

# 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	7

### Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2019 à 31/03/2019	8
DMPL - 01/01/2018 à 31/03/2018	9
Demonstração do Valor Adicionado	10

## DFs Consolidadas

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

### Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2019 à 31/03/2019	18
DMPL - 01/01/2018 à 31/03/2018	19
Demonstração do Valor Adicionado	20

Comentário do Desempenho	21
Notas Explicativas	41

## Pareceres e Declarações

Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva	74
Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras	75
Declaração dos Diretores sobre o Relatório do Auditor Independente	76

**Dados da Empresa / Composição do Capital**

<b>Número de Ações (Unidades)</b>	<b>Trimestre Atual 31/03/2019</b>
<b>Do Capital Integralizado</b>	
Ordinárias	573.627.483
Preferenciais	1.146.031.245
<b>Total</b>	<b>1.719.658.728</b>
<b>Em Tesouraria</b>	
Ordinárias	1.697.538
Preferenciais	21.389.564
<b>Total</b>	<b>23.087.102</b>

**Dados da Empresa / Proventos em Dinheiro**

<b>Evento</b>	<b>Aprovação</b>	<b>Provento</b>	<b>Início Pagamento</b>	<b>Espécie de Ação</b>	<b>Classe de Ação</b>	<b>Provento por Ação (Reais / Ação)</b>
Reunião do Conselho de Administração	07/05/2019	Dividendo	29/05/2019	Ordinária		0,07000
Reunião do Conselho de Administração	07/05/2019	Dividendo	29/05/2019	Preferencial	Preferencial Classe A	0,07000

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 31/03/2019</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2018</b>
1	Ativo Total	36.591.056	35.923.051
1.01	Ativo Circulante	1.545.354	1.458.611
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	55.424	151.178
1.01.02	Aplicações Financeiras	111	11.905
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	111	11.905
1.01.02.01.01	Títulos para Negociação	111	11.905
1.01.03	Contas a Receber	358.862	328.979
1.01.04	Estoques	908.966	780.419
1.01.06	Tributos a Recuperar	126.302	123.768
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	126.302	123.768
1.01.06.01.01	Créditos tributários	54.752	55.635
1.01.06.01.02	Imposto de renda/contribuição social a recuperar	71.550	68.133
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	95.689	62.362
1.01.08.03	Outros	95.689	62.362
1.01.08.03.01	Dividendos a receber	41.513	2.236
1.01.08.03.03	Outros ativos circulantes	54.176	60.126
1.02	Ativo Não Circulante	35.045.702	34.464.440
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	3.445.154	3.412.944
1.02.01.06	Tributos Diferidos	1.821.078	1.787.964
1.02.01.06.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	1.821.078	1.787.964
1.02.01.08	Créditos com Partes Relacionadas	0	391
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	1.624.076	1.624.589
1.02.01.09.03	Créditos tributários	7.660	7.502
1.02.01.09.04	Ganhos não realizados com instrumentos financeiros	2.561	2.706
1.02.01.09.05	Depósitos judiciais	470.189	466.848
1.02.01.09.06	Outros ativos não-circulantes	39.339	43.183
1.02.01.09.07	Gastos antecipados com plano de pensão	4.029	4.052
1.02.01.09.08	Adiantamento para futuro investimento em participação societária	1.100.298	1.100.298
1.02.02	Investimentos	30.439.405	29.929.064
1.02.03	Imobilizado	1.161.143	1.122.432
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	1.122.317	1.122.432
1.02.03.02	Imobilizado Arrendado	38.826	0

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 31/03/2019</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2018</b>
2	Passivo Total	36.591.056	35.923.051
2.01	Passivo Circulante	517.969	611.636
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	33.411	42.644
2.01.02	Fornecedores	272.676	237.575
2.01.03	Obrigações Fiscais	29.023	15.546
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	29.023	15.546
2.01.03.01.02	Impostos e contribuições sociais a recolher	28.968	15.224
2.01.03.01.03	Imposto de renda/contribuição social a recolher	55	322
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	77.012	53.676
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	50.031	50.921
2.01.04.02	Debêntures	26.981	2.755
2.01.05	Outras Obrigações	104.381	260.684
2.01.05.02	Outros	104.381	260.684
2.01.05.02.04	Dividendos a pagar	0	169.616
2.01.05.02.05	Arrendamento mercantil a pagar	12.917	0
2.01.05.02.06	Outros passivos circulantes	91.464	91.068
2.01.06	Provisões	1.466	1.511
2.01.06.02	Outras Provisões	1.466	1.511
2.01.06.02.03	Provisões para Passivos Ambientais e de Desativação	1.466	1.511
2.02	Passivo Não Circulante	9.837.513	9.580.811
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	2.097.251	1.680.685
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	73.822	101.812
2.02.01.02	Debêntures	2.023.429	1.578.873
2.02.02	Outras Obrigações	7.536.968	7.693.174
2.02.02.01	Passivos com Partes Relacionadas	6.523.716	6.721.354
2.02.02.02	Outros	1.013.252	971.820
2.02.02.02.03	Obrigações com FIDC	958.211	938.526
2.02.02.02.04	Arrendamento mercantil a pagar	25.957	0
2.02.02.02.05	Outros passivos não-circulantes	29.084	33.294
2.02.04	Provisões	203.294	206.952
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	203.294	206.952
2.02.04.01.01	Provisões Fiscais	86.910	85.041
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	115.830	121.360
2.02.04.01.04	Provisões Cíveis	554	551
2.03	Patrimônio Líquido	26.235.574	25.730.604
2.03.01	Capital Social Realizado	19.249.181	19.249.181
2.03.02	Reservas de Capital	-249.685	-268.829
2.03.02.05	Ações em Tesouraria	-261.282	-280.426
2.03.02.07	Reserva de capital	11.597	11.597
2.03.04	Reservas de Lucros	4.802.675	4.806.089
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	449.003	0
2.03.06	Ajustes de Avaliação Patrimonial	1.984.400	1.944.163

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2019 à 31/03/2019</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2018 à 31/03/2018</b>
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	720.920	597.086
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-606.376	-468.500
3.03	Resultado Bruto	114.544	128.586
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	471.932	461.909
3.04.01	Despesas com Vendas	-6.407	-7.168
3.04.01.01	Despesas com vendas	-5.846	-6.925
3.04.01.02	Despesas com provisão para risco de crédito	-561	-243
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-26.150	-25.194
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	2.572	2.624
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-2.341	-14.070
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	504.258	505.717
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	586.476	590.495
3.06	Resultado Financeiro	-170.587	-147.967
3.06.01	Receitas Financeiras	7.715	1.148
3.06.01.01	Receitas financeiras	7.395	1.148
3.06.01.02	Ganhos com instrumentos financeiros, líquido	320	0
3.06.02	Despesas Financeiras	-178.302	-149.115
3.06.02.01	Despesas financeiras	-142.662	-121.557
3.06.02.02	Variação cambial, líquida	-35.640	-27.558
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	415.889	442.528
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	33.114	-1.499
3.08.01	Corrente	0	-70.570
3.08.02	Diferido	33.114	69.071
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	449.003	441.029
3.11	Lucro/Prejuízo do Período	449.003	441.029
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)		
3.99.01	Lucro Básico por Ação		
3.99.01.01	ON	0,26000	0,26000
3.99.01.02	PN	0,26000	0,26000
3.99.02	Lucro Diluído por Ação		
3.99.02.01	ON	0,26000	0,26000
3.99.02.02	PN	0,26000	0,26000

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2019 à 31/03/2019</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2018 à 31/03/2018</b>
4.01	Lucro Líquido do Período	449.003	441.029
4.02	Outros Resultados Abrangentes	57.844	-1.228
4.02.01	Outros result. abrang. de empresas controladas em conjunto e coligadas reconhecidas por equivalência	-6.273	38.739
4.02.02	Ajustes cumulativos de conversão para moeda estrangeira	93.221	-9.535
4.02.03	Perdas não realizadas em hedge de investimento líquido	-28.794	-36.129
4.02.04	(Perdas) Ganhos não realizados em Hedge de fluxo de caixa	-310	5.697
4.03	Resultado Abrangente do Período	506.847	439.801

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2019 à 31/03/2019</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2018 à 31/03/2018</b>
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	-22.367	449.390
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	103.299	97.161
6.01.01.01	Lucro líquido do período	449.003	441.029
6.01.01.02	Depreciação e amortização	36.479	32.069
6.01.01.03	Equivalência patrimonial	-504.258	-505.717
6.01.01.04	Variação cambial, líquida	35.640	27.558
6.01.01.05	Ganhos com instrumentos financeiros, líquido	-320	0
6.01.01.06	Benefícios pós-emprego	1.567	1.479
6.01.01.07	Planos de incentivos de longo prazo	7.451	4.307
6.01.01.08	Imposto de renda e contribuição social	-33.114	1.499
6.01.01.10	Provisão para risco de crédito	561	243
6.01.01.11	(Reversão) Provisão de passivos tributários, cíveis e trabalhistas,	-3.658	1.207
6.01.01.12	Receita de juros de aplicações financeiras	-190	-134
6.01.01.13	Despesa de juros sobre dívidas financeiras	27.888	12.653
6.01.01.14	Juros sobre mútuos com empresas ligadas	86.832	80.065
6.01.01.15	(Reversão) Provisão de ajuste ao valor líquido realizável de estoque, líquido	-582	903
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-96.865	404.906
6.01.02.01	Aumento de contas a receber	-31.149	-36.921
6.01.02.02	Aumento de estoques	-127.850	-107.521
6.01.02.03	Aumento de contas a pagar	34.565	57.159
6.01.02.04	Redução de outros ativos	20.071	20.893
6.01.02.05	Redução de outros passivos	-5.639	-839
6.01.02.06	Recebimento de dividendos/juros sobre o capital próprio	1.317	485.928
6.01.02.07	Aplicações financeiras de títulos para negociação	-3.711	-32.028
6.01.02.08	Resgate de aplicações financeiras de títulos para negociação	15.531	18.235
6.01.03	Outros	-28.801	-52.677
6.01.03.01	Pagamento de juros de empréstimos e financiamentos	-28.801	-14.145
6.01.03.02	Pagamento de imposto de renda e contribuição social	0	-38.532
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-30.717	-17.927
6.02.01	Adições de imobilizado	-30.717	-17.927
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-42.670	-470.824
6.03.01	Redução de capital de controlada	0	149.090
6.03.02	Adiantamento para futuro investimento em participação societária	0	-270.000
6.03.03	Dividendos e juros sobre o capital próprio pagos	-166.420	-50.863
6.03.04	Empréstimos e financiamentos obtidos	534.772	473.331
6.03.05	Pagamentos de empréstimos e financiamentos	-93.591	-558.512
6.03.06	Financiamentos com empresas ligadas, líquido	-317.431	-213.870
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	-95.754	-39.361
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	151.178	92.615
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	55.424	53.254

**DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2019 à 31/03/2019****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Capital Social Integralizado</b>	<b>Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria</b>	<b>Reservas de Lucro</b>	<b>Lucros ou Prejuízos Acumulados</b>	<b>Outros Resultados Abrangentes</b>	<b>Patrimônio Líquido</b>
5.01	Saldos Iniciais	19.249.181	-268.829	4.806.089	0	1.944.163	25.730.604
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	19.249.181	-268.829	4.806.089	0	1.944.163	25.730.604
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	19.144	-3.414	0	0	15.730
5.04.08	Planos de incentivos de longo prazo exercidos durante o período	0	19.144	-3.313	0	0	15.831
5.04.09	Dividendos complementares	0	0	-101	0	0	-101
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	449.003	40.237	489.240
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	449.003	0	449.003
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	40.237	40.237
5.05.02.06	Efeitos com plano de incentivo de longo prazo reconhecido no período	0	0	0	0	-17.607	-17.607
5.05.02.07	Outros resultados abrangentes reconhecido no período	0	0	0	0	57.844	57.844
5.07	Saldos Finais	19.249.181	-249.685	4.802.675	449.003	1.984.400	26.235.574

**DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2018 à 31/03/2018****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Capital Social Integralizado</b>	<b>Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria</b>	<b>Reservas de Lucro</b>	<b>Lucros ou Prejuízos Acumulados</b>	<b>Outros Resultados Abrangentes</b>	<b>Patrimônio Líquido</b>
5.01	Saldos Iniciais	19.249.181	-64.488	3.315.374	0	1.145.134	23.645.201
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	19.249.181	-64.488	3.315.374	0	1.145.134	23.645.201
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	-117.772	4.362	-51.020	0	-164.430
5.04.08	Planos de incentivos de longo prazo exercidos durante o período	0	20.317	-3.000	0	0	17.317
5.04.09	Cessão e transferência de ações preferenciais	0	11.622	7.362	0	0	18.984
5.04.10	Ações em tesouraria	0	-149.711	0	0	0	-149.711
5.04.11	Dividendos/juros sobre capital próprio	0	0	0	-51.020	0	-51.020
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	441.029	-42.461	398.568
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	441.029	0	441.029
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	-42.461	-42.461
5.05.02.06	Efeitos com plano de incentivo de longo prazo reconhecido no período	0	0	0	0	-27.230	-27.230
5.05.02.07	Ajuste de adoção IFRS 9	0	0	0	0	-14.009	-14.009
5.05.02.08	Efeitos de alterações de participação em controladas	0	0	0	0	6	6
5.05.02.09	Outros resultados abrangentes reconhecidos no período	0	0	0	0	-1.228	-1.228
5.07	Saldos Finais	19.249.181	-182.260	3.319.736	390.009	1.102.673	23.879.339

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2019 à 31/03/2019</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2018 à 31/03/2018</b>
7.01	Receitas	913.487	761.163
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	881.038	741.046
7.01.03	Receitas refs. à Construção de Ativos Próprios	33.010	20.360
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	-561	-243
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-663.483	-508.654
7.02.01	Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos	-604.654	-443.629
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-58.829	-65.025
7.03	Valor Adicionado Bruto	250.004	252.509
7.04	Retenções	-36.479	-32.069
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-36.479	-32.069
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	213.525	220.440
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	513.424	508.338
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	504.258	505.717
7.06.02	Receitas Financeiras	7.395	1.148
7.06.03	Outros	1.771	1.473
7.06.03.01	Receitas de aluguel	1.771	1.473
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	726.949	728.778
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	726.949	728.778
7.08.01	Pessoal	77.971	73.983
7.08.01.01	Remuneração Direta	61.416	55.863
7.08.01.02	Benefícios	10.681	8.675
7.08.01.04	Outros	5.874	9.445
7.08.01.04.01	Participação nos resultados	5.874	9.445
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	19.700	62.218
7.08.02.01	Federais	-6.137	36.332
7.08.02.02	Estaduais	22.670	22.923
7.08.02.03	Municipais	3.167	2.963
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	180.275	151.548
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	449.003	441.029
7.08.04.02	Dividendos	0	51.020
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	449.003	390.009

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 31/03/2019</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2018</b>
1	Ativo Total	52.145.303	51.281.029
1.01	Ativo Circulante	17.569.685	17.503.082
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	1.941.764	2.890.144
1.01.02	Aplicações Financeiras	590.403	459.470
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	590.403	459.470
1.01.02.01.01	Títulos para Negociação	590.403	459.470
1.01.03	Contas a Receber	3.976.755	3.201.656
1.01.04	Estoques	9.377.329	9.167.689
1.01.06	Tributos a Recuperar	864.063	972.989
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	864.063	972.989
1.01.06.01.01	Créditos tributários	538.228	527.428
1.01.06.01.02	Imposto de renda/contribuição social a recuperar	325.835	445.561
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	819.371	811.134
1.01.08.03	Outros	819.371	811.134
1.01.08.03.01	Ganhos não realizados com instrumentos financeiros	36.914	30.711
1.01.08.03.02	Outros ativos circulantes	782.457	780.423
1.02	Ativo Não Circulante	34.575.618	33.777.947
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	6.891.363	6.915.178
1.02.01.06	Tributos Diferidos	3.787.600	3.874.054
1.02.01.06.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	3.787.600	3.874.054
1.02.01.08	Créditos com Partes Relacionadas	74.998	27.939
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	3.028.765	3.013.185
1.02.01.09.03	Créditos tributários	38.167	32.065
1.02.01.09.04	Ganhos não realizados com instrumentos financeiros	2.561	2.706
1.02.01.09.05	Depósitos judiciais	2.157.968	2.135.414
1.02.01.09.06	Outros ativos não-circulantes	439.271	449.592
1.02.01.09.07	Gastos antecipados com plano de pensão	16.715	17.952
1.02.01.09.08	Adiantamento para futuro investimento em participação societária	374.083	375.456
1.02.02	Investimentos	1.379.597	1.367.802
1.02.03	Imobilizado	16.391.802	15.546.481
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	15.483.804	15.546.481
1.02.03.02	Imobilizado Arrendado	907.998	0
1.02.04	Intangível	9.912.856	9.948.486
1.02.04.01	Intangíveis	748.947	836.096
1.02.04.02	Goodwill	9.163.909	9.112.390

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 31/03/2019</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2018</b>
2	Passivo Total	52.145.303	51.281.029
2.01	Passivo Circulante	9.296.751	8.504.253
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	405.854	588.627
2.01.02	Fornecedores	4.066.763	4.335.054
2.01.03	Obrigações Fiscais	910.307	747.227
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	910.307	747.227
2.01.03.01.02	Impostos e contribuições sociais a recolher	494.743	351.545
2.01.03.01.03	Imposto de renda/contribuição social a recolher	415.564	395.682
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	2.938.878	1.824.938
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	2.911.897	1.822.183
2.01.04.02	Debêntures	26.981	2.755
2.01.05	Outras Obrigações	909.847	947.831
2.01.05.02	Outros	909.847	947.831
2.01.05.02.04	Dividendos a pagar	0	169.616
2.01.05.02.05	Arrendamento mercantil a pagar	215.556	0
2.01.05.02.06	Perdas não realizadas com instrumentos financeiros	2.694	5.245
2.01.05.02.07	Outros passivos circulantes	691.597	772.970
2.01.06	Provisões	65.102	60.576
2.01.06.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	0	157
2.01.06.01.03	Provisões para Benefícios a Empregados	0	157
2.01.06.02	Outras Provisões	65.102	60.419
2.01.06.02.03	Provisões para Passivos Ambientais e de Desativação	65.102	60.419
2.02	Passivo Não Circulante	16.402.201	16.838.205
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	12.054.153	13.081.776
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	10.529.771	11.545.658
2.02.01.02	Debêntures	1.524.382	1.536.118
2.02.02	Outras Obrigações	2.175.350	1.438.968
2.02.02.01	Passivos com Partes Relacionadas	5.285	1.350
2.02.02.02	Outros	2.170.065	1.437.618
2.02.02.02.03	Obrigações com FIDC	958.211	938.526
2.02.02.02.04	Arrendamento mercantil a pagar	696.849	0
2.02.02.02.05	Outros passivos não-circulantes	515.005	499.092
2.02.03	Tributos Diferidos	59.101	118.368
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	59.101	118.368
2.02.04	Provisões	2.113.597	2.199.093
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	2.047.634	2.126.865
2.02.04.01.01	Provisões Fiscais	281.027	268.009
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	361.481	449.350
2.02.04.01.03	Provisões para Benefícios a Empregados	1.348.681	1.356.560
2.02.04.01.04	Provisões Cíveis	56.445	52.946
2.02.04.02	Outras Provisões	65.963	72.228
2.02.04.02.03	Provisões para Passivos Ambientais e de Desativação	65.963	72.228
2.03	Patrimônio Líquido Consolidado	26.446.351	25.938.571
2.03.01	Capital Social Realizado	19.249.181	19.249.181
2.03.02	Reservas de Capital	-249.685	-268.829
2.03.02.05	Ações em Tesouraria	-261.282	-280.426

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 31/03/2019</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2018</b>
2.03.02.07	Reserva de capital	11.597	11.597
2.03.04	Reservas de Lucros	4.802.675	4.806.089
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	449.003	0
2.03.06	Ajustes de Avaliação Patrimonial	1.984.400	1.944.163
2.03.09	Participação dos Acionistas Não Controladores	210.777	207.967

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2019 à 31/03/2019</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2018 à 31/03/2018</b>
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	10.025.661	10.388.800
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-8.756.650	-9.049.700
3.03	Resultado Bruto	1.269.011	1.339.100
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-279.008	-375.579
3.04.01	Despesas com Vendas	-128.644	-150.435
3.04.01.01	Despesas com vendas	-122.637	-146.337
3.04.01.02	Despesas com provisão para risco de crédito	-6.007	-4.098
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-238.668	-269.996
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	88.520	48.857
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-14.444	-21.754
3.04.05.01	Outras despesas operacionais	-14.444	-18.257
3.04.05.02	Ganhos e perdas em ativos mantidos para venda e vendas de participações em controladas	0	-3.497
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	14.228	17.749
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	990.003	963.521
3.06	Resultado Financeiro	-374.733	-342.564
3.06.01	Receitas Financeiras	41.096	31.317
3.06.01.01	Receitas financeiras	41.017	31.317
3.06.01.02	Ganhos com instrumentos financeiros, líquido	79	0
3.06.02	Despesas Financeiras	-415.829	-373.881
3.06.02.01	Despesas financeiras	-345.373	-366.031
3.06.02.02	Variação cambial, líquida	-70.456	-7.063
3.06.02.03	Perdas com instrumentos financeiros, líquido	0	-787
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	615.270	620.957
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	-162.644	-172.546
3.08.01	Corrente	-125.606	-148.175
3.08.02	Diferido	-37.038	-24.371
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	452.626	448.411
3.11	Lucro/Prejuízo Consolidado do Período	452.626	448.411
3.11.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	449.003	441.029
3.11.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	3.623	7.382
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)		
3.99.01	Lucro Básico por Ação		
3.99.01.01	ON	0,26000	0,26000
3.99.01.02	PN	0,26000	0,26000
3.99.02	Lucro Diluído por Ação		
3.99.02.01	ON	0,26000	0,26000
3.99.02.02	PN	0,26000	0,26000

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2019 à 31/03/2019</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2018 à 31/03/2018</b>
4.01	Lucro Líquido Consolidado do Período	452.626	448.411
4.02	Outros Resultados Abrangentes	61.576	430
4.02.01	Outros result. abrang. de empresas controladas em conjunto e coligadas reconhecidas por equivalência	-6.273	38.739
4.02.02	Ajustes cumulativos de conversão para moeda estrangeira	96.953	-7.936
4.02.03	Perdas não realizadas com hedge de investimento líquido	-28.794	-36.134
4.02.04	(Perdas) Ganhos não realizados em Hedge de fluxo de caixa	-310	5.761
4.03	Resultado Abrangente Consolidado do Período	514.202	448.841
4.03.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	506.847	439.801
4.03.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	7.355	9.040

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2019 à 31/03/2019</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2018 à 31/03/2018</b>
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	-388.447	-204.057
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	1.392.890	1.350.519
6.01.01.01	Lucro líquido do período	452.626	448.411
6.01.01.02	Depreciação e amortização	505.799	453.516
6.01.01.03	Equivalência patrimonial	-14.228	-17.749
6.01.01.04	Variação cambial, líquida	70.456	7.063
6.01.01.05	(Ganhos) Perdas com instrumentos financeiros, líquido	-79	787
6.01.01.06	Benefícios pós-emprego	46.420	47.968
6.01.01.07	Planos de incentivos de longo prazo	10.384	9.252
6.01.01.08	Imposto de renda e contribuição social	162.644	172.546
6.01.01.09	Ganho na alienação de imobilizado	-7.977	-5.664
6.01.01.10	Ganhos e perdas em ativos mantidos para venda e vendas de participações em controladas	0	3.497
6.01.01.11	Provisão para risco de crédito	6.007	4.098
6.01.01.12	Reversão de passivos tributários, cíveis e trabalhistas, líquido	-71.387	-36.035
6.01.01.13	Receita de juros de aplicações financeiras	-16.742	-10.165
6.01.01.14	Despesa de juros sobre dívidas financeiras	249.960	273.841
6.01.01.15	Juros sobre mútuos com empresas ligadas	-565	-4
6.01.01.16	Reversão de ajuste ao valor líquido realizável de estoques, líquido	-428	-843
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-1.584.922	-1.256.107
6.01.02.01	Aumento de contas a receber	-743.494	-886.432
6.01.02.02	Aumento de estoques	-202.171	-406.697
6.01.02.03	(Redução) Aumento de contas a pagar	-286.996	378.481
6.01.02.04	Aumento de outros ativos	-41.416	-32.089
6.01.02.05	Redução de outros passivos	-179.195	-281.316
6.01.02.06	Recebimento de dividendos/juros sobre o capital próprio	3.160	5.343
6.01.02.07	Aplicações financeiras de títulos para negociação	-292.391	-174.923
6.01.02.08	Resgate de aplicações financeiras de títulos para negociação	157.581	141.526
6.01.03	Outros	-196.415	-298.469
6.01.03.01	Pagamento de juros de empréstimos e financiamentos	-172.010	-235.256
6.01.03.02	Pagamento de imposto de renda e contribuição social	-24.405	-63.213
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-299.778	111.290
6.02.01	Adições de imobilizado	-304.532	-216.656
6.02.02	Recebimento pela venda de imobilizado, investimento e intangíveis	13.817	332.410
6.02.03	Adições de outros ativos intangíveis	-9.063	-4.464
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-238.269	-28.772
6.03.01	Compras de ações em tesouraria	0	-149.711
6.03.02	Dividendos e juros sobre o capital próprio pagos	-166.420	-55.150
6.03.03	Empréstimos e financiamentos obtidos	211.249	479.150
6.03.04	Pagamentos de empréstimos e financiamentos	-240.540	-310.765
6.03.05	Financiamentos com empresas ligadas, líquido	-42.558	7.704
6.04	Variação Cambial s/ Caixa e Equivalentes	-21.886	-58.352
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	-948.380	-179.891

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2019 à 31/03/2019</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2018 à 31/03/2018</b>
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	2.890.144	2.555.338
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	1.941.764	2.375.447

**DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2019 à 31/03/2019****(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	19.249.181	-268.829	4.806.089	0	1.944.163	25.730.604	207.967	25.938.571
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	19.249.181	-268.829	4.806.089	0	1.944.163	25.730.604	207.967	25.938.571
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	19.144	-3.414	0	0	15.730	-4.730	11.000
5.04.08	Planos de incentivos de longo prazo exercidos durante o período	0	19.144	-3.313	0	0	15.831	6	15.837
5.04.09	Dividendos complementares	0	0	-101	0	0	-101	0	-101
5.04.10	Dividendos/juros sobre capital próprio	0	0	0	0	0	0	-4.736	-4.736
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	449.003	40.237	489.240	7.540	496.780
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	449.003	0	449.003	3.623	452.626
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	40.237	40.237	3.917	44.154
5.05.02.06	Efeitos com plano de incentivos de longo prazo reconhecido no período	0	0	0	0	-17.607	-17.607	-9	-17.616
5.05.02.07	Outros resultados abrangentes reconhecidos no período	0	0	0	0	57.844	57.844	3.732	61.576
5.05.02.08	Efeitos de alterações de participação em controladas	0	0	0	0	0	0	194	194
5.07	Saldos Finais	19.249.181	-249.685	4.802.675	449.003	1.984.400	26.235.574	210.777	26.446.351

**DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2018 à 31/03/2018****(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	19.249.181	-64.488	3.315.374	0	1.145.134	23.645.201	248.740	23.893.941
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	19.249.181	-64.488	3.315.374	0	1.145.134	23.645.201	248.740	23.893.941
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	-117.772	4.362	-51.020	0	-164.430	-3.324	-167.754
5.04.08	Planos de incentivos de longo prazo exercidos durante o período	0	20.317	-3.000	0	0	17.317	70	17.387
5.04.09	Cessão e transferência de ações preferenciais	0	11.622	7.362	0	0	18.984	0	18.984
5.04.10	Ações em tesouraria	0	-149.711	0	0	0	-149.711	-327	-150.038
5.04.11	Dividendos/juros sobre capital próprio	0	0	0	-51.020	0	-51.020	-3.067	-54.087
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	441.029	-42.461	398.568	9.776	408.344
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	441.029	0	441.029	7.382	448.411
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	-42.461	-42.461	2.394	-40.067
5.05.02.06	Efeitos com plano de incentivo de longo prazo reconhecido no período	0	0	0	0	-27.230	-27.230	-111	-27.341
5.05.02.07	Ajuste de adoção IFRS 9	0	0	0	0	-14.009	-14.009	-94	-14.103
5.05.02.08	Efeitos de alterações de participação em controladas	0	0	0	0	6	6	941	947
5.05.02.09	Outros resultados abrangentes reconhecidos no período	0	0	0	0	-1.228	-1.228	1.658	430
5.07	Saldos Finais	19.249.181	-182.260	3.319.736	390.009	1.102.673	23.879.339	255.192	24.134.531

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2019 à 31/03/2019</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2018 à 31/03/2018</b>
7.01	Receitas	11.360.654	11.840.637
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	11.056.890	11.621.756
7.01.03	Receitas refs. à Construção de Ativos Próprios	309.771	222.979
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	-6.007	-4.098
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-8.236.983	-8.781.008
7.02.01	Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos	-7.336.629	-7.442.770
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-900.354	-1.334.741
7.02.04	Outros	0	-3.497
7.02.04.01	Ganhos e perdas em ativos mantidos para venda e vendas de participações em controladas	0	-3.497
7.03	Valor Adicionado Bruto	3.123.671	3.059.629
7.04	Retenções	-505.799	-453.516
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-505.799	-453.516
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	2.617.872	2.606.113
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	64.013	54.149
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	14.228	17.749
7.06.02	Receitas Financeiras	41.017	31.317
7.06.03	Outros	8.768	5.083
7.06.03.01	Receitas de aluguel	8.768	5.083
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	2.681.885	2.660.262
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	2.681.885	2.660.262
7.08.01	Pessoal	1.108.476	1.179.821
7.08.01.01	Remuneração Direta	812.759	895.720
7.08.01.02	Benefícios	209.580	213.222
7.08.01.04	Outros	86.137	70.879
7.08.01.04.01	Participação nos resultados	86.137	70.879
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	699.794	651.826
7.08.02.01	Federais	394.306	421.842
7.08.02.02	Estaduais	247.044	177.538
7.08.02.03	Municipais	58.444	52.446
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	420.989	380.204
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	452.626	448.411
7.08.04.02	Dividendos	4.736	54.087
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	447.890	394.324



# GERDAU

## COMENTÁRIO DE DESEMPENHO

---

### GERDAU S.A.

### 1T19

## DESEMPENHO DA GERDAU NO 1T19 | CONTROLADORA

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

### Resultados Operacionais

A Gerdau S.A. tem parte substancial de seu resultado proveniente de investimentos em controladas e coligadas. O valor desses investimentos, em 31 de março de 2019, totalizava R\$ 30,4 bilhões, resultando em uma equivalência patrimonial positiva de R\$ 504 milhões no 1T19.

A comercialização de produtos siderúrgicos no 1T19 foi de 165 mil toneladas, gerando uma receita líquida de vendas de R\$ 721 milhões.

No 1T19, o resultado financeiro (receitas financeiras, despesas financeiras e variação cambial líquida) foi negativo em R\$ 171 milhões, contra um resultado financeiro também negativo de R\$ 148 milhões no mesmo período de 2018. A variação do resultado financeiro nos períodos comparados ocorreu, principalmente, pelo efeito da variação cambial líquida sobre os passivos contratados em dólar norte-americano (variação cambial do dólar final de 17% no 1T19 x 1T18).

A Gerdau S.A. obteve um lucro líquido de R\$ 449 milhões no 1T19, equivalente a R\$ 0,26 por ação em circulação, em linha com o lucro líquido do mesmo período de 2018.

A Gerdau S.A. aprovou o pagamento de dividendos, no montante de R\$ 119 milhões (R\$ 0,07 por ação) no 1T19, como forma de antecipação dos resultados de 2019.

Data do pagamento: 29 de maio de 2019  
 Data base: posição de ações em 17 de maio de 2019  
 Data ex-dividendos: 20 de maio de 2019

Em 31 de março de 2019, o patrimônio líquido da Companhia era de R\$ 26,2 bilhões, representando um valor patrimonial de R\$ 15,46 por ação.

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

	<b>1T19</b>
Lucro operacional antes do resultado financeiro e dos impostos – R\$ milhões	586
Lucro líquido – R\$ milhões	449
Lucro por ação em circulação – R\$	0,26
	<b>31/03/2019</b>
Capital social – R\$ milhões	19.249
Patrimônio líquido – R\$ milhões	26.236
Valor patrimonial por ação – R\$	15,46

### Relacionamento com a auditoria externa

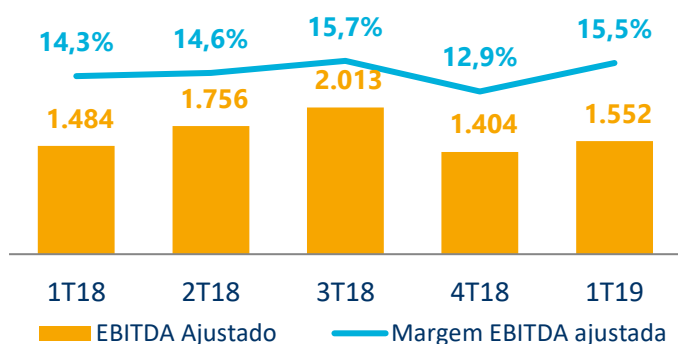
Com o objetivo de atender à Instrução CVM nº 381/2003, a Gerdau S.A. informa que a KPMG Auditores Independentes, prestadora dos serviços de auditoria externa à Companhia, não prestou serviços não relacionados à auditoria externa durante os primeiros três meses de 2019.

**São Paulo, 08 de maio de 2019** – A Gerdau S.A. (B3: GGBR4 / NYSE: GGB) anuncia seus resultados do primeiro 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.

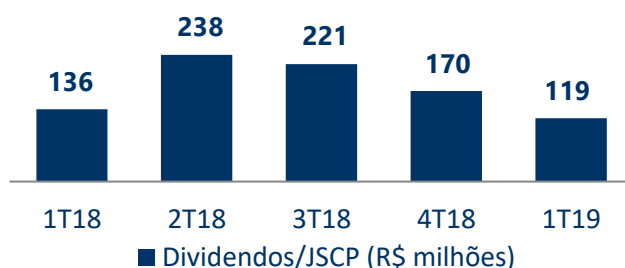
## PRINCIPAIS DESTAQUES CONSOLIDADOS

- Melhor EBITDA de primeiro trimestre dos últimos 11 anos, atingindo R\$ 1,6 bilhão e margem EBITDA de 15,5% no 1T19.
- Pagamento de dividendos do 1T19 de R\$ 119 milhões (R\$ 0,07 por ação).
- Alavancagem financeira medida pelo indicador dívida líquida/EBITDA ajustado atingiu 1,8x em 31 de março de 2019, forte redução comparado com 2,7x em 31 de março de 2018.
- Aumento substancial no EBITDA e na margem EBITDA da ON América do Norte, atingindo R\$ 506 milhões e margem de 13,2%.

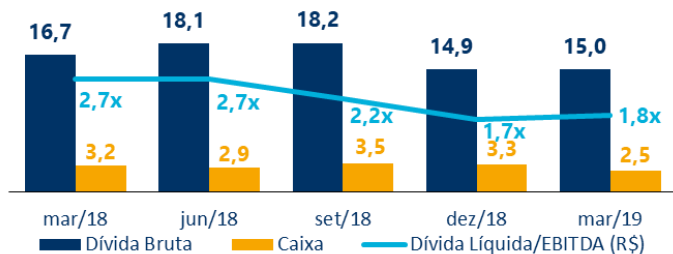
### EBITDA (R\$ milhões) e Margem EBITDA (%)



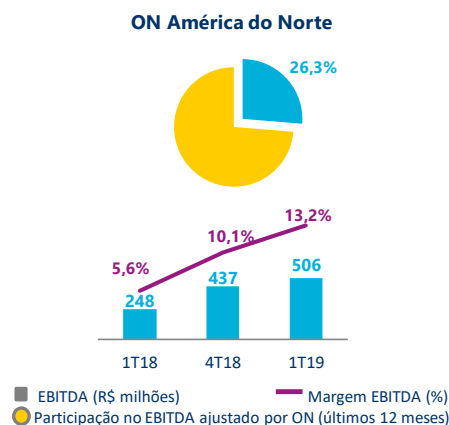
### Dividendos (R\$ milhões)



### Endividamento (R\$ bilhões) e alavancagem



### EBITDA e Margem EBITDA



## DESEMPENHO DA GERDAU NO 1T19 | CONSOLIDADO

### Resultados Operacionais

CONSOLIDADO	1T19	1T18	Δ	4T18	Δ
<b>Volumes (1.000 toneladas)</b>					
Produção de aço bruto	3.343	4.165	-19,7%	3.221	3,8%
Vendas de aço	2.985	3.871	-22,9%	3.167	-5,7%
<b>Resultados (R\$ milhões)</b>					
Receita líquida	10.026	10.389	-3,5%	10.900	-8,0%
Custo das vendas	(8.757)	(9.050)	-3,2%	(9.596)	-8,7%
Lucro bruto	1.269	1.339	-5,2%	1.304	-2,7%
<b>Margem bruta</b>	<b>12,7%</b>	<b>12,9%</b>		<b>12,0%</b>	
Despesas com vendas, gerais e administrativas	(368)	(420)	-12,4%	(393)	-6,4%
Despesas com vendas	(129)	(150)	-14,0%	(131)	-1,5%
Despesas gerais e administrativas	(239)	(270)	-11,5%	(262)	-8,8%
<b>% DVG/Receita Líquida</b>	<b>3,7%</b>	<b>4,0%</b>		<b>3,6%</b>	
EBITDA ajustado	1.552	1.484	4,6%	1.404	10,5%
<b>Margem EBITDA ajustada</b>	<b>15,5%</b>	<b>14,3%</b>		<b>12,9%</b>	

#### Produção e vendas

No 1T19 em relação ao 1T18, a produção de aço bruto e as vendas de aço apresentaram redução em razão dos desinvestimentos concluídos no exercício de 2018: operações no Chile, na Índia e de grande parte das unidades de vergalhão e da unidade de fio-máquina nos Estados Unidos.

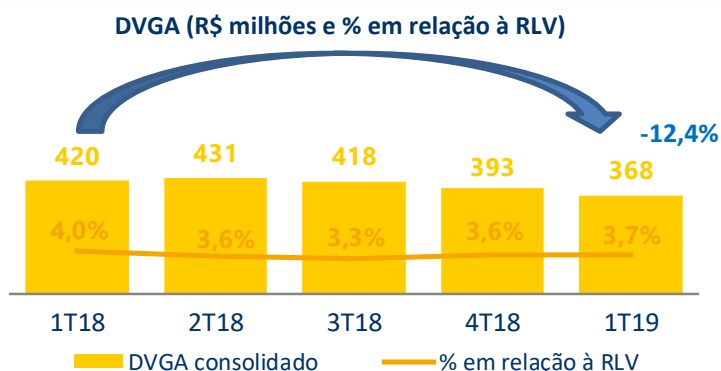
#### Resultado operacional

Mesmo com os desinvestimentos afetando as vendas, a leve redução da receita líquida no 1T19, comparado ao 1T18, foi influenciada pelo aumento da receita líquida por tonelada vendida em todas as ONs, principalmente em consequência do efeito cambial (variação cambial do dólar médio de 16% no 1T19 x 1T18).

O custo das vendas, em termos consolidados, apresentou leve redução no 1T19, comparado ao 1T18, mesmo com os desinvestimentos realizados, em função dos maiores custos por tonelada de todas as ONs, influenciados pelo aumento de insumos em geral e variação cambial.

O lucro bruto consolidado do 1T19 apresentou queda em relação ao 1T18, em função dos desinvestimentos realizados.

As despesas com vendas, gerais e administrativas no 1T19 tiveram queda tanto em relação ao 1T18, quanto ao 4T18, representando 3,7% da receita líquida, reflexo dos contínuos esforços de simplificação e inovação digital, além dos desinvestimentos realizados.

**COMPOSIÇÃO DO EBITDA CONSOLIDADO**

(R\$ milhões)	1T19	1T18	Δ	4T18	Δ
Lucro líquido	453	448	1,0%	389	16,5%
Resultado financeiro líquido	375	343	9,5%	392	-4,3%
Provisão para IR e CS	162	173	-6,4%	(149)	-
Depreciação e amortizações	506	453	11,8%	504	0,4%
<b>EBITDA - Instrução CVM<sup>1</sup></b>	<b>1.496</b>	<b>1.416</b>	<b>5,6%</b>	<b>1.136</b>	<b>31,7%</b>
Ganhos e perdas em ativos mantidos para venda e vendas de participações em controladas	-	3	-	186	-
Resultado da Equivalência Patrimonial	(14)	(16)	-12,5%	29	-
EBITDA proporcional das empresas coligadas e com controle	70	81	-13,6%	53	32,1%
<b>EBITDA ajustado<sup>2</sup></b>	<b>1.552</b>	<b>1.484</b>	<b>4,6%</b>	<b>1.404</b>	<b>10,5%</b>
<b>Margem EBITDA ajustada</b>	<b>15,5%</b>	<b>14,3%</b>		<b>12,9%</b>	

**CONCILIAÇÃO DO EBITDA CONSOLIDADO**

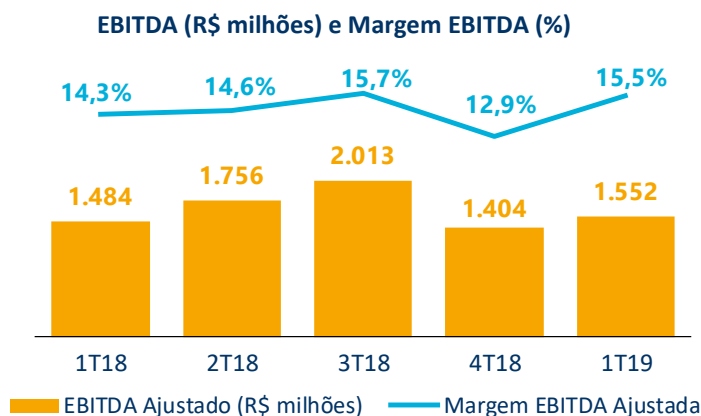
(R\$ milhões)	1T19	1T18	4T18
EBITDA - Instrução CVM <sup>1</sup>	1.496	1.416	1.136
Depreciação e amortizações	(506)	(453)	(504)
<b>LUCRO OPERACIONAL ANTES DO RESULTADO FINANCEIRO E DOS IMPOSTOS<sup>3</sup></b>	<b>990</b>	<b>964</b>	<b>632</b>

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 1T19, quando comparados ao 1T18 e ao 4T18, apresentaram aumento em função da desconsolidação dos ativos, o que demonstra o bem-sucedido plano de desinvestimentos nos últimos anos, além da melhor performance da ON América do Norte e das menores despesas com vendas, gerais e administrativas. É válido destacar que é o melhor EBITDA de um primeiro trimestre desde 2008.



## Resultado financeiro e lucro líquido

CONSOLIDADO (R\$ milhões)	1T19	1T18	Δ	4T18	Δ
<b>Lucro operacional antes do resultado financeiro e dos impostos<sup>1</sup></b>	<b>990</b>	<b>964</b>	<b>2,7%</b>	<b>632</b>	<b>56,6%</b>
Resultado financeiro	(375)	(343)	9,5%	(392)	-4,3%
Receitas financeiras	41	31	30,9%	82	-50,0%
Despesas financeiras	(345)	(366)	-5,7%	(425)	-18,8%
Variação cambial (inclui parcela do hedge de investimento líquido)	(48)	(13)	269,2%	181	-
Variação cambial (outras moedas)	(23)	6	-	6	-
Despesa com recompra de bonds	-	-	-	(224)	-
Ganhos (perdas) com instrumentos financeiros, líquido	-	(1)	-	(12)	-
<b>Lucro antes dos impostos<sup>1</sup></b>	<b>615</b>	<b>621</b>	<b>-1,0%</b>	<b>240</b>	<b>156,3%</b>
Imposto de renda e contribuição social	(162)	(173)	-6,4%	149	-
IR/CS - efeitos cambiais que incluem hedge de investimento líquido	20	12	66,7%	(129)	-
IR/CS - demais contas	(182)	(185)	-1,6%	(209)	-12,9%
IR/CS - itens não recorrentes	-	-	-	487	-
<b>Lucro líquido consolidado<sup>1</sup></b>	<b>453</b>	<b>448</b>	<b>1,0%</b>	<b>389</b>	<b>16,5%</b>
Itens não recorrentes	-	3	-	(77)	-
Ganhos e perdas em ativos mantidos para venda e vendas de participações em controladas	-	3	-	186	-
Despesa com recompra de bonds	-	-	-	224	-
IR/CS - itens não recorrentes	-	-	-	(487)	-
<b>Lucro líquido consolidado ajustado<sup>2</sup></b>	<b>453</b>	<b>451</b>	<b>0,4%</b>	<b>312</b>	<b>45,2%</b>

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 1T19, quando comparado ao 1T18, o aumento do resultado financeiro ocorreu em função da variação cambial (variação cambial do dólar final de 17% no 1T19 x 1T18).

O lucro líquido ajustado no 1T19 se manteve em linha com o lucro líquido ajustado do 1T18 e maior com relação ao 4T18.

## Dividendos

A Gerdau S.A. aprovou o pagamento de dividendos, no montante de R\$ 119 milhões (R\$ 0,07 por ação) no 1T19, como forma de antecipação dos resultados de 2019.

Data do pagamento: 29 de maio de 2019

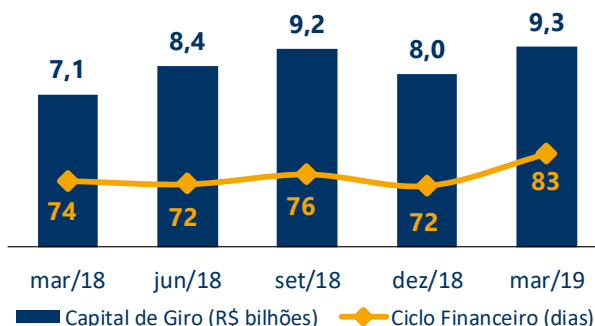
Data base: posição de ações em 17 de maio de 2019

Data ex-dividendos: 20 de maio de 2019

## Capital de Giro e Ciclo Financeiro

Em março de 2019, o ciclo financeiro medido em dias (capital de giro dividido pela receita líquida diária do trimestre) foi maior em relação a dezembro de 2018 devido à sazonalidade do primeiro trimestre de cada ano, frequentemente com um consumo maior de capital de giro quando comparado aos demais trimestres. Além da sazonalidade, houve composição de estoque estratégico de produtos e insumos, principalmente de minério de ferro e de placas, com o objetivo de preparar a usina de Ouro Branco-MG para a parada programada de manutenção do alto-forno 1, no segundo semestre de 2019.

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



## Passivo Financeiro

COMPOSIÇÃO DA DÍVIDA (R\$ Milhões)	31.03.2019	31.12.2018	31.03.2018
Circulante	2.939	1.825	2.180
Não circulante	12.054	13.082	14.539
<b>Dívida Bruta</b>	<b>14.993</b>	<b>14.907</b>	<b>16.719</b>
Caixa, equivalentes de caixa e aplicações financeiras	2.532	3.325	3.246
<b>Dívida líquida</b>	<b>12.461</b>	<b>11.582</b>	<b>13.473</b>

Em 31 de março de 2019, 19,6% da dívida bruta era de curto prazo e 80,4% de longo prazo. Em termos de composição da dívida por moeda, a dívida era 24,9% denominada em reais, 74,4% em dólar norte-americano e 0,7% em outras moedas.

Em 31 de março de 2019, 62,3% do caixa era detido pelas empresas Gerdaul no exterior, principalmente em dólar norte-americano.

Os principais indicadores da dívida apresentaram a seguinte evolução:

INDICADORES	31.03.2019	31.12.2018	31.03.2018
Dívida bruta / Capitalização total <sup>1</sup>	36%	36%	41%
Dívida líquida <sup>2</sup> (R\$) / EBITDA <sup>3</sup> (R\$)	1,8x	1,7x	2,7x

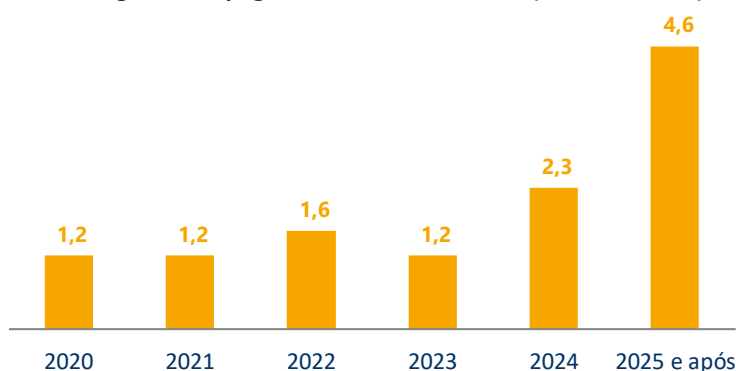
1 - Capitalização total = patrimônio líquido + dívida bruta - juros sobre a dívida.

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

3 - EBITDA ajustado acumulado dos últimos 12 meses.

A forte redução do nível do indicador dívida líquida/EBITDA de 2,7x em 31 de março de 2018 para 1,8x em 31 de março de 2019, foi consequência dos recursos gerados com o bem-sucedido plano de desinvestimentos da Companhia conduzido nos últimos anos, que alcançou o valor econômico de cerca de R\$ 7 bilhões, com foco na desalavancagem financeira e na otimização do portfólio de ativos, além da melhora contínua do EBITDA.

Cronograma de pagamento da dívida bruta (não circulante)



O custo médio nominal ponderado da dívida bruta, em 31 de março de 2019, era de 6,5%, sendo de 6,8% para o montante denominado em reais, de 5,6% mais variação cambial para o total denominado em dólares tomados a partir do Brasil e de 9,8% para a parcela tomada pelas subsidiárias no exterior. Em 31 de março de 2019, o prazo médio de pagamento da dívida bruta era de 7,2 anos, um cronograma bastante equilibrado e bem distribuído ao longo dos próximos anos.

## Investimentos

Os investimentos em CAPEX somaram R\$ 305 milhões no 1T19, sendo 191 milhões para manutenção geral, R\$ 77 milhões para expansão e atualização tecnológica e R\$ 37 milhões para manutenção da usina de Ouro Branco – MG. Do valor total desembolsado no trimestre, 41% foram destinados para a ON Brasil, 31% para a ON América do Norte, 24% para a ON Aços Especiais e 4% para a ON América do Sul. Para o ano de 2019, a previsão dos investimentos em CAPEX é de R\$ 2,2 bilhões.

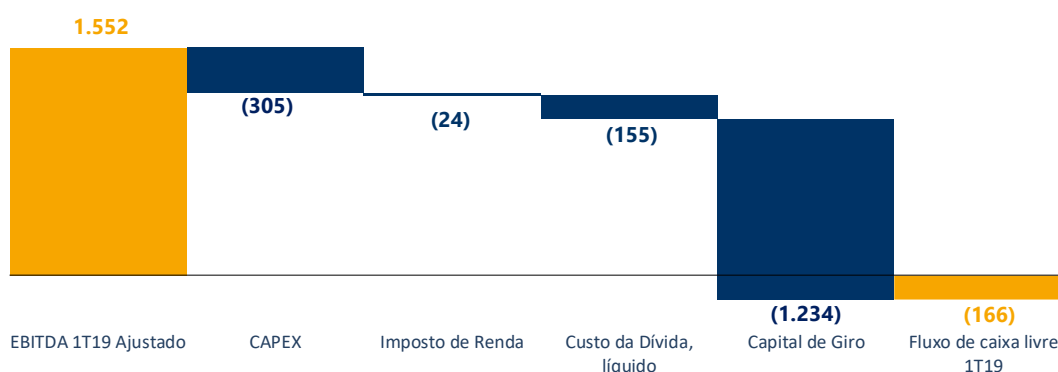
Este valor faz parte do programa de CAPEX de R\$ 7,1 bilhões para o período de 3 anos (2019-2021), sendo R\$ 2,4 bilhões de investimentos em expansão e atualização tecnológica, dos quais a maior parte se refere a aumento de capacidade. Todos os investimentos nesta categoria atendem ao critério de taxa mínima de retorno de 15% ao ano e serão realizados à medida que se confirmarem as expectativas de evolução do mercado e de geração de fluxo de caixa livre para o período.

É válido destacar que o investimento de R\$ 532 milhões na unidade de aços especiais, em Pindamonhangaba, já está em andamento, com o início das obras civis e a contratação de equipamentos. Além disso, iniciou-se a formação de estoque em antecipação à parada programada, do alto-forno 1 de Ouro Branco-MG, no segundo semestre de 2019.

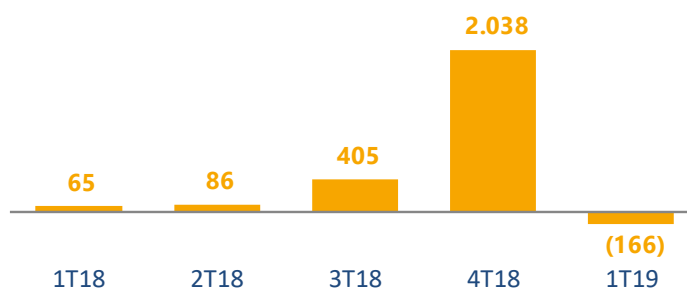
## Fluxo de Caixa

No 1T19, o EBITDA foi suficiente para honrar os compromissos de CAPEX, imposto de renda e juros. Porém, com o consumo de R\$ 1.234 milhões de capital de giro decorrente da readequação de estoques e aumento de contas a receber, o fluxo de caixa livre foi negativo em R\$ 166 milhões, representando a sazonalidade presente no primeiro trimestre de cada ano, frequentemente com um consumo maior de capital de giro quando comparado aos demais trimestres. Além da sazonalidade, houve composição de estoque estratégico de produtos e insumos, principalmente de minério de ferro e placas, com o objetivo de preparar a usina de Ouro Branco-MG para a parada programada de manutenção do alto-forno 1, no segundo semestre de 2019.

### Fluxo de Caixa Livre 1T19 (R\$ milhões)



### Fluxo de Caixa Livre por Trimestre (R\$ milhões)

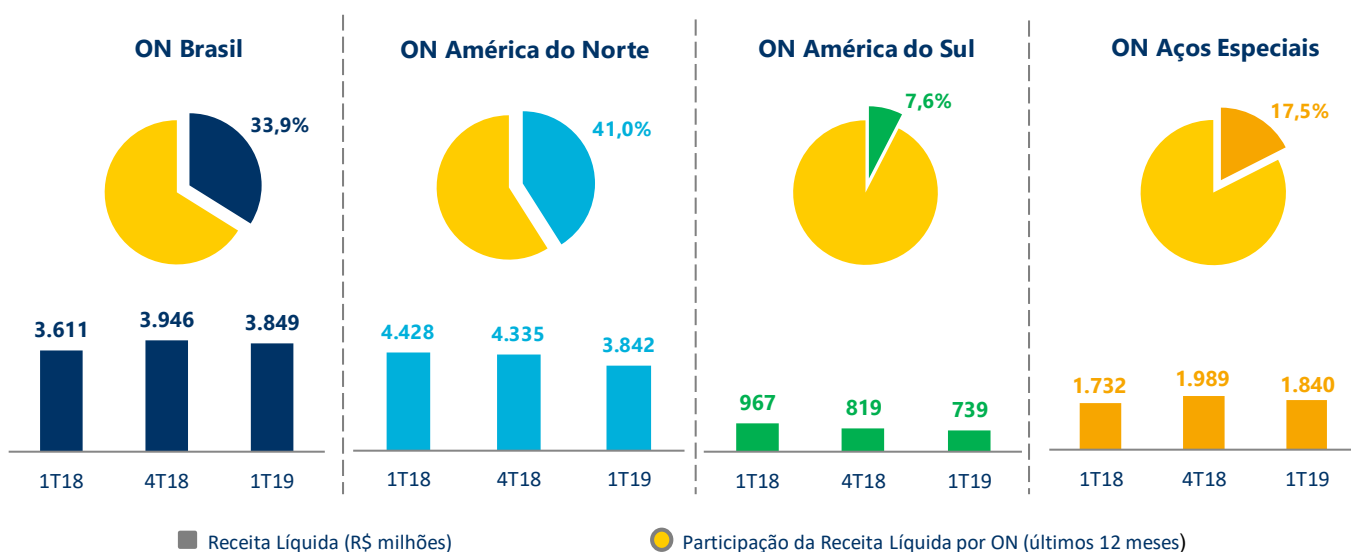


## DESEMPENHO POR OPERAÇÕES DE NEGÓCIOS (ON)

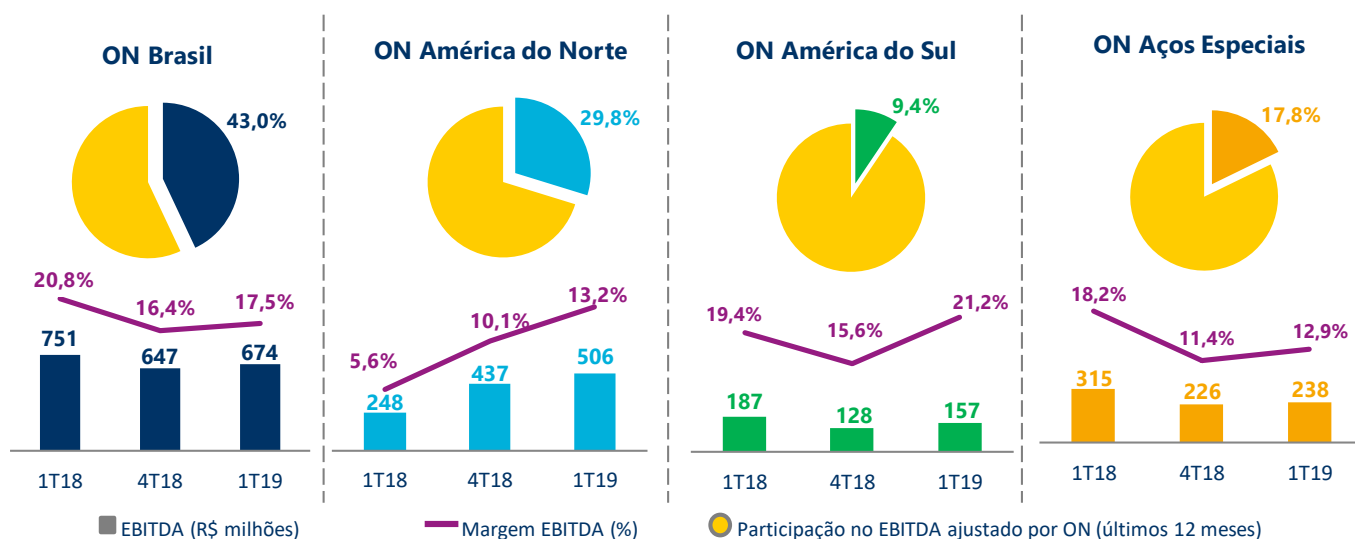
As informações deste relatório são apresentadas em quatro Operações de Negócio (ON), conforme estabelecido na governança corporativa da Gerdau, a saber:

- ON Brasil (Operação de Negócio Brasil) – inclui as operações no Brasil (exceto aços especiais) e a operação de minério de ferro no Brasil;
- 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



## ON BRASIL

ON BRASIL	1T19	1T18	Δ	4T18	Δ
<b>Volumes (1.000 toneladas)</b>					
Produção de aço bruto	1.419	1.532	-7,4%	1.454	-2,4%
Vendas totais	1.357	1.438	-5,6%	1.311	3,5%
Mercado Interno	939	996	-5,7%	887	5,9%
Exportações	418	442	-5,4%	424	-1,4%
Vendas de aços longos	1.041	1.071	-2,8%	921	13,0%
Mercado Interno	641	647	-0,9%	589	8,8%
Exportações	400	424	-5,7%	332	20,4%
Vendas de aços planos	316	367	-13,9%	390	-18,9%
Mercado Interno	298	349	-14,6%	298	0,0%
Exportações	18	18	0,0%	92	-80,4%
<b>Resultados (R\$ milhões)</b>					
Receita líquida <sup>1</sup>	3.849	3.611	6,6%	3.946	-2,5%
Mercado Interno	3.010	2.794	7,7%	3.023	-0,4%
Exportações	839	817	2,7%	923	-9,1%
Custo das vendas	(3.321)	(2.929)	13,4%	(3.374)	-1,6%
Lucro bruto	528	682	-22,6%	571	-7,6%
<b>Margem bruta (%)</b>	<b>13,7%</b>	<b>18,9%</b>		<b>14,5%</b>	
EBITDA	674	751	-10,3%	647	4,2%
<b>Margem EBITDA (%)</b>	<b>17,5%</b>	<b>20,8%</b>		<b>16,4%</b>	

1 – Inclui receita de venda minério de ferro

## Produção e vendas

No 1T19, a produção de aço bruto apresentou uma queda em relação ao 1T18, devido às menores vendas no período.

As vendas no 1T19, em relação ao 1T18, apresentaram redução devido às menores vendas de semi-acabados no mercado interno, principalmente placas. Além disso, houve menor volume de exportações de semi-acabados, principalmente tarugos, pela redução da rentabilidade nas exportações e formação de estoque estratégico para a parada programada de manutenção do alto-forno 1 de Ouro Branco-MG.

Em relação ao 4T18, o aumento das vendas foi em razão das maiores vendas de aços longos. A melhor performance no mercado interno foi influenciada principalmente pelo varejo da construção. As menores exportações de aços planos no 1T19 comparado ao 4T18, são justificadas pela composição de estoque de placas para atender às necessidades dos laminadores de planos de Ouro Branco-MG, durante a parada programada de manutenção do alto-forno 1.

No 1T19, 256 mil toneladas de minério de ferro foram comercializadas para terceiros e 1.196 mil toneladas foram utilizadas para consumo interno. A menor comercialização de minério de ferro no período foi em função da composição de estoque estratégico, pelas dificuldades vivenciadas no setor em Minas Gerais.

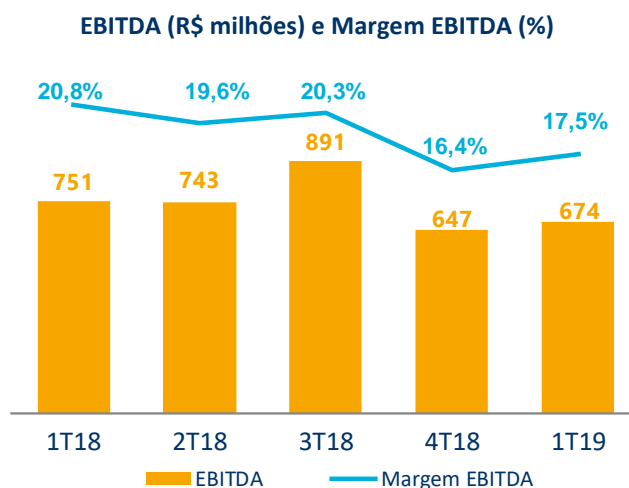
## Resultado Operacional

A receita líquida no 1T19 apresentou aumento em relação ao 1T18, em função da maior receita líquida por tonelada vendida principalmente no mercado interno. Em relação ao 4T18, a queda na receita líquida deve-se principalmente à redução da receita líquida por tonelada vendida nas exportações, influenciada pelos preços internacionais formados ao longo dos últimos três meses de 2018, dado que a exportação é precificada em média três meses antes da venda.

O custo das vendas no 1T19 apresentou aumento em relação ao 1T18, devido aos maiores custos de insumos, principalmente sucata, gusa, minério e carvão.

O lucro bruto e a margem bruta do 1T19 reduziram em relação ao 1T18, devido ao aumento dos custos por tonelada vendida ter sido superior ao aumento da receita líquida por tonelada vendida.

A redução do EBITDA no 1T19 em relação ao 1T18 ocorreu devido ao menor lucro bruto, suavizada pela maior depreciação no período.



## ON AMÉRICA DO NORTE

ON AMÉRICA DO NORTE	1T19	1T18	Δ	4T18	Δ
<b>Volumes (1.000 toneladas)</b>					
Produção de aço bruto	1.267	1.799	-29,6%	1.179	7,5%
Vendas de aço	1.076	1.689	-36,3%	1.198	-10,2%
<b>Resultados (R\$ milhões)</b>					
Receita líquida	3.842	4.428	-13,2%	4.335	-11,4%
Custo das vendas	(3.400)	(4.188)	-18,8%	(3.915)	-13,1%
Lucro bruto	442	240	84,2%	420	5,2%
<b>Margem bruta (%)</b>	<b>11,5%</b>	<b>5,4%</b>		<b>9,7%</b>	
EBITDA	506	248	104,0%	437	15,7%
<b>Margem EBITDA (%)</b>	<b>13,2%</b>	<b>5,6%</b>		<b>10,1%</b>	

### Produção e vendas

A produção e as vendas do 1T19 apresentaram redução em relação ao 1T18, em função dos desinvestimentos de grande parte das unidades de vergalhão e da unidade de fio-máquina nos Estados Unidos.

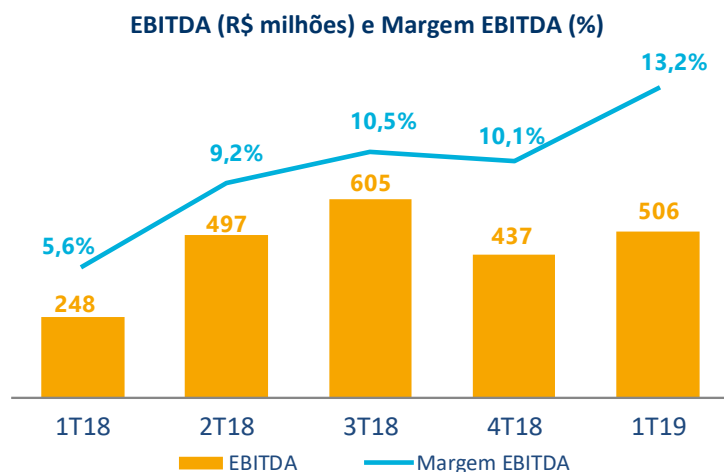
### Resultado Operacional

Mesmo com os desinvestimentos afetando as vendas, o menor impacto na redução da receita líquida no 1T19, comparado ao 1T18, foi devido à maior receita líquida por tonelada vendida, influenciada por melhores preços ao longo de 2018 e por efeito cambial (variação cambial do dólar médio de 16% no 1T19 x 1T18).

A redução no custo das vendas no 1T19 em relação ao 1T18, ocorreu em função dos desinvestimentos, mesmo com os maiores custos de insumos em geral, principalmente sucata, e efeito cambial (variação cambial do dólar médio de 16% no 1T19 x 1T18).

A melhora expressiva do lucro bruto e da margem bruta no 1T19 em relação ao 1T18, ocorreu pela vigência integral no período dos efeitos de estímulo à produção nos Estados Unidos, decorrentes da Seção 232, e pelo nível recorde de *spread* metálico suportado por um crescimento econômico favorável, principalmente para construção não-residencial.

O crescimento do EBITDA e da margem EBITDA do 1T19 em relação ao 1T18, foi similar ao crescimento do lucro bruto e da margem bruta no mesmo período comparado, além da maior depreciação.



## ON AMÉRICA DO SUL

ON AMÉRICA DO SUL	1T19	1T18	Δ	4T18	Δ
<b>Volumes (1.000 toneladas)</b>					
Produção de aço bruto	139	243	-43,0%	144	-3,9%
Vendas de aço	244	376	-35,1%	262	-7,0%
<b>Resultados (R\$ milhões)</b>					
Receita líquida	739	967	-23,6%	819	-9,7%
Custo das vendas	(629)	(811)	-22,4%	(701)	-10,3%
Lucro bruto	110	156	-29,5%	118	-6,6%
<b>Margem bruta (%)</b>	<b>14,9%</b>	<b>16,1%</b>		<b>14,4%</b>	
EBITDA	157	187	-16,0%	128	22,6%
<b>Margem EBITDA (%)</b>	<b>21,2%</b>	<b>19,3%</b>		<b>15,6%</b>	

### Produção e vendas

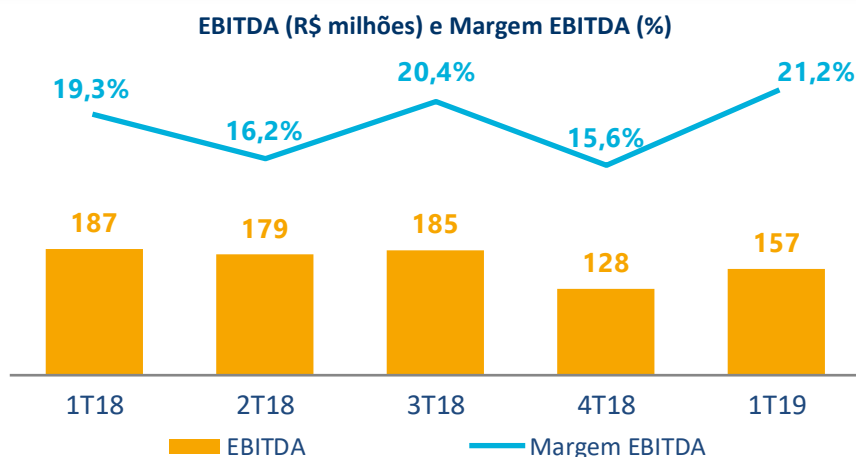
A produção e as vendas do 1T19 em relação ao 1T18 apresentaram redução, influenciada principalmente pela desconsolidação do Chile e pela pior performance da Argentina, devido à crise econômica no país.

### Resultado Operacional

A receita líquida e o custo das vendas no 1T19 tiveram redução comparados ao 1T18, em função principalmente da desconsolidação do Chile.

O lucro bruto e a margem bruta apresentaram redução no 1T19 em relação ao 1T18, devido à desconsolidação do Chile.

O EBITDA do 1T19, em relação ao 1T18, apresentou redução, devido ao menor lucro bruto, suavizado pela maior depreciação no período.



## ON AÇOS ESPECIAIS

ON AÇOS ESPECIAIS	1T19	1T18	Δ	4T18	Δ
<b>Volumes (1.000 toneladas)</b>					
Produção de aço bruto	518	591	-12,3%	444	16,7%
Vendas de aço	430	514	-16,3%	474	-9,3%
<b>Resultados (R\$ milhões)</b>					
Receita líquida	1.840	1.732	6,2%	1.989	-7,5%
Custo das vendas	(1.649)	(1.467)	12,4%	(1.814)	-9,1%
Lucro bruto	191	265	-27,9%	175	9,4%
<b>Margem bruta (%)</b>	<b>10,4%</b>	<b>15,3%</b>		<b>8,8%</b>	
EBITDA	238	315	-24,4%	226	5,1%
<b>Margem EBITDA (%)</b>	<b>12,9%</b>	<b>18,2%</b>		<b>11,4%</b>	

### Produção e vendas

As vendas apresentaram redução no 1T19 em relação ao 1T18, influenciada pela desconsolidação da Índia e pela queda das vendas no Brasil e Estados Unidos. No Brasil, apesar das vendas de veículos apresentarem crescimento, a produção de veículos apresentou queda influenciada pelas menores exportações, sendo a Argentina o principal cliente deste mercado. Nos Estados Unidos, a redução das vendas ocorreu em virtude de menor consumo na indústria de óleo e gás e de redução de estoques na distribuição.

### Resultado Operacional

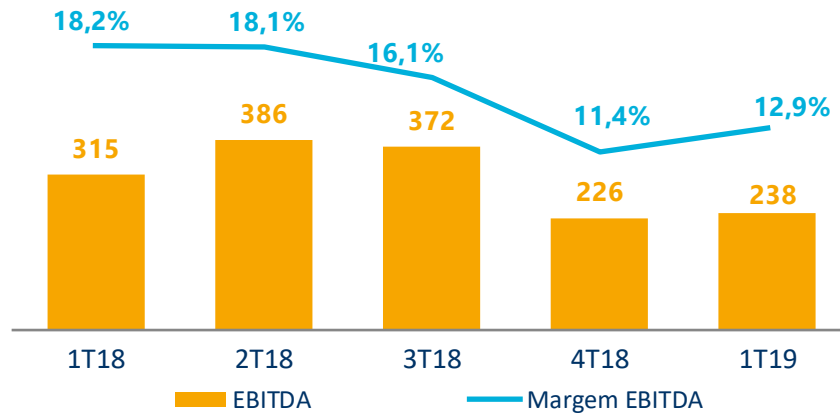
A receita líquida do 1T19 apresentou aumento em relação ao 1T18, em função da maior receita líquida por tonelada vendida.

O custo das vendas no 1T19 apresentou aumento em relação ao 1T18, devido ao aumento de insumos em geral, principalmente eletrodos, sucata e ligas metálicas.

O lucro bruto e a margem bruta apresentaram redução no 1T19 em relação ao 1T18, devido ao aumento dos custos por tonelada vendida ter sido superior ao aumento da receita líquida por tonelada vendida, pela forte pressão nos custos de insumos em geral.

O EBITDA e a margem EBITDA no 1T19, apresentaram comportamento semelhante à queda da margem bruta, em relação ao 1T18.

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



## A ADMINISTRAÇÃO

Este documento pode conter afirmações que constituem previsões para o futuro. 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 futuro 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.

**GERDAU S.A.****BALANÇO PATRIMONIAL**

(Valores expressos em milhares de reais)

	<b>Consolidado</b>	
	<b>31/03/2019</b>	<b>31/12/2018</b>
<b>ATIVO CIRCULANTE</b>		
Caixa e equivalentes de caixa	1.941.764	2.890.144
Aplicações financeiras	590.403	459.470
Contas a receber de clientes	3.976.755	3.201.656
Estoques	9.377.329	9.167.689
Créditos tributários	538.228	527.428
Imposto de renda/contribuição social a recuperar	325.835	445.561
Ganhos não realizados com instrumentos financeiros	36.914	30.711
Outros ativos circulantes	782.457	780.423
	<u>17.569.685</u>	<u>17.503.082</u>
<b>ATIVO NÃO-CIRCULANTE</b>		
Créditos tributários	38.167	32.065
Imposto de renda/contribuição social diferidos	3.787.600	3.874.054
Ganhos não realizados com instrumentos financeiros	2.561	2.706
Partes relacionadas	74.998	27.939
Depósitos judiciais	2.157.968	2.135.414
Outros ativos não-circulantes	439.271	449.592
Gastos antecipados com plano de pensão	16.715	17.952
Adiantamento para futuro investimento em participação societária	374.083	375.456
Investimentos avaliados por equivalência patrimonial	1.379.597	1.367.802
Ágios	9.163.909	9.112.390
Arrendamento mercantil - direito de uso de ativos	907.998	-
Outros intangíveis	748.947	836.096
Imobilizado	15.483.804	15.546.481
	<u>34.575.618</u>	<u>33.777.947</u>
<b>TOTAL DO ATIVO</b>	<u><u>52.145.303</u></u>	<u><u>51.281.029</u></u>

**GERDAU S.A.****BALANÇO PATRIMONIAL**

(Valores expressos em milhares de reais)

	<b>Consolidado</b>	
	<b>31/03/2019</b>	<b>31/12/2018</b>
<b>PASSIVO CIRCULANTE</b>		
Fornecedores	4.066.763	4.335.054
Empréstimos e financiamentos	2.911.897	1.822.183
Debêntures	26.981	2.755
Impostos e contribuições sociais a recolher	494.743	351.545
Imposto de renda/contribuição social a recolher	415.564	395.682
Salários a pagar	405.854	588.627
Dividendos a pagar	-	169.616
Arrendamento mercantil a pagar	215.556	-
Benefícios a empregados	-	157
Provisão para passivos ambientais	65.102	60.419
Perdas não realizadas com instrumentos financeiros	2.694	5.245
Outros passivos circulantes	691.597	772.970
	<b>9.296.751</b>	<b>8.504.253</b>
<b>PASSIVO NÃO-CIRCULANTE</b>		
Empréstimos e financiamentos	10.529.771	11.545.658
Debêntures	1.524.382	1.536.118
Partes relacionadas	5.285	1.350
Imposto de renda e contribuição social diferidos	59.101	118.368
Provisão para passivos tributários, cíveis e trabalhistas	698.953	770.305
Provisão para passivos ambientais	65.963	72.228
Benefícios a empregados	1.348.681	1.356.560
Obrigações com FIDC	958.211	938.526
Arrendamento mercantil a pagar	696.849	-
Outros passivos não-circulantes	515.005	499.092
	<b>16.402.201</b>	<b>16.838.205</b>
<b>PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>		
Capital social	19.249.181	19.249.181
Ações em tesouraria	(261.282)	(280.426)
Reserva de capital	11.597	11.597
Reserva de lucros	4.802.675	4.806.089
Lucros acumulados	449.003	-
Ajustes de avaliação patrimonial	1.984.400	1.944.163
<b>ATRIBUÍDO A PARTICIPAÇÃO DOS ACIONISTAS CONTROLADORES</b>	<b>26.235.574</b>	<b>25.730.604</b>
<b>PARTICIPAÇÕES DOS ACIONISTAS NÃO-CONTROLADORES</b>	<b>210.777</b>	<b>207.967</b>
<b>PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>	<b>26.446.351</b>	<b>25.938.571</b>
<b>TOTAL DO PASSIVO E DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>	<b>52.145.303</b>	<b>51.281.029</b>


**GERDAU S.A.**  
**DEMONSTRAÇÃO DOS RESULTADOS**

(Valores expressos em milhares de reais)

	<b>Consolidado</b>		
	<b>Períodos de 3 meses findos em</b>		
	<b>31/03/2019</b>	<b>31/03/2018</b>	<b>31/12/2018</b>
<b>RECEITA LÍQUIDA DE VENDAS</b>	10.025.661	10.388.800	10.899.702
Custo das vendas	<u>(8.756.650)</u>	<u>(9.049.700)</u>	<u>(9.596.145)</u>
<b>LUCRO BRUTO</b>	1.269.011	1.339.100	1.303.557
Despesas com vendas	(122.637)	(146.337)	(138.493)
Despesas com provisão para risco de crédito	(6.007)	(4.098)	7.402
Despesas gerais e administrativas	(238.668)	(269.996)	(262.000)
Outras receitas operacionais	88.520	48.857	82.041
Outras despesas operacionais	(14.444)	(18.257)	(146.073)
Ganhos e perdas em ativos mantidos para venda e vendas de participações em controladas	-	(3.497)	(185.559)
Resultado da equivalência patrimonial	<u>14.228</u>	<u>17.749</u>	<u>(28.796)</u>
<b>LUCRO OPERACIONAL ANTES DO RESULTADO FINANCEIRO E DOS IMPOSTOS</b>	990.003	963.521	632.079
Receitas financeiras	41.017	31.317	81.580
Despesas financeiras	(345.373)	(366.031)	(424.802)
Despesas na recompra de Bonds	-	-	(223.925)
Variação cambial, líquida	(70.456)	(7.063)	187.052
Ganhos (Perdas) com instrumentos financeiros, líquido	<u>79</u>	<u>(787)</u>	<u>(11.959)</u>
<b>LUCRO ANTES DOS IMPOSTOS</b>	615.270	620.957	240.025
Corrente	(125.606)	(148.175)	(210.567)
Diferido	<u>(37.038)</u>	<u>(24.371)</u>	<u>359.707</u>
Imposto de renda e contribuição social	(162.644)	(172.546)	149.140
<b>LUCRO LÍQUIDO DO PERÍODO</b>	<u>452.626</u>	<u>448.411</u>	<u>389.165</u>
(+) Ganhos e perdas em ativos mantidos para venda e vendas de participações em controladas	-	3.497	185.559
(+) Despesas na Recompra de Bonds	-	-	223.925
(-) Imposto de renda itens não-recorrentes	-	(813)	(486.647)
(=) Total de itens não-recorrentes	-	2.684	(77.163)
<b>LUCRO LÍQUIDO AJUSTADO *</b>	<u>452.626</u>	<u>451.095</u>	<u>312.002</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.

**GERDAU S.A.**  
**DEMONSTRAÇÃO DOS FLUXOS DE CAIXA**

(Valores expressos em milhares de reais)

	<b>Consolidado</b>	
	<b>Períodos de 3 meses findos em</b>	
	<b>31/03/2019</b>	<b>31/03/2018</b>
<b>Fluxo de caixa da atividade operacional</b>		
Lucro líquido do período	452.626	448.411
Ajustes para reconciliar o lucro líquido ao fluxo de caixa das atividades operacionais:		
Depreciação e amortização	505.799	453.516
Equivalência patrimonial	(14.228)	(17.749)
Variação cambial, líquida	70.456	7.063
(Ganhos) Perdas com instrumentos financeiros, líquido	(79)	787
Benefícios pós-emprego	46.420	47.968
Planos de incentivos de longo prazo	10.384	9.252
Imposto de renda e contribuição social	162.644	172.546
Ganho na alienação de imobilizado	(7.977)	(5.664)
Ganhos e perdas em ativos mantidos para venda e vendas de participações em controladas	-	3.497
Provisão para risco de crédito	6.007	4.098
(Reversão) Provisão de passivos tributários, cíveis e trabalhistas, líquido	(71.387)	(36.035)
Receita de juros de aplicações financeiras	(16.742)	(10.165)
Despesa de juros sobre dívidas financeiras	249.960	273.841
Juros sobre mútuos com empresas ligadas	(565)	(4)
(Reversão) Provisão de ajuste ao valor líquido realizável de estoque, líquido	(428)	(843)
	<u>1.392.890</u>	<u>1.350.519</u>
<b>Variação de ativos e passivos:</b>		
Aumento de contas a receber	(743.494)	(886.432)
Aumento de estoques	(202.171)	(406.697)
(Redução) Aumento de contas a pagar	(286.996)	378.481
Aumento de outros ativos	(41.416)	(32.089)
Redução de outros passivos	(179.195)	(281.316)
Recebimento de dividendos/juros sobre o capital próprio	3.160	5.343
Aplicações financeiras de títulos para negociação	(292.391)	(174.923)
Resgate de aplicações financeiras de títulos para negociação	157.581	141.526
<b>Caixa (aplicado) gerado pelas atividades operacionais</b>	<u>(192.032)</u>	<u>94.412</u>
Pagamento de juros de empréstimos e financiamentos	(172.010)	(235.256)
Pagamento de imposto de renda e contribuição social	(24.405)	(63.213)
<b>Caixa líquido aplicado pelas atividades operacionais</b>	<u>(388.447)</u>	<u>(204.057)</u>
<b>Fluxo de caixa das atividades de investimento</b>		
Adições de imobilizado	(304.532)	(216.656)
Recebimento pela venda de imobilizado, investimento e intangíveis	13.817	332.410
Adições de outros ativos intangíveis	(9.063)	(4.464)
<b>Caixa líquido (aplicado) gerado nas atividades de investimento</b>	<u>(299.778)</u>	<u>111.290</u>
<b>Fluxo de caixa das atividades de financiamentos</b>		
Compras de ações em tesouraria	-	(149.711)
Dividendos e juros sobre o capital próprio pagos	(166.420)	(55.150)
Empréstimos e financiamentos obtidos	211.249	479.150
Pagamentos de empréstimos e financiamentos	(240.540)	(310.765)
Financiamentos com empresas ligadas, líquido	(42.558)	7.704
<b>Caixa líquido aplicado nas atividades de financiamentos</b>	<u>(238.269)</u>	<u>(28.772)</u>
Efeito de variação cambial sobre o caixa e equivalentes de caixa	(21.886)	(58.352)
Redução do caixa e equivalentes de caixa	(948.380)	(179.891)
Caixa e equivalentes de caixa no início do período	<u>2.890.144</u>	<u>2.555.338</u>
<b>Caixa e equivalentes de caixa no final do período</b>	<u>1.941.764</u>	<u>2.375.447</u>

## ANEXO – PROFORMA

Com o objetivo de demonstrar o resultado das operações de negócio excluindo os efeitos do programa de desinvestimentos, seguem quadros proforma dos resultados trimestrais do exercício de 2018 das Operações de Negócios e Consolidado:

<b>ON Brasil - Proforma</b>	<b>1T18</b>	<b>2T18</b>	<b>3T18</b>	<b>4T18</b>	<b>2018</b>
<b>Volumes (1.000 toneladas)</b>					
Produção de aço bruto	1.532	1.381	1.479	1.454	5.846
Vendas de aço	1.438	1.364	1.422	1.311	5.535
<b>Resultados (R\$ milhões)</b>					
Receita líquida	3.611	3.798	4.390	3.946	15.745
Custo das vendas	(2.929)	(3.139)	(3.602)	(3.374)	(13.044)
Lucro bruto	682	659	788	571	2.700
<b>Margem bruta</b>	<b>18,9%</b>	<b>17,4%</b>	<b>17,9%</b>	<b>14,5%</b>	<b>17,2%</b>
EBITDA ajustado	751	743	891	647	3.032
<b>Margem EBITDA ajustada</b>	<b>20,8%</b>	<b>19,6%</b>	<b>20,3%</b>	<b>16,4%</b>	<b>19,3%</b>
<b>ON América do Norte - Proforma</b>	<b>1T18</b>	<b>2T18</b>	<b>3T18</b>	<b>4T18</b>	<b>2018</b>
<b>Volumes (1.000 toneladas)</b>					
Produção de aço bruto	1.328	1.297	1.221	1.008	4.854
Vendas de aço	1.061	1.125	1.027	1.003	4.216
<b>Resultados (R\$ milhões)</b>					
Receita líquida	2.933	3.818	4.030	3.705	14.486
Custo das vendas	(2.693)	(3.376)	(3.516)	(3.325)	(12.910)
Lucro bruto	240	442	514	380	1.576
<b>Margem bruta</b>	<b>8,2%</b>	<b>11,6%</b>	<b>12,8%</b>	<b>10,3%</b>	<b>10,9%</b>
EBITDA ajustado	239	437	522	406	1.604
<b>Margem EBITDA ajustada</b>	<b>8,1%</b>	<b>11,4%</b>	<b>13,0%</b>	<b>11,0%</b>	<b>11,1%</b>
<b>ON América do Sul - Proforma</b>	<b>1T18</b>	<b>2T18</b>	<b>3T18</b>	<b>4T18</b>	<b>2018</b>
<b>Volumes (1.000 toneladas)</b>					
Produção de aço bruto	146	169	142	144	601
Vendas de aço	262	275	284	262	1.083
<b>Resultados (R\$ milhões)</b>					
Receita líquida	691	808	907	819	3.225
Custo das vendas	(583)	(667)	(762)	(701)	(2.713)
Lucro bruto	108	141	145	118	512
<b>Margem bruta</b>	<b>15,6%</b>	<b>17,5%</b>	<b>16,0%</b>	<b>14,4%</b>	<b>15,9%</b>
EBITDA ajustado	154	174	185	128	641
<b>Margem EBITDA ajustada</b>	<b>22,3%</b>	<b>21,5%</b>	<b>20,4%</b>	<b>15,6%</b>	<b>19,9%</b>
<b>ON Aços Especiais - Proforma</b>	<b>1T18</b>	<b>2T18</b>	<b>3T18</b>	<b>4T18</b>	<b>2018</b>
<b>Volumes (1.000 toneladas)</b>					
Produção de aço bruto	522	568	578	444	2.112
Vendas de aço	445	502	494	474	1.915
<b>Resultados (R\$ milhões)</b>					
Receita líquida	1.557	1.931	2.116	1.989	7.593
Custo das vendas	(1.321)	(1.633)	(1.819)	(1.814)	(6.587)
Lucro bruto	236	298	297	175	1.006
<b>Margem bruta</b>	<b>15,2%</b>	<b>15,4%</b>	<b>14,0%</b>	<b>8,8%</b>	<b>13,2%</b>
EBITDA ajustado	283	351	342	226	1.202
<b>Margem EBITDA ajustada</b>	<b>18,2%</b>	<b>18,2%</b>	<b>16,2%</b>	<b>11,4%</b>	<b>15,8%</b>

<b>CONSOLIDADO - Proforma</b>	<b>1T18</b>	<b>2T18</b>	<b>3T18</b>	<b>4T18</b>	<b>2018</b>
<b>Volumes (1.000 toneladas)</b>					
Produção de aço bruto	3.527	3.412	3.421	3.051	13.411
Vendas de aço	3.060	3.117	3.124	2.971	12.272
<b>Resultados (R\$ milhões)</b>					
Receita líquida	8.443	9.937	10.927	10.270	39.577
Custo das vendas	(7.167)	(8.397)	(9.177)	(9.006)	(33.747)
Lucro bruto	1.276	1.540	1.750	1.264	5.830
<b>Margem bruta</b>	<b>15,1%</b>	<b>15,5%</b>	<b>16,0%</b>	<b>12,3%</b>	<b>14,7%</b>
EBITDA ajustado	1.410	1.657	1.899	1.373	6.339
<b>Margem EBITDA ajustada</b>	<b>16,7%</b>	<b>16,7%</b>	<b>17,4%</b>	<b>13,4%</b>	<b>16,0%</b>
<b>Desinvestimentos</b>					
<b>Volumes (1.000 toneladas)</b>					
Produção de aço bruto	638	575	548	170	1.931
Vendas de aço	811	718	564	196	2.289
<b>Resultados (R\$ milhões)</b>					
Receita líquida	1.946	2.097	1.909	630	6.582
Custo das vendas	(1.883)	(1.993)	(1.797)	(590)	(6.263)
Lucro bruto	63	104	112	40	319
<b>Margem bruta</b>					
EBITDA ajustado	74	99	114	31	318
<b>Margem EBITDA ajustada</b>					
<b>CONSOLIDADO SOCIETÁRIO</b>					
<b>Volumes (1.000 toneladas)</b>					
Produção de aço bruto	4.165	3.987	3.969	3.221	15.342
Vendas de aço	3.871	3.835	3.688	3.167	14.561
<b>Resultados (R\$ milhões)</b>					
Receita líquida	10.389	12.034	12.836	10.900	46.159
Custo das vendas	(9.050)	(10.390)	(10.974)	(9.596)	(40.010)
Lucro bruto	1.339	1.644	1.862	1.304	6.149
<b>Margem bruta</b>	<b>12,9%</b>	<b>13,7%</b>	<b>14,5%</b>	<b>12,0%</b>	<b>13,3%</b>
EBITDA ajustado	1.484	1.756	2.013	1.404	6.657
<b>Margem EBITDA ajustada</b>	<b>14,3%</b>	<b>14,6%</b>	<b>15,7%</b>	<b>12,9%</b>	<b>14,4%</b>

**Notas Explicativas****GERDAU S.A.****NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS INDIVIDUAIS DA CONTROLADORA E CONSOLIDADAS EM 31 DE MARÇO DE 2019 E DE 2018****(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando especificado)****Revisadas pelo auditor independente na extensão descrita no relatório de 7 de maio de 2019****NOTA 1 - INFORMAÇÕES GERAIS**

Gerdau S.A. é uma sociedade anônima de capital aberto, com sede em São Paulo, capital. A Gerdau S.A. e suas controladas (“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 Gerdau S.A. foram aprovadas pela Administração em 7/05/2019.

**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:

**Notas Explicativas****GERDAU S.A.****NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS INDIVIDUAIS DA CONTROLADORA E CONSOLIDADAS EM 31 DE MARÇO DE 2019 E DE 2018****(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando especificado)****Revisadas pelo auditor independente na extensão descrita no relatório de 7 de maio de 2019**

- 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;
- 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. A Companhia tem reconhecido em 31/03/2019 um ativo de direito de uso no montante de R\$ 38.826 (R\$ 41.838 em 01/01/2019) na controladora e R\$ 907.998 (R\$ 996.873 em 01/01/2019) no consolidado, um passivo circulante de arrendamento mercantil de R\$ 12.917 (R\$ 13.920 em 01/01/2019) na controladora e R\$ 215.556 (R\$ 236.658 em 01/01/2019) no consolidado e um passivo não-circulante de arrendamento mercantil de R\$ 25.957 (R\$ 27.918 em 01/01/2019) na controladora e R\$ 696.849 (R\$ 760.215 em 01/01/2019) 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.

**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 ou após, 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.

**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****GERDAU S.A.****NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS INDIVIDUAIS DA CONTROLADORA E CONSOLIDADAS EM 31 DE MARÇO DE 2019 E DE 2018**

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

Revisadas pelo auditor independente na extensão descrita no relatório de 7 de maio 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 31/03/2019, 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 31/03/2019, em relação àquelas existentes em 31/12/2018.

**3.3 - Empresas coligadas**

A Companhia não apresentou alterações relevantes de participações em empresas coligadas no período findo em 31/03/2019, em relação àquelas existentes em 31/12/2018.

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

	<b>Controladora</b>		<b>Consolidado</b>	
	<b>31/03/2019</b>	<b>31/12/2018</b>	<b>31/03/2019</b>	<b>31/12/2018</b>
Caixa	-	-	7.349	6.800
Bancos e aplicações de liquidez imediata	55.424	151.178	1.934.415	2.883.344
Caixa e equivalentes de caixa	<u>55.424</u>	<u>151.178</u>	<u>1.941.764</u>	<u>2.890.144</u>

**Aplicações financeiras**

	<b>Controladora</b>		<b>Consolidado</b>	
	<b>31/03/2019</b>	<b>31/12/2018</b>	<b>31/03/2019</b>	<b>31/12/2018</b>
Títulos para negociação	111	11.905	590.403	459.470
Aplicações financeiras	<u>111</u>	<u>11.905</u>	<u>590.403</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.

**NOTA 5 – CONTAS A RECEBER DE CLIENTES**

	<b>Controladora</b>		<b>Consolidado</b>	
	<b>31/03/2019</b>	<b>31/12/2018</b>	<b>31/03/2019</b>	<b>31/12/2018</b>
Contas a receber de clientes - no Brasil	275.497	226.797	1.539.178	1.056.625
Contas a receber de clientes - exportações a partir do Brasil	103.403	121.622	138.056	373.593
Contas a receber de clientes - empresas no exterior	-	-	2.459.668	1.929.595
(-) Provisão para risco de crédito	(20.038)	(19.440)	(160.147)	(158.157)
	<u>358.862</u>	<u>328.979</u>	<u>3.976.755</u>	<u>3.201.656</u>

**Notas Explicativas****GERDAU S.A.****NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS INDIVIDUAIS DA CONTROLADORA E CONSOLIDADAS EM 31 DE MARÇO DE 2019 E DE 2018****(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando especificado)****Revisadas pelo auditor independente na extensão descrita no relatório de 7 de maio de 2019****NOTA 6 – ESTOQUES**

	<b>Controladora</b>		<b>Consolidado</b>	
	<b>31/03/2019</b>	<b>31/12/2018</b>	<b>31/03/2019</b>	<b>31/12/2018</b>
Produtos prontos	185.222	156.152	4.172.181	3.985.964
Produtos em elaboração	274.556	198.412	1.889.389	1.688.794
Matérias-primas	288.445	266.862	2.159.810	2.296.074
Materiais de almoxarifado	124.785	110.169	788.900	784.517
Importações em andamento	36.159	49.607	380.383	426.044
(-) Provisão p/ ajuste ao valor líquido realizável	(201)	(783)	(13.334)	(13.704)
	<b>908.966</b>	<b>780.419</b>	<b>9.377.329</b>	<b>9.167.689</b>

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:

	<b>Controladora</b>	<b>Consolidado</b>
Saldo em 01/01/2018	(865)	(3.556)
Provisão para ajuste ao valor líquido realizável de estoque	-	(11.943)
Reversão de ajuste ao valor líquido realizável de estoque	82	3.715
Variação cambial	-	(871)
Ativos mantidos para venda	-	(1.049)
Saldo em 31/12/2018	<b>(783)</b>	<b>(13.704)</b>
Provisão para ajuste ao valor líquido realizável de estoque	-	(1.350)
Reversão de ajuste ao valor líquido realizável de estoque	582	1.778
Variação cambial	-	(58)
Saldo em 31/03/2019	<b>(201)</b>	<b>(13.334)</b>

**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 31 de março 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****GERDAU S.A.****NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS INDIVIDUAIS DA CONTROLADORA E CONSOLIDADAS EM 31 DE MARÇO DE 2019 E DE 2018****(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando especificado)****Revisadas pelo auditor independente na extensão descrita no relatório de 7 de maio 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	
	31/03/2019	31/03/2018	31/03/2019	31/03/2018
	Total	Total	Total	Total
Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social	415.889	442.528	615.270	620.957
Alíquotas nominais	34%	34%	34%	34%
Despesa de imposto de renda e contribuição social às alíquotas nominais	(141.402)	(150.460)	(209.192)	(211.125)
Ajustes dos impostos referente:				
- diferença de alíquotas em empresas do exterior	-	-	21.103	10.479
- equivalência patrimonial	171.448	171.944	4.838	6.035
- juros sobre o capital próprio *	-	(32.319)	-	208
- incentivos fiscais	-	200	2.362	4.437
- realização de ativos fiscais diferidos não constituídos	-	-	1.490	4.606
- diferenças permanentes (líquidas)	3.068	9.136	16.755	12.814
Imposto de renda e contribuição social no resultado	33.114	(1.499)	(162.644)	(172.546)
Corrente	-	(70.570)	(125.606)	(148.175)
Diferido	33.114	69.071	(37.038)	(24.371)

\* 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\$ 263.340 (R\$ 265.403 em 31/12/2018), os quais não têm uma data final para expirar. As controladas da Companhia no exterior possuíam R\$ 543.024 (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\$ 799.299 (R\$ 795.775 em 31/12/2018), que expiram em várias datas entre 2019 e 2039.

## Notas Explicativas

**GERDAU S.A.**  
**NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS INFORMAÇÕES INTERMEDIÁRIAS DA CONTROLADORA E CONSOLIDADAS EM 31 DE MARÇO DE 2019 E DE 2018**

(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando especificado)  
 Revisadas pelo auditor independente na extensão descrita no relatório de 7 de maio de 2019

**NOTA 8 – INVESTIMENTOS AVALIADOS POR EQUIVALÊNCIA PATRIMONIAL**

**Controladora**

	Empresa coligada		Empresa com controle compartilhado		Empresas Controladas									
	Domina S.A.	Francisca Energética S.A.	Gerdau Aços Fundidos e Forjados S.A.	Gerdau Acomilhas S.A.	Gerdau Intermacional Ltda.	Gerdau Aços Longos S.A. (a)	Empresa Siderúrgica Del Perú S.A.	Gerdau Trade I Inc.	GTL Trade Finance Inc.	Selva S.A. - Florestas e Indústrias	Gerdau Hungria Holding Liability Company	Outros	Total	
Saldo em 01/01/2018	149.673	-	89.647	6.124.584	14.168.143	7.403.663	1.211.963	4.240	(211.765)	274.327	(63.971)	27.863	28.294.244	
Resultado da equivalência patrimonial	22.473	-	15.629	755.708	869.016	537.417	131.589	752.463	558.176	16.720	(191.280)	(3.860)	3.153.738	
Ajustes de avaliação patrimonial	-	-	(1.377)	(43.552)	1.568.390	407.649	156.611	(814.341)	(636.063)	30.317	(80.297)	39	674.026	
Redução de capital	-	-	-	-	(2.290.962)	-	-	-	-	-	-	(12.923)	(2.303.885)	
Dividendos/juros sobre capital próprio	(23.998)	-	-	(685.402)	-	(166.198)	-	-	-	(3.915)	-	-	(879.510)	
Aumento de capital	-	-	-	42	3.650	456.547	-	-	-	-	256.643	-	1.008.452	
Saldo em 31/03/2018	148.148	-	213.889	6.151.380	14.3.88.837	8.641.078	1.500.163	(57.638)	(286.652)	317.451	(78.905)	11.793	29.929.064	
Resultado da equivalência patrimonial	5.663	-	896	156.030	2.10.166	96.634	27.648	30.174	(5.272)	525	2.041	(30)	504.258	
Ajustes de avaliação patrimonial	-	-	(305)	505	29.080	8.449	33.374	(19.952)	(8.900)	560	-	(3)	5.1098	
Dividendos/juros sobre capital próprio	(1.317)	-	-	-	-	-	(45.698)	-	-	-	-	-	(45.015)	
Saldo em 31/03/2019	152.494	-	214.480	6.307.915	14.558.083	8.744.131	1.571.487	(47.416)	(313.824)	318.536	(76.864)	11.760	30.439.405	

**a) Adiantamento para futuro aumento de capital**

A Companhia efetuou depósito para futuro investimento em participação societária no montante de R\$ 1.100.298 na controlada Gerdau Aços Longos S.A..

**Notas Explicativas****GERDAU S.A.****NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS INFORMAÇÕES INTERMEDIÁRIAS DA CONTROLADORA E CONSOLIDADAS EM 31 DE MARÇO DE 2019 E DE 2018****(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando especificado)****Revisadas pelo auditor independente na extensão descrita no relatório de 7 de maio de 2019****Consolidado**

	<b>Investimentos na América do Norte</b>	<b>Investimentos na América do Sul</b>	<b>Investimentos em Aços Especiais</b>	<b>Investimentos no Brasil</b>	<b>Outros</b>	<b>Total</b>
Saldo em 01/01/2018	346.080	584.899	199.647	-	149.673	1.280.299
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	301.272	701.233	213.899	3.250	148.148	1.367.802
Resultado da equivalência patrimonial	(14.593)	22.667	896	(405)	5.663	14.228
Ajustes de avaliação patrimonial	(17.901)	9.883	(305)	2.050	-	(6.273)
Aumento de capital	-	-	-	7.000	-	7.000
Dividendos/juros sobre capital próprio	(1.843)	-	-	-	(1.317)	(3.160)
Saldo em 31/03/2019	266.935	733.783	214.490	11.895	152.494	1.379.597

**a) Adiantamento para futuro aumento de capital**

Em 2018, a Companhia efetuou depósito para futuro investimento em participação societária, representando o montante de R\$ 374.083 em 31/03/2019, na empresa com controle conjunto Gerdau Corsa S.A.P.I. de C.V..

**NOTA 9 – IMOBILIZADO**

**a) Síntese da movimentação do ativo imobilizado** – durante o período de três meses findo em 31/03/2019, as aquisições totalizaram R\$ 30.717 (R\$ 17.927 em 31/03/2018) na controladora e R\$ 304.532 (R\$ 216.565 em 31/03/2018) no consolidado, e as baixas R\$ 0 (R\$ 0 em 31/03/2018) na controladora e R\$ 5.840 (R\$ 464 em 31/03/2018) no consolidado.

**b) Capitalização de juros e encargos financeiros** – durante o período de três meses findo em 31/03/2019, foram apropriados encargos financeiros no montante de R\$ 2.293 (R\$ 2.433 em 31/03/2018) na controladora e R\$ 5.239 (R\$ 6.323 em 31/03/2018) no consolidado.

**c) Valores oferecidos em garantia** – em 31/03/2019 foram oferecidos bens do ativo imobilizado em garantia de empréstimos e financiamentos no montante de R\$ 4.835 (R\$ 5.164 em 31/12/2018) na controladora e R\$ 85.652 (R\$ 90.463 em 31/12/2018) no consolidado.

**NOTA 10 – ÁGIOS**

	<b>Consolidado</b>		
	<b>Montante bruto do ágio</b>	<b>Perdas acumuladas pela não recuperabilidade ativos</b>	<b>Ágio após as perdas pela não recuperabilidade de ativos</b>
Saldo em 01/01/2018	14.500.381	(6.609.239)	7.891.142
(+/-) Variação cambial	2.283.577	(1.062.329)	1.221.248
Saldo em 31/12/2018	16.783.958	(7.671.568)	9.112.390
(+/-) Variação cambial	91.824	(40.305)	51.519
Saldo em 31/03/2019	16.875.782	(7.711.873)	9.163.909

A composição do ágio por segmento é a seguinte:

	<b>Consolidado</b>	
	<b>31/03/2019</b>	<b>31/12/2018</b>
Brasil	373.135	373.135
Aços Especiais	2.871.023	2.854.888
América do Norte	5.919.751	5.884.367
	9.163.909	9.112.390

**Notas Explicativas****GERDAU S.A.****NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS INFORMAÇÕES INTERMEDIÁRIAS DA CONTROLADORA E CONSOLIDADAS EM 31 DE MARÇO DE 2019 E DE 2018****(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando especificado)****Revisadas pelo auditor independente na extensão descrita no relatório de 7 de maio de 2019****NOTA 11 – FORNECEDORES**

	<b>Controladora</b>		<b>Consolidado</b>	
	<b>31/03/2019</b>	<b>31/12/2018</b>	<b>31/03/2019</b>	<b>31/12/2018</b>
Fornecedores mercado doméstico	161.270	197.879	2.890.211	3.368.834
Fornecedores risco sacado	36.134	-	401.338	215.998
Fornecedores coligadas	42.920	6.856	11.314	7.400
Fornecedores importação	32.352	32.840	763.900	742.822
	<u>272.676</u>	<u>237.575</u>	<u>4.066.763</u>	<u>4.335.054</u>

**NOTA 12 - EMPRÉSTIMOS E FINANCIAMENTOS**

As obrigações por empréstimos e financiamentos são representadas como segue:

	<b>Encargos anuais (*)</b>	<b>Controladora</b>		<b>Consolidado</b>	
		<b>31/03/2019</b>	<b>31/12/2018</b>	<b>31/03/2019</b>	<b>31/12/2018</b>
Capital de giro	6,28%	71.631	93.544	2.273.061	2.424.246
Financiamento de imobilizado e outros	13,49%	52.222	59.189	1.269.698	1.205.281
<i>Ten/Thirty Years Bonds</i>	5,81%	-	-	9.898.909	9.738.314
Total dos financiamentos		<u>123.853</u>	<u>152.733</u>	<u>13.441.668</u>	<u>13.367.841</u>
Circulante		50.031	50.921	2.911.897	1.822.183
Não circulante		73.822	101.812	10.529.771	11.545.658
Valor do principal dos financiamentos		123.039	151.006	13.176.554	13.178.457
Valor dos juros dos financiamentos		814	1.727	265.114	189.384
Total dos financiamentos		<u>123.853</u>	<u>152.733</u>	<u>13.441.668</u>	<u>13.367.841</u>

(\*) Custo médio ponderado nominal de juros no Consolidado em 31/03/2019.

Em 31/03/2019, o custo médio ponderado nominal de juros do consolidado é de 6,45%.

Os empréstimos e financiamentos, denominados em reais, são corrigidos por taxa fixa ou indexados conforme os seguintes indicadores: TJLP (Taxa de Juros de Longo Prazo), CDI (Certificados de Depósito Interbancário), IGP-M (Índice Geral de Preços – Mercado) e IPCA (Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo).

Quadro resumo dos empréstimos e financiamentos por moeda de origem:

	<b>Consolidado</b>	
	<b>31/03/2019</b>	<b>31/12/2018</b>
Real (BRL)	2.186.294	2.361.610
Dólar Norte-Americano (USD)	11.151.397	10.924.355
Demais moedas	103.977	81.876
	<u>13.441.668</u>	<u>13.367.841</u>

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

**Notas Explicativas****GERDAU S.A.****NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS INFORMAÇÕES INTERMEDIÁRIAS DA CONTROLADORA E CONSOLIDADAS EM 31 DE MARÇO DE 2019 E DE 2018**

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

Revisadas pelo auditor independente na extensão descrita no relatório de 7 de maio de 2019

	<b>Controladora</b>		<b>Consolidado</b>	
	<b>31/03/2019</b>	<b>31/12/2018</b>	<b>31/03/2019</b>	<b>31/12/2018</b>
2020 <sup>(*)</sup>	71.054	99.044	1.149.268	2.253.958
2021	948	948	1.205.608	1.199.045
2022	833	833	129.748	121.490
2023	726	726	1.216.476	1.209.109
2024	261	261	2.458.214	2.426.456
2025 em diante	-	-	4.370.457	4.335.600
	<b>73.822</b>	<b>101.812</b>	<b>10.529.771</b>	<b>11.545.658</b>

(\*) Em 31/03/2019 refere-se ao período de 01 de abril a 31 de dezembro de 2020.

**a) Principais captações em 2019**

Em fevereiro de 2019, a controlada Gerdau Aços Longos realizou uma captação de R\$ 194,8 milhões junto ao Banco Bradesco, vencimento em 05/08/2019.

**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 31/03/2019, era de R\$ 85,7 milhões, foram oferecidos os bens objeto destes, em alienação fiduciária.

**d) Linhas de crédito e contas garantidas**

Em junho de 2009, a Companhia e algumas de suas controladas no Brasil obtiveram uma linha de crédito pré-aprovada junto ao BNDES – Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social no montante total de R\$ 1,5 bilhão para reformas e modernizações em diversas áreas, ampliações de capacidade de produção de determinadas linhas de produtos, investimentos em logística e geração de energia, além de projetos ambientais e de sustentabilidade. Esses recursos são disponibilizados à medida que Companhia e suas controladas realizam seu plano próprio de investimentos e apresentem ao BNDES a respectiva comprovação de realização. A taxa de juros para essa linha de crédito é determinada na ocasião de cada desembolso, e é composta por indexadores atrelados à TJLP + 2,16% a.a. O saldo devedor dessa operação era de R\$ 222,4 milhões em 31/03/2019.

Em outubro de 2017, a Companhia concluiu a renovação e redução do volume da operação *Senior Unsecured Global Working Capital Credit Agreement*, uma linha de crédito *revolver* de US\$ 800 milhões que objetiva prover liquidez às suas controladas. A linha é dividida em duas tranches, sendo US\$ 200 milhões destinados às controladas da América do Norte e US\$ 600 milhões às controladas da América Latina, incluindo o Brasil. As empresas Gerdau S.A., Gerdau Açominas S.A. e Gerdau Aços Longos S.A. prestam garantia e a operação vence em outubro de 2020. Em 31/03/2019, o montante utilizado nesta linha era de US\$ 80 milhões (R\$ 311,7 milhões em 31/03/2019).

**Notas Explicativas****GERDAU S.A.****NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS INFORMAÇÕES INTERMEDIÁRIAS DA CONTROLADORA E CONSOLIDADAS EM 31 DE MARÇO DE 2019 E DE 2018****(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando especificado)****Revisadas pelo auditor independente na extensão descrita no relatório de 7 de maio de 2019****NOTA 13 – DEBÊNTURES**

Emissão	Assembléia Geral	Quantidade em 31/03/2019		Vencimento	Controladora		Consolidado	
		Emitida	Em carteira		31/03/2019	31/12/2018	31/03/2019	31/12/2018
3ª - A e B	27/05/1982	144.000	141.502	01/06/2021	16.706	18.871	16.706	18.871
7ª	14/07/1982	68.400	68.279	01/07/2022	1.046	1.102	1.046	1.102
8ª	11/11/1982	179.964	178.790	02/05/2023	6.630	8.080	6.630	8.080
9ª	10/06/1983	125.640	125.423	01/09/2024	1.876	2.349	1.876	2.349
11ª - A e B	29/06/1990	150.000	149.707	01/06/2020	2.401	5.716	2.401	5.716
14ª	26/08/2014	20.000	13.722	30/08/2024	499.047	42.755	-	-
15ª	09/11/2018	1.500.000	-	21/11/2022	1.522.704	1.502.755	1.522.704	1.502.755
<b>Total</b>					<b>2.050.410</b>	<b>1.581.628</b>	<b>1.551.363</b>	<b>1.538.873</b>
Parcela do Circulante					26.981	2.755	26.981	2.755
Parcela do Não-circulante					2.023.429	1.578.873	1.524.382	1.536.118

Os vencimentos das parcelas de longo prazo são os seguintes:

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2019	31/12/2018	31/03/2019	31/12/2018
2020 <sup>(*)</sup>	2.401	5.716	2.401	5.716
2021	16.706	18.871	16.706	18.871
2022	1.496.769	1.501.102	1.496.769	1.501.102
2023	6.630	8.080	6.630	8.080
2024	500.923	45.104	1.876	2.349
	<b>2.023.429</b>	<b>1.578.873</b>	<b>1.524.382</b>	<b>1.536.118</b>

<sup>(\*)</sup> Em 31/03/2019 refere-se ao período de 01 de abril a 31 de dezembro de 2020.

As debêntures são denominadas em reais, não são conversíveis em ações, com juros variáveis a um percentual da taxa CDI (Certificado de Depósito Interbancário).

A taxa nominal média anual de juros foi de 6,34% e 6,42%, para o período e exercício findo em 31/03/2019 e 31/12/2018, 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 Gerdau S.A. e suas controladas mantêm operações com instrumentos financeiros, cujos riscos são administrados através de estratégias de posições financeiras e sistemas de controles de limites de exposição aos mesmos. Todas as operações estão integralmente reconhecidas na contabilidade e restritas 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 não são conduzidas com propósitos especulativos e têm por objetivo a proteção da Companhia contra variações das taxas de câmbio de empréstimos denominados em moeda estrangeira e flutuações de taxas de juros.

**Notas Explicativas****GERDAU S.A.****NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS INFORMAÇÕES INTERMEDIÁRIAS DA CONTROLADORA E CONSOLIDADAS EM 31 DE MARÇO DE 2019 E DE 2018****(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando especificado)****Revisadas pelo auditor independente na extensão descrita no relatório de 7 de maio de 2019**

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

	31/03/2019		Controladora 31/12/2018		31/03/2019		Consolidado 31/12/2018	
	Valor contábil	Valor justo	Valor contábil	Valor justo	Valor contábil	Valor justo	Valor contábil	Valor justo
	<b>Ativos</b>							
Aplicações financeiras	111	111	11.905	11.905	590.403	590.403	459.470	459.470
Partes relacionadas	-	-	391	391	74.998	74.998	27.939	27.939
Ganhos não realizados com instrumentos financeiros	2.561	2.561	2.706	2.706	39.475	39.475	33.417	33.417
Outros ativos circulantes	54.176	54.176	60.126	60.126	782.457	782.457	780.423	780.423
Outros ativos não-circulantes	39.339	39.339	43.183	43.183	439.271	439.271	449.592	449.592
<b>Passivos</b>								
Empréstimos e Financiamentos	123.853	123.853	152.733	152.733	13.441.668	13.972.347	13.367.841	13.533.306
Debêntures	2.050.410	2.050.410	1.581.628	1.581.628	1.551.363	1.551.363	1.538.873	1.538.873
Partes relacionadas	6.523.716	6.523.716	6.721.354	6.721.354	5.285	5.285	1.350	1.350
Perdas não realizadas com instrumentos financeiros	-	-	-	-	2.694	2.694	5.245	5.245
Obrigações com FIDC	958.211	958.211	938.526	938.526	958.211	958.211	938.526	938.526
Outros passivos circulantes	91.464	91.464	91.068	91.068	691.597	691.597	988.967	988.967
Outros passivos não-circulantes	29.084	29.084	33.294	33.294	515.005	515.005	499.092	499.092

O valor justo de Empréstimos e Financiamentos são baseados 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 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 com baixo risco de crédito avaliado por agências de *rating*. Além disso, cada instituição possui um limite máximo de saldo de aplicação, determinado pelo Comitê de Crédito.

**Notas Explicativas**

GERDAU S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS INFORMAÇÕES INTERMEDIÁRIAS DA CONTROLADORA E CONSOLIDADAS EM 31 DE MARÇO DE 2019 E DE 2018**

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

Revisadas pelo auditor independente na extensão descrita no relatório de 7 de maio de 2019

**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.

**Análises de sensibilidade:**

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

**Impacto na Demonstração dos Resultados**

Premissa	Variação	31/03/2019	31/03/2018
Variações na moeda estrangeira	5%	215.061	126.442
Variações nas taxas de juros	10bps	53.076	60.859
Variações no preço dos produtos vendidos	1%	100.257	103.888
Variações no preço das matérias-primas e demais insumos	1%	64.037	66.257
<i>Cross currency swaps</i> (taxa de juros/moeda estrangeira)	10bps/5%	11.037	6.141
Swaps de taxas de juros	50bps	418	-
Contratos futuros de moedas	5%	6.183	1.508

**Análise de sensibilidade das variações na moeda estrangeira (*Foreign currency sensitivity analysis*):** em 31/03/2019 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\$ 215.061 e R\$ 175.852 após os efeitos decorrentes do *hedge* de investimento líquido descritos na nota 14.f - (R\$ 126.442 e R\$ 78.448 em 31/03/2018, 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

**Notas Explicativas****GERDAU S.A.****NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS INFORMAÇÕES INTERMEDIÁRIAS DA CONTROLADORA E CONSOLIDADAS EM 31 DE MARÇO DE 2019 E DE 2018****(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando especificado)****Revisadas pelo auditor independente na extensão descrita no relatório de 7 de maio de 2019**

juros média aplicável à parte flutuante de sua dívida. O impacto calculado, considerando esta variação na taxa de juros monta, em 31/03/2019, R\$ 51.049 (R\$ 60.859 em 31/03/2018) 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 3 meses findo em 31/03/2019, totaliza R\$ 100.257 (R\$ 103.888 em 31/03/2018) e matérias-primas e demais insumos montam R\$ 64.037 em 31/03/2019 (R\$ 66.257 em 31/03/2018). 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 moeda:** a Companhia possui *swaps* de taxa de juros e moedas 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 10 bps na curva de juros e de 5% na taxa de câmbio e os seus impactos na marcação a mercado dos *swaps* para as operações de *Cross Currency Swap*, e de 50 bps na curva de juros para as operações Pré x DI. Estas variações representam uma receita ou uma despesa de R\$ 11.455 (R\$ 6.141 em 31/03/2018). 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 futuros de Moedas:** a Companhia possui exposição a contratos futuros de Dólar para alguns de seus ativos e passivos. A análise de sensibilidade efetuada pela Companhia considera os efeitos de um aumento ou de uma redução de 5% do Dólar frente ao Real e ao Peso Argentino, e os seus efeitos na marcação a mercado desses derivativos. Um aumento de 5% do Dólar frente ao Real e ao Peso Argentino representa uma receita de R\$ 6.183 (R\$ 1.508 em 31/03/2018, considerando que nesta posição possuíamos operações do Euro frente a Real e do Dólar frente ao Peso Argentino), e uma redução de 5% do Dólar frente ao Real e ao Peso Argentino representa uma despesa no mesmo valor. Os contratos futuros de Dólar/Real e Dólar/Peso Argentino 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 futuros 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:

<u>Operação</u>	<u>Risco</u>	<u>Cenário provável</u>	<u>Cenário possível</u>	<u>Cenário remoto</u>
<b>Contratos swap</b>		5% US\$ e 10bps CDI	10% US\$ e 1.000bps CDI	15% US\$ e 1.500bps CDI
Swap de moeda	Variação na taxa de juros/câmbio	11.037	21.071	30.232
<b>Contratos swap</b>		50bps CDI	150bps CDI	500bps CDI
Swap de juros	Variação na taxa de juros	418	1.238	3.961
<b>Contratos a termo</b>		5%	25%	50%
Contratos futuros de Dólar	Variação na taxa de câmbio	6.183	25.970	43.284

**Notas Explicativas****GERDAU S.A.****NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS INFORMAÇÕES INTERMEDIÁRIAS DA CONTROLADORA E CONSOLIDADAS EM 31 DE MARÇO DE 2019 E DE 2018**

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

Revisadas pelo auditor independente na extensão descrita no relatório de 7 de maio de 2019

**d) Instrumentos financeiros por categoria**

Síntese dos instrumentos financeiros por categoria:

31/03/2019	Controladora				Consolidado			
	Custo amortizado	Ativos a valor justo por meio do resultado	Ativos a valor justo por meio de outros resultados abrangentes	Total	Custo amortizado	Ativos a valor justo por meio do resultado	Ativos a valor justo por meio de outros resultados abrangentes	Total
Ativos								
Aplicações financeiras	-	111	-	111	-	590.403	-	590.403
Ganhos não realizados com instrumentos financeiros	-	-	2.561	2.561	-	-	39.475	39.475
Partes relacionadas	-	-	-	-	74.998	-	-	74.998
Outros ativos circulantes	54.176	-	-	54.176	782.457	-	-	782.457
Outros ativos não-circulantes	39.339	-	-	39.339	439.271	-	-	439.271
<b>Total</b>	<b>93.515</b>	<b>111</b>	<b>2.561</b>	<b>96.187</b>	<b>1.296.726</b>	<b>590.403</b>	<b>39.475</b>	<b>1.926.604</b>
Resultado financeiro 3 meses findos em 31/03/2019	5.496	510	-	6.006	62.380	26.740	-	89.120

Passivos	Controladora		Passivos a valor justo por meio do resultado		Consolidado	
	Custo amortizado	Total	Custo amortizado	Total	Custo amortizado	Total
Empréstimos e Financiamentos	123.853	123.853	-	-	13.441.668	13.441.668
Debêntures	2.050.410	2.050.410	-	-	1.551.363	1.551.363
Partes relacionadas	6.523.716	6.523.716	-	-	5.285	5.285
Obrigações com FIDC	958.211	958.211	-	-	958.211	958.211
Outros passivos circulantes	91.464	91.464	-	-	691.597	691.597
Outros passivos não-circulantes	29.084	29.084	-	-	515.005	515.005
Perdas não realizadas com instrumentos financeiros	-	-	2.694	2.694	-	2.694
<b>Total</b>	<b>9.776.738</b>	<b>9.776.738</b>	<b>2.694</b>	<b>2.694</b>	<b>17.163.129</b>	<b>17.165.823</b>
Resultado financeiro 3 meses findos em 31/03/2019	(176.593)	(176.593)	(7.507)	(7.507)	(456.346)	(463.853)

31/12/2018	Controladora				Consolidado			
	Custo amortizado	Ativos a valor justo por meio do resultado	Ativos a valor justo por meio de outros resultados abrangentes	Total	Custo amortizado	Ativos a valor justo por meio do resultado	Ativos a valor justo por meio de outros resultados abrangentes	Total
Ativos								
Aplicações financeiras	-	11.905	-	11.905	-	459.470	-	459.470
Ganhos não realizados com instrumentos financeiros	-	-	2.706	2.706	-	-	33.417	33.417
Partes relacionadas	391	-	-	391	27.939	-	-	27.939
Outros ativos circulantes	60.126	-	-	60.126	780.423	-	-	780.423
Outros ativos não-circulantes	43.183	-	-	43.183	449.592	-	-	449.592
<b>Total</b>	<b>103.700</b>	<b>11.905</b>	<b>2.706</b>	<b>118.311</b>	<b>1.257.954</b>	<b>459.470</b>	<b>33.417</b>	<b>1.750.841</b>
Resultado financeiro 3 meses findos em 31/03/2018	937	134	-	1.071	90.537	12.377	-	102.914

Passivos	Controladora		Passivos a valor justo por meio do resultado		Consolidado	
	Custo amortizado	Total	Custo amortizado	Total	Custo amortizado	Total
Empréstimos e Financiamentos	152.733	152.733	-	-	13.367.841	13.367.841
Debêntures	1.581.628	1.581.628	-	-	1.538.873	1.538.873
Partes relacionadas	6.721.354	6.721.354	-	-	1.350	1.350
Obrigações com FIDC	938.526	938.526	-	-	938.526	938.526
Outros passivos circulantes	91.068	91.068	-	-	988.967	988.967
Outros passivos não-circulantes	33.294	33.294	-	-	499.092	499.092
Perdas não realizadas com instrumentos financeiros	-	-	5.245	5.245	-	5.245
<b>Total</b>	<b>9.518.603</b>	<b>9.518.603</b>	<b>5.245</b>	<b>5.245</b>	<b>17.334.649</b>	<b>17.339.894</b>
Resultado financeiro 3 meses findos em 31/03/2018	(149.038)	(149.038)	(787)	(787)	(444.691)	(445.478)

Em 31/03/2019, a Companhia possui instrumentos financeiros derivativos como *swaps* de taxas de juros e de moeda 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

**Notas Explicativas****GERDAU S.A.****NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS INFORMAÇÕES INTERMEDIÁRIAS DA CONTROLADORA E CONSOLIDADAS EM 31 DE MARÇO DE 2019 E DE 2018****(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando especificado)****Revisadas pelo auditor independente na extensão descrita no relatório de 7 de maio de 2019**

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 operações de *Cross Currency Swaps*, qualificadas ou não como *hedge* de fluxo de caixa (*cash flow hedge*), através das quais recebe uma taxa de juros variável baseada na *Libor* e/ou taxa fixa em Dólar e paga uma taxa de juros fixa ou flutuante baseada na moeda local. A companhia também 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 destas operações são instituições financeiras com baixo risco de crédito.

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

Contratos de Proteção Patrimonial	Posição	Valor de referência		Valor a receber		Consolidado	
		31/03/2019	31/12/2018	31/03/2019	31/12/2018	31/03/2019	31/12/2018
<b>Contratos futuros de Dólar</b>							
Vencimento em 2019	comprado em US\$	US\$ 12,2 milhões	US\$ 19,2 milhões	3.712	-	-	(4.069)
Vencimento em 2019	vendido em US\$	US\$ 22,8 milhões	US\$ 18,3 milhões	-	462	(2.694)	(1.176)
<b>Contratos cross currency swap</b>							
Vencimento em 2019	CDI 111,50%	R\$ 230,5 milhões	R\$ 230,5 milhões	33.202	30.249	-	-
<b>Contratos swap de taxa de juros</b>							
Vencimento em 2020	CDI 111,50%	R\$ 50,0 milhões	R\$ 50,0 milhões	2.561	2.706	-	-
<b>Total valor justo instrumentos financeiros</b>				<b>39.475</b>	<b>33.417</b>	<b>(2.694)</b>	<b>(5.245)</b>
<b>Ganhos não realizados com instrumentos financeiros</b>				<b>31/03/2019</b>		<b>31/12/2018</b>	
Ativo circulante				36.914		30.711	
Ativo não-circulante				2.561		2.706	
				<b>39.475</b>		<b>33.417</b>	
<b>Perdas não realizadas com instrumentos financeiros</b>							
Passivo circulante				(2.694)		(5.245)	
Passivo não-circulante				-		-	
				<b>(2.694)</b>		<b>(5.245)</b>	
<b>Demonstração do Resultado</b>				<b>31/03/2019</b>		<b>31/03/2018</b>	
Ganho com instrumentos financeiros				7.586		674	
Perda com instrumentos financeiros				(7.507)		(1.461)	
				<b>79</b>		<b>(787)</b>	
<b>Demonstração do Resultado Abrangente</b>							
(Perdas) Ganhos com instrumentos financeiros				<b>(310)</b>		<b>5.761</b>	
				<b>(310)</b>		<b>5.761</b>	

**Notas Explicativas****GERDAU S.A.****NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS INFORMAÇÕES INTERMEDIÁRIAS DA CONTROLADORA E CONSOLIDADAS EM 31 DE MARÇO DE 2019 E DE 2018****(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando especificado)****Revisadas pelo auditor independente na extensão descrita no relatório de 7 de maio de 2019****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\$ 1,2 bilhão (designadas como *hedge*) é reconhecida na Demonstração dos Resultados Abrangentes, enquanto que a variação cambial sobre a parcela de US\$ 0,8 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\$ 28.794, para os períodos de 3 meses, findos em 31/03/2019, na Controladora (perda de R\$ 36.129 para o período de 3 meses, findos em 31/03/2018) e como uma perda não realizada, líquido de impostos, no montante de R\$ 28.794 para o período de 3 meses, findos em 31/03/2019, no Consolidado (perda de R\$ 36.134 para o período de 3 meses, findos em 31/03/2018).

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. Os testes prospectivos e retrospectivos 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.

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

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

Em 31/03/2019, 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 31/03/2019 e 31/12/2018, são os seguintes:

**Notas Explicativas****GERDAU S.A.****NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS INFORMAÇÕES INTERMEDIÁRIAS DA CONTROLADORA E CONSOLIDADAS EM 31 DE MARÇO DE 2019 E DE 2018****(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando especificado)****Revisadas pelo auditor independente na extensão descrita no relatório de 7 de maio de 2019**

	<b>Consolidado</b>					
	<b>Mensuração ao valor justo</b>					
	<b>Saldo Contábil</b>		<b>Preços cotados em mercados ativos para ativos idênticos (Nível 1)</b>		<b>Preços cotados em mercados não ativos para ativos similares (Nível 2)</b>	
	<b>31/03/2019</b>	<b>31/12/2018</b>	<b>31/03/2019</b>	<b>31/12/2018</b>	<b>31/03/2019</b>	<b>31/12/2018</b>
<b>Ativo circulante</b>						
Aplicações financeiras	590.403	459.470	206.021	114.027	384.382	345.443
Ganhos não realizados com instrumentos financeiros	36.914	30.711	-	-	36.914	30.711
Outros ativos circulantes	782.457	780.423	-	-	782.457	780.423
<b>Ativo não-circulante</b>						
Partes relacionadas	74.998	27.939	-	-	74.998	27.939
Ganhos não realizados com instrumentos financeiros	2.561	2.706	-	-	2.561	2.706
Outros ativos não-circulantes	439.271	449.592	-	-	439.271	449.592
	<b>1.926.604</b>	<b>1.750.841</b>	<b>206.021</b>	<b>114.027</b>	<b>1.720.583</b>	<b>1.636.814</b>
<b>Passivo circulante</b>						
Empréstimos e Financiamentos	2.911.897	1.822.183	-	-	2.911.897	1.822.183
Debêntures	26.981	2.755	-	-	26.981	2.755
Perdas não realizadas com instrumentos financeiros	2.694	5.245	-	-	2.694	5.245
Outros passivos circulantes	691.597	988.967	-	-	691.597	988.967
<b>Passivo não-circulante</b>						
Empréstimos e Financiamentos	10.529.771	11.545.658	-	-	10.529.771	11.545.658
Debêntures	1.524.382	1.536.118	-	-	1.524.382	1.536.118
Partes Relacionadas	5.285	1.350	-	-	5.285	1.350
Obrigações com FIDC	958.211	938.526	-	-	958.211	938.526
Outros passivos não-circulantes	515.005	499.092	-	-	515.005	499.092
	<b>17.165.823</b>	<b>17.339.894</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>17.165.823</b>	<b>17.339.894</b>

Os saldos da controladora se enquadram no Nível 2.

**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 31/03/2019
		Recebidos/(Pagos) de atividades de financiamento	Pagamento de Juros	Despesa de juros sobre dívidas e Juros sobre mútuos	Varição cambial e outros	
Empréstimos, Financiamentos, Debentures e Ganhos e Perdas não realizadas com instrumentos financeiros	1.731.655	441.181	(28.801)	27.888	(221)	2.171.702
Partes Relacionadas, líquidas	6.720.963	(317.431)	-	86.832	33.352	6.523.716

Controladora	Saldo em 01/01/2018	Alterações caixa		Alterações não caixa		Saldo em 31/03/2018
		Recebidos/(Pagos) de atividades de financiamento	Pagamento de Juros	Despesa de juros sobre dívidas e Juros sobre mútuos	Varição cambial e outros	
Empréstimos, Financiamentos, Debentures e Ganhos e Perdas não realizadas com instrumentos financeiros	892.989	(85.181)	(14.145)	12.653	105	806.421
Partes Relacionadas, líquidas	6.093.327	(213.870)	-	80.065	28.782	5.988.304

**Notas Explicativas****GERDAU S.A.****NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS INFORMAÇÕES INTERMEDIÁRIAS DA CONTROLADORA E CONSOLIDADAS EM 31 DE MARÇO DE 2019 E DE 2018****(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando especificado)****Revisadas pelo auditor independente na extensão descrita no relatório de 7 de maio de 2019**

Consolidado	Saldo em 31/12/2018	Alterações caixa		Alterações não caixa		Saldo em 31/03/2019
		Recebidos/(Pagos) de atividades de financiamento	Pagamento de Juros	Despesa de juros sobre dívidas e Juros sobre mútuos	Varição cambial, baixa por venda de empresa controlada e outros	
Partes Relacionadas, líquidas	(26.589)	(42.558)	-	(565)	(1)	(69.713)
Empréstimos, Financiamentos, Debentures e Ganhos e Perdas não realizadas com instrumentos financeiros	14.878.542	(29.291)	(172.010)	249.960	29.049	14.956.250

Consolidado	Saldo em 01/01/2018	Alterações caixa		Alterações não caixa		Saldo em 31/03/2018
		Recebidos/(Pagos) de atividades de financiamento	Pagamento de Juros	Despesa de juros sobre dívidas e Juros sobre mútuos	Varição cambial, baixa por venda de empresa controlada e outros	
Partes Relacionadas, líquidas	(51.839)	7.704	-	(4)	450	(43.689)
Empréstimos, Financiamentos, Debentures e Ganhos e Perdas não realizadas com instrumentos financeiros	16.510.851	168.385	(235.256)	273.841	(2.949)	16.714.872

**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:

**D) Provisões**

	<b>Controladora</b>		<b>Consolidado</b>	
	<b>31/03/2019</b>	<b>31/12/2018</b>	<b>31/03/2019</b>	<b>31/12/2018</b>
a) Provisões tributárias	86.910	85.041	281.027	268.009
b) Provisões trabalhistas	115.830	121.360	361.481	449.350
c) Provisões cíveis	554	551	56.445	52.946
	<b>203.294</b>	<b>206.952</b>	<b>698.953</b>	<b>770.305</b>

**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 ações judiciais de natureza trabalhista, individuais e coletivas e as discussões envolvem substancialmente pedidos de horas extras, adicional noturno, horas *in itinere*, adicionais de insalubridade e periculosidade, indenização por acidentes do trabalho, doença ocupacional e danos morais, entre outros.

**c) Provisões cíveis**

A Companhia é parte, juntamente com suas controladas, em ações judiciais decorrentes do curso ordinário de suas operações e de suas controladas, de natureza cível, que representavam em 31/03/2019 o montante indicado como provisão cível referente a essas questões.

**Notas Explicativas****GERDAU S.A.****NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS INFORMAÇÕES INTERMEDIÁRIAS DA CONTROLADORA E CONSOLIDADAS EM 31 DE MARÇO DE 2019 E DE 2018****(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando especificado)****Revisadas pelo auditor independente na extensão descrita no relatório de 7 de maio de 2019****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 do CPC e IFRS.

**a) Contingências Tributárias**

**a.1)** A Companhia e suas controladas Gerdau Aços Longos S.A. e Gerdau Açominas S.A., são partes em discussões 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\$ 618.300.

**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\$ 341.810, (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\$ 973.106, (iii) contribuições previdenciárias no total de R\$ 88.936 e (iv) outros tributos, cujo valor total atualizado importa hoje em R\$ 464.765.

**a.3)** A Companhia e sua controlada Gerdau Aços Longos S.A. são partes em três 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\$ 740.047, dos quais: (i) R\$ 126.170, corresponde a um processo da controlada Gerdau Aços Longos que teve seu Recurso Voluntário julgado na primeira instância do Conselho Administrativo de Recursos Fiscais (CARF), ao qual foi negado provimento pelo voto de qualidade, por meio do acórdão publicado em 03/09/2018, em face do qual a Companhia opôs Embargos de Declaração que aguardam julgamento; (ii) R\$133.520, corresponde a um processo da controlada Gerdau Aços Longos que teve sua impugnação julgada improcedente e interpôs Recurso Voluntário à primeira instância do CARF, em 28/08/2018, o qual aguarda julgamento, e; (iii) R\$153.889, corresponde a um processo da companhia, que teve sua impugnação julgada improcedente e interpôs Recurso Voluntário à primeira instância do CARF, em 31/08/2018, o qual aguarda julgamento; (iv) R\$135.616 correspondem a um processo da controlada Gerdau Aços Longos S.A., cuja impugnação apresentada em 20/02/2019 se encontra pendente de julgamento pela Delegacia da Receita Federal de Julgamento; e (v) R\$ 190.852 correspondem a um processo da Companhia, cuja impugnação apresentada em 07/01/2019 se encontra pendente de julgamento pela Delegacia da Receita Federal de Julgamento.

**a.4)** A Companhia 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\$284.846, dos quais: (i) R\$ 22.938 correspondem a um processo em que a Companhia 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 Recursos Fiscais (CARF) em 23/01/2019, foi dado provimento ao recurso de ofício em favor da Fazenda Nacional, restabelecendo integralmente a autuação. Atualmente, a Companhia aguarda publicação do acórdão para oposição do recurso cabível. (ii) R\$193.773 correspondem a um processo em que a Companhia teve sua impugnação julgada improcedente pela Delegacia da Receita Federal de Julgamento, por decisão da qual tomou conhecimento em 11/03/2019 e se encontra em preparação de Recurso Voluntário que será submetido ao julgamento do Conselho Administrativo de Recursos Fiscais (CARF); e (iii) R\$68.135 correspondem a um processo em que a Companhia 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 Companhia (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\$1.210.031. Tais processos dizem respeito a lucros gerados no exterior, dos quais: (i) R\$1.031.312, correspondem a dois processos da Controlada Gerdau Internacional Empreendimentos Ltda., sendo que (i.a) R\$996.546 correspondem a um processo cuja discussão

**Notas Explicativas****GERDAU S.A.****NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS INFORMAÇÕES INTERMEDIÁRIAS DA CONTROLADORA E CONSOLIDADAS EM 31 DE MARÇO DE 2019 E DE 2018****(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando especificado)****Revisadas pelo auditor independente na extensão descrita no relatório de 7 de maio de 2019**

administrativa já se encerrou e atualmente se encontram em Execução Fiscal, em relação à qual a Companhia interpôs Embargos à Execução que se encontram pendentes de julgamento em primeira instância, e (i.b) R\$34.766 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\$178.719 correspondem a um processo da Companhia, 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)** A Companhia (na condição de sucessora de Gerdaup Aços Especiais S.A.) e suas controladas Gerdaup Aços Longos S.A. e Gerdaup Açominas S.A., são partes 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 da reorganização societária realizada em 2004/2005. O valor total atualizado das autuações importa em R\$7.170.960, dos quais: (i) R\$5.168.696 correspondem a quatro processos da Companhia (na condição de sucessora de Gerdaup Aços Especiais S.A.) e de suas Controladas Gerdaup Aços Longos S.A. e Gerdaup 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 Companhia (na condição de sucessora de Gerdaup 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; (ii) R\$ 636.919 correspondem a um processo da controlada Gerdaup Aços Longos S.A., que teve seu Recurso Voluntário julgado na primeira instância do CARF em 18/09/2018, ao qual foi dado parcial provimento, estando pendente a intimação da Companhia para as providências cabíveis; (iii) R\$258.505 correspondem a um processo da controlada Gerdaup Aços Longos S.A., que aguarda julgamento de seu Recurso Especial interposto à CSRF, ao qual foi dado seguimento parcial. A parte do débito cujo Recurso Especial não foi admitido se encontra atualmente em cobrança judicial, no montante de R\$254.381, e a Controlada já apresentou garantia por meio de Seguro Garantia para posterior discussão judicial de mérito; (iv) R\$346.183 correspondem a um processo da controlada Gerdaup Aços Longos S.A., que aguarda julgamento de seu Recurso Especial interposto à CSRF, ao qual foi dado seguimento parcial. A parte do débito cujo Recurso Especial não foi admitido se encontra atualmente em cobrança judicial, no montante de R\$281.282, e a Controlada já apresentou garantia por meio de Seguro Garantia para posterior discussão judicial de mérito; (v) R\$129.668 correspondem a um processo da Companhia (na condição de sucessora de Gerdaup 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; (vi) R\$101.867 correspondem a um processo da Companhia (na condição de sucessora de Gerdaup Aços Especiais S.A.), que teve sua Impugnação julgada improcedente, por decisão da qual tomou conhecimento em 17/09/2018 e em face da interpôs Recurso Voluntário à primeira instância do CARF, atualmente pendente de julgamento; e (vii) R\$529.122 correspondem a um processo da controlada Gerdaup 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.

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.

**Notas Explicativas****GERDAU S.A.****NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS INFORMAÇÕES INTERMEDIÁRIAS DA CONTROLADORA E CONSOLIDADAS EM 31 DE MARÇO DE 2019 E DE 2018****(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando especificado)****Revisadas pelo auditor independente na extensão descrita no relatório de 7 de maio de 2019**

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, os quais ainda aguardam análise de admissibilidade.

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

A Companhia 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\$217.848. 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**

**c.1)** A Companhia e suas controladas são partes em outras demandas de natureza trabalhista que possuem em conjunto um montante em discussão de aproximadamente R\$113.604. Para tais demandas não foi efetuada provisão contábil, pois estas foram consideradas como de perda possível, com base na opinião de seus consultores legais.

**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 Companhia. A Companhia, 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

**Notas Explicativas****GERDAU S.A.****NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS INFORMAÇÕES INTERMEDIÁRIAS DA CONTROLADORA E CONSOLIDADAS EM 31 DE MARÇO DE 2019 E DE 2018****(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando especificado)****Revisadas pelo auditor independente na extensão descrita no relatório de 7 de maio de 2019**

justificada, como dito acima. Não há previsão de prazo para a decisão definitiva do caso. A Metalúrgica Gerdaul S.A. 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:

	<b>Controladora</b>		<b>Consolidado</b>	
	<b>31/03/2019</b>	<b>31/12/2018</b>	<b>31/03/2019</b>	<b>31/12/2018</b>
Tributários	435.154	430.565	1.985.531	1.963.859
Trabalhistas	33.717	33.126	130.436	126.620
Cíveis	1.318	3.157	42.001	44.935
	<u>470.189</u>	<u>466.848</u>	<u>2.157.968</u>	<u>2.135.414</u>

O saldo de depósitos judiciais registrado em 31/03/2019, no montante de R\$ 1.780.306, corresponde a depósitos 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.

De acordo com o parágrafo 14 do CPC 25 e IAS 37 – Provisões, Passivos Contingentes e Ativos Contingentes, 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.

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, nos termos do parágrafo 59 do CPC 25 e IAS 37. 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.

**IV) Ativo Contingente - 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

**Notas Explicativas****GERDAU S.A.****NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS INFORMAÇÕES INTERMEDIÁRIAS DA CONTROLADORA E CONSOLIDADAS EM 31 DE MARÇO DE 2019 E DE 2018****(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando especificado)****Revisadas pelo auditor independente na extensão descrita no relatório de 7 de maio de 2019**

---

“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**

GERDAU S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS INFORMAÇÕES INTERMEDIÁRIAS DA CONTROLADORA E CONSOLIDADAS EM 31 DE MARÇO DE 2019 E DE 2018**

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

Revisadas pelo auditor independente na extensão descrita no relatório de 7 de maio de 2019

**NOTA 16 – SALDOS E TRANSAÇÕES COM PARTES RELACIONADAS****a) Composição dos saldos de mútuos**

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2019	31/12/2018	31/03/2019	31/12/2018
<b>Mútuos ativos</b>				
<b>Empresa controladora</b>				
Metalúrgica Gerdau S.A.	-	-	838	-
<b>Empresas controladas</b>				
Gerdau Açominas S.A.	-	391	-	-
<b>Empresa associada</b>				
Aceros Corsa, S.A. de C.V.	-	-	37.053	-
<b>Empresa com controle em conjunto</b>				
Gerdau Corsa S.A.P.I. de C.V.	-	-	10.164	72
<b>Outros</b>				
Fundação Gerdau	-	-	26.943	27.867
Outros	-	-	-	-
	-	391	74.998	27.939
<b>Mútuos passivos</b>				
<b>Empresas controladas</b>				
Gerdau Aços Longos S.A.	(150)	-	-	-
Gerdau Açominas S.A.	(361)	(4.094)	-	-
Gerdau Trade Inc.	(6.523.205)	(6.717.260)	-	-
<b>Empresa com controle em conjunto</b>				
Diaco S.A.	-	-	(5.285)	(1.350)
	(6.523.716)	(6.721.354)	(5.285)	(1.350)
	<b>Períodos de 3 meses findos em</b>	<b>Períodos de 3 meses findos em</b>	<b>Períodos de 3 meses findos em</b>	<b>Períodos de 3 meses findos em</b>
	<b>31/03/2019</b>	<b>31/03/2018</b>	<b>31/03/2019</b>	<b>31/03/2018</b>
(Despesas) Receitas financeiras líquidas	(86.832)	(80.065)	565	4

**b) Operações com partes relacionadas**

			Controladora	
			31/03/2019	31/12/2018
	Compras	Vendas	Contas a receber (a pagar)	Contas a receber (a pagar)
<b>Empresas controladas</b>				
Gerdau Macsteel Inc.	-	69	773	700
Sipar Aceros S.A.	-	1.305	(2.175)	4.914
Gerdau Aços Longos S.A.	99.406	9.471	(26.021)	4.551
Gerdau Açominas S.A.	25.648	759	(12.674)	(2.875)
Empresa Siderúrgica Del Peru S.A.A.	-	21.866	16.193	6.143
Outros	-	-	362	1.761
<b>Empresas com controle compartilhado</b>				
Gerdau Summit Aços Fundidos e Forjados S.A.	25.687	32.888	13.326	10.146
Gerdau Metaldom	-	-	-	680
	150.741	66.358	(10.216)	26.020

No período de 3 meses findo em 31/03/2019, a Companhia, através de suas controladas, efetuou operações comerciais com algumas de suas empresas coligadas e com controle compartilhado decorrentes de vendas no montante de R\$ 364.670 (R\$

**Notas Explicativas****GERDAU S.A.****NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS INFORMAÇÕES INTERMEDIÁRIAS DA CONTROLADORA E CONSOLIDADAS EM 31 DE MARÇO DE 2019 E DE 2018****(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando especificado)****Revisadas pelo auditor independente na extensão descrita no relatório de 7 de maio de 2019**

349.685 em 31/03/2018) e de compras no montante de R\$ 48.988 em 31/03/2019 (R\$ 18.261 em 31/03/2018). O saldo líquido monta R\$ 315.682 em 31/03/2019 (R\$ 331.424 em 31/03/2018).

No período de 3 findo em 31/03/2019, 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\$ 33 no período de 3 meses findo em 31/03/2019 (R\$ 56 em 31/03/2018 em termos consolidados). Adicionalmente, a Companhia registrou uma receita de R\$ 139 no período de 3 meses (R\$ 111 em 31/03/2018) em termos consolidados, oriunda substancialmente de contrato de locação.

**Garantias concedidas**

Parte Relacionada	Vínculo	Objeto	Valor Original	Vencimento	31/03/2019	31/12/2018
Gerdau Corsa S.A.P.I. de C.V.	Empresa com controle em conjunto	Contratos de Financiamento	1.699.200	dez/21 - dez/22	1.877.499	1.933.929
Gerdau Summit Aços Fundidos e Forjados S.A.	Empresa com controle em conjunto	Contratos de Financiamento	130.164	ago/25	41.373	41.571
Gerdau Metaldom S.A.; Aceros Corsa S.A. de C.V. e Gerdau Corsa S.A.P.I de C.V.	Controladas e Empresas com controle em conjunto	Contratos de Financiamento	-	out/20	273.121	198.619

**c) Debêntures**

Das debêntures em circulação, estão em poder de empresas controladas, títulos no montante de R\$ 499.047 em 31/03/2019 (R\$ 42.755 em 31/12/2018), que corresponde a 6.278 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 31/03/2019, o custo com remuneração da administração, em salários, remuneração variável e benefícios foi de R\$ 3.855 (R\$ 3.272 em 31/03/2018) na controladora e R\$ 8.227 em 31/03/2019 (R\$ 8.127 em 31/03/2018) em termos consolidados. No período de 3 meses findo em 31/03/2019, as contribuições para o plano de contribuição definida, relativas aos seus administradores, totalizaram R\$ 218 e R\$ 383 (R\$ 160 e R\$ 382 em 31/03/2018) 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\$ 4.192 na controladora e R\$ 6.557 no consolidado no período de 3 meses findo em 31/03/2018 (R\$ 3.865 e R\$ 5.157 em 31/03/2018, respectivamente).

**NOTA 17 – OBRIGAÇÕES COM FIDC – FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS**

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.

**Notas Explicativas****GERDAU S.A.****NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS INFORMAÇÕES INTERMEDIÁRIAS DA CONTROLADORA E CONSOLIDADAS EM 31 DE MARÇO DE 2019 E DE 2018****(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando especificado)****Revisadas pelo auditor independente na extensão descrita no relatório de 7 de maio de 2019**

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 31/03/2019 o montante de R\$ 958.211 na Controladora e 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 1.500.000.000 ações ordinárias e 3.000.000.000 ações preferenciais, todas sem valor nominal. No caso de aumento de capital por subscrição de novas ações, o direito de preferência deverá ser exercido no prazo decadencial de 30 dias, exceto quando se tratar de oferta pública, quando o prazo decadencial não será inferior a 10 dias.

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

	31/03/2019		31/12/2018	
	Ordinárias	Preferenciais	Ordinárias	Preferenciais
Saldo no início do exercício	571.929.945	1.124.233.755	571.929.945	1.137.327.184
Aquisições de ações para tesouraria	-	-	-	(16.000.000)
Exercício de opções de compra de ações	-	407.926	-	1.597.235
Cessão e transferência de ações	-	-	-	1.309.336
Saldo no fim do período/exercício	<u>571.929.945</u>	<u>1.124.641.681</u>	<u>571.929.945</u>	<u>1.124.233.755</u>

Em 31/03/2019 estão subscritas e integralizadas 573.627.483 ações ordinárias e 1.146.031.245 ações preferenciais, totalizando o capital social realizado em R\$ 19.249.181 (líquido dos custos de aumento de capital). A composição acionária está assim representada:

Acionistas	31/03/2019						Composição acionária 31/12/2018					
	Ord.	%	Pref.	%	Total	%	Ord.	%	Pref.	%	Total	%
Metalúrgica Gerdau S.A.*	557.898.901	97,3	69.869.922	6,1	627.768.823	36,5	557.898.901	97,3	95.469.922	8,3	653.368.823	38,0
Investidores institucionais brasileiros	2.534.312	0,4	182.982.515	16,0	185.516.827	10,8	2.383.207	0,4	224.073.547	19,6	226.456.754	13,2
Investidores institucionais estrangeiros	4.610.019	0,8	439.470.152	38,3	444.080.171	25,8	4.836.488	0,8	410.387.290	35,8	415.223.778	24,1
Outros acionistas	6.886.713	1,2	432.319.092	37,7	439.205.805	25,6	6.811.349	1,2	394.302.996	34,4	401.114.345	23,3
Ações em tesouraria	1.697.538	0,3	21.389.564	1,9	23.087.102	1,3	1.697.538	0,3	21.797.490	1,9	23.495.028	1,4
	<u>573.627.483</u>	<u>100,0</u>	<u>1.146.031.245</u>	<u>100,0</u>	<u>1.719.658.728</u>	<u>100,0</u>	<u>573.627.483</u>	<u>100,0</u>	<u>1.146.031.245</u>	<u>100,0</u>	<u>1.719.658.728</u>	<u>100,0</u>

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

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

**Notas Explicativas****GERDAU S.A.****NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS INFORMAÇÕES INTERMEDIÁRIAS DA CONTROLADORA E CONSOLIDADAS EM 31 DE MARÇO DE 2019 E DE 2018****(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando especificado)****Revisadas pelo auditor independente na extensão descrita no relatório de 7 de maio de 2019****b) Ações em tesouraria**

A movimentação das ações em tesouraria está assim representada:

	31/03/2019				31/12/2018			
	Ações		Ações		Ações		Ações	
	Ordinárias	R\$	Preferenciais	R\$	Ordinárias	R\$	Preferenciais	R\$
Saldo inicial	1.697.538	557	21.797.490	279.869	1.697.538	557	8.704.061	75.528
Recompras	-	-	-	-	-	-	16.000.000	243.396
Planos de incentivos de longo prazo exercidos durante o período	-	-	(407.926)	(19.144)	-	-	(1.597.235)	(27.433)
Cessão e transferência de ações	-	-	-	-	-	-	(1.309.336)	(11.622)
<b>Saldo final</b>	<b>1.697.538</b>	<b>557</b>	<b>21.389.564</b>	<b>260.725</b>	<b>1.697.538</b>	<b>557</b>	<b>21.797.490</b>	<b>279.869</b>

Estas ações serão utilizadas para atender aos Programas de Incentivo de Longo Prazo da Companhia e suas subsidiárias, ou permanência em tesouraria para posterior alienação no mercado ou cancelamento. O custo médio de aquisição das ações preferências em tesouraria é de R\$ 12,19.

**c) Reservas de lucros**

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

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

**III) Investimentos e Capital de Giro** - é composta pela parcela de lucros não distribuídos aos acionistas, e inclui as reservas estatutárias previstas no Estatuto Social da Companhia. O Conselho de Administração pode propor aos acionistas a transferência de pelo menos 5% do lucro líquido de cada ano apurado nos seus livros societários preparados de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil para uma reserva estatutária (Reserva de Investimentos e Capital de Giro). A reserva é criada somente depois de considerados os requisitos de dividendo mínimo e seu saldo não pode exceder o montante do capital integralizado. Também é reconhecido nesta conta a diferença entre o valor médio da ação em tesouraria e o valor transacional da ação no caso de opções de ações exercidas e cessão e transferência de ações. 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.

**NOTA 19 - LUCRO POR AÇÃO****Básico**

	Período de 3 meses findos em					
	31/03/2019			31/03/2018		
	Ordinárias	Preferenciais	Total	Ordinárias	Preferenciais	Total
	(Em milhares, exceto ações e dados por ação)			(Em milhares, exceto ações e dados por ação)		
<b>Numerador</b>						
Lucro (Prejuízo) líquido alocado disponível para acionistas ordinários e preferenciais	151.390	297.613	449.003	148.139	292.890	441.029
<b>Denominador</b>						
Média ponderada de ações deduzindo a média das ações em tesouraria.	571.929.945	1.124.335.737		571.934.258	1.130.792.956	
Lucro por ação (em R\$) – Básico	<u>0,26</u>	<u>0,26</u>		<u>0,26</u>	<u>0,26</u>	

**Notas Explicativas****GERDAU S.A.****NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS INFORMAÇÕES INTERMEDIÁRIAS DA CONTROLADORA E CONSOLIDADAS EM 31 DE MARÇO DE 2019 E DE 2018****(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando especificado)****Revisadas pelo auditor independente na extensão descrita no relatório de 7 de maio de 2019****Diluído**

	<b>Período de 3 meses findo em</b>	
	<b>31/03/2019</b>	<b>31/03/2018</b>
<b>Numerador diluído</b>		
<b>Lucro líquido do exercício disponível para as ações ordinárias e preferenciais</b>		
Lucro líquido do exercício disponível para as ações preferenciais	297.613	292.890
Mais:		
Ajuste ao lucro líquido do exercício disponível para as ações preferenciais considerando o potencial incremento nas ações preferenciais, como resultado do plano de incentivos de longo prazo da Gerdau.	1.161	1.347
	<u>298.774</u>	<u>294.237</u>
Lucro líquido do exercício disponível para as ações ordinárias	151.390	148.139
Menos:		
Ajuste ao lucro líquido do exercício disponível para as ações ordinárias considerando o potencial incremento nas ações preferenciais, como resultado do plano de incentivos de longo prazo da Gerdau.	(1.161)	(1.347)
	<u>150.229</u>	<u>146.792</u>
<b>Denominador diluído</b>		
<b>Média ponderada das ações</b>		
Ações ordinárias	571.929.945	571.934.258
Ações preferenciais		
Média ponderada das ações preferenciais	1.124.335.737	1.130.792.956
Potencial incremento nas ações preferenciais em função do plano de incentivo de longo prazo	13.115.885	15.619.016
Total	<u>1.137.451.622</u>	<u>1.146.411.972</u>
Lucro por ação (em R\$) – Diluído (ações ordinárias e preferenciais)	<u>0,26</u>	<u>0,26</u>

**NOTA 20 - PLANOS DE INCENTIVOS DE LONGO PRAZO****a) Plano de ações restritas e ações condicionadas a resultados:**

	<b>Consolidado</b>
<b>Em 01/01/2018</b>	<u>18.975.084</u>
Outorgadas	2.411.345
Canceladas	(3.150.635)
Exercidas	(3.974.293)
<b>Em 31/12/2018</b>	<u>14.261.501</u>
Outorgadas	1.603.102
Canceladas	(686.346)
Exercidas	(1.631.668)
<b>Em 31/03/2019</b>	<u>13.546.589</u>

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. Os custos com planos de incentivos de longo prazo reconhecidos no resultado, no período de três meses findo em 31/03/2019 foi de R\$ 10.384 (R\$ 9.252 em 31/03/2018).

A Companhia possui, em 31/03/2019, um total de 21.389.564 ações preferenciais em tesouraria e, conforme nota 17, essas ações poderão ser utilizadas para atendimento destes planos.

**Notas Explicativas****GERDAU S.A.****NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS INFORMAÇÕES INTERMEDIÁRIAS DA CONTROLADORA E CONSOLIDADAS EM 31 DE MARÇO DE 2019 E DE 2018**

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

Revisadas pelo auditor independente na extensão descrita no relatório de 7 de maio de 2019

**b) Plano de opções de ações:**

	31/03/2019		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	(10.754)	16,39	(243.412)	18,62
No final do período	<u>4.726</u>	<u>18,58</u>	<u>15.480</u>	<u>16,72</u>

A cotação média da ação no exercício findo em 31/03/2019, foi de R\$ 15,35 (R\$ 15,70 no exercício findo em 31/12/2018).

Preço de exercício	Quantidade	Prazo médio das opções	Preço médio de exercício	Consolidado
				Quantidade disponível em 31/03/2019*
			R\$	
R\$ 18,58	4.726	3,8	18,58	4.726
	<u>4.726</u>			<u>4.726</u>

\* O total de opções que venceram o prazo de carência e estão disponíveis para exercício em 31/03/2019 é de 4.726 (15.480 em 31/12/2018).

**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		Consolidado	
	Período de 3 meses findos em		Período de 3 meses findos em	
	31/03/2019	31/03/2018	31/03/2019	31/03/2018
Depreciação e amortização	(36.479)	(32.069)	(505.851)	(453.516)
Salários, Encargos Sociais e Benefícios	(97.670)	(90.096)	(1.283.296)	(1.356.543)
Matéria-prima e materiais de uso e consumo	(444.635)	(324.615)	(6.405.755)	(6.625.727)
Fretes	(27.823)	(21.720)	(564.592)	(613.914)
Outras despesas/receitas	(32.095)	(43.808)	(290.392)	(389.831)
Ganhos e perdas em ativos mantidos para venda e vendas de participações em controladas	-	-	-	(3.497)
	<u>(638.702)</u>	<u>(512.308)</u>	<u>(9.049.886)</u>	<u>(9.443.028)</u>
Classificados como:				
Custo dos produtos vendidos	(606.376)	(468.500)	(8.756.650)	(9.049.700)
Despesas com vendas	(5.846)	(6.925)	(122.637)	(146.337)
Despesas com provisão para risco de crédito	(561)	(243)	(6.007)	(4.098)
Despesas gerais e administrativas	(26.150)	(25.194)	(238.668)	(269.996)
Outras receitas operacionais	2.572	2.624	88.520	48.857
Outras despesas operacionais	(2.341)	(14.070)	(14.444)	(18.257)
Ganhos e perdas em ativos mantidos para venda e vendas de participações em controladas	-	-	-	(3.497)
	<u>(638.702)</u>	<u>(512.308)</u>	<u>(9.049.886)</u>	<u>(9.443.028)</u>

**Notas Explicativas****GERDAU S.A.****NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS INFORMAÇÕES INTERMEDIÁRIAS DA CONTROLADORA E CONSOLIDADAS EM 31 DE MARÇO DE 2019 E DE 2018****(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando especificado)****Revisadas pelo auditor independente na extensão descrita no relatório de 7 de maio de 2019****NOTA 22 - RESULTADO FINANCEIRO**

	<b>Controladora</b>		<b>Consolidado</b>	
	<b>Período de 3 meses findo em</b>		<b>Período de 3 meses findo em</b>	
	<b>31/03/2019</b>	<b>31/03/2018</b>	<b>31/03/2019</b>	<b>31/03/2018</b>
Rendimento de aplicações financeiras	478	238	19.154	12.377
Juros recebidos e outras receitas financeiras	6.917	910	21.863	18.940
Total Receitas Financeiras	7.395	1.148	41.017	31.317
Juros sobre a dívida	(27.888)	(12.653)	(249.960)	(273.841)
Variações monetárias e outras despesas financeiras	(114.774)	(108.904)	(95.413)	(92.190)
Total Despesas Financeiras	(142.662)	(121.557)	(345.373)	(366.031)
Varição cambial, líquida	(35.640)	(27.558)	(70.456)	(7.063)
Ganhos e perdas com instrumentos financeiros, líquidos	320	-	79	(787)
Resultado Financeiro, Líquido	<u>(170.587)</u>	<u>(147.967)</u>	<u>(374.733)</u>	<u>(342.564)</u>

## Notas Explicativas

**GERDAU S.A.**  
**NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS INFORMAÇÕES INTERMEDIÁRIAS DA CONTROLADORA E CONSOLIDADAS EM 31 DE**  
**MARÇO DE 2019 E DE 2018**

(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando especificado)  
 Revisadas pelo auditor independente na extensão descrita no relatório de 7 de maio de 2019

**NOTA 23 - INFORMAÇÕES POR SEGMENTO**

	Operação Brasil						Operação América do Norte						Operação América do Sul						Operação Aços Especiais						Eliminações e ajustes						Consolidado	
	31/03/2019		31/03/2018		31/03/2019		31/03/2018		31/03/2019		31/03/2018		31/03/2019		31/03/2018		31/03/2019		31/03/2018		31/03/2019		31/03/2018		31/03/2019		31/03/2018					
<b>Informações por segmentos de negócio:</b>																																
Receita líquida de vendas	3.848.814	3.611.171	3.842.020	4.427.976	739.121	966.828	1.839.923	1.731.586	1.839.923	1.731.586	1.839.923	1.731.586	1.839.923	1.731.586	1.839.923	1.731.586	1.839.923	1.731.586	1.839.923	1.731.586	1.839.923	1.731.586	1.839.923	1.731.586	1.839.923	1.731.586	1.839.923	1.731.586				
Custo das vendas	(3.320.562)	(2.929.409)	(3.399.522)	(4.188.410)	(629.283)	(810.638)	(1.648.623)	(1.467.265)	(1.648.623)	(1.467.265)	(1.648.623)	(1.467.265)	(1.648.623)	(1.467.265)	(1.648.623)	(1.467.265)	(1.648.623)	(1.467.265)	(1.648.623)	(1.467.265)	(1.648.623)	(1.467.265)	(1.648.623)	(1.467.265)	(1.648.623)	(1.467.265)	(1.648.623)	(1.467.265)				
Lucro bruto	528.252	681.762	442.498	239.566	109.838	156.190	191.300	264.321	191.300	264.321	191.300	264.321	191.300	264.321	191.300	264.321	191.300	264.321	191.300	264.321	191.300	264.321	191.300	264.321	191.300	264.321	191.300	264.321				
Despesas com vendas, gerais e administrativas	(145.150)	(148.419)	(111.597)	(142.370)	(28.072)	(43.432)	(46.884)	(43.134)	(46.884)	(43.134)	(46.884)	(43.134)	(46.884)	(43.134)	(46.884)	(43.134)	(46.884)	(43.134)	(46.884)	(43.134)	(46.884)	(43.134)	(46.884)	(43.134)	(46.884)	(43.134)	(46.884)	(43.134)				
Outras receitas (despesas) operacionais	35.951	(148)	17.018	2.343	11.008	2.857	1.204	2.051	1.204	2.051	1.204	2.051	1.204	2.051	1.204	2.051	1.204	2.051	1.204	2.051	1.204	2.051	1.204	2.051	1.204	2.051	1.204	2.051				
Ganhos e perdas em ativos mantidos para venda e vendas de participações em controladas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-				
Resultado financeiro líquido	(405)	-	(14.593)	(19.298)	22.667	28.283	896	3.210	896	3.210	896	3.210	896	3.210	896	3.210	896	3.210	896	3.210	896	3.210	896	3.210	896	3.210	896	3.210				
Resultado da equivalência patrimonial	418.648	533.195	333.326	80.241	115.441	143.898	146.516	226.448	146.516	226.448	146.516	226.448	146.516	226.448	146.516	226.448	146.516	226.448	146.516	226.448	146.516	226.448	146.516	226.448	146.516	226.448	146.516	226.448				
Lucro (Prejuízo) operacional antes do resultado financeiro e dos impostos	(121.121)	(98.100)	(25.493)	(11.979)	(38.516)	(57.010)	(22.280)	(25.017)	(22.280)	(25.017)	(22.280)	(25.017)	(22.280)	(25.017)	(22.280)	(25.017)	(22.280)	(25.017)	(22.280)	(25.017)	(22.280)	(25.017)	(22.280)	(25.017)	(22.280)	(25.017)	(22.280)	(25.017)				
Lucro (Prejuízo) antes dos impostos	297.527	435.095	307.833	68.262	76.925	86.888	124.236	201.431	124.236	201.431	124.236	201.431	124.236	201.431	124.236	201.431	124.236	201.431	124.236	201.431	124.236	201.431	124.236	201.431	124.236	201.431	124.236	201.431				
Imposto de renda e contribuição social	(76.797)	(108.328)	(87.695)	(27.237)	(16.357)	(28.760)	(30.007)	(44.933)	(30.007)	(44.933)	(30.007)	(44.933)	(30.007)	(44.933)	(30.007)	(44.933)	(30.007)	(44.933)	(30.007)	(44.933)	(30.007)	(44.933)	(30.007)	(44.933)	(30.007)	(44.933)	(30.007)	(44.933)				
Lucro (Prejuízo) líquido do período	220.730	326.767	220.138	41.025	60.568	58.128	94.229	156.498	94.229	156.498	94.229	156.498	94.229	156.498	94.229	156.498	94.229	156.498	94.229	156.498	94.229	156.498	94.229	156.498	94.229	156.498	94.229	156.498				
<b>Informações suplementares:</b>																																
Receita líquida de vendas entre segmentos	205.640	321.134	5.107	14.949	-	1.571	33.470	11.107	33.470	11.107	33.470	11.107	33.470	11.107	33.470	11.107	33.470	11.107	33.470	11.107	33.470	11.107	33.470	11.107	33.470	11.107	33.470	11.107				
Depreciação/amortização	254.601	217.460	133.902	123.751	28.401	25.886	88.895	86.419	88.895	86.419	88.895	86.419	88.895	86.419	88.895	86.419	88.895	86.419	88.895	86.419	88.895	86.419	88.895	86.419	88.895	86.419	88.895	86.419				
Investimentos avaliados por equivalência patrimonial	11.895	3.250	266.935	301.271	733.783	701.233	214.490	213.899	214.490	213.899	214.490	213.899	214.490	213.899	214.490	213.899	214.490	213.899	214.490	213.899	214.490	213.899	214.490	213.899	214.490	213.899	214.490	213.899				
Ativos totais	18.130.885	17.473.039	14.898.368	14.659.926	4.331.778	4.421.487	9.042.353	8.825.830	9.042.353	8.825.830	9.042.353	8.825.830	9.042.353	8.825.830	9.042.353	8.825.830	9.042.353	8.825.830	9.042.353	8.825.830	9.042.353	8.825.830	9.042.353	8.825.830	9.042.353	8.825.830	9.042.353	8.825.830				
Passivos totais	8.518.588	8.072.380	4.992.220	4.935.210	868.715	1.053.007	1.789.043	1.736.085	1.789.043	1.736.085	1.789.043	1.736.085	1.789.043	1.736.085	1.789.043	1.736.085	1.789.043	1.736.085	1.789.043	1.736.085	1.789.043	1.736.085	1.789.043	1.736.085	1.789.043	1.736.085	1.789.043	1.736.085				

**Notas Explicativas****GERDAU S.A.****NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS INFORMAÇÕES INTERMEDIÁRIAS DA CONTROLADORA E CONSOLIDADAS EM 31 DE MARÇO DE 2019 E DE 2018****(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando especificado)****Revisadas pelo auditor independente na extensão descrita no relatório de 7 de maio 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, reversão de passivos contingentes, líquido e reversão de atualização de passivos contingentes, líquido, 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 <sup>(1)</sup>		América do Norte <sup>(2)</sup>		Ásia		Períodos de 3 meses findos em:	
	31/03/2019	31/03/2018	31/03/2019	31/03/2018	31/03/2019	31/03/2018	31/03/2019	31/03/2018	31/03/2019	31/03/2018
Receita líquida de vendas	4.262.339	3.853.677	935.810	1.142.696	4.827.512	5.217.730	-	174.697	10.025.661	10.388.800
Ativos totais	26.844.844	26.283.287	5.121.103	5.251.637	20.179.356	19.746.105	-	-	52.145.303	51.281.029

<sup>(1)</sup> Não inclui as operações do Brasil.

<sup>(2)</sup> 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

**Notas Explicativas****GERDAU S.A.****NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS INFORMAÇÕES INTERMEDIÁRIAS DA  
CONTROLADORA E CONSOLIDADAS EM 31 DE MARÇO DE 2019 E DE 2018****(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando especificado)****Revisadas pelo auditor independente na extensão descrita no relatório de 7 de maio de 2019**

crescimento da perpetuidade do fluxo 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 31/03/2019.

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 25/04/2019, o Conselho de Administração da Gerdau S.A. aprovou a realização da 16ª emissão, de debêntures simples, não conversíveis em ações, em 2 séries, no valor de R\$ 1.400 milhões, sendo que o montante das debêntures da primeira série será de R\$ 600 milhões e o montante das debêntures da segunda série será de R\$ 800 milhões, com valor nominal unitário de R\$1.000,00 na data de emissão. A Emissão será objeto de oferta pública de distribuição com esforços restritos, nos termos da Instrução da Comissão de Valores Mobiliários n.º 476, de 16/01/2009, e das demais disposições legais e regulamentares aplicáveis, com a intermediação de instituições financeiras integrantes do sistema de distribuição de valores mobiliários, sob o regime de garantia firme de distribuição para a totalidade das Debêntures, tendo como público alvo investidores profissionais, conforme significado previsto no artigo 9º-A da Instrução da CVM n.º 539, de 13/11/2013. As Debêntures da 1ª Série terão prazo de vencimento de 48 meses, contados da data de emissão, vencendo-se, portanto, em 6/05/2023 e as Debêntures da 2ª Série terão prazo de vencimento de 84 meses, contados da data de emissão, vencendo-se, portanto, em 6/05/2026. As Debêntures da 1ª Série farão jus ao pagamento de juros remuneratórios equivalentes a 105,5% da variação acumulada das taxas médias diárias dos DI – Depósitos Interfinanceiros de um dia, "over extra-grupo" e as Debêntures da 2ª Série farão jus ao pagamento de juros remuneratórios equivalentes a 107,25% da variação acumulada da Taxa DI, expressas na forma percentual ao ano, base 252 dias úteis, calculadas e divulgadas diariamente pela B3, no informativo diário disponível em sua página na Internet (<http://www.b3.com.br>). Os recursos líquidos obtidos pela Companhia com a Emissão serão utilizados para reforço de caixa da Companhia, atendendo aos seus negócios de gestão ordinária da Companhia.

**II)** Em 6/05/2019, 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 17/05/2019, no montante de R\$ 118,8 milhões (R\$ 0,07 por ação ordinária e preferencial), com pagamento previsto para 29/05/2019, e foi submetida e aprovada pelo Conselho de Administração em 7/05/2019.

\*\*\*\*\*

## Pareceres e Declarações / Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva

Relatório sobre a revisão de informações trimestrais-ITR

Aos Administradores e Acionistas da

Gerdau S.A.

São Paulo - SP

Introdução

Revisamos as informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas, da Gerdau S.A. ("Companhia"), contidas no Formulário de Informações Trimestrais – ITR referente ao trimestre findo em 31 de março de 2019, que compreendem o balanço patrimonial em 31 de março de 2019 e as respectivas demonstrações do resultado, do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de três meses findo naquela data, incluindo as notas explicativas.

A administração da Companhia é responsável pela elaboração dessas informações contábeis intermediárias de acordo com o CPC 21 (R1) – Demonstração Intermediária e a 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

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, emitida pelo IASB 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 contábeis intermediárias individuais e consolidadas, relativas às demonstrações do valor adicionado (DVA) referentes ao período três meses findo em 31 de março de 2019, elaboradas sob a responsabilidade da administração da Companhia, apresentadas como informação suplementar para fins da IAS 34, foram submetidas a procedimentos de revisão executados em conjunto com a revisão das informações trimestrais - ITR da Companhia. Para a formação de nossa conclusão, avaliamos se essas demonstrações estão reconciliadas com as informações contábeis intermediárias e registros contábeis, conforme aplicável, e se a 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 as demonstrações do valor adicionado acima referidas não foram elaboradas, em todos os seus aspectos relevantes, de forma consistente com as informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas tomadas em conjunto.

Porto Alegre, 07 de maio 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.