RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO (RESUMIDO)

Desempenho da Metalúrgica Gerdau no exercício de 2014

As Demonstrações Financeiras Consolidadas da Metalúrgica Gerdau S.A. são apresentadas em conformidade com as normas internacionais de relatório financeiro - IFRS, emitidas pelo International Accounting Standards Board - IASB e também de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, plenamente convergentes com as normas de contabilidade emitidas pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis - CPC.
As informações apresentadas neste documento não contemplam dados das empresas associadas e com controle compartilhado, exceto quando mencionado.

Produção e Vendas de Aço

Consolidado (1.000 toneladas)	**Exercício 2014**	**Exercício 2013**	**Variação 2014/2013**
Produção de aço bruto	18.028	18.009	0,1%
Vendas de aço	17.869	18.519	-3,5%

- Em termos consolidados, a produção de aço bruto no ano de 2014 apresentou estabilidade em relação ao ano de 2013, com compensações de volumes entre as operações de negócios.
- O volume consolidado de vendas no ano de 2014 em relação ao ano de 2013 apresentou redução, principalmente, pelas menores vendas da ON Brasil.

Resultados Consolidados

Receita, custo e margem bruta

Consolidado (R$ milhões)	**Exercício 2014**	**Exercício 2013**	**Variação 2014/2013**
Receita líquida	42.546	39.863	6,7%
Custo das vendas	(37.406)	(34.728)	7,7%
Lucro bruto	5.140	5.135	0,1%
Margem bruta (%)	12,1%	12,9%	

- Em 2014, a receita líquida consolidada e o custo das vendas apresentaram aumento em relação a 2013, em função, principalmente, do efeito da variação cambial na tradução destes valores das empresas do exterior para o real (depreciação da cotação média do real frente às moedas dos países onde a Gerdau possui operações, principalmente em relação ao dólar norte-americano).
- Em termos consolidados, na comparação do ano de 2014 com 2013, o lucro bruto ficou estável, porém a margem bruta apresentou redução em função do menor lucro bruto e margem bruta da ON Brasil, parcialmente compensados pelo melhor lucro bruto e margem bruta da ON América do Norte.

Despesas com vendas, gerais e administrativas

Consolidado (R$ milhões)	**Exercício 2014**	**Exercício 2013**	**Variação 2014/2013**
Despesas com vendas	691	659	4,9%
Despesas gerais e administrativas	2.043	1.959	4,3%
Total	**2.734**	**2.618**	**4,4%**
% sobre a receita líquida	**6,4%**	**6,6%**	

- A participação das despesas com vendas, gerais e administrativas em relação à receita líquida apresentou leve queda em 2014 quando comparada com 2013, o que demonstra os esforços da Companhia na racionalização destas despesas ao longo de 2014.

Outras receitas e despesas operacionais

Consolidado (R$ milhões)	**Exercício 2014**	**Exercício 2013**	**Variação 2014/2013**
Outras receitas (despesas) operacionais	65	147	-55,8%
Perdas pela não recuperabilidade de ativos	(339)	-	-
Resultado em operações com entidades de controle compartilhado	637	-	-
Resultado de equivalência patrimonial	102	54	89%

- A redução verificada na linha de "outras receitas (despesas) operacionais" em 2014 quando comparada com 2013, deveu-se ao resultado da venda de imóveis comerciais no Brasil no valor de R$ 98,6 milhões, registrado no 4T13.
- As "perdas pela não recuperabilidade de ativos" registradas no exercício de 2014, referem-se à falta de expectativa de utilização de certos ativos na ON América Latina, identificada por meio de testes de recuperabilidade.
- O "resultado em operações com entidades de controle compartilhado" verificado no exercício de 2014 ocorreu em função da venda da participação de 50% detida na Gallatin Steel Company, em 08 de outubro de 2014.
- As empresas associadas e com controle compartilhado, cujos resultados são avaliados por equivalência patrimonial, comercializaram 1,1 milhão de toneladas de aço em 2014, considerando suas respectivas participações acionárias, resultando em uma receita líquida de vendas de R$ 2,2 bilhões, 12,4% acima de 2013.

EBITDA

Composição do EBITDA consolidado [1] (R$ milhões)	**Exercício 2014**	**Exercício 2013**	**Variação 2014/2013**
Lucro líquido	1.105	1.520	-27,3%
Resultado financeiro líquido	1.760	1.470	19,7%
Provisão para IR e CS	5	(273)	-
Depreciação e amortizações	2.227	2.029	9,8%
EBITDA [1]	**5.097**	**4.746**	**7,4%**
Margem EBITDA	**12,0%**	**11,9%**	

Composição do EBITDA consolidado [1] (R$ milhões)	**Exercício 2014**	**Exercício 2013**	**Variação 2014/2013**
Perdas pela não recuperabilidade de ativos	339	-	-
Resultado em operações com entidades de controle compartilhado	(637)	-	-
EBITDA ajustado	**4.799**	**4.746**	**1,1%**
Margem EBITDA ajustada	**11,3%**	**11,9%**	

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

Obs.: O EBITDA (LAJIDA - lucro antes dos juros, impostos, depreciação e amortizações) não é uma medida utilizada nas práticas contábeis e também não representa o fluxo de caixa para os períodos apresentados, não devendo ser considerado como uma alternativa ao fluxo de caixa na qualidade de indicador de liquidez.

A Companhia apresenta o EBITDA calculado de acordo com a Instrução CVM nº 527, bem como o EBITDA ajustado para fornecer informações adicionais sobre a geração de caixa no período.

Conciliação do EBITDA consolidado (R$ milhões)	**Exercício 2014**	**Exercício 2013**
EBITDA [1]	5.097	4.746
Depreciação e amortizações	(2.227)	(2.029)
LUCRO OPERACIONAL ANTES DO RESULTADO FINANCEIRO E DOS IMPOSTOS [2]	**2.870**	**2.717**

[1] Medição não contábil calculada de acordo com a Instrução CVM nº 527.
[2] Medição contábil divulgada na Demonstração dos Resultados consolidados.

- O EBITDA ajustado e margem EBITDA ajustada apresentaram relativa estabilidade no ano de 2014, se comparados com o ano de 2013, em virtude da diversificação geográfica da Companhia, onde se observou uma compensação do menor desempenho da ON Brasil pelo melhor desempenho da ON América do Norte.

Resultado financeiro e lucro líquido

Consolidado (R$ milhões)	**Exercício 2014**	**Exercício 2013**	**Variação 2014/2013**
Lucro operacional antes do resultado financeiro e dos impostos [1]	**2.870**	**2.717**	**5,6%**
Resultado financeiro	(1.760)	(1.470)	19,7%
Receitas financeiras	300	295	1,7%
Despesas financeiras	(1.596)	(1.224)	30,4%
Variação cambial, líquida	(476)	(544)	-12,5%
Variação cambial sobre hedge de investimento líquido	*(328)*	*(323)*	*1,5%*
Variação cambial - demais contas	*(148)*	*(221)*	*-33,0%*
Ganhos (perdas) com instrumentos financeiros, líquido	12	3	300,0%
Lucro antes dos impostos [1]	**1.110**	**1.247**	**-11,0%**
Imposto de renda e contribuição social	(5)	273	-
IR/CS sobre hedge de investimento líquido	*328*	*323*	*1,5%*
IR/CS - demais contas	*(333)*	*(50)*	*566,0%*
Lucro líquido consolidado [1]	**1.105**	**1.520**	**-27,3%**

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

- No ano de 2014 quando comparado com o ano de 2013, o maior resultado financeiro negativo é consequência, principalmente, das maiores despesas financeiras decorrentes do aumento da dívida bruta nos períodos comparados.
- Cabe salientar que, com base em normas do IFRS, a Companhia designou a maior parte das dívidas em moeda estrangeira contratadas pelas empresas no Brasil como *hedge* de parte dos investimentos em controladas no exterior. Como consequência, apenas o efeito da variação cambial da parte da dívida que não está atrelada ao *hedge* de investimento é reconhecido no resultado financeiro e tem seu efeito neutralizado na linha de "IR/CS sobre *hedge* de investimento líquido".
- O lucro líquido consolidado em 2014 apresentou redução em relação a 2013, principalmente, em função dos aumentos das despesas financeiras e do imposto de renda, apesar do melhor lucro operacional que contempla os eventos não recorrentes descritos em "Outras receitas e despesas operacionais". O imposto de renda foi impactado pelo efeito das baixas de ativos fiscais diferidos em 2014, no valor de R$ 156,5 milhões. Desconsiderando este efeito, o lucro líquido de 2014 teria sido de R$ 1.261,8 milhões.

Investimentos

- No ano de 2014, os investimentos em ativo imobilizado totalizaram R$ 2,3 bilhões, inflacionados pela desvalorização do real frente ao dólar norte americano nos últimos meses do ano, uma vez que grande parte dos investimentos são atrelados ao dólar norte americano. Do valor total desembolsado no ano, 40,1% foram destinados para a ON Brasil, 25,1% para a ON Aços Especiais, 13,6% para a ON América do Norte, 14,1% para a ON América Latina e 7,1% para a ON Minério de Ferro. Deu-se continuidade aos investimentos para expansões de capacidades e melhoria de produtividade, além da manutenção programada para o período.

Capital de giro e Ciclo financeiro

- Em dezembro de 2014, o ciclo financeiro (capital de giro dividido pela receita líquida diária do trimestre) apresentou aumento em relação a dezembro de 2013 em função do crescimento do capital de giro ter sido superior ao da receita líquida. Cabe ressaltar que, o aumento do capital de giro de dezembro de 2013 para dezembro de 2014, contempla R$ 490,0 milhões de variação cambial sobre o capital de giro das empresas do exterior.

Passivo financeiro

Composição da dívida (R$ milhões)	**31.12.2014**	**31.12.2013**
Circulante	**2.844**	**1.902**
Moeda nacional (Brasil)	885	555
Moeda estrangeira (Brasil)	304	262
Empresas no exterior	1.655	1.085
Não circulante	**18.649**	**16.107**
Moeda nacional (Brasil)	4.357	4.166
Moeda estrangeira (Brasil)	11.598	8.724
Empresas no exterior	2.694	3.217
Dívida bruta (principal + juros)	**21.493**	**18.009**
Juros sobre a dívida	(368)	(412)
Dívida bruta (principal)	**21.125**	**17.597**
Caixa, equivalentes de caixa e aplicações financeiras	5.940	4.223
Dívida líquida[1]	**15.185**	**13.374**

[1] Dívida líquida = dívida bruta (principal) - caixa, equivalentes de caixa e aplicações financeiras

- Em 31 de dezembro de 2014, a dívida bruta (principal), era composta por 11,7% de curto prazo e 88,3% de longo prazo. A exposição da dívida bruta (principal + juros) em moeda estrangeira era de 75,6% em 31 de dezembro de 2014. O aumento da dívida bruta em R$ 3,5 bilhões de dezembro de 2013 para dezembro de 2014 ocorreu, principalmente, devido ao efeito da variação cambial do período (R$ 2,3 bilhões), além da assunção de novas dívidas em reais.
- O aumento do caixa em R$ 1,7 bilhão, de dezembro de 2013 para dezembro de 2014, ocorreu pelo recebimento dos recursos oriundos da venda da Gallatin Steel Company e geração de caixa no período. Em 31 de dezembro de 2014, 40,1% do caixa eram detidos pelas empresas Gerdau no exterior, principalmente em dólar norte-americano.
- O aumento da dívida líquida em 31 de dezembro de 2014 quando comparada com 31 de dezembro de 2013 foi consequência do aumento da dívida bruta, parcialmente compensado pelo aumento do caixa.
- O custo médio nominal ponderado da dívida bruta (principal), em 31 de dezembro de 2014, era de 7,1%, sendo que 10,6% para o montante denominado em reais, de 5,9% mais variação cambial para o total denominado em dólares tomados a partir do Brasil e de 5,9% para a parcela tomada pelas subsidiárias no exterior. Em 31 de dezembro de 2014, o prazo médio de pagamento da dívida bruta era de 6,7 anos.
- Os principais indicadores da dívida eram os seguintes:

Indicadores	**31.12.2014**	**31.12.2013**
Dívida bruta / Capitalização total [1]	40%	37%
Dívida líquida[2] / EBITDA [3]	2,8x	2,8x
EBITDA [3] / Despesas financeiras líquidas [3]	4,3x	5,1x

[1] Capitalização total = patrimônio líquido + dívida bruta (principal)
[2] Dívida líquida = dívida bruta (principal) - caixa, equivalentes de caixa e aplicações financeiras
[3] Acumulado dos últimos 12 meses
Obs: EBITDA acumulado dos últimos 12 meses, sendo que no exercício de 2014 contempla o resultado em operações com entidades de controle compartilhado.

- Em 9 de abril de 2014, a Gerdau realizou a captação de US$ 500 milhões, por meio de um *Bond*, com vencimento de 30 anos e cupom de 7,25% ao ano, cujos recursos foram utilizados para alongamento da dívida. Metade desses recursos foi utilizada para uma "oferta de aquisição" (Tender Offer) de Bonds com vencimentos em 2017 e 2020. A distribuição geográfica da oferta foi de: 71% nos Estados Unidos; 21% na Europa, Oriente Médio e África; 7% na América Latina; e 1% na Ásia-Pacífico.
- Ainda em abril de 2014, a Gerdau realizou uma "oferta de troca" (*Exchange Offer*) de parte dos *Bonds* com vencimento em 2017 e 2020 pela nova emissão de um *Bond* com vencimento em 2024 e cupom de 5,893%, no valor de US$ 1,2 bilhão.

Dividendos

- Com base no resultado de 2014, a Metalúrgica Gerdau S.A. deliberou R$ 117,8 milhões (R$ 0,29 por ação) na forma de dividendos e/ou juros sobre o capital próprio.

Período	**Dividendos (R$ milhões)**	**Por ação (R$)**	**Quantidade de Ações (milhões)**	**Data do pagamento**
1º trimestre	44,7	0,11	406	30/05/2014
2º trimestre	28,4	0,07	406	21/08/0214
3º trimestre	16,3	0,04	406	27/11/0214
4º trimestre complementar	28,4	0,07	406	26/03/2015
Total	**117,8**	**0,29**		

Porto Alegre, 03 de março de 2015.
A ADMINISTRAÇÃO

DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS EM IFRS RESUMIDAS - EXERCÍCIO 2014

(Valores expressos em milhares de reais)

ATIVO

	2014	2013
CIRCULANTE	20.793.486	18.208.340
NÃO-CIRCULANTE		
Créditos tributários	78.412	103.469
Imposto de renda/contribuição social diferidos	2.571.371	2.220.085
Investimentos	1.394.383	1.590.031
Ágios	12.648.416	11.445.058
Imobilizado	22.132.447	21.419.743
Intangível	1.547.098	1.497.919
Outros ativos não-circulantes	2.087.811	2.019.319
	42.459.938	40.295.624
TOTAL DO ATIVO	63.253.424	58.503.964

PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO

	2014	2013
CIRCULANTE	8.565.490	7.305.656
NÃO-CIRCULANTE	23.447.277	21.028.769
PATRIMÔNIO LÍQUIDO		
Capital Social	6.881.998	6.881.998
Ações em tesouraria	(69.861)	(69.861)
Reservas de lucros	4.148.446	4.035.715
Ajustes de avaliação patrimonial	635.463	269.057
ATRIBUÍDO A PARTICIPAÇÃO DO CONTROLADOR	11.596.046	11.116.909
PARTICIPAÇÃO DOS ACIONISTAS NÃO-CONTROLADORES	19.644.611	19.052.630
TOTAL DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO	31.240.657	30.169.539
TOTAL DO PASSIVO E DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO	63.253.424	58.503.964

DEMONSTRAÇÃO DO FLUXO DE CAIXA

	2014	2013
Fluxo de caixa da atividade operacional		
Lucro líquido do exercício (inclui participação dos minoritários)	1.105.292	1.520.480
Ajustes para reconciliar o lucro líquido ao fluxo de caixa das atividades operacionais:	4.017.810	3.426.066
Variação de ativos e passivos	(1.124.589)	322.088
Pagamento de juros de empréstimos e financiamentos	(995.009)	(891.715)
Pagamento de imposto de renda e contribuição social	(458.357)	(421.288)
Caixa líquido gerado pelas atividades operacionais	2.545.147	3.955.631
Fluxo de caixa das atividades de investimento		
Adições de imobilizado e intangível	(2.408.658)	(2.756.660)
Recebimento pela venda de imobilizado, investimento e intangíveis	1.067.938	237.203
Adiantamento para futuro investimento em participação societária	-	(77.103)
Pagamento na aquisição de empresa	-	(55.622)
Aquisição de participação adicional em empresa associada	-	(51.383)
Caixa líquido aplicado nas atividades de investimento	(1.340.720)	(2.703.565)
Fluxo de caixa das atividades de financiamento		
Aumento de capital/ações em tesouraria	5.483	35.465
Dividendos e juros sobre o capital próprio pagos	(406.547)	(382.222)
Pagamentos na aquisição de controle adicional de empresa	-	(33.090)
Pagamento de opção de ações	-	(599.195)
Financiamentos obtidos	3.375.629	6.637.250
Pagamentos de financiamentos	(3.420.029)	(6.366.943)
Financiamentos com empresas ligadas, líquido	8.978	46.908
Caixa líquido gerado pelas atividades de financiamentos	(436.486)	(661.827)
Efeito de variação cambial sobre o caixa e equivalentes de caixa	244.029	71.675
Aumento do caixa e equivalentes de caixa	1.011.970	661.914
Caixa e equivalentes de caixa no início do exercício	2.099.638	1.437.724
Caixa e equivalentes de caixa no final do exercício	3.111.608	2.099.638

DEMONSTRAÇÃO DOS RESULTADOS

	2014	2013
RECEITA LÍQUIDA DE VENDAS	42.546.339	39.863.037
Custo das vendas	(37.406.328)	(34.728.460)
LUCRO BRUTO	5.140.011	5.134.577
Despesas com vendas	(691.021)	(658.862)
Despesas gerais e administrativas	(2.043.081)	(1.958.924)
Outras receitas operacionais	243.360	327.535
Outras despesas operacionais	(178.313)	(180.816)
Perdas pela não recuperabilidade de ativos	(339.374)	-
Resultado em operações com entidades de controle compartilhado	636.528	-
Resultado da equivalência patrimonial	101.875	54.001
LUCRO OPERACIONAL ANTES DO RESULTADO FINANCEIRO E DOS IMPOSTOS	2.869.985	2.717.511
Receitas financeiras	299.848	294.630
Despesas financeiras	(1.595.556)	(1.224.128)
Variação cambial, líquida	(476.342)	(544.177)
Ganhos (Perdas) com instrumentos financeiros, líquido	11.738	2.854
LUCRO ANTES DOS IMPOSTOS	1.109.673	1.246.690
Imposto de renda e contribuição social		
Corrente	(586.050)	(331.688)
Diferido	581.669	605.478
LUCRO LÍQUIDO DO EXERCÍCIO	1.105.292	1.520.480
ATRIBUÍDO A:		
Participação dos acionistas controladores	202.145	505.124
Participação dos acionistas não-controladores	903.147	1.015.356
	1.105.292	1.520.480
Lucro básico por ação - ordinária e preferencial - R$	0,50	1,24
Lucro diluído por ação - ordinária e preferencial - R$	0,50	1,24

NOTAS EXPLICATIVAS

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

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

2 - Investimentos avaliados por equivalência patrimonial

	Empresas com controle compartilhado						Empresas associadas			
	Joint Ventures América do Norte	Gerdau Corsa S.A.P.I. de C.V.	Gerdau Metaldom Corp.	Dona Francisca Energética S.A.	Armacero Ind. Com. Ltda.	Grupo Multisteel Business Holding Corp.	Corsa Controladora S.A. de C.V.	Corporación Centroamericana del Acero S.A.	Maco Holdings Ltda.	Outros	Total
Saldo em 01/01/2013	278.211	52.007	-	138.852	23.326	223.390	267.041	341.711	99.777	1.290	1.425.605
Resultado da equivalência patrimonial	46.800	(10.755)	-	17.586	(2.181)	(1.114)	(8.180)	10.582	1.263	-	54.001
Ajustes de avaliação patrimonial	38.804	11.036	-	-	4.975	35.905	37.342	40.786	-	-	168.848
Redução de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	(26.663)	-	(26.663)
Aquisição/baixa de investimento	-	-	-	-	-	51.383	-	-	(74.377)	-	(22.994)
Alocação de valor justo de investimento	-	-	-	-	-	(22.796)	-	-	-	-	(22.796)
Aumento de capital	-	77.103	-	-	-	-	-	-	-	-	77.103
Dividendos/juros sobre capital próprio	(37.051)	-	-	(23.521)	-	-	-	(2.501)	-	-	(63.073)
Saldo em 31/12/2013	326.764	129.391	-	132.917	26.120	286.768	296.203	390.578	-	1.290	1.590.031
Resultado da equivalência patrimonial	71.518	(11.507)	7.389	23.765	(5.062)	17.923	1.029	(3.180)	-	-	101.875
Ajustes de avaliação patrimonial	(8.405)	(7.954)	30.942	-	(807)	15.502	1.177	50.269	-	291	81.015
Aumento de capital	-	-	37.678	-	-	-	-	-	-	-	37.678
Fusão de ativos	-	-	288.272	-	-	(288.272)	-	-	-	-	-
Perda pela não recuperabilidade de ativos	-	-	-	-	-	(31.921)	-	-	-	-	(31.921)
Baixa de investimento	(288.695)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(288.695)
Dividendos/juros sobre capital próprio	(61.030)	-	-	(32.471)	-	-	-	(2.099)	-	-	(95.600)
Saldo em 31/12/2014	40.152	109.930	364.281	124.211	20.251	-	298.409	435.568	-	1.581	1.394.383

Composição do ágio

	2014	2013
Dona Francisca Energética S.A.	17.071	17.071
Grupo Multisteel Business Holding Corp.	-	30.396
Corsa Controladora S.A. de C.V.	178.981	186.419
Corporación Centroamericana del Acero S.A.	261.362	230.504
	466.414	464.390

3 - Financiamentos de longo prazo

	Encargos anuais (*)	2014	2013
Financiamentos de longo prazo denominados em reais			
Capital de giro	6,93%	1.555.452	888.992
Financiamento de imobilizado	7,10%	1.241.207	1.023.419
Financiamento de investimento	12,04%	1.226.803	1.866.250
Financiamentos de longo prazo denominados em moeda estrangeira			
Capital de giro (USD)	1,87%	1.191.205	334.290
Capital de giro (EUR)	2,26%	38.455	40.331
Capital de giro (COP)	6,84%	166.848	286.545
Capital de giro (ARS)	18,55%	106.105	14.271
Capital de giro (INR)	2,46%	2.252	10.924
Ten/Thirty Years Bonds (USD)	6,54%	13.059.526	10.844.032
Adiantamentos de exportações (US$)	0,00%	-	-
Financiamento de investimento (USD)	4,75%	184.166	160.216
Financiamento de imobilizado e outros (INR)	10,43%	13.800	98.897
Financiamento de imobilizado e outros (USD)	2,40%	210.972	561.947
Financiamento de imobilizado e outros (MXN)	5,66%	-	33.652
		18.996.791	16.163.766
Menos: parcela circulante		(681.419)	(443.369)
Financiamentos de longo prazo menos parcela circulante		18.315.372	15.720.397
Total financiamentos		21.159.078	17.602.853

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

	2014	2013
2015	-	1.033.861
2016	993.003	692.501
2017	3.276.662	4.182.773
2018	904.884	652.723
2019	1.471.039	1.200.372
2020 em diante	11.669.784	7.958.167
	18.315.372	15.720.397

Em garantia dos financiamentos contratados na modalidade FINAME/BNDES, cujo saldo devedor, em 31/12/2014, era de R$ 85,1 milhões, foram oferecidos os bens objeto destes, em alienação fiduciária. Para certos financiamentos as garantias são avais dos controladores, sobre os quais a Companhia paga uma remuneração de 0,95% a.a., calculada sobre o montante avalizado.

4 - Debêntures
As debêntures em circulação apresentam um montante de longo prazo de R$ 334.154 (R$ 386.911 em 2013). 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 10,81% e 8,06%, para o exercício findo em 31/12/2014 e 31/12/2013, respectivamente.

5 - Patrimônio Líquido - Controladora Metalúrgica Gerdau S.A.

a) Capital social - o capital social autorizado é de 500.000.000 ações ordinárias e 1.000.000.000 ações preferenciais, todas sem valor nominal.
Em 31/12/2014 e 31/12/2013 estão subscritas e integralizadas 137.618.994 ações ordinárias e 275.062.544 ações preferenciais, totalizando o capital social realizado em R$ 6.881.998 (líquido dos custos de aumento de capital). A composição acionária está assim representada:

	Composição acionária											
	2014						2013					
Acionistas	**Ord.**	**%**	**Pref.**	**%**	**Total**	**%**	**Ord.**	**%**	**Pref.**	**%**	**Total**	**%**
Indac - Ind. Adm. e Com. S.A. e coligadas*	89.842.352	65,3	15.924	0,0	89.858.276	21,8	89.842.352	65,3	15.924	0,0	89.858.276	21,8
Investidores institucionais brasileiros	17.259.393	12,5	56.946.956	20,7	74.206.349	18,0	25.090.883	18,2	62.967.540	22,9	88.058.423	21,3
Investidores institucionais estrangeiros	3.169.595	2,3	169.341.935	61,5	172.511.530	41,8	3.076.844	2,2	158.958.475	57,8	162.035.319	39,3
Outros acionistas	27.347.654	19,9	42.499.529	15,5	69.847.183	16,9	19.608.915	14,3	46.862.405	17,0	66.471.320	16,1
Ações em tesouraria	-	0,0	6.258.200	2,3	6.258.200	1,5	-	0,0	6.258.200	2,3	6.258.200	1,5
	137.618.994	100,0	275.062.544	100,0	412.681.538	100,0	137.618.994	100,0	275.062.544	100,0	412.681.538	100,0

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

b) Ações em tesouraria - as ações em tesouraria estão assim representadas:

	Movimentação das ações em tesouraria			
	2014		2013	
	Ações Preferenciais	R$	Ações Preferenciais	R$
Saldo inicial	6.258.200	69.861	6.258.200	69.861
Saldo final	6.258.200	69.861	6.258.200	69.861

c) Dividendos e juros sobre o capital próprio - os acionistas têm direito a receber, em cada exercício, um dividendo mínimo obrigatório de 30% do lucro líquido ajustado. A Companhia efetuou no exercício, o cálculo de juros sobre o capital próprio dentro dos limites estabelecidos pela Lei Nº 9.249/95. O valor correspondente foi contabilizado como despesa financeira para fins fiscais. Para efeito de apresentação deste valor foi demonstrado como dividendos, não afetando o resultado. O benefício fiscal referente ao imposto de renda e contribuição social no resultado do exercício foi de R$ 15.200 (R$ 37.310 em 31/12/2013).
O montante de juros sobre o capital próprio e dividendos creditados no exercício foi de R$ 117.864 conforme está demonstrado a seguir:

	2014	2013
Lucro líquido do exercício	202.145	505.124
Constituição da reserva legal	(10.107)	(25.257)
Constituição da reserva de incentivos fiscais	(21.125)	(28.867)
Base para dividendos	170.913	451.000
Juros sobre capital próprio e dividendos	(117.864)	(150.376)
Lucro líquido remanescente	53.049	300.624
Constituição de reserva de investimento e capital de giro	(53.049)	(300.624)

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

			Ações em circulação (mil)				
Período	**Natureza**	**R$/ação**		**Crédito**	**Pagamento**	**2014**	**2013**
1º trimestre	Juros	0,11	406.423	21/05/2014	30/05/2014	(44.706)	-
1º trimestre	Dividendos						(8.128)
2º trimestre	Dividendos	0,07	406.423	25/07/2014	21/08/2014	(28.451)	-
2º trimestre	Juros					-	(44.706)
3º trimestre	Dividendos	0,04	406.423	17/11/0214	27/11/2014	(16.257)	-
3º trimestre	Juros					-	(65.028)
4º trimestre	Dividendos					-	(32.514)
	Dividendo antecipado	0,22				(89.414)	(150.376)
4º trimestre	Dividendo complementar	0,07	406.423	16/03/1015	26/03/2015	(28.450)	-
	Dividendo total	0,29				(117.864)	(150.376)

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

6 - Parecer dos auditores e publicações
As Demonstrações Financeiras completas, estão publicadas em 12/03/2015, no Diário Oficial do Estado do Rio Grande do Sul e Jornal do Comércio do Rio Grande do Sul, e se encontram à disposição na sede da Companhia, na CVM, na Bovespa e no site www.gerdau.com. As referidas demonstrações estão acompanhadas do parecer da PricewaterhouseCoopers Auditores Independentes, sem ressalvas.

CONSELHO DE ADMINISTRAÇÃO

Presidente
JORGE GERDAU JOHANNPETER

Vice-Presidentes
GERMANO HUGO GERDAU JOHANNPETER
KLAUS GERDAU JOHANNPETER
FREDERICO CARLOS GERDAU JOHANNPETER

Conselheiros
ANDRÉ BIER GERDAU JOHANNPETER
CLAUDIO JOHANNPETER
AFFONSO CELSO PASTORE
OSCAR DE PAULA BERNARDES NETO
PHILIP VINCENT READE
LUIZ ALVES PAES DE BARROS

Secretário-Geral
EXPEDITO LUZ

DIRETORIA E MEMBROS DO COMITÊ EXECUTIVO

Diretor-Presidente
ANDRÉ BIER GERDAU JOHANNPETER

Diretores Vice-Presidentes
CLAUDIO JOHANNPETER
GUILHERME CHAGAS GERDAU JOHANNPETER
ANDRÉ PIRES DE OLIVEIRA DIAS
EXPEDITO LUZ
FRANCISCO DEPPERMANN FORTES
MANOEL VITOR DE MENDONÇA FILHO
RICARDO GIUZEPPE MASCHERONI

CLEMIR ÜHLEIN
Contador CRC RS 044845/O-8
CPF nº 424.614.210-72