

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 - 01/01/2019 à 30/09/2019	8
DMPL - 01/01/2018 à 30/09/2018	9
Demonstração de Valor Adicionado	10

DFs Consolidadas

Balanço Patrimonial Ativo	11
Balanço Patrimonial Passivo	12
Demonstração do Resultado	14
Demonstração do Resultado Abrangente	16
Demonstração do Fluxo de Caixa (Método Indireto)	17

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2019 à 30/09/2019	19
DMPL - 01/01/2018 à 30/09/2018	20
Demonstração de Valor Adicionado	21

Comentário do Desempenho	22
Notas Explicativas	39

Pareceres e Declarações

Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva	72
Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras	73
Declaração dos Diretores sobre o Relatório do Auditor Independente	74

Dados da Empresa / Composição do Capital

Número de Ações (Unidades)	Trimestre Atual 30/09/2019
Do Capital Integralizado	
Ordinárias	365.111.201
Preferenciais	722.132.003
Total	1.087.243.204
Em Tesouraria	
Ordinárias	0
Preferenciais	6.258.200
Total	6.258.200

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	29/10/2019	Dividendo	26/11/2019	Ordinária		0,02000
Reunião do Conselho de Administração	29/10/2019	Dividendo	26/11/2019	Preferencial		0,02000

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/09/2019	Exercício Anterior 31/12/2018
1	Ativo Total	10.146.422	10.064.426
1.01	Ativo Circulante	53.819	149.801
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	128	1.073
1.01.02	Aplicações Financeiras	11.637	24.427
1.01.06	Tributos a Recuperar	42.054	58.592
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	42.054	58.592
1.01.06.01.01	Imposto de renda/contribuição social a recuperar	42.054	58.592
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	0	65.709
1.01.08.03	Outros	0	65.709
1.01.08.03.01	Dividendos a receber	0	65.337
1.01.08.03.02	Outros ativos circulantes	0	372
1.02	Ativo Não Circulante	10.092.603	9.914.625
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	2.680	2.738
1.02.01.10	Outros Ativos Não Circulantes	2.680	2.738
1.02.01.10.03	Depósitos judiciais	2.388	2.418
1.02.01.10.04	Outros ativos não-circulantes	292	320
1.02.02	Investimentos	10.089.318	9.911.274
1.02.03	Imobilizado	605	613

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/09/2019	Exercício Anterior 31/12/2018
2	Passivo Total	10.146.422	10.064.426
2.01	Passivo Circulante	1.058	717.273
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	710	1.483
2.01.02	Fornecedores	8	19
2.01.03	Obrigações Fiscais	115	17.787
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	115	17.787
2.01.03.01.02	Impostos e contribuições sociais a recolher	113	124
2.01.03.01.03	Imposto de renda/contribuição social a recolher	2	17.663
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	0	648.850
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	0	398.691
2.01.04.02	Debêntures	0	250.159
2.01.05	Outras Obrigações	225	49.134
2.01.05.02	Outros	225	49.134
2.01.05.02.04	Dividendos a pagar	0	48.971
2.01.05.02.05	Outros passivos circulantes	225	163
2.02	Passivo Não Circulante	1.982	1.979
2.02.02	Outras Obrigações	287	287
2.02.02.02	Outros	287	287
2.02.02.02.03	Outros passivos não-circulantes	287	287
2.02.04	Provisões	1.695	1.692
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	1.695	1.692
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	1.674	1.692
2.02.04.01.04	Provisões Cíveis	21	0
2.03	Patrimônio Líquido	10.143.382	9.345.174
2.03.01	Capital Social Realizado	8.208.826	7.960.908
2.03.02	Reservas de Capital	-69.861	-69.861
2.03.02.05	Ações em Tesouraria	-69.861	-69.861
2.03.04	Reservas de Lucros	728.495	728.550
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	306.470	0
2.03.06	Ajustes de Avaliação Patrimonial	969.452	725.577

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/07/2019 à 30/09/2019	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2019 à 30/09/2019	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/07/2018 à 30/09/2018	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2018 à 30/09/2018
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	104.305	400.464	291.065	715.338
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-1.685	-5.662	-1.777	-6.027
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	388	388	8	35
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-27	-2.718	-8.461	-15.734
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	105.629	408.456	301.295	737.064
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	104.305	400.464	291.065	715.338
3.06	Resultado Financeiro	-295	-11.530	-7.724	-34.199
3.06.01	Receitas Financeiras	743	2.852	3.116	6.227
3.06.02	Despesas Financeiras	-1.038	-14.382	-10.840	-40.426
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	104.010	388.934	283.341	681.139
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	0	0	-868	-1.092
3.08.01	Corrente	0	0	-868	-1.092
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	104.010	388.934	282.473	680.047
3.11	Lucro/Prejuízo do Período	104.010	388.934	282.473	680.047
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)				
3.99.01	Lucro Básico por Ação				
3.99.01.01	ON	0,1	0,39	0,29	0,7
3.99.01.02	PN	0,1	0,39	0,29	0,7
3.99.02	Lucro Diluído por Ação				
3.99.02.01	ON	0,1	0,39	0,26	0,64
3.99.02.02	PN	0,1	0,39	0,26	0,64

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/07/2019 à 30/09/2019	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2019 à 30/09/2019	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/07/2018 à 30/09/2018	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2018 à 30/09/2018
4.01	Lucro Líquido do Período	104.010	388.934	282.473	680.047
4.02	Outros Resultados Abrangentes	273.108	247.469	101.762	461.532
4.02.01	Outros result. abrang. de empresas controladas em conjunto e coligadas reconhecidas por equivalência	23.758	21.289	22.120	77.638
4.02.02	Ajustes cumulativos de conversão para moeda estrangeira	448.801	402.886	217.256	1.219.684
4.02.03	Reclassificação para o resultado de ajustes cumulativos de conversão para moeda estrangeira	0	0	0	-157.933
4.02.04	Perdas não realizados em hedge de investimento líquido	-199.059	-176.897	-143.356	-688.031
4.02.05	(Perdas) Ganhos não realizados em hedge de fluxo de caixa	-392	191	626	5.058
4.02.06	Ganhos atuariais líquidos não realizados com plano de pensão de benefício definido	0	0	5.116	5.116
4.03	Resultado Abrangente do Período	377.118	636.403	384.235	1.141.579

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2019 à 30/09/2019	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2018 à 30/09/2018
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	115.825	157.585
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	-8.391	-30.554
6.01.01.01	Lucro líquido do período	388.934	680.047
6.01.01.02	Depreciação e amortização	8	8
6.01.01.03	Equivalência patrimonial	-408.456	-737.064
6.01.01.04	Imposto de renda e contribuição social	0	1.092
6.01.01.05	Provisão de passivos tributários, cíveis e trabalhistas	3	126
6.01.01.06	Receita de juros de aplicações financeiras	-909	-2.558
6.01.01.07	Despesa de juros sobre dívidas financeiras	12.029	27.795
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	158.868	214.632
6.01.02.01	(Redução) Aumento de contas a pagar	-11	110
6.01.02.02	Aumento de outros ativos	-204	-164
6.01.02.03	(Redução) Aumento de outros passivos	-7.839	15.175
6.01.02.04	Recebimento de dividendos/juros sobre o capital próprio	153.223	141.781
6.01.02.05	Aplicações financeiras de títulos para negociação	-69.850	-106.258
6.01.02.06	Resgate de aplicações financeiras de títulos para negociação	83.549	163.988
6.01.03	Outros	-34.652	-26.493
6.01.03.01	Pagamento de juros de empréstimos e financiamentos	-34.652	-26.157
6.01.03.02	Pagamento de imposto de renda e contribuição social	0	-336
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-116.770	-157.481
6.03.01	Recebimento pela venda de participação em controlada	390.647	0
6.03.02	Dividendos e juros sobre o capital próprio pagos	-129.108	-107.443
6.03.03	Pagamentos de empréstimos e financiamentos	-378.309	-50.000
6.03.04	Financiamentos com empresas ligadas, líquido	0	-38
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	-945	104
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	1.073	94
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	128	198

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2019 à 30/09/2019**(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	7.960.908	-69.861	728.550	0	725.577	9.345.174
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	0	0
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	7.960.908	-69.861	728.550	0	725.577	9.345.174
5.04	Transações de Capital com os Sócios	247.918	0	-55	-82.464	0	165.399
5.04.08	Aumento de capital por emissão de ações	247.918	0	0	0	0	247.918
5.04.09	Dividendos complementares	0	0	-55	0	0	-55
5.04.10	Dividendos/juros sobre capital próprio	0	0	0	-82.464	0	-82.464
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	388.934	243.875	632.809
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	388.934	0	388.934
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	243.875	243.875
5.05.02.06	Efeitos com plano de incentivos de longo prazo reconhecido no período	0	0	0	0	5.939	5.939
5.05.02.07	Efeitos de alterações de participação em controladas	0	0	0	0	-9.533	-9.533
5.05.02.08	Outros resultados abrangentes reconhecidos no período	0	0	0	0	247.469	247.469
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	0	0	0	0
5.07	Saldos Finais	8.208.826	-69.861	728.495	306.470	969.452	10.143.382

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2018 à 30/09/2018**(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	7.951.579	-69.861	174.017	0	431.145	8.486.880
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	0	0
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	7.951.579	-69.861	174.017	0	431.145	8.486.880
5.04	Transações de Capital com os Sócios	5.082	0	0	-107.501	0	-102.419
5.04.08	Aumento de Capital por emissão de ações	5.082	0	0	0	0	5.082
5.04.09	Dividendos/juros sobre capital próprio	0	0	0	-107.501	0	-107.501
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	680.047	573.263	1.253.310
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	680.047	0	680.047
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	573.263	573.263
5.05.02.06	Efeitos de planos de incentivos de longo prazo reconhecidos no período	0	0	0	0	-7.094	-7.094
5.05.02.07	Ajuste de adoção IFRS 9	0	0	0	0	-3.873	-3.873
5.05.02.08	Efeito da aplicação do IAS 29 - Economias Hiperinflacionárias	0	0	0	0	131.678	131.678
5.05.02.09	Planos de incentivos de longo prazo exercidos durante o período	0	0	0	0	-41.259	-41.259
5.05.02.10	Efeitos de alterações de participação em controladas	0	0	0	0	32.279	32.279
5.05.02.11	Outros resultados abrangentes reconhecidos no período	0	0	0	0	461.532	461.532
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	0	0	0	0
5.07	Saldos Finais	7.956.661	-69.861	174.017	572.546	1.004.408	9.637.771

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2019 à 30/09/2019	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2018 à 30/09/2018
7.01	Receitas	388	35
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	388	35
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-7.518	-7.226
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-7.518	-7.226
7.03	Valor Adicionado Bruto	-7.130	-7.191
7.04	Retenções	-8	-8
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-8	-8
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	-7.138	-7.199
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	411.308	743.291
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	408.456	737.064
7.06.02	Receitas Financeiras	2.852	6.227
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	404.170	736.092
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	404.170	736.092
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	854	15.619
7.08.02.01	Federais	672	15.468
7.08.02.03	Municipais	182	151
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	14.382	40.426
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	388.934	680.047
7.08.04.02	Dividendos	82.464	107.501
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	306.470	572.546

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/09/2019	Exercício Anterior 31/12/2018
1	Ativo Total	53.091.558	51.344.416
1.01	Ativo Circulante	17.546.164	17.563.118
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	2.291.544	2.891.217
1.01.02	Aplicações Financeiras	1.140.196	459.470
1.01.03	Contas a Receber	3.483.208	3.201.656
1.01.04	Estoques	9.005.860	9.167.689
1.01.06	Tributos a Recuperar	911.016	1.031.581
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	911.016	1.031.581
1.01.06.01.01	Créditos tributários	538.095	527.428
1.01.06.01.02	Imposto de renda/contribuição social a recuperar	372.921	504.153
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	714.340	811.505
1.01.08.03	Outros	714.340	811.505
1.01.08.03.01	Ganhos não realizados com instrumentos financeiros	0	30.711
1.01.08.03.02	Outros ativos circulantes	714.340	780.794
1.02	Ativo Não Circulante	35.545.394	33.781.298
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	6.750.430	6.917.916
1.02.01.07	Tributos Diferidos	3.842.125	3.874.054
1.02.01.07.02	Imposto de renda/contribuição social diferidos	3.842.125	3.874.054
1.02.01.09	Créditos com Partes Relacionadas	149.664	27.939
1.02.01.10	Outros Ativos Não Circulantes	2.758.641	3.015.923
1.02.01.10.03	Créditos tributários	55.109	32.065
1.02.01.10.04	Ganhos não realizados com instrumentos financeiros	3.203	2.706
1.02.01.10.05	Depósitos judiciais	1.988.630	2.137.832
1.02.01.10.06	Gastos antecipados com plano de pensão	47.644	17.952
1.02.01.10.07	Adiantamento para futuro investimento em participação societária	100.483	375.456
1.02.01.10.08	Outros ativos não-circulantes	563.572	449.912
1.02.02	Investimentos	1.746.635	1.367.802
1.02.03	Imobilizado	16.555.189	15.547.094
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	15.967.730	15.547.094
1.02.03.02	Direito de Uso em Arrendamento	587.459	0
1.02.04	Intangível	10.493.140	9.948.486
1.02.04.01	Intangíveis	724.305	836.096
1.02.04.02	Goodwill	9.768.835	9.112.390

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/09/2019	Exercício Anterior 31/12/2018
2	Passivo Total	53.091.558	51.344.416
2.01	Passivo Circulante	8.220.838	9.156.188
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	543.045	590.110
2.01.02	Fornecedores	3.890.099	4.335.071
2.01.03	Obrigações Fiscais	534.876	765.013
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	534.876	765.013
2.01.03.01.02	Impostos e contribuições sociais a recolher	396.622	351.669
2.01.03.01.03	Imposto de renda/contribuição social a recolher	138.254	413.344
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	2.262.011	2.473.789
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	2.193.333	2.220.874
2.01.04.02	Debêntures	68.678	252.915
2.01.05	Outras Obrigações	933.628	931.786
2.01.05.02	Outros	933.628	931.786
2.01.05.02.04	Dividendos a pagar	0	153.250
2.01.05.02.05	Arrendamento mercantil a pagar	216.275	0
2.01.05.02.06	Benefícios a empregados	464	157
2.01.05.02.07	Perdas não realizadas com instrumentos financeiros	9.975	5.245
2.01.05.02.08	Outros passivos circulantes	706.914	773.134
2.01.06	Provisões	57.179	60.419
2.01.06.02	Outras Provisões	57.179	60.419
2.01.06.02.03	Provisões para Passivos Ambientais e de Desativação	57.179	60.419
2.02	Passivo Não Circulante	17.318.337	16.815.757
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	13.231.594	13.081.776
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	10.339.046	11.545.658
2.02.01.02	Debêntures	2.892.548	1.536.118
2.02.02	Outras Obrigações	1.816.537	1.414.828
2.02.02.01	Passivos com Partes Relacionadas	3.862	1.350
2.02.02.02	Outros	1.812.675	1.413.478
2.02.02.02.03	Obrigações com FIDC	999.953	938.526
2.02.02.02.04	Arrendamento mercantil a pagar	392.315	0
2.02.02.02.05	Outros passivos não-circulantes	420.407	474.952
2.02.03	Tributos Diferidos	71.620	118.368
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	71.620	118.368
2.02.04	Provisões	2.198.586	2.200.785
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	2.136.000	2.128.557
2.02.04.01.01	Provisões Fiscais	357.774	268.009
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	355.442	451.042
2.02.04.01.03	Provisões para Benefícios a Empregados	1.368.738	1.356.560
2.02.04.01.04	Provisões Cíveis	54.046	52.946
2.02.04.02	Outras Provisões	62.586	72.228
2.02.04.02.03	Provisões para Passivos Ambientais e de Desativação	62.586	72.228
2.03	Patrimônio Líquido Consolidado	27.552.383	25.372.471
2.03.01	Capital Social Realizado	8.208.826	7.960.908
2.03.02	Reservas de Capital	-69.861	-69.861
2.03.02.05	Ações em Tesouraria	-69.861	-69.861

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/09/2019	Exercício Anterior 31/12/2018
2.03.04	Reservas de Lucros	728.495	728.550
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	306.470	0
2.03.06	Ajustes de Avaliação Patrimonial	969.452	725.577
2.03.09	Participação dos Acionistas Não Controladores	17.409.001	16.027.297

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/07/2019 à 30/09/2019	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2019 à 30/09/2019	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/07/2018 à 30/09/2018	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2018 à 30/09/2018
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	9.930.829	30.110.543	12.835.621	35.259.776
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-8.945.657	-26.583.803	-10.973.599	-30.413.955
3.03	Resultado Bruto	985.172	3.526.740	1.862.022	4.845.821
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-285.032	-918.128	-600.792	-1.452.373
3.04.01	Despesas com Vendas	-115.783	-358.551	-144.173	-431.938
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-250.495	-724.973	-278.847	-826.475
3.04.03	Perdas pela Não Recuperabilidade de Ativos	-7.717	-15.695	2.919	-17.316
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	160.108	307.949	63.686	153.441
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-80.830	-112.184	-241.788	-369.022
3.04.05.01	Outras despesas operacionais	-80.830	-112.184	-64.161	-140.074
3.04.05.02	Ganhos e perdas em ativos mantidos para venda e vendas de participação em controladas	0	0	-177.627	-228.948
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	9.685	-14.674	-2.589	38.937
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	700.140	2.608.612	1.261.230	3.393.448
3.06	Resultado Financeiro	-562.690	-1.248.925	-449.239	-1.531.941
3.06.01	Receitas Financeiras	49.618	140.500	77.247	172.699
3.06.01.01	Receitas financeiras	49.618	140.500	60.251	128.648
3.06.01.02	Variação cambial, líquida	0	0	16.996	44.051
3.06.02	Despesas Financeiras	-612.308	-1.389.425	-526.486	-1.704.640
3.06.02.01	Despesas financeiras	-368.681	-1.080.300	-412.086	-1.194.967
3.06.02.02	Variação cambial, líquida	-234.450	-292.854	-114.400	-509.673
3.06.02.03	Perdas com instrumentos financeiros, líquido	-9.177	-16.271	0	0
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	137.450	1.359.687	811.991	1.861.507
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	150.238	-264.526	-40.292	18.719
3.08.01	Corrente	-61.339	-292.412	-119.066	-419.733
3.08.02	Diferido	211.577	27.886	78.774	438.452
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	287.688	1.095.161	771.699	1.880.226
3.11	Lucro/Prejuízo Consolidado do Período	287.688	1.095.161	771.699	1.880.226

DFs Consolidadas / Demonstração do Resultado

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/07/2019 à 30/09/2019	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2019 à 30/09/2019	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/07/2018 à 30/09/2018	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2018 à 30/09/2018
3.11.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	104.010	388.934	282.473	680.047
3.11.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	183.678	706.227	489.226	1.200.179
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)				
3.99.01	Lucro Básico por Ação				
3.99.01.01	ON	0,1	0,39	0,29	0,7
3.99.01.02	PN	0,1	0,39	0,29	0,7
3.99.02	Lucro Diluído por Ação				
3.99.02.01	ON	0,1	0,39	0,26	0,64
3.99.02.02	PN	0,1	0,39	0,26	0,64

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/07/2019 à 30/09/2019	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2019 à 30/09/2019	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/07/2018 à 30/09/2018	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2018 à 30/09/2018
4.01	Lucro Líquido Consolidado do Período	287.688	1.095.161	771.699	1.880.226
4.02	Outros Resultados Abrangentes	748.934	682.056	271.379	1.234.320
4.02.01	Outros result. abrang. de empresas controladas em conjunto e coligadas reconhecidas por equivalência	64.244	57.568	57.645	202.259
4.02.02	Ajustes cumulativos de conversão para moeda estrangeira	1.224.051	1.102.341	572.180	3.211.552
4.02.03	Reclassificação para o resultado de ajustes cumulativos de conversão para moeda estrangeira	0	0	0	-413.694
4.02.04	Perdas não realizados em hedge de investimento líquido	-538.302	-478.370	-373.480	-1.792.505
4.02.05	(Perdas) Ganhos não realizados em hedge de fluxo de caixa	-1.059	517	1.631	13.305
4.02.06	Ganhos atuariais líquidos não realizados com plano de pensão de benefício definido	0	0	13.403	13.403
4.03	Resultado Abrangente Consolidado do Período	1.036.622	1.777.217	1.043.078	3.114.546
4.03.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	377.118	636.403	384.235	1.141.579
4.03.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	659.504	1.140.814	658.843	1.972.967

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2019 à 30/09/2019	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2018 à 30/09/2018
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	1.822.768	298.191
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	4.152.774	5.022.577
6.01.01.01	Lucro líquido do período	1.095.161	1.880.226
6.01.01.02	Depreciação e amortização	1.534.631	1.387.896
6.01.01.03	Equivalência patrimonial	14.674	-38.937
6.01.01.04	Variação cambial, líquida	292.854	509.673
6.01.01.05	Perda (Ganho) com instrumentos financeiros, líquido	16.271	-44.051
6.01.01.06	Benefícios pós-emprego	119.050	144.352
6.01.01.07	Plano de incentivos de longo prazo	34.426	34.452
6.01.01.08	Imposto de renda e contribuição social	264.526	-18.719
6.01.01.09	Ganho na alienação de imobilizado	-1.690	-27.873
6.01.01.10	Ganhos e perdas em ativos mantidos para venda e vendas de participações em controladas	0	228.948
6.01.01.11	Provisão para risco de crédito	15.695	17.316
6.01.01.12	(Reversão) Provisão de passivos tributários, cíveis e trabalhistas	-5.272	71.407
6.01.01.13	Receita de juros de aplicações financeiras	-45.254	-37.130
6.01.01.14	Despesa de juros sobre dívidas financeiras	768.256	908.620
6.01.01.15	Juros sobre mútuos com empresas ligadas	-2.657	-194
6.01.01.16	Provisão para ajuste ao valor líquido realizável de estoque, líquido	52.103	6.591
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-1.391.326	-3.682.148
6.01.02.01	Aumento de contas a receber	-113.419	-1.115.101
6.01.02.02	Redução (Aumento) de estoques	337.161	-2.386.479
6.01.02.03	(Redução) Aumento de contas a pagar	-600.639	621.858
6.01.02.04	(Aumento) Redução de outros ativos	172.328	-124.149
6.01.02.05	Redução de outros passivos	-559.386	-640.891
6.01.02.06	Recebimento de dividendos/juros sobre o capital próprio	38.952	49.139
6.01.02.07	Aplicações financeiras de títulos para negociação	-1.170.608	-1.063.386
6.01.02.08	Resgate de aplicações financeiras de títulos para negociação	510.106	976.861
6.01.02.09	Parcela de ajuste a valor presente sobre arrendamento mercantil	-5.821	0
6.01.03	Outros	-938.680	-1.042.238
6.01.03.01	Pagamento de juros de empréstimos e financiamentos	-717.751	-825.079
6.01.03.02	Pagamento de imposto de renda e contribuição social	-220.929	-217.159
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-1.399.461	899.345
6.02.01	Adições de imobilizado	-1.260.640	-834.834
6.02.02	Recebimento pela venda de imobilizado, investimento e intangíveis	20.307	1.776.326
6.02.03	Adições de outros ativos intangíveis	-64.441	-42.147
6.02.04	Adto para futuro invest. em particip. soc. em ent. contab. pelo método de equivalência patrimonial	-94.687	0
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-1.052.997	-1.273.808
6.03.01	Recebimento pela venda de participação em controlada	390.647	0
6.03.02	Compra de ações em tesouraria	0	-149.711
6.03.03	Dividendos e juros sobre o capital próprio pagos	-392.104	-344.005

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2019 à 30/09/2019	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2018 à 30/09/2018
6.03.04	Empréstimos e financiamentos obtidos	3.472.819	964.216
6.03.05	Pagamentos de empréstimos e financiamentos	-4.249.182	-1.756.231
6.03.06	Pagamento de arrendamento mercantil	-158.622	0
6.03.07	Financiamentos com empresas ligadas, líquido	-116.555	11.923
6.04	Variação Cambial s/ Caixa e Equivalentes	30.017	316.233
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	-599.673	239.961
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	2.891.217	2.555.433
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	2.291.544	2.795.394

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2019 à 30/09/2019**(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	7.960.908	-69.861	728.550	0	725.577	9.345.174	16.027.297	25.372.471
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	0	0	0	0
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	7.960.908	-69.861	728.550	0	725.577	9.345.174	16.027.297	25.372.471
5.04	Transações de Capital com os Sócios	247.918	0	-55	-82.464	0	165.399	-163.117	2.282
5.04.08	Aumento de Capital por emissão de ações	247.918	0	0	0	0	247.918	0	247.918
5.04.09	Dividendos complementares	0	0	-55	0	0	-55	0	-55
5.04.10	Dividendos/juros sobre capital próprio	0	0	0	-82.464	0	-82.464	-163.117	-245.581
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	388.934	243.875	632.809	1.544.821	2.177.630
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	388.934	0	388.934	706.227	1.095.161
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	243.875	243.875	838.594	1.082.469
5.05.02.06	Efeitos com plano de incentivos de longo prazo reconhecido no período	0	0	0	0	5.939	5.939	-9.373	-3.434
5.05.02.07	Efeitos de alterações de participação em controladas	0	0	0	0	-9.533	-9.533	392.897	383.364
5.05.02.08	Outros resultados abrangentes reconhecidos no período	0	0	0	0	247.469	247.469	434.587	682.056
5.05.02.09	Planos de incentivos de longo prazo exercidos durante o período	0	0	0	0	0	0	20.483	20.483
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	0	0	0	0	0	0
5.07	Saldos Finais	8.208.826	-69.861	728.495	306.470	969.452	10.143.382	17.409.001	27.552.383

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2018 à 30/09/2018**(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	7.951.579	-69.861	174.017	0	431.145	8.486.880	14.855.473	23.342.353
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	0	0	0	0
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	7.951.579	-69.861	174.017	0	431.145	8.486.880	14.855.473	23.342.353
5.04	Transações de Capital com os Sócios	5.082	0	0	-107.501	0	-102.419	-266.981	-369.400
5.04.08	Aumento de Capital por emissão de ações	5.082	0	0	0	0	5.082	0	5.082
5.04.09	Dividendos/juros sobre capital próprio	0	0	0	-107.501	0	-107.501	-266.981	-374.482
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	680.047	573.263	1.253.310	1.982.883	3.236.193
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	680.047	0	680.047	1.200.179	1.880.226
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	573.263	573.263	782.704	1.355.967
5.05.02.06	Efeitos de planos de incentivos de longo prazo reconhecidos no período	0	0	0	0	-7.094	-7.094	-11.467	-18.561
5.05.02.07	Ajuste de adoção IFRS 9	0	0	0	0	-3.873	-3.873	-6.277	-10.150
5.05.02.08	Efeito da aplicação do IAS 29 - Economias Hiperinflacionárias	0	0	0	0	131.678	131.678	211.640	343.318
5.05.02.09	Planos de incentivos de longo prazo exercidos durante o período	0	0	0	0	-41.259	-41.259	-85.437	-126.696
5.05.02.10	Efeitos de alterações de participação em controladas	0	0	0	0	32.279	32.279	-98.543	-66.264
5.05.02.11	Outros resultados abrangentes reconhecidos no período	0	0	0	0	461.532	461.532	772.788	1.234.320
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	0	0	0	0	0	0
5.07	Saldos Finais	7.956.661	-69.861	174.017	572.546	1.004.408	9.637.771	16.571.375	26.209.146

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2019 à 30/09/2019	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2018 à 30/09/2018
7.01	Receitas	34.664.410	39.457.211
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	33.401.552	38.620.883
7.01.03	Receitas refs. à Construção de Ativos Próprios	1.278.553	853.644
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	-15.695	-17.316
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-25.466.228	-29.413.265
7.02.01	Custos Prods., Merchs. e Servs. Vendidos	-22.586.998	-25.210.156
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-2.879.230	-3.974.161
7.02.04	Outros	0	-228.948
7.02.04.01	Ganhos e perdas em ativos mantidos para venda e vendas de participações em controladas	0	-228.948
7.03	Valor Adicionado Bruto	9.198.182	10.043.946
7.04	Retenções	-1.534.631	-1.387.896
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-1.534.631	-1.387.896
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	7.663.551	8.656.050
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	141.280	182.689
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	-14.674	38.937
7.06.02	Receitas Financeiras	140.500	128.648
7.06.03	Outros	15.454	15.104
7.06.03.01	Receitas de aluguel	15.454	15.104
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	7.804.831	8.838.739
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	7.804.831	8.838.739
7.08.01	Pessoal	3.370.921	3.814.434
7.08.01.01	Remuneração Direta	2.523.854	2.883.946
7.08.01.02	Benefícios	604.044	665.704
7.08.01.04	Outros	243.023	264.784
7.08.01.04.01	Participação nos resultados	243.023	264.784
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	1.931.411	1.464.680
7.08.02.01	Federais	990.872	706.053
7.08.02.02	Estaduais	809.935	617.993
7.08.02.03	Municipais	130.604	140.634
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	1.407.338	1.679.399
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	1.095.161	1.880.226
7.08.04.02	Dividendos	245.581	374.482
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	849.580	1.505.744

Comentário do Desempenho



GERDAU
O futuro se molda

COMENTÁRIO DE
DESEMPENHO

METALÚRGICA
GERDAU S.A.
3T19

Comentário do Desempenho
GERDAU
 O futuro se molda

DESEMPENHO DA METALÚRGICA GERDAU NO 3T19 | CONTROLADORA

A Metalúrgica Gerdau S.A. é uma empresa holding que controla direta ou indiretamente todas as empresas Gerdau no Brasil e no exterior. É uma sociedade anônima de capital aberto, com sede em São Paulo, capital.

Resultados Operacionais

A Metalúrgica Gerdau S.A. tem seu resultado proveniente, principalmente, de investimentos em controladas que, em 30 de setembro de 2019 totalizavam R\$ 10,1 bilhões. No 3T19, esses investimentos resultaram em uma equivalência patrimonial positiva de R\$ 106 milhões.

O resultado financeiro (receitas financeiras, despesas financeiras e variação cambial) foi negativo em R\$ 295 mil no 3T19 contra R\$ 8 milhões também negativo no mesmo período de 2018. Essa redução do resultado financeiro negativo ocorreu pelas menores despesas financeiras decorrentes de amortização dos financiamentos ao longo do trimestre.

Em 30 de setembro de 2019, a Companhia zerou sua dívida bruta, comparada com uma dívida bruta de R\$ 649 milhões em 31 de dezembro de 2018. Em 23 de agosto de 2019 o Conselho de Administração da Metalúrgica Gerdau S.A. homologou o aumento do capital social no valor de R\$ 71.267 decorrentes da conversão voluntária de 712.677 debêntures, nos termos do Instrumento Particular de Escritura da Quinta Emissão Privada de Debêntures Conversíveis ou Permutáveis em Ações, da Espécie Quirografária, em série única, para Colocação Privada, da Metalúrgica Gerdau S.A., ao preço de conversão de R\$ 2,44 por ação, em 9.735.996 ações ordinárias e 19.471.992 ações preferenciais de emissão da Companhia. Como resultado desta última conversão voluntária de debêntures, em conjunto com o pagamento de R\$ 531 referente a debêntures que não foram convertidas ou permutadas, ocorreu a liquidação total destas debêntures.

Na Metalúrgica Gerdau S.A. foi aprovado o pagamento de dividendos, no montante de R\$ 22 milhões (R\$ 0,02 por ação) no 3T19, distribuídos como antecipação do dividendo mínimo obrigatório estipulado no Estatuto Social.

Data do pagamento: 26 de novembro de 2019

Data base: posição de ações em 11 de novembro de 2019

Data ex-dividendos: 12 de novembro de 2019

Ao encerrar-se o trimestre, a Companhia apresentava os seguintes dados econômico-financeiros:

	3T19
Lucro operacional antes do resultado financeiro e impostos – R\$ milhões	104
Lucro líquido – R\$ milhões	104
Lucro líquido por ação em circulação– R\$	0,10
	30/09/2019
Capital social – R\$ milhões	8.209
Patrimônio líquido – R\$ milhões	10.143
Valor patrimonial por ação – R\$	9,38

Relacionamento com a auditoria externa

Com o objetivo de atender à Instrução CVM nº 381/2003, a Metalúrgica Gerdau S.A. informa que a KPMG Auditores Independentes, prestadora dos serviços de auditoria externa à Companhia, não prestou serviços não relacionados à auditoria externa durante os primeiros nove meses de 2019.

INFORMAÇÕES CONSOLIDADAS



GERDAU
O futuro se molda

São Paulo, 30 de outubro de 2019 – A Metalúrgica Gerdau S.A. (B3: GOAU4) anuncia seus resultados do terceiro trimestre de 2019. As demonstrações financeiras consolidadas da Companhia são apresentadas em Reais (R\$), de acordo com o padrão contábil internacional - IFRS (International Financial Reporting Standards) e de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil. As informações apresentadas neste documento não contemplam dados das empresas coligadas e com controle conjunto, exceto quando mencionado.

DESEMPENHO DA GERDAU NO 3T19

Resultados Operacionais

CONSOLIDADO	3T19	3T18	Δ	2T19	Δ	9M19	9M18	Δ
Volumes (1.000 toneladas)								
Produção de aço bruto	2.733	3.969	-31,1%	3.425	-20,2%	9.501	12.122	-21,6%
Vendas de aço	3.056	3.688	-17,1%	2.972	2,8%	9.012	11.394	-20,9%
Resultados (R\$ milhões)								
Receita líquida	9.931	12.836	-22,6%	10.154	-2,2%	30.111	35.260	-14,6%
Custo das vendas	(8.946)	(10.974)	-18,5%	(8.881)	0,7%	(26.584)	(30.414)	-12,6%
Lucro bruto	985	1.862	-47,1%	1.273	-22,6%	3.527	4.846	-27,2%
Margem bruta	9,9%	14,5%		12,5%		11,7%	13,7%	
Despesas com vendas, gerais e administrativas	(374)	(420)	-11,0%	(355)	5,4%	(1.099)	(1.276)	-13,9%
Despesas com vendas	(124)	(141)	-12,2%	(122)	1,6%	(374)	(449)	-16,8%
Despesas gerais e administrativas	(250)	(279)	-10,3%	(233)	7,3%	(725)	(826)	-12,3%
% DVGA/Receita Líquida	3,8%	3,3%		3,5%		3,6%	3,6%	
EBITDA ajustado	1.456	2.003	-27,3%	1.570	-7,3%	4.574	5.231	-12,6%
Margem EBITDA ajustada	14,7%	15,6%		15,5%		15,2%	14,8%	

Produção e vendas

No 3T19, em relação ao 3T18, a produção de aço bruto teve redução em razão, principalmente, do menor volume de produção da Operação de Negócios (ON) América do Norte, devido aos desinvestimentos de grande parte das operações de vergalhão nos Estados Unidos. Além disso, a queda na produção também foi influenciada pela parada programada de manutenção do Alto-forno 1 de Ouro Branco-MG na ON Brasil.

As vendas de aço apresentaram redução em função dos desinvestimentos na ON América do Norte e menores volumes vendidos na ON Aços Especiais.

Comparando os 9 meses de 2019 aos 9 meses de 2018, a forte redução da produção de aço bruto e das vendas de aço foi em razão dos desinvestimentos dos ativos na ON América do Norte (operações de fio-máquina e grande parte das operações de vergalhão), na ON América do Sul (operação do Chile) e na ON Aços Especiais (operação da Índia).

Resultado operacional

A menor receita líquida e os menores custos das vendas consolidados no 3T19, comparado ao 3T18, devem-se principalmente aos menores volumes vendidos.

O lucro bruto e margem bruta consolidados apresentaram queda no 3T19, em relação ao 3T18, devido aos desinvestimentos na ON América do Norte, a maiores custos na ON Brasil pela parada programada do Alto-forno 1 da usina de Ouro Branco-MG e ao aumento do custo por tonelada vendida na ON Aços Especiais.

As despesas com vendas, gerais e administrativas tiveram queda no 3T19, em relação ao 3T18, reflexo dos contínuos esforços de simplificação do dia a dia das operações e das iniciativas de inovação digital, além dos desinvestimentos realizados. Já o percentual das despesas com vendas gerais e administrativas sobre a receita líquida, representando 3,8% no 3T19, teve um aumento, dado a menor receita líquida no período.

Comentário do Desempenho


GERDAU
 O futuro se molda

COMPOSIÇÃO DO EBITDA CONSOLIDADO
 (R\$ milhões)

	3T19	3T18	Δ	2T19	Δ	9M19	9M18	Δ
Lucro líquido	288	772	-62,7%	369	-22,0%	1.095	1.880	-41,8%
Resultado financeiro líquido	562	449	25,1%	302	86,1%	1.249	1.532	-18,5%
Provisão para IR e CS	(150)	40	-	252	-159,5%	265	(19)	-
Depreciação e amortizações	502	478	5,0%	527	-4,7%	1.535	1.388	10,6%
EBITDA - Instrução CVM ¹	1.202	1.739	-30,9%	1.450	-17,1%	4.144	4.781	-13,3%
Ganhos e perdas em ativos mantidos para venda e vendas de	-	177	-	-	-	-	229	-
Resultado da equivalência patrimonial	(9)	3	-	39	-	15	(39)	-
EBITDA proporcional das empresas coligadas e com controle	82	84	-2,4%	81	1,2%	234	260	-10,0%
Impactos da reforma do Alto-forno 1 da usina de Ouro Branco-MG	238	-	-	-	-	238	-	-
Reversão/provisões tributárias	(57)	-	-	-	-	(57)	-	-
EBITDA ajustado²	1.456	2.003	-27,3%	1.570	-7,3%	4.574	5.231	-12,6%
Margem EBITDA ajustada	14,7%	15,6%		15,5%		15,2%	14,8%	

CONCILIAÇÃO DO EBITDA CONSOLIDADO
 (R\$ milhões)

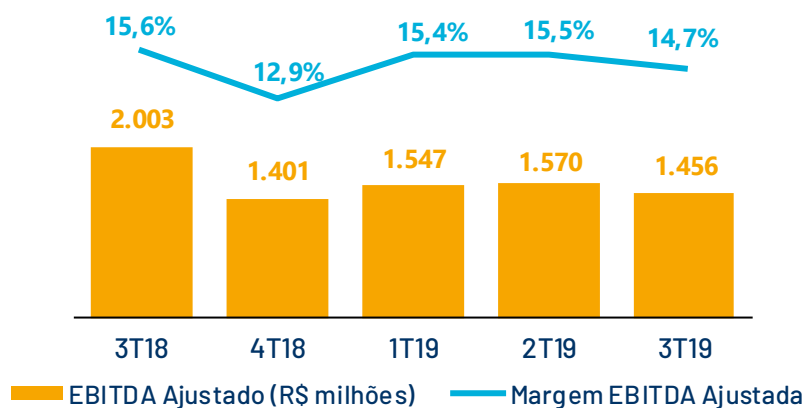
	3T19	3T18	2T19	9M19	9M18
EBITDA - Instrução CVM ¹	1.202	1.739	1.450	4.144	4.781
Depreciação e amortizações	(502)	(478)	(527)	(1.535)	(1.388)
LUCRO OPERACIONAL ANTES DO RESULTADO FINANCEIRO E DOS IMPOSTOS ³	700	1.261	923	2.609	3.393

1 - Medição não contábil calculada de acordo com a Instrução CVM nº 527.

2 - Medição não contábil elaborada pela Companhia. A Companhia apresenta o EBITDA ajustado para fornecer informações adicionais sobre a geração de caixa no período.

3 - Medição contábil divulgada na Demonstração dos Resultados consolidados.

O EBITDA ajustado e a margem EBITDA ajustada do 3T19, comparados com o 3T18, apresentaram queda semelhante ao lucro bruto e a margem bruta, suavizada ao expurgar os efeitos não recorrentes da reforma do Alto-forno 1 da usina de Ouro Branco-MG, líquido de reversão/provisões tributárias no período, na ON Brasil.

EBITDA (R\$ milhões) e Margem EBITDA (%)


Comentário do Desempenho


GERDAU
 O futuro se molda

Resultado financeiro e lucro líquido

CONSOLIDADO (R\$ milhões)	3T19	3T18	Δ	2T19	Δ	9M19	9M18	Δ
Lucro operacional antes do resultado financeiro e dos impostos¹	700	1.261	-44,5%	923	-24,2%	2.609	3.393	-23,1%
Resultado financeiro	(562)	(449)	25,2%	(302)	86,1%	(1.249)	(1.532)	-18,5%
Receitas financeiras	50	60	-17,0%	49	2,0%	140	129	8,8%
Despesas financeiras	(369)	(412)	-10,5%	(356)	3,7%	(1.080)	(1.195)	-9,6%
Variação cambial (inclui parcela do hedge de investimento líquido)	(193)	(135)	-30,1%	27	-	(215)	(527)	-59,2%
Variação cambial (outras moedas)	(41)	21	-	(15)	173,3%	(78)	17	-
Ganhos (perdas) com instrumentos financeiros, líquido	(9)	17	-	(7)	28,6%	(16)	44	-
Lucro antes dos impostos¹	138	812	-83,0%	621	-77,8%	1.360	1.861	-26,9%
Imposto de renda e contribuição social	150	(40)	-	(252)	-	(265)	19	-
IR/CS - efeitos cambiais que incluem hedge de investimento líquido	211	101	-52,1%	(42)	-	190	487	156,3%
IR/CS - demais contas	(61)	(111)	-45,0%	(210)	-71,0%	(455)	(439)	3,6%
IR/CS - itens não recorrentes	-	(30)	-	-	-	-	(29)	-
Lucro líquido consolidado¹	288	772	-62,7%	369	-22,0%	1.095	1.880	-41,8%
Itens não recorrentes	119	207	73,9%	-	-	119	258	116,8%
Ganhos e perdas em ativos mantidos para venda e vendas de participações em controladas	-	177	-	-	-	-	229	-
Impactos da reforma do Alto-forno 1 da usina de Ouro Branco-MG	238	-	-	-	-	238	-	-
Reversão/provisões tributárias	(57)	-	-	-	-	(57)	-	-
IR/CS - itens não recorrentes	(62)	30	-	-	-	(62)	29	-
Lucro líquido consolidado ajustado²	407	979	-58,4%	369	10,3%	1.214	2.138	-43,2%

1 - Medição contábil divulgada na Demonstração dos Resultados da Companhia.

2 - Medição não contábil elaborada pela Companhia para demonstrar o lucro líquido ajustado pelos eventos extraordinários que impactaram o resultado, porém sem produzir efeito caixa.

No 3T19, quando comparado ao 3T18, a variação do resultado financeiro ocorreu, basicamente, em função da variação cambial líquida sobre os passivos contratados em dólar norte-americano e da variação cambial em outras moedas, efeito que foi praticamente compensado na linha de "IR/CS - efeitos cambiais que incluem hedge de investimento líquido".

O lucro líquido ajustado no 3T19 teve queda em relação ao 3T18, em linha com o comportamento do EBITDA no período, também suavizada por efeitos de itens não recorrentes no período.

Dividendos

Na Metalúrgica Gerdau S.A. foi aprovado o pagamento de dividendos, no montante de R\$ 22 milhões (R\$ 0,02 por ação) no 3T19, distribuídos como antecipação do dividendo mínimo obrigatório estipulado no Estatuto Social.

Data do pagamento: 26 de novembro de 2019

Data base: posição de ações em 11 de novembro de 2019

Data ex-dividendos: 12 de novembro de 2019

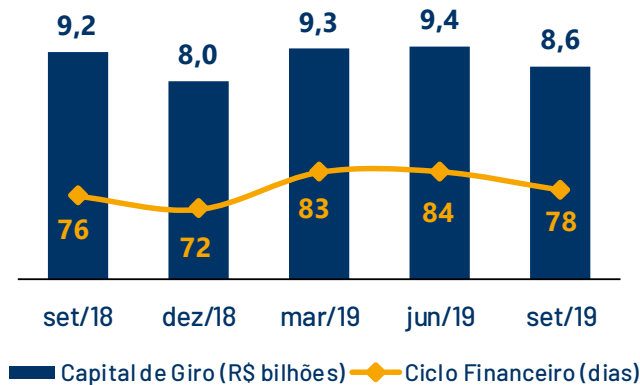
Capital de Giro e Ciclo Financeiro

O ciclo financeiro medido em dias (capital de giro dividido pela receita líquida diária do trimestre) teve redução, em setembro de 2019 comparado a junho de 2019, devido à normalização dos níveis de estoque ao longo do 3T19.

Comentário do Desempenho



Capital de Giro (R\$ bilhões) e Ciclo Financeiro (dias)



Passivo Financeiro

Em 23 de agosto de 2019, o Conselho de Administração da Metalúrgica Gerdau S.A. homologou o aumento do capital social no valor de R\$ 71.267 decorrentes da conversão voluntária de 712.677 debêntures, nos termos do Instrumento Particular de Escritura da Quinta Emissão Privada de Debêntures Conversíveis ou Permutáveis em Ações, da Espécie Quirografária, em série única, para Colocação Privada, da Metalúrgica Gerdau S.A., ao preço de conversão de R\$ 2,44 por ação, em 9.735.996 ações ordinárias e 19.471.992 ações preferenciais de emissão da Companhia. Como resultado desta última conversão voluntária de debêntures, em conjunto com o pagamento de R\$ 531 referente a debêntures que não foram convertidas ou permutadas, ocorreu a liquidação total destas debêntures. Dessa forma, a Metalúrgica Gerdau S.A. zerou sua dívida, e passa a apresentar apenas a dívida de suas controladas.

COMPOSIÇÃO DA DÍVIDA (R\$ Milhões)	30.09.2019	30.06.2019	30.09.2018
Circulante	2.262	2.123	2.841
Não circulante	13.232	12.800	16.015
Dívida Bruta	15.494	14.923	18.856
Caixa, equivalentes de caixa e aplicações financeiras	3.432	2.142	3.475
Dívida líquida	12.062	12.781	15.381

Em 30 de setembro de 2019, 14,6% da dívida bruta era de curto prazo e 85,4% de longo prazo. Em termos de composição da dívida por moeda, 21,8% era denominada em reais, 77,5% em dólar norte-americano e 0,7% em outras moedas.

Em 30 de setembro de 2019, 56% do caixa era denominado em dólar norte-americano.

Os principais indicadores da dívida apresentaram a seguinte evolução:

INDICADORES	30.09.2019	30.06.2019	30.09.2018
Dívida bruta / Capitalização total ¹	36%	36%	41%
Dívida líquida ² (R\$) / EBITDA ³ (R\$)	1,96x	1,96x	2,30x

1 - Capitalização total = patrimônio líquido + dívida bruta - juros sobre a dívida.

2 - Dívida líquida = dívida bruta - juros sobre a dívida - caixa, equivalentes de caixa e aplicações financeiras.

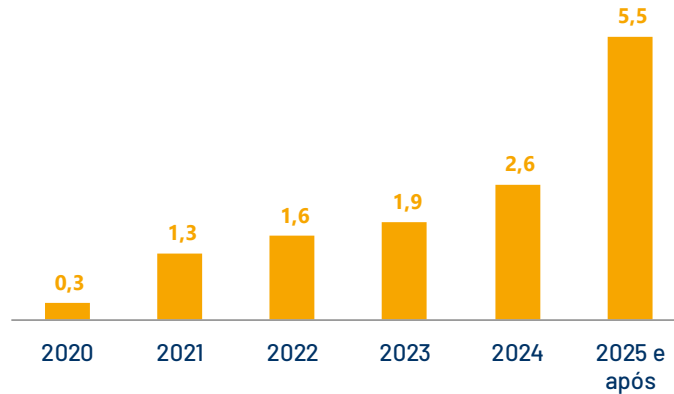
3 - EBITDA ajustado acumulado dos últimos 12 meses.

A redução do nível do indicador dívida líquida/EBITDA de 2,30x em 30 de setembro de 2018 para 1,96x em 30 de setembro de 2019 foi consequência dos recursos gerados com o plano de desinvestimentos da Companhia conduzido nos últimos anos, da geração de caixa livre no período e fim da dívida da Metalúrgica Gerdau S.A. com a conversão de todas as debêntures da Quinta Emissão Privada de Debêntures Conversíveis ou Permutáveis em Ações.

Comentário do Desempenho



Cronograma de pagamento da dívida bruta (não circulante)



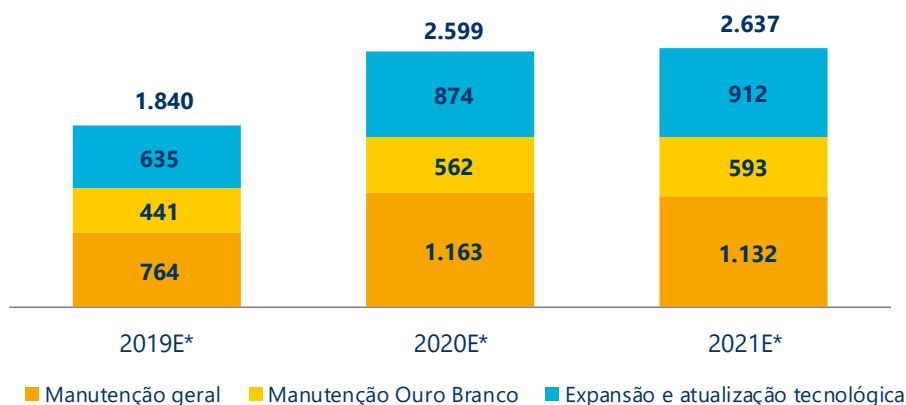
O custo médio nominal ponderado da dívida bruta, em 30 de setembro de 2019, era de 6,0%, sendo que 5,7% era composto pelo montante denominado em reais, 5,6% mais variação cambial para o total denominado em dólares tomados a partir do Brasil e 8,7% para a parcela tomada pelas subsidiárias no exterior. Em 30 de setembro de 2019, o prazo médio de pagamento da dívida bruta era de 7,0 anos, um cronograma bastante equilibrado e bem distribuído ao longo dos próximos anos.

Investimentos

Os investimentos em CAPEX somaram R\$ 532 milhões no 3T19, sendo R\$ 201 milhões para manutenção geral, R\$ 169 milhões para manutenção da usina de Ouro Branco – MG e R\$ 162 milhões para expansão e atualização tecnológica. Do valor total desembolsado no trimestre, 56% foram destinados para a ON Brasil, 22% para a ON Aços Especiais, 19% para a ON América do Norte e 3% para a ON América do Sul.

O plano de investimentos da Companhia para 2019 continua sendo de R\$ 1,8 bilhão, sendo R\$ 1,3 bilhão já investidos nos nove primeiros meses de 2019, que faz parte do programa de CAPEX de R\$ 7,1 bilhões para o período de 3 anos (2019-2021).

Os investimentos em expansão e atualização tecnológica serão realizados à medida em que se confirmem as expectativas de evolução do mercado e de geração de fluxo de caixa livre para o período.



*Informações Estimadas

Comentário do Desempenho

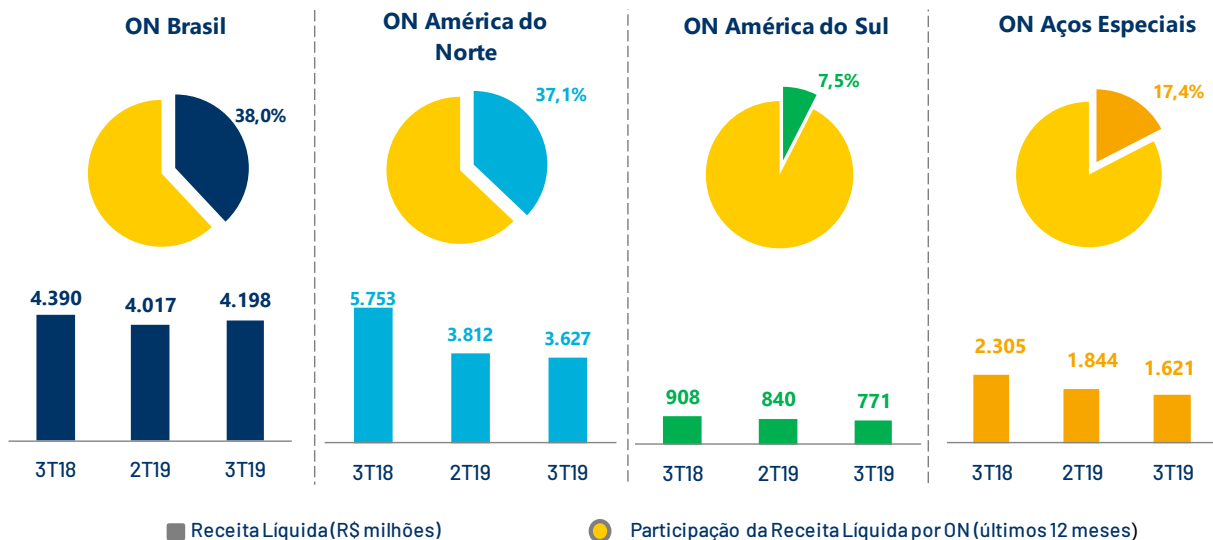


DESEMPENHO POR OPERAÇÕES DE NEGÓCIOS (ON)

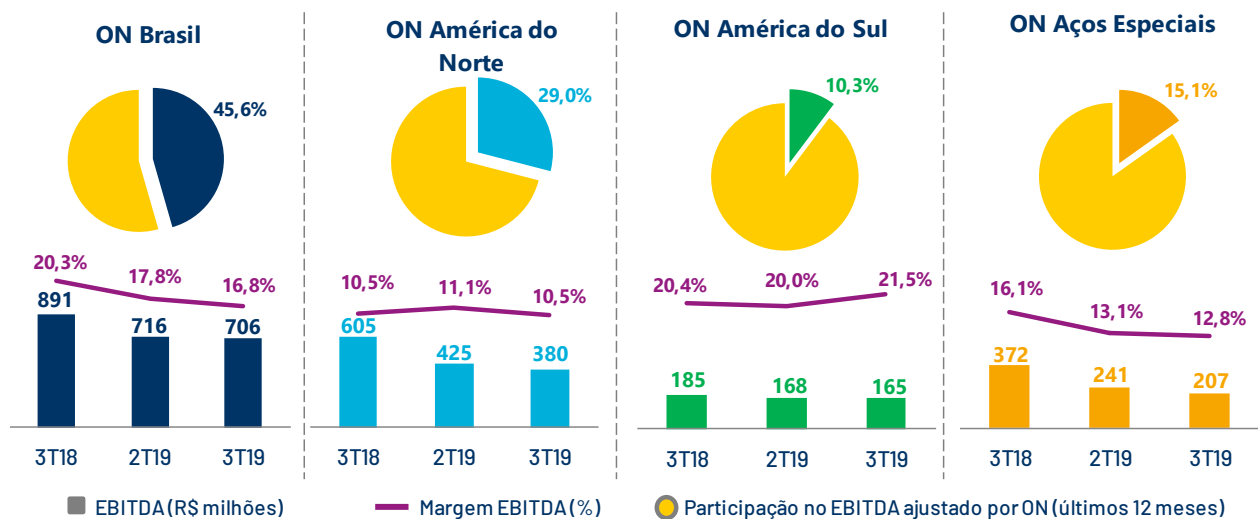
As informações deste relatório são apresentadas em quatro Operações de Negócio (ON), conforme estabelecido na governança corporativa da Gerdau, a saber:

- ON Brasil (Operação de Negócio Brasil) – inclui as operações no Brasil (exceto aços especiais) e a operação de minério de ferro;
- ON América do Norte (Operação de Negócio América do Norte) – inclui todas as operações na América do Norte (Canadá, Estados Unidos e México), exceto aços especiais, além das empresas de controle conjunto e coligada, ambas localizadas no México;
- ON América do Sul (Operação de Negócio América do Sul) – inclui todas as operações na América do Sul (Argentina, Peru, Uruguai e Venezuela), exceto as operações do Brasil, além das empresas de controle conjunto na República Dominicana e na Colômbia;
- ON Aços Especiais (Operação de Negócio Aços Especiais) – inclui as operações de aços especiais no Brasil e nos Estados Unidos.

RECEITA LÍQUIDA



EBITDA E MARGEM EBITDA



Comentário do Desempenho



ON BRASIL

ON BRASIL	3T19	3T18	Δ	2T19	Δ	9M19	9M18	Δ
Volumes (1.000 toneladas)								
Produção de aço bruto	1.079	1.479	-27,0%	1.626	-33,6%	4.124	4.391	-6,1%
Vendas totais	1.415	1.422	-0,5%	1.343	5,4%	4.116	4.225	-2,6%
Mercado Interno	1.031	1.085	-5,0%	985	4,7%	2.955	3.064	-3,6%
Exportações	384	337	13,9%	359	7,0%	1.161	1.161	0,0%
Vendas de aços longos	1.072	1.060	1,1%	961	11,6%	3.075	3.158	-2,6%
Mercado Interno	698	754	-7,4%	658	6,1%	1.997	2.094	-4,6%
Exportações	374	306	22,2%	304	23,0%	1.078	1.064	1,3%
Vendas de aços planos	343	362	-5,2%	382	-10,2%	1.041	1.067	-2,4%
Mercado Interno	333	331	0,6%	327	1,8%	958	970	-1,2%
Exportações	10	31	-67,7%	55	-81,8%	83	97	-14,4%
Resultados (R\$ milhões)								
Receita líquida ¹	4.198	4.390	-4,4%	4.017	4,5%	12.065	11.799	2,3%
Mercado Interno	3.446	3.572	-3,5%	3.280	5,1%	9.737	9.297	4,7%
Exportações	752	818	-8,1%	737	2,0%	2.328	2.502	-7,0%
Custo das vendas	(3.835)	(3.602)	6,5%	(3.426)	11,9%	(10.581)	(9.670)	9,4%
Lucro bruto	363	788	-53,9%	592	-38,7%	1.484	2.129	-30,3%
Margem bruta (%)	8,6%	18,0%		14,7%		12,3%	18,0%	
EBITDA Ajustado ²	706	891	-20,8%	716	-1,4%	2.096	2.385	-12,1%
Margem EBITDA Ajustada (%)	16,8%	20,3%		17,8%		17,4%	20,2%	

1 - Inclui receita de venda minério de ferro

2 - EBITDA ajustado pelos impactos da reforma Alto-forno 1 da usina de Ouro Branco-MG, líquido de reversões/provisões tributárias no 3T9

Produção e vendas

No 3T19, a produção de aço bruto apresentou forte redução se comparado ao 3T18 e ao 2T19, em função da parada programada de manutenção do Alto-forno 1, em Ouro Branco - MG no 3T19.

As vendas no 3T19, em relação ao 3T18, apresentaram estabilidade, com uma leve queda no mercado interno sendo compensada por um aumento nas exportações de tarugos. Com relação ao 2T19, o aumento das vendas totais deve-se ao aumento das vendas de concreto armado (vergalhão e corte e dobra) no mercado interno e aumento das vendas de tarugo nas exportações.

No 3T19, foram comercializadas para terceiros 707 mil toneladas de minério de ferro e 720 mil toneladas foram utilizadas para consumo interno. O menor consumo interno de minério de ferro no período, comparado ao 3T18 (1.115 mil toneladas) e ao 2T19 (1.124), foi em função da menor produção de aço bruto no período, pela parada programada de manutenção do Alto-forno 1, em Ouro Branco - MG.

Resultado Operacional

A receita líquida no 3T19 apresentou redução em relação ao 3T18, devido aos menores volumes de venda no mercado interno e a queda da receita líquida por tonelada vendida no mercado externo, influenciada pelos menores preços internacionais. Em relação ao 2T19 o aumento da receita líquida é pelo maior volume vendido no mercado interno, com estabilidade de preço, além de maior volume vendido de minério de ferro para terceiros.

O custo das vendas no 3T19 apresentou aumento em relação ao 3T18 e ao 2T19, em função da parada programada de manutenção do Alto-forno 1, em Ouro Branco - MG, o que resultou na não diluição dos custos fixos, mesmo com a redução dos custos de sucata.

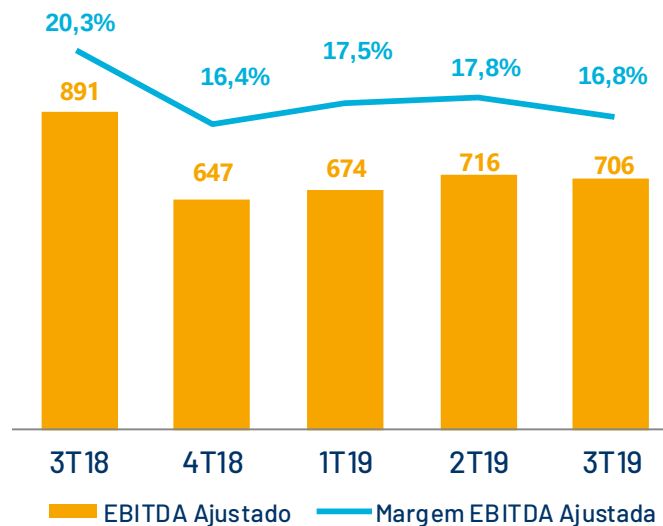
Comentário do Desempenho



As reduções do lucro bruto e da margem bruta do 3T19, em relação ao 3T18 e ao 2T19, devem-se à menor rentabilidade nas exportações e aos impactos de custo da parada programada de manutenção do Alto-forno 1, em Ouro Branco - MG.

As reduções do EBITDA e da margem EBITDA do 3T19, em relação ao 3T18 e ao 2T19, apresentaram queda semelhante ao lucro bruto e a margem bruta, suavizada ao expurgar o efeito de itens não recorrentes dos impactos da reforma do Alto-forno 1 da usina de Ouro Branco-MG, líquido de reversões/provisões tributárias no 3T9.

EBITDA (R\$ milhões) e Margem EBITDA (%)



ON AMÉRICA DO NORTE

ON AMÉRICA DO NORTE	3T19	3T18	Δ	2T19	Δ	9M19	9M18	Δ
Volumes (1.000 toneladas)								
Produção de aço bruto	1.086	1.699	-36,1%	1.195	-9,1%	3.548	5.252	-32,4%
Vendas de aço	1.083	1.532	-29,3%	1.066	1,6%	3.225	4.886	-34,0%
Resultados (R\$ milhões)								
Receita líquida	3.627	5.753	-37,0%	3.812	-4,9%	11.281	15.593	-27,7%
Custo das vendas	(3.310)	(5.155)	-35,8%	(3.441)	-3,8%	(10.151)	(14.250)	-28,8%
Lucro bruto	317	598	-47,0%	371	-14,5%	1.130	1.343	-15,8%
Margem bruta (%)	8,7%	10,4%		9,7%		10,0%	8,6%	
EBITDA	380	605	-37,2%	425	-10,6%	1.312	1.350	-2,8%
Margem EBITDA (%)	10,5%	10,5%		11,1%		11,6%	8,7%	

Produção e vendas

A produção e as vendas do 3T19 apresentaram redução em relação ao 3T18, em função dos desinvestimentos de grande parte das unidades de vergalhão nos Estados Unidos. Ao comparar os 9 meses de 2019 aos 9 meses de 2018, a redução deve-se além dos desinvestimentos em vergalhão, aos desinvestimentos das unidades de fio-máquina também nos Estados Unidos.

Em relação ao 2T19, a menor produção de aço bruto é em função da normalização dos níveis de estoque no setor, enquanto as vendas apresentaram leve aumento, influenciado pela maior demanda do setor de construção não-residencial.

Comentário do Desempenho



Resultado Operacional

A receita líquida, o custo das vendas e o lucro bruto tiveram queda no 3T19, em relação ao 3T18, devido aos desinvestimentos já mencionados. Adicionalmente, a receita líquida também foi impactada pela menor receita líquida por tonelada vendida no período, afetando consequentemente o lucro bruto.

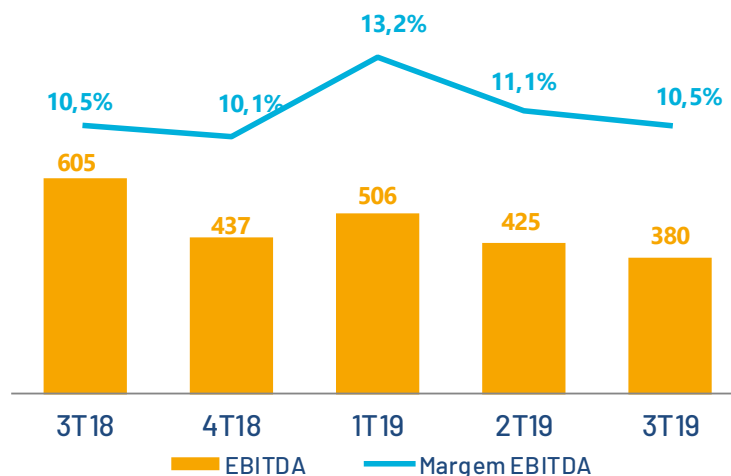
Em relação ao 2T19, a queda da receita líquida é em função dos menores preços praticados no período.

O custo das vendas apresentou queda no 3T19, quando comparado ao 2T19, devido aos menores custos de sucata.

O lucro bruto e a margem bruta no 3T19, quando comparado ao 2T19, tiveram queda devido à redução de US\$ 20/tonelada curta no *spread* metálico, dado que o preço médio do aço teve queda de US\$ 45/tonelada curta, enquanto o custo da sucata apresentou redução de US\$ 25/tonelada curta no mesmo período.

A redução do EBITDA do 3T19, em relação ao 3T18, foi inferior à queda do lucro bruto devido às menores despesas com vendas gerais e administrativas no período. Por outro lado, a margem EBITDA se manteve estável, o que reflete o novo portfólio de ativos nessa Operação, com ativos de maior rentabilidade. Quando comparado ao 2T19, a queda do EBITDA teve comportamento semelhante ao do lucro bruto no período, mas com manutenção da margem EBITDA em patamar elevado.

EBITDA (R\$ milhões) e Margem EBITDA (%)



ON AMÉRICA DO SUL

ON AMÉRICA DO SUL	3T19	3T18	Δ	2T19	Δ	9M19	9M18	Δ
Volumes (1.000 toneladas)								
Produção de aço bruto	153	142	7,7%	156	-1,9%	448	601	-25,5%
Vendas de aço	279	283	-1,4%	262	6,5%	785	1.044	-24,8%
Resultados (R\$ milhões)								
Receita líquida	771	908	-15,1%	840	-8,2%	2.351	2.982	-21,2%
Custo das vendas	(643)	(762)	-15,6%	(719)	-10,6%	(1.992)	(2.530)	-21,3%
Lucro bruto	128	146	-12,3%	121	5,8%	359	452	-20,6%
Margem bruta (%)	16,6%	16,1%		14,4%		15,3%	15,2%	
EBITDA	165	185	-10,8%	168	-1,8%	491	551	-10,9%
Margem EBITDA (%)	21,4%	20,4%		20,0%		20,9%	18,5%	

Comentário do Desempenho



Produção e vendas

A produção de aço bruto do 3T19, em relação ao 3T18, apresentou aumento, influenciado por maiores volumes de produção principalmente na Argentina.

As vendas de aço bruto apresentaram estabilidade no 3T19, comparado ao 3T18, em todos os países dessa Operação de Negócios.

Ao comparar os 9 meses de 2019 aos 9 meses de 2018, a redução na produção de aço bruto e nas vendas de aço bruto deve-se à desconsolidação do Chile.

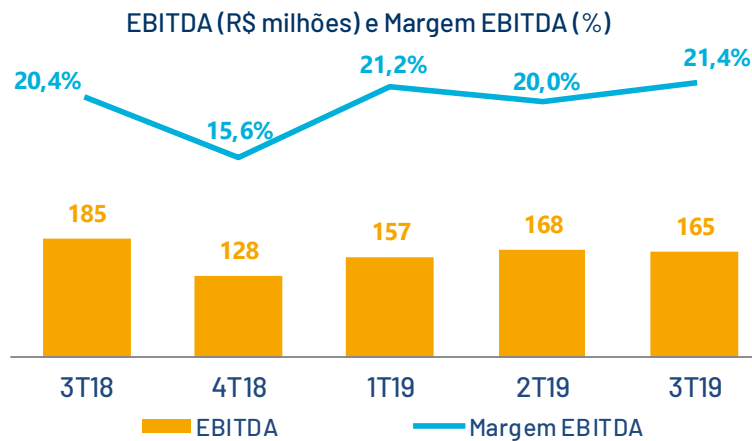
Resultado Operacional

A receita líquida no 3T19, em relação ao 3T18, teve queda devido à menor receita líquida por tonelada vendida, principalmente no Peru.

O custo das vendas no 3T19 teve redução, quando comparado ao 3T18, em função de menores custos por tonelada vendida.

Embora o lucro bruto tenha apresentado redução no 3T19, em relação ao 3T18, a margem bruta manteve-se estável pela queda da receita líquida por tonelada vendida ser similar à queda do custo por tonelada vendida.

O EBITDA e a margem EBITDA do 3T19, tiveram comportamento semelhante ao do lucro bruto e da margem bruta em relação ao 3T18. É válido ressaltar que a margem EBITDA atingiu patamares históricos, recorde de rentabilidade neste trimestre.



ON AÇOS ESPECIAIS

ON AÇOS ESPECIAIS	3T19	3T18	Δ	2T19	Δ	9M19	9M18	Δ
Volumes (1.000 toneladas)								
Produção de aço bruto	415	649	-36,0%	448	-7,4%	1.382	1.877	-26,4%
Vendas de aço	386	554	-30,3%	426	-9,4%	1.243	1.637	-24,1%
Resultados (R\$ milhões)								
Receita líquida	1.621	2.305	-29,7%	1.844	-12,1%	5.305	6.170	-14,0%
Custo das vendas	(1.476)	(1.977)	-25,3%	(1.670)	-11,6%	(4.794)	(5.251)	-8,7%
Lucro bruto	145	328	-55,8%	174	-16,7%	511	919	-44,4%
Margem bruta (%)	8,9%	14,2%		9,4%		9,6%	14,9%	
EBITDA	207	372	-44,4%	241	-14,1%	686	1.072	-36,0%
Margem EBITDA (%)	12,8%	16,1%		13,1%		12,9%	17,4%	

Comentário do Desempenho



Produção e vendas

A produção e as vendas de aço bruto apresentaram redução no 3T19, em relação ao 3T18, influenciada pela desconsolidação da Índia e pela queda da produção e das vendas no Brasil e nos Estados Unidos. No Brasil, a produção de veículos foi impactada pelas menores exportações para a Argentina, que é o principal cliente deste mercado. Nos Estados Unidos, a redução das vendas ocorreu, principalmente, em virtude dos menores estoques na distribuição e menor demanda no setor de óleo e gás.

Ao comparar os 9 meses de 2019 aos 9 meses de 2018, a redução na produção de aço bruto e nas vendas de aço bruto deve-se à desconsolidação da Índia.

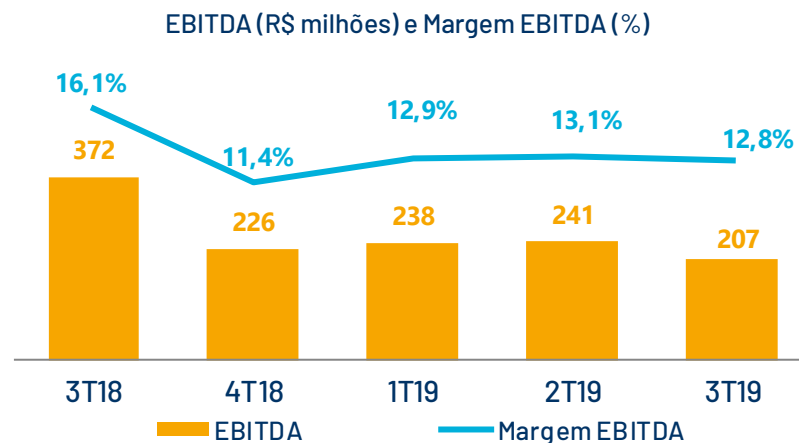
Resultado Operacional

A queda da receita líquida no 3T19, comparada ao 3T18, deve-se à desconsolidação da Índia e aos menores volumes vendidos no Brasil e nos Estados Unidos, mesmo com o aumento da receita líquida por tonelada vendida no Brasil.

O custo das vendas no 3T19 apresentou redução em relação ao 3T18, em função da desconsolidação da Índia, mesmo com o aumento do custo por tonelada vendida no Brasil e nos Estados Unidos.

O lucro bruto e a margem bruta apresentaram redução no 3T19, em relação ao 3T18, devido ao aumento dos custos por tonelada vendida ter sido superior ao aumento da receita líquida por tonelada vendida.

A redução do EBITDA do 3T19, em relação ao 3T18, foi inferior à queda do lucro bruto devido às menores despesas com vendas gerais e administrativas no período.



A ADMINISTRAÇÃO

Este documento pode conter afirmações que constituem previsões. Essas previsões são dependentes de estimativas, informações ou métodos que podem estar incorretos ou imprecisos e podem não se realizar. Essas estimativas também estão sujeitas a riscos, incertezas e suposições, que incluem, entre outras: condições gerais econômicas, políticas e comerciais no Brasil e nos mercados onde atuamos e regulamentações governamentais existentes e futuras. Possíveis investidores são aqui alertados de que nenhuma dessas previsões é garantia de desempenho, pois envolvem riscos e incertezas. A empresa não assume, e especificamente nega, qualquer obrigação de atualizar quaisquer previsões, que fazem sentido apenas na data em que foram feitas.

Comentário do Desempenho
GERDAU
 O futuro se molda
METALÚRGICA GERDAU S.A.**BALANÇO PATRIMONIAL**

(Valores expressos em milhares de reais)

		Consolidado
	30/09/2019	31/12/2018
ATIVO CIRCULANTE		
Caixa e equivalentes de caixa	2.291.544	2.891.217
Aplicações financeiras	1.140.196	459.470
Contas a receber de clientes	3.483.208	3.201.656
Estoques	9.005.860	9.167.689
Créditos tributários	538.095	527.428
Imposto de renda/contribuição social a recuperar	372.921	504.153
Ganhos não realizados com instrumentos financeiros	-	30.711
Outros ativos circulantes	714.340	780.794
	17.546.164	17.563.118
ATIVO NÃO-CIRCULANTE		
Créditos tributários	55.109	32.065
Imposto de renda/contribuição social diferidos	3.842.125	3.874.054
Ganhos não realizados com instrumentos financeiros	3.203	2.706
Partes relacionadas	149.664	27.939
Depósitos judiciais	1.988.630	2.137.832
Outros ativos não-circulantes	563.572	449.912
Gastos antecipados com plano de pensão	47.644	17.952
Adiantamento para futuro investimento em participação societária	100.483	375.456
Investimentos avaliados por equivalência patrimonial	1.746.635	1.367.802
Ágios	9.768.835	9.112.390
Arrendamento mercantil - direito de uso de ativos	587.459	-
Outros intangíveis	724.305	836.096
Imobilizado	15.967.730	15.547.094
	35.545.394	33.781.298
TOTAL DO ATIVO	53.091.558	51.344.416

Comentário do Desempenho
GERDAU
 O futuro se molda
METALÚRGICA GERDAU S.A.**BALANÇO PATRIMONIAL**

(Valores expressos em milhares de reais)

	Consolidado	
	30/09/2019	31/12/2018
PASSIVO CIRCULANTE		
Fornecedores	3.890.099	4.335.071
Empréstimos e financiamentos	2.193.333	2.220.874
Debêntures	68.678	252.915
Impostos e contribuições sociais a recolher	396.622	351.669
Imposto de renda/contribuição social a recolher	138.254	413.344
Salários a pagar	543.045	590.110
Dividendos a pagar	-	153.250
Arrendamento mercantil a pagar	216.275	-
Benefícios a empregados	464	157
Provisão para passivos ambientais	57.179	60.419
Perdas não realizadas com instrumentos financeiros	9.975	5.245
Outros passivos circulantes	706.914	773.134
	8.220.838	9.156.188
PASSIVO NÃO-CIRCULANTE		
Empréstimos e financiamentos	10.339.046	11.545.658
Debêntures	2.892.548	1.536.118
Partes relacionadas	3.862	1.350
Imposto de renda e contribuição social diferidos	71.620	118.368
Provisão para passivos tributários, cíveis e trabalhistas	767.262	771.997
Provisão para passivos ambientais	62.586	72.228
Benefícios a empregados	1.368.738	1.356.560
Obrigações com FIDC	999.953	938.526
Arrendamento mercantil a pagar	392.315	-
Outros passivos não-circulantes	420.407	474.952
	17.318.337	16.815.757
PATRIMÔNIO LÍQUIDO		
Capital social	8.208.826	7.960.908
Ações em tesouraria	(69.861)	(69.861)
Reserva de lucros	728.495	728.550
Lucros acumulados	306.470	-
Ajustes de avaliação patrimonial	969.452	725.577
ATRIBUÍDO A PARTICIPAÇÃO DOS ACIONISTAS CONTROLADORES	10.143.382	9.345.174
PARTICIPAÇÕES DOS ACIONISTAS NÃO-CONTROLADORES	17.409.001	16.027.297
PATRIMÔNIO LÍQUIDO	27.552.383	25.372.471
TOTAL DO PASSIVO E DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO	53.091.558	51.344.416

Comentário do Desempenho



METALÚRGICA GERDAU S.A.
DEMONSTRAÇÃO DOS RESULTADOS
 (Valores expressos em milhares de reais)

	Períodos de 3 meses findos em		Períodos de 9 meses findos em	
	30/09/2019	30/09/2018	30/09/2019	30/09/2018
RECEITA LÍQUIDA DE VENDAS	9.930.829	12.835.621	30.110.543	35.259.776
Custo das vendas	(8.945.657)	(10.973.599)	(26.583.803)	(30.413.955)
LUCRO BRUTO	985.172	1.862.022	3.526.740	4.845.821
Despesas com vendas	(115.783)	(144.173)	(358.551)	(431.938)
Despesas com provisão para risco de crédito	(7.717)	2.919	(15.695)	(17.316)
Despesas gerais e administrativas	(250.495)	(278.847)	(724.973)	(826.475)
Outras receitas operacionais	160.108	63.686	307.949	153.441
Outras despesas operacionais	(80.830)	(64.161)	(112.184)	(140.074)
Ganhos e perdas em ativos mantidos para venda e vendas de participações em controladas	-	(177.627)	-	(228.948)
Resultado da equivalência patrimonial	9.685	(2.589)	(14.674)	38.937
LUCRO OPERACIONAL ANTES DO RESULTADO FINANCEIRO E DOS IMPOSTOS	700.140	1.261.230	2.608.612	3.393.448
Receitas financeiras	49.618	60.251	140.500	128.648
Despesas financeiras	(368.681)	(412.086)	(1.080.300)	(1.194.967)
Variação cambial, líquida	(234.450)	(114.400)	(292.854)	(509.673)
Ganhos (Perdas) com instrumentos financeiros, líquido	(9.177)	16.996	(16.271)	44.051
LUCRO ANTES DOS IMPOSTOS	137.450	811.991	1.359.687	1.861.507
Corrente	(61.339)	(119.066)	(292.412)	(419.733)
Diferido	211.577	78.774	27.886	438.452
Imposto de renda e contribuição social	150.238	(40.292)	(264.526)	18.719
LUCRO LÍQUIDO DO PERÍODO	<u>287.688</u>	<u>771.699</u>	<u>1.095.161</u>	<u>1.880.226</u>
(+) Impactos da reforma alto-forno 1 da usina de Ouro Branco-MG	237.703	-	237.703	-
(-) Reversão/provisões tributárias	(57.228)	-	(57.228)	-
(+) Ganhos e perdas em ativos mantidos para venda e vendas de participações em controladas	-	177.627	-	228.948
(-/+) IR/CS - itens não recorrentes	(61.362)	30.060	(61.362)	29.247
(=) Total de itens não-recorrentes	119.114	207.687	119.114	258.195
LUCRO LÍQUIDO AJUSTADO *	<u>406.802</u>	<u>979.386</u>	<u>1.214.275</u>	<u>2.138.421</u>

* O Lucro líquido ajustado é uma medida não contábil elaborada pela Companhia, conciliada com suas demonstrações financeiras e consiste no lucro (prejuízo) líquido ajustado pelos eventos extraordinários que impactaram o resultado, porém sem produzir efeito caixa.

Comentário do Desempenho



METALÚRGICA GERDAU S.A.

DEMONSTRAÇÃO DOS FLUXOS DE CAIXA

(Valores expressos em milhares de reais)

	Períodos de 3 meses findos em		Períodos de 9 meses findos em	
	30/09/2019	30/09/2018	30/09/2019	30/09/2018
Fluxo de caixa da atividade operacional				
Lucro líquido do período	287.688	771.699	1.095.161	1.880.226
Ajustes para reconciliar o lucro/prejuízo líquido ao fluxo de caixa das atividades operacionais:				
Depreciação e amortização	501.988	477.829	1.534.631	1.387.896
Equivalência patrimonial	(9.685)	2.589	14.674	(38.937)
Variação cambial, líquida	234.450	114.400	292.854	509.673
Perda (Ganho) com instrumentos financeiros, líquido	9.177	(16.996)	16.271	(44.051)
Benefícios pós-emprego	37.414	51.205	119.050	144.352
Planos de incentivos de longo prazo	14.712	13.416	34.426	34.452
Imposto de renda e contribuição social	(150.239)	40.292	264.526	(18.719)
Ganho na alienação de imobilizado	(854)	12.661	(1.690)	(27.873)
Ganhos e perdas em ativos mantidos para venda e vendas de participações em controladas	-	177.627	-	228.948
Provisão para risco de crédito	7.717	(2.919)	15.695	17.316
Provisão (Reversão) de passivos tributários, cíveis e trabalhistas	69.470	112.025	(5.272)	71.407
Receita de juros de aplicações financeiras	(15.829)	(14.639)	(45.254)	(37.130)
Despesa de juros sobre dívidas financeiras	250.033	318.762	768.256	908.620
Juros sobre mútuos com empresas ligadas	(816)	(103)	(2.657)	(194)
(Reversão) Provisão para ajuste ao valor líquido realizável de estoque, líquido	48.067	4.170	52.103	6.591
	1.283.293	2.062.018	4.152.774	5.022.577
Variação de ativos e passivos:				
Redução (Aumento) de contas a receber	408.385	(74.772)	(113.419)	(1.115.101)
Redução (Aumento) de estoques	753.922	(923.808)	337.161	(2.386.479)
(Redução) Aumento de contas a pagar	(18.440)	(10.682)	(600.639)	621.858
Redução (Aumento) de outros ativos	211.914	(93.825)	172.328	(124.149)
Redução de outros passivos	(97.379)	(269.672)	(559.386)	(640.891)
Parcela de ajuste a valor presente sobre arrendamento mercantil	(5.821)	-	(5.821)	-
Recebimento de dividendos/juros sobre o capital próprio	28.019	37.577	38.952	49.139
Aplicações financeiras de títulos para negociação	(746.592)	(580.709)	(1.170.608)	(1.063.386)
Resgate de aplicações financeiras de títulos para negociação	9.334	178.237	510.106	976.861
Caixa gerado pelas atividades operacionais	1.826.635	324.364	2.761.448	1.340.429
Pagamento de juros de empréstimos e financiamentos	(160.134)	(240.485)	(717.751)	(825.079)
Pagamento de imposto de renda e contribuição social	(37.033)	(59.980)	(220.929)	(217.159)
Caixa líquido gerado pelas atividades operacionais	1.629.468	23.899	1.822.768	298.191
Fluxo de caixa das atividades de investimento				
Adições de imobilizado	(532.367)	(319.031)	(1.260.640)	(834.834)
Recebimento pela venda de imobilizado, investimento e intangíveis	993	849.260	20.307	1.776.326
Adições de outros ativos intangíveis	(29.353)	(28.182)	(64.441)	(42.147)
Adiantamento para futuro investimento em participação societária em entidade contabilizada pelo método de equivalência patrimonial	-	-	(94.687)	-
Caixa líquido (aplicado) gerado nas atividades de investimento	(560.727)	502.047	(1.399.461)	899.345
Fluxo de caixa das atividades de financiamentos				
Recebimento pela venda de participação em controlada	-	-	390.647	-
Compras de ações em tesouraria	-	-	-	(149.711)
Dividendos e juros sobre o capital próprio pagos	(117.063)	(197.245)	(392.104)	(344.005)
Empréstimos e financiamentos obtidos	1.590.811	70.710	3.472.819	964.216
Pagamentos de empréstimos e financiamentos	(1.914.942)	(360.347)	(4.249.182)	(1.756.231)
Pagamento de arrendamento mercantil	(49.875)	-	(158.622)	-
Financiamentos com empresas ligadas, líquido	(87.057)	1.381	(116.555)	11.923
Caixa líquido aplicado nas atividades de financiamentos	(578.126)	(485.501)	(1.052.997)	(1.273.808)
Efeito de variação cambial sobre o caixa e equivalentes de caixa	49.980	116.936	30.017	316.233
Aumento (Redução) do caixa e equivalentes de caixa	540.595	157.381	(599.673)	239.961
Caixa e equivalentes de caixa no início do período	1.750.949	2.638.013	2.891.217	2.555.433
Caixa e equivalentes de caixa no final do período	2.291.544	2.795.394	2.291.544	2.795.394

METALÚRGICA GERDAU S.A.**Notas Explicativas**
NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS INFORMAÇÕES INTERMEDIÁRIAS DA
CONTROLADORA E CONSOLIDADAS EM 30 DE SETEMBRO DE 2019 E DE 2018**(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando especificado)****Revisadas pelo auditor independente na extensão descrita no relatório de 29 de outubro de 2019****NOTA 1 - INFORMAÇÕES GERAIS**

Metalúrgica Gerdau S.A. é uma sociedade anônima de capital aberto, com sede em São Paulo, capital. A Metalúrgica Gerdau S.A. e suas controladas direta e indiretas (“Companhia”) é líder no segmento de aços longos nas Américas e uma das principais fornecedoras de aços especiais do mundo. No Brasil, também produz aços planos e minério de ferro, atividades que ampliam o mix de produtos oferecidos ao mercado e a competitividade das operações. Além disso, a Companhia acredita ser 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. As ações das empresas Gerdau estão listadas nas bolsas de valores de São Paulo, Nova Iorque e Madri.

As Informações Intermediárias da Controladora e do Consolidado da Metalúrgica Gerdau S.A. foram aprovadas pela Administração em 29/10/2019.

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

A Companhia apresenta suas Informações Intermediárias da Controladora e do Consolidado, contidas no Formulário de Informações Trimestrais – ITR, elaboradas, simultaneamente, de acordo com o Pronunciamento Técnico CPC 21 – Demonstrações Intermediárias e com a norma internacional IAS 34 – *Interim Financial Reporting*, emitida pelo *International Accounting Standards Board* – IASB, e apresentadas de forma condizente com as normas expedidas pela CVM, aplicáveis à elaboração das Informações Trimestrais – ITR, e estão identificadas como “Controladora” e “Consolidado” respectivamente. As práticas contábeis adotadas no Brasil aplicadas nas demonstrações financeiras individuais não diferem do IFRS, que passou a permitir a aplicação do método de equivalência patrimonial em controladas, coligadas e empresas com controle compartilhado nas demonstrações separadas. Portanto, as Demonstrações Financeiras Individuais estão também em conformidade com as IFRS, e evidenciam todas as informações relevantes próprias das informações trimestrais, e somente elas, as quais estão consistentes com as utilizadas pela administração na sua gestão.

A preparação das Informações Intermediárias da Controladora e do Consolidado, de acordo com o Pronunciamento Técnico CPC 21 e o IAS 34, requer o uso de certas estimativas contábeis por parte da Administração da Companhia. As Informações Intermediárias da Controladora e do Consolidado foram preparadas utilizando o custo histórico como base de valor, exceto pela valorização de certos instrumentos financeiros, os quais são mensurados pelo valor justo.

Mudanças nas principais políticas contábeis

Com exceção ao descrito abaixo, as políticas contábeis aplicadas nessas demonstrações financeiras intermediárias são as mesmas aplicadas nas demonstrações financeiras da Controladora e do Consolidado da Companhia no exercício findo em 31/12/2018. A Companhia adotou inicialmente o IFRS 16 (CPC 06 (R2)) – Operações de Arrendamento Mercantil, a partir de 1/01/2019.

a) IFRS 16 – Operações de Arrendamento Mercantil. Esta norma introduz um modelo único de contabilização de arrendamentos no balanço patrimonial para arrendatários. Um arrendatário reconhece um ativo de direito de uso que representa o seu direito de utilizar o ativo arrendado e um passivo de arrendamento que representa a sua obrigação de efetuar pagamentos do arrendamento. Isenções estão disponíveis para arrendamentos de curto prazo e itens de baixo valor. Esta norma substitui as normas de arrendamento existentes, incluindo o CPC 06 / IAS 17 - Operações de Arrendamento Mercantil e o ICPC 03 / IFRIC 4, SIC 15 e SIC 27 - Aspectos Complementares das Operações de Arrendamento Mercantil. A Companhia reconhece a partir de 2019 novos ativos e passivos para seus arrendamentos operacionais. A natureza das despesas relacionadas a estes arrendamentos muda porque a Companhia passa a reconhecer uma depreciação de ativos de direito de uso e despesa financeira sobre obrigações de arrendamento. A Companhia reconhecia até 2018 uma despesa de arrendamento operacional durante o prazo do arrendamento. A Companhia não teve impacto significativo sobre os arrendamentos financeiros.

A nova norma fornece expedientes práticos cuja a eleição é opcional. A Companhia adotou os seguintes expedientes práticos:

- 1) Não reavaliou se o contrato é ou contém arrendamento na data da aplicação inicial, em vez disso, aplicou o CPC 06 (R2) a contratos que foram anteriormente identificados como arrendamento, utilizando o CPC 06 (IAS 17) e a ICPC 03 (IFRIC 4);
- 2) Não separou componentes de não arrendamento de componentes de arrendamento considerando-os, então, como um único componente de arrendamento;

Notas Explicativas**METALÚRGICA GERDAU S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS INFORMAÇÕES INTERMEDIÁRIAS DA
CONTROLADORA E CONSOLIDADAS EM 30 DE SETEMBRO DE 2019 E DE 2018
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando especificado)
Revisadas pelo auditor independente na extensão descrita no relatório de 29 de outubro de 2019**

- 3) Não registrou os contratos com prazo superior a 12 meses, que na data de transição, se encerrarão dentro de 12 meses da data da aplicação inicial;
- 4) Não registrou contratos de baixo valor;
- 5) Excluiu custos diretos iniciais da mensuração do ativo de direito de uso na data da aplicação inicial;
- 6) Fez uso da percepção tardia, tal como ao determinar o prazo do arrendamento, se o contrato contém opções para prorrogar ou rescindir o arrendamento, dentre outros; e
- 7) Aplicou uma taxa de desconto única à carteira de arrendamentos com características razoavelmente similares (tais como prazo de arrendamento remanescente similar, classes similares de ativos subjacentes em ambiente econômico similar).

Elementos variáveis dos pagamentos relacionados aos arrendamentos (como, por exemplo, um contrato de locação de máquinas e/ou equipamentos com partes dos pagamentos baseados na produtividade do ativo) não são considerados no cálculo do passivo, sendo registrados como despesa operacional. As taxas de desconto utilizadas pela Companhia foram obtidas de acordo com as condições de mercado. Em 01/01/2019, o direito de uso de ativos de arrendamento mercantil, bem como a obrigação de arrendamento mercantil representam o montante de R\$ 799.361 no consolidado. A Companhia tem reconhecido em 30/09/2019 um ativo de direito de uso no montante de R\$ 587.459 no consolidado, um passivo circulante de arrendamento mercantil de R\$ 216.275 no consolidado e um passivo não-circulante de arrendamento mercantil de R\$ 392.315 no consolidado. A Companhia adotou esta norma em 01/01/2019 sem atualização das informações comparativas, bem como aplicou a norma para todos os contratos celebrados antes de 01/01/2019 que eram identificados como arrendamentos de acordo com o CPC 06 (R1) / IAS 17 e a ICPC 03 / IFRIC 4.

b) Emissão da interpretação IFRIC 23 – Incertezas no tratamento de impostos sobre a renda. Estabelece aspectos de reconhecimento e mensuração da norma IAS 12 quando existir incertezas sobre o tratamento do imposto de renda relacionados a impostos ativos ou passivos e correntes ou diferidos, baseados em lucros tributáveis, prejuízos fiscais, bases tributáveis, perdas fiscais não utilizadas, créditos fiscais não utilizados e alíquotas fiscais. Esta interpretação é efetiva para exercícios iniciando em/ou após 1/01/2019. A Companhia não teve impactos significativos nas suas Demonstrações Financeiras.

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

O IASB emitiu/revisou algumas normas IFRS, as quais tem sua adoção para o exercício de 2020, e a Companhia está avaliando os impactos em suas Demonstrações Financeiras da adoção destas normas:

- Alteração da norma IFRS 3 – Definição de negócio. Esclarece aspectos para a definição de negócio, de forma a esclarecer quando uma transação deve ter tratamento contábil de combinação de negócios ou aquisição de ativos. Esta alteração na norma é efetiva para exercícios iniciando em/ou após 1/01/2020. A Companhia não espera impactos significativos em possíveis eventos futuros de combinações de negócios ou aquisição de ativos.

- Alteração das normas IAS 1 e IAS 8 – Definição de materialidade. Esclarece aspectos de materialidade para o enquadramento da norma contábil onde este conceito é aplicável. Estas alterações de normas são efetivas para exercícios iniciando em/ou após 1/01/2020. A Companhia não espera impactos significativos nas suas Demonstrações Financeiras.

- Alteração das normas IFRS 9, IAS 39 e IFRS 7 – Reforma da taxa de juros. Esclarece aspectos relacionados a taxa de juros em instrumentos financeiros de hedge. Estas alterações de normas são efetivas para exercícios iniciando em/ou após 1/01/2020. A Companhia está avaliando os impactos desta alteração nas suas Demonstrações Financeiras.

2.3 – Apresentação das notas explicativas nas demonstrações financeiras consolidadas de 31/12/2018

Com o objetivo de se evitar redundâncias na apresentação das informações intermediárias individuais e consolidadas e para fins de atendimento do artigo 29 da Instrução CVM nº 480/09, a Companhia indica a seguir o número das notas explicativas divulgadas nas demonstrações financeiras individuais e consolidadas de 31/12/2018 e não repetidas total ou parcialmente nestas informações intermediárias: 2 – Resumo das principais práticas contábeis, 7 – Créditos tributários, 10 – Imobilizado, 12 – Outros intangíveis, 16 – Impostos e contribuições a recolher, 19 – Benefícios a empregados, 20 – Provisão para passivos ambientais, 24 – Receita líquida de vendas e 27 – Seguros.

Notas Explicativas**METALÚRGICA GERDAU S.A.****NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS INFORMAÇÕES INTERMEDIÁRIAS DA CONTROLADORA E CONSOLIDADAS EM 30 DE SETEMBRO DE 2019 E DE 2018****(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando especificado)****Revisadas pelo auditor independente na extensão descrita no relatório de 29 de outubro de 2019****NOTA 3 - INFORMAÇÕES INTERMEDIÁRIAS DA CONTROLADORA E DO CONSOLIDADO****3.1 - Empresas controladas**

A Companhia não apresentou alterações relevantes de participações em empresas controladas no período findo em 30/09/2019, em relação àquelas existentes em 31/12/2018.

3.2 - Empresas com controle compartilhado

A Companhia não apresentou alterações relevantes de participações em empresas com controle compartilhado no período findo em 30/09/2019, em relação àquelas existentes em 31/12/2018, exceto pelo aumento de capital na empresa Gerdau Corsa S.A.P.I. de C.V. que alterou a participação detida pela Companhia nesta empresa para 58,71%, permanecendo como empresa com controle compartilhado.

3.3 - Empresas coligadas

A Companhia não apresentou alterações relevantes de participações em empresas coligadas no período findo em 30/09/2019, em relação àquelas existentes em 31/12/2018, exceto pela incorporação da sua coligada Corsa Controladora, S.A. de C.V. na empresa com controle compartilhado Gerdau Corsa S.A.P.I. de C.V.

NOTA 4 - CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA E APLICAÇÕES FINANCEIRAS**Caixa e equivalentes de caixa**

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2019	31/12/2018	30/09/2019	31/12/2018
Caixa	-	-	5.316	6.800
Bancos e aplicações de liquidez imediata	128	1.073	2.286.228	2.884.417
Caixa e equivalentes de caixa	<u>128</u>	<u>1.073</u>	<u>2.291.544</u>	<u>2.891.217</u>

Aplicações Financeiras

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2019	31/12/2018	30/09/2019	31/12/2018
Títulos para negociação	11.637	24.427	1.140.196	459.470
Aplicações financeiras	<u>11.637</u>	<u>24.427</u>	<u>1.140.196</u>	<u>459.470</u>

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. O rendimento de aplicações financeiras reconhecido para os períodos de três e nove meses findos em 30/09/2019 e 30/09/2018 é apresentado na nota 22.

Notas Explicativas**METALÚRGICA GERDAU S.A.****NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS INFORMAÇÕES INTERMEDIÁRIAS DA CONTROLADORA E CONSOLIDADAS EM 30 DE SETEMBRO DE 2019 E DE 2018****(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando especificado)****Revisadas pelo auditor independente na extensão descrita no relatório de 29 de outubro de 2019****NOTA 5 – CONTAS A RECEBER DE CLIENTES**

	Consolidado	
	30/09/2019	31/12/2018
Contas a receber de clientes - no Brasil	1.381.733	1.056.625
Contas a receber de clientes - exportações a partir do Brasil	110.867	373.593
Contas a receber de clientes - controladas no exterior	2.121.052	1.929.595
(-) Provisão para risco de crédito	(130.444)	(158.157)
	<u>3.483.208</u>	<u>3.201.656</u>

NOTA 6 – ESTOQUES

	Consolidado	
	30/09/2019	31/12/2018
Produtos prontos	4.099.340	3.985.964
Produtos em elaboração	1.746.815	1.688.794
Matérias-primas	1.912.254	2.296.074
Materiais de almoxarifado	968.590	784.517
Importações em andamento	346.477	426.044
(-) Provisão p/ ajuste ao valor líquido realizável	(67.616)	(13.704)
	<u>9.005.860</u>	<u>9.167.689</u>

Os saldos da provisão para ajuste ao valor líquido realizável de estoques, cuja provisão e reversão tem como contrapartida o custo das vendas, estão demonstrados abaixo:

	Consolidado
Saldo em 01/01/2018	(3.556)
Provisão para ajuste ao valor líquido realizável de estoque	(11.943)
Reversão de ajuste ao valor líquido realizável de estoque	3.715
Variação cambial	(871)
Ativos mantidos para venda	(1.049)
Saldo em 31/12/2018	<u>(13.704)</u>
Provisão para ajuste ao valor líquido realizável de estoque	(57.861)
Reversão de ajuste ao valor líquido realizável de estoque	5.758
Variação cambial	(1.809)
Saldo em 30/09/2019	<u>(67.616)</u>

NOTA 7 - IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL DIFERIDOS

No Brasil os impostos sobre a renda incluem o imposto de renda (IRPJ) e a contribuição social (CSLL), que representa um imposto adicional. As alíquotas oficiais para imposto de renda e contribuição social aplicáveis são de 25% e de 9%, respectivamente, para os períodos findos em 30 de setembro de 2019 e 2018. 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 25,0% e 34,0%. As diferenças entre as alíquotas brasileiras e as alíquotas de outros países compõem a reconciliação dos ajustes do imposto de renda (IRPJ) e da contribuição social (CSLL) no resultado na linha diferenças de alíquotas em empresas do exterior.

Notas Explicativas**METALÚRGICA GERDAU S.A.****NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS INFORMAÇÕES INTERMEDIÁRIAS DA CONTROLADORA E CONSOLIDADAS EM 30 DE SETEMBRO DE 2019 E DE 2018****(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando especificado)****Revisadas pelo auditor independente na extensão descrita no relatório de 29 de outubro de 2019****a) Reconciliação dos ajustes do imposto de renda (IRPJ) e da contribuição social (CSLL) no resultado:**

	Período de 3 meses findo em			
	Controladora		Consolidado	
	30/09/2019	30/09/2018	30/09/2019	30/09/2018
	Total	Total	Total	Total
Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social	104.010	283.341	137.449	811.991
Alíquotas nominais	34%	34%	34%	34%
Despesa de imposto de renda e contribuição social às alíquotas nominais	(35.364)	(96.336)	(46.733)	(276.077)
Ajustes dos impostos referente:				
- diferença de alíquotas em empresas do exterior	-	-	139.379	117.245
- equivalência patrimonial	35.914	102.441	3.293	(880)
- juros sobre o capital próprio *	-	(48.872)	-	82.106
- não constituição de ativos fiscais diferidos	(550)	-	(550)	-
- incentivos fiscais	-	-	262	2.960
- realização de ativos fiscais diferidos não constituídos	-	7.458	(352)	45.685
- diferenças permanentes (líquidas)	-	34.441	54.939	(11.331)
Imposto de renda e contribuição social no resultado	-	(868)	150.238	(40.292)
Corrente	-	(868)	(61.339)	(119.066)
Diferido	-	-	211.577	78.774

	Período de 9 meses findo em			
	Controladora		Consolidado	
	30/09/2019	30/09/2018	30/09/2019	30/09/2018
	Total	Total	Total	Total
Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social	388.934	681.139	1.359.687	1.861.507
Alíquotas nominais	34%	34%	34%	34%
Despesa de imposto de renda e contribuição social às alíquotas nominais	(132.238)	(231.587)	(462.294)	(632.912)
Ajustes dos impostos referente:				
- diferença de alíquotas em empresas do exterior	-	-	145.073	449.624
- equivalência patrimonial	138.875	250.602	(4.989)	13.239
- juros sobre o capital próprio *	-	(48.872)	69	128.398
- não constituição de ativos fiscais diferidos	(6.638)	-	(6.638)	-
- incentivos fiscais	-	-	3.717	8.785
- realização de ativos fiscais diferidos não constituídos	-	8.927	100	55.623
- diferenças permanentes (líquidas)	1	19.838	60.436	(4.038)
Imposto de renda e contribuição social no resultado	-	(1.092)	(264.526)	18.719
Corrente	-	(1.092)	(292.412)	(419.733)
Diferido	-	-	27.886	438.452

* A Lei Brasileira 9.249/95 prevê que a Companhia possa pagar Juros sobre Capital Próprio aos acionistas de forma adicional ou alternativa aos dividendos propostos, sujeita a limitações específicas, as quais resultam em dedução fiscal na determinação do imposto de renda e contribuição social. A limitação considera o maior entre: (i) TJLP (taxa de juros de longo prazo) aplicado sobre o patrimônio líquido da Companhia; ou (ii) 50% do lucro líquido do exercício. Esta despesa não é reconhecida para fins da preparação das demonstrações financeiras e como resultado não impacta o lucro líquido.

b) Ativos fiscais não contabilizados:

Devido à falta de oportunidade de uso dos prejuízos fiscais e base negativa de contribuição social em algumas empresas no Brasil, a Companhia não contabilizou uma porção de ativo fiscal de R\$ 996.899 (R\$ 994.838 em 31/12/2018), os quais não têm uma data final para expirar. As controladas da Companhia no exterior possuíam R\$ 680.013 (R\$ 531.657 em 31/12/2018) de prejuízos fiscais sobre perdas de capital cujos ativos fiscais diferidos não foram contabilizados e que expiram entre 2029 e 2035 e várias perdas fiscais decorrentes de créditos estaduais no exterior totalizando R\$ 862.547 (R\$ 795.775 em 31/12/2018), que expiram em várias datas entre 2019 e 2039.

Notas Explicativas**METALÚRGICA GERDAU S.A.****NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS INFORMAÇÕES INTERMEDIÁRIAS DA CONTROLADORA E CONSOLIDADAS EM 30 DE SETEMBRO DE 2019 E DE 2018****(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando especificado)****Revisadas pelo auditor independente na extensão descrita no relatório de 29 de outubro de 2019****NOTA 8 – INVESTIMENTOS AVALIADOS POR EQUIVALÊNCIA PATRIMONIAL****Controladora**

	Gerdaul S.A.	Total
Saldo em 01/01/2018	<u>9.038.468</u>	<u>9.038.468</u>
Resultado da equivalência patrimonial	884.429	884.429
Ajustes de avaliação patrimonial	228.428	228.428
Permuta de ações	(10)	(10)
Dividendos/juros sobre capital próprio	(313.617)	(313.617)
Efeito de aumento de participação em controladas	<u>73.576</u>	<u>73.576</u>
Saldo em 31/12/2018	<u>9.911.274</u>	<u>9.911.274</u>
Resultado da equivalência patrimonial	408.456	408.456
Ajustes de avaliação patrimonial	253.667	253.667
Venda de ações(1)	(390.647)	(390.647)
Permuta de ações	(128)	(128)
Dividendos/juros sobre capital próprio	(87.886)	(87.886)
Efeito de aumento de participação em controladas	<u>(5.418)</u>	<u>(5.418)</u>
Saldo em 30/09/2019	<u>10.089.318</u>	<u>10.089.318</u>

I) Durante o primeiro trimestre de 2019, a Metalúrgica Gerdaul S.A. alienou 25,6 milhões de ações preferenciais de emissão da sua controlada Gerdaul S.A., para fazer a liquidação de seus empréstimos e financiamentos.

Consolidado

	Investimentos na América do Norte	Investimentos na América do Sul	Investimentos em Aços Especiais	Investimentos no Brasil	Outros	Total
Saldo em 01/01/2018	<u>346.080</u>	<u>584.899</u>	<u>89.647</u>	<u>-</u>	<u>149.673</u>	<u>1.280.299</u>
Resultado da equivalência patrimonial	(77.909)	51.648	15.629	(1.700)	22.473	10.141
Ajustes de avaliação patrimonial	33.101	96.045	(1.377)	(2.050)	-	125.719
Aumento de capital	-	-	-	7.000	-	7.000
Dividendos/juros sobre capital próprio	-	(31.359)	-	-	(23.998)	(55.357)
Saldo em 31/12/2018	<u>301.272</u>	<u>701.233</u>	<u>213.899</u>	<u>3.250</u>	<u>148.148</u>	<u>1.367.802</u>
Resultado da equivalência patrimonial	(88.478)	52.287	5.722	(1.100)	16.905	(14.674)
Ajustes de avaliação patrimonial	20.490	34.501	527	2.050	-	57.568
Aumento de capital	367.891	-	-	7.000	-	374.891
Dividendos/juros sobre capital próprio	(1.843)	(20.247)	-	-	(16.862)	(38.952)
Saldo em 30/09/2019	<u>599.332</u>	<u>767.774</u>	<u>220.148</u>	<u>11.150</u>	<u>148.191</u>	<u>1.746.635</u>

NOTA 9 – IMOBILIZADO

a) Síntese da movimentação do ativo imobilizado – durante o período de 3 meses findo em 30/09/2019, as aquisições totalizaram R\$ 532.367 (R\$ 319.031 em 30/09/2018) e as baixas R\$ 2.951 (R\$ 725.056 em 30/09/2018) no consolidado. Durante o período de 9 meses findo em 30/09/2019, as aquisições totalizaram R\$ 1.260.640 (R\$ 834.834 em 30/09/2018) e as baixas totalizaram R\$ 21.429 (R\$ 1.023.288 em 30/09/2018) no consolidado.

b) Capitalização de juros e encargos financeiros – durante o período de 3 meses findo em 30/09/2019, foram apropriados encargos financeiros no montante de R\$ 6.766 (R\$ 6.211 em 30/09/2018) no consolidado. Durante o período de 9 meses findo em 30/09/2019, foram apropriados encargos financeiros no montante de R\$ 17.913 (R\$ 18.810 em 30/09/2018) no consolidado.

c) Valores oferecidos em garantia – em 30/09/2019 foram oferecidos bens do ativo imobilizado em garantia de empréstimos e financiamentos no montante de R\$ 79.562 (R\$ 90.463 em 31/12/2018) no consolidado.

Notas Explicativas**METALÚRGICA GERDAU S.A.****NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS INFORMAÇÕES INTERMEDIÁRIAS DA CONTROLADORA E CONSOLIDADAS EM 30 DE SETEMBRO DE 2019 E DE 2018****(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando especificado)****Revisadas pelo auditor independente na extensão descrita no relatório de 29 de outubro de 2019****NOTA 10 – ÁGIOS**

	Montante bruto do ágio	Perdas acumuladas pela não recuperabilidade ativos	Consolidado Ágio após as perdas pela não recuperabilidade de ativos
Saldo em 01/01/2018	14.599.903	(6.708.761)	7.891.142
(+/-) Variação cambial	2.283.577	(1.062.329)	1.221.248
Saldo em 31/12/2018	16.883.480	(7.771.090)	9.112.390
(+/-) Variação cambial	1.168.671	(512.226)	656.445
Saldo em 30/09/2019	18.052.151	(8.283.316)	9.768.835

A composição do ágio por segmento é a seguinte:

	Consolidado	
	30/09/2019	31/12/2018
Brasil	373.135	373.135
Aços Especiais	3.068.260	2.854.888
América do Norte	6.327.440	5.884.367
	9.768.835	9.112.390

NOTA 11 – FORNECEDORES

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2019	31/12/2018	30/09/2019	31/12/2018
Fornecedores mercado doméstico	8	19	2.898.532	3.368.851
Fornecedores risco sacado	-	-	285.099	215.998
Fornecedores coligadas	-	-	4.399	7.400
Fornecedores importação	-	-	702.069	742.822
	8	19	3.890.099	4.335.071

NOTA 12 - EMPRÉSTIMOS E FINANCIAMENTOS

As obrigações por empréstimos e financiamentos são representadas como segue:

		Controladora		Consolidado	
	Encargos anuais (*)	30/09/2019	31/12/2018	30/09/2019	31/12/2018
Capital de giro	5,75%	-	-	682.446	2.424.246
Financiamento de imobilizado e outros	9,10%	-	398.691	1.237.102	1.603.972
Ten/Thirty Years Bonds	5,81%	-	-	10.612.831	9.738.314
Total dos financiamentos		-	398.691	12.532.379	13.766.532
Circulante		-	398.691	2.193.333	2.220.874
Não circulante		-	-	10.339.046	11.545.658
Valor do principal dos financiamentos		-	377.778	12.267.066	13.556.235
Valor dos juros dos financiamentos		-	20.913	265.313	210.297
Total dos financiamentos		-	398.691	12.532.379	13.766.532

(*) Custo médio ponderado nominal de juros no Consolidado em 30/09/2019.

Em 30/09/2019, o custo médio ponderado nominal de juros do consolidado é de 6,09%.

Conforme descrito na nota 8, durante o primeiro trimestre de 2019, a Metalúrgica Gerdau S.A. alienou 25,6 milhões de ações preferenciais da controlada Gerdau S.A., para liquidação dos seus empréstimos e financiamentos.

Notas Explicativas**METALÚRGICA GERDAU S.A.****NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS INFORMAÇÕES INTERMEDIÁRIAS DA CONTROLADORA E CONSOLIDADAS EM 30 DE SETEMBRO DE 2019 E DE 2018****(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando especificado)****Revisadas pelo auditor independente na extensão descrita no relatório de 29 de outubro de 2019**

Os empréstimos e financiamentos, denominados em reais, são corrigidos substancialmente por taxa fixa ou indexados ao CDI (Certificados de Depósito Interbancário)

Quadro resumo dos empréstimos e financiamentos por moeda de origem:

	Consolidado	
	30/09/2019	31/12/2018
Real (BRL)	422.405	2.760.301
Dólar Norte-Americano (USD)	12.011.198	10.924.355
Demais moedas	98.776	81.876
	12.532.379	13.766.532

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

	Consolidado	
	30/09/2019	31/12/2018
2020 ^(*)	307.249	2.253.958
2021	1.284.236	1.199.045
2022	128.359	121.490
2023	1.299.431	1.209.109
2024	2.625.234	2.426.456
2025 em diante	4.694.537	4.335.600
	10.339.046	11.545.658

^(*) Em 30/09/2019 refere-se ao período de 01 de outubro a 31 de dezembro de 2020.

a) Principais captações em 2019

Ao longo de 2019, a controlada Gerdau Aços Longos e Gerdau Açominas realizaram captações de capital de giro junto à instituições de primeira linha. Em 30 de setembro de 2019, o saldo devedor dessas operações era de US\$ 125 milhões (equivalentes a R\$ 520 milhões em 30/09/2019) com vencimentos no curto prazo.

b) Índices de Monitoramento

Apenas operações com o BNDES contemplam monitoramento de índices de endividamento da Companhia estabelecidos em contrato. Numa eventual quebra do indicador na medição anual, a Companhia entraria em um período de cura e uma posterior renegociação de garantias, portanto, não se configurando em possibilidade de evento de *default*.

c) Garantias

Em garantia dos financiamentos contratados na modalidade FINAME/BNDES, cujo saldo devedor, em 30/09/2019, era de R\$ 76,6 milhões, foram oferecidos os bens objeto destes, em alienação fiduciária.

d) Linhas de crédito e contas garantidas

Em outubro de 2019, a Companhia concluiu a renovação da Linha de Crédito Global no valor total de US\$ 800 milhões (equivalentes a R\$ 3.331 milhões em 30/09/2019). A operação visa prover liquidez às controladas da América do Norte e América Latina, incluindo o Brasil. As empresas Gerdau S.A., Gerdau Açominas S.A. e Gerdau Aços Longos S.A. prestam garantia nesta transação que possui vencimento em outubro de 2024.

Notas Explicativas**METALÚRGICA GERDAU S.A.****NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS INFORMAÇÕES INTERMEDIÁRIAS DA CONTROLADORA E CONSOLIDADAS EM 30 DE SETEMBRO DE 2019 E DE 2018****(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando especificado)****Revisadas pelo auditor independente na extensão descrita no relatório de 29 de outubro de 2019****NOTA 13 – DEBÊNTURES**

Emissão	Assembleia Geral	Quantidade em 30/09/2019		Vencimento	Controladora		Consolidado	
		Emitida	Em carteira		30/09/2019	31/12/2018	30/09/2019	31/12/2018
<u>Metalúrgica Gerdau S.A.</u>								
5ª	07/07/2016	-	-	09/08/2019	-	250.159	-	250.159
<u>Gerdau S.A.</u>								
3ª - A e B	27/05/1982	-	-	01/06/2021	-	-	-	18.871
7ª	14/07/1982	-	-	01/07/2022	-	-	-	1.102
8ª	11/11/1982	-	-	02/05/2023	-	-	-	8.080
9ª	10/06/1983	-	-	01/09/2024	-	-	-	2.349
11ª - A e B	29/06/1990	-	-	01/06/2020	-	-	-	5.716
15ª	09/11/2018	1.500.000	-	21/11/2022	-	-	1.531.822	1.502.755
16ª - A	25/04/2019	600.000	-	06/05/2023	-	-	612.496	-
16ª - B	25/04/2019	800.000	-	06/05/2026	-	-	816.908	-
Total Consolidado					-	250.159	2.961.226	1.789.032
Parcela do Circulante					-	250.159	68.678	252.915
Parcela do Não-circulante					-	-	2.892.548	1.536.118

Os vencimentos das parcelas de longo prazo são os seguintes:

	Consolidado	
	30/09/2019	31/12/2018
2020 ^(*)	-	5.716
2021	-	18.871
2022	1.496.299	1.501.102
2023	598.422	8.080
2024	-	2.349
2025 em diante	797.827	-
	<u>2.892.548</u>	<u>1.536.118</u>

^(*) Em 30/09/2019 refere-se ao período de 01 de outubro a 31 de dezembro de 2020.

5ª Emissão de Debêntures: Em Assembleia Geral Extraordinária da Companhia (AGE) realizada em 07/07/2016 foi aprovada a Quinta Emissão Privada de Debêntures Conversíveis ou Permutáveis em Ações, da Espécie Quirografária, em Série Única, para Colocação Privada. O valor da Emissão, subscrito e integralizado, foi de R\$ 450 milhões, representados por 4.500.000 debêntures, de valor nominal de R\$ 100,00. Os recursos líquidos foram utilizados para amortização, pagamento de juros e quitação de dívidas de curto prazo e reforço de caixa da Companhia. Em 23/08/2019, o Conselho de Administração da Metalúrgica Gerdau S.A. homologou o aumento do capital social no valor de R\$ 71.267 decorrentes da conversão voluntária de 712.677 debêntures, nos termos do Instrumento Particular de Escritura da Quinta Emissão Privada de Debêntures Conversíveis ou Permutáveis em Ações, da Espécie Quirografária, em série única, para Colocação Privada, da Metalúrgica Gerdau S.A., ao preço de conversão de R\$ 2,44 por ação, em 9.735.996 ações ordinárias e 19.471.992 ações preferenciais de emissão da Companhia. Como resultado desta última conversão voluntária de debêntures, em conjunto com o pagamento de R\$ 531 referente a debêntures que não foram convertidas ou permutadas, ocorreu a liquidação total destas debêntures.

16ª Emissão de Debêntures: Em Reunião do Conselho de Administração da controlada Gerdau S.A., realizada em 25/04/2019, foi aprovada a Décima Sexta Emissão de Debêntures Simples e não conversíveis em ações, em Duas Séries. O valor da Emissão, subscrito e integralizado, foi de R\$ 1.400 milhões, sendo R\$ 600 milhões na primeira série e R\$ 800 milhões na segunda série, com valor nominal unitário de R\$ 1.000,00. Os recursos líquidos foram utilizados para reforço de caixa, com o objetivo de atender seus negócios de gestão ordinária. As Debêntures da 1ª série possuem prazo de vencimento em 48 meses e juros remuneratórios equivalentes a 105,5% do CDI. As Debêntures da 2ª série possuem prazo de vencimento em 84 meses e juros remuneratórios equivalentes a 107,25% do CDI.

Resgate antecipado: Em reunião do Conselho de Administração da Gerdau S.A. realizada no dia 02/07/2019 foi deliberado autorizar o resgate antecipado da totalidade das debêntures das emissões 3ª A e B, 7ª, 8ª, 9ª e 11ª A e B. As importâncias pagas aos debenturistas foram corrigidas até 23 de setembro de 2019 (data de liquidação) nos termos das correspondentes Emissões de Debêntures.

Notas Explicativas**METALÚRGICA GERDAU S.A.****NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS INFORMAÇÕES INTERMEDIÁRIAS DA CONTROLADORA E CONSOLIDADAS EM 30 DE SETEMBRO DE 2019 E DE 2018****(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando especificado)****Revisadas pelo auditor independente na extensão descrita no relatório de 29 de outubro de 2019**

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 média de juros foi de 1,63% e 4,87% para os períodos de três e nove meses findos em 30/09/2019, respectivamente (1,53% e 4,57% para os períodos de três e nove meses findos em 30/09/2018, respectivamente).

A Companhia possui avais prestados pelos controladores em garantia às debêntures das 7ª, 8ª, 9ª e 11ª emissões.

NOTA 14 – INSTRUMENTOS FINANCEIROS

a) Considerações gerais - a Gerda 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 a Aplicações financeiras, Empréstimos e Financiamentos, Debêntures, Partes relacionadas, Ganhos não realizados com instrumentos financeiros, Perdas não realizadas com instrumentos financeiros, Obrigações com FIDC, Outros ativos circulantes, Outros ativos não-circulantes, Outros passivos circulantes e Outros passivos não-circulantes.

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 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. Estas transações são realizadas considerando exposições ativas ou passivas diretas, sem alavancagem.

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

	Controladora				Consolidado			
	30/09/2019		31/12/2018		30/09/2019		31/12/2018	
	Valor contábil	Valor justo	Valor contábil	Valor justo	Valor contábil	Valor justo	Valor contábil	Valor justo
Ativos								
Aplicações financeiras	11.637	11.637	24.427	24.427	1.140.196	1.140.196	459.470	459.470
Partes relacionadas	-	-	-	-	149.664	149.664	27.939	27.939
Ganhos não realizados com instrumentos financeiros	-	-	-	-	3.203	3.203	33.417	33.417
Outros ativos circulantes	-	-	372	372	714.340	714.340	780.794	780.794
Outros ativos não-circulantes	292	292	320	320	563.572	563.572	449.912	449.912
Passivos								
Empréstimos e Financiamentos	-	-	398.691	398.691	12.532.379	13.322.691	13.766.532	13.931.997
Debêntures	-	-	250.159	250.159	2.961.226	2.961.226	1.789.033	1.789.033
Partes relacionadas	-	-	-	-	3.862	3.862	1.350	1.350
Perdas não realizadas com instrumentos financeiros	-	-	-	-	9.975	9.975	5.245	5.245
Obrigações com FIDC	-	-	-	-	999.953	999.953	938.526	938.526
Outros passivos circulantes	225	225	163	163	706.914	706.914	773.134	773.134
Outros passivos não circulantes	287	287	287	287	420.407	420.407	474.952	474.952

O valor justo de Empréstimos e Financiamentos é baseado em premissas de mercado, que podem levar em consideração fluxos de caixa descontados usando taxas de mercado equivalentes e taxas de crédito. Todos os demais instrumentos financeiros, que são reconhecidos nas Demonstrações Financeiras Consolidadas pelo seu valor de livros, são substancialmente similares a aqueles que seriam obtidos se fossem negociados no mercado. Entretanto, uma vez que não existe mercado ativo para estes instrumentos, diferenças podem existir se forem liquidados antecipadamente. A hierarquia do valor justo dos instrumentos financeiros acima é apresentada na nota 14.g.

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

Notas Explicativas**METALÚRGICA GERDAU S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS INFORMAÇÕES INTERMEDIÁRIAS DA
CONTROLADORA E CONSOLIDADAS EM 30 DE SETEMBRO DE 2019 E DE 2018
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando especificado)
Revisadas pelo auditor independente na extensão descrita no relatório de 29 de outubro de 2019**

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 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 o acompanhamento permanente do seu saldo devedor. Com relação às aplicações financeiras, a Companhia somente realiza aplicações em instituições de primeira linha e com baixo risco de crédito, conforme avaliação de agências de *rating*. Além disso, cada instituição possui um limite máximo de saldo de aplicação, determinado pelo Comitê Financeiro.

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. Os indicadores chave (KPI – *Key Performance Indicators*) relacionados ao objetivo “Gestão da Estrutura de Capital” são: WACC (Custo Médio Ponderado do Capital), Dívida Líquida/EBITDA, Índice de Cobertura das Despesas Financeiras Líquidas (Ebitda/Despesa Financeira Líquida) e Relação Dívida/Capitalização Total. A Dívida Líquida é formada pelo principal da dívida reduzida pelo caixa, equivalentes de caixa e aplicações financeiras (notas 4, 12 e 13). A Capitalização Total é formada pela Dívida Total (composta pelo principal da dívida) e pelo Patrimônio Líquido (Nota 18). 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:

Dívida Líquida/EBITDA	entre 1,0x a 1,5x
Limite nominal da Dívida Bruta	R\$ 12 Bi
Prazo Médio	> 6 anos

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 12 e 13, respectivamente.

Notas Explicativas**METALÚRGICA GERDAU S.A.****NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS INFORMAÇÕES INTERMEDIÁRIAS DA CONTROLADORA E CONSOLIDADAS EM 30 DE SETEMBRO DE 2019 E DE 2018****(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando especificado)****Revisadas pelo auditor independente na extensão descrita no relatório de 29 de outubro de 2019****Análises de sensibilidade:**

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

Impacto na Demonstração dos Resultados

Premissa	Variação	30/09/2019	30/09/2018
Variações na moeda estrangeira	5%	181.641	176.222
Variações nas taxas de juros	10bps	60.666	67.820
Variações no preço dos produtos vendidos	1%	301.105	352.598
Variações no preço das matérias-primas e demais insumos	1%	194.566	225.719
Cross currency swaps (taxa de juros/moeda estrangeira)	10bps/5%	-	16.293
Swaps de taxas de juros	50bps	487	497
Contratos a termo de moedas	5%	11.336	-
Contrato de opções (zero cost collar) de moedas	5%	-	781

Análise de sensibilidade das variações na moeda estrangeira (*Foreign currency sensitivity analysis*): em 30/09/2019 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\$ 181.641 e R\$ 138.697 após os efeitos decorrentes do *hedge* de investimento líquido descritos na nota 14.f - (R\$ 176.222 e R\$ 106.579 em 30/09/2018, respectivamente). Caso o Real se deprecie em relação ao Dólar isso representaria uma despesa de mesmo valor, mas que em função do *net 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 10 *basis points* (bps) 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 30/09/2019, R\$ 60.666 (R\$ 67.820 em 30/09/2018) 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 Empréstimos e financiamentos e Debêntures, são apresentadas nas notas 12 e 13, 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, levando em consideração as receitas e custos do período de 9 meses findo em 30/09/2019, totaliza R\$ 301.105 (R\$ 352.598 em 30/09/2018) e matérias-primas e demais insumos montam R\$ 194.566 em 30/09/2019 (R\$ 225.719 em 30/09/2018). 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 *swap* 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 50 bps na curva de juros para as operações Pré x DI. Estas variações representam uma receita ou uma despesa de R\$ 487 (R\$ 16.790 em 30/09/2018, considerando que nesta posição possuíamos *swaps* de taxas de juros e de moedas). Estes efeitos seriam reconhecidos na Demonstração Consolidada dos Resultados. Os *swaps* de taxas de juros que a Companhia está exposta são apresentados na nota 14.e.

Análise de sensibilidade dos contratos a termo de Moedas: a Companhia possui exposição a contratos a termo de Dólar para alguns de seus ativos e passivos. A análise de sensibilidade efetuada pela Companhia considera os efeitos de um aumento

Notas Explicativas**METALÚRGICA GERDAU S.A.****NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS INFORMAÇÕES INTERMEDIÁRIAS DA
CONTROLADORA E CONSOLIDADAS EM 30 DE SETEMBRO DE 2019 E DE 2018
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando especificado)****Revisadas pelo auditor independente na extensão descrita no relatório de 29 de outubro de 2019**

ou de uma redução de 5% do Dólar frente ao Real, e os seus efeitos na marcação a mercado desses derivativos. Um aumento de 5% do Dólar frente ao Real representa uma receita de R\$ 11.336 (R\$ 781 em 30/09/2018, considerando que nesta posição possuíamos operações de opções de Dólar frente ao Real), e uma redução de 5% do Dólar frente ao Real representa uma despesa no mesmo valor. Os contratos a termo de Dólar/Real tiveram como objetivo a cobertura das posições ativas e passivas em Dólar e os efeitos da marcação a mercado destes contratos foram registrados na Demonstração Consolidada dos Resultados. Os contratos a termo de Dólar que a Companhia está exposta são apresentados na nota 14.e.

Conforme determinado pela Instrução CVM Nº 475/08, segue quadro demonstrativo de análise de sensibilidade – efeito na variação do valor justo:

Operação	Risco	Cenário provável	Cenário possível	Cenário remoto
Contratos swap		50bps CDI	150bps CDI	500bps CDI
Swap de juros	Variação na taxa de juros	487	1.095	3.131
Contratos a termo		5%	25%	50%
Contratos a termo de Dólar	Variação na taxa de câmbio	11.336	47.610	79.349

d) Instrumentos financeiros por categoria

Síntese dos instrumentos financeiros por categoria:

	Controladora				Consolidado			
30/09/2019	Ativos a valor justo por meio do resultado				Ativos a valor justo por meio de outros resultados abrangentes			
Ativos	Custo amortizado	Total	Custo amortizado	Total	Custo amortizado	Total	Custo amortizado	Total
Aplicações financeiras	-	11.637	-	11.637	-	1.140.196	-	1.140.196
Partes relacionadas	-	-	-	-	-	-	-	-
Ganhos não realizados com instrumentos financeiros	-	-	-	-	-	-	-	-
Outros ativos circulantes	-	-	-	-	-	-	-	-
Outros ativos não-circulantes	292	-	292	-	-	-	-	-
Total	292	11.637	11.929	11.929	1.140.196	1.140.196	3.203	3.203
Resultado financeiro 3 meses findos em 30/09/2019	538	206	744	(61.198)	19.040	-	-	(42.158)
Resultado financeiro 9 meses findos em 30/09/2019	1.710	1.143	2.853	8.813	63.053	-	-	71.866
	Controladora				Consolidado			
	Passivos a valor justo por meio do resultado				Passivos a valor justo por meio de outros resultados abrangentes			
Passivos	Custo amortizado	Total	Custo amortizado	Total	Custo amortizado	Total	Custo amortizado	Total
Empréstimos e Financiamentos	-	-	-	-	-	-	-	-
Debêntures	-	-	-	-	-	-	-	-
Partes relacionadas	-	-	-	-	-	-	-	-
Perdas não realizadas com instrumentos financeiros	-	-	-	-	-	-	-	-
Obrigações com FIDC	-	-	-	-	-	-	-	-
Outros passivos circulantes	225	225	-	-	-	-	-	-
Outros passivos não-circulantes	287	287	-	-	-	-	-	-
Total	512	512	9.975	9.975	17.624.741	17.624.741	17.634.716	17.634.716
Resultado financeiro 3 meses findos em 30/09/2019	(1.038)	(1.038)	(9.031)	(9.031)	(511.503)	(511.503)	(520.534)	(520.534)
Resultado financeiro 9 meses findos em 30/09/2019	(14.383)	(14.383)	(21.762)	(21.762)	(1.299.029)	(1.299.029)	(1.320.791)	(1.320.791)
	Controladora				Consolidado			
31/12/2018	Ativos a valor justo por meio do resultado				Ativos a valor justo por meio de outros resultados abrangentes			
Ativos	Custo amortizado	Total	Custo amortizado	Total	Custo amortizado	Total	Custo amortizado	Total
Aplicações financeiras	-	24.427	-	24.427	-	459.470	-	459.470
Partes relacionadas	-	-	-	-	-	-	-	-
Ganhos não realizados com instrumentos financeiros	-	-	-	-	-	-	-	-
Outros ativos circulantes	372	-	372	-	-	-	-	-
Outros ativos não-circulantes	320	-	320	-	-	-	-	-
Total	692	24.427	25.119	25.119	459.470	459.470	33.417	33.417
Resultado financeiro 3 meses findos em 30/09/2018	(4.788)	782	(4.006)	147.640	33.718	-	-	181.358
Resultado financeiro 9 meses findos em 30/09/2018	(17.442)	2.558	(14.884)	503.559	98.870	-	-	602.429
	Controladora				Consolidado			
	Passivos a valor justo por meio do resultado				Passivos a valor justo por meio de outros resultados abrangentes			
Passivos	Custo amortizado	Total	Custo amortizado	Total	Custo amortizado	Total	Custo amortizado	Total
Empréstimos e Financiamentos	398.691	398.691	-	-	-	-	-	-
Debêntures	250.159	250.159	-	-	-	-	-	-
Partes relacionadas	-	-	-	-	-	-	-	-
Perdas não realizadas com instrumentos financeiros	-	-	-	-	-	-	-	-
Obrigações com FIDC	-	-	-	-	-	-	-	-
Outros passivos circulantes	163	163	-	-	-	-	-	-
Outros passivos não-circulantes	287	287	-	-	-	-	-	-
Total	649.300	649.300	5.245	5.245	17.743.527	17.743.527	17.748.772	17.748.772
Resultado financeiro 3 meses findos em 30/09/2018	(3.720)	(1.615)	171	(630.768)	(630.768)	(630.768)	(630.597)	(630.597)
Resultado financeiro 9 meses findos em 30/09/2018	(19.315)	(19.315)	(9.549)	(9.549)	(2.124.821)	(2.124.821)	(2.134.370)	(2.134.370)

Notas Explicativas**METALÚRGICA GERDAU S.A.****NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS INFORMAÇÕES INTERMEDIÁRIAS DA CONTROLADORA E CONSOLIDADAS EM 30 DE SETEMBRO DE 2019 E DE 2018****(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando especificado)****Revisadas pelo auditor independente na extensão descrita no relatório de 29 de outubro de 2019**

Em 30/09/2019, a Companhia possui instrumentos financeiros derivativos como *swaps* de taxas de juros e contratos a termo de Dólar. Esses instrumentos financeiros derivativos tiveram suas perdas e/ou ganhos realizados e não realizados apresentados na conta Ganhos (Perdas) com Instrumentos Financeiros, líquido na Demonstração dos Resultados.

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 Riscos Financeiros, 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 e/ou de moeda, contratos futuros de moeda e contratos de opções de moeda.

Contratos de Swap

A Companhia contratou operação de *swap* Pré x DI, através da qual recebe uma taxa de juros fixa e paga uma taxa de juros flutuante, ambas em moeda local. As contrapartes são sempre instituições financeiras de primeira linha e com baixo risco de crédito.

Contratos a termo de moeda

A Companhia contratou operações a termo de moeda, através das quais fixa a taxa de dólar para parte de seu fluxo de exportação. As contrapartes destas operações são instituições financeiras de primeira linha com baixo risco de crédito.

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

				Consolidado			
Contratos de Proteção Patrimonial	Posição	Valor de referência		Valor a receber		Valor a pagar	
		30/09/2019	31/12/2018	30/09/2019	31/12/2018	30/09/2019	31/12/2018
Contratos a termo de Dólar							
Vencimento em 2019	comprado em US\$	-	US\$ 19,2 milhões	-	-	(9.975)	(4.069)
Vencimento em 2019	vendido em US\$	US\$ 60,0 milhões	US\$ 18,3 milhões	-	462	-	(1.176)
Contratos cross currency swap							
Vencimento em 2019	CDI 111,50%	-	R\$ 230,5 milhões	-	30.249	-	-
Contratos swap de taxa de juros							
Vencimento em 2020	CDI 111,50%	R\$ 50,0 milhões	R\$ 50,0 milhões	3.203	2.706	-	-
Total valor justo instrumentos financeiros				3.203	33.417	(9.975)	(5.245)

Notas Explicativas**METALÚRGICA GERDAU S.A.****NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS INFORMAÇÕES INTERMEDIÁRIAS DA CONTROLADORA E CONSOLIDADAS EM 30 DE SETEMBRO DE 2019 E DE 2018****(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando especificado)****Revisadas pelo auditor independente na extensão descrita no relatório de 29 de outubro de 2019**

	30/09/2019	31/12/2018
Ganhos não realizados com instrumentos financeiros		
Ativo circulante	-	30.711
Ativo não-circulante	3.203	2.706
	<u>3.203</u>	<u>33.417</u>
Perdas não realizadas com instrumentos financeiros		
Passivo circulante	(9.975)	(5.245)
	<u>(9.975)</u>	<u>(5.245)</u>
Demonstração do Resultado	30/09/2019	30/09/2018
Ganho com instrumentos financeiros	5.491	53.600
Perda com instrumentos financeiros	(21.762)	(9.549)
	<u>(16.271)</u>	<u>44.051</u>
Demonstração do Resultado Abrangente		
Ganho com instrumentos financeiros	517	13.305
	<u>517</u>	<u>13.305</u>

f) Hedge de investimento líquido (Net investment hedge)

A Companhia optou por designar como *hedge* parte dos investimentos líquidos em controladas no exterior em contrapartida às operações de *Ten/Thirty Years Bonds*. Como consequência, o efeito da variação cambial dessas dívidas tem sido reconhecido na Demonstração dos Resultados Abrangentes.

A variação cambial gerada sobre as operações de *Ten/Thirty Years Bonds* no montante de US\$ 1,5 bilhão (designadas como *hedge*) é reconhecida na Demonstração dos Resultados Abrangentes, enquanto que a variação cambial sobre a parcela de US\$ 0,6 bilhão (não designada como *hedge*) é 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\$ 0,1 bilhão, as quais foram efetuadas com o propósito de prover parte dos recursos para a aquisição destes investimentos no exterior.

A Companhia provou a efetividade do *hedge* a partir das suas datas de designação e 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\$ 199.059 e R\$ 176.897, para os períodos de 3 e 9 meses, findos em 30/09/2019, respectivamente na Controladora (perda de R\$ 143.356 e R\$ 688.031 para os períodos de 3 e 9 meses, findos em 30/09/2018, respectivamente) e como uma perda não realizada no montante de R\$ 538.302 e R\$ 478.370 para os períodos de 3 e 9 meses, findos em 30/09/2019, respectivamente no Consolidado (perda de R\$ 373.480 e R\$ 1.792.505 para os períodos de 3 e 9 meses, findos em 30/09/2018, respectivamente).

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 e os testes demonstraram a efetividade destes instrumentos.

g) Mensuração do valor justo:

As IFRS definem o valor justo como o preço que seria recebido pela venda de um ativo ou que seria pago pela transferência de um passivo em uma transação não forçada entre participantes do mercado na data de mensuração. A norma também 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 utilizados na mensuração ao valor justo:

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

Notas Explicativas**METALÚRGICA GERDAU S.A.****NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS INFORMAÇÕES INTERMEDIÁRIAS DA
CONTROLADORA E CONSOLIDADAS EM 30 DE SETEMBRO DE 2019 E DE 2018
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando especificado)****Revisadas pelo auditor independente na extensão descrita no relatório de 29 de outubro de 2019**

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 30/09/2019, 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.

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 30/09/2019 e 31/12/2018, são os seguintes:

Controladora						
Mensuração ao valor justo						
	Saldo Contábil		Preços cotados em mercados ativos para ativos idênticos (Nível 1)		Preços cotados em mercados não ativos para ativos similares (Nível 2)	
	30/09/2019	31/12/2018	30/09/2019	31/12/2018	30/09/2019	31/12/2018
Ativo circulante						
Aplicações financeiras	11.637	24.427	11.637	24.427	-	-
Outros ativos circulantes	-	372	-	-	-	372
Ativo não-circulante						
Outros ativos não-circulantes	292	320	-	-	292	320
	11.929	25.119	11.637	24.427	292	692
Passivo circulante						
Empréstimos e Financiamentos	-	398.691	-	-	-	398.691
Debêntures	-	250.159	-	-	-	250.159
Outros passivos circulantes	225	163	-	-	225	163
Passivo não-circulante						
Outros passivos não circulantes	287	287	-	-	287	287
	512	649.300	-	-	512	649.300
Consolidado						
Mensuração ao valor justo						
	Saldo Contábil		Preços cotados em mercados ativos para ativos idênticos (Nível 1)		Preços cotados em mercados não ativos para ativos similares (Nível 2)	
	30/09/2019	31/12/2018	30/09/2019	31/12/2018	30/09/2019	31/12/2018
Ativo circulante						
Aplicações financeiras	1.140.196	459.470	546.148	114.027	594.048	345.443
Ganhos não realizados com instrumentos financeiros	-	30.711	-	-	-	30.711
Outros ativos circulantes	714.340	780.794	-	-	714.340	780.794
Ativo não-circulante						
Partes relacionadas	149.664	27.939	-	-	149.664	27.939
Ganhos não realizados com instrumentos financeiros	3.203	2.706	-	-	3.203	2.706
Outros ativos não-circulantes	563.572	449.912	-	-	563.572	449.912
	2.570.975	1.751.532	546.148	114.027	2.024.827	1.637.505
Passivo circulante						
Empréstimos e Financiamentos	2.193.333	2.220.874	-	-	2.193.333	2.220.874
Debêntures	68.678	252.915	-	-	68.678	252.915
Perdas não realizadas com instrumentos financeiros	9.975	5.245	-	-	9.975	5.245
Outros passivos circulantes	706.914	773.134	-	-	706.914	773.134
Passivo não-circulante						
Empréstimos e Financiamentos	10.339.046	11.545.658	-	-	10.339.046	11.545.658
Debêntures	2.892.548	1.536.118	-	-	2.892.548	1.536.118
Partes relacionadas	3.862	1.350	-	-	3.862	1.350
Obrigações com FIDC	999.953	938.526	-	-	999.953	938.526
Outros passivos não circulantes	420.407	474.952	-	-	420.407	474.952
	17.634.716	17.748.772	-	-	17.634.716	17.748.772

Notas Explicativas**METALÚRGICA GERDAU S.A.****NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS INFORMAÇÕES INTERMEDIÁRIAS DA CONTROLADORA E CONSOLIDADAS EM 30 DE SETEMBRO DE 2019 E DE 2018****(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando especificado)****Revisadas pelo auditor independente na extensão descrita no relatório de 29 de outubro de 2019****h) Movimentação dos passivos do Fluxo de caixa das atividades de financiamento:**

Conforme requerido pela norma IAS 7 (CPC 03), a Companhia demonstra a seguir a movimentação dos passivos do Fluxo de caixa das atividades de financiamento, da sua Demonstração dos Fluxos de Caixa:

Controladora	Saldo em 31/12/2018	Alterações caixa		Alterações não caixa		Saldo em 30/09/2019
		Recebidos/(Pagos) de atividades de financiamento	Pagamento de Juros	Despesa de juros sobre dívidas e Juros sobre mútuos	Variação cambial e outros	
Empréstimos, Financiamentos, Debentures, Ganhos e Perdas não realizadas com instrumentos financeiros e Obrigações por compra de ações	648.850	(378.309)	(34.652)	12.029	(247.918)	-

Controladora	Saldo em 01/01/2018	Alterações caixa		Alterações não caixa		Saldo em 30/09/2018
		Recebidos/(Pagos) de atividades de financiamento	Pagamento de Juros	Despesa de juros sobre dívidas e Juros sobre mútuos	Variação cambial e outros	
Partes Relacionadas, líquidas	-	(38)			1	(37)
Empréstimos, Financiamentos, Debentures, Ganhos e Perdas não realizadas com instrumentos financeiros e Obrigações por compra de ações	707.647	(50.000)	(26.157)	27.795	4.831	664.116

Consolidado	Saldo em 31/12/2018	Alterações caixa		Alterações não caixa		Saldo em 30/09/2019
		Recebidos/(Pagos) de atividades de financiamento	Pagamento de Juros	Despesa de juros sobre dívidas e Juros sobre mútuos	Variação cambial, baixa por venda de empresa controlada e outros	
Partes Relacionadas, líquidas	(26.589)	(116.555)	-	(2.657)	(1)	(145.802)
Empréstimos, Financiamentos, Debentures e Ganhos e Perdas não realizadas com instrumentos financeiros	15.527.393	(776.363)	(717.751)	768.256	698.842	15.500.377

Consolidado	Saldo em 01/01/2018	Alterações caixa		Alterações não caixa		Saldo em 30/09/2018
		Recebidos/(Pagos) de atividades de financiamento	Pagamento de Juros	Despesa de juros sobre dívidas e Juros sobre mútuos	Variação cambial, baixa por venda de empresa controlada e outros	
Partes Relacionadas, líquidas	(51.839)	11.923	-	(194)	(1)	(40.111)
Empréstimos, Financiamentos, Debentures e Ganhos e Perdas não realizadas com instrumentos financeiros	17.218.497	(792.015)	(825.079)	908.620	2.298.823	18.808.846

NOTA 15 – PASSIVOS TRIBUTÁRIOS, CÍVEIS E TRABALHISTAS E ATIVOS CONTINGENTES

A Companhia e suas controladas são partes em ações judiciais e administrativas de natureza tributária, cível e trabalhista. A Administração, baseada na opinião de seus consultores legais, acredita 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.

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	
	30/09/2019	31/12/2018	30/09/2019	31/12/2018
a) Provisões tributárias	-	-	357.774	268.009
b) Provisões trabalhistas	1.674	1.692	355.442	451.042
c) Provisões cíveis	21	-	54.046	52.946
	<u>1.695</u>	<u>1.692</u>	<u>767.262</u>	<u>771.997</u>

Notas Explicativas**METALÚRGICA GERDAU S.A.****NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS INFORMAÇÕES INTERMEDIÁRIAS DA CONTROLADORA E CONSOLIDADAS EM 30 DE SETEMBRO DE 2019 E DE 2018****(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando especificado)****Revisadas pelo auditor independente na extensão descrita no relatório de 29 de outubro de 2019****a) Provisões tributárias**

As provisões tributárias referem-se, substancialmente, às discussões relativas a compensação de créditos de PIS e COFINS e incidência de PIS e COFINS sobre outras receitas.

b) Provisões trabalhistas

A Companhia é parte em um grupo de ações judiciais e/ou administrativas de natureza trabalhista, individuais e coletivas, que envolvem verbas trabalhistas diversas e a provisão decorre de decisões desfavoráveis e/ou de probabilidade de perda provável no curso normal dos processos com expectativa de saída de recurso financeiro pela Companhia.

c) Provisões cíveis

A Companhia é parte em um grupo de ações judiciais, arbitrais e/ou administrativas de natureza cível que envolvem pedidos diversos e a provisão decorre de decisões desfavoráveis e/ou de probabilidade de perda provável no curso normal dos processos com expectativa de saída de recurso financeiro pela Companhia.

II) Passivos contingentes não provisionados

Considerando a opinião dos Assessores Jurídicos e a avaliação da Administração, os processos relacionados a seguir possuem expectativa de perda avaliada como possível (mas, não provável) e devido a esta classificação não são efetuadas provisões contábeis de acordo com as normas contábeis.

a) Contingências Tributárias

a.1) A Companhia e suas controladas Gerdau S.A., Gerdau Aços Longos S.A. e Gerdau Açominas S.A., são partes em discussões judiciais e administrativas que tratam de Imposto sobre Circulação de Mercadorias e Serviços - ICMS, substancialmente relativas a direito de crédito e diferencial de alíquota, cujas demandas perfazem o total atualizado de R\$ 626.663.

a.2) A Companhia e algumas de suas controladas no Brasil são partes em demandas que tratam de (i) Imposto sobre Produtos Industrializados – IPI, substancialmente relativas a crédito de IPI sobre insumos, cujas demandas perfazem o total atualizado de R\$ 334.254, (ii) Programa de Integração Social – PIS e Contribuição para Financiamento da Seguridade Social – COFINS, substancialmente relativas a não homologação de compensação de créditos sobre insumos no total de R\$ 1.071.069, (iii) contribuições previdenciárias no total de R\$ 94.837; e (iv) outros tributos, cujo valor total atualizado importa hoje em R\$ 590.774.

a.3) A Companhia e suas controladas Gerdau S.A. e Gerdau Aços Longos S.A. são partes em processos administrativos relativos ao Imposto de Renda Retido na Fonte, cobrados sobre juros remetidos ao exterior, vinculados a financiamentos de exportação formalizados mediante Contratos de “Pré-pagamento de Exportações” (PPE) ou de “Recebimento Antecipado de Exportações” (RAE), no valor atualizado de R\$ 749.955, dos quais: (i) R\$ 127.796 correspondem a um processo da controlada Gerdau Aços Longos que teve seu Recurso Voluntário julgado na primeira instância do Conselho Administrativo de Recursos Fiscais (CARF) e ao qual foi negado provimento pelo voto de qualidade, tendo sido interposto Recurso Especial em 17/05/2019, que se encontra pendente de julgamento pela Câmara Superior de Recursos Fiscais (CSRF); (ii) R\$ 135.291 correspondem a um processo da controlada Gerdau Aços Longos que teve sua impugnação julgada improcedente pela Delegacia da Receita Federal de Julgamento (DRJ) e interpôs Recurso Voluntário à primeira instância do CARF, em 28/08/2018, que aguarda julgamento; (iii) R\$ 137.487 correspondem a um processo da controlada Gerdau Aços Longos S.A., que teve sua Impugnação julgada improcedente pela Delegacia da Receita Federal de Julgamento (DRJ) e interpôs Recurso Voluntário em 03/06/2019, que se encontra pendente de julgamento na primeira instância do CARF; (iv) R\$ 155.917 correspondem a um processo da controlada Gerdau S.A., que teve sua impugnação julgada improcedente pela Delegacia da Receita Federal de Julgamento (DRJ) e interpôs Recurso Voluntário à primeira instância do CARF, em 31/08/2018, que se encontra pendente de julgamento; e (v) R\$ 193.465 correspondem a um processo da controlada Gerdau S.A., que teve sua impugnação julgada improcedente pela Delegacia da Receita Federal de Julgamento (DRJ) e interpôs Recurso Voluntário à primeira instância do CARF, em 17/06/2019, que se encontra pendente de julgamento.

a.4) A controlada da Companhia Gerdau S.A é parte em processos administrativos relativos à glosa da dedutibilidade do ágio gerado nos termos dos artigos 7º e 8º da Lei nº 9.532/97, da base de cálculo do Imposto de Renda Pessoa Jurídica - IRPJ e Contribuição Social sobre o Lucro Líquido – CSLL, decorrente de reestruturação societária iniciada em 2010. O valor total atualizado das autuações importa em R\$ 288.117, dos quais: (i) R\$ 23.541 correspondem a um processo em que a controlada teve sua impugnação julgada procedente pela Delegacia da Receita Federal de Julgamento, resultando em um acórdão que cancelou integralmente o Auto de Infração. Porém, em julgamento realizado pelo Conselho Administrativo de Recurso

Notas Explicativas**METALÚRGICA GERDAU S.A.****NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS INFORMAÇÕES INTERMEDIÁRIAS DA CONTROLADORA E CONSOLIDADAS EM 30 DE SETEMBRO DE 2019 E DE 2018****(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando especificado)****Revisadas pelo auditor independente na extensão descrita no relatório de 29 de outubro de 2019**

Fiscais (CARF) em 23/01/2019, foi dado provimento ao recurso de ofício em favor da Fazenda Nacional, por meio de acórdão em face do qual, em 21/06/2019, a Companhia apresentou Embargos de Declaração, que aguardam julgamento. (ii) R\$ 195.841 correspondem a um processo em que a controlada teve sua impugnação julgada improcedente pela Delegacia da Receita Federal de Julgamento (DRJ) e interpôs Recurso Voluntário ao Conselho Administrativo de Recursos Fiscais (CARF), que se encontra pendente de julgamento; e (iii) R\$ 68.735 correspondem a um processo em que a controlada teve sua impugnação julgada improcedente e interpôs Recurso Voluntário ao Conselho Administrativo de Recursos Fiscais (CARF), que se encontra pendente de julgamento.

a.5) A Controlada da Companhia, Gerdau S.A. (na condição de sucessora de Gerdau Aços Especiais S.A.) e sua controlada Gerdau Internacional Empreendimentos Ltda. são partes em processos administrativos e judiciais relativos ao Imposto de Renda Pessoa Jurídica - IRPJ e Contribuição Social sobre o Lucro Líquido - CSLL, no valor atualizado de R\$ 1.226.925. Tais processos dizem respeito a lucros gerados no exterior, dos quais: (i) R\$ 1.045.838, correspondem a dois processos da Controlada Gerdau Internacional Empreendimentos Ltda., sendo que (i.a) R\$ 1.010.647 correspondem a um processo cuja discussão administrativa já se encerrou e atualmente se encontram em Execução Fiscal, em relação à qual a Companhia interpôs Embargos à Execução que foram julgados parcialmente improcedentes, por meio de sentença proferida em 15/07/2019 e em face da qual foram opostos Embargos de Declaração que aguardam julgamento; e (i.b) R\$ 35.191 são remanescentes de uma autuação originariamente de R\$372.213 e correspondem a um processo parcialmente provido pela Câmara Superior de Recursos Fiscais do CARF (CSRF), em decisão publicada em 25/05/2017 e já transitada em julgado; atualmente o processo aguarda análise de matérias não analisadas anteriormente pela primeira instância do Conselho Administrativo de Recursos Fiscais (CARF), conforme determinado pela decisão da CSRF; e (ii) R\$ 181.087 correspondem a um processo da controlada Gerdau S.A. (na condição de sucessora de Gerdau Aços Especiais S.A.), que teve seu Recurso Voluntário julgado na primeira instância do CARF, ao qual foi negado provimento, razão pela qual foi submetido a Recurso Especial à Câmara Superior de Recursos Fiscais (CSRF), conhecido parcialmente e pendente de julgamento.

a.6) As Controladas da Companhia, Gerdau S.A. (na condição de sucessora de Gerdau Aços Especiais S.A.), Gerdau Aços Longos S.A. e Gerdau Açominas S.A., são partes em processos administrativos e judiciais relativos à glosa da dedutibilidade do ágio gerado nos termos dos artigos 7º e 8º da Lei nº 9.532/97, da base de cálculo do Imposto de Renda Pessoa Jurídica - IRPJ e Contribuição Social sobre o Lucro Líquido - CSLL, decorrente da reorganização societária realizada em 2004/2005. O valor total atualizado das autuações importa em R\$ 7.717.639, dos quais: (i) R\$ 5.241.642 correspondem a quatro processos da controlada Gerdau S.A. (na condição de sucessora de Gerdau Aços Especiais S.A.) e de suas Controladas Gerdau Aços Longos S.A. e Gerdau Açominas S.A., cuja discussão administrativa já se encerrou e se encontram atualmente em fase de cobrança judicial, tendo as Companhias ofertado garantias judiciais, em sede de medida cautelar, mediante Seguro Garantia, e iniciado as discussões judiciais em Embargos à Execução, nos respectivos processos, sendo que, nos Embargos à Execução ajuizados pela Controlada Gerdau S.A. (na condição de sucessora de Gerdau Aços Especiais S.A.), em 17/05/2018, foi proferida sentença julgando improcedente o lançamento fiscal, em face da qual a Fazenda Nacional interpôs recurso de Apelação que se encontra pendente de julgamento no Tribunal Regional Federal da 4ª Região; e ainda, nos Embargos à Execução ajuizados pela Controlada Gerdau Aços Longos S.A. (na condição de sucessora de Gerdau Comercial de Aços S.A.), em 03/10/2019, foi proferida sentença julgando improcedente o lançamento fiscal, estando em curso o prazo para a interposição de recursos por parte da Fazenda Nacional; (ii) R\$ 309.261 correspondem a um processo da Controlada Gerdau Aços Longos S/A, em que parte do débito cuja discussão administrativa já se encerrou se encontra em discussão judicial, nos autos de Embargos à Execução protocolados em 08/07/2019, atualmente pendentes de julgamento; (iii) R\$ 286.808 correspondem a um processo da Controlada Gerdau Aços Longos S/A, em que parte do débito cuja discussão administrativa já se encerrou se encontra em discussão judicial, nos autos de Embargos à Execução protocolados em 14/08/2019, atualmente pendentes de julgamento; (iv) R\$ 4.187 correspondem a um processo da controlada Gerdau Aços Longos S.A., que aguarda julgamento de seu Recurso Especial interposto à CSRF, ao qual foi dado seguimento parcial; (v) R\$ 66.041 correspondem a um processo da controlada Gerdau Aços Longos S.A., que aguarda julgamento de seu Recurso Especial interposto à CSRF, ao qual foi dado seguimento parcial; (vi) R\$ 131.830 correspondem a um processo da controlada Gerdau S.A. (na condição de sucessora de Gerdau Aços Especiais S.A.), que teve seu Recurso Voluntário rejeitado pela primeira instância do CARF, motivo pelo qual foi interposto Recurso Especial, que foi conhecido parcialmente e se encontra pendente de julgamento; (vii) R\$ 562.637 correspondem a um processo da controlada Gerdau Aços Longos S.A., que teve seu Recurso Voluntário parcialmente provido, por decisão proferida pelo CARF em 18/09/2018 e notificada à empresa em 15/04/2019. Tal decisão foi objeto de Recurso Especial pela Fazenda Nacional e Recurso Especial protocolado pela empresa em 29/04/2019, ambos atualmente pendentes de julgamento; (viii) R\$ 103.887 correspondem a um processo da Controlada Gerdau S.A. (na condição de sucessora de Gerdau Aços Especiais S.A.), que teve sua Impugnação julgada improcedente, por decisão da qual tomou conhecimento em 17/09/2018 e em face da qual interpôs Recurso Voluntário à primeira instância do CARF, atualmente pendente de julgamento; (ix) R\$ 540.056 correspondem a um processo da controlada Gerdau Aços Longos S.A., que teve sua Impugnação julgada improcedente, por decisão da qual tomou conhecimento em 27/11/2018 e em face da qual interpôs Recurso Voluntário à primeira instância do CARF, atualmente pendente de julgamento; e (x) R\$ 471.289 correspondem a

Notas Explicativas**METALÚRGICA GERDAU S.A.****NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS INFORMAÇÕES INTERMEDIÁRIAS DA
CONTROLADORA E CONSOLIDADAS EM 30 DE SETEMBRO DE 2019 E DE 2018
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando especificado)
Revisadas pelo auditor independente na extensão descrita no relatório de 29 de outubro de 2019**

um processo da controlada Gerdau Aços Longos S.A., cujo Auto de Infração fora recebido em 11/09/2019 e em face do qual fora apresentada impugnação em 10/10/2019, atualmente pendente de julgamento pela Delegacia da Receita Federal de Julgamento (DRJ).

Os assessores jurídicos tributários da Companhia confirmam que os procedimentos adotados pela Companhia, com relação ao tratamento tributário dos lucros gerados no exterior e à dedutibilidade do ágio, que ensejaram os processos acima mencionados, observaram a estrita legalidade, e, portanto, tais processos são classificados como de perda possível (mas, não provável).

Com relação à denominada Operação Zelotes e outros temas, as autoridades federais e o Judiciário brasileiros estão investigando determinados assuntos relacionados aos procedimentos no CARF, bem como doações eleitorais específicas efetuadas pela Companhia, com a finalidade de determinar se a Companhia teria incorrido em condutas ilícitas. A Companhia divulgou anteriormente que, adicionalmente às suas interações com as autoridades brasileiras, estava fornecendo informações requeridas pela *U.S. Securities and Exchange Commission* ("SEC"). Desde então, a empresa foi informada pela equipe da SEC de que encerrou sua investigação e, portanto, não está buscando mais informações da empresa, com relação a tais assuntos.

A Companhia acredita não ser possível, neste momento, prever a duração ou os resultados dos procedimentos no Brasil e que atualmente não há informações suficientes para determinar se uma provisão para perdas é requerida ou para divulgar qualquer contingência.

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, que culminou na condenação da Companhia e demais empresas produtoras de aços longos, em 23/09/2005, ao pagamento de multa equivalente a 7% do faturamento bruto, por elas registrado, no exercício anterior à instauração do Processo Administrativo, excluídos impostos (multa de R\$ 245.070 que, atualizados, em 01/08/2013, pela Contadoria Judicial, correspondem a R\$ 417.820).

Duas ações judiciais questionam a investigação conduzida pelo Sistema de Defesa da Concorrência e seu julgamento de mérito, cujos fundamentos são irregularidades processuais, em especial o impedimento para a produção de prova, consubstanciada em estudo econômico, para a comprovação da inexistência de cartel. A suspensão dos efeitos da decisão do CADE foi deferida pelo Juízo, mediante oferta de carta de fiança bancária. Ambas as ações foram julgadas improcedentes e suas respectivas apelações também foram improvidas pelo Tribunal Regional Federal da 1ª Região. Contra ambas decisões, foram interpostos recursos direcionados ao Superior Tribunal de Justiça e ao Supremo Tribunal Federal, após juízo de admissibilidade, o recurso ao Superior Tribunal de Justiça foi admitido e deferida a substituição da garantia ofertada por seguro garantia em decisão de 8 de outubro de 2019.

Independentemente do resultado de seus recursos, a Gerdau continuará buscando todos os remédios jurídicos cabíveis para defesa de seus direitos.

A Gerdau nega ter se engajado em qualquer tipo de conduta anticompetitiva e está certa de que não praticou a conduta que lhe foi imputada, entendendo esse partilhado por consultores legais, que consideram possível a reversão de sua condenação.

b.2) A Companhia e suas controladas são partes em outras demandas de natureza cível que possuem em conjunto um montante em discussão de aproximadamente R\$ 275.474. Para tais demandas não foi efetuada provisão contábil, pois estas foram consideradas como de perda possível, com base na opinião de seus consultores legais.

c) Contingências Trabalhistas

A Companhia e suas controladas são partes em outras demandas de natureza trabalhista que possuem em conjunto um montante em discussão de aproximadamente R\$ 158.818. Para tais demandas não foi efetuada provisão contábil, pois estas foram consideradas como de perda possível, com base na opinião de seus consultores legais.

Notas Explicativas**METALÚRGICA GERDAU S.A.****NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS INFORMAÇÕES INTERMEDIÁRIAS DA CONTROLADORA E CONSOLIDADAS EM 30 DE SETEMBRO DE 2019 E DE 2018****(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando especificado)****Revisadas pelo auditor independente na extensão descrita no relatório de 29 de outubro de 2019****d) Processo administrativo – Comissão de Valores Mobiliários (CVM)**

Em 14/07/2015, a Gerdau S.A. efetuou a aquisição de participações minoritárias nas sociedades: Gerdau Aços Longos S.A. (4,77%), Gerdau Açominas S.A. (3,50%), Gerdau Aços Especiais S.A. (2,39%) e Gerdau América Latina Participações S.A. (4,90%), tendo como contrapartes Itaú Unibanco S.A. e ArcelorMittal Netherlands BV. A aprovação dessa transação foi dada em reunião do Conselho de Administração da Gerdau S.A. por unanimidade de voto dos conselheiros em 13/07/2015, tomando por base a oportunidade de mercado e a análise de que os preços eram adequados levando-se em consideração: as avaliações econômicas realizadas através de laudo independente, os instrumentos financeiros utilizados, os prazos de pagamento, a captura de valor através de um fluxo de caixa mais concentrado e a visão de longo prazo para a Gerdau. A Gerdau, em atendimento às solicitações de esclarecimento da CVM sobre a aquisição, destacou que a decisão para sua realização teve mérito exclusivamente empresarial e foi regularmente deliberada e aprovada pela unanimidade dos membros do Conselho de Administração. Os termos e condições para a aquisição consideraram perspectivas de mercado de longo prazo. Em 21/10/2016 a Metalúrgica Gerdau S.A. e alguns administradores e ex-administradores da Gerdau S.A. apresentaram defesa em processo administrativo instaurado pela CVM sobre essa aquisição de participações minoritárias em empresas controladas, no sentido de que a operação foi negocialmente justificada, como dito acima. Não há previsão de prazo para a decisão definitiva do caso. A Gerdau acredita que, neste momento, não existe informação suficiente para divulgar ou determinar se uma provisão para perdas é requerida.

III) Depósitos judiciais

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

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2019	31/12/2018	30/09/2019	31/12/2018
Tributários	258	261	1.822.678	1.964.120
Trabalhistas	1.363	1.554	125.419	128.174
Cíveis	767	603	40.533	45.538
	2.388	2.418	1.988.630	2.137.832

O saldo de depósitos judiciais registrado em 30/09/2019, no montante de R\$ 1.637.490, corresponde a depósito judiciais realizados até junho/2017, referentes à mesma discussão sobre a inclusão do ICMS na base de cálculo do PIS e COFINS, aguarda o encerramento processual das ações no judiciário para ser restituído à Companhia.

Para tais ações, a Companhia e suas controladas vinham realizando depósitos judiciais e provisões contábeis dos valores em discussão, atualizados pela taxa SELIC, que se referiam aos valores não liquidados de PIS e COFINS desde 2009, cuja exigibilidade estava integralmente suspensa, em função da realização dos referidos depósitos.

Em 15 de março de 2017, o Supremo Tribunal Federal (STF) analisou processo relacionado a esse assunto, e, por 6 votos a 4, foi tomada a seguinte decisão: “O ICMS não compõe a base de cálculo para fins de incidência do PIS e da COFINS”. A decisão tomada pelo STF, a princípio, produz efeitos em todos os processos judiciais em curso, em função de sua repercussão geral. Contudo, após a publicação do acórdão em 02/10/2017, a Procuradoria da Fazenda Nacional opôs recurso de embargos de declaração, alegando que a decisão do Supremo foi omissa em determinados pontos, e requereu a modulação dos efeitos da decisão, o que pode limitar a produção dos seus efeitos para os contribuintes.

Uma provisão é reconhecida apenas quando “seja provável que será necessária uma saída de recursos que incorporam benefícios econômicos para liquidar a obrigação” dentre outros requisitos. Em 31 de março de 2017, a Companhia, baseada (i) na conclusão do referido julgamento pelo Plenário STF no Recurso Extraordinário de nº 574.706/RG com repercussão geral, que decidiu pela inconstitucionalidade da inclusão do ICMS na base de cálculo do PIS e COFINS, e (ii) nas práticas contábeis adotadas no Brasil e normas internacionais de relatório financeiro (IFRS), realizou a reversão da provisão contábil registrando os montantes de R\$ 929.711 na linha de Reversão de passivos contingentes, líquido (Resultado Operacional) e R\$ 369.819, na linha de Reversão de atualização de passivos contingentes, líquido (Resultado Financeiro), em sua Demonstração dos Resultados. A decisão da Companhia está amparada pelo posicionamento dos seus assessores jurídicos, que, ao reavaliar a probabilidade de perda nas ações em curso relacionadas ao tema, concluíram que a probabilidade de perda, quanto ao julgamento do mérito nas referidas ações, passou a ser remota, a partir da mencionada decisão.

Notas Explicativas**METALÚRGICA GERDAU S.A.****NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS INFORMAÇÕES INTERMEDIÁRIAS DA
CONTROLADORA E CONSOLIDADAS EM 30 DE SETEMBRO DE 2019 E DE 2018
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando especificado)
Revisadas pelo auditor independente na extensão descrita no relatório de 29 de outubro de 2019**

A Companhia enfatiza, contudo, que, em função da possibilidade de que o STF entenda como presentes os requisitos para aplicação de modulação ao caso, e de que a aplicação de tal instrumento resulte na limitação dos efeitos da decisão já proferida, poderá ser necessária uma reavaliação do risco de perda associado às referidas ações. A depender, portanto, dos termos da modulação, conforme definidos pelo STF, tal reavaliação poderá resultar na necessidade de constituição de novas provisões sobre este tema no futuro.

Por fim, a Companhia informa que, em 19/07/2019, transitou em julgado a decisão proferida em uma das mencionadas ações judiciais, assegurando-lhe, a partir de então: i) o direito à recuperação dos pagamentos indevidos realizados antes da propositura da ação, observado o prazo prescricional de 5 anos, no valor de R\$ 122 milhões (R\$ 79 milhões, líquidos de impostos), e ii) o direito ao levantamento dos depósitos judiciais realizados durante o trâmite desta ação, o que foi realizado 16/09/2019, no montante de R\$ 179 Milhões.

IV) Ativos Contingentes - Empréstimos Compulsórios Eletrobrás – Centrais Elétricas Brasileiras S.A. (Eletrobrás)

O Empréstimo Compulsório, instituído pelo Governo brasileiro com o objetivo de expandir e melhorar o setor elétrico do país foi cobrado e recolhido dos consumidores industriais com consumo mensal igual ou superior a 2000kwh, através das “contas de luz” emitidas pelas empresas distribuidoras de energia elétrica, foi revertido em créditos para os contribuintes tendo como base o valor anual destas contribuições efetuadas entre 1977 e 1993. A legislação fixou um prazo máximo de 20 anos para devolução do empréstimo compulsório aos contribuintes, facultando à Eletrobrás a possibilidade de antecipação dessa devolução, através de conversão dos créditos em ações de sua emissão. Antes da conversão dos créditos em ações, estes eram corrigidos através de um indexador e quantificador, denominado Unidade Padrão (UP). Ocorre que o Empréstimo Compulsório era cobrado das empresas mensalmente nas contas de energia elétrica, consolidado durante o ano, e apenas indexado pela UP em janeiro do ano seguinte, ocasionando uma falta de correção monetária mensal durante os anos de recolhimento, assim como os juros. Esse procedimento imputou aos contribuintes considerável perda financeira, em especial durante períodos em que os índices de inflação situavam-se em patamares mensais bastante elevados.

Como forma de buscar a adequada correção monetária e juros, subtraídos pela metodologia aplicada pela Eletrobrás, a Companhia (entendendo-se as pessoas jurídicas existentes à época e que posteriormente passaram a integrar a Gerdau S.A.) postulou ações judiciais pleiteando créditos decorrentes de diferenças de correção monetária de principal, juros remuneratórios, moratórios e demais verbas acessórias devidas pela Eletrobrás em razão dos empréstimos compulsórios, que totalizam aproximadamente R\$ 1.260 milhões. Recentemente, notadamente em 2015, processos que envolvem montantes representativos tiveram seus méritos julgados definitivamente pelo Superior Tribunal de Justiça - STJ de forma favorável a Companhia de forma que não cabem mais recursos contra tais decisões (“Trânsito em Julgado”) quanto aos direitos pleiteados. Para as ações com decisão Transitada em Julgado, resta ainda a execução de sentença (ou fase de execução) onde serão apurados os efetivos valores a serem liquidados.

A obtenção de decisões favoráveis representadas pelo Trânsito em Julgado mencionado acima permite considerar que uma entrada de benefícios econômicos pode ocorrer no futuro. No entanto, ainda existem incertezas substanciais sobre o prazo, a forma e o montante que será realizado, não sendo ainda desta forma praticável determinar com segurança que o valor do ganho sob a forma de encaixe dos recursos decorrentes dessas decisões tenha atingido o patamar de praticamente certo (*virtually certain*) e que a Companhia possua o controle sobre tais ativos, o que implica em que tais ganhos não sejam registrados contabilmente até que tais condições estejam comprovadamente presentes.

Notas Explicativas**METALÚRGICA GERDAU S.A.****NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS INFORMAÇÕES INTERMEDIÁRIAS DA CONTROLADORA E CONSOLIDADAS EM 30 DE SETEMBRO DE 2019 E DE 2018****(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando especificado)****Revisadas pelo auditor independente na extensão descrita no relatório de 29 de outubro de 2019****NOTA 16 – SALDOS E TRANSAÇÕES COM PARTES RELACIONADAS****a) Composição dos saldos de mútuos**

	Consolidado	
	30/09/2019	31/12/2018
Mútuos ativos		
Empresas coligadas		
Aceros Corsa, S.A. de C.V.	114.069	-
Empresa com controle em conjunto		
Gerdau Corsa SAPI de C.V.	12.461	72
Outros		
Fundação Gerdau	23.134	27.867
	<u>149.664</u>	<u>27.939</u>
Mútuos passivos		
Empresa com controle em conjunto		
Diaco S.A.	(3.862)	(1.350)
	<u>(3.862)</u>	<u>(1.350)</u>
	Períodos de 9 meses findos em	
	30/09/2019	30/09/2018
Receitas financeiras líquidas	2.657	194

b) Operações com partes relacionadas

Nos períodos de 3 e 9 meses findo em 30/09/2019, a Companhia, através de suas controladas, efetuou operações comerciais com algumas de suas empresas coligadas e com controle compartilhado decorrentes de vendas nos montantes de R\$ 429.060 e 1.190.308 em 30/09/2019, respectivamente (R\$ 448.925 e R\$ 1.106.325 em 30/09/2018) e de compras nos montantes de R\$ 46.631 e R\$ 154.291 em 30/09/2019 (R\$ 43.800 e R\$ 92.559 em 30/09/2018). O saldo líquido monta R\$ 1.036.017 em 30/09/2019 (R\$ 1.013.765 em 30/09/2018).

Nos períodos de 3 e 9 meses findos em 30/09/2019, a Companhia e suas controladas efetuaram transações com acionistas controladores, direta ou indiretamente, representadas, dentre outras, por avais prestados pelos controladores em garantia de debêntures, sobre os quais a Companhia paga uma remuneração de 0,95% a.a., calculada sobre o montante avalizado. O efeito destas transações, na controladora e no consolidado, foram despesas de R\$ 9 e R\$ 68 nos períodos de 3 e 9 meses findos em 30/09/2019, respectivamente (R\$ 45 e R\$ 151 em 30/09/2018 em termos consolidados). Adicionalmente, a Companhia registrou uma receita de R\$ 138 e R\$ 416 no período de 3 e 9 meses, respectivamente, (R\$ 111 e R\$ 334 em 30/09/2018) em termos consolidados, oriunda substancialmente de contrato de locação.

A Metalúrgica Gerdau S.A. possui valor de aplicação financeira em sua controlada Paraopeba – Fundo de Investimento Renda Fixa no montante de R\$ 11.637 (R\$ 24.427 em 31/12/2018).

Garantias concedidas

Parte Relacionada	Vínculo	Objeto	Valor Original	Vencimento	30/09/2019	31/12/2018
Gerdau Corsa S.A.P.I. de C.V.	Empresa com controle em conjunto	Contratos de Financiamento	2.262.609	nov/19 - set/24	2.000.629	1.933.929
Gerdau Summit Aços Fundidos e Forjados S.A.	Empresa com controle em conjunto	Contratos de Financiamento	130.164	ago/25	38.706	41.571
Gerdau Metaldom S.A.; Aceros Corsa S.A. de C.V. e Gerdau Corsa S.A.P.I de C.V.	Associada e Empresas com controle em conjunto	Contratos de Financiamento	-	jul/19	-	198.619

Notas Explicativas**METALÚRGICA GERDAU S.A.****NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS INFORMAÇÕES INTERMEDIÁRIAS DA CONTROLADORA E CONSOLIDADAS EM 30 DE SETEMBRO DE 2019 E DE 2018****(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando especificado)****Revisadas pelo auditor independente na extensão descrita no relatório de 29 de outubro de 2019****c) Debêntures**

Das debêntures em circulação, estão em poder de empresas controladas, títulos no montante de R\$ 0 em 30/09/2019 (R\$ 42.755 em 31/12/2018), que corresponde a 0 debêntures (546 em 31/12/2018).

d) Condições de preços e encargos

Os contratos de mútuos entre as partes relacionadas são atualizados por taxas de mercado como a taxa CDI e taxa Libor 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.

e) Remuneração da Administração

No período de 3 meses findo em 30/09/2019, o custo com remuneração da administração, em salários, remuneração variável e benefícios foi de R\$ 845 (R\$ 1.141 em 30/09/2018) na controladora e R\$ 9.914 em 30/09/2019 (R\$ 15.879 em 30/09/2018) em termos consolidados. No período de 9 meses findo em 30/09/2019, o custo com remuneração da administração, em salários, remuneração variável e benefícios foi de R\$ 2.506 (R\$ 3.433 em 30/09/2018) na controladora e R\$ 29.439 em 30/09/2019 (R\$ 35.837 em 30/09/2018) em termos consolidados. No período de 3 meses findo em 30/09/2019, as contribuições para o plano de contribuição definida, relativas aos seus administradores, totalizaram R\$ 0 e R\$ 441 (R\$ 0 e R\$ 406 em 30/09/2018) na controladora e no consolidado, respectivamente. No período de 9 meses findo em 30/09/2019, as contribuições para o plano de contribuição definida no consolidado, relativas aos seus administradores, totalizaram R\$ 0 e R\$ 1.246 (R\$ 84 e R\$ 1.300 em 30/09/2018) na controladora e no consolidado, respectivamente.

O custo com planos de incentivos de longo prazo reconhecidos no resultado, atribuíveis aos conselheiros e diretores, totalizou R\$ 6.075 no consolidado no período de 3 meses findo em 30/09/2019 (R\$ 6.315 em 30/09/2018). O custo com planos de incentivos de longo prazo reconhecidos no resultado, atribuíveis aos conselheiros e diretores, totalizou R\$ 17.926 no consolidado no período de 9 meses findo em 30/09/2019 (R\$ 17.835 em 30/09/2018).

NOTA 17 – OBRIGAÇÕES COM FIDC – FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITO CREDITÓRIO

Parte dos ativos decorrentes dos julgamentos favoráveis dos créditos junto à Eletrobrás, mencionados na nota explicativa 14 (iv), foram utilizados para constituição de um Fundo de Investimento em Direitos Creditórios Não Padronizados, constituído e devidamente autorizado pela Comissão de Valores Mobiliários para funcionamento (“FIDC NP Barzel”), cujo valor justo na data de constituição do FIDC foi de aproximadamente R\$ 800 milhões. A cota única desse FIDC foi alienada em transação realizada em 2015 de aquisição de participações minoritárias em empresas controladas pela Gerdau S.A.

A Companhia assegura ao FIDC, através de cláusula de ajuste de preço do contrato de cessão, rentabilidade mínima sobre o valor de cessão dos direitos creditórios sobre as ações judiciais. Em contrapartida, caso os valores recebidos nas ações judiciais sejam superiores ao valor de cessão, devidamente corrigidos, a Companhia terá direito a parte substancial desse ganho. Adicionalmente, a Companhia detém o direito de primeira oferta para recompra dos referidos direitos creditórios nas hipóteses de alienação pelo Fundo conforme contrato de cessão para o qual tem registrado em 30/09/2019 o montante de R\$ 999.953 no Consolidado em “Obrigações com FIDC” (R\$ 938.526 em 31/12/2018).

NOTA 18 - 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 500.000.000 ações ordinárias e 1.000.000.000 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.

Notas Explicativas

METALÚRGICA GERDAU S.A.
NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS INFORMAÇÕES INTERMEDIÁRIAS DA
CONTROLADORA E CONSOLIDADAS EM 30 DE SETEMBRO DE 2019 E DE 2018
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando especificado)
Revisadas pelo auditor independente na extensão descrita no relatório de 29 de outubro de 2019

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

	30/09/2019		31/12/2018	
	Ordinárias	Preferenciais	Ordinárias	Preferenciais
Saldo no início do exercício	331.256.682	648.164.765	330.071.442	645.794.285
Emissão de ações	33.854.519	67.709.038	1.185.240	2.370.480
Saldo no fim do período/exercício	365.111.201	715.873.803	331.256.682	648.164.765

A composição acionária está assim representada:

Acionistas	30/09/2019								Composição acionária			
	30/09/2019				31/12/2018				31/12/2018			
	Ord.	%	Pref.	%	Ord.	%	Pref.	%	Total	%	Total	%
Indac - Ind. Adm. e Com. Ltda., e coligadas*	261.510.296	71,6	1.781.562	0,2	263.291.858	24,2	260.934.814	78,8	2.357.044	0,4	263.291.858	26,7
Investidores institucionais brasileiros	47.318.784	13,0	291.356.947	40,3	338.675.731	31,1	24.978.982	7,5	276.633.644	42,2	301.612.626	30,6
Investidores institucionais estrangeiros	3.259.515	0,9	181.080.959	25,1	184.340.474	17,0	361.667	0,1	192.117.809	29,3	192.479.476	19,5
Outros acionistas	53.022.606	14,5	241.654.335	33,5	294.676.941	27,1	44.981.219	13,6	177.056.268	27,1	222.037.487	22,6
Ações em tesouraria	-	0,0	6.258.200	0,9	6.258.200	0,6	-	0,0	6.258.200	1,0	6.258.200	0,6
	365.111.201	100,0	722.132.003	100,0	1.087.243.204	100,0	331.256.682	100,0	654.422.965	100,0	985.679.647	100,0

* As empresas Indac - Ind. Adm. e Com. Ltda. e Grupo Gerdau Empreendimentos Ltda. são as controladoras da Companhia e a Stichting Gerdau Johannpeter é a entidade controladora da Companhia em última instância.

Em 30/09/2019 estão subscritas e integralizadas 365.111.201 ações ordinárias (331.256.682 em 31/12/2018) e 722.132.003 ações preferenciais (654.422.965 em 31/12/2018), totalizando o capital social realizado em R\$ 8.208.826 (R\$ 7.960.908 em 31/12/2018), líquido dos custos de aumento de capital.

Conforme descrito na nota 13, a Companhia emitiu Debêntures Conversíveis ou Permutáveis em Ações em 2016 e como resultado das Conversões de ações realizadas durante o período de nove meses findos em 30/09/2019, o Conselho de Administração da Companhia homologou aumentos de capital totalizando R\$ 247.918 e representando a emissão de 33.854.519 ações ordinárias e 67.709.038 ações preferenciais.

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:

	30/09/2019		31/12/2018	
	Ações	R\$	Ações	R\$
Saldo inicial	6.258.200	69.861	6.258.200	69.861
Saldo final	6.258.200	69.861	6.258.200	69.861

Em 30/09/2019, a Companhia mantinha em tesouraria 6.258.200 ações preferenciais pelo valor de R\$ 69.861. Estas ações serão mantidas em tesouraria para posterior alienação no mercado ou cancelamento. O custo médio de aquisição das ações em tesouraria é de R\$ 11,16.

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

Notas Explicativas**METALÚRGICA GERDAU S.A.****NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS INFORMAÇÕES INTERMEDIÁRIAS DA CONTROLADORA E CONSOLIDADAS EM 30 DE SETEMBRO DE 2019 E DE 2018****(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando especificado)****Revisadas pelo auditor independente na extensão descrita no relatório de 29 de outubro de 2019**

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.

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, despesa com plano de opções de ações reconhecido e pelas opções de ações exercidas e efeitos de acionistas não controladores sobre entidades consolidadas.

e) Dividendos - a Companhia efetuou crédito de dividendos aos acionistas nos montantes apresentados abaixo:

Período	Natureza	R\$/ação	Ações em circulação (mil)	Crédito	Pagamento	Valor
1º trimestre	Dividendos	0,04	977.216	17/05/2019	30/05/2019	39.225
2º trimestre	Dividendos	0,04	1.710.319	16/08/2019	29/08/2019	43.239

Os dividendos creditados durante o período constituem-se em antecipação do dividendo mínimo estatutário.

NOTA 19 - LUCRO POR AÇÃO**Básico**

	30/09/2019			Período de 3 meses findos em 30/09/2018		
	Ordinárias	Preferenciais	Total	Ordinárias	Preferenciais	Total
	(Em milhares, exceto ações e dados por ação)			(Em milhares, exceto ações e dados por ação)		
Numerador						
Lucro líquido alocado disponível para acionistas ordinários e preferenciais	35.144	68.866	104.010	95.641	186.832	282.473
Denominador						
Média ponderada de ações deduzindo a média das ações em tesouraria.	354.367.120	694.385.640		330.653.715	645.926.812	
Lucro por ação (em R\$) – Básico	0,10	0,10		0,29	0,29	
	30/09/2019			Período de 9 meses findos em 30/09/2018		
	Ordinárias	Preferenciais	Total	Ordinárias	Preferenciais	Total
	(Em milhares, exceto ações e dados por ação)			(Em milhares, exceto ações e dados por ação)		
Numerador						
Lucro líquido alocado disponível para acionistas ordinários e preferenciais	131.491	257.443	388.934	230.108	449.939	680.047
Denominador						
Média ponderada de ações deduzindo a média das ações em tesouraria.	340.658.232	666.967.865		330.485.596	646.209.784	
Lucro por ação (em R\$) – Básico	0,39	0,39		0,70	0,70	

Notas Explicativas**METALÚRGICA GERDAU S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS INFORMAÇÕES INTERMEDIÁRIAS DA
CONTROLADORA E CONSOLIDADAS EM 30 DE SETEMBRO DE 2019 E DE 2018
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando especificado)
Revisadas pelo auditor independente na extensão descrita no relatório de 29 de outubro de 2019**

Diluído

	30/09/2019	Período de 3 meses findo em 30/09/2018
Numerador diluído		
Lucro líquido disponível para as ações ordinárias e preferenciais		
Lucro líquido disponível para as ações preferenciais	68.866	186.832
Menos:		
Ajuste ao lucro líquido disponível para as ações preferenciais considerando o potencial incremento nas ações preferenciais e ordinárias, como resultado das potenciais conversões das Debêntures da 5a emissão	-	129
	<u>68.866</u>	<u>186.961</u>
Lucro líquido disponível para as ações ordinárias	35.144	95.641
Mais:		
Ajuste ao lucro líquido disponível para as ações ordinárias considerando o potencial incremento nas ações preferenciais e ordinárias, como resultado das potenciais conversões das Debêntures da 5a emissão	-	(129)
	<u>35.144</u>	<u>95.512</u>
Denominador diluído		
Média ponderada das ações		
Ações ordinárias		
Média ponderada das ações ordinárias	354.367.120	330.653.715
Potencial incremento nas ações ordinárias em função das Debêntures da 5a emissão	-	30.917.660
Total Ações Ordinárias	<u>354.367.120</u>	<u>361.571.375</u>
Ações preferenciais		
Média ponderada das ações preferenciais	694.385.640	645.926.812
Potencial incremento nas ações preferenciais em função das Debêntures da 5a emissão	-	61.835.320
Total Ações Preferenciais	<u>694.385.640</u>	<u>707.762.132</u>
Total	<u>1.048.752.760</u>	<u>1.069.333.507</u>
Lucro por ação (em R\$) – Diluído (ações ordinárias e preferenciais)	<u>0,10</u>	<u>0,26</u>
	30/09/2019	Período de 9 meses findo em 30/09/2018
Numerador diluído		
Lucro líquido disponível para as ações ordinárias e preferenciais		
Lucro líquido disponível para as ações preferenciais	257.443	449.939
Menos:		
Ajuste ao lucro líquido disponível para as ações preferenciais considerando o potencial incremento nas ações preferenciais e ordinárias, como resultado das potenciais conversões das Debêntures da 5a emissão	-	297
	<u>257.443</u>	<u>450.236</u>
Lucro líquido disponível para as ações ordinárias	131.491	230.108
Mais:		
Ajuste ao lucro líquido disponível para as ações ordinárias considerando o potencial incremento nas ações preferenciais e ordinárias, como resultado das potenciais conversões das Debêntures da 5a emissão	-	(297)
	<u>131.491</u>	<u>229.811</u>
Denominador diluído		
Média ponderada das ações		
Ações ordinárias		
Média ponderada das ações ordinárias	340.658.232	330.485.596
Potencial incremento nas ações ordinárias em função das Debêntures da 5a emissão	-	30.917.660
Total Ações Ordinárias	<u>340.658.232</u>	<u>361.403.256</u>
Ações preferenciais		
Média ponderada das ações preferenciais	666.967.865	646.209.784
Potencial incremento nas ações preferenciais em função das Debêntures da 5a emissão	-	61.835.320
Total Ações Preferenciais	<u>666.967.865</u>	<u>708.045.104</u>
Total	<u>1.007.626.097</u>	<u>1.069.448.360</u>
Lucro por ação (em R\$) – Diluído (ações ordinárias e preferenciais)	<u>0,39</u>	<u>0,64</u>

Notas Explicativas**METALÚRGICA GERDAU S.A.****NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS INFORMAÇÕES INTERMEDIÁRIAS DA CONTROLADORA E CONSOLIDADAS EM 30 DE SETEMBRO DE 2019 E DE 2018****(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando especificado)****Revisadas pelo auditor independente na extensão descrita no relatório de 29 de outubro de 2019****NOTA 20 - PLANOS DE INCENTIVOS DE LONGO PRAZO****a) Plano de ações restritas e ações condicionadas a resultados:**

	Consolidado
Em 01/01/2018	18.975.084
Outorgadas	2.411.345
Canceladas	(3.150.635)
Exercidas	(3.974.293)
Em 31/12/2018	14.261.501
Outorgadas	2.639.143
Canceladas	(918.531)
Exercidas	(1.694.394)
Em 30/09/2019	14.287.719

A Companhia reconhece o custo do plano incentivos de longo prazo através de Ações Restritas e Ações Condicionadas a Resultados com base no valor justo das opções outorgadas na data da outorga ao longo do período de carência de exercício de cada outorga. O período de carência do exercício é de 3 anos para as outorgas efetuadas a partir do ano de 2017 e de 5 anos para as outorgas efetuadas até o ano de 2016. O custo com planos de incentivos de longo prazo reconhecidos no resultado no período de 3 meses findo em 30/09/2019 foi de R\$ 14.712 (R\$ 13.416 em 30/09/2018) no consolidado, e o custo com planos de incentivos de longo prazo reconhecidos no resultado no período de 9 meses findo em 30/09/2019 foi de R\$ 34.426 (R\$ 34.452 em 30/09/2018) no consolidado.

A Companhia possui, em 30/09/2019, um total de 20.469.181 ações preferenciais em tesouraria e, conforme nota 17, essas ações poderão ser utilizadas para atendimento destes planos.

b) Plano de opções de ações:

	30/09/2019		Consolidado 31/12/2018	
	Número de opções	Preço médio de exercício	Número de opções	Preço médio de exercício
		R\$		R\$
No início do exercício	15.480	16,72	292.391	17,91
Opções exercidas	-	-	(33.499)	14,86
Opções canceladas	(15.480)	16,72	(243.412)	18,62
No final do período	-	-	15.480	16,72

NOTA 21 - 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			
	Períodos de 3 meses findos em		Períodos de 9 meses findos em	
	30/09/2019	30/09/2018	30/09/2019	30/09/2018
Depreciação e amortização	(2)	(2)	(8)	(8)
Outras despesas/receitas	(1.322)	(10.228)	(7.984)	(21.718)
	(1.324)	(10.230)	(7.992)	(21.726)
Classificados como:				
Despesas gerais e administrativas	(1.685)	(1.777)	(5.662)	(6.027)
Outras receitas operacionais	388	8	388	35
Outras despesas operacionais	(27)	(8.461)	(2.718)	(15.734)
	(1.324)	(10.230)	(7.992)	(21.726)

Notas Explicativas**METALÚRGICA GERDAU S.A.****NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS INFORMAÇÕES INTERMEDIÁRIAS DA CONTROLADORA E CONSOLIDADAS EM 30 DE SETEMBRO DE 2019 E DE 2018****(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando especificado)****Revisadas pelo auditor independente na extensão descrita no relatório de 29 de outubro de 2019**

	Consolidado			
	Períodos de 3 meses findos em		Períodos de 9 meses findos em	
	30/09/2019	30/09/2018	30/09/2019	30/09/2018
Depreciação e amortização	(501.988)	(477.829)	(1.534.631)	(1.387.896)
Salários, Encargos Sociais e Benefícios	(1.294.337)	(1.517.311)	(3.870.923)	(4.330.146)
Matéria-prima e materiais de uso e consumo	(6.561.826)	(8.201.881)	(19.456.611)	(22.571.910)
Fretes	(587.507)	(776.571)	(1.721.645)	(2.124.002)
Outras despesas/receitas	(294.716)	(420.583)	(903.447)	(1.262.363)
Ganhos e perdas em ativos mantidos para venda e vendas de participações em controladas	-	(177.627)	-	(228.948)
	(9.240.374)	(11.571.802)	(27.487.257)	(31.905.265)
Classificados como:				
Custo dos produtos vendidos	(8.945.657)	(10.973.599)	(26.583.803)	(30.413.955)
Despesas com vendas	(115.783)	(144.173)	(358.551)	(431.938)
Despesas com provisão para risco de crédito	(7.717)	2.919	(15.695)	(17.316)
Despesas gerais e administrativas	(250.495)	(278.847)	(724.973)	(826.475)
Outras receitas operacionais	160.108	63.686	307.949	153.441
Outras despesas operacionais	(80.830)	(64.161)	(112.184)	(140.074)
Ganhos e perdas em ativos mantidos para venda e vendas de participações em controladas	-	(177.627)	-	(228.948)
	(9.240.374)	(11.571.802)	(27.487.257)	(31.905.265)

NOTA 22 - RESULTADO FINANCEIRO

	Controladora			
	Período de 3 meses findo em		Período de 9 meses findo em	
	30/09/2019	30/09/2018	30/09/2019	30/09/2018
Rendimento de aplicações financeiras	206	782	1.143	2.558
Juros recebidos e outras receitas financeiras	537	2.334	1.709	3.669
Total Receitas Financeiras	743	3.116	2.852	6.227
Juros sobre a dívida	(901)	(10.514)	(13.738)	(31.464)
Variações monetárias e outras despesas financeiras	(137)	(326)	(644)	(8.962)
Total Despesas Financeiras	(1.038)	(10.840)	(14.382)	(40.426)
Resultado Financeiro, Líquido	(295)	(7.724)	(11.530)	(34.199)

	Consolidado			
	Período de 3 meses findo em		Período de 9 meses findo em	
	30/09/2019	30/09/2018	30/09/2019	30/09/2018
Rendimento de aplicações financeiras	19.185	18.304	57.562	46.682
Juros recebidos e outras receitas financeiras	30.433	41.947	82.938	81.966
Total Receitas Financeiras	49.618	60.251	140.500	128.648
Juros sobre a dívida	(250.570)	(321.095)	(769.965)	(912.289)
Variações monetárias e outras despesas financeiras	(118.111)	(90.991)	(310.335)	(282.678)
Total Despesas Financeiras	(368.681)	(412.086)	(1.080.300)	(1.194.967)
Variação cambial, líquida	(234.450)	(114.400)	(292.854)	(509.673)
Ganhos (Perdas) com instrumentos financeiros, líquido	(9.177)	16.996	(16.271)	44.051
Resultado Financeiro, Líquido	(562.690)	(449.239)	(1.248.925)	(1.531.941)

METALÚRGICA GERDAU S.A.
NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS INFORMAÇÕES INTERMEDIÁRIAS DA CONTROLADORA E CONSOLIDADAS EM 30 DE
SETEMBRO DE 2019 E DE 2018

(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando especificado)

Revisadas pelo auditor independente na extensão descrita no relatório de 29 de outubro de 2019

NOTA 23 - INFORMAÇÕES POR SEGMENTO

	Períodos de 3 meses findos em:											
	Operação Brasil		Operação América do Norte		Operação América do Sul		Operação Aços Especiais		Eliminações e ajustes		Consolidado	
	30/09/2019	30/09/2018	30/09/2019	30/09/2018	30/09/2019	30/09/2018	30/09/2019	30/09/2018	30/09/2019	30/09/2018	30/09/2019	30/09/2018
Receita líquida de vendas	4.198.173	4.390.425	3.626.817	5.753.188	771.375	907.610	1.620.559	2.305.050	(286.095)	(520.652)	9.930.829	12.835.621
Custo das vendas	(3.834.856)	(3.602.181)	(3.309.678)	(5.155.108)	(643.373)	(762.480)	(1.475.703)	(1.976.681)	317.953	522.851	(8.945.657)	(10.973.599)
Lucro bruto	363.317	788.244	317.139	598.080	128.002	145.130	144.856	328.369	31.858	2.199	985.172	1.862.022
Despesas com vendas, gerais e administrativas	(135.485)	(137.001)	(121.259)	(158.101)	(25.249)	(23.041)	(42.168)	(55.738)	(49.834)	(46.220)	(373.995)	(420.101)
Outras receitas (despesas) operacionais	60.486	9.024	16.626	(886)	(7.187)	1.205	640	2.927	8.713	(12.745)	79.278	(475)
Ganhos e perdas em ativos mantidos para venda e vendas de participações em controladas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(177.627)	-	(177.627)
Resultado da equivalência patrimonial	(231)	-	(13.874)	(20.045)	13.789	4.680	4.300	7.296	5.701	5.480	9.685	(2.589)
Lucro (Prejuízo) operacional antes do resultado financeiro e dos impostos	288.087	660.267	198.632	419.048	109.355	127.974	107.628	282.854	(3.562)	(228.913)	700.140	1.261.230
Resultado financeiro, líquido	(147.553)	(101.552)	(23.876)	(10.976)	(29.075)	(42.127)	(26.857)	(36.401)	(335.329)	(258.183)	(562.690)	(449.239)
Lucro (Prejuízo) antes dos impostos	140.534	558.715	174.756	408.072	80.280	85.847	80.771	246.453	(338.891)	(487.096)	137.450	811.991
Imposto de renda e contribuição social	(43.740)	(138.806)	(38.960)	(79.362)	(27.719)	(21.890)	(17.442)	(59.315)	278.099	259.081	150.238	(40.292)
Lucro (Prejuízo) líquido do período	96.794	419.909	135.796	328.710	52.561	63.957	63.329	187.138	(60.792)	(228.015)	287.688	771.699
Informações suplementares:												
Receita líquida de vendas entre segmentos	242.144	464.748	8.668	24.002	-	1.413	35.283	30.489	-	-	286.095	520.652
Depreciação/amortização	236.422	231.166	144.231	136.279	28.912	23.063	92.421	87.319	2	2	501.988	477.829
	30/09/2019	31/12/2018	30/09/2019	31/12/2018	30/09/2019	31/12/2018	30/09/2019	31/12/2018	30/09/2019	31/12/2018	30/09/2019	31/12/2018
Investimentos avaliados por equivalência patrimonial	11.189	3.250	599.334	301.271	767.775	701.233	220.145	213.899	148.192	148.149	1.746.635	1.367.802
Ativos totais	16.696.514	17.473.039	15.831.727	14.659.926	4.594.066	4.421.487	8.936.185	8.825.830	7.033.065	5.964.134	53.091.557	51.344.416
Passivos totais	6.112.815	8.072.380	4.851.421	4.935.210	1.041.510	1.053.007	1.690.662	1.736.085	11.842.767	10.175.263	25.539.175	25.971.945

METALÚRGICA GERDAU S.A.
NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS INFORMAÇÕES INTERMEDIÁRIAS DA CONTROLADORA E CONSOLIDADAS EM 30 DE
SETEMBRO DE 2019 E DE 2018

(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando especificado)

Revisadas pelo auditor independente na extensão descrita no relatório de 29 de outubro de 2019

	Períodos de 9 meses findos em:											
	Operação Brasil		Operação América do Norte		Operação América do Sul		Operação Aços Especiais		Eliminações e ajustes		Consolidado	
	30/09/2019	30/09/2018	30/09/2019	30/09/2018	30/09/2019	30/09/2018	30/09/2019	30/09/2018	30/09/2019	30/09/2018	30/09/2019	30/09/2018
Receita líquida de vendas	12.064.897	11.799.313	11.281.167	15.592.648	2.350.976	2.982.412	5.304.956	6.169.999	(891.453)	(1.284.596)	30.110.543	35.259.776
Custo das vendas	(10.581.361)	(9.669.955)	(10.150.659)	(14.250.069)	(1.991.994)	(2.529.936)	(4.794.437)	(5.250.645)	934.648	1.286.650	(26.583.803)	(30.413.955)
Lucro bruto	1.483.536	2.129.358	1.130.508	1.342.579	358.982	452.476	510.519	919.354	43.195	2.054	3.526.740	4.845.821
Despesas com vendas, gerais e administrativas	(417.420)	(417.096)	(345.786)	(475.908)	(82.995)	(105.348)	(133.078)	(141.569)	(119.940)	(135.808)	(1.099.219)	(1.275.729)
Outras receitas (despesas) operacionais	99.067	9.548	38.534	15.546	3.713	(6.449)	9.314	6.922	45.137	(12.200)	195.765	13.367
Ganhos e perdas em ativos mantidos para venda e vendas de participações em controladas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(228.948)	-	(228.948)
Resultado da equivalência patrimonial	(1.110)	-	(88.475)	(50.435)	52.287	56.963	5.719	15.706	16.905	16.703	(14.674)	38.937
Lucro (Prejuízo) operacional antes do resultado financeiro e dos impostos	1.164.073	1.721.810	734.781	831.782	331.987	397.642	392.474	800.413	(14.703)	(358.199)	2.608.612	3.393.448
Resultado financeiro, líquido	(393.032)	(314.460)	(73.149)	(32.906)	(100.639)	(156.358)	(73.422)	(92.456)	(608.683)	(935.761)	(1.248.925)	(1.531.941)
Lucro (Prejuízo) antes dos impostos	771.041	1.407.350	661.632	798.876	231.348	241.284	319.052	707.957	(623.386)	(1.293.960)	1.359.687	1.861.507
Imposto de renda e contribuição social	(205.028)	(351.614)	(184.326)	(167.605)	(68.140)	(68.033)	(75.407)	(164.465)	268.375	770.436	(264.526)	18.719
Lucro (Prejuízo) líquido do período	566.013	1.055.736	477.306	631.271	163.208	173.251	243.645	543.492	(355.011)	(523.524)	1.095.161	1.880.226
Informações suplementares:												
Receita líquida de vendas entre segmentos	754.961	1.154.466	41.790	65.207	-	4.967	94.702	59.956	-	-	891.453	1.284.596
Depreciação/amortização	749.595	663.105	418.518	383.032	88.117	75.673	278.393	266.078	8	8	1.534.631	1.387.896
	30/09/2019	31/12/2018	30/09/2019	31/12/2018	30/09/2019	31/12/2018	30/09/2019	31/12/2018	30/09/2019	31/12/2018	30/09/2019	31/12/2018
Investimentos avaliados por equivalência patrimonial	11.189	3.250	599.334	301.271	767.775	701.233	220.145	213.899	148.192	148.149	1.746.635	1.367.802
Ativos totais	16.696.514	17.473.039	15.831.727	14.659.926	4.594.066	4.421.487	8.936.185	8.825.830	7.033.065	5.964.134	53.091.557	51.344.416
Passivos totais	6.112.815	8.072.380	4.851.421	4.935.210	1.041.510	1.053.007	1.690.662	1.736.085	11.842.767	10.175.263	25.539.175	25.971.945

METALÚRGICA GERDAU S.A.
NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS INFORMAÇÕES INTERMEDIÁRIAS DA
CONTROLADORA E CONSOLIDADAS EM 30 DE SETEMBRO DE 2019 E DE 2018
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando especificado)
Revisadas pelo auditor independente na extensão descrita no relatório de 29 de outubro de 2019

Os principais produtos por segmento de negócio são:

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

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

Operação América do Sul: 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, despesas corporativas, ganhos e perdas em ativos mantidos para venda e vendas de participações em controladas e coligadas, 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:	Brasil		América Latina ⁽¹⁾		América do Norte ⁽²⁾		Ásia		Consolidado	
	30/09/2019	30/09/2018	30/09/2019	30/09/2018	30/09/2019	30/09/2018	30/09/2019	30/09/2018	30/09/2019	30/09/2018
Receita líquida de vendas	4.458.475	4.841.973	1.105.873	1.072.264	4.366.481	6.733.398	-	187.986	9.930.829	12.835.621
Ativos totais	26.231.749	26.346.674	5.762.385	5.251.637	21.097.424	19.746.105	-	-	53.091.558	51.344.416

⁽¹⁾ Não inclui as operações do Brasil.

⁽²⁾ Não inclui as operações do México.

Informações por área geográfica:	Brasil		América Latina ⁽¹⁾		América do Norte ⁽²⁾		Ásia		Consolidado	
	30/09/2019	30/09/2018	30/09/2019	30/09/2018	30/09/2019	30/09/2018	30/09/2019	30/09/2018	30/09/2019	30/09/2018
Receita líquida de vendas	13.158.039	12.828.357	3.039.387	3.616.511	13.913.117	18.249.565	-	565.343	30.110.543	35.259.776
Ativos totais	26.231.749	26.346.674	5.762.385	5.251.637	21.097.424	19.746.105	-	-	53.091.558	51.344.416

⁽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 24 – PERDAS PELA NÃO RECUPERABILIDADE DE ATIVOS

A recuperabilidade do ágio e outros ativos de vida longa são avaliados com base na análise e identificação de fatos ou circunstâncias que possam acarretar a necessidade de se realizar o teste de recuperabilidade. A Companhia realiza testes de recuperabilidade com base em projeções de fluxo de caixa descontado que levam em consideração premissas como: custo de capital, taxa de crescimento e ajustes aplicados aos fluxos em perpetuidade, metodologia para determinação de capital de giro, plano de investimentos e projeções econômico financeiras de longo prazo.

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.

O teste de recuperabilidade do ágio alocado aos segmentos de negócio é efetuado anualmente em dezembro, sendo antecipado se eventos ou circunstâncias indiquem na necessidade. No teste realizado no exercício de 2018, a Companhia efetuou uma análise de sensibilidade das variáveis taxa de desconto e taxa de crescimento da perpetuidade, dado seus impactos potenciais nos fluxos de caixas, desta forma, um acréscimo de 0,5 ponto percentual na taxa de desconto do fluxo de caixa de cada segmento resultaria em valor recuperável abaixo do valor contábil e/ou que excedeu o valor contábil conforme demonstrado a seguir: a) América do Norte: excedeu o valor contábil em R\$ 1.474 milhões, b) Aços Especiais: excedeu o valor contábil em R\$ 2.483 milhões, c) América do Sul: excedeu o valor contábil em R\$ 593 milhões; e d) Brasil: excedeu o valor contábil em R\$ 3.048 milhões. Por sua vez, um decréscimo de 0,5 ponto percentual da taxa de crescimento da perpetuidade do fluxo

Notas Explicativas**METALÚRGICA GERDAU S.A.****NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS INFORMAÇÕES INTERMEDIÁRIAS DA
CONTROLADORA E CONSOLIDADAS EM 30 DE SETEMBRO DE 2019 E DE 2018****(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando especificado)****Revisadas pelo auditor independente na extensão descrita no relatório de 29 de outubro de 2019**

de caixa de cada segmento de negócio resultaria em valor recuperável abaixo do valor contábil e/ou que excedeu o valor contábil conforme demonstrado a seguir: a) América do Norte: excedeu o valor contábil em R\$ 1.672 milhões; b) Aços Especiais: excedeu o valor contábil em R\$ 2.645 milhões; c) América do Sul: excedeu o valor contábil em R\$ 640 milhões; e d) Brasil: excedeu o valor contábil em R\$ 3.318 milhões.

A Companhia concluiu que não existem indicativos que demandem a realização do teste de recuperabilidade de ágio e outros ativos de vida longa para o período findo em 30/09/2019.

A Companhia manterá ao longo de 2019 o seu constante monitoramento do mercado siderúrgico em busca de identificar uma eventual deterioração, queda significativa na demanda dos setores consumidores de aço (notadamente automotivos e de construção), paralisação de atividades de plantas industriais ou mudanças relevantes na economia ou mercado financeiro que acarretem em aumento da percepção de risco ou redução da liquidez e capacidade de refinanciamento. Ainda que as projeções adotadas pela Companhia contemplem um cenário desafiador, mudanças que deteriore o ambiente econômico e de negócios, se manifestadas em uma intensidade maior do que aquela antecipada nos cenários contemplados pela Administração, podem levar a Companhia a rever suas projeções de Valor em Uso e, eventualmente, acarretar em perdas por não recuperabilidade.

NOTA 25 – EVENTOS SUBSEQUENTES

I) Em 28/10/2019, a Diretoria efetuou proposta relativa à antecipação do dividendo mínimo obrigatório estipulado no Estatuto Social, referente ao exercício social em curso, a serem pagos na forma de dividendos, que serão calculados e creditados sobre as posições detidas pelos acionistas em 11/11/2019, no montante de R\$ 21,6 milhões (R\$ 0,02 por ação ordinária e preferencial), com pagamento previsto para 26/11/2019, e foi submetida e aprovada pelo Conselho de Administração em 29/10/2019.

Pareceres e Declarações / Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva

Relatório sobre a revisão de informações trimestrais - ITR
Aos Administradores e Acionistas da
Metalúrgica Gerdau S.A.
São Paulo - SP

Introdução

Revisamos as informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas, da Metalúrgica Gerdau S.A. ("Companhia"), contidas no Formulário de Informações Trimestrais (ITR) referente ao trimestre findo em 30 de setembro de 2019, que compreendem o balanço patrimonial em 30 de setembro de 2019 e as respectivas demonstrações do resultado e do resultado abrangente para os períodos de três e nove meses findos naquela data e das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de nove meses findo naquela data, incluindo as notas explicativas.

A administração da Companhia é responsável pela elaboração das informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas de acordo com o CPC 21(R1) e a norma internacional IAS 34 – Interim Financial Reporting, emitida pelo International Accounting Standards Board – (IASB), assim como pela apresentação dessas informações de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários, aplicáveis à elaboração das Informações Trimestrais (ITR). Nossa responsabilidade é a de expressar uma conclusão sobre essas informações contábeis intermediárias com base em nossa revisão.

Alcance da revisão

Conduzimos nossa revisão de acordo com as normas brasileiras e internacionais de revisão de informações intermediárias (NBC TR 2410 - Revisão de Informações Intermediárias Executada pelo Auditor da Entidade e ISRE 2410 - Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity, respectivamente). Uma revisão de informações intermediárias consiste na realização de indagações, principalmente às pessoas responsáveis pelos assuntos financeiros e contábeis e na aplicação de procedimentos analíticos e de outros procedimentos de revisão. O alcance de uma revisão é significativamente menor do que o de uma auditoria conduzida de acordo com as normas de auditoria e, conseqüentemente, não nos permitiu obter segurança de que tomamos conhecimento de todos os assuntos significativos que poderiam ser identificados em uma auditoria. Portanto, não expressamos uma opinião de auditoria.

Conclusão sobre as informações intermediárias individuais e consolidadas

Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que as informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas incluídas nas informações trimestrais acima referidas não foram elaboradas, em todos os aspectos relevantes, de acordo com o CPC 21(R1) e a IAS 34, aplicáveis à elaboração de Informações Trimestrais - ITR e apresentadas de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários.

Outros Assuntos - Demonstrações do valor adicionado

As informações trimestrais acima referidas incluem as demonstrações do valor adicionado (DVA), individuais e consolidadas, referentes ao período de nove meses findo em 30 de setembro de 2019, elaboradas sob a responsabilidade da administração da Companhia e apresentadas como informação suplementar para fins de IAS 34. Essas demonstrações foram submetidas a procedimentos de revisão executados em conjunto com a revisão das informações trimestrais, com o objetivo de concluir se elas estão conciliadas com as informações contábeis intermediárias e registros contábeis, conforme aplicável, e se sua forma e conteúdo estão de acordo com os critérios definidos no Pronunciamento Técnico CPC 09 - Demonstração do Valor Adicionado. Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que essas demonstrações do valor adicionado não foram elaboradas, em todos os aspectos relevantes, segundo os critérios definidos nessa Norma e de forma consistente em relação às informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas tomadas em conjunto.

Porto Alegre, 29 de outubro de 2019

KPMG Auditores Independentes
CRC SP-014428/F-7

Cristiano Jardim Seguecio
Contador CRC SP-244525/O-9 T-RS

Pareceres e Declarações / Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras

Sem ressalvas.

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

Sem ressalvas.