.764
Total	255.896	82.035	-	337.931	5.739.858	1.059.605	-	6.799.463
Resultado financeiro	44.526	63.278	-	107.804	296.059	156.221	-	452.280
	Passivos a valor de mercado com ganhos e perdas reconhecidos no resultado	Passivos a valor de mercado com ganhos e perdas reconhecidos no Patrimônio Líquido	Outros passivos financeiros ao custo amortizado	Total	Passivos a valor de mercado com ganhos e perdas reconhecidos no resultado	Passivos a valor de mercado com ganhos e perdas reconhecidos no Patrimônio Líquido	Outros passivos financeiros ao custo amortizado	Total
Passivos								
Fornecedores	-	-	121.655	121.655	-	-	3.059.684	3.059.684
Ten Years Bonds	-	-	-	-	-	-	8.274.411	8.274.411
Financiamentos outros	-	-	257.002	257.002	-	-	5.775.831	5.775.831
Salários a pagar	-	-	36.436	36.436	-	-	558.634	558.634
Debêntures	-	-	924.868	924.868	-	-	618.313	618.313
Partes relacionadas	-	-	2.550.906	2.550.906	-	-	15	15
Outras contas a pagar	-	-	11.424	11.424	-	-	630.491	630.491
Obrigações por compra de ações	-	-	-	-	-	-	607.760	607.760
Perdas não realizadas com instrumentos financeiros	-	-	-	-	7.154	1.045	-	8.199
Total	-	-	3.902.291	3.902.291	7.154	1.045	19.525.139	19.533.338
Resultado financeiro	(3.007)	-	(489.421)	(492.428)	(19.130)	-	(1.221.893)	(1.241.023)
Controladora								Consolidado
		Ativos a valor de mercado com ganhos e perdas reconhecidos no resultado	Ativos a valor de mercado com ganhos e perdas reconhecidos no Patrimônio Líquido	Total	Empréstimos e recebíveis	Ativos a valor de mercado com ganhos e perdas reconhecidos no resultado	Ativos a valor de mercado com ganhos e perdas reconhecidos no Patrimônio Líquido	Total
2011								
Ativos	Empréstimos e recebíveis							
Caixa e equivalentes de caixa	121.461	-	-	121.461	1.476.599	-	-	1.476.599
Aplicações financeiras	-	1.520.582	-	1.520.582	-	3.095.359	6.290	3.101.649
Ganhos não realizados com instrumentos financeiros	-	-	-	-	-	140	-	140
Contas a receber de clientes	177.281	-	-	177.281	3.602.748	-	-	3.602.748
Partes relacionadas	5.064	-	-	5.064	111.955	-	-	111.955
Outras contas a receber	11.809	-	-	11.809	464.592	-	-	464.592
Total	315.615	1.520.582	-	1.836.197	5.655.894	3.095.499	6.290	8.757.683
Resultado financeiro	18.518	124.442	-	142.960	379.651	276.645	-	656.296
	Passivos a valor de mercado com ganhos e perdas reconhecidos no resultado	Passivos a valor de mercado com ganhos e perdas reconhecidos no Patrimônio Líquido	Outros passivos financeiros ao custo amortizado	Total	Passivos a valor de mercado com ganhos e perdas reconhecidos no resultado	Passivos a valor de mercado com ganhos e perdas reconhecidos no Patrimônio Líquido	Outros passivos financeiros ao custo amortizado	Total
Passivos								
Fornecedores	-	-	112.758	112.758	-	-	3.212.163	3.212.163
Ten Years Bonds	-	-	-	-	-	-	7.582.966	7.582.966
Financiamentos outros	-	-	557.988	557.988	-	-	5.314.629	5.314.629
Salários a pagar	-	-	43.583	43.583	-	-	617.432	617.432
Debêntures	-	-	1.297.659	1.297.659	-	-	785.933	785.933

Em 31/12/2012, a Companhia possui instrumentos financeiros derivativos como *swaps* de taxas de juros e contratos futuros de Dólar. Destes instrumentos, parte está classificada como *hedge* de fluxo de caixa (*cash flow hedge*) e sua efetividade pode ser mensurada, tendo suas perdas e/ou ganhos não realizados classificados diretamente em Outros Resultados Abrangentes. Os demais instrumentos financeiros derivativos tiveram suas perdas e/ou ganhos realizados e não realizados apresentados na conta Ganhos (Perdas) com Instrumentos Financeiros, líquido na Demonstração Consolidada dos Resultados.

GERDAU S.A.
NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS DA
CONTROLADORA E DO CONSOLIDADO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2012
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando especificado)

e) Operações com instrumentos financeiros derivativos

Objetivos e estratégias de gerenciamento de riscos: A fim de executar sua estratégia de crescimento sustentável, a Companhia implementa estratégias de gerenciamento de risco com o objetivo de mitigar os riscos de mercado.

O objetivo da Companhia ao contratar operações de derivativos está sempre relacionado à eliminação dos riscos de mercado, identificados em nossas políticas e diretrizes. Todos os instrumentos derivativos em vigor são revisados mensalmente pelo Comitê de Gerenciamento de Caixa e Dívida, que valida o valor justo de tais instrumentos. Todos os ganhos e perdas dos instrumentos derivativos são reconhecidos pelo seu valor justo nas Demonstrações Financeiras Consolidadas da Companhia.

Política de uso de derivativos: a Companhia está exposta a vários riscos de mercado, entre os quais, a flutuação das taxas de câmbio, taxas de juros e preços de *commodities*. A Companhia utiliza derivativos e outros instrumentos financeiros para reduzir o impacto de tais riscos no valor de seus ativos e passivos financeiros ou fluxo de caixa e receitas futuros. A Companhia estabeleceu políticas para verificar os riscos de mercado e para aprovar a utilização de operações de instrumentos financeiros derivativos relacionados a estes riscos. A Companhia contrata instrumentos financeiros derivativos exclusivamente para gerenciar os riscos de mercado mencionados acima e nunca com propósitos especulativos. Instrumentos financeiros derivativos são somente utilizados quando eles possuem uma posição correspondente (ativo ou passivo descoberto), proveniente das operações de negócios, investimentos e financiamentos da Companhia.

Política de apuração do valor justo: o valor justo dos instrumentos financeiros derivativos é determinado através de modelos e outras técnicas de valoração, dentre as quais preços futuros e curvas de mercado.

As operações de derivativos podem incluir: *swaps* de taxas de juros, (tanto em *Libor* de Dólar, como em outras moedas), *swaps* de moeda e contratos futuros de moeda.

Contratos futuros de Dólar

A controlada Diaco S.A. liquidou NDFs, com vencimento em 17/07/2012, 24/09/2012 e 12/12/2012. Estas operações foram feitas em função da exposição cambial existente a partir de financiamento em Dólar, referente à Linha de Crédito Global. O valor justo destes contratos representou uma perda de R\$ 11.161, cuja contrapartida foi registrada no resultado. A contraparte desta operação é o Banco Davivienda.

A Companhia liquidou NDF, com vencimento em 28/12/2012. Esta operação teve como objetivo proteger parte do fluxo de caixa proveniente das exportações da Companhia contra o risco de variação cambial entre o Dólar e o Real. O valor justo deste contrato representou uma perda de R\$ 3.007, cuja contrapartida foi registrada nos resultados. A contraparte desta operação é o Banco HSBC.

A controlada Diaco S.A. possui NDFs, com *notional* de US\$ 20,0 milhões (R\$ 40.870 em 31/12/2012), com vencimento em 18/07/2014. Estas operações foram feitas em função da exposição cambial existente a partir de financiamentos em Dólar, referente à Linha de Crédito Global. Os valores justos destes contratos representam uma perda de R\$ 1.535, cujas contrapartidas foram registradas no resultado. As contrapartes destas operações são os bancos Bancolombia e Davivienda.

Os testes prospectivos e retrospectivos dos instrumentos financeiros acima não identificaram nenhum valor de inefetividade.

Contratos de Swap

Swap de taxas de juros

A controlada Siderúrgica del Perú S.A. - Siderperú possui *swap* de taxas de juros, qualificados como *hedge* de fluxo de caixa (*cash flow hedge*), no qual ela recebe uma taxa de juros variável baseada na *Libor* e paga uma taxa de juros fixa em Dólar. Este contrato tem um valor nominal de US\$ 25,0 milhões (R\$ 51.088 em 31/12/2012) e data de vencimento em 03/04/2014. Esse *swap* foi contratado para minimizar o risco de variação das taxas de juros (*Libor*), visto que a controlada tomou dívida em Dólar em taxas flutuantes, num valor superior ao do *swap*. O valor justo deste contrato em 31/12/2012 é uma perda de R\$ 1.646, cuja contrapartida foi registrada nos resultados abrangentes. A contraparte desta operação é o Banco Bilbao Vizcaya – BBVA.

GERDAU S.A.
NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS DA
CONTROLADORA E DO CONSOLIDADO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2012
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando especificado)

A controlada Gerdau Açominas S.A. possui *swaps* de Libor no valor de US\$ 350 milhões (R\$ 715.225 em 31/12/2012) cujas datas de vencimento ocorrem em 22/06/2015, nos quais os encargos financeiros pactuados no contrato de dívida com o Banco do Brasil, equivalentes à taxa Libor acrescida de um percentual de juros, são trocados por taxas de juros pré-fixadas. O valor justo deste contrato em 31/12/2012 é uma perda de R\$ 5.018, cuja contrapartida foi registrada nos resultados abrangentes. A partir de 01/05/2012, a Companhia designou este *swap* como *hedge* de fluxo de caixa e as contrapartidas passaram a ser registradas nos resultados abrangentes. As contrapartes desta operação são os bancos HSBC, Citi e Morgan Stanley.

Margens de Garantia

A Companhia possui contratos de instrumentos financeiros derivativos que prevêem a possibilidade de constituição de depósito e/ou margem de garantia quando o valor da marcação a mercado destes instrumentos exceder os limites previstos em cada contrato. Em 31/12/2012, os contratos acima não exigiam nenhum depósito e/ou margem de garantia.

Os instrumentos derivativos podem ser resumidos e categorizados da seguinte forma:

				Valor reconhecido				Valor justo					
				Valor de referência		No resultado		No Patrimônio Líquido		Valor a receber		Valor a pagar	
				2011		2011		2011		2011		2011	
Contratos de Proteção Patrimonial				2012		2012		2012		2012		2012	
Contratos futuros de Dólar				2011		2011		2011		2011		2011	

Os efeitos do valor justo foram assim classificados no Balanço Patrimonial:

	2012	2011
Ganhos não realizados com derivativos		
Ativo circulante	-	140
	-	140
Perdas não realizadas com derivativos		
Passivo circulante	(1.535)	(314)
Passivo não-circulante	(6.664)	(5.013)
	(8.199)	(5.327)
Efeito líquido	(8.199)	(5.187)

f) Obrigações por compra de ações

O Grupo Santander possui uma opção de vender a sua participação na Sidenor para a Companhia após 5 anos da compra, a um preço fixo com juros calculados utilizando uma taxa fixa de juros, tendo a Sidenor o direito de preferência de adquirir estas ações, podendo ainda, a qualquer momento durante o prazo de vigência da opção de venda, requerer que o Grupo Santander exerça esta opção de forma antecipada. Em 23/12/2010, o Grupo Santander e a Companhia, através de sua controlada Gerdau Hungria Holdings, renovaram a opção de venda da participação detida na subsidiária da Espanha pelo Grupo Santander e o vencimento da opção passou a ser 10/01/2014, podendo ser exercido antecipadamente em janeiro de cada ano a partir de 2012, desde que comunicado a Companhia no ano anterior ao exercício da opção. O valor da opção passou a ser € 208.648 mil, atualizado por uma taxa fixa de juros. Em outubro de 2012, o Santander solicitou a liquidação antecipada para janeiro de 2013, e como resultado a Companhia passou a apresentar esta obrigação, a qual é mensurada ao valor estimado de pagamento para o Grupo Santander com base nos termos contratuais, como passivo circulante em 31/12/2012, no total de R\$ 607.760 (R\$ 528.821 em 31/12/2011 - passivo não-circulante).

GERDAU S.A.
NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS DA
CONTROLADORA E DO CONSOLIDADO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2012
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando especificado)

g) Hedge de investimento líquido (*Net investment hedge*)

Baseado na Interpretação nº 16 do IFRIC (ICPC 6), emitida em julho de 2008, e consubstanciado na norma IAS nº 39 (CPC 38), a Companhia optou por designar como *hedge* parte dos investimentos líquidos em controladas no exterior em contrapartida às operações de *Ten Years Bonds*, detidos pela controlada GTL Trade Finance Inc., no valor de US\$ 1,5 bilhão e pela controlada Gerdau Trade Inc., no valor de US\$ 1,25 bilhão, totalizando US\$ 2,75 bilhões. Como consequência, o efeito da variação cambial dessas dívidas tem sido reconhecido no Patrimônio Líquido e na Demonstração dos Resultados Abrangentes, enquanto que o efeito fiscal (imposto de renda e contribuição social) é reconhecido no resultado.

A partir de 01/04/2012, com o objetivo de eliminar o efeito fiscal gerado pela variação cambial dessas dívidas, a Companhia optou por redesignar o valor do *hedge* de parte dos investimentos líquidos em controladas no exterior em contrapartida às operações de *Ten Years Bonds*. Desta forma, a variação cambial sobre o montante de US\$ 1,96 bilhão continuará sendo reconhecida no Patrimônio Líquido e na Demonstração dos Resultados Abrangentes, enquanto que a variação cambial sobre a parcela de US\$ 0,79 bilhão passa a ser reconhecida no resultado.

Adicionalmente, a Companhia optou por designar como *hedge* parte dos investimentos líquidos de operações de financiamentos detidos pela controlada Gerdau Açominas S.A., no valor de US\$ 0,4 bilhão, as quais foram efetuadas com o propósito de prover parte dos recursos para a aquisição destes investimentos no exterior.

Com base na norma e na interpretação citadas acima, a Companhia demonstrou a alta efetividade do *hedge* a partir da contratação de cada dívida para aquisição dessas empresas no exterior, cujos efeitos foram mensurados e reconhecidos diretamente nos Resultados Abrangentes como uma perda não realizada no montante de R\$ 364.727 na Controladora (perda de R\$ 707.466 em 31/12/2011) e como uma perda não realizada no montante de R\$ 412.627 no Consolidado (perda de R\$ 788.007 em 31/12/2011).

O objetivo do *hedge* é proteger, durante a existência da dívida, o valor de parte do investimento da Companhia em controladas no exterior contra oscilações positivas e negativas na taxa de câmbio. Este objetivo é consistente com a estratégia de gerenciamento de riscos da Companhia.

h) Mensuração do valor justo:

A IAS 32 (CPC 39) define o valor justo como o montante pelo qual um ativo poderia ser trocado, ou um passivo liquidado, entre partes com conhecimento do negócio e interesse em realizá-lo, em uma transação em que não há favorecidos. A IFRS 7 (CPC 40) estabelece uma hierarquia de três níveis para o valor justo, a qual prioriza as informações quando da mensuração do valor justo pela empresa, para maximizar o uso de informações observáveis e minimizar o uso de informações não-observáveis. As IFRS descrevem os três níveis de informações que devem ser utilizadas na mensuração ao valor justo:

Nível 1 – Preços cotados (não ajustados) em mercados ativos para ativos e passivos idênticos.

Nível 2 – Outras informações disponíveis, exceto aquelas do Nível 1, onde os preços cotados (não ajustados) são para ativos e passivos similares, em mercados não ativos, ou outras informações que estão disponíveis ou que podem ser corroboradas pelas informações observadas no mercado para substancialmente a integralidade dos termos dos ativos e passivos.

Nível 3 – Informações indisponíveis em função de pequena ou nenhuma atividade de mercado e que são significantes para definição do valor justo dos ativos e passivos.

Em 31/12/2012, a Companhia mantinha certos ativos cuja mensuração ao valor justo é requerida em bases recorrentes. Estes ativos incluem investimentos em títulos privados e instrumentos derivativos.

GERDAU S.A.
NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS DA
CONTROLADORA E DO CONSOLIDADO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2012
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando especificado)

Os ativos e passivos financeiros da Companhia, mensurados a valor justo em bases recorrentes e sujeitos a divulgação conforme os requerimentos da IFRS 7 (CPC 40) em 31/12/2012, são os seguintes:

[illegible]**NOTA 16 – IMPOSTOS E CONTRIBUIÇÕES A RECOLHER**

	Controladora		Consolidado	
	2012	2011	2012	2011
Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro Líquido	979	-	49.708	92.379
Encargos sociais sobre folha de pagamento	8.773	7.509	183.538	164.703
ICMS - Imposto sobre Circulação de Mercadorias e Serviços	18.448	1.490	94.393	66.625
COFINS - Contribuição para Financiamento da Seguridade Social	170	7.791	5.465	6.515
IPI - Imposto sobre Produtos Industrializados	-	-	6.416	1.409
Imposto de Renda e Contribuição Social retidos na fonte	3.033	3.036	38.235	59.919
Impostos parcelados	9.144	17.255	36.174	86.478
Imposto sobre valor agregado e outros	780	2.282	114.769	113.955
	41.327	39.363	528.698	591.983

NOTA 17 - PROVISÃO PARA PASSIVOS TRIBUTÁRIOS, CÍVEIS E TRABALHISTAS

A Companhia e suas controladas são parte em ações judiciais e administrativas de natureza tributária, cível e trabalhista. A Administração acredita baseada na opinião de seus consultores legais, que a provisão para estas ações judiciais e administrativas é suficiente para cobrir perdas prováveis e razoavelmente estimáveis decorrentes de decisões desfavoráveis, bem como que as decisões definitivas não terão efeitos significativos na posição econômico-financeira da Companhia e suas controladas. Em função das características destas provisões e do processo judiciário não é possível fazer uma estimativa precisa do momento de desembolso dos valores provisionados, os quais consideram os juros e encargos financeiros até a data do balanço.

GERDAU S.A.
Notas Explicativas
NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS DA
CONTROLADORA E DO CONSOLIDADO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2012
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando especificado)

A provisão foi constituída considerando o julgamento dos assessores legais e da Administração, para os processos cuja expectativa de perda foi avaliada como provável, sendo suficiente para fazer face às perdas esperadas. Os saldos das provisões são os seguintes:

I) Provisões

		Controladora		Consolidado	
		2012	2011	2012	2011
a) Provisões tributárias					
ICMS - Imposto s/ Circulação de Mercadorias e Serviços	(a.1)	3.415	2.382	29.249	19.960
CSLL - Contribuição Social s/ Lucro Líquido	(a.2)	-	9.774	30.154	70.276
IRPJ - Imposto de Renda Pessoa Jurídica	(a.3)	1.539	1.427	30.835	1.427
INSS - Instituto Nacional do Seguro Social	(a.4)	145	140	21.417	20.672
ECE - Encargo de Capacidade Emergencial	(a.5)	8.638	9.513	32.586	36.733
RTE - Recomposição Tarifária Extraordinária	(a.5)	6.069	5.337	26.137	23.963
II - Imposto de Importação/IPI - Imposto s/Produtos Industrializados (<i>drawback</i>)	(a.6)	-	-	1.020	989
PIS - Programa de Integração Social/COFINS - Contribuição para Financiamento da Seguridade Social	(a.7)	103.497	79.924	677.070	485.412
Outras provisões tributárias	(a.8)	99	903	14.129	13.220
		123.402	109.400	862.597	672.652
b) Provisões trabalhistas	(b)	61.608	64.922	200.205	217.696
c) Provisões cíveis	(c)	332	589	18.579	17.370
		185.342	174.911	1.081.381	907.718

a) Provisões tributárias

a.1) Discussões relativas ao Imposto Sobre Circulação de Mercadorias e Serviços (ICMS), em sua maioria no tocante a direito de crédito, estando a maior parte dos processos em andamento perante a Secretaria da Fazenda dos Estados e Justiça Estadual.

a.2) Contribuição Social sobre o Lucro. Os valores provisionados referem-se, substancialmente, a discussões relativas à constitucionalidade e base de cálculo da referida contribuição. No nível de controladora o STF decidiu pela constitucionalidade da tributação das receitas obtidas com exportações. Houve conversão do depósito em renda da União e a provisão de contingência constituída também foi baixada.

a.3) Discussões relativas ao Imposto de Renda Pessoa Jurídica - IRPJ, em discussão na esfera administrativa.

a.4) Discussão relativa a contribuições previdenciárias.

a.5) Encargo de Capacidade Emergencial - ECE e Recomposição Tarifária Extraordinária - RTE, encargos tarifários exigidos nas contas de energia elétrica de suas unidades industriais. O STF declarou a constitucionalidade do ECE, razão pela qual a contingência será baixada na medida em que os processos sejam encerrados, com a consequente conversão dos depósitos em pagamento definitivo. Relativamente à RTE, entende a Companhia que o encargo tem natureza jurídica de tributo, e, como tal, é incompatível com o Sistema Tributário Nacional, motivo pelo qual sua constitucionalidade está sendo discutida judicialmente, estando os processos em curso perante a Justiça Federal e Tribunais Regionais e Superiores. O valor do encargo discutido é objeto de depósito judicial integral.

a.6) Provisão relativa a discussões quanto ao direito de crédito do imposto.

a.7) Provisão relativa a compensações de créditos de PIS, discussões quanto à incidência de PIS e COFINS sobre outras receitas e exclusão do ICMS da base de cálculo do PIS e da COFINS.

a.8) A provisão foi constituída, considerando o julgamento dos assessores legais e da administração, para os processos cuja expectativa de perda foi avaliada como provável, sendo suficiente para fazer face às perdas esperadas.

b) Provisões trabalhistas

A companhia é parte em ações judiciais de natureza trabalhista. Nenhuma dessas ações se refere a valores individualmente significativos, e as discussões envolvem principalmente pedidos de horas-extras, insalubridade, periculosidade, indenização por acidentes de trabalho e doença ocupacional, entre outros.

c) Provisões cíveis

GERDAU S.A.
NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS DA
CONTROLADORA E DO CONSOLIDADO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2012
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando especificado)

A Companhia é parte, juntamente com suas controladas, em ações judiciais decorrentes do curso ordinário de suas operações e de suas controladas, de natureza cível, que representavam em 31/12/2012, o montante indicado como provisão cível referente a essas questões.

A movimentação da provisão para passivos tributários, cíveis e trabalhistas está demonstrada a seguir:

	Controladora		Consolidado	
	2012	2011	2012	2011
Saldo no início do exercício	174.911	128.553	907.718	645.375
(+) Adições	65.278	48.652	273.946	359.018
(-) Reversão de valores provisionados	(54.847)	(2.294)	(102.891)	(97.994)
(+) Efeito do câmbio sobre provisões em moeda estrangeira	-	-	2.608	1.319
Saldo no final do exercício	<u>185.342</u>	<u>174.911</u>	<u>1.081.381</u>	<u>907.718</u>

II) Passivos contingentes não provisionados

a) Contingências tributárias

a.1) A Companhia é ré em execução fiscal promovida pelo Estado de Minas Gerais para exigir-lhe supostos créditos de ICMS, decorrentes, principalmente, de vendas de mercadorias a empresas comerciais exportadoras. O valor atualizado do processo perfaz um total de R\$ 61.929. A Companhia não constituiu provisão de contingência em relação a tal processo por considerar indevido o tributo objeto da execução, uma vez que as saídas de mercadorias para fins de exportação estão imunes à tributação do ICMS.

a.2) A Companhia e sua controlada, Gerdau Aços Longos S.A., são partes em demandas nas quais lhes são exigidos créditos de ICMS sobre a exportação de produtos industrializados semi-elaborados. O valor total das demandas perfaz atualmente R\$ 61.107. A Companhia e sua controlada não constituíram provisão de contingência por considerarem indevido o tributo, ao entendimento de que seus produtos não se enquadram na definição de produtos industrializados semi-elaborados.

a.3) A Companhia e suas controladas, Gerdau Aços Longos S.A. e Gerdau Açominas S.A., possuem outras discussões que tratam de ICMS, substancialmente relativas a direito de crédito e diferencial de alíquota, cujas demandas perfazem o total atualizado de R\$ 66.582. Não foi efetuada provisão contábil, pois estas foram consideradas como de perda possível, com base na opinião de seus consultores legais.

a.4) A Companhia e suas controladas, Gerdau Internacional Empreendimentos Ltda. e Gerdau Aços Especiais S.A., possuem discussões que tratam de IRPJ e CSLL, no valor atualizado de R\$ 1.281.449, referente a lucros gerados no exterior. Não foram constituídas provisões de contingências relativas a estas demandas, uma vez que sua probabilidade de perda é classificada como possível, com base na opinião de seus consultores legais..

a.5) A Companhia e suas controladas, Gerdau Açominas S.A. e Gerdau Aços Longos S.A., são partes em demandas que tratam de outros tributos. O valor total das discussões importa hoje em R\$ 158.149. Para tais demandas não foi efetuada provisão contábil, pois estas foram consideradas como de perda possível, com base na opinião de seus consultores legais.

a.6) A Companhia e suas controladas, Gerdau Aços Longos S.A., Gerdau Aços Especiais S.A., Gerdau Comercial de Aços S.A. e Gerdau Açominas S.A., discutem administrativamente a glosa da dedutibilidade do ágio gerado nos termos do artigo 7º e 8º da Lei 9532/97, relativo à reorganização societária realizada em 2004/2005, da base de cálculo do IRPJ e CSLL. O valor total atualizado das discussões importa em R\$ 2.771.213. Não foi constituído provisão, uma vez que sua probabilidade de perda é classificada como possível pela administração, com base na opinião de seus consultores legais.

a.7) A Companhia é parte em demandas que tratam de outros tributos. O valor total das discussões importa hoje em R\$ 62.725. Para tais demandas não foi efetuada provisão contábil, pois estas foram consideradas como de perda possível, com base na opinião de seus consultores legais.

GERDAU S.A.
Notas Explicativas **NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS DA**
CONTROLADORA E DO CONSOLIDADO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2012
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando especificado)

b) Contingências Cíveis

b.1) Processo decorrente de representação de dois sindicatos de construção civil de São Paulo, alegando que Gerdau S.A. e outros produtores de aços longos no Brasil dividem clientes entre si, infringindo a legislação antitruste. Após investigações conduzidas pela SDE - Secretaria de Direito Econômico a opinião desta foi de que existiu um cartel. O processo, então, foi encaminhado ao CADE (Conselho Administrativo de Defesa Econômica) para julgamento.

Em maio de 2004, foi proposta, por Gerdau S.A., ação judicial com a finalidade de anular o processo administrativo em comento, ação esta fundamentada em irregularidades formais observadas na sua instrução.

O CADE, independentemente do pedido formulado pela Gerdau de produção de prova, consubstanciada em estudo econômico, para a comprovação da inexistência de cartel, julgou, em 23/09/2005, o mérito do processo administrativo e, por maioria, condenou a Companhia, e os outros produtores de aços longos, ao pagamento de multa equivalente a 7% do faturamento, por elas registrado, no exercício anterior à instauração do Processo Administrativo, excluídos impostos.

Enfatiza-se que, apesar da decisão do CADE, a ação judicial proposta pela Gerdau S.A. tem seu curso normal e, no presente momento, aguarda-se seu julgamento em primeira instância. Caso sejam reconhecidas as nulidades processuais alegadas pela Gerdau S.A., a decisão do CADE pode vir a ser anulada.

Ademais, para reversão dos termos da decisão proferida pelo CADE, a Gerdau, em 26/07/2006, propôs nova ação judicial ordinária que, além de ratificar os termos da primeira demanda, também aponta irregularidades apuradas no trâmite do processo administrativo. A Gerdau logrou êxito, em 30/08/2006, na obtenção de tutela antecipada para suspender os efeitos da decisão do CADE até decisão final a ser proferida pelo Juízo, mediante a garantia de carta de fiança bancária correspondente a 7% sobre o faturamento bruto apurado em 1999, excluídos impostos (R\$ 245.070).

Cumpre informar que em momento anterior à decisão do CADE, o Ministério Público Federal de Minas Gerais ajuizou uma Ação Civil Pública, baseada na já mencionada opinião emitida pela SDE e, sem trazer nenhum elemento novo, alega o envolvimento da Companhia em atividades que ferem a legislação antitruste. A Gerdau apresentou sua contestação em 22/07/2005.

A Companhia nega ter se engajado em qualquer tipo de conduta anticompetitiva e entende, com base nas informações disponíveis, incluindo opiniões de seus consultores legais, que o processo administrativo está eivado de irregularidades, algumas delas, inclusive, impossíveis de serem sanadas. No que diz respeito ao mérito, a Gerdau está certa de que não praticou a conduta que lhe foi imputada e, nesse sentido, respalda suas convicções na posição de renomados técnicos e, sendo assim, julga possível a reversão de sua condenação.

b.2) Ação movida por Sul América Seguradora contra a Gerdau Açominas S.A. e terceiro, tendo por objeto consignação judicial de R\$ 34.383, para quitação de indenização de sinistro. Alegou a seguradora dúvida a quem pagar e resistência da Companhia em receber e quitar. Nas contestações foram refutadas as dúvidas e demonstrada à insuficiência do valor consignado. A expectativa da Companhia, com base na opinião dos seus consultores legais, é de perda remota e de que a sentença irá declarar o valor devido dentro do apontado na contestação. A Gerdau Açominas S.A. ajuizará, anteriormente à ação acima, ação de cobrança da quantia reconhecida como devida pela seguradora, tendo, também, expectativa de êxito.

A Administração acredita que não seja provável a possibilidade de que eventuais perdas decorrentes de outras contingências venham a afetar o resultado das operações ou a posição financeira consolidada da Companhia.

III) Depósitos Judiciais

A Companhia mantém depósitos judiciais vinculados às provisões tributárias, trabalhistas e cíveis, e estão assim demonstrados:

	Controladora		Consolidado	
	2012	2011	2012	2011
Tributários	147.272	129.059	872.272	666.681
Trabalhistas	22.869	19.772	45.932	37.829
Cíveis	1.151	5.989	4.374	8.970
	<u>171.292</u>	<u>154.820</u>	<u>922.578</u>	<u>713.480</u>

GERDAU S.A.
NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS DA
CONTROLADORA E DO CONSOLIDADO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2012
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando especificado)

NOTA 18 – SALDOS E TRANSAÇÕES COM PARTES RELACIONADAS

a) Composição dos saldos de mútuos

	Controladora		Consolidado	
	2012	2011	2012	2011
Mútuos ativos				
Empresa controlada				
Gerdau Ameristeel US Inc.	-	5.064	-	-
GTL Equity Investments Corp.	1.926	-	-	-
Gerdau Aços Longos S.A.	6.236	-	-	-
Empresa associada				
Armacero Ind. Com. Ltda.	-	-	9.287	63
Empresa controladora				
Metalúrgica Gerdau S.A.	-	-	-	29.901
Empresa com controle compartilhado				
Gerdau Corsa SAPI de C.V.	-	-	56.243	5.209
Outros				
Fundação Gerdau	-	-	66.933	76.573
Outros	-	-	15	209
	8.162	5.064	132.478	111.955
Mútuos passivos				
Empresas controladas				
Gerdau Aços Longos S.A.	-	(5.004)	-	-
Gerdau Trade Inc.	(2.550.906)	(2.341.516)	-	-
Outros				
Outros	-	-	(15)	(6)
	(2.550.906)	(2.346.520)	(15)	(6)
	2012	2011	2012	2011
(Despesas) Receitas financeiras líquidas	(146.686)	(122.487)	1.594	4.388

b) Operações comerciais

			Controladora	
			2012	2011
	Compras	Vendas	Contas a receber (a pagar)	Contas a receber (a pagar)
Empresas controladas				
Gerdau Comercial de Aços S.A.	1.236	44.807	1.612	897
Gerdau Aços Longos S.A.	84.474	17.366	552	343
Gerdau Aços Especiais S.A.	4.758	38.917	(11)	681
Gerdau Açominas S.A.	389	6.719	409	494
Gerdau AZA S.A.	-	611	-	184
Diaci S.A.	-	2.428	1.266	-
Gerdau Açominas Overseas Ltd.	-	-	-	1.160
Siderúrgica Zuliana, C.A.	-	-	-	172
Siderurgica Tultitlán, S.A. de C.V.	-	857	322	-
Sidenor Villares Rolling Mill Rolls SL	-	24.583	4.792	8.162
Villares Corporation of America	-	32.729	9.553	12.439
Outros	205	95	67	-
	91.062	169.112	18.562	24.532

No período de 12 meses findos em 31/12/2012 e 2011, a Companhia, através de suas controladas, efetuou operações comerciais com algumas de suas empresas associadas e com controle compartilhado decorrentes de vendas no montante de

GERDAU S.A.
NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS DA
CONTROLADORA E DO CONSOLIDADO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2012
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando especificado)

R\$ 642.200 em 31/12/2012 (R\$ 389.569 em 31/12/2011) e de compras no montante de R\$ 358.368 em 31/12/2012 (R\$ 155.320 em 31/12/2011). O saldo líquido de contas a receber monta R\$ 81.889 em 31/12/2012 (R\$ 49.054 em 31/12/2011).

c) Operações financeiras

	Controladora		Consolidado	
	Despesas		Despesas	
	2012	2011	2012	2011
Controladores				
Indac - Ind. Adm. e Comércio S.A. (*)	(8.476)	(10.130)	(16.539)	(21.324)

(*) Garantias por avais dos controladores de certos financiamentos no montante de R\$ 834.328 na controladora e R\$ 1.521.196 no consolidado em 31/12/2012, sobre os quais a Companhia paga uma remuneração de 0,95% a.a., calculada sobre o montante avalizado.

d) Avais concedidos

Parte Relacionada	Vínculo	Tipo	Objeto	Valor Original	Vencimento	Saldo
Dona Francisca Energética S.A	Associada	Aval	Contratos de Financiamento	152.020	jun/13 - dez/14	16.466
Gerdau Açominas S.A.	Controlada	Aval	Contratos de Financiamento	2.042.893	jun/15 - nov/17	1.142.483
Empresa Siderúrgica Del Peru S.A.A	Controlada	Aval	Contratos de Financiamento	148.071	Indeterminado	143.045
Empresa Siderúrgica Del Peru S.A.A.	Controlada	Aval	Contratos de Financiamento	443.147	mar/14 - abr/14	163.495
GTL Trade Finance Inc.	Controlada	Aval	Bond 10 anos	1.744.000	out/17	3.065.250
Diaco S.A.	Controlada	Aval	Contratos de Financiamento	280.804	abr/13 - jul/14	326.960
Gerdau Aços Especiais S.A.	Controlada	Aval	Contrato de Compra/Venda Energia Elétrica	1.664	set/16	8.354
Gerdau Holding Inc.	Controlada	Aval	Bond 10 anos	2.188.125	jan/20	2.554.375
Industrias Nacionales C. por A.	Associada	Garantia	Contratos de Financiamento	102.529	jul/15 - jan/19	118.273
Industrias Nacionales C. por A.	Associada	Aval	Contratos de Financiamento	112.852	mar/14	42.620
Gerdau Corsa S.A.P.I. de C.V.	Associada	Garantia	Linha de Capital de Giro	75.392	out/13	90.936
Gerdau Trade Inc.	Controlada	Aval	Bond 10 anos	2.117.750	set/20	2.554.375
Gerdau Açominas S.A.	Controlada	Aval	Contratos de Financiamento	67.773	jan/16	82.762
Gerdau Corsa S.A.P.I. de C.V.	Associada	Aval	Contratos de Financiamento	123.293	ago/14	149.215
Siderúrgica Tultitlán S.A. de C.V.	Controlada	Aval	Contratos de Financiamento	20.434	jun/14	22.260
Coquecol S.A.C.I.	Controlada	Aval	Contratos de Financiamento	78.692	fev/13 - dez/13	83.784
Steelchem Trading Corporation	Associada	Aval	Contratos de Financiamento	80.964	mar/14 - jun/14	81.740
Gerdau MacSteel Inc.	Controlada	Aval	Contratos de Financiamento	40.840	Indeterminado	40.870
Gerdau Ameristeel Us. Inc.	Controlada	Aval	Contratos de Financiamento	61.305	Indeterminado	61.305

GERDAU S.A.
NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS DA
CONTROLADORA E DO CONSOLIDADO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2012
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando especificado)

e) Debêntures

Das debêntures em circulação, estão em poder de empresas controladas, títulos no montante de R\$ 306.555 em 31/12/2012 (R\$ 511.726 em 31/12/2011), que corresponde a 62.275 debêntures (113.578 em 31/12/2011). Em termos consolidados, estão em poder de acionistas controladores, direta ou indiretamente, títulos no montante de R\$ 349.600 em 31/12/2012 (R\$ 490.931 em 31/12/2011), que corresponde a 90.233 debêntures (149.462 em 31/12/2011).

f) Condições de preços e encargos

Os contratos de mútuos entre as empresas no Brasil são atualizados pela variação mensal do CDI, cuja variação acumulada em 31/12/2012 foi de 8,40% (11,6% em 31/12/2011). Os contratos com empresas no exterior são atualizados pelos encargos contratados mais variação cambial, quando aplicável. As transações de compras e vendas de insumos e produtos são efetuadas em condições e prazos pactuados entre as partes.

g) Remuneração da Administração

A Controladora pagou a seus administradores, em salários e remuneração variável, um total de R\$ 2.955 (R\$ 2.597 em 31/12/2011), em termos consolidados foi pago um total de R\$ 48.455 em 31/12/2012 (R\$ 50.548 em 31/12/2011). Em 31/12/2012, as contribuições para os planos de pensão no consolidado, relativas aos seus administradores, totalizaram R\$ 1.109 – Plano de contribuição definida (R\$ 1.190 em 31/12/2011).

Para os administradores, a outorga de opção de compra de ações observa a seguinte distribuição:

											Número de ações acumulado
Início do período de carência	2004	2005	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	
Exerce a partir de	jan/09	jan 10	jan/08	jan/11	jan/12	jan/13	jan/14	jan/15	jan/16	jan/17	
Exerce até	dez/13	dez/14	dez/14	dez/15	dez/16	dez/17	dez/18	dez/19	dez/20	dez/21	
Preço de exercício por ação (R\$)	6,78	10,58	10,58	12,86	17,50	26,19	14,91	29,12	22,61	14,42	
Totais (para conselheiros e diretores)	671.283	579.349	277.439	1.144.789	872.571	674.563	1.249.153	680.965	266.940	904.840	7.321.892
Opções Exercidas	54.301	40.598	39.800	18.237	-	-	-	-	-	-	152.936
Opções Expiradas	-	-	-	14.253	11.143	7.743	13.602	7.411	6.369	-	60.521

O custo com planos de incentivos de longo prazo reconhecidos no resultado, atribuíveis aos conselheiros e diretores, totalizou R\$ 8.667 em 31/12/2012 (R\$ 8.325 em 31/12/2011).

NOTA 19 – BENEFÍCIOS A EMPREGADOS

Considerando todas as modalidades de benefícios a empregados concedidos pela Companhia e suas controladas, a posição de ativos e passivos é a seguinte, em 31/12/2012:

	Controladora		Consolidado	
	2012	2011	2012	2011
Ativo atuarial com plano de pensão - contribuição definida	43.751	44.733	533.095	533.740
Total do ativo	43.751	44.733	533.095	533.740
Passivo atuarial com plano de pensão - benefício definido	-	-	682.811	601.777
Passivo atuarial com o benefício de saúde pós-emprego	-	-	405.723	343.713
Passivo com benefício de aposentadoria e desligamento	-	-	153.017	184.493
Total do passivo	-	-	1.241.551	1.129.983
Parcela do Circulante	-	-	53.930	40.199
Parcela do Não-circulante	-	-	1.187.621	1.089.784

GERDAU S.A.
NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS DA
CONTROLADORA E DO CONSOLIDADO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2012
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando especificado)

a) Plano de pensão com benefício definido – pós emprego

As subsidiárias canadenses e americanas da Companhia patrocinam planos de benefício definido (“Plano Canadense” e “Plano Americano”) conjuntamente, Planos norte-americanos, cobrindo substancialmente todos os seus colaboradores, e proporcionam complementação de benefícios de aposentadoria aos empregados das suas subsidiárias nos Estados Unidos e Canadá. Os ativos dos Planos consistem de investimentos, principalmente, em títulos e valores mobiliários.

As premissas adotadas para os planos de pensão podem ter um efeito significativo sobre os montantes divulgados para estes planos. Em virtude do processo de migração e encerramento dos planos de pensão brasileiros efetuado em 2010, a Companhia não está calculando os possíveis efeitos de mudanças nas taxas de desconto e taxa de retorno esperada dos ativos para estes planos, sendo apresentados abaixo os possíveis efeitos na Demonstração Consolidada do Resultado de mudanças para os planos norte-americanos:

	Aumento de 1 %	Redução de 1 %
Taxa de desconto	(6.735)	6.406
Taxa de retorno esperada dos ativos	(16.838)	16.834

Em 31/12/2012, o saldo acumulado reconhecido nos resultados abrangentes para os benefícios a empregados apresentados a seguir é R\$ (465.498) (R\$ (285.923) em 31/12/2011) para a controladora e R\$ (1.229.270) (R\$ (994.105) em 31/12/2011) para o consolidado.

Planos brasileiros

A composição da despesa corrente do plano de pensão referente ao componente de benefício definido é a seguinte:

	Controladora		Consolidado	
	2012	2011	2012	2011
Custo dos juros	1.242	1.801	31.147	46.891
Retorno esperado dos ativos do plano	(2.149)	(3.599)	(83.390)	(105.921)
Benefício líquido com plano de pensão	(907)	(1.798)	(52.243)	(59.030)

A conciliação dos ativos e passivos dos planos é apresentada a seguir:

	Controladora		Consolidado	
	2012	2011	2012	2011
Total das obrigações	(9.995)	(12.617)	(393.210)	(313.788)
Valor justo dos ativos do plano	14.132	18.194	833.473	690.002
Saldo ativo	4.137	5.577	440.263	376.214
Restrição ao ativo atuarial devido à limitação de recuperação	(4.137)	(5.577)	(440.263)	(376.214)
Ativo líquido	-	-	-	-
Ativo reconhecido	-	-	-	-

A movimentação das obrigações atuariais e dos ativos do plano foi a seguinte:

	Controladora		Consolidado	
	2012	2011	2012	2011
Varição na obrigação de benefício				
Obrigação de benefício no início do exercício	12.617	28.236	313.788	100.360
Custo de juros	1.242	1.801	31.147	46.891
(Ganho) Perda atuarial	(3.100)	1.101	68.104	259.379
Pagamento de benefícios	(764)	(877)	(19.829)	(20.302)
Liquidações	-	(17.644)	-	(72.540)
Obrigação de benefício no final do exercício	9.995	12.617	393.210	313.788

GERDAU S.A.
NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS DA
CONTROLADORA E DO CONSOLIDADO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2012
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando especificado)

	Controladora		Consolidado	
	2012	2011	2012	2011
Variação nos ativos do plano				
Valor justo dos ativos do plano no início do exercício	18.194	55.704	690.002	867.737
Retorno dos ativos do plano	2.149	3.599	83.390	105.921
(Perdas) Ganhos atuariais sobre os ativos do plano	(5.447)	(12.471)	79.910	(102.867)
Pagamentos de benefícios	(764)	(877)	(19.829)	(20.302)
Liquidações	-	(15.668)	-	(49.148)
Transferência para o plano de contribuição definida	-	(12.093)	-	(111.339)
Valor justo dos ativos do plano no final do exercício	<u>14.132</u>	<u>18.194</u>	<u>833.473</u>	<u>690.002</u>

O valor justo dos ativos do plano inclui ações da Companhia no montante de R\$ 478 (R\$ 405 em 31/12/2011) e ações da sua controladora Metalúrgica Gerdau S.A. no montante de R\$ 3.997 (R\$ 12.647 em 31/12/2011).

Os ganhos e perdas atuariais reconhecidos na Demonstração dos Resultados Abrangentes são os seguintes:

	Controladora		Consolidado	
	2012	2011	2012	2011
(Ganho) perda atuarial nos ativos do plano	5.447	12.471	(79.910)	102.867
(Ganho) perda atuarial na obrigação	(3.100)	1.101	68.104	259.379
Efeito de restrição reconhecido nos resultados abrangentes	(1.440)	(21.891)	64.049	(391.163)
(Ganho) perda atuarial reconhecido nos resultados abrangentes	907	(8.319)	52.243	(28.917)
(Ganho) perda atuarial reconhecido nos resultados abrangentes por equivalência patrimonial de controladas	178.668	171.062	-	-
Total reconhecido nos resultados abrangentes	<u>179.575</u>	<u>162.743</u>	<u>52.243</u>	<u>(28.917)</u>

O histórico dos ganhos e perdas atuariais é o seguinte:

	Controladora				
	2012	2011	2010	2009	2008
Valor presente da obrigação de benefício definido	(9.995)	(12.617)	(28.236)	(49.966)	(66.390)
Valor justo dos ativos do plano	14.132	18.194	55.704	114.029	113.523
Superávit	4.137	5.577	27.468	64.063	47.133
Ajustes de experiência nas obrigações do plano (Ganho)	(3.100)	1.101	12.375	-	30.433
Ajustes de experiência nos ativos do plano (Ganho)	5.447	12.471	2.440	(21.255)	(2.682)

	Consolidado				
	2012	2011	2010	2009	2008
Valor presente da obrigação de benefício definido	(393.210)	(313.788)	(100.360)	(1.267.644)	(1.153.712)
Valor justo dos ativos do plano	833.473	690.002	867.737	2.308.824	1.837.694
Superávit	440.263	376.214	767.377	1.041.180	683.982
Ajustes de experiência nas obrigações do plano (Ganho)	68.104	259.379	(67.570)	(12.725)	25.106
Ajustes de experiência nos ativos do plano (Ganho)	(79.910)	102.867	23.691	(162.458)	65.071

Os ganhos e perdas atuariais são reconhecidos no período em que ocorrem e são registrados diretamente nos Resultados Abrangentes.

GERDAU S.A.
NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS DA
CONTROLADORA E DO CONSOLIDADO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2012
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando especificado)

A alocação dos ativos do plano está demonstrada abaixo:

	2012	
	Plano Gerdau	Plano Açominas
Renda Fixa	100,0%	98,1%
Investimentos Estruturados	-	1,0%
Financiamentos	-	0,9%
Total	100%	100%

	2011	
	Plano Gerdau	Plano Açominas
Renda Fixa	100%	97,7%
Investimentos Estruturados	-	0,6%
Financiamentos	-	1,7%
Total	100%	100%

A estratégia de investimento do Plano Gerdau e Plano Açominas é baseada em um cenário macroeconômico de longo prazo. Tal cenário considera um risco Brasil mais baixo, crescimento econômico moderado, níveis estáveis de inflação e de taxas de câmbio, e taxas de juros moderadas.

Planos norte-americanos

A composição da despesa corrente do plano de pensão referente ao componente de benefício definido é a seguinte:

	2012	2011
Custo do serviço corrente	63.886	52.022
Custo dos juros	109.846	98.565
Retorno esperado dos ativos do plano	(128.158)	(112.130)
Custo do serviço passado	10.974	1.916
Ganhos sobre redução ("Curtailment")	-	214
Custo líquido com plano de pensão	56.548	40.587

A conciliação dos ativos e passivos dos planos é apresentada a seguir:

	2012	2011
Valor presente da obrigação de benefício definido	(2.610.512)	(2.093.983)
Valor justo dos ativos do plano	1.956.359	1.494.350
Ajuste IFRIC 14	(28.658)	(2.144)
Passivo total líquido	(682.811)	(601.777)
Ativo reconhecido	-	-
Passivo reconhecido	(682.811)	(601.777)

GERDAU S.A.
NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS DA
CONTROLADORA E DO CONSOLIDADO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2012
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando especificado)

A movimentação das obrigações atuariais e dos ativos do plano foi a seguinte:

	2012	2011
Variação na obrigação de benefício		
Obrigação de benefício no início do exercício	2.093.983	1.627.430
Custo do serviço	63.886	52.022
Custo de juros	109.846	98.565
Pagamento de benefícios	(91.079)	(82.828)
Redução das perdas	-	214
Custo do serviço passado	10.974	1.916
Perda (ganho) atuarial na obrigação	232.224	127.161
Variação cambial	190.678	269.503
Obrigação de benefício no final do exercício	<u>2.610.512</u>	<u>2.093.983</u>

	2012	2011
Variação nos ativos do plano		
Valor justo dos ativos do plano no início do exercício	1.494.350	1.253.595
Retorno esperado dos ativos do plano	128.158	112.130
Contribuições dos patrocinadores	208.578	127.526
Pagamentos de benefícios	(91.077)	(83.651)
Ganho (perda) atuarial nos ativos	71.210	(106.073)
Variação cambial	145.140	190.823
Valor justo dos ativos do plano no final do exercício	<u>1.956.359</u>	<u>1.494.350</u>

O histórico dos ganhos e perdas atuariais do plano é o seguinte:

	2012	2011	2010	2009	2008
Valor presente da obrigação de benefício definido	(2.610.512)	(2.093.983)	(1.627.430)	(1.472.773)	(1.625.859)
Valor justo dos ativos do plano	1.956.359	1.494.350	1.253.595	1.043.737	1.023.045
Ajuste IFRIC 14	(28.658)	(2.144)	(9.022)	-	-
Déficit	<u>(682.811)</u>	<u>(601.777)</u>	<u>(382.857)</u>	<u>(429.036)</u>	<u>(602.814)</u>
Ajustes de experiência nas obrigações do plano (Ganho)	232.224	127.161	123.378	195.775	(40.482)
Ajustes de experiência nos ativos do plano (Ganho)	<u>(71.210)</u>	<u>106.073</u>	<u>(47.237)</u>	<u>(74.924)</u>	<u>392.123</u>

Os ganhos e perdas atuariais reconhecidos na Demonstração dos resultados abrangentes são os seguintes:

	2012	2011
Perda (ganho) atuarial dos ativos do plano	(71.210)	106.073
Perda (ganho) atuarial na obrigação	232.224	127.161
Perda atuarial reconhecida nos Resultados Abrangentes	<u>161.014</u>	<u>233.234</u>

As subsidiárias nos Estados Unidos e Canadá possuem um Comitê de Investimentos que define a política de investimentos relacionada com os planos de benefício definido. O objetivo primário de investimento é garantir a segurança dos benefícios que foram provisionados nos planos, oferecendo uma adequada variedade de ativos separada e independente da Companhia. Para atingir esse objetivo, o fundo deve investir de modo a manter as salvaguardas e diversidade às quais um prudente investidor de fundo de pensão normalmente iria aderir. Essas subsidiárias contratam consultores especializados que orientam e suportam as decisões e recomendações do Comitê de Investimentos.

A política de diversidade de recursos considera a diversificação e os objetivos de investimento, bem como a liquidez requerida. Para isso, a meta de alocação varia entre 60% em ações e 40% em títulos da dívida.

GERDAU S.A.
NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS DA
CONTROLADORA E DO CONSOLIDADO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2012
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando especificado)

A alocação dos ativos do plano está demonstrada abaixo:

	2012	2011
Ações	43,4%	52,1%
Títulos da Dívida	46,0%	40,5%
Imóveis	0,0%	0,1%
Outros	10,6%	7,3%
	100,0%	100,0%

A seguir apresentamos um resumo das premissas adotadas para cálculo e contabilização do componente de benefício definido dos planos em 2012 e 2011, respectivamente, tanto para a Companhia quanto para o consolidado:

	2012	
	Planos Brasileiros	Planos Americanos
Taxa média de desconto	8,68%	4,25%
Taxa de aumento da remuneração	Não aplicável	3,25% - 4,25%
Taxa de retorno esperado dos ativos	8,68%	7,00% - 8,00%
Tábua de mortalidade	AT-2000 por sexo	RP-2000CH
Tábua de mortalidade de inválidos	AT-2000, por sexo	Taxas por idade
Taxa de rotatividade	Baseada no serviço e no nível salarial/Nula	Baseada na idade e/ou no serviço

	2011	
	Planos Brasileiros	Planos Americanos
Taxa média de desconto	10,25%	4,75%
Taxa de aumento da remuneração	Não aplicável	3,25% - 4,25%
Taxa de retorno esperado dos ativos	12,10%/12,14%	7,00% - 8,00%
Tábua de mortalidade	AT-2000 por sexo	RP-2000CH
Tábua de mortalidade de inválidos	AT-2000, por sexo	Taxas por idade
Taxa de rotatividade	Baseada no serviço e no nível salarial/Nula	Baseada na idade e/ou no serviço

A taxa de retorno esperada dos ativos é utilizada para determinar o aumento dos ativos dos planos de benefícios relativos aos investimentos esperados no ano seguinte. A taxa real de retorno dos investimentos é selecionada levando-se em consideração a alocação das classes de ativos garantidores dos benefícios e as expectativas de rentabilidade de cada uma dessas categorias de investimento. Essa taxa é revista anualmente e são incorporadas eventuais mudanças nos cenários econômicos de médio e longo prazo.

b) Plano de pensão com contribuição definida – pós-emprego

A Companhia e suas controladas no Brasil mantém um plano de contribuição definida para o qual são feitas contribuições pela patrocinadora numa proporção da contribuição feita pelos seus empregados optantes. O total do custo nesta modalidade foi de R\$ 5.706 em 2012 (R\$ 1.093 em 2011) para a controladora e R\$ 50.785 em 2012 (R\$ 41.883 em 2011) no consolidado. Este plano de benefícios possui um superávit atuarial formado pela parcela não integrante do saldo de conta dos participantes que perderam o vínculo empregatício com a empregadora antes da elegibilidade a um benefício pelo plano, que poderá ser utilizado para compensar contribuições futuras das patrocinadoras, mais a parcela de superávit oriunda do saldamento do plano de benefício definido acontecido em 2010.

As subsidiárias nos Estados Unidos e Canadá também possuem um plano nesta modalidade, cujo custo foi de R\$ 44.574 em 2012 (R\$ 33.837 em 2011).

c) Plano de benefício de saúde – pós-emprego

O Plano americano prevê, além do plano de pensão, benefícios de saúde específicos para colaboradores aposentados, desde que se aposentem após certa idade, com uma quantidade específica de anos de serviço. As subsidiárias nos Estados Unidos

GERDAU S.A.
NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS DA
CONTROLADORA E DO CONSOLIDADO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2012
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando especificado)

e Canadá têm o direito de modificar ou eliminar esses benefícios e as contribuições são baseadas em montantes determinados atuarialmente.

Os componentes do custo periódico líquido para os benefícios de saúde pós-emprego são os seguintes:

	2012	2011
Custo do serviço corrente	4.430	3.574
Custo dos juros	17.321	15.542
Custo líquido com plano de saúde	<u>21.751</u>	<u>19.116</u>

A tabela a seguir mostra o *status* do fundo para o benefício de saúde pós-emprego:

	2012	2011
Valor presente da obrigação de benefício definido	(405.723)	(343.713)
Passivo total líquido	<u>(405.723)</u>	<u>(343.713)</u>

A movimentação das obrigações atuariais e dos ativos do plano de saúde foi a seguinte:

	2012	2011
Variação na obrigação de benefício		
Obrigação de benefício no início do exercício	343.713	272.302
Custo do serviço	4.430	3.574
Custo de juros	17.321	15.542
Contribuições dos participantes	2.906	2.767
Pagamento de benefícios	(18.463)	(16.627)
Subsídio Médico	873	1.953
Perda atuarial na obrigação	21.908	30.330
Variação cambial	33.035	33.872
Obrigação de benefício no final do exercício	<u>405.723</u>	<u>343.713</u>

	2012	2011
Variação nos ativos do plano		
Contribuições dos patrocinadores	14.139	11.384
Contribuições dos participantes	2.906	2.767
Subsídio Médico	873	1.953
Pagamentos de benefícios	(17.918)	(16.104)
Valor justo dos ativos do plano no final do exercício	<u>-</u>	<u>-</u>

O histórico dos ganhos e perdas atuariais do plano de saúde é o seguinte:

	2012	2011	2010	2009	2008
Valor presente da obrigação de benefício definido	(405.723)	(343.713)	(272.302)	(243.156)	(281.290)
Déficit	(405.723)	(343.713)	(272.302)	(243.156)	(281.290)
Ajustes de experiência nas obrigações do plano - Perda (Ganho)	21.908	30.330	29.170	30.089	(16.796)

GERDAU S.A.
NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS DA
CONTROLADORA E DO CONSOLIDADO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2012
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando especificado)

Os ganhos e perdas atuariais no plano de saúde reconhecidas na Demonstração dos resultados abrangentes são as seguintes:

	2012	2011
Perda atuarial na obrigação	21.908	30.330
Perda atuarial reconhecida nos Resultados Abrangentes	21.908	30.330

As premissas adotadas na contabilização dos benefícios de saúde pós-emprego foram:

	2012	2011
Taxa média de desconto	4,25%	4,75%
Tratamento de saúde - taxa assumida próximo ano	7,5% - 8,20%	8,00%
Tratamento de saúde - taxa assumida de declínio de custo a alcançar nos anos de 2016 a 2023	5,00%	5,00% - 5,50%

As premissas adotadas para os benefícios de saúde pós-emprego tem um efeito significativo sobre os montantes divulgados para os planos de benefícios de saúde pós-emprego. A mudança de um ponto percentual sobre as taxas de benefícios de saúde pós-emprego assumidas teriam os seguintes efeitos:

	Aumento de 1 %	Redução de 1%
Efeito sobre o total do custo do serviço e custo de juros	3.159	(2.563)
Efeito sobre as obrigações do plano de benefício	57.261	(46.549)

d) Outros benefícios de aposentadoria e desligamento

Os valores referem-se, substancialmente, ao *Plan Social* mantido pelas subsidiárias na Espanha e foi aprovado pelos representantes dos colaboradores. O Plano permite o aumento da produtividade através da redução de postos de trabalho, possibilitada através de um plano de investimentos em melhorias tecnológicas. O Plano também tem por objetivo promover a renovação da força de trabalho através da contratação de colaboradores mais jovens, na medida em que ocorra a aposentadoria dos colaboradores mais antigos. Os benefícios deste plano visam à complementação salarial até a data de aposentadoria, ajuda de custo e demais benefícios decorrentes do desligamento e da aposentadoria dos colaboradores. A Companhia estima que o saldo destes benefícios é de R\$ 153.017 em 31/12/2012 (R\$ 184.493 em 31/12/2011).

NOTA 20 – PROVISÃO PARA PASSIVOS AMBIENTAIS

A indústria siderúrgica usa e gera substâncias que podem causar danos ambientais. A Companhia e suas controladas entendem estar de acordo com todas as normas ambientais aplicáveis nos países nos quais conduzem operações. A Administração da Companhia realiza periodicamente levantamentos com o objetivo de identificar áreas potencialmente impactadas e registra, com base na melhor estimativa do custo, os valores estimados para investigação, tratamento e limpeza das localidades potencialmente impactadas. A Companhia utilizou premissas e estimativas para determinar os montantes envolvidos, que podem variar no futuro, em decorrência da finalização da investigação e determinação do real impacto ambiental. Os saldos das provisões são os seguintes:

	Consolidado	
	2012	2011
Provisão para passivos ambientais	66.931	68.419
Parcela do Circulante	24.536	31.798
Parcela do Não-circulante	42.395	36.621

GERDAU S.A.
NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS DA
CONTROLADORA E DO CONSOLIDADO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2012
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando especificado)

NOTA 21 - PATRIMÔNIO LÍQUIDO

a) Capital social

O Conselho de Administração poderá, independentemente de reforma estatutária, deliberar a emissão de novas ações (capital autorizado), inclusive mediante a capitalização de lucros e reservas até o limite autorizado de 1.500.000.000 ações ordinárias e 3.000.000.000 ações preferenciais, todas sem valor nominal. No caso de aumento de capital por subscrição de novas ações, o direito de preferência deverá ser exercido no prazo decadencial de 30 dias, exceto quando se tratar de oferta pública, quando o prazo decadencial não será inferior a 10 dias.

A reconciliação do número de ações ordinárias e preferenciais, em circulação, no início e no fim dos exercícios é apresentada a seguir:

	2012		2011	
	Ordinárias	Preferenciais	Ordinárias	Preferenciais
Saldo no início do período	571.929.945	1.132.968.411	503.903.035	1.000.912.831
Aquisições de ações para tesouraria	-	(2.693.000)	-	(4.100.000)
Emissão de ações	-	-	68.026.910	134.830.100
Exercício de opções de compra de ações	-	558.363	-	1.325.480
Outras movimentações	-	(2.299.429)	-	-
Saldo no fim do período	571.929.945	1.128.534.345	571.929.945	1.132.968.411

Em 31/12/2012 estão subscritas e integralizadas 573.627.483 ações ordinárias e 1.146.031.245 ações preferenciais, totalizando o capital social realizado em R\$ 19.249.181 (líquido dos custos de aumento de capital). A composição acionária está assim representada:

Acionistas	2012						2011					
	Ord.	%	Pref.	%	Total	%	Ord.	%	Pref.	%	Total	%
Metalúrgica Gerdau S.A. e subsidiária*	449.712.654	78,4	252.841.484	22,1	702.554.138	40,9	449.712.654	78,4	252.841.484	22,1	702.554.138	40,9
Investidores institucionais brasileiros	26.937.159	4,7	180.724.706	15,8	207.661.865	12,1	23.811.051	4,2	191.637.962	16,7	215.449.013	12,4
Investidores institucionais estrangeiros	23.148.777	4,0	530.037.997	46,2	553.186.774	32,2	24.316.585	4,2	501.052.151	43,7	525.368.736	30,6
Outros acionistas	72.131.355	12,6	164.930.158	14,4	237.061.513	13,8	74.089.655	12,9	187.436.814	16,4	261.526.469	15,2
Ações em tesouraria	1.697.538	0,3	17.496.900	1,5	19.194.438	1,0	1.697.538	0,3	13.062.834	1,1	14.760.372	0,9
	573.627.483	100,0	1.146.031.245	100,0	1.719.658.728	100,0	573.627.483	100,0	1.146.031.245	100,0	1.719.658.728	100,0

* A Metalúrgica Gerdau S.A. é a controladora da Companhia e a Stichting Gerdau Johannpeter é a entidade controladora da Companhia em última instância.

As ações preferenciais não têm direito a voto, não podem ser resgatadas e participam em igualdade de condições em relação às ações ordinárias na distribuição de lucros, além de ter prioridade no reembolso de capital em caso de liquidação da Companhia.

b) Ações em tesouraria

A movimentação das ações em tesouraria está assim representada:

	2012				2011			
	Ações Ordinárias	R\$	Ações Preferenciais	R\$	Ações Ordinárias	R\$	Ações Preferenciais	R\$
Saldo inicial	1.697.538	557	13.062.834	236.642	1.697.538	557	10.288.314	160.848
Recompras	-	-	2.693.000	44.932	-	-	4.100.000	84.927
Exercício de opção de compra de ações	-	-	(558.363)	(10.572)	-	-	(1.325.480)	(9.133)
Outras movimentações	-	-	2.299.429	18.681	-	-	-	-
Saldo final	1.697.538	557	17.496.900	289.683	1.697.538	557	13.062.834	236.642

Em 31/12/2012, a Companhia mantinha em tesouraria 17.496.900 ações preferenciais pelo valor de R\$ 289.683. Estas ações serão mantidas em tesouraria para posterior cancelamento ou utilizadas para atender ao “Programa de Incentivo de Longo Prazo” da Companhia. Em 2012, foram utilizadas 558.363 ações para atendimento dos exercícios de opções de ações (1.325.480 em 31/12/2011), com perdas de R\$ 10.572 (R\$ 9.133 em 31/12/2011) registrados em reserva de

GERDAU S.A.
Notas Explicativas
NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS DA
CONTROLADORA E DO CONSOLIDADO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2012
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando especificado)

investimento e capital de giro. O custo médio de aquisição das ações em tesouraria é de R\$ 15,12 (R\$ 16,07 em 31/12/2011).

c) Reservas de lucros

I) Legal - pela legislação societária brasileira, a Companhia deve transferir 5% do lucro líquido anual apurado nos seus livros societários, preparados de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, para a reserva legal até que essa reserva seja equivalente a 20% do capital integralizado. A reserva legal pode ser utilizada para aumentar o capital ou para absorver prejuízos, mas não pode ser usada para fins de dividendos.

II) Incentivos fiscais - pela legislação societária brasileira, a Companhia pode destinar, para a reserva de incentivos fiscais, a parcela do lucro líquido decorrente de doações e subvenções governamentais para investimentos, que poderá ser excluída da base de cálculo dos dividendos.

III) Investimentos e Capital de Giro - é composta pela parcela de lucros não distribuídos aos acionistas, e inclui as reservas estatutárias previstas no Estatuto Social da Companhia. O Conselho de Administração pode propor aos acionistas a transferência de pelo menos 5% do lucro líquido de cada ano apurado nos seus livros societários preparados de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil para uma reserva estatutária (Reserva de Investimentos e Capital de Giro). A reserva é criada somente depois de considerados os requisitos de dividendo mínimo e seu saldo não pode exceder o montante do capital integralizado. A reserva pode ser usada na absorção de prejuízos, se necessário, para capitalização, pagamento de dividendos ou recompra de ações. A Companhia efetuou reclassificação entre as contas Outras reservas, Reserva de investimento e capital de giro e Ajustes de avaliação patrimonial no saldo inicial.

d) Ajustes de avaliação patrimonial - são compostos pelos ajustes cumulativos de conversão para moeda estrangeira, ganhos e perdas não realizadas em *hedge* de investimento líquido, ganhos e perdas não realizadas em coberturas de fluxo de caixa e ganhos e perdas não realizadas em ativos financeiros disponíveis para venda, despesa com plano de opções de ações reconhecido e pelas opções de ações exercidas e efeitos de acionistas não controladores sobre entidades consolidadas.

Os efeitos de acionistas não controladores sobre entidades consolidadas são compostos por (i) variações de participação decorrentes da consolidação do Paraopeba – Fundo de Investimento Renda Fixa (Nota 3.1), relativos aos montantes investidos pela Companhia e suas controladas em comparação com os montantes de investimento detidos por entidades não consolidadas (partes relacionadas) (ii) reclassificação de saldos entre o patrimônio líquido atribuído a participação dos acionistas controladores e o atribuído a participação dos acionistas não-controladores, como consequência de complemento decorrente de aquisição de participação adicional em empresas já controladas pela Companhia; e (iii) variações decorrentes de aumento (redução) na participação em controladas oriundas de aumento de capital, aquisições (alienações) de participação adicional, além de diluições de participação de qualquer natureza.

e) Dividendos e juros sobre o capital próprio - os acionistas têm direito a receber, em cada exercício, um dividendo mínimo obrigatório de 30% do lucro líquido ajustado. A Companhia efetuou no exercício, o cálculo de juros sobre o capital próprio dentro dos limites estabelecidos pela Lei Nº 9.249/95. O valor correspondente foi contabilizado como despesa financeira para fins fiscais. Para efeito de apresentação deste valor foi demonstrado como dividendos, não afetando o resultado. O benefício fiscal referente ao imposto de renda e contribuição social no resultado do exercício foi de R\$ 40.467.

O montante de juros sobre o capital próprio e dividendos creditados no exercício foi de R\$ 408.193 conforme está demonstrado a seguir:

GERDAU S.A.
NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS DA
CONTROLADORA E DO CONSOLIDADO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2012
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando especificado)

						2012	2011
Lucro líquido do exercício						1.425.633	2.005.727
Constituição da reserva legal						(71.282)	(100.286)
Constituição da reserva de incentivos fiscais						(62.426)	(42.139)
Lucro líquido ajustado						<u>1.291.925</u>	<u>1.863.302</u>

Período	Natureza	R\$/ação	Ações em circulação (mil)	Crédito	Pagamento	2012	2011
1º trimestre	Dividendos	0,06	1.702.399	11/05/2012	23/05/2012	101.944	102.234
2º trimestre	Dividendos	0,09	1.702.458	13/08/2012	23/08/2012	153.221	-
2º trimestre	Juros						153.523
3º trimestre	Juros	0,07	1.700.250	12/11/2012	23/11/2012	119.018	-
3º trimestre	Dividendos						204.584
4º trimestre	Dividendos	0,02	1.700.464	04/03/2013	14/03/2013	34.010	136.392
Juros sobre capital próprio e dividendos						<u>408.193</u>	<u>596.733</u>

Crédito por ação (R\$)						0,24	0,35
------------------------	--	--	--	--	--	------	------

O lucro remanescente do exercício foi destinado à constituição de reserva estatutária para investimentos e capital de giro na forma do estatuto social.

NOTA 22 - LUCRO POR AÇÃO

Básico

	2012			2011		
	Ordinárias	Preferenciais	Total	Ordinárias	Preferenciais	Total
	(Em milhares, exceto ações e dados por ação)			(Em milhares, exceto ações e dados por ação)		
Numerador básico						
Lucro líquido alocado disponível para acionistas ordinários e preferenciais	478.969	946.664	1.425.633	671.943	1.333.784	2.005.727
Denominador básico						
Média ponderada de ações deduzindo a média das ações em tesouraria.	571.929.945	1.130.398.618		550.305.197	1.092.338.207	
Lucro por ação (em R\$) – Básico	0,84	0,84		1,22	1,22	

GERDAU S.A.
NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS DA
CONTROLADORA E DO CONSOLIDADO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2012
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando especificado)

Diluído

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Numerador diluído		
Lucro líquido do exercício disponível para as ações ordinárias e preferenciais		
Lucro líquido do exercício disponível para as ações preferenciais	946.664	1.333.784
Mais:		
Ajuste ao lucro líquido do exercício disponível para as ações preferenciais considerando o potencial incremento nas ações preferenciais, como resultado do plano de opções de ações da Gerdau.	<u>394</u>	<u>769</u>
	<u>947.058</u>	<u>1.334.553</u>
Lucro líquido do exercício disponível para as ações ordinárias	478.969	671.943
Menos:		
Ajuste ao lucro líquido do exercício disponível para as ações preferenciais considerando o potencial incremento nas ações preferenciais, como resultado do plano de opções de ações da Gerdau.	<u>(394)</u>	<u>(769)</u>
	<u>478.575</u>	<u>671.174</u>
Denominador diluído		
Média ponderada das ações		
Ações ordinárias	571.929.945	550.305.197
Ações preferenciais		
Média ponderada das ações preferenciais	1.130.398.618	1.092.338.207
Potencial incremento nas ações preferenciais em função do plano de opções de ações	<u>1.399.856</u>	<u>1.881.752</u>
Total	<u>1.131.798.474</u>	<u>1.094.219.959</u>
Lucro por ação (em R\$) – Diluído (ações ordinárias e preferenciais)	<u>0,84</u>	<u>1,22</u>

NOTA 23 - PARTICIPAÇÃO NOS LUCROS E RESULTADOS

a) A participação dos administradores está limitada a 10% do lucro líquido, após o imposto de renda e ao montante de suas retiradas, conforme descrito no estatuto da Companhia; e

b) A participação dos colaboradores está vinculada ao alcance de metas operacionais e é alocada aos custos das vendas, despesas com vendas e despesas gerais e administrativas.

NOTA 24 – RECEITA LÍQUIDA DE VENDAS

A receita líquida de vendas para o exercício possui a seguinte composição:

	Controladora		Consolidado	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Receita bruta de vendas	1.961.563	2.471.925	43.055.916	39.819.986
Impostos incidentes sobre vendas	(378.325)	(523.175)	(3.555.392)	(3.504.137)
Descontos	-	-	(1.518.856)	(909.069)
Receita líquida de vendas	<u>1.583.238</u>	<u>1.948.750</u>	<u>37.981.668</u>	<u>35.406.780</u>

GERDAU S.A.
NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS DA
CONTROLADORA E DO CONSOLIDADO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2012
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando especificado)

NOTA 25 - PLANOS DE INCENTIVOS DE LONGO PRAZO

I) Gerdau S.A.

A Assembléia Geral Extraordinária da Gerdau S.A. de 30/04/2003 decidiu, com base em plano previamente aprovado e dentro do limite do capital autorizado, outorgar opção de compra de ações preferenciais aos administradores, empregados ou pessoas naturais que prestem serviços à Companhia ou às sociedades sob seu controle, aprovando a criação do referido plano, que consubstancia nova forma de remuneração de executivos estratégicos da Companhia, instituindo o “Programa de Incentivo de Longo Prazo”. As opções devem ser exercidas em um prazo máximo de cinco anos após a carência. O Plano de Opções prevê que 75% das opções outorgadas a administradores apenas serão exercíveis se forem atendidas as metas de desempenho estabelecidas para o período pelo Comitê Executivo.

a) Resumo da movimentação do plano de incentivo de longo prazo:

Ano da outorga	Preço de exercício - R\$	Prazo de carência	Preço médio de mercado acumulado ⁽¹⁾	Quantidade de ações				
				Saldo inicial em 31/12/2011	Outorgadas	Expiradas	Exercidas	Saldo final em 31/12/2012
2004	6,78	5 anos	17,85	878.364	-	-	(74.846)	803.518
2005	10,58	3 anos	17,85	375.028	-	-	(18.123)	356.905
2005	10,58	5 anos	17,85	842.098	-	-	(70.728)	771.370
2006	12,86	5 anos	17,85	1.521.126	-	-	(87.186)	1.433.940
2007	17,50	5 anos	17,85	1.247.129	-	-	(48.565)	1.198.564
2008	26,19	5 anos	17,85	1.052.812	-	(43.134)	-	1.009.678
2009	14,91	5 anos	17,85	2.101.178	-	(48.559)	(62.592)	1.990.027
2010	29,12	5 anos	17,85	1.572.819	-	(69.075)	(3.646)	1.500.098
2011	22,61	5 anos	17,85	1.397.410	-	(168.687)	(8.621)	1.220.102
2012	14,42	5 anos	17,85	-	2.277.080	(109.699)	(10.203)	2.157.178
				10.987.964	2.277.080	(439.154)	(384.510)	12.441.380

⁽¹⁾ Cotação média acumulada da ação no período

Ano da outorga	Preço de exercício - R\$	Prazo de carência	Preço médio de mercado acumulado ⁽¹⁾	Quantidade de ações				
				Saldo inicial em 31/12/2010	Outorgadas	Expiradas	Exercidas	Saldo final em 31/12/2011
2004	6,78	5 anos	16,92	988.582	-	-	(110.218)	878.364
2005	10,58	3 anos	16,92	388.468	-	-	(13.440)	375.028
2005	10,58	5 anos	16,92	932.681	-	-	(90.583)	842.098
2006	12,86	5 anos	16,92	1.624.621	-	-	(103.495)	1.521.126
2007	17,50	5 anos	16,92	1.280.299	-	(25.028)	(8.142)	1.247.129
2008	26,19	5 anos	16,92	1.083.020	-	(30.208)	-	1.052.812
2009	14,91	5 anos	16,92	2.169.970	-	(58.728)	(10.064)	2.101.178
2010	29,12	5 anos	16,92	1.607.567	-	(32.467)	(2.281)	1.572.819
2011	22,61	5 anos	16,92	-	1.444.131	(39.984)	(6.737)	1.397.410
				10.075.208	1.444.131	(186.415)	(344.960)	10.987.964

⁽¹⁾ Cotação média acumulada da ação no período

A Companhia possui, em 31/12/2012, um total de 17.496.900 ações preferenciais em tesouraria. Essas ações poderão ser utilizadas para atendimento deste plano. As opções exercidas antes do prazo final de carência foram decorrentes de aposentadoria ou morte.

b) Histórico da outorga do plano de incentivos de longo prazo:

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	Média
Total de opções de compra de ações outorgadas	1.598.598	2.342.448	1.979.674	1.556.592	1.202.974	2.286.172	1.631.157	1.444.131	2.277.080	
Preço de exercício - R\$	6,78	10,58	12,86	17,50	26,19	14,91	29,12	22,61	14,42	16,35
Valor justo das opções na data da outorga - R\$ por opção (*)	5,77	1,86	4,33	15,30	10,55	6,98	13,07	11,32	9,78	8,25
Prazo de exercício da opção na data da outorga (anos)	5	5	5	5	5	5	5	5	5	

(*) Calculado considerando o modelo Black-Scholes. O valor justo das ações considera as bonificações concedidas.

O total de opções disponíveis em 31/12/2012 é 4.564.297 (3.616.616 em 31/12/2011).

O percentual de diluição de participação a que, eventualmente, estão submetidos os atuais acionistas em caso de exercício de todas as opções é de aproximadamente 0,8%.

GERDAU S.A.
Notas Explicativas
NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS DA
CONTROLADORA E DO CONSOLIDADO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2012
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando especificado)

O custo com planos de incentivos de longo prazo reconhecidos no resultado no exercício findo em 31/12/2012 foi de R\$ 16.946 (R\$ 15.318 em 31/12/2011, respectivamente).

c) Premissas econômicas utilizadas para reconhecimento dos custos com remuneração de empregados:

A Companhia reconhece o custo com remuneração dos empregados com base no valor justo das opções outorgadas, considerando o valor justo das mesmas na data da outorga. A Companhia utiliza o modelo de *Black-Scholes* para precificação do valor justo das opções. Para determinar este valor justo, a Companhia utilizou as seguintes premissas econômicas:

	<u>Outorga 2012</u>	<u>Outorga 2011</u>	<u>Outorga 2010</u>	<u>Outorga 2009</u>	<u>Outorga 2008</u>	<u>Outorga 2007</u>	<u>Outorga 2006</u>	<u>Outorga 2005</u>	<u>Outorga 2004</u>
<i>Dividend yield</i>	2,18%	2,06%	2,08%	4,13%	2,81%	4,32%	9,99%	7,90%	7,03%
<i>Volatilidade do preço da ação</i>	57,36%	57,15%	57,95%	57,81%	37,77%	38,72%	41,51%	38,72%	43,31%
<i>Taxa de retorno livre de risco</i>	10,62%	11,85%	12,73%	12,32%	14,04%	12,40%	12,80%	8,38%	8,38%
<i>Período esperado até o vencimento</i>	5 anos	5 anos	5 anos	5 anos	5 anos	5 anos	5 anos	5 anos	5 anos

II) Gerdau Ameristeel Corporation – (“Gerdau Ameristeel”)

Em fevereiro de 2010, o Conselho de Administração da Gerdau Ameristeel aprovou a adoção do Plano “*Equity Incentive Plan*” (o “EIP”). Os bônus distribuídos pelo EIP podem assumir a forma de opções de ações, “*Share Appreciation Rights*” (“SARs”), direitos de ações futuras (“DSUs”), unidades de ações restritas (“RSUs”), unidades de performance das ações (“PSUs”), ações restritas e/ou outras bonificações baseadas em ações. Exceto para as opções de ações, que devem ser liquidadas em ações ordinárias, as bonificações podem ser liquidadas em dinheiro ou em ações ordinárias assim como a Gerdau Ameristeel determinou no momento da outorga.

Para a parte de qualquer bônus que será pago em opções ou SARs, o preço de exercício das opções ou SARs não será inferior ao valor justo de mercado de uma ação ordinária na data da bonificação. O prazo de carência de todos os prêmios (incluindo RSUs, DSUs e PSUs) é determinado pela Companhia no momento da outorga. Opções e SARs têm um prazo máximo de 10 anos.

Em 16/03/2012, um bônus de aproximadamente US\$ 9,9 milhões (R\$ 20,2 milhões) foi concedido aos participantes do EIP em razão da performance de 2012. A Companhia emitiu 1.504.780 SARs, 97.516 RSUs e 195.032 PSUs, que serão provisionados ao longo do prazo de carência de cinco anos.

Em 16/03/2011, um bônus de aproximadamente US\$ 11,2 milhões (R\$ 22,9 milhões) foi concedido aos participantes do EIP em razão da performance de 2011. A Companhia emitiu 1.280.082 SARs, 107.286 RSUs e 214.572 PSUs, que serão provisionados ao longo do prazo de carência de cinco anos.

Juntamente com a proposta de adoção do EIP, a Companhia encerrou os planos de incentivo de longo prazo existentes e nenhuma outra bonificação será concedida nesses planos. Todas as bonificações pendentes destes planos continuarão pendentes até que sejam exercidas, canceladas ou expiradas. Em 31/12/2012, existiam 2.041.842 SARs, 1.039.661 “*stock options*” e 89.687 “*phantom shares*” pendentes nesses planos. Este bônus é provisionado ao longo do período de carência de 4 anos.

Durante os exercícios findos em 31 de dezembro de 2012 e 2011, os efeitos reconhecidos no resultado referentes aos prêmios em opções liquidadas em ações foram despesas de US\$ 7,7 milhões (R\$ 15,1 milhões) e US\$ 0,8 milhão (R\$ 1,3 milhão), respectivamente.

Durante os exercícios findos em 31 de dezembro de 2012 e 2011, os efeitos reconhecidos no resultado referentes aos prêmios em opções liquidadas em dinheiro foram despesas de US\$ 3,2 milhões (R\$ 6,3 milhões) e US\$ (8,6) milhões (R\$ (14,4) milhões), respectivamente.

Em 31/12/2012 e 31/12/2011, o passivo em aberto para transações de pagamentos baseados em ações incluídas em outras contas a pagar do passivo da Gerdau Ameristeel era de US\$ 8,9 milhões (R\$ 18,3 milhões) e US\$ 7,7 milhões (R\$ 14,4 milhões), respectivamente. Em 31/12/2012 e 31/12/2011, o valor intrínseco do total de passivos baseados em ações dos quais os participantes tenham adquirido direito ao exercício era de US\$ 4,2 milhões (R\$ 8,6 milhões) e US\$ 3,1 milhões (R\$ 5,8 milhões), respectivamente.

GERDAU S.A.
Notas Explicativas
NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS DA
CONTROLADORA E DO CONSOLIDADO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2012
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando especificado)

Phantom Shares

Phantom Shares dão ao titular a oportunidade de receber o pagamento em dinheiro igual ao valor justo de mercado das ADRs da Companhia. O prazo de carência das *Phantom Shares* é de 25% por ano em um período de 4 anos, e os titulares recebem pagamento pelas ações vencidas na data de aniversário da outorga. Os titulares das *Phantom Shares* não possuem direito de voto, mas acumulam unidades adicionais com base em dividendos pagos pela Gerdau S.A. em suas ADRs em cada data de pagamento de dividendos, as quais são reinvestidas como *Phantom Shares* adicionais. As despesas relacionadas às *Phantom Shares* são reconhecidas durante o prazo de carência com base no número de ações próximas do período de carência e àquelas que continuam em circulação no final do período de reporte. Na data da outorga, o valor justo de uma *Phantom Shares* é igual ao valor justo das ações de referência. O valor justo das *Phantom Shares* é reavaliado a cada emissão das demonstrações financeiras.

Share Appreciation Rights (SARs)

SARs dão ao titular a oportunidade de receber tanto ADRs ou pagamento em dinheiro igual ao valor justo de mercado das ADRs da Companhia, menos o preço de exercício. O preço de exercício é estabelecido pelo preço de fechamento das ações de referência na data da outorga. O prazo de carência das SARs é de um período de 4 a 5 anos e expiram dez anos após a data da outorga. A despesa com este plano é reconhecida com base no valor justo dos prêmios ainda sob carência e que permanecem pendentes no final do período reportado. O modelo *Black-Scholes* de precificação de opções é usado para calcular uma estimativa do valor justo. A Gerdau Ameristeel pode liquidar as SARs em ações ou em dinheiro. Para as SARs liquidadas em ações a contabilização do valor justo é estimada apenas na data da outorga. Para as SARs liquidadas em dinheiro a contabilização do valor justo é mensurada novamente a cada período reportado.

O valor justo na data da concessão das SARs, de possível liquidação em ações, concedidas durante o exercício findo em 31/12/2012 e 31/12/2011 foi de US\$ 4,51 e US\$ 5,45 (R\$ 8,82 e R\$ 9,13), respectivamente, e as principais premissas utilizadas no modelo de precificação *Black-Scholes* foram os seguintes:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
<i>Dividend yield</i>	2,09%	2,56%
Volatilidade do preço da ação	52,30%	52,75%
Taxa de retomo livre de risco	1,43%	2,37%
Período esperado até o vencimento	6,50 anos	6,51 anos

O modelo de precificações de ações *Black-Scholes* foi desenvolvido para utilização na estimativa do valor justo das opções negociadas, que não têm restrições de resgate. O modelo requer o uso de premissas subjetivas. A volatilidade esperada se baseou na volatilidade histórica das ações da Companhia, bem como outras empresas que operam em ramos de atividades similares. A expectativa de vida (em anos) foi determinada utilizando dados históricos para estimar padrões de exercício das SAR's. O *dividend yield* esperado era baseado no histórico de taxas de dividendos anualizadas. A taxa de juros livre de risco foi baseada na taxa dos títulos do Tesouro dos Estados Unidos proporcional ao prazo esperado das SAR's concedida.

Restricted Share Units (RSUs)

RSUs dão ao detentor o direito a receber um determinado número de ADRs após um determinado prazo de carência. Conforme determinação da Companhia, a carência das RSUs é de um período de cinco anos. Os titulares de RSUs não têm direito a votar, mas acumulam unidades adicionais com base em dividendos pagos pela Gerdau S.A. em suas ADRs em cada data de pagamento de dividendos, que são reinvestidos como RSUs adicionais. A despesa relacionada às RSUs é reconhecida durante o prazo de carência com base no valor justo das RSUs na data da outorga e no número de unidades que se esperam que sejam concedidos. O valor justo de um RSU é igual ao valor justo das ações de referência, na data da outorga. O valor justo médio ponderado de RSUs outorgadas foi de US\$ 10,67 e US\$ 13 (R\$ 20,86 e R\$ 21,78) concedidos durante os exercícios findos em 31/12/2012 e 31/12/2011, respectivamente.

Performance Share Units (PSUs)

PSUs dão ao detentor o direito de receber uma ADRs para cada unidade após o prazo de carência, conforme determinação da Companhia. Os titulares de PSUs acumulam unidades adicionais com base em dividendos pagos pela Gerdau S.A. em suas ADRs em cada data de pagamento de dividendos, que são reinvestidos como PSUs adicionais. O percentual de PSUs

GERDAU S.A.
NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS DA
CONTROLADORA E DO CONSOLIDADO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2012
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando especificado)

inicialmente outorgados, e que se realizam em um período de 5 anos, dependem da performance da Companhia no período em relação a metas de performance pré-estabelecidas. A despesa relacionada a cada PSU foi reconhecida durante o período de execução com base no valor justo das PSUs na data da outorga e no número de unidades previstas para a carência. O valor justo de cada PSU é igual ao valor justo das ações de referência, na data da outorga. O valor justo médio ponderado das PSUs outorgadas foi de US\$ 10,67 e US\$ 13 (R\$ 20,86 e R\$ 21,78) concedidos durante os exercícios findos em 31/12/2012 e 31/12/2011, respectivamente.

Stock Options

As *stock options* tem um período de carência de quatro anos. O prazo máximo de uma opção é de 10 anos a contar da data da outorga. O preço de exercício das opções é baseado no valor justo das ações de referência.

Não houve nova outorga de *stock options*, concedidas por esse plano, durante os exercícios findos em 31/12/2012 e 31/12/2011.

A seguir apresentamos um resumo das *stock options* durante os exercícios findos em 31/12/2012 e 31/12/2011:

	2012			2011		
	Número de opções	Preço médio de exercício		Número de opções	Preço médio de exercício	
		US\$	R\$		US\$	R\$
No início do período	1.207.531	8,42	16,46	1.640.591	8,08	15,16
Opções exercidas ^(a)	(150.586)	3,41	6,67	(191.887)	3,23	6,06
Opções canceladas	(17.284)	13,02	25,45	(241.173)	10,20	19,13
No final do período	1.039.661	9,07	17,73	1.207.531	8,42	15,79
Opções Disponíveis	852.578	10,11	19,77	775.074	9,98	18,72

(a) O preço médio ponderado das ações foi computado baseado na data do exercício.

A tabela a seguir resume as informações a respeito das opções mantidas em 31/12/2012:

Preço de exercício	Quantidade	Prazo médio das opções	Preço médio de exercício		Quantidade disponível em 31/12/2012
			US\$	R\$	
US\$ 4,35 (R\$ 8,89)	612.071	6,2	4,35	8,50	424.988
US\$ 11,89 a US\$ 13,64 (R\$ 24,30 a R\$ 27,87)	258.344	3,9	13,20	25,81	258.344
US\$ 19,84 (R\$ 40,54)	169.246	5,2	19,84	38,79	169.246
	1.039.661				852.578

III) Gerdau MacSteel Inc. ("Gerdau MacSteel")

A Gerdau MacSteel Inc. e suas subsidiárias possuem planos de incentivos de longo prazo, que foram criados para premiar os colaboradores com bônus baseados no atendimento de metas relacionadas ao retorno do capital investido. Os bônus serão outorgados ao final do ano em dinheiro ou direitos de apreciação de ações (SARs). O pagamento da porção do bônus em dinheiro será feita em forma de ações (*Phantom Stock*, *Performance Shares* e *Restricted Shares*). O número de ações será determinado pela divisão do valor do bônus em dinheiro pelo valor de mercado dos ADRs da Gerdau S.A. na data da outorga, com base no preço médio de negociação das ações preferenciais na Bolsa de Valores de Nova Iorque. *Phantom Stock*, *Restricted Shares* e SARs são exercíveis à razão de 25% em cada um dos primeiros quatro aniversários da data de outorga. As *Performance Shares* são exercíveis após 5 anos da data da outorga. As *Phantom Stock* serão pagas em dinheiro,

GERDAU S.A.
NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS DA
CONTROLADORA E DO CONSOLIDADO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2012
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando especificado)

quando exercidas. Um prêmio de, aproximadamente, US\$ 1,7 milhão (R\$ 3,5 milhões) foi outorgado para os colaboradores no primeiro semestre de 2012, sendo 52% em SARs, 31% em *Performance Shares* e 17% em *Restricted Shares*. Em 2011, um prêmio de, aproximadamente US\$ 0,8 milhão (R\$ 1,5 milhão) foi outorgado para os colaboradores e foi emitido 41% em SARs, 39% em *Performance Shares* e 20% em *Restricted Shares*.

A subsidiária Gerdau MacSteel utiliza o método *Black-Scholes* de precificação do valor justo dos direitos de apreciação de ações, reconhecendo o custo com remuneração de ações à medida que os serviços são prestados. A subsidiária utilizou as seguintes premissas econômicas para reconhecimento do valor justo destes instrumentos:

Performance shares:

	Outorga 2012	Outorga 2011
Dividend Yield	2,09%	2,56%
Volatilidade do preço da ação	52,30%	52,75%
Taxa de retomo livre de risco	1,43%	2,37%
Periodo esperado ate o vencimento	4,01 anos	3,01 anos

SARs, Restricted Shares e Phantom Shares:

	Outorga 2012	Outorga 2011
Dividend Yield	2,09%	2,56%
Volatilidade do preço da ação	52,30%	52,75%
Taxa de retomo livre de risco	1,43%	2,37%
Periodo esperado ate o vencimento	5,51 anos	4,50 anos

Em 31/12/2012, o custo com planos de incentivos de longo prazo, ainda não reconhecidos, relativos a outorgas ainda no prazo de carência, era de, aproximadamente, US\$ 2,2 milhões (R\$ 4,5 milhões) e o período médio de reconhecimento destes custos era de 4,2 anos.

NOTA 26 - INFORMAÇÕES POR SEGMENTO

A partir de 2012, a operação de carvão metalúrgico e de coque na Colômbia, que anteriormente era reportada no segmento América Latina, passou a ser considerada no segmento Brasil. A mudança é decorrente da decisão estratégica de integrar essa operação de carvão e coque com a Gerdau Açominas, devido a sua crescente importância no fornecimento de carvão metalúrgico para essa unidade. Também a partir de 2012, as despesas corporativas da Companhia que anteriormente eram reportadas no segmento Brasil, passaram a ser consideradas na coluna de “Eliminações e ajustes”.

Para fins de apresentação, as informações comparativas foram modificadas com respeito à informação originalmente divulgada, de maneira a refletir as alterações aprovadas pelo Comitê Executivo Gerdau, de acordo com o critério estabelecido pelo IFRS 8 (CPC 22).

Informações por segmentos de negócio:	Operação Brasil		Operação América do Norte		Operação América Latina		Operação Aços Especiais		Eliminações e ajustes		Exercício findo em:	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011
Receita líquida de vendas	14.099.770	13.932.670	12.449.705	10.810.777	4.964.436	4.015.184	7.388.667	7.516.521	(920.910)	(868.372)	37.981.668	35.406.780
Custo das vendas	(11.630.084)	(11.623.605)	(11.453.120)	(9.682.223)	(4.635.666)	(3.504.835)	(6.420.824)	(6.370.592)	905.592	883.023	(33.234.102)	(30.298.232)
Lucro bruto	2.469.686	2.309.065	996.585	1.128.554	328.770	510.349	967.843	1.145.929	(15.318)	14.651	4.747.566	5.108.548
Despesas com vendas, gerais e administrativas	(922.016)	(976.046)	(581.772)	(453.076)	(272.277)	(252.669)	(317.991)	(333.841)	(377.619)	(386.052)	(2.471.675)	(2.401.684)
Outras receitas (despesas) operacionais	80.465	36.931	6.798	1.550	(2.162)	28.708	4.932	7.770	(26.072)	34.523	63.961	109.482
Resultado da equivalência patrimonial	-	-	28.757	76.008	(28.660)	357	(17.102)	(35.141)	25.358	21.438	8.353	62.662
Lucro (Prejuízo) operacional antes do resultado financeiro e dos impostos	1.628.135	1.369.950	450.368	753.036	25.671	286.745	637.682	784.717	(393.651)	(315.440)	2.348.205	2.879.008
Resultado financeiro, líquido	(125.024)	(95.244)	(106.485)	(196.954)	(44.279)	(53.496)	(99.835)	(76.769)	(413.120)	(105.873)	(788.743)	(528.336)
Lucro (Prejuízo) antes dos impostos	1.503.111	1.274.706	343.883	556.082	(18.608)	233.249	537.847	707.948	(806.771)	(421.313)	1.559.462	2.350.672
Imposto de renda e contribuição social	(380.442)	51.983	(20.098)	(85.604)	(23.482)	(81.081)	(175.528)	(211.681)	536.328	73.287	(63.222)	(253.096)
Lucro (Prejuízo) líquido do exercício	1.122.669	1.326.689	323.785	470.478	(42.090)	152.168	362.319	496.267	(270.443)	(348.026)	1.496.240	2.097.576
Informações suplementares:												
Receita líquida de vendas entre segmentos	600.350	604.426	200.483	151.625	2.629	264	117.448	112.057	-	-	920.910	868.372
Depreciação/amortização	766.673	849.236	471.781	423.500	154.211	124.808	434.834	374.337	-	-	1.827.499	1.771.881
	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011
Investimentos avaliados por equivalência patrimonial	-	-	278.211	266.519	907.476	837.897	1.288	23.032	238.630	227.843	1.425.605	1.355.291
Ativos totais	17.510.061	15.541.009	15.602.047	14.438.588	7.304.130	6.558.110	12.878.312	10.661.967	(201.392)	2.782.120	53.093.158	49.981.794
Passivos totais	6.831.829	6.260.805	4.945.152	4.566.438	3.876.805	3.541.326	6.742.720	5.369.311	1.898.735	3.724.111	24.295.241	23.461.991

GERDAU S.A.
NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS DA
CONTROLADORA E DO CONSOLIDADO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2012
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando especificado)

Os principais produtos por segmento de negócio são:

Operação Brasil: vergalhões, barras, perfis e trefilados, tarugos, blocos, placas, fio-máquina e perfis estruturais.

Operação América do Norte: vergalhões, barras, fio-máquina, perfis estruturais pesados e leves.

Operação América Latina: vergalhões, barras e trefilados.

Operação Aços Especiais: aços inoxidáveis, barras quadradas, redondas e chatas, fio-máquina.

A coluna de eliminações e ajustes inclui as eliminações de vendas entre segmentos aplicáveis à Companhia no contexto das Demonstrações Financeiras Consolidadas.

A informação geográfica da Companhia com as receitas classificadas de acordo com a região geográfica de onde os produtos foram embarcados é a seguinte:

Informações por área geográfica:	Exercício findo em:									
	Brasil		América Latina ⁽¹⁾		América do Norte ⁽²⁾		Europa/Ásia		Consolidado	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011
Receita líquida de vendas	15.207.817	15.420.736	5.478.956	4.382.887	15.219.140	13.359.007	2.075.755	2.244.150	37.981.668	35.406.780
Ativos totais	20.988.524	21.328.121	7.304.130	6.882.443	21.569.514	19.700.246	3.230.990	2.070.984	53.093.158	49.981.794

⁽¹⁾ Não inclui as operações do Brasil.

⁽²⁾ Não inclui as operações do México.

A norma IFRS estabelece que a Companhia deva divulgar a receita por produto a menos que a informação necessária não esteja disponível e o custo para obtê-la seja excessivo. Neste sentido, a administração não considera que a informação seja útil na tomada de decisões, pois implicaria em agregar vendas para diferentes mercados e com diferentes moedas, sujeitas a efeitos na variação da taxa de câmbio. Padrões de consumo de aço e dinâmica dos preços de cada produto ou grupo de produtos nos diferentes países e em mercados diferentes dentro desses países são muito pouco correlacionados, portanto, a informação seria de pouca utilidade e não serviria para se tirar conclusões sobre tendências e evolução histórica. Diante deste cenário e considerando que a abertura da receita por produtos não é mantida pela Companhia em uma base consolidada e que o custo para se obter a receita por produto seria excessivo em relação aos benefícios da informação, a Companhia não apresenta a abertura da receita por produto.

NOTA 27 – SEGUROS

As controladas mantêm contratos de seguros com cobertura determinada por orientação de especialistas, levando em conta a natureza e o grau de risco por montantes para cobrir eventuais perdas significativas sobre seus ativos e/ou responsabilidades. As principais coberturas de seguros são:

Modalidade	Abrangência	2012	2011
Patrimônio	Os estoques e ativos imobilizados estão segurados para incêndio, danos elétricos, explosão, quebra de máquina e extravasamento (derrame de material em estado de fusão).	34.049.739	30.682.963
Lucro Cessante	Lucro líquido somado às despesas fixas	8.430.642	7.706.275
Responsabilidade Civil	Operações industriais	255.826	231.922

NOTA 28 – PERDAS PELA NÃO RECUPERABILIDADE DE ATIVOS

Para a determinação do valor recuperável de cada segmento de negócio, a Companhia utiliza o método de fluxo de caixa descontado, utilizando como base projeções econômico-financeiras de cada segmento. As projeções levam em consideração as mudanças observadas no panorama econômico dos mercados de atuação da Companhia, bem como premissas de expectativa de resultado e históricos de rentabilidade de cada segmento.

GERDAU S.A.
Notas Explicativas
NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS DA
CONTROLADORA E DO CONSOLIDADO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2012
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando especificado)

28.1 Teste de recuperabilidade do ágio

O teste de recuperabilidade do ágio alocado aos segmentos de negócio é efetuado anualmente em dezembro, sendo antecipado se eventos ou circunstâncias indicarem a necessidade.

A Companhia possui quatro segmentos de negócio, os quais representam o menor nível no qual o ágio é monitorado pela Companhia. A alocação dos ágios por segmento é apresentada na nota 11.

Em dezembro de 2012, a Companhia avaliou a recuperabilidade do ágio dos seus segmentos e os testes efetuados não identificaram perdas pela não recuperabilidade do ágio no exercício.

O período de projeção dos fluxos de caixa para dezembro de 2012 foi de cinco anos. As premissas utilizadas para determinar o valor em uso pelo método do fluxo de caixa descontado incluem: projeções de fluxo de caixa com base nas estimativas da administração para fluxos de caixa futuros, taxas de desconto e taxas de crescimento para determinação da perpetuidade. Adicionalmente, a perpetuidade foi calculada considerando a estabilização das margens operacionais, níveis de capital de giro e investimentos. A taxa de crescimento da perpetuidade considerada foi de 3% a.a para os segmentos Brasil, América Latina, Aços Especiais e América do Norte.

As taxas de desconto utilizadas foram elaboradas levando em consideração informações de mercado disponíveis na data do teste. A Companhia adotou taxas distintas para cada um dos segmentos de negócio testados de forma a refletir as diferenças entre os mercados de atuação de cada segmento, bem como os riscos a eles associados. As taxas de desconto utilizadas foram 9,5% a.a para o segmento América do Norte (9,0% em dezembro de 2011), 10,0% a.a para o segmento Aços Especiais (10,5% em dezembro de 2011), 10,25% a.a para o segmento América Latina (10,75% em dezembro de 2011) e 10,5% a.a para o segmento Brasil (11,0% em dezembro de 2011).

Considerando o valor recuperável verificado através dos fluxos de caixa descontados, o mesmo excedeu o valor contábil em R\$ 2.714 milhões para o segmento de negócio América do Norte (R\$ 9.850 milhões em dezembro de 2011), R\$ 2.201 milhões para o segmento de negócio Aços Especiais (R\$ 4.296 milhões em dezembro de 2011), R\$ 995 milhões para o segmento de negócio América Latina (R\$ 1.977 milhões em dezembro de 2011) e R\$ 10.183 milhões para o segmento de negócio Brasil (R\$ 7.430 milhões em dezembro de 2011).

Dado o impacto potencial nos fluxos de caixas das variáveis de taxa de desconto e taxa de crescimento da perpetuidade, a Companhia efetuou uma análise de sensibilidade a mudanças nessas variáveis. Um acréscimo de 0,5% na taxa de desconto do fluxo de caixa de cada segmento resultaria em valores recuperáveis que excederiam o valor contábil em R\$ 1.663 milhões para o segmento América do Norte (R\$ 8.227 milhões em dezembro de 2011), R\$ 1.373 milhões para o segmento Aços Especiais (R\$ 3.673 milhões em dezembro de 2011), R\$ 8.546 milhões para o segmento Brasil (R\$ 6.033 milhões em dezembro de 2011) e R\$ 515 milhões para o segmento América Latina (R\$ 1.503 milhões em dezembro de 2011). Por sua vez, um decréscimo de 0,5% da taxa de crescimento da perpetuidade do fluxo de caixa de cada segmento de negócio resultaria em valores recuperáveis que excederiam o valor contábil em R\$ 1.941 milhões para o segmento América do Norte (R\$ 8.636 milhões em dezembro de 2011), R\$ 1.614 milhões para o segmento Aços Especiais (R\$ 3.866 milhões em dezembro de 2011), R\$ 9.045 milhões para o segmento Brasil (R\$ 6.468 milhões em dezembro de 2011) e para o segmento América Latina em R\$ 652 milhões (R\$ 1.645 milhões em dezembro de 2011).

Cabe destacar que eventos ou mudanças significativas no panorama podem levar a perdas significativas por recuperabilidade de ágio. Como principal risco pode destacar uma eventual deterioração do mercado siderúrgico, queda significativa na demanda dos setores automotivos e de construção, paralisação de atividades de plantas industriais da Companhia ou mudanças relevantes na economia ou mercado financeiro que acarretem em aumento da percepção de risco ou redução da liquidez e capacidade de refinanciamento.

28.2 Teste de recuperabilidade de outros ativos de vida longa

Em dezembro de 2012, a Companhia não identificou perdas pela não recuperabilidade de outros ativos de vida longa.

Apesar das circunstâncias consideradas no teste indicarem uma melhora no contexto econômico e siderúrgico, incertezas futuras no mercado ainda permanecem. Portanto, a Companhia acredita que os cenários utilizados nos testes de

GERDAU S.A.
NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS DA
CONTROLADORA E DO CONSOLIDADO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2012
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando especificado)

recuperabilidade de dezembro são a sua melhor estimativa para os resultados e geração de caixa futuros para cada um dos seus segmentos de negócio. A Companhia continuará a monitorar os resultados em 2013, os quais indicarão a razoabilidade das projeções futuras utilizadas.

NOTA 29 - DESPESAS POR NATUREZA

A Companhia optou por apresentar a Demonstração do Resultado por função. Conforme requerido pelo IAS 1 (CPC 26), apresenta, a seguir, o detalhamento da Demonstração do Resultado por natureza:

	Controladora	
	2012	2011
Depreciação e amortização	(124.067)	(128.383)
Salários, Encargos Sociais e Benefícios	(368.688)	(345.740)
Matéria-prima e materiais de uso e consumo	(872.907)	(1.092.490)
Fretes	(42.339)	(44.828)
Outras despesas/receitas	(116.096)	(114.838)
	(1.524.097)	(1.726.279)

Classificados como:

Custo dos produtos vendidos	(1.408.002)	(1.609.068)
Despesas com vendas	(19.726)	(30.456)
Despesas gerais e administrativas	(100.372)	(84.266)
Outras receitas operacionais	13.190	13.623
Outras despesas operacionais	(9.187)	(16.112)
	(1.524.097)	(1.726.279)

	Consolidado	
	2012	2011
Depreciação e amortização	(1.827.499)	(1.771.881)
Salários, Encargos Sociais e Benefícios	(5.607.439)	(4.736.613)
Matéria-prima e materiais de uso e consumo	(23.888.927)	(21.945.792)
Fretes	(1.910.237)	(1.843.952)
Outras despesas/receitas	(2.407.714)	(2.292.196)
	(35.641.816)	(32.590.434)

Classificados como:

Custo dos produtos vendidos	(33.234.102)	(30.298.232)
Despesas com vendas	(587.369)	(603.747)
Despesas gerais e administrativas	(1.884.306)	(1.797.937)
Outras receitas operacionais	244.414	195.015
Outras despesas operacionais	(180.453)	(85.533)
	(35.641.816)	(32.590.434)

GERDAU S.A.
NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS DA
CONTROLADORA E DO CONSOLIDADO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2012
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando especificado)

NOTA 30 - RESULTADO FINANCEIRO

	Controladora	
	2012	2011
Rendimento de aplicações financeiras	63.278	124.442
Juros recebidos e outras receitas financeiras	15.832	7.859
Total Receitas Financeiras	79.110	132.301
Juros sobre a dívida	(104.173)	(155.030)
Variações monetárias e outras despesas financeiras	(165.462)	(143.421)
Total Despesas Financeiras	(269.635)	(298.451)
Variação cambial, líquida	(191.092)	(254.041)
Ganhos e perdas com instrumentos financeiros, líquidos	(3.007)	-
Resultado Financeiro, Líquido	(384.624)	(420.191)
	Consolidado	
	2012	2011
Rendimento de aplicações financeiras	155.638	265.766
Juros recebidos e outras receitas financeiras	160.973	190.036
Total Receitas Financeiras	316.611	455.802
Juros sobre a dívida	(811.416)	(828.105)
Variações monetárias e outras despesas financeiras	(141.263)	(142.352)
Total Despesas Financeiras	(952.679)	(970.457)
Variação cambial, líquida	(134.128)	51.757
Ganhos e perdas com instrumentos financeiros, líquidos	(18.547)	(65.438)
Resultado Financeiro, Líquido	(788.743)	(528.336)

NOTA 31 – EVENTOS SUBSEQUENTES

Em 19/02/2013, o Conselho de Administração da Companhia deliberou autorizar a aquisição de ações de sua própria emissão, em um prazo de até 365 dias contados a partir da data de autorização, de até 4.100.000 ações preferenciais (GGBR4) ou *American Depositary Receipts* – ADRs (GGB). Esta autorização tem o objetivo de atender, exclusivamente, aos Programas de Incentivo de Longo Prazo, da Companhia e suas subsidiárias, utilizando-se de disponibilidades suportadas por reservas de lucros existentes, cabendo à Diretoria fixar as quantidades de ações e a oportunidade de cada operação.

Comentário Sobre o Comportamento das Projeções Empresariais

Não é prática da Companhia divulgar projeções.

Proposta de Orçamento de Capital

Não se aplica.

BALANÇO SOCIAL**Outras Informações que a Companhia Entenda Relevantes**

A Gerdaul possui uma sólida estrutura de governança corporativa e utiliza as mais modernas ferramentas de gestão que possibilitam construir novas oportunidades de negócios, alcançar níveis crescentes de excelência e obter a máxima qualidade em tudo o que faz. Além disso, a Empresa investe continuamente no desenvolvimento de seus colaboradores, em tecnologias de proteção ambiental e em projetos sociais voltados para as comunidades onde está inserida. Também realiza inúmeras iniciativas para adicionar valor aos negócios de seus clientes, ampliando suas vantagens competitivas.

Informações detalhadas sobre as práticas de responsabilidade social e ambiental da Gerdaul podem ser encontradas no Relatório de Administração presente nestas Demonstrações Financeiras Consolidadas e no quadro abaixo:

QUADRO DE INDICADORES - GERDAU S.A.

(Valores expressos em milhares de reais, exceto indicadores do corpo funcional)

CONSOLIDADO BRASIL										CONSOLIDADO TOTAL			
DESCRIÇÃO	EXERCÍCIO			EXERCÍCIO			EXERCÍCIO			EXERCÍCIO			
BASE DE CÁLCULO	2012			2011			2012			2011			
Receita líquida (RL)	15.207.817			15.420.736			37.981.668			35.406.780			
Resultado operacional (RO)	1.628.135			1.498.216			2.348.205			2.879.008			
Folha de pagamento bruta (FPB)	1.808.815			1.680.045			4.061.240			3.472.370			
INDICADORES SOCIAIS INTERNOS	2012			2011			2012			2011			
	Valor	% sobre RL	% sobre FPB	Valor	% sobre RL	% sobre FPB	Valor	% sobre RL	% sobre FPB	Valor	% sobre RL	% sobre FPB	
Alimentação	76.840	0,51	4,25	59.487	0,39	3,54	94.729	0,25	2,33	71.684	0,20	2,06	
Encargos sociais compulsórios	487.203	3,20	26,93	436.698	2,83	25,99	588.578	1,55	14,49	515.366	1,46	14,84	
Previdência privada	65.707	0,43	3,63	55.935	0,36	3,33	170.685	0,45	4,20	137.321	0,39	3,95	
Saúde	161.452	1,06	8,93	127.977	0,83	7,62	401.393	1,06	9,88	298.971	0,84	8,61	
Segurança e saúde no trabalho	35.773	0,24	1,98	33.242	0,22	1,98	92.717	0,24	2,28	71.024	0,20	2,05	
Educação, treinamento e capacitação	20.960	0,14	1,16	19.725	0,13	1,17	37.247	0,10	0,92	32.123	0,09	0,93	
Participação nos resultados	281.681	1,85	15,57	282.837	1,83	16,84	603.723	1,59	14,87	585.688	1,66	16,86	
Transporte	58.242	0,38	3,22	55.963	0,36	3,33	75.351	0,20	1,86	68.582	0,19	1,98	
Outros benefícios	21.531	0,14	1,19	20.944	0,14	1,25	108.815	0,29	2,68	90.879	0,26	2,62	
TOTAL - INDICADORES SOCIAIS INTERNOS	1.209.389	7,95	66,86	1.092.808	7,09	65,05	2.173.238	5,73	53,51	1.871.638	5,29	53,90	
INDICADORES SOCIAIS EXTERNOS	2012			2011			2012			2011			
	Valor	% sobre RL	% sobre RO	Valor	% sobre RL	% sobre RO	Valor	% sobre RL	% sobre RO	Valor	% sobre RL	% sobre RO	
Tributos	1.451.035	9,54	89,12	1.459.228	9,46	97,40	1.684.973	4,44	71,76	1.883.446	5,32	65,42	
Contribuições para a sociedade	46.890	0,31	2,88	57.376	0,39	3,83	52.745	0,14	2,25	61.011	0,17	2,12	
Educação	9.417	0,06	0,58	14.985	0,10	1,00	11.067	0,03	0,47	16.093	0,05	0,56	
Cultura	16.456	0,11	1,01	21.986	0,14	1,48	16.716	0,04	0,71	22.018	0,07	0,76	
Saúde	2.403	0,02	0,15	4.731	0,03	0,31	2.435	0,01	0,10	4.787	0,01	0,16	
Esporte e lazer	1.929	0,01	0,12	1.274	0,01	0,09	2.128	0,01	0,09	1.509	-	0,05	
Combate à fome e segurança alimentar	1.035	-	0,06	1.076	0,01	0,07	1.036	-	0,05	1.078	-	0,04	
Empreendedorismo	2.767	0,02	0,17	2.710	0,02	0,18	3.057	0,01	0,13	2.786	0,01	0,10	
Qualidade	4.280	0,03	0,26	4.489	0,03	0,30	4.281	0,01	0,18	4.497	0,01	0,16	
Voluntariado	432	-	0,03	985	0,01	0,06	589	-	0,03	1.024	-	0,04	
Pesquisa	1.082	0,01	0,07	1.045	0,01	0,07	1.082	-	0,05	1.045	-	0,04	
Outros investimentos	7.089	0,05	0,43	4.095	0,03	0,27	10.354	0,03	0,44	6.174	0,02	0,21	
TOTAL - INDICADORES SOCIAIS EXTERNOS	1.497.925	9,85	92,00	1.516.604	9,85	101,23	1.737.718	4,58	74,01	1.944.457	5,49	67,54	
INDICADORES AMBIENTAIS	2012			2011			2012			2011			
	Valor	% sobre RL	% sobre RO	Valor	% sobre RL	% sobre RO	Valor	% sobre RL	% sobre RO	Valor	% sobre RL	% sobre RO	
Investimentos relacionados com a produção/operação da empresa	88.060	0,58	5,41	192.089	1,25	12,82	178.370	0,47	7,60	370.872	1,05	12,88	
Investimentos em programas e/ou projetos externos	358	-	0,02	1.011	0,01	0,07	607	-	0,03	1.140	-	0,04	
TOTAL - INDICADORES AMBIENTAIS	88.418	0,58	5,43	193.100	1,26	12,89	178.977	0,47	7,63	372.012	1,05	12,92	
INDICADORES DO CORPO FUNCIONAL	2012			2011			2012			2011			
Nº de colaboradores no início do período	23.510			22.577			42.820			41.290			
Nº de colaboradores no final do período	23.138			23.510			45.503			42.820			
Nº de admissões durante o período	2.669			3.675			5.851			5.752			
Nº de trainees e estagiários	872			902			1.220			1.120			
Nº de dependentes	41.280			40.736			66.903			62.648			
Nº de terceiros	4.688			7.560			7.663			11.186			
Nível de escolaridade:													
% com Ensino Fundamental	7,8%			10,5%			9,7%			13,5%			
% com Ensino Médio	69,0%			67,4%			65,7%			64,5%			
% com Ensino Superior	23,2%			19,0%			24,4%			20,5%			
% colaboradores acima de 45 anos	20,8%			19,5%			29,2%			29,3%			
Número de mulheres que trabalham na empresa	2.667			2.248			4.728			3.966			
% de cargos de chefia ocupados por mulheres	16,9%			16,7%			9,8%			12,2%			
Média de antiguidade (tempo de casa)	10 anos			8 anos			11 anos			10 anos			
INFORMAÇÕES SOBRE CIDADANIA EMPRESARIAL													
Metas 2013													
Número total de acidentes de trabalho		163											
Os projetos sociais e ambientais desenvolvidos pela empresa foram definidos por:		() direção	(X) direção e gerências	() todos(as) empregados(as)	() direção		(X) direção e gerências		() todos(as) empregados(as)				
Os padrões de segurança e salubridade no ambiente de trabalho foram definidos por:		() direção e gerências	() todos(as) empregados(as)	(X) todos(as) + Cipa	() direção e gerências		() todos(as) empregados(as)		(X) todos(as) + Cipa				
Quanto à liberdade sindical, ao direito de negociação coletiva e à representação interna dos(as) trabalhadores(as), a empresa:		() não se envolve	(X) segue as normas da OIT	() incentiva e segue a OIT	() não se envolve		(X) segue as normas da OIT		() incentiva e segue a OIT				
A previdência privada contempla:		() direção	() direção e gerências	(X) todos(as) empregados(as)	() direção		() direção e gerências		(X) todos(as) empregados(as)				
A participação nos lucros ou resultados contempla:		() direção	() direção e gerências	(X) todos(as) empregados(as)	() direção		() direção e gerências		(X) todos(as) empregados(as)				
Na seleção dos fornecedores, os mesmos padrões éticos e de responsabilidade social e ambiental adotados pela empresa:		() não são considerados	() são sugeridos	(X) são exigidos	() não são considerados		() são sugeridos		(X) são exigidos				
Quanto à participação de empregados(as) em programas de trabalho voluntário, a empresa:		() não se envolve	() apóia	(X) organiza e incentiva	() não se envolve		() apóia		(X) organiza e incentiva				

Pareceres e Declarações / Relatório do Auditor Independente - Sem Ressalva

Relatório dos auditores independentes
sobre as demonstrações financeiras individuais e consolidadas

Aos Administradores e Acionistas
Gerdau S.A.

Examinamos as demonstrações financeiras individuais da Gerdau S.A. (a "Companhia" ou "Controladora") que compreendem o balanço patrimonial em 31 de dezembro de 2012 e as respectivas demonstrações do resultado, do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o exercício findo nessa data, assim como o resumo das práticas políticas contábeis e as demais notas explicativas.

Examinamos também as demonstrações financeiras consolidadas da Gerdau S.A. e suas controladas ("Consolidado") que compreendem o balanço patrimonial consolidado em 31 de dezembro de 2012 e as respectivas demonstrações consolidadas do resultado, do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o exercício findo nessa data, assim como o resumo das principais práticas contábeis e as demais notas explicativas.

Responsabilidade da administração sobre as demonstrações financeiras

A administração da Companhia é responsável pela elaboração e adequada apresentação dessas demonstrações financeiras individuais de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil e dessas demonstrações financeiras consolidadas de acordo com as normas internacionais de relatório financeiro (IFRS) emitidas pelo International Accounting Standards Board (IASB) e as práticas contábeis adotadas no Brasil, assim como pelos controles internos que ela determinou como necessários para permitir a elaboração de demonstrações financeiras livres de distorção relevante, independentemente se causada por fraude ou por erro.

Responsabilidade dos auditores independentes

Nossa responsabilidade é a de expressar uma opinião sobre essas demonstrações financeiras com base em nossa auditoria, conduzida de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria. Essas normas requerem o cumprimento de exigências éticas pelo auditor e que a auditoria seja planejada e executada com o objetivo de obter segurança razoável de que as demonstrações financeiras estão livres de distorção relevante.

Uma auditoria envolve a execução de procedimentos selecionados para obtenção de evidência a respeito dos valores e das divulgações apresentados nas demonstrações financeiras. Os procedimentos selecionados dependem do julgamento do auditor, incluindo a avaliação dos riscos de distorção relevante nas demonstrações financeiras, independentemente se causada por fraude ou por erro.

Nessa avaliação de riscos, o auditor considera os controles internos relevantes para a elaboração e adequada apresentação das demonstrações financeiras da Companhia para planejar os procedimentos de auditoria que são apropriados nas circunstâncias, mas não para expressar uma opinião sobre a eficácia desses controles internos da Companhia. Uma auditoria inclui também a avaliação da adequação das práticas contábeis utilizadas e a razoabilidade das estimativas contábeis feitas pela administração, bem como a avaliação da apresentação das demonstrações financeiras tomadas em conjunto.

Acreditamos que a evidência de auditoria obtida é suficiente e apropriada para fundamentar nossa opinião.

Opinião sobre as demonstrações financeiras individuais

Em nossa opinião, as demonstrações financeiras individuais acima referidas apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira da Gerdau S.A. em 31 de dezembro de 2012, o desempenho de suas operações e os seus fluxos de caixa para o exercício findo nessa data, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil.

Opinião sobre as demonstrações financeiras consolidadas

Em nossa opinião, as demonstrações financeiras consolidadas acima referidas apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira da Gerdau S.A. e suas controladas em 31 de dezembro de 2012, o desempenho consolidado de suas operações e os seus fluxos de caixa consolidados para o exercício findo nessa data, de acordo com as normas internacionais de relatório financeiro (IFRS) emitidas pelo International Accounting Standards Board (IASB) e as práticas contábeis adotadas no Brasil.

Ênfase

Conforme descrito na Nota 2.1, as demonstrações financeiras individuais foram elaboradas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil. No caso da Gerdau S.A., essas práticas diferem das IFRS, aplicáveis às demonstrações financeiras separadas, somente no que se refere à avaliação dos investimentos em controladas, coligadas e controladas em conjunto pelo método de equivalência patrimonial, uma vez que para fins de IFRS seria custo ou valor justo. Nossa opinião não está ressalvada em virtude desse assunto.

Outros assuntos

Informação suplementar - demonstrações do valor adicionado

Examinamos também as demonstrações do valor adicionado (DVA), individuais e consolidadas, referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2012, preparadas sob a responsabilidade da administração da Companhia, cuja apresentação é requerida pela legislação societária brasileira para companhias abertas, e como informação suplementar pelas IFRS que não requerem a apresentação da DVA. Essas demonstrações foram submetidas aos mesmos procedimentos de auditoria descritos anteriormente e, em nossa opinião, estão adequadamente apresentadas, em todos os seus aspectos relevantes, em relação às demonstrações financeiras tomadas em conjunto.

Auditoria dos valores correspondentes ao exercício anterior

O exame das demonstrações financeiras do exercício findo em 31 de dezembro de 2011, apresentadas para fins de comparação, foi conduzido sob a responsabilidade de outros auditores independentes, que emitiram relatório de auditoria, com data de 14 de fevereiro de 2012, sem ressalvas.

Porto Alegre, 19 de fevereiro de 2013

PricewaterhouseCoopers
Auditores Independentes
CRC 2SP000160/O-5 "F" RJ

Emerson Lima de Macedo
Contador CRC 1BA022047/O-1 "S" RJ

Carlos Biedermann
Contador CRC 1RS029321/O-4 "S" RJ

Pareceres e Declarações / Parecer do Conselho Fiscal ou Órgão Equivalente**PARECER DO CONSELHO FISCAL**

O Conselho Fiscal da Gerdau S.A., em cumprimento às disposições legais e estatutárias, examinou o Relatório da Administração e as Demonstrações Financeiras da Companhia (controladora) elaboradas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil e as Demonstrações Financeiras Consolidadas elaboradas de acordo com as normas internacionais de relatório financeiro (IFRS), emitidas pelo International Accounting Standards Board – IASB e as práticas contábeis adotadas no Brasil, todos referentes ao exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2012 e aprovados pelo Conselho de Administração da Companhia em 19 de fevereiro de 2013.

Com base nos exames efetuados, considerando, ainda, o relatório da PricewaterhouseCoopers Auditores Independentes, datado de 19 de fevereiro de 2013, bem como as informações e esclarecimentos recebidos no decorrer do exercício, opina que os referidos documentos estão em condições de serem apreciados pela Assembleia Geral Ordinária de Acionistas.

Porto Alegre, 19 de fevereiro de 2013.

Bolívar Charneski

Carlos Roberto Schröder

Maria das Graças Conceição Machado Costa

Pareceres e Declarações / Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras

Em observância às disposições constantes no artigo 25 da Instrução CVM nº 480, de 7 de dezembro de 2009, a Diretoria declara que revisou, discutiu e concordou com as Demonstrações Financeiras (Controladora e Consolidado), relativas ao exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2012.

Rio de Janeiro, 19 de fevereiro de 2013.

Diretor Presidente - André Bier Gerdau Johannpeter

Diretor Vice-Presidente - Manoel Vitor de Mendonca Filho

Diretor Vice-Presidente - Expedito Luz

Diretor Vice-Presidente - Francisco Deppermann Fortes

Diretor Vice-Presidente - Ricardo Giuzeppe Mascheroni

Diretor Vice-Presidente - Andre Pires de Oliveira Dias

Pareceres e Declarações / Declaração dos Diretores sobre o Relatório do Auditor Independente

Em observância às disposições constantes no artigo 25 da Instrução CVM nº 480, de 7 de dezembro de 2009, a Diretoria declara que revisou, discutiu e concordou com a opinião expressa no Relatório dos Auditores Independentes sobre as Demonstrações Financeiras (Controladora e Consolidado), emitido nesta data, e relativas ao exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2012.

Rio de Janeiro, 19 de fevereiro de 2013.

Diretor Presidente - André Bier Gerdau Johannpeter

Diretor Vice-Presidente - Manoel Vitor de Mendonca Filho

Diretor Vice-Presidente - Expedito Luz

Diretor Vice-Presidente - Francisco Deppermann Fortes

Diretor Vice-Presidente - Ricardo Giuzeppe Mascheroni

Diretor Vice-Presidente - Andre Pires de Oliveira Dias