

# 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 - 01/01/2017 à 30/09/2017	8
DMPL - 01/01/2016 à 30/09/2016	9

Demonstração do Valor Adicionado	10
----------------------------------	----

## DFs Consolidadas

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

### Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2017 à 30/09/2017	19
DMPL - 01/01/2016 à 30/09/2016	20

Demonstração do Valor Adicionado	21
----------------------------------	----

Comentário do Desempenho	22
--------------------------	----

Notas Explicativas	33
--------------------	----

## Pareceres e Declarações

Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva	73
--	----

**Dados da Empresa / Composição do Capital**

<b>Número de Ações (Unidades)</b>	<b>Trimestre Atual 30/09/2017</b>
<b>Do Capital Integralizado</b>	
Ordinárias	330.021.614
Preferenciais	651.952.829
<b>Total</b>	<b>981.974.443</b>
<b>Em Tesouraria</b>	
Ordinárias	0
Preferenciais	6.258.200
<b>Total</b>	<b>6.258.200</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	07/11/2017	Dividendo	01/12/2017	Ordinária		0,02000
Reunião do Conselho de Administração	07/11/2017	Dividendo	01/12/2017	Preferencial		0,02000

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 30/09/2017</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2016</b>
1	Ativo Total	9.599.722	9.791.503
1.01	Ativo Circulante	177.504	281.908
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	56	76.734
1.01.02	Aplicações Financeiras	131.986	162.605
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	131.986	162.605
1.01.02.01.01	Títulos para Negociação	131.986	162.605
1.01.03	Contas a Receber	1.211	3.861
1.01.03.02	Outras Contas a Receber	1.211	3.861
1.01.06	Tributos a Recuperar	44.251	38.708
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	44.251	38.708
1.01.06.01.01	Créditos tributários	164	454
1.01.06.01.02	Imposto de Renda/Contribuição Social a recuperar	44.087	38.254
1.02	Ativo Não Circulante	9.422.218	9.509.595
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	2.643	3.891
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	2.643	3.891
1.02.01.09.03	Depósitos Judiciais	2.610	3.858
1.02.01.09.04	Outros Ativos Não-Circulantes	33	33
1.02.02	Investimentos	9.418.948	9.505.068
1.02.02.01	Participações Societárias	9.418.948	9.505.068
1.02.03	Imobilizado	627	636

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 30/09/2017</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2016</b>
2	Passivo Total	9.599.722	9.791.503
2.01	Passivo Circulante	25.342	425.583
2.01.02	Fornecedores	0	21
2.01.03	Obrigações Fiscais	95	400
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	95	400
2.01.03.01.02	Impostos e contribuições sociais a recolher	78	364
2.01.03.01.03	Imposto de renda/contribuição social a recolher	17	36
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	22.346	35.724
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	19.701	21.950
2.01.04.02	Debêntures	2.645	13.774
2.01.05	Outras Obrigações	2.901	389.438
2.01.05.02	Outros	2.901	389.438
2.01.05.02.04	Outras contas a pagar	135	199
2.01.05.02.05	Salários a pagar	855	640
2.01.05.02.06	Perdas não realizadas com instrumentos financeiros	1.911	118.344
2.01.05.02.07	Obrigações por compra de ações	0	270.255
2.02	Passivo Não Circulante	696.020	781.157
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	694.301	777.753
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	448.840	493.214
2.02.01.02	Debêntures	245.461	284.539
2.02.02	Outras Obrigações	41	0
2.02.02.01	Passivos com Partes Relacionadas	41	0
2.02.04	Provisões	1.678	3.404
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	1.678	3.404
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	1.674	2.602
2.02.04.01.04	Provisões Cíveis	4	802
2.03	Patrimônio Líquido	8.878.360	8.584.763
2.03.01	Capital Social Realizado	7.951.170	7.901.390
2.03.02	Reservas de Capital	-69.861	-69.861
2.03.02.05	Ações em Tesouraria	-69.861	-69.861
2.03.04	Reservas de Lucros	396.818	396.818
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	336.999	0
2.03.06	Ajustes de Avaliação Patrimonial	263.234	356.416

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 01/07/2017 à 30/09/2017</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2017 à 30/09/2017</b>	<b>Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/07/2016 à 30/09/2016</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2016 à 30/09/2016</b>
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	50.275	386.612	37.302	80.438
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-805	-5.403	-846	-4.000
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	37	731	243	332
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-42	-53	-4	-2.463
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	51.085	391.337	37.909	86.569
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	50.275	386.612	37.302	80.438
3.06	Resultado Financeiro	-12.490	-49.572	-71.356	-214.963
3.06.01	Receitas Financeiras	5.912	22.329	5.000	15.446
3.06.01.01	Receitas Financeiras	3.807	17.535	5.000	15.446
3.06.01.02	Variação cambial, líquida	0	14	0	0
3.06.01.03	Resultado de obrigações por compra de ações	2.105	4.780	0	0
3.06.02	Despesas Financeiras	-18.402	-71.901	-76.356	-230.409
3.06.02.01	Despesas Financeiras	-18.402	-71.901	-58.598	-187.130
3.06.02.02	Resultado de obrigação por compra de ações	0	0	-17.758	-43.279
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	37.785	337.040	-34.054	-134.525
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	-41	-41	-839	-839
3.08.02	Diferido	-41	-41	-839	-839
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	37.744	336.999	-34.893	-135.364
3.11	Lucro/Prejuízo do Período	37.744	336.999	-34.893	-135.364
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)				
3.99.01	Lucro Básico por Ação				
3.99.01.01	ON	0,04000	0,35000	-0,04000	-0,15000
3.99.01.02	PN	0,04000	0,35000	-0,04000	-0,15000
3.99.02	Lucro Diluído por Ação				
3.99.02.01	ON	0,04000	0,32000	-0,03000	-0,13000
3.99.02.02	PN	0,04000	0,32000	-0,03000	-0,13000

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 01/07/2017 à 30/09/2017</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2017 à 30/09/2017</b>	<b>Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/07/2016 à 30/09/2016</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2016 à 30/09/2016</b>
4.01	Lucro Líquido do Período	37.744	336.999	-34.893	-135.364
4.02	Outros Resultados Abrangentes	-210.230	-147.128	50.827	-1.797.396
4.02.01	Outros result. abrang. de empresas com controle compartilhado e associadas reconhecidos por equival	-35.054	-11.946	2.097	-95.527
4.02.02	Ajustes cumulativos de conversão para moeda estrangeira	-307.299	-181.587	87.182	-2.009.343
4.02.03	Ganhos (Perdas) não realizados em hedge de investimento líquido	134.517	80.523	-37.684	705.150
4.02.04	Perdas não realizados em Hedge de fluxo de caixa	-2.394	-4.901	-768	-766
4.02.05	Reclassificação para o resultado de ajustes cumulativos de conversão para moeda estrangeira	0	-29.217	0	-396.910
4.03	Resultado Abrangente do Período	-172.486	189.871	15.934	-1.932.760

**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 01/01/2017 à 30/09/2017</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2016 à 30/09/2016</b>
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	-31.719	-52.897
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	-14.089	-21.544
6.01.01.01	Lucro líquido do período	336.999	-135.364
6.01.01.02	Depreciação e amortização	8	8
6.01.01.03	Equivalência patrimonial	-391.337	-86.569
6.01.01.04	Variação cambial, líquida	-14	0
6.01.01.05	(Reversão) Provisão para passivos tributários, cíveis e trabalhistas	-1.726	2.604
6.01.01.06	Receita de juros de aplicações financeiras	-12.806	-9.972
6.01.01.07	Despesas de juros sobre dívidas financeiras	59.526	142.282
6.01.01.08	Juros sobre mútuos com empresas ligadas	0	21.349
6.01.01.09	Resultado de obrigação por compra de ações	-4.780	43.279
6.01.01.10	Imposto de renda e contribuição social	41	839
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	54.683	75.890
6.01.02.01	Redução de contas a pagar	-21	-91
6.01.02.02	Aumento de outros ativos	-1.627	-3.559
6.01.02.03	(Redução) Aumento de outros passivos	-161	6.406
6.01.02.04	Aplicações financeiras de títulos para negociação	-151.150	-506.894
6.01.02.05	Resgate de aplicações financeiras de títulos para negociação	194.575	558.952
6.01.02.06	Recebimento de dividendos/juros sobre o capital próprio	13.067	21.076
6.01.03	Outros	-72.313	-107.243
6.01.03.01	Pagamento de imposto de renda e contribuição social	0	-27.507
6.01.03.02	Pagamento de juros sobre empréstimos e financiamentos	-72.313	-79.736
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-44.959	57.195
6.03.01	Financiamentos com empresas ligadas, líquido	41	819
6.03.02	Empréstimos e financiamentos obtidos	0	450.000
6.03.03	Pagamento de empréstimos e financiamentos	-45.000	-393.624
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	-76.678	4.298
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	76.734	33.602
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	56	37.900

**DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2017 à 30/09/2017****(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	7.901.390	-69.861	396.818	0	356.416	8.584.763
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	7.901.390	-69.861	396.818	0	356.416	8.584.763
5.04	Transações de Capital com os Sócios	49.780	0	0	0	-10.703	39.077
5.04.08	Aumento de Capital por emissão de ações	49.780	0	0	0	-10.703	39.077
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	336.999	-82.479	254.520
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	336.999	0	336.999
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	-82.479	-82.479
5.05.02.06	Efeitos com planos de incentivos de longo prazo reconhecidos no período	0	0	0	0	-6.171	-6.171
5.05.02.07	Planos de incentivos de longo prazo exercidos durante o período e ações em tesouraria de controlada	0	0	0	0	8.460	8.460
5.05.02.08	Efeitos de alterações de participação em controladas	0	0	0	0	62.360	62.360
5.05.02.09	Outros resultados abrangentes reconhecidos no período	0	0	0	0	-147.128	-147.128
5.07	Saldos Finais	7.951.170	-69.861	396.818	336.999	263.234	8.878.360

**DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2016 à 30/09/2016****(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	7.760.615	-69.861	1.774.685	0	2.564.956	12.030.395
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	7.760.615	-69.861	1.774.685	0	2.564.956	12.030.395
5.04	Transações de Capital com os Sócios	6.124	0	0	0	0	6.124
5.04.08	Aumento de capital por emissão de ações	6.124	0	0	0	0	6.124
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	-135.364	-1.859.259	-1.994.623
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	-135.364	0	-135.364
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	-1.859.259	-1.859.259
5.05.02.06	Efeitos com plano de incentivos de longo prazo reconhecidos no período	0	0	0	0	999	999
5.05.02.07	Planos de incentivos de longo prazo exercidos durante o período e transf. de ações de controlada	0	0	0	0	13.154	13.154
5.05.02.08	Componente de Patrimônio Líquido nas Debêntures emitidas	0	0	0	0	40.732	40.732
5.05.02.09	Efeitos de cessão e transferência de ações preferenciais em controlada	0	0	0	0	-84.186	-84.186
5.05.02.10	Efeitos de alterações de participação em controladas	0	0	0	0	-32.562	-32.562
5.05.02.11	Outros resultados abrangentes reconhecidos no período	0	0	0	0	-1.797.396	-1.797.396
5.07	Saldos Finais	7.766.739	-69.861	1.774.685	-135.364	705.697	10.041.896

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2017 à 30/09/2017</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2016 à 30/09/2016</b>
7.01	Receitas	677	332
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	677	332
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-3.925	-5.485
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-3.925	-5.485
7.03	Valor Adicionado Bruto	-3.248	-5.153
7.04	Retenções	-8	-8
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-8	-8
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	-3.256	-5.161
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	408.872	102.015
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	391.337	86.569
7.06.02	Receitas Financeiras	17.535	15.446
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	405.616	96.854
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	405.616	96.854
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	1.510	1.809
7.08.02.01	Federais	1.374	1.738
7.08.02.03	Municipais	136	71
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	67.107	230.409
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	336.999	-135.364
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	336.999	-135.364

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 30/09/2017</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2016</b>
1	Ativo Total	52.624.152	54.758.969
1.01	Ativo Circulante	17.521.962	17.916.040
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	3.263.050	5.140.117
1.01.02	Aplicações Financeiras	1.803.822	1.024.411
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	1.803.822	1.024.411
1.01.02.01.01	Títulos para Negociação	1.803.822	1.024.411
1.01.03	Contas a Receber	4.771.094	4.249.453
1.01.03.01	Clientes	4.233.786	3.576.699
1.01.03.02	Outras Contas a Receber	537.308	672.754
1.01.04	Estoques	6.811.831	6.332.730
1.01.06	Tributos a Recuperar	871.407	1.166.772
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	871.407	1.166.772
1.01.06.01.01	Créditos tributários	399.490	504.883
1.01.06.01.02	Imposto de renda/contribuição social a recuperar	471.917	661.889
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	758	2.557
1.01.08.03	Outros	758	2.557
1.01.08.03.01	Ganhos não realizados com instrumentos financeiros	758	2.557
1.02	Ativo Não Circulante	35.102.190	36.842.929
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	5.508.477	5.901.601
1.02.01.06	Tributos Diferidos	2.854.922	3.407.230
1.02.01.06.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	2.854.922	3.407.230
1.02.01.08	Créditos com Partes Relacionadas	51.462	57.541
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	2.602.093	2.436.830
1.02.01.09.03	Créditos tributários	36.819	56.703
1.02.01.09.04	Ganhos não realizados com derivativos	0	10.394
1.02.01.09.05	Depósitos judiciais	2.026.924	1.865.642
1.02.01.09.06	Gastos antecipados com plano de pensão	2.167	56.797
1.02.01.09.07	Outros ativos não-circulantes	536.183	447.294
1.02.02	Investimentos	1.212.300	798.844
1.02.02.01	Participações Societárias	1.212.300	798.844
1.02.02.01.01	Participações em Coligadas	1.212.300	798.844
1.02.03	Imobilizado	18.098.358	19.352.527
1.02.04	Intangível	10.283.055	10.789.957
1.02.04.01	Intangíveis	1.079.549	1.319.941
1.02.04.01.02	Outros intangíveis	1.079.549	1.319.941
1.02.04.02	Goodwill	9.203.506	9.470.016

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 30/09/2017</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2016</b>
2	Passivo Total	52.624.152	54.758.969
2.01	Passivo Circulante	9.256.690	9.047.092
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	469.384	465.134
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	469.384	465.134
2.01.01.02.01	Salários a Pagar	469.384	465.134
2.01.02	Fornecedores	3.211.864	2.743.839
2.01.03	Obrigações Fiscais	451.286	416.049
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	451.286	416.049
2.01.03.01.02	Impostos e contribuições sociais a recolher	381.153	341.555
2.01.03.01.03	Imposto de renda/contribuição social a recolher	70.133	74.494
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	4.502.890	4.493.944
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	4.500.245	4.480.170
2.01.04.02	Debêntures	2.645	13.774
2.01.05	Outras Obrigações	603.144	909.980
2.01.05.02	Outros	603.144	909.980
2.01.05.02.04	Outras contas a pagar	601.233	514.797
2.01.05.02.05	Perdas não realizadas com derivativos	1.911	124.928
2.01.05.02.06	Obrigações por compra de ações	0	270.255
2.01.06	Provisões	18.122	18.146
2.01.06.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	422	409
2.01.06.01.03	Provisões para Benefícios a Empregados	422	409
2.01.06.02	Outras Provisões	17.700	17.737
2.01.06.02.03	Provisões para Passivos Ambientais e de Desativação	17.700	17.737
2.02	Passivo Não Circulante	19.005.434	22.357.529
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	14.887.689	16.902.766
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	14.579.224	16.452.804
2.02.01.02	Debêntures	308.465	449.962
2.02.02	Outras Obrigações	1.568.436	1.246.234
2.02.02.02	Outros	1.568.436	1.246.234
2.02.02.02.03	Outras contas a pagar	458.172	238.975
2.02.02.02.04	Obrigações com FIDC	1.107.741	1.007.259
2.02.02.02.05	Perdas não realizadas com instrumentos financeiros	2.523	0
2.02.03	Tributos Diferidos	255.787	395.436
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	255.787	395.436
2.02.04	Provisões	2.293.522	3.813.093
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	2.223.857	3.747.024
2.02.04.01.01	Provisões Fiscais	235.724	1.829.771
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	531.573	361.503
2.02.04.01.03	Provisões para Benefícios a Empregados	1.414.550	1.504.394
2.02.04.01.04	Provisões Cíveis	42.010	51.356
2.02.04.02	Outras Provisões	69.665	66.069
2.02.04.02.03	Provisões para Passivos Ambientais e de Desativação	69.665	66.069
2.03	Patrimônio Líquido Consolidado	24.362.028	23.354.348
2.03.01	Capital Social Realizado	7.951.170	7.901.390
2.03.02	Reservas de Capital	-69.861	-69.861
2.03.02.05	Ações em Tesouraria	-69.861	-69.861

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 30/09/2017</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2016</b>
2.03.04	Reservas de Lucros	396.818	396.818
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	336.999	0
2.03.06	Ajustes de Avaliação Patrimonial	263.234	356.416
2.03.09	Participação dos Acionistas Não Controladores	15.483.668	14.769.585

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 01/07/2017 à 30/09/2017</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2017 à 30/09/2017</b>	<b>Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/07/2016 à 30/09/2016</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2016 à 30/09/2016</b>
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	9.476.204	27.100.721	8.698.749	29.032.038
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-8.501.724	-24.535.643	-7.652.292	-26.089.599
3.03	Resultado Bruto	974.480	2.565.078	1.046.457	2.942.439
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-395.324	-303.060	-453.580	-1.724.809
3.04.01	Despesas com Vendas	-130.887	-402.630	-139.149	-529.090
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-266.472	-859.256	-345.014	-1.179.374
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	87.020	1.157.240	95.979	198.176
3.04.04.01	Outras Receitas Operacionais	87.020	227.529	95.979	198.176
3.04.04.02	Reversão de passivos contingentes, líquido	0	929.711	0	0
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-55.813	-166.003	-63.127	-204.562
3.04.05.01	Outras Despesas Operacionais	-55.813	-93.525	-63.127	-99.514
3.04.05.02	Resultado em operações com empresas controladas	0	-72.478	0	-105.048
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	-29.172	-32.411	-2.269	-9.959
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	579.156	2.262.018	592.877	1.217.630
3.06	Resultado Financeiro	-266.567	-754.890	-568.432	-673.763
3.06.01	Receitas Financeiras	161.533	651.556	65.180	1.082.271
3.06.01.01	Receitas Financeiras	56.999	196.641	65.180	197.883
3.06.01.02	Variação cambial, líquida	101.653	80.316	0	884.388
3.06.01.03	Ganhos com instrumentos financeiros, líquido	776	0	0	0
3.06.01.04	Reversão de atualização de passivos contingentes, líquido	0	369.819	0	0
3.06.01.05	Resultado de obrigação por compra de ações	2.105	4.780	0	0
3.06.02	Despesas Financeiras	-428.100	-1.406.446	-633.612	-1.756.034
3.06.02.01	Despesas Financeiras	-428.100	-1.398.616	-550.525	-1.667.435
3.06.02.02	Variação cambial, líquida	0	0	-58.229	0
3.06.02.03	Perdas com instrumentos financeiros, líquido	0	-7.830	-7.100	-45.320
3.06.02.04	Resultado de obrigações por compra de ações	0	0	-17.758	-43.279
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	312.589	1.507.128	24.445	543.867
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	-181.511	-517.104	-1.976	-562.283

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 01/07/2017 à 30/09/2017</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2017 à 30/09/2017</b>	<b>Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/07/2016 à 30/09/2016</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2016 à 30/09/2016</b>
3.08.01	Corrente	-51.631	-197.558	-41.052	-128.148
3.08.02	Diferido	-129.880	-319.546	39.076	-434.135
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	131.078	990.024	22.469	-18.416
3.11	Lucro/Prejuízo Consolidado do Período	131.078	990.024	22.469	-18.416
3.11.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	37.744	336.999	-34.893	-135.364
3.11.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	93.334	653.025	57.362	116.948
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)				
3.99.01	Lucro Básico por Ação				
3.99.01.01	ON	0,04000	0,35000	-0,04000	-0,15000
3.99.01.02	PN	0,04000	0,35000	-0,04000	-0,15000
3.99.02	Lucro Diluído por Ação				
3.99.02.01	ON	0,04000	0,32000	-0,03000	-0,13000
3.99.02.02	PN	0,04000	0,32000	-0,03000	-0,13000

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 01/07/2017 à 30/09/2017</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2017 à 30/09/2017</b>	<b>Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/07/2016 à 30/09/2016</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2016 à 30/09/2016</b>
4.01	Lucro Líquido Consolidado do Período	131.078	990.024	22.469	-18.416
4.02	Outros Resultados Abrangentes	-634.861	-386.423	121.824	-4.400.911
4.02.01	Outros result. abrang. de empresas com controle compartilhado e associadas reconhecidos por equival	-91.701	-31.252	6.468	-232.182
4.02.02	Ajustes cumulativos de conversão para moeda estrangeira	-888.815	-476.589	208.866	-4.904.959
4.02.03	Ganhos (Perdas) não realizados em hedge de investimento líquido	351.945	210.716	-91.614	1.708.447
4.02.04	Perdas não realizados em Hedge de fluxo de caixa	-6.290	-12.868	-1.896	-1.941
4.02.05	Reclassificação para o resultado de ajustes cumulativos de conversão para moeda estrangeira	0	-76.430	0	-970.276
4.03	Resultado Abrangente Consolidado do Período	-503.783	603.601	144.293	-4.419.327
4.03.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	-172.486	189.871	15.934	-1.932.760
4.03.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	-331.297	413.730	128.359	-2.486.567

**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 01/01/2017 à 30/09/2017</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2016 à 30/09/2016</b>
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	-258.867	1.762.225
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	2.788.321	3.341.897
6.01.01.01	Lucro líquido do período	990.024	-18.416
6.01.01.02	Depreciação e amortização	1.568.684	1.864.702
6.01.01.03	Equivalência patrimonial	32.411	9.959
6.01.01.04	Variação cambial, líquida	-80.316	-884.388
6.01.01.05	Perda com instrumentos financeiros, líquido	7.829	45.320
6.01.01.06	Benefícios pós-emprego	151.141	164.566
6.01.01.07	Plano de incentivos de longo prazo	27.176	32.371
6.01.01.08	Imposto de renda e contribuição social	517.105	562.283
6.01.01.09	Ganho na alienação de imobilizado	-65.119	-34.262
6.01.01.10	Provisão para risco de crédito	3.362	48.523
6.01.01.11	(Reversão) Provisão para passivos tributários, cíveis e trabalhistas	-132.226	212.782
6.01.01.12	Receita de juros de aplicações financeiras	-76.734	-82.068
6.01.01.13	Despesas de juros sobre dívidas financeiras	1.093.226	1.294.821
6.01.01.14	Juros sobre mútuos com empresas ligadas	0	2.500
6.01.01.15	Reversão para ajuste ao valor líquido realizável de estoques	-16.410	-25.123
6.01.01.16	Resultado de obrigação por compra de ações	-4.780	43.279
6.01.01.17	Reversão de passivos contingentes, líquido	-929.711	0
6.01.01.18	Reversão de atualização de passivos contingentes, líquido	-369.819	0
6.01.01.19	Resultado em operações com empresas controladas	72.478	105.048
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-1.842.241	-484.150
6.01.02.01	Aumento de contas a receber	-735.663	-387.180
6.01.02.02	(Aumento) Redução de estoques	-759.921	263.422
6.01.02.03	Aumento (Redução) de contas a pagar	541.895	-74.915
6.01.02.04	Aumento de outros ativos	-249.871	-213.105
6.01.02.05	Aumento (Redução) de outros passivos	38.935	-90.342
6.01.02.06	Recebimento de dividendos/juros sobre o capital próprio	30.822	117.962
6.01.02.07	Aplicações financeiras de títulos para negociação	-1.966.491	-819.033
6.01.02.08	Resgate de aplicações financeiras de títulos para negociação	1.258.053	719.041
6.01.03	Outros	-1.204.947	-1.095.522
6.01.03.01	Pagamento de juros de empréstimos e financiamentos	-1.115.250	-935.708
6.01.03.02	Pagamento de imposto de renda e contribuição social	-89.697	-159.814
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-256.210	-1.036.531
6.02.01	Adições de imobilizado	-602.054	-1.097.417
6.02.02	Recebimento pela venda de imobilizado, investimento e intangíveis	550.069	107.601
6.02.03	Adições de outros ativos intangíveis	-25.555	-46.715
6.02.04	Aumento de capital social em empresa com controle compartilhado	-178.670	0
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-1.233.869	-1.752.538
6.03.01	Empréstimos e financiamentos obtidos	784.222	2.600.196
6.03.02	Pagamento de empréstimos e financiamentos	-2.001.214	-4.221.511
6.03.03	Financiamentos com empresas ligadas, líquido	6.079	-5.304

**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 01/01/2017 à 30/09/2017</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2016 à 30/09/2016</b>
6.03.04	Dividendos e juros sobre o capital próprio pagos	-22.956	-30.576
6.03.05	Compras de ações em tesouraria	0	-95.343
6.04	Variação Cambial s/ Caixa e Equivalentes	-128.121	-668.409
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	-1.877.067	-1.695.253
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	5.140.117	5.681.778
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	3.263.050	3.986.525

**DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2017 à 30/09/2017****(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido	Participação dos Não Controladores	Patrimônio Líquido Consolidado
5.01	Saldos Iniciais	7.901.390	-69.861	396.818	0	356.416	8.584.763	14.769.585	23.354.348
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	7.901.390	-69.861	396.818	0	356.416	8.584.763	14.769.585	23.354.348
5.04	Transações de Capital com os Sócios	49.780	0	0	0	-10.703	39.077	-22.761	16.316
5.04.08	Aumento de Capital por emissão de ações	49.780	0	0	0	-10.703	39.077	0	39.077
5.04.09	Dividendos/juros sobre capital próprio	0	0	0	0	0	0	-22.761	-22.761
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	336.999	-82.479	254.520	736.844	991.364
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	336.999	0	336.999	653.025	990.024
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	-82.479	-82.479	83.819	1.340
5.05.02.06	Efeitos com planos de incentivos de longo prazo reconhecidos no período	0	0	0	0	-6.171	-6.171	-7.194	-13.365
5.05.02.07	Planos de incentivos de longo prazo exercidos durante o período e ações em tesouraria de controlada	0	0	0	0	8.460	8.460	10.911	19.371
5.05.02.08	Efeitos de alterações de participação em controladas	0	0	0	0	62.360	62.360	319.397	381.757
5.05.02.09	Outros resultados abrangentes reconhecidos no período	0	0	0	0	-147.128	-147.128	-239.295	-386.423
5.07	Saldos Finais	7.951.170	-69.861	396.818	336.999	263.234	8.878.360	15.483.668	24.362.028

**DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2016 à 30/09/2016****(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido	Participação dos Não Controladores	Patrimônio Líquido Consolidado
5.01	Saldos Iniciais	7.760.615	-69.861	1.774.685	0	2.564.956	12.030.395	18.441.867	30.472.262
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	7.760.615	-69.861	1.774.685	0	2.564.956	12.030.395	18.441.867	30.472.262
5.04	Transações de Capital com os Sócios	6.124	0	0	0	0	6.124	-30.651	-24.527
5.04.08	Aumento de capital por emissão de ações	6.124	0	0	0	0	6.124	0	6.124
5.04.09	Dividendos/juros sobre capital próprio	0	0	0	0	0	0	-30.651	-30.651
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	-135.364	-1.859.259	-1.994.623	-2.249.026	-4.243.649
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	-135.364	0	-135.364	116.948	-18.416
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	-1.859.259	-1.859.259	-2.365.974	-4.225.233
5.05.02.05	Tributos s/ Ajustes de Conversão do Período	0	0	0	0	999	999	19.891	20.890
5.05.02.06	Efeitos com plano de incentivo de longo prazo reconhecido no período	0	0	0	0	13.154	13.154	100.516	113.670
5.05.02.07	Planos de incentivos de longo prazo exercidos durante o período e transf. de ações de controlada	0	0	0	0	40.732	40.732	0	40.732
5.05.02.08	Componente de Patrimônio Líquido nas Debêntures emitidas	0	0	0	0	-84.186	-84.186	84.186	0
5.05.02.09	Efeitos de alterações de participação em controladas	0	0	0	0	-32.562	-32.562	32.948	386
5.05.02.10	Outros resultados abrangentes reconhecidos no período	0	0	0	0	-1.797.396	-1.797.396	-2.603.515	-4.400.911
5.07	Saldos Finais	7.766.739	-69.861	1.774.685	-135.364	705.697	10.041.896	16.162.190	26.204.086

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2017 à 30/09/2017</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2016 à 30/09/2016</b>
7.01	Receitas	31.381.518	32.547.360
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	29.814.800	31.334.311
7.01.02	Outras Receitas	929.711	0
7.01.02.01	Reversão de passivos contingentes, líquido	929.711	0
7.01.03	Receitas refs. à Construção de Ativos Próprios	640.369	1.261.572
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	-3.362	-48.523
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-22.358.516	-23.412.889
7.02.01	Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos	-19.906.848	-19.832.953
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-2.379.190	-3.474.888
7.02.04	Outros	-72.478	-105.048
7.02.04.01	Resultado em operações com entidades controladas e coligada	-72.478	-105.048
7.03	Valor Adicionado Bruto	9.023.002	9.134.471
7.04	Retenções	-1.568.684	-1.864.702
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-1.568.684	-1.864.702
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	7.454.318	7.269.769
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	545.665	193.782
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	-32.411	-9.959
7.06.02	Receitas Financeiras	196.641	197.883
7.06.03	Outros	381.435	5.858
7.06.03.01	Reversão de atualização de passivos contingentes, líquido	369.819	0
7.06.03.02	Receitas de aluguel	11.616	5.858
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	7.999.983	7.463.551
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	7.999.983	7.463.551
7.08.01	Pessoal	3.620.455	4.366.037
7.08.01.01	Remuneração Direta	2.755.967	3.270.687
7.08.01.02	Benefícios	654.092	807.316
7.08.01.04	Outros	210.396	288.034
7.08.01.04.01	Participação nos resultados	210.396	288.034
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	2.029.840	2.080.129
7.08.02.01	Federais	1.296.398	1.455.552
7.08.02.02	Estaduais	581.083	455.486
7.08.02.03	Municipais	152.359	169.091
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	1.359.664	1.035.801
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	990.024	-18.416
7.08.04.02	Dividendos	22.761	30.651
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	967.263	-49.067

## Comentário do Desempenho

### Desempenho no 3º trimestre de 2017 | Controladora

A Metalúrgica Gerdau S.A. é uma empresa *holding* que controla direta ou indiretamente todas as empresas Gerdau no Brasil e no exterior. É uma sociedade anônima de capital aberto, com sede em Porto Alegre, capital do Rio Grande do Sul.

#### Resultados

- A Metalúrgica Gerdau S.A. tem seu resultado proveniente, principalmente, de investimentos em controladas que, em 30 de setembro de 2017 totalizavam R\$ 9,4 bilhões. No 3º trimestre de 2017, esses investimentos resultaram em uma equivalência patrimonial positiva de R\$ 51 milhões.
- O resultado financeiro (receitas financeiras, despesas financeiras e resultado de obrigação por compra de ações) foi negativo em R\$ 12 milhões no 3º trimestre de 2017 contra R\$ 71 milhões também negativo no mesmo período de 2016. Essa redução do resultado financeiro negativo ocorreu, principalmente, pelas menores despesas financeiras decorrentes de amortização de parte dos financiamentos.
- Em 30 de setembro de 2017, a dívida bruta (empréstimos e financiamentos mais debêntures) era de R\$ 717 milhões, com custo médio ponderado de 9,5%. A dívida líquida (dívida bruta menos caixa, equivalentes de caixa e aplicações financeiras) totalizava R\$ 585 milhões em 30 de setembro de 2017, comparada com R\$ 1,5 bilhão em 30 de setembro de 2016. Essa redução ocorreu pela utilização dos recursos oriundos da emissão de debêntures e da alienação de ações preferenciais da controlada Gerdau S.A., para pagamento de dívida, além da permuta de ações realizada com o banco BTG Pactual, que eliminou obrigações da Companhia.
- A Metalúrgica Gerdau S.A. apresentou um lucro líquido de R\$ 38 milhões no 3º trimestre de 2017, equivalente a R\$ 0,04 por ação em circulação.
- Em 30 de setembro de 2017, o patrimônio líquido da Companhia era de R\$ 8,9 bilhões, representando um valor patrimonial de R\$ 9,10 por ação.
- Ao encerrar-se o trimestre, a Companhia apresentava os seguintes dados econômico-financeiros:

	<u>3º Trimestre 2017</u>
Lucro operacional antes do resultado financeiro e impostos – R\$ milhões	50
Lucro líquido – R\$ milhões	38
Lucro líquido por ação em circulação – R\$	0,04
	<u>30/09/2017</u>
Capital social – R\$ milhões	7.951
Patrimônio líquido – R\$ milhões	8.878
Valor patrimonial por ação – R\$	9,10

#### Dividendos

- A Metalúrgica Gerdau S.A., com base nos resultados obtidos no 3T17, aprovou o pagamento de dividendos de R\$ 19,5 milhões (R\$ 0,02 por ação), como antecipação do dividendo mínimo obrigatório estipulado no Estatuto Social.

Data do pagamento: 01 de dezembro de 2017  
 Data base: posição de ações em 21 de novembro de 2017  
 Data ex-dividendos: 22 de novembro de 2017

## Comentário do Desempenho

### Destaque

- Em 19 de julho de 2017 a CVM aprovou a OPA da Metalúrgica Gerdau S.A., a qual ofereceu aos acionistas ordinaristas da Gerdau S.A. o direito de permutar suas ações GGBR3 (ações ordinárias) por ações GGBR4 (ações preferenciais). O leilão da oferta ocorreu no dia 22 de agosto e como resultado, a Metalúrgica Gerdau adquiriu 70.714.542 ações ordinárias (GGBR3) de emissão da Gerdau S.A., representativas de 80,35% do total de ações objeto da OPA e 4,11% do capital social da Companhia. As ações foram adquiridas mediante permuta por 70.714.542 ações preferenciais (GGBR4) de emissão da Gerdau S.A. Até o dia 23 de novembro de 2017 (inclusive), qualquer acionista titular de ações ordinárias de emissão da Gerdau S.A. que deseje permutar suas ações ainda poderá fazê-lo.

### Relacionamento com a auditoria externa

Com o objetivo de atender à Instrução CVM nº 381/2003, a Metalúrgica Gerdau S.A. informa que a KPMG Auditores Independentes, prestadora dos serviços de auditoria externa à Companhia, não prestou serviços não relacionados à auditoria externa durante os primeiros nove meses de 2017.

## Comentário do Desempenho



## METALÚRGICA GERDAU S.A. e empresas controladas

## Informações Consolidadas

Desempenho da Metalúrgica Gerdau no 3º trimestre de 2017

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 coligadas e com controle conjunto, exceto quando mencionado.

Resultados Operacionais

Consolidado	3º Trim. de 2017	3º Trim. de 2016	Variação 3T17/3T16	2º Trim. de 2017	Variação 3T17/2T17	9 meses de 2017	9 meses de 2016	Variação 9M17/9M16
<b>Volumes (1.000 toneladas)</b>								
Produção de aço bruto	4.062	3.894	4,3%	4.090	-0,7%	12.171	12.351	-1,5%
Vendas de aço	3.865	3.668	5,4%	3.707	4,3%	11.163	11.759	-5,1%
<b>Resultados (R\$ milhões)</b>								
Receita líquida	9.476	8.699	8,9%	9.166	3,4%	27.101	29.032	-6,7%
Custo das vendas	(8.502)	(7.652)	11,1%	(8.229)	3,3%	(24.536)	(26.090)	-6,0%
Lucro bruto	974	1.047	-7,0%	937	3,9%	2.565	2.942	-12,8%
<b>Margem bruta</b>	10,3%	12,0%		10,2%		9,5%	10,1%	
Despesas com vendas, gerais e administrativas	(397)	(484)	-18,0%	(421)	-5,7%	(1.262)	(1.708)	-26,1%
<i>Despesas com vendas</i>	(131)	(139)	-5,8%	(133)	-1,5%	(403)	(529)	-23,8%
<i>Despesas gerais e administrativas</i>	(266)	(345)	-22,9%	(288)	-7,6%	(859)	(1.179)	-27,1%
EBITDA ajustado	1.164	1.199	-2,9%	1.120	3,9%	3.135	3.327	-5,8%
<b>Margem EBITDA ajustada</b>	12,3%	13,8%		12,2%		11,6%	11,5%	

**Produção e vendas**

- Em termos consolidados, as vendas do 3T17 apresentaram aumento em relação ao 3T16, devido aos maiores volumes nas ONs América do Norte e Aços Especiais, mais que compensando a redução de volumes da ON América do Sul, consequência da desconexão da Colômbia ocorrida em junho de 2017. Em relação ao 2T17, as vendas consolidadas apresentaram aumento devido, às maiores vendas da ON América do Norte e no mercado doméstico da ON Brasil.

**Resultado operacional**

- No 3T17, a receita líquida e o custo das vendas consolidados apresentaram aumento em relação ao 3T16, devido, principalmente, aos maiores volumes vendidos nas ONs América do Norte e Aços Especiais. A margem bruta do 3T17 apresentou redução devido às menores performances nas ONs Brasil e América do Norte, impactadas pelos maiores custos de matérias primas. Em relação ao 2T17, a receita líquida e o custo das vendas apresentaram aumento devido aos maiores volumes vendidos. A margem bruta do 3T17 apresentou estabilidade em relação ao 2T17 com compensações entre as ONs.
- A redução nas despesas com vendas, gerais e administrativas do 3T17 tanto em relação ao 3T16 e ao 2T17 foi reflexo dos esforços de racionalização em todas as operações de negócio. No acumulado de nove meses de 2017 comparado com o mesmo período de 2016, essa redução foi de 26,1%.

## Comentário do Desempenho

Composição do EBITDA consolidado (R\$ milhões)	3º Trim. de 2017	3º Trim. de 2016	Variação 3T17/3T16	2º Trim. de 2017	Variação 3T17/2T17	9 meses de 2017	9 meses de 2016	Variação 9M17/9M16
Lucro líquido	131	22	495,5%	72	81,9%	990	(18)	-
Resultado financeiro líquido	266	569	-53,3%	509	-47,7%	755	674	12,0%
Provisão para IR e CS	182	2	9000,0%	(101)	-	517	562	-8,0%
Depreciação e amortizações	514	566	-9,2%	526	-2,3%	1.569	1.865	-15,9%
<b>EBITDA - Instrução CVM<sup>1</sup></b>	<b>1.093</b>	<b>1.159</b>	<b>-5,7%</b>	<b>1.006</b>	<b>8,6%</b>	<b>3.831</b>	<b>3.083</b>	<b>24,3%</b>
Resultado em operações com entidades controladas e coligada	-	-	-	72	-	72	105	-31,4%
Resultado da Equivalência Patrimonial	29	2	1350,0%	2	1350,0%	32	10	220,0%
EBITDA proporcional das empresas controladas e com controle compartilhado	42	38	10,5%	40	5,0%	130	129	0,8%
Reversão de passivos contingentes, líquido	-	-	-	-	-	(930)	-	-
<b>EBITDA ajustado<sup>2</sup></b>	<b>1.164</b>	<b>1.199</b>	<b>-2,9%</b>	<b>1.120</b>	<b>3,9%</b>	<b>3.135</b>	<b>3.327</b>	<b>-5,8%</b>
<b>Margem EBITDA ajustada</b>	<b>12,3%</b>	<b>13,8%</b>		<b>12,2%</b>		<b>11,6%</b>	<b>11,5%</b>	

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

2 - Medição não contábil elaborada pela Companhia.

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.

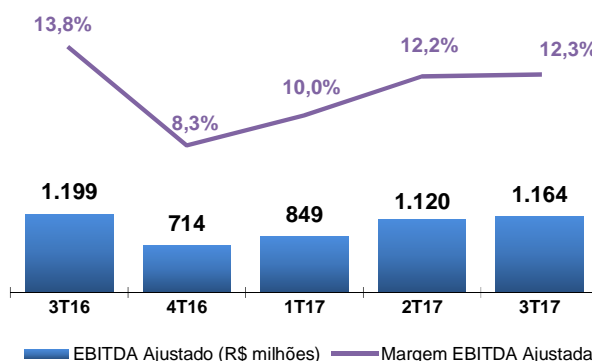
A Companhia apresenta o EBITDA ajustado para fornecer informações adicionais sobre a geração de caixa no período.

Conciliação do EBITDA consolidado (R\$ milhões)	3º Trim. de 2017	3º Trim. de 2016	2º Trim. de 2017	9 meses de 2017	9 meses de 2016
EBITDA - Instrução CVM <sup>1</sup>	1.093	1.159	1.006	3.831	3.083
Depreciação e amortizações	(514)	(566)	(526)	(1.569)	(1.865)
<b>LUCRO OPERACIONAL ANTES DO RESULTADO FINANCEIRO E DOS IMPOSTOS<sup>2</sup></b>	<b>579</b>	<b>593</b>	<b>480</b>	<b>2.262</b>	<b>1.218</b>

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

2 - Medição contábil divulgada na Demonstração dos Resultados consolidados.

- O EBITDA e a margem EBITDA do 3T17, quando comparado tanto com o 3T16 quanto com o 2T17, apresentaram comportamentos semelhantes ao lucro bruto e a margem bruta.



## Resultado financeiro e lucro líquido

Consolidado (R\$ milhões)	3º Trim. de 2017	3º Trim. de 2016	Variação 3T17/3T16	2º Trim. de 2017	Variação 3T17/2T17	9 meses de 2017	9 meses de 2016	Variação 9M17/9M16
<b>Lucro (prejuízo) operacional antes do resultado financeiro e dos impostos<sup>1</sup></b>	<b>579</b>	<b>593</b>	<b>-2,4%</b>	<b>480</b>	<b>20,6%</b>	<b>2.262</b>	<b>1.218</b>	<b>85,7%</b>
Resultado financeiro	(266)	(569)	-53,3%	(509)	-47,7%	(755)	(674)	12,0%
Receitas financeiras	57	65	-12,3%	50	14,0%	197	198	-0,5%
Despesas financeiras	(428)	(551)	-22,3%	(468)	-8,5%	(1.399)	(1.667)	-16,1%
Variação cambial, líquida	102	(58)	-	(96)	-	80	884	-91,0%
Variação cambial sobre hedge de investimento líquido	107	(37)	-	(107)	-	72	688	-89,5%
Variação cambial - demais contas	(5)	(21)	-76,2%	11	-	8	196	-95,9%
Reversão de atualização de passivos contingentes, líquido	-	-	-	-	-	370	-	-
Ganhos (perdas) com instrumentos financeiros, líquido	1	(7)	-	1	0,0%	(8)	(45)	-82,2%
Resultado de obrigação por compra de ações	2	(18)	-	4	-50,0%	5	(44)	-
<b>Lucro (prejuízo) antes dos impostos<sup>1</sup></b>	<b>313</b>	<b>24</b>	<b>1204,2%</b>	<b>(29)</b>	<b>-</b>	<b>1.507</b>	<b>544</b>	<b>177,0%</b>
Imposto de renda e contribuição social	(182)	(2)	9000,0%	101	-	(517)	(562)	-8,0%
IR/CS sobre hedge de investimento líquido	(107)	37	-	107	-	(72)	(688)	-89,5%
IR/CS - demais contas	(75)	(39)	92,3%	(6)	1150,0%	(3)	126	-
IR/CS sobre reversão de passivos contingentes	-	-	-	-	-	(442)	-	-
<b>Lucro (prejuízo) líquido consolidado<sup>1</sup></b>	<b>131</b>	<b>22</b>	<b>495,5%</b>	<b>72</b>	<b>81,9%</b>	<b>990</b>	<b>(18)</b>	<b>-</b>
Eventos extraordinários	-	-	-	72	-	(786)	105	-
Resultado em operações com entidades controladas e coligada	-	-	-	72	-	72	105	-31,4%
Reversão de passivos contingentes, líquido de IR/CS	-	-	-	-	-	(858)	-	-
<b>Lucro (prejuízo) líquido consolidado ajustado<sup>2</sup></b>	<b>131</b>	<b>22</b>	<b>495,5%</b>	<b>144</b>	<b>-9,0%</b>	<b>204</b>	<b>87</b>	<b>134,5%</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 3T17, quando comparado com o 3T16 e com o 2T17, a redução do resultado financeiro ocorreu, basicamente, em função da variação cambial líquida sobre os passivos contratados em dólar norte-americano (apreciação da cotação final do real frente ao dólar norte-americano de 4,2% no 3T17, depreciação de 1,1% no 3T16 e depreciação de 4,4% no 2T17), além das menores despesas financeiras.
- 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 a variação cambial da parte da dívida que não está atrelada ao *hedge* de

## Comentário do Desempenho

investimento é reconhecida no resultado financeiro e tem seu efeito neutralizado na linha de "IR/CS sobre *hedge* de investimento líquido".

- O aumento do lucro líquido ajustado do 3T17 quando comparado com o 3T16 ocorreu, principalmente, pelas menores despesas financeiras. Em relação ao 2T17, o lucro líquido ajustado do 3T17 apresentou pequena redução.

### Dividendos

- A Metalúrgica Gerdau S.A., com base nos resultados obtidos no 3T17, aprovou o pagamento de dividendos de R\$ 19,5 milhões (R\$ 0,02 por ação), como antecipação do dividendo mínimo obrigatório estipulado no Estatuto Social.

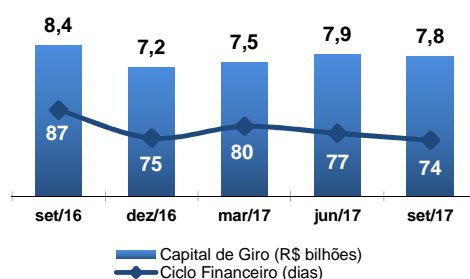
Data do pagamento: 01 de dezembro de 2017

Data base: posição de ações em 21 de novembro de 2017

Data ex-dividendos: 22 de novembro de 2017

### Capital de giro e Ciclo financeiro

- Em setembro de 2017, o ciclo financeiro (capital de giro dividido pela receita líquida diária do trimestre) apresentou redução em relação a junho de 2017 em função do aumento de 3,4% na receita líquida, comparado a uma relativa estabilidade no capital de giro.



### Passivo financeiro

Composição da dívida (R\$ milhões)	30.09.2017	30.06.2017	31.12.2016
Circulante	4.503	4.204	4.494
Não circulante	14.888	16.515	16.903
<b>Dívida Bruta</b>	<b>19.391</b>	<b>20.719</b>	<b>21.397</b>
Caixa, equivalentes de caixa e aplicações financeiras	5.067	5.430	6.165
<b>Dívida líquida</b>	<b>14.324</b>	<b>15.289</b>	<b>15.232</b>

- Em 30 de setembro de 2017, 23,2% da dívida bruta era de curto prazo e 76,8% de longo prazo. Cabe destacar que, uma parcela importante do circulante refere-se ao *Bond* 2017 (R\$ 2,5 bilhões), que venceu em outubro e foi amortizado com recursos de caixa.
- A dívida bruta, em 30 de setembro de 2017, era composta por 18,0% em reais, 79,4% em dólar norte-americano e 2,6% em outras moedas. A redução da dívida bruta em R\$ 1,3 bilhão de 30 junho de 2017 para 30 setembro de 2017 ocorreu, basicamente, em função do efeito da variação cambial e de amortização de dívidas de capital de giro.
- Em 30 de setembro de 2017, 61,8% do caixa eram detidos pelas empresas Gerdau no exterior, principalmente em dólar norte-americano.
- A dívida líquida apresentou redução em 30 de setembro de 2017 quando comparada com 30 de junho de 2017, em função da queda da dívida bruta.
- O custo médio nominal ponderado da dívida bruta, em 30 de setembro de 2017, era de 6,8%, sendo que 8,1% para o montante denominado em reais, de 6,1% mais variação cambial para o total denominado em dólares tomados a partir do Brasil e de 7,2% para a parcela tomada pelas subsidiárias no exterior. Em 30 de setembro de 2017, o prazo médio de pagamento da dívida bruta era de 5,3 anos.
- O cronograma de pagamento da parcela não circulante da dívida bruta era o seguinte em 30 de setembro de 2017:

## Comentário do Desempenho

Não Circulante	R\$ milhões
2018	220
2019	1.553
2020	3.201
2021	3.437
2022	146
2023	1.824
2024	2.967
2025 e após	1.540
<b>Total</b>	<b>14.888</b>

- Os principais indicadores da dívida eram os seguintes:

Indicadores	30.09.2017	30.06.2017	31.12.2016
Dívida bruta / Capitalização total <sup>1</sup>	44%	45%	47%
Dívida líquida <sup>2</sup> (R\$) / EBITDA <sup>3</sup> (R\$)	3,6x	3,8x	3,7x

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 financeiras.

3 - EBITDA ajustado acumulado dos últimos 12 meses.

- Em outubro a Gerdau efetuou a recompra de US\$ 552 milhões dos bonds 2021 e de US\$ 35 milhões dos bonds 2020 (valores de principal de cada emissão) e para isso, emitiu US\$ 650 milhões em novos títulos de dívida, com vencimento em 2027 e cupom de 4,875% ao ano. O objetivo dessas operações foi alongar o prazo médio da dívida e trazer um cronograma mais equilibrado de pagamentos para os próximos anos.

### Investimentos

- Os investimentos em CAPEX somaram R\$ 170 milhões no 3T17. Do valor total desembolsado no trimestre, 41,3% foram destinados para a ON América do Norte, 33,5% para a ON Brasil, 12,7% para a ON Aços Especiais e 12,5% para a ON América do Sul. Nos primeiros nove meses de 2017 os investimentos em CAPEX somaram R\$ 602 milhões, encerrando um ciclo de investimentos em expansão industrial e marcando a transição para o foco do CAPEX em manutenção e atualização tecnológica das unidades industriais.

### Desinvestimentos

- Conforme comunicado em 4 de outubro de 2017, a Gerdau assinou contrato para venda de 100% de sua operação no Chile para os grupos familiares chilenos Matco e Ingeniería e Inversiones. O valor econômico da transação correspondeu a US\$ 154 milhões. A conclusão da transação ainda depende da aprovação do órgão de defesa de concorrência chileno. Esse movimento está alinhado ao processo de otimização de ativos da Companhia, com foco em rentabilidade e na redução de sua alavancagem financeira.

### Destaque

- Em 19 de julho de 2017 a CVM aprovou a OPA da Metalúrgica Gerdau S.A., a qual ofereceu aos acionistas ordinários da Gerdau S.A. o direito de permutar suas ações GGBR3 (ações ordinárias) por ações GGBR4 (ações preferenciais). O leilão da oferta ocorreu no dia 22 de agosto e como resultado, a Metalúrgica Gerdau adquiriu 70.714.542 ações ordinárias (GGBR3) de emissão da Gerdau S.A., representativas de 80,35% do total de ações objeto da OPA e 4,11% do capital social da Companhia. As ações foram adquiridas mediante permuta por 70.714.542 ações preferenciais (GGBR4) de emissão da Gerdau S.A. Até o dia 23 de novembro de 2017 (inclusive), qualquer acionista titular de ações ordinárias de emissão da Gerdau S.A. que deseje permutar suas ações ainda poderá fazê-lo.

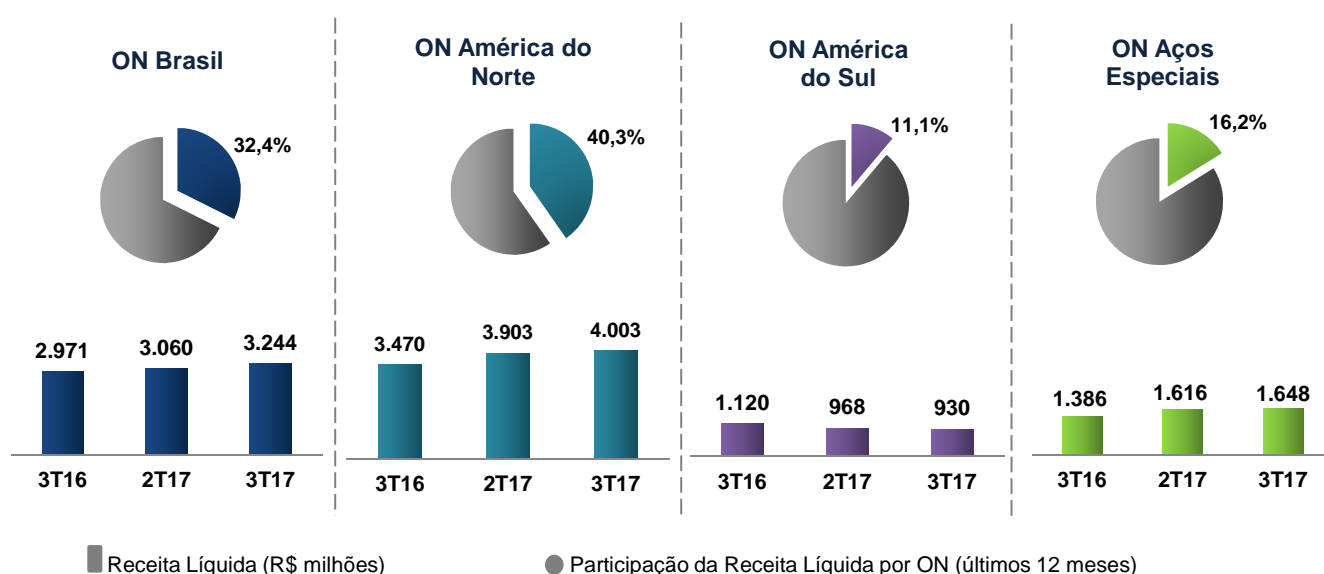
## Comentário do Desempenho

### Operações de Negócio (ON)

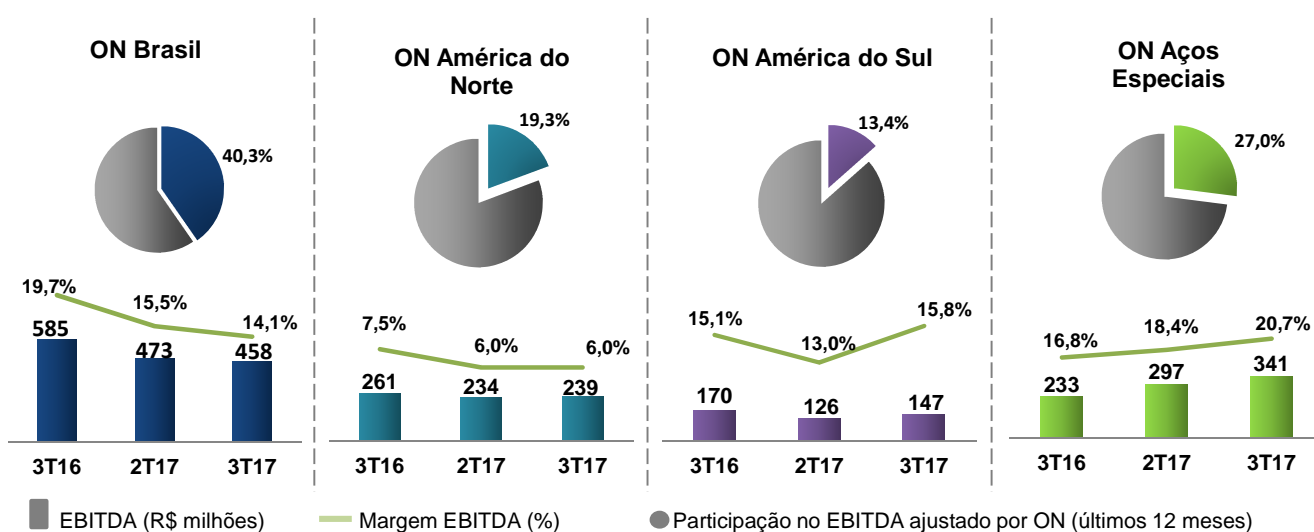
As informações deste relatório são apresentadas em quatro Operações de Negócio (ON), conforme estabelecido na governança corporativa da Gerdau, a saber:

- **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, Chile, 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, nos Estados Unidos e na Índia.

#### Receita Líquida



#### EBITDA e Margem EBITDA



## Comentário do Desempenho

### ON Brasil

ON Brasil	3º Trim. de 2017	3º Trim. de 2016	Variação 3T17/3T16	2º Trim. de 2017	Variação 3T17/2T17	9 meses de 2017	9 meses de 2016	Variação 9M17/9M16
<b>Volumes (1.000 toneladas)</b>								
Produção de aço bruto	1.565	1.663	-5,9%	1.545	1,3%	4.591	4.861	-5,6%
Vendas de aços longos	1.126	1.053	6,9%	1.075	4,7%	3.190	3.359	-5,0%
Mercado Interno	711	665	6,9%	642	10,7%	1.978	2.131	-7,2%
Exportações	415	388	7,0%	433	-4,2%	1.212	1.228	-1,3%
Vendas de aços planos	362	429	-15,6%	307	17,9%	956	1.174	-18,6%
Mercado Interno	263	263	0,0%	229	14,8%	731	700	4,4%
Exportações	99	166	-40,4%	78	26,9%	225	474	-52,5%
<b>Vendas totais</b>	<b>1.488</b>	<b>1.482</b>	<b>0,4%</b>	<b>1.382</b>	<b>7,7%</b>	<b>4.146</b>	<b>4.533</b>	<b>-8,5%</b>
<b>Mercado Interno</b>	<b>974</b>	<b>928</b>	<b>5,0%</b>	<b>871</b>	<b>11,8%</b>	<b>2.709</b>	<b>2.831</b>	<b>-4,3%</b>
<b>Exportações</b>	<b>514</b>	<b>554</b>	<b>-7,2%</b>	<b>511</b>	<b>0,6%</b>	<b>1.437</b>	<b>1.702</b>	<b>-15,6%</b>
<b>Resultados (R\$ milhões)</b>								
Receita líquida <sup>1</sup>	3.244	2.971	9,2%	3.060	6,0%	9.088	8.712	4,3%
Mercado Interno	2.473	2.214	11,7%	2.295	7,8%	6.977	6.495	7,4%
Exportações	771	757	1,8%	765	0,8%	2.111	2.217	-4,8%
Custo das vendas	(2.878)	(2.453)	17,3%	(2.684)	7,2%	(8.046)	(7.628)	5,5%
Lucro bruto	366	518	-29,3%	376	-2,7%	1.042	1.084	-3,9%
Margem bruta (%)	11,3%	17,4%		12,3%		11,5%	12,4%	
EBITDA	458	585	-21,7%	473	-3,2%	1.319	1.235	6,8%
Margem EBITDA (%)	14,1%	19,7%		15,5%		14,5%	14,2%	

1- Inclui receita de venda de minério de ferro.

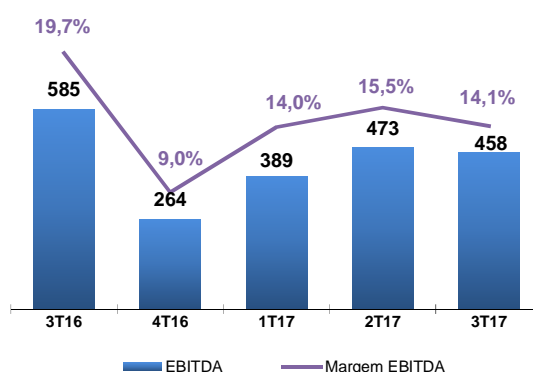
### Produção e vendas

- No 3T17, a produção de aço bruto apresentou redução em relação ao 3T16 devido a readequação de estoques.
- A estabilidade nas vendas do 3T17, se comparadas ao 3T16, ocorreu por compensação entre mercado interno e exportações. O mercado interno apresentou aumento no 3T17 quando comparado com 3T16, principalmente, pela melhora de vendas para o setor industrial. Já nas exportações, a queda dos volumes vendidos ocorreu por menor rentabilidade devido aos maiores custos. Em relação ao 2T17, as vendas apresentaram aumento, principalmente, pelos maiores volumes vendidos no mercado interno.
- No 3T17, 1.277 mil toneladas de minério de ferro foram comercializadas para terceiros e 1.155 mil toneladas foram utilizadas para consumo interno.

### Resultado operacional

- A receita líquida no 3T17 apresentou aumento em relação ao 3T16, em função da maior receita líquida por tonelada vendida tanto no mercado interno quanto nas exportações, além dos maiores volumes vendidos no mercado interno. Em relação ao 2T17, o aumento da receita líquida ocorreu, principalmente, pelos maiores volumes vendidos.
- O custo das vendas no 3T17 apresentou aumento em relação ao 3T16, mesmo com a estabilidade dos volumes, devido aos maiores custos das matérias primas. Em relação ao 2T17, o aumento do custo das vendas ficou em linha com o crescimento dos volumes vendidos. A margem bruta do 3T17 apresentou redução em relação ao 3T16 em função do aumento dos custos de matéria prima, além de um expressivo resultado obtido com as exportações no 3T16. Em relação ao 2T17, a margem bruta do 3T17 foi inferior pela menor receita líquida por tonelada vendida, decorrente do mix de produtos acabados.
- A redução do EBITDA e da margem EBITDA do 3T17 em relação ao 3T16 e ao 2T17 apresentaram comportamento semelhante ao lucro bruto e a margem bruta.

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



## Comentário do Desempenho

### ON América do Norte

ON América do Norte	3º Trim. de 2017	3º Trim. de 2016	Variação 3T17/3T16	2º Trim. de 2017	Variação 3T17/2T17	9 meses de 2017	9 meses de 2016	Variação 9M17/9M16
<b>Volumes (1.000 toneladas)</b>								
Produção de aço bruto	1.709	1.468	16,4%	1.700	0,5%	5.121	4.713	8,7%
Vendas de aço	1.624	1.372	18,4%	1.563	3,9%	4.747	4.538	4,6%
<b>Resultados (R\$ milhões)</b>								
Receita líquida	4.003	3.470	15,4%	3.903	2,6%	11.531	12.058	-4,4%
Custo das vendas	(3.811)	(3.264)	16,8%	(3.712)	2,7%	(11.037)	(11.201)	-1,5%
Lucro bruto	192	206	-6,8%	191	0,5%	494	857	-42,4%
Margem bruta (%)	4,8%	5,9%		4,9%		4,3%	7,1%	
EBITDA	239	261	-8,4%	234	2,1%	630	975	-35,4%
Margem EBITDA (%)	6,0%	7,5%		6,0%		5,5%	8,1%	

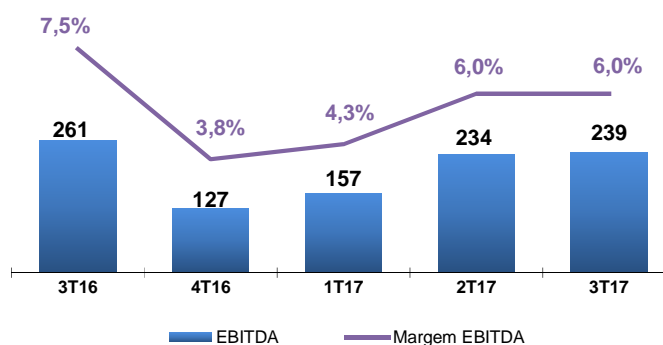
### Produção e vendas

- As vendas do 3T17 apresentaram aumento em relação ao 3T16 devido aos esforços da Companhia em priorizar a retomada de *market share*. Em relação ao 2T17, o aumento nas vendas acompanhou o crescimento do consumo de aço na região.

### Resultado operacional

- A receita líquida do 3T17 apresentou aumento tanto em relação ao 3T16 quanto ao 2T17 devido, principalmente, aos maiores volumes vendidos nos períodos comparados.
- O aumento do custo das vendas no 3T17 em relação ao 3T16 ocorreu devido ao crescimento dos volumes vendidos, além de maiores custos de matéria prima. Esses maiores custos de matéria prima, não acompanhados em sua totalidade por maiores preços de aço, reduziram a margem bruta do 3T17 quando comparada com o 3T16. Em relação ao 2T17, o aumento no custo das vendas do 3T17 foi reflexo dos maiores volumes vendidos. O equilíbrio dos aumentos da receita líquida e do custo das vendas, ocasionou a estabilidade da margem bruta do 3T17 quando comparada com o 2T17.
- O EBITDA e a margem EBITDA do 3T17 em relação ao 3T16 e ao 2T17, apresentaram comportamento em linha com o lucro bruto e a margem bruta nos períodos comparados.

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



## Comentário do Desempenho

### ON América do Sul

ON América do Sul	3º Trim. de 2017	3º Trim. de 2016	Variação 3T17/3T16	2º Trim. de 2017	Variação 3T17/2T17	9 meses de 2017	9 meses de 2016	Variação 9M17/9M16
<b>Volumes (1.000 toneladas)</b>								
Produção de aço bruto	207	301	-31,2%	279	-25,8%	789	917	-14,0%
Vendas de aço	409	516	-20,7%	441	-7,3%	1.340	1.554	-13,8%
<b>Resultados (R\$ milhões)</b>								
Receita líquida	930	1.120	-17,0%	968	-3,9%	2.901	3.566	-18,6%
Custo das vendas	(801)	(981)	-18,3%	(849)	-5,7%	(2.551)	(3.038)	-16,0%
Lucro bruto	129	139	-7,2%	119	8,4%	350	528	-33,7%
Margem bruta (%)	13,9%	12,4%		12,3%		12,1%	14,8%	
EBITDA	147	170	-13,5%	126	16,7%	392	590	-33,6%
Margem EBITDA (%)	15,8%	15,1%		13,0%		13,5%	16,5%	

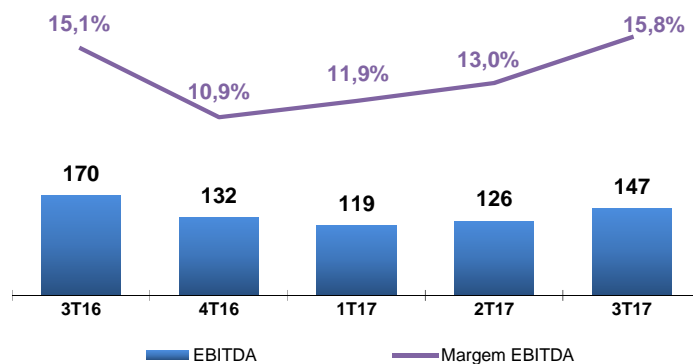
### Produção e vendas

- As vendas do 3T17 em relação ao 3T16 e ao 2T17 apresentaram redução devido, principalmente, a desconsolidação da Colômbia, a partir de junho de 2017. Desconsiderando este efeito, as vendas apresentaram aumentos nos dois períodos comparados devido, principalmente, aos maiores volumes vendidos nas operações da Argentina e do Peru.

### Resultado operacional

- A receita líquida e o custo das vendas no 3T17 apresentaram redução se comparadas tanto com o 3T16 quanto com o 2T17, devido à desconsolidação da Colômbia. A margem bruta, nos mesmos períodos comparados, apresentou leve melhora.
- O EBITDA e a margem EBITDA do 3T17 tanto em relação ao 3T16 quanto ao 2T17, apresentaram comportamento em linha com o lucro bruto e a margem bruta.

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



## Comentário do Desempenho

### ON Aços Especiais

ON Aços Especiais	3º Trim. de 2017	3º Trim. de 2016	Variação 3T17/3T16	2º Trim. de 2017	Variação 3T17/2T17	9 meses de 2017	9 meses de 2016	Variação 9M17/9M16
<b>Volumes (1.000 toneladas)</b>								
Produção de aço bruto	580	461	25,8%	566	2,5%	1.670	1.860	-10,2%
Vendas de aço	525	437	20,1%	512	2,5%	1.478	1.663	-11,1%
<b>Resultados (R\$ milhões)</b>								
Receita líquida	1.648	1.386	18,9%	1.616	2,0%	4.620	5.519	-16,3%
Custo das vendas	(1.360)	(1.203)	13,1%	(1.364)	-0,3%	(3.940)	(5.040)	-21,8%
Lucro bruto	288	183	57,4%	252	14,3%	680	479	42,0%
Margem bruta (%)	17,5%	13,2%		15,6%		14,7%	8,7%	
EBITDA	341	233	46,4%	297	14,8%	830	674	23,1%
Margem EBITDA (%)	20,7%	16,8%		18,4%		18,0%	12,2%	

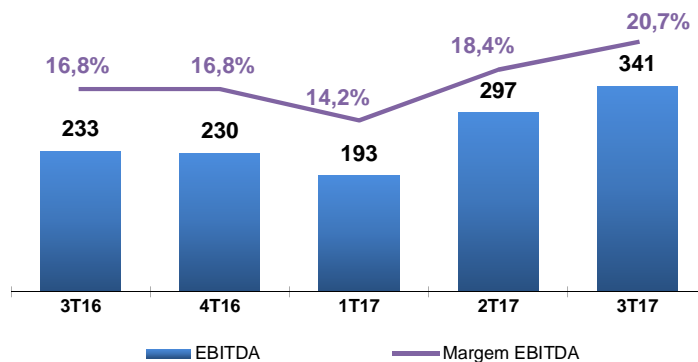
### Produção e vendas

- A produção de aço bruto e as vendas no 3T17 apresentaram aumento tanto em relação ao 3T16 quanto ao 2T17, devido a melhora do setor automotivo em todos os países onde a Gerdau atua, além da melhora do setor de óleo e gás nos Estados Unidos.

### Resultado operacional

- A receita líquida do 3T17 apresentou aumento em relação ao 3T16 e ao 2T17, devido aos maiores volumes vendidos.
- O custo das vendas apresentou aumento no 3T17 em relação ao 3T16, principalmente, pelo crescimento do volume de vendas. A margem bruta apresentou aumento no 3T17 tanto em relação ao 3T16 quanto ao 2T17 devido, principalmente, a maior rentabilidade nas unidades do Brasil e dos Estados Unidos.
- O EBITDA e a margem EBITDA do 3T17 apresentaram comportamentos alinhados aos movimentos do lucro bruto e da margem bruta, tanto em relação ao 3T16 quanto ao 2T17.

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.

**Notas Explicativas****METALÚRGICA GERDAU S.A.****NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS INFORMAÇÕES INTERMEDIÁRIAS DA CONTROLADORA E CONSOLIDADAS EM 30 DE SETEMBRO DE 2017 E DE 2016****(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando especificado)****Revisadas pelo auditor independente na extensão descrita no relatório de 7 de novembro de 2017****NOTA 1 - INFORMAÇÕES GERAIS**

Metalúrgica Gerdau S.A. é uma sociedade anônima de capital aberto, com sede em Porto Alegre, Estado do Rio Grande do Sul. A Metalúrgica Gerdau S.A. e suas controladas direta e indiretas (“Companhia”) é líder no segmento de aços longos nas Américas e uma das principais fornecedoras de aços especiais do mundo. No Brasil, também produz aços planos e minério de ferro, atividades que ampliam o mix de produtos oferecidos ao mercado e a competitividade das operações. Além disso, é a maior recicladora da América Latina e, no mundo, transforma, anualmente, milhões de toneladas de sucata em aço, reforçando seu compromisso com o desenvolvimento sustentável das regiões onde atua. As ações das empresas Gerdau estão listadas nas bolsas de valores de São Paulo, Nova Iorque e Madri.

As Informações Intermediárias da Controladora e do Consolidado da Metalúrgica Gerdau S.A. foram aprovadas pela Administração em 07/11/2017.

**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.

As mesmas políticas contábeis e métodos de cálculo foram seguidos nestas Informações Intermediárias da Controladora e do Consolidado, tais como foram aplicadas nas Demonstrações Financeiras da Controladora e do Consolidado de 31/12/2016, aprovadas para publicação em 21/02/2017.

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

As emissões/alterações de normas IFRS efetuadas pelo IASB que são efetivas para o exercício iniciado em 2017 não tiveram impactos nas Demonstrações Financeiras da Companhia. Adicionalmente, o IASB emitiu/revisou algumas normas IFRS, as quais tem sua adoção para o exercício de 2018 ou após, e a Companhia está avaliando os impactos em suas Demonstrações Financeiras da adoção destas normas:

- Emissão da norma IFRS 9 – Instrumentos financeiros. Substitui a norma IAS 39 e endereça algumas questões sobre a aplicação da norma e introduz o conceito de “valor justo contra os resultados abrangentes” para a mensuração de alguns tipos de instrumentos de dívida, além de incluir requerimentos de reconhecimento de perdas pela não recuperabilidade de ativos relacionadas ao registro de perdas esperadas com créditos sobre os ativos financeiros e compromissos de renegociação destes créditos e contabilidade de hedge. Esta norma é efetiva para exercícios iniciando em/ou após 1/01/2018. A Companhia entende que as novas orientações do IFRS 9 não trarão impacto significativo na classificação e mensuração dos seus ativos e passivos financeiros, bem como na contabilização das relações de hedge.

- Emissão da norma IFRS 15 – Receita de Contratos com Clientes e posteriormente emissão de documento para esclarecimentos sobre a norma. Estabelece princípios de reconhecimento de receita e divulgação de informações sobre a natureza, montante, prazos e incertezas de receitas e fluxos de caixa que se originem de contratos com clientes de uma entidade, bem como no documento emitido posteriormente esclarece sobre aspectos importantes da norma. Esta norma é

**Notas Explicativas****METALÚRGICA GERDAU S.A.****NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS INFORMAÇÕES INTERMEDIÁRIAS DA CONTROLADORA E CONSOLIDADAS EM 30 DE SETEMBRO DE 2017 E DE 2016****(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando especificado)****Revisadas pelo auditor independente na extensão descrita no relatório de 7 de novembro de 2017**

efetiva para exercícios iniciando em/ou após 1/01/2018. O processo de avaliação por parte da Companhia de todos os impactos da nova norma está em andamento. Esta avaliação preliminar dos impactos sobre a mensuração e época para o reconhecimento de receita de contratos com nossos clientes não indica mudanças ou impactos significativos nas Demonstrações Financeiras da Companhia. Estamos no processo de avaliação de outros aspectos da aplicação da norma para concluir nossas análises.

- Emissão da norma IFRS 16 – Arrendamento. Estabelece aspectos de reconhecimento, mensuração e divulgação de arrendamentos. Esta norma é efetiva para exercícios iniciando em/ou após 1/01/2019. A Companhia está avaliando os impactos em suas Demonstrações Financeiras do registro de suas operações de arrendamento mercantil operacional, porém não espera impactos significativos com relação ao total dos ativos imobilizados e dívidas existentes.

- Revisão da norma IFRS 2 – Classificação e Mensuração de Transações de Pagamento baseado em Ações. Aborda alterações em alguns parágrafos para melhor esclarecimento da aplicação da norma. Esta alteração na norma é efetiva para exercícios iniciando em/ou após 1/01/2018.

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

**2.3 – Apresentação das notas explicativas nas demonstrações financeiras consolidadas de 31/12/2016**

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 31/12/2016 e não repetidas total ou parcialmente nestas informações intermediárias: 2 – Resumo das principais práticas contábeis, 7 – Créditos tributários, 10 – Imobilizado, 11 – Ágios, 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.

**NOTA 3 - INFORMAÇÕES INTERMEDIÁRIAS DA CONTROLADORA E DO CONSOLIDADO****3.1 - Empresas controladas**

A Companhia não apresentou alterações relevantes de participações em empresas controladas no período findo em 30/09/2017, em relação àquelas existentes em 31/12/2016, exceto pela operação descrita na nota 3.4.

**3.2 - Empresas com controle compartilhado**

A Companhia não apresentou alterações relevantes de participações em empresas com controle compartilhado no período findo em 30/09/2017, em relação àquelas existentes em 31/12/2016, exceto pelas transações de criação das empresas de controle compartilhado (i) Gerdau Summit Aços Fundidos e Forjados S.A., conforme descrito abaixo e (ii) Diaco S.A. na Colômbia, conforme descrito na nota 3.4.

Em 05/01/2017, a Gerdau S.A. efetuou integralização de capital social na Gerdau Summit Aços Fundidos e Forjados S.A. através da contribuição de alguns de seus ativos e passivos, os quais foram avaliados por empresa de avaliação independente especializada. Em 31/01/2017 foi realizada Assembléia Geral Extraordinária da Gerdau Summit Aços Fundidos e Forjados S.A., onde Sumitomo Corporation e The Japan Steel Works, Ltd. subscreveram capital social nesta empresa, sendo também assinado acordo de acionistas entre os sócios. Desta forma, a Gerdau Summit Aços Fundidos e Forjados S.A. passou a ter tratamento contábil de empresa com controle conjunto nas Demonstrações Financeiras da Gerdau S.A., com uma participação de 58,73% e não apresentou impacto significativo nos Ativos totais da Companhia.

**3.3 - Empresas coligadas**

A Companhia não apresentou alterações relevantes de participações em empresas coligadas no período findo em 30/09/2017, em relação àquelas existentes em 31/12/2016.

**Notas Explicativas****METALÚRGICA GERDAU S.A.****NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS INFORMAÇÕES INTERMEDIÁRIAS DA CONTROLADORA E CONSOLIDADAS EM 30 DE SETEMBRO DE 2017 E DE 2016****(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando especificado)****Revisadas pelo auditor independente na extensão descrita no relatório de 7 de novembro de 2017****3.4 – Resultado em operações com empresas controladas**

Em 30/06/2017, a Companhia concluiu a operação de criação de uma empresa com controle compartilhado, a partir da venda de 50% de sua participação na Diaco S.A., na Colômbia, para a Putney Capital Management, que já é sócia em sua operação na República Dominicana. Os ativos da nova empresa são unidades industriais de aços longos da Gerdau na Colômbia, com capacidade anual instalada de aço de 674 mil toneladas. A transação atribuiu à empresa com controle compartilhado o valor econômico de US\$ 165 milhões (equivalente a R\$ 546 milhões em 30/06/2017). Como resultado da operação, a Companhia recebeu US\$ 44,7 milhões em caixa (equivalentes a R\$ 145,1 milhões) e reconheceu uma despesa de R\$ 72,5 milhões na linha de Resultado em operações com empresas controladas em sua Demonstração dos Resultados, principalmente pelo ajuste a valor justo da participação remanescente de acordo com o estabelecido nas normas IFRS.

Esse movimento está alinhado ao processo de otimização de ativos da Companhia, com foco em rentabilidade e na redução de sua alavancagem financeira e permitiu a Companhia reduzir seus níveis de endividamento e capital de giro em montantes de R\$ 226 milhões e R\$ 175 milhões, respectivamente.

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

	<b>Controladora</b>		<b>Consolidado</b>	
	<b>30/09/2017</b>	<b>31/12/2016</b>	<b>30/09/2017</b>	<b>31/12/2016</b>
Caixa	-	-	16.268	9.412
Bancos e aplicações de liquidez imediata	56	76.734	3.246.782	5.130.705
Caixa e equivalentes de caixa	<u>56</u>	<u>76.734</u>	<u>3.263.050</u>	<u>5.140.117</u>

**Aplicações Financeiras**

	<b>Controladora</b>		<b>Consolidado</b>	
	<b>30/09/2017</b>	<b>31/12/2016</b>	<b>30/09/2017</b>	<b>31/12/2016</b>
Títulos para negociação	131.986	162.605	1.803.822	1.024.411
Aplicações financeiras	<u>131.986</u>	<u>162.605</u>	<u>1.803.822</u>	<u>1.024.411</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>Consolidado</b>	
	<b>30/09/2017</b>	<b>31/12/2016</b>
Contas a receber de clientes - no Brasil	1.344.771	1.251.739
Contas a receber de clientes - exportações a partir do Brasil	271.916	265.252
Contas a receber de clientes - controladas no exterior	2.773.898	2.259.014
(-) Provisão para risco de crédito	(156.799)	(199.306)
	<u>4.233.786</u>	<u>3.576.699</u>

**Notas Explicativas**

**METALÚRGICA GERDAU S.A.**  
**NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS INFORMAÇÕES INTERMEDIÁRIAS DA**  
**CONTROLADORA E CONSOLIDADAS EM 30 DE SETEMBRO DE 2017 E DE 2016**  
**(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando especificado)**  
**Revisadas pelo auditor independente na extensão descrita no relatório de 7 de novembro de 2017**

**NOTA 6 – ESTOQUES**

	<b>Consolidado</b>	
	<b>30/09/2017</b>	<b>31/12/2016</b>
Produtos prontos	3.322.938	2.987.785
Produtos em elaboração	1.323.073	1.201.327
Matérias-primas	1.522.508	1.487.971
Materiais de almoxarifado	321.522	430.731
Importações em andamento	333.792	253.729
(-) Provisão p/ ajuste ao valor líquido realizável	(12.002)	(28.813)
	<b>6.811.831</b>	<b>6.332.730</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>Consolidado</b>
Saldo em 01/01/2016	(101.121)
Provisão para ajuste ao valor líquido realizável de estoque	(62.899)
Reversão de ajuste ao valor líquido realizável de estoque	94.391
Variação cambial	10.711
Baixa por venda de empresa controlada	30.105
Saldo em 31/12/2016	<b>(28.813)</b>
Provisão para ajuste ao valor líquido realizável de estoque	(23.026)
Reversão de ajuste ao valor líquido realizável de estoque	39.436
Variação cambial	401
Saldo em 30/09/2017	<b>(12.002)</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 30 de setembro de 2017 e 2016. 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 38,5%. As diferenças entre as alíquotas brasileiras e as alíquotas de outros países compõem a reconciliação dos ajustes do imposto de renda (IRPJ) e da contribuição social (CSLL) no resultado na linha diferenças de alíquotas em empresas do exterior.

**Notas Explicativas****METALÚRGICA GERDAU S.A.****NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS INFORMAÇÕES INTERMEDIÁRIAS DA CONTROLADORA E CONSOLIDADAS EM 30 DE SETEMBRO DE 2017 E DE 2016****(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando especificado)****Revisadas pelo auditor independente na extensão descrita no relatório de 7 de novembro de 2017****a) Reconciliação dos ajustes do imposto de renda (IRPJ) e da contribuição social (CSLL) no resultado:**

	Período de 3 meses findo em			
	Controladora		Consolidado	
	30/09/2017	30/09/2016	30/09/2017	30/09/2016
	Total	Total	Total	Total
Lucro (Prejuízo) antes do imposto de renda e da contribuição social	37.785	(34.054)	312.589	24.445
Alíquotas nominais	34%	34%	34%	34%
Receita (Despesa) de imposto de renda e contribuição social às alíquotas nominais	(12.847)	11.578	(106.281)	(8.311)
Ajustes dos impostos referente:				
- diferença de alíquotas em empresas do exterior	-	-	(61.854)	33.657
- equivalência patrimonial	17.369	12.889	(9.919)	(771)
- juros sobre o capital próprio *	-	-	28	(201)
- incentivos fiscais	-	-	(9.279)	4.013
- não constituição de ativos fiscais diferidos	(47.820)	1.874	(47.820)	1.874
- realização de ativos fiscais diferidos não constituídos	43.299	-	43.299	-
- diferenças permanentes (líquidas)	(42)	(27.180)	10.315	(32.237)
Imposto de renda e contribuição social no resultado	(41)	(839)	(181.511)	(1.976)
Corrente	-	-	(51.631)	(41.052)
Diferido	(41)	(839)	(129.880)	39.076

	Período de 9 meses findo em			
	Controladora		Consolidado	
	30/09/2017	30/09/2016	30/09/2017	30/09/2016
	Total	Total	Total	Total
Lucro (Prejuízo) antes do imposto de renda e da contribuição social	337.040	(134.525)	1.507.128	543.867
Alíquotas nominais	34%	34%	34%	34%
Receita (Despesa) de imposto de renda e contribuição social às alíquotas nominais	(114.594)	45.739	(512.424)	(184.915)
Ajustes dos impostos referente:				
- diferença de alíquotas em empresas do exterior	-	-	(7.181)	(330.637)
- equivalência patrimonial	133.055	29.433	(11.020)	(3.386)
- juros sobre o capital próprio *	-	-	84	(201)
- incentivos fiscais	-	-	5.783	6.853
- ágio dedutível fiscalmente contabilizado nos livros societários	-	-	-	36.469
- não constituição de ativos fiscais diferidos	(89.973)	(39.465)	(89.973)	(39.465)
- realização de ativos fiscais diferidos não constituídos	71.513	-	71.513	-
- diferenças permanentes (líquidas)	(42)	(36.546)	26.114	(47.001)
Imposto de renda e contribuição social no resultado	(41)	(839)	(517.104)	(562.283)
Corrente	-	-	(197.558)	(128.148)
Diferido	(41)	(839)	(319.546)	(434.135)

\* 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\$ 733.599 (R\$ 641.228 em 31/12/2016) na controladora e R\$ 1.048.406 (R\$ 959.117 em 31/12/2016) no consolidado, os quais não têm uma data final para expirar. As controladas da Companhia no exterior possuíam R\$ 345.353 (R\$ 349.072 em 31/12/2016) 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\$ 966.883 (R\$ 857.215 em 31/12/2016), que expiram em várias datas entre 2017 e 2037.

**Notas Explicativas**

**METALÚRGICA GERDAU S.A.**  
**NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS INFORMAÇÕES INTERMEDIÁRIAS DA**  
**CONTROLADORA E CONSOLIDADAS EM 30 DE SETEMBRO DE 2017 E DE 2016**  
**(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando especificado)**  
**Revisadas pelo auditor independente na extensão descrita no relatório de 7 de novembro de 2017**

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

	<b>Gerdau BG</b>		<b>Total</b>
	<b>Gerdau S.A.</b>	<b>Participações S.A. (I)</b>	
Saldo em 01/01/2016	13.336.484	534.522	13.871.006
Resultado da equivalência patrimonial	(1.098.694)	15.660	(1.083.034)
Ajustes de avaliação patrimonial	(2.266.343)	(37.995)	(2.304.338)
Permuta de ações	(271)	-	(271)
Incorporação de investimentos	156.051	(513.533)	(357.482)
Alienação de investimento (II)	(641.288)	-	(641.288)
Dividendos/juros sobre capital próprio	(34.591)	-	(34.591)
Efeito de ações em tesouraria em controladas	53.720	1.346	55.066
Saldo em 31/12/2016	9.505.068	-	9.505.068
Resultado da equivalência patrimonial	391.337	-	391.337
Ajustes de avaliação patrimonial	(153.301)	-	(153.301)
Permuta de ações (III)	(319.549)	-	(319.549)
Dividendos/juros sobre capital próprio	(13.067)	-	(13.067)
Efeito de ações em tesouraria em controladas	8.460	-	8.460
Saldo em 30/09/2017	9.418.948	-	9.418.948

**I)** Conforme Assembleia Geral Extraordinária realizada em 07/07/2016, a controlada Gerdau BG Participações S.A. foi incorporada pela Metalúrgica Gerdau S.A..

**II)** Em 08/11/2016, o Conselho de Administração da Companhia, por unanimidade, na forma do seu Estatuto Social, autorizou a alienação de até 50 milhões de ações preferenciais de emissão da Gerdau S.A., de titularidade da Companhia, no período de 180 dias a contar de 10 de novembro de 2016. A operação teve o objetivo de reduzir dívida de curto e médio prazo e todas as 50 milhões de ações preferenciais foram alienadas em 2016 (R\$ 641.288).

**III)** Em 08/03/2017, a Metalúrgica Gerdau e o Banco BTG Pactual S.A. (“BTG Pactual”) celebraram uma operação não caixa através de Contrato de Permuta de Ações de Emissão da Gerdau S.A. regulando a permuta das 34.209.522 ações ordinárias de emissão da Gerdau S.A. (GGBR3) detidas pelo BTG Pactual por 33.358.668 ações preferenciais de emissão da Gerdau S.A. (GGBR4) detidas pela Metalúrgica Gerdau, equivalente a R\$ 319.549. A relação de permuta estabelecida no Contrato de Permuta correspondeu a 1 ação ordinária de emissão da Gerdau S.A. (GGBR3) para cada 0,9751 ação preferencial de emissão da Gerdau S.A. (GGBR4).

Em 22/08/2017, no âmbito da oferta pública de aquisição de ações por aumento de participação mediante a permuta de ações ordinárias por ações preferenciais de emissão da Gerdau S.A. (OPA), foi realizado com sucesso, o leilão da Oferta, no sistema de negociação da B3 S.A. – Brasil, Bolsa, Balcão, nos termos do edital da OPA publicado em 21/07/2017. Como resultado do Leilão, a Metalúrgica Gerdau S.A. adquiriu 70.714.542 ações ordinárias (GGBR3) de emissão da Gerdau S.A., representativas de 80,35% do total de ações objeto da OPA e 4,11% do capital social da Gerdau S.A.. As ações foram adquiridas mediante permuta por 70.714.542 ações preferenciais (GGBR4) de emissão da Gerdau S.A.. A liquidação da OPA ocorreu mediante a permuta de ações ordinárias por ações preferenciais em 25/08/2017 e, de acordo com a regulamentação aplicável e com o Edital, a partir de 23/08/2017 e durante o período de três meses seguintes ao Leilão, ou seja, de 23/08/2017 à 23/11/2017 (inclusive), qualquer acionista titular de ações ordinárias de emissão da Gerdau S.A. que deseje permutar suas ações poderá seguir com o procedimento descrito no Edital.

## Notas Explicativas

**METALÚRGICA GERDAU S.A.**  
**NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS INFORMAÇÕES INTERMEDIÁRIAS DA CONTROLADORA E CONSOLIDADAS EM 30 DE SETEMBRO**  
**DE 2017 E DE 2016**

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

**Revisadas pelo auditor independente na extensão descrita no relatório de 7 de novembro de 2017**

**Consolidado**

	Empresas com controle compartilhado						Empresas coligadas					
	Jo Int Ventures América do Norte	Gerdau Corsa S.A.P.L de C.V.	Gerdau Corsa Corp.	Gerdau Metalum Corp.	Aços Fundidos e Fofados S.A. (nota 3.2)	Diaço S.A. (nota 3.4)	Donna Francisca Energética S.A.	Controladora de C.V.	Corsa de C.V.	Centroamericana del Acero S.A.	Outros	Total
Saldo em 01/01/2016	60.733	88.785	575.845	-	-	-	89.595	359.568	2.084	2.6272	2.084	1392.882
Resultado da equivalência patrimonial	15.533	(96.306)	16.362	-	-	-	17.780	12.155	-	23.705	-	(12.771)
Ajustes de avaliação patrimonial	(9.492)	(11.748)	(88.051)	-	-	-	-	(105.420)	-	(56.184)	(350)	(251.195)
Baixa por venda de empresas coligadas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(203.843)	(1.734)	(205.577)
Dividendos/juros sobre o capital próprio	(8.282)	-	(99.634)	-	-	-	(16.579)	-	-	-	-	(124.495)
Saldo em 31/12/2016	56.492	(9.269)	404.522	-	-	-	90.796	2.663.303	-	-	-	798.844
Resultado da equivalência patrimonial	4.992	(86.493)	27.183	-	-	(2.834)	14.544	940	-	-	-	(32.411)
Ajustes de avaliação patrimonial	1.954	(31.999)	(23.757)	-	-	(5.807)	-	28.357	-	-	-	(31.252)
Aumento de capital	-	178.670	-	-	184.187	-	-	-	-	-	-	362.857
Constituição de empresa com controle compartilhado	-	-	-	-	-	145.084	-	-	-	-	-	145.084
Dividendos/juros sobre o capital próprio	(10.447)	-	-	-	-	-	(20.375)	-	-	-	-	(30.822)
Saldo em 30/09/2017	52.991	40.909	407.948	-	193.444	136.443	84.965	2.95.600	-	-	-	12.12.300

**Notas Explicativas****METALÚRGICA GERDAU S.A.****NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS INFORMAÇÕES INTERMEDIÁRIAS DA CONTROLADORA E CONSOLIDADAS EM 30 DE SETEMBRO DE 2017 E DE 2016****(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando especificado)****Revisadas pelo auditor independente na extensão descrita no relatório de 7 de novembro de 2017****NOTA 9 – IMOBILIZADO**

**a) Síntese da movimentação do ativo imobilizado** – durante o período de três meses findo em 30/09/2017, as aquisições totalizaram R\$ 170.204 (R\$ 285.921 em 30/09/2016) e as baixas R\$ 385 (R\$ 24.344 em 30/09/2016) no consolidado. Durante o período de nove meses findo em 30/09/2017, as aquisições totalizaram R\$ 602.054 (R\$ 1.097.417 em 30/09/2016) e as baixas R\$ 268.262 (R\$ 25.248 em 30/09/2016) no consolidado. Conforme operação descrita na nota 3.4, a Companhia desconsolidou valores, da sua até então controlada na Colombia, no montante de R\$ 424.989.

**b) Capitalização de juros e encargos financeiros** – durante o período de três meses findo em 30/09/2017, foram apropriados encargos financeiros no montante de R\$ 10.448 (R\$ 37.621 em 30/09/2016) no consolidado. Durante o período de nove meses findo em 30/09/2017, foram apropriados encargos financeiros no montante R\$ 38.315 (R\$ 164.155 em 30/09/2016) no consolidado.

**c) Valores oferecidos em garantia** – em 30/09/2017 foram oferecidos bens do ativo imobilizado em garantia de empréstimos e financiamentos no montante de R\$ 607.475 (R\$ 632.376 em 31/12/2016) no consolidado.

**NOTA 10 – ÁGIOS**

	<b>Consolidado</b>		
	<b>Montante bruto do ágio</b>	<b>Perdas acumuladas pela não recuperabilidade de ativos</b>	<b>Ágio após as perdas pela não recuperabilidade de ativos</b>
Saldo em 01/01/2016	18.198.708	(3.074.278)	15.124.430
(+/-) Variação cambial	(2.645.368)	63.516	(2.581.852)
(-) Perdas pela não recuperabilidade de ativos (nota 23)	-	(2.678.582)	(2.678.582)
(-) Baixa por venda de empresa controlada	(393.980)	-	(393.980)
Saldo em 31/12/2016	15.159.360	(5.689.344)	9.470.016
(+/-) Variação cambial	(324.951)	58.441	(266.510)
Saldo em 30/09/2017	14.834.409	(5.630.903)	9.203.506

A composição do ágio por segmento é a seguinte:

	<b>Consolidado</b>	
	<b>30/09/2017</b>	<b>31/12/2016</b>
Brasil	380.644	380.644
Aços Especiais	2.419.165	2.508.056
América do Norte	6.403.697	6.581.316
	9.203.506	9.470.016

**Notas Explicativas**

**METALÚRGICA GERDAU S.A.**  
**NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS INFORMAÇÕES INTERMEDIÁRIAS DA**  
**CONTROLADORA E CONSOLIDADAS EM 30 DE SETEMBRO DE 2017 E DE 2016**  
**(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando especificado)**  
**Revisadas pelo auditor independente na extensão descrita no relatório de 7 de novembro de 2017**

**NOTA 11 - EMPRÉSTIMOS E FINANCIAMENTOS**

As obrigações por empréstimos e financiamentos são representadas como segue:

	Encargos anuais (*)	Controladora		Consolidado	
		30/09/2017	31/12/2016	30/09/2017	31/12/2016
Capital de giro	8,76%	-	-	2.708.340	3.468.490
Financiamento de imobilizado e outros	8,45%	468.541	515.164	2.649.384	3.371.024
<i>Ten/Thirty Years Bonds</i>	6,24%	-	-	13.721.745	14.093.460
Total dos financiamentos		468.541	515.164	19.079.469	20.932.974
Circulante		19.701	21.950	4.500.245	4.480.170
Não circulante		448.840	493.214	14.579.224	16.452.804
Valor do principal dos financiamentos		448.840	493.214	18.716.408	20.543.069
Valor dos juros dos financiamentos		19.701	21.950	363.061	389.905
Total dos financiamentos		468.541	515.164	19.079.469	20.932.974

(\*) Custo médio ponderado nominal de juros no Consolidado em 30/09/2017.

Em 30/09/2017, o custo médio ponderado nominal de juros da controladora é de 9,51%.

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:

	Consolidado	
	30/09/2017	31/12/2016
Real (BRL)	3.181.961	3.743.923
Dólar Norte-Americano (USD)	15.396.367	16.487.116
Demais moedas	501.141	701.935
	19.079.469	20.932.974

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

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2017	31/12/2016	30/09/2017	31/12/2016
2018(*)	-	-	220.031	1.679.416
2019	448.840	493.214	1.307.030	1.368.533
2020	-	-	3.194.590	3.261.435
2021	-	-	3.407.959	3.500.937
2022	-	-	143.934	150.916
2023 em diante	-	-	6.305.680	6.491.567
	448.840	493.214	14.579.224	16.452.804

(\*) Em 30/09/2017 refere-se ao período de 01 de outubro a 31 de dezembro de 2018.

**a) 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*.

**Notas Explicativas****METALÚRGICA GERDAU S.A.****NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS INFORMAÇÕES INTERMEDIÁRIAS DA CONTROLADORA E CONSOLIDADAS EM 30 DE SETEMBRO DE 2017 E DE 2016**

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

Revisadas pelo auditor independente na extensão descrita no relatório de 7 de novembro de 2017

**b) Garantias**

Em garantia dos financiamentos contratados na modalidade FINAME/BNDES, cujo saldo devedor, em 30/09/2017, era de R\$ 115,7 milhões, foram oferecidos os bens objeto destes, em alienação fiduciária.

Em 05/06/2013 a Companhia captou um financiamento junto ao Banco do Brasil, com vencimento em 28/04/2019, no montante de R\$ 1,3 bilhão, a uma taxa de 104% do CDI, e os recursos foram utilizados para refinanciar dívidas existentes. Em garantia ao financiamento foi oferecida a alienação fiduciária de ações preferenciais de emissão da Gerdau S.A, de titularidade da Companhia, equivalente a 120% do saldo da transação. Em 30/09/2017, o saldo devedor era de R\$ 450 milhões.

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

Em junho de 2009, as empresas Gerdau Açominas S.A., Gerdau Aços Longos S.A., Gerdau Aços Especiais S.A. e, a então Aços Villares S.A. 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 as 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\$ 450,5 milhões em 30/09/2017.

Em novembro de 2015, 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\$ 1 bilhão que objetiva prover liquidez às suas controladas. A linha é dividida em duas tranches, sendo US\$ 250 milhões destinados às controladas da América do Norte e US\$ 750 milhões às controladas da América Latina. As empresas Gerdau S.A., Gerdau Açominas S.A., Gerdau Aços Longos S.A. e Gerdau Aços Especiais S.A. prestam garantia e o prazo total da operação é de 3 anos. Em 30/09/2017, o saldo devedor desta operação era de US\$ 4 milhões (R\$ 12,7 milhões em 30/09/2017).

**NOTA 12 – DEBÊNTURES**

Emissão	Assembleia Geral	Quantidade em 30/09/2017			Vencimento	Controladora		Consolidado	
		Emitida	Em carteira	30/09/2017		31/12/2016	30/09/2017	31/12/2016	
<u>Metalúrgica Gerdau S.A.</u>									
5ª	07/07/2016	4.500.000	-	09/08/2019	248.106	298.313	248.106	298.313	
<u>Gerdau S.A.</u>									
3ª - A e B	27/05/1982	144.000	139.246	01/06/2021	-	-	28.994	44.292	
7ª	14/07/1982	68.400	68.192	01/07/2022	-	-	1.667	35.942	
8ª	11/11/1982	179.964	176.304	02/05/2023	-	-	19.160	57.191	
9ª	10/06/1983	125.640	124.845	01/09/2024	-	-	6.369	10.731	
11ª - A e B	29/06/1990	150.000	149.103	01/06/2020	-	-	6.814	17.267	
<b>Total Consolidado</b>					<b>248.106</b>	<b>298.313</b>	<b>311.110</b>	<b>463.736</b>	
Parcela do Circulante					2.645	13.774	2.645	13.774	
Parcela do Não-circulante					245.461	284.539	308.465	449.962	

Os vencimentos das parcelas de longo prazo são os seguintes:

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2017	31/12/2016	30/09/2017	31/12/2016
2019	245.461	284.539	245.461	284.539
2020	-	-	6.814	17.267
2021	-	-	28.994	44.292
2022	-	-	1.667	35.942
2023 em diante	-	-	25.529	67.922
	<b>245.461</b>	<b>284.539</b>	<b>308.465</b>	<b>449.962</b>

**Notas Explicativas****METALÚRGICA GERDAU S.A.****NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS INFORMAÇÕES INTERMEDIÁRIAS DA CONTROLADORA E CONSOLIDADAS EM 30 DE SETEMBRO DE 2017 E DE 2016****(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando especificado)****Revisadas pelo auditor independente na extensão descrita no relatório de 7 de novembro de 2017**

**5ª Emissão de Debêntures:** Em Assembleia Geral Extraordinária da Companhia (AGE) realizada em 07/07/2016 foi aprovada a Quinta Emissão Privada de Debêntures Conversíveis ou Permutáveis em Ações, da Espécie Quirografia, em Série Única, para Colocação Privada. O valor da Emissão, subscrito e integralizado, foi de R\$ 450 milhões e os recursos líquidos foram utilizados para amortização, pagamento de juros e quitação de dívidas de curto prazo e reforço de caixa, representados por 4.500.000 debêntures, de valor nominal de R\$ 100,00. Em 30/09/2017, do total de debêntures emitidas, permanecem em circulação 2.597.006 debêntures (3.089.521 debêntures em 31/12/2016), sendo que no exercício de 2017 foram convertidas 492.507 debêntures (nota 17) e permutadas 8 debêntures (nota 8) (1.407.760 debêntures convertidas e 2.719 debêntures permutadas em 2016). Conforme descrito na nota 17, a Companhia registrou, no momento inicial, o componente de Patrimônio contido nesta emissão de Debêntures no montante de R\$ 40,732 em Ajuste de Avaliação Patrimonial no Patrimônio Líquido. Em decorrência dos exercícios de opções de conversão de debentures em ações ocorridos, o saldo do componente de patrimônio representa um montante de R\$ 13.710 em 30/09/2017 (R\$ 24.413 em 31/12/2016).

As debêntures das demais emissões apresentadas no quadro acima 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 de juros foi de 11,53% a.a. e 14,00% a.a., para o período e exercício findos em 30/09/2017 e 31/12/2016, respectivamente.

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

**NOTA 13 – INSTRUMENTOS FINANCEIROS**

**a) Considerações gerais** - a Metalúrgica Gerdau S.A. e suas controladas mantêm operações com instrumentos financeiros, cujos riscos são administrados através de estratégias de posições financeiras e sistemas de controles de limites de exposição aos mesmos. Todas as operações estão integralmente reconhecidas na contabilidade e restritas ao caixa e equivalentes de caixa, aplicações financeiras, contas a receber de clientes, fornecedores, empréstimos e financiamentos, debêntures, partes relacionadas, ganhos não realizados com instrumentos financeiros, perdas não realizadas com instrumentos financeiros, depósitos judiciais, outros ativos circulantes, outros ativos não-circulantes, obrigações por compra de ações, obrigações com FIDC, 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.

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

	Controladora				Consolidado			
	30/09/2017		31/12/2016		30/09/2017		31/12/2016	
	Valor contábil	Valor justo	Valor contábil	Valor justo	Valor contábil	Valor justo	Valor contábil	Valor justo
<b>Ativos</b>								
Caixa e equivalentes de caixa	56	56	76.734	76.734	3.263.050	3.263.050	5.140.117	5.140.117
Aplicações financeiras	131.986	131.986	162.605	162.605	1.803.822	1.803.822	1.024.411	1.024.411
Contas a receber de clientes	-	-	-	-	4.233.786	4.233.786	3.576.699	3.576.699
Partes relacionadas	-	-	-	-	51.462	51.462	57.541	57.541
Ganhos não realizados com instrumentos financeiros	-	-	-	-	758	758	12.951	12.951
Depósitos judiciais	2.610	2.610	3.858	3.858	2.026.924	2.026.924	1.865.642	1.865.642
Outros ativos circulantes	1.211	1.211	3.861	3.861	537.308	537.308	672.754	672.754
Outros ativos não-circulantes	33	33	33	33	536.183	536.183	447.294	447.294
<b>Passivos</b>								
Fornecedores	-	-	21	21	3.211.864	3.211.864	2.743.839	2.743.839
Empréstimos e Financiamentos	468.541	468.541	515.164	515.164	19.079.469	19.836.792	20.932.974	21.231.430
Debêntures	248.106	248.106	298.313	298.313	311.110	311.110	463.736	463.736
Partes relacionadas	41	41	-	-	-	-	-	-
Perdas não realizadas com instrumentos financeiros	1.911	1.911	118.344	118.344	4.434	4.434	124.928	124.928
Obrigações por compra de ações	-	-	270.255	270.255	-	-	270.255	270.255
Obrigações com FIDC	-	-	-	-	1.107.741	1.107.741	1.007.259	1.007.259
Outros passivos circulantes	135	135	199	199	601.233	601.233	514.797	514.797
Outros passivos não circulantes	-	-	-	-	458.172	458.172	238.975	238.975

**Notas Explicativas****METALÚRGICA GERDAU S.A.****NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS INFORMAÇÕES INTERMEDIÁRIAS DA CONTROLADORA E CONSOLIDADAS EM 30 DE SETEMBRO DE 2017 E DE 2016****(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando especificado)****Revisadas pelo auditor independente na extensão descrita no relatório de 7 de novembro de 2017**

O valor justo de empréstimos e financiamentos é baseado em premissas de mercado, que podem levar em consideração fluxos de caixa descontados usando taxas de mercado equivalentes e taxas de crédito. Todos os demais instrumentos financeiros 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.

**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.

**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, 11 e 12). A Capitalização Total é formada pela Dívida Total (composta pelo principal da dívida) e pelo Patrimônio Líquido (Nota 17). A Companhia pode alterar sua estrutura de capital, conforme condições econômico-financeiras, visando otimizar sua alavancagem financeira e sua gestão de dívida. Ao mesmo tempo, a Companhia procura melhorar seu ROCE (Retorno sobre Capital Empregado) através da implementação de uma gestão de capital de giro e de um programa eficiente de investimentos em imobilizado. No longo prazo, a Companhia busca manter-se dentro dos parâmetros abaixo, admitindo variações pontuais no curto prazo:

WACC	entre 10%-13% a.a.
Dívida Líquida/EBITDA	menor ou igual a 2,5x
Índice de Cobertura das Despesas Financeiras Líquidas	maior ou igual a 5,5x
Relação Dívida/Capitalização Total	menor ou igual a 60%

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

**Risco de liquidez:** a política de gestão do endividamento e recursos de caixa da Companhia prevê a utilização de linhas compromissadas e de disponibilidade efetiva de linhas de crédito, com ou sem lastro em recebíveis de exportação, para

**Notas Explicativas****METALÚRGICA GERDAU S.A.****NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS INFORMAÇÕES INTERMEDIÁRIAS DA CONTROLADORA E CONSOLIDADAS EM 30 DE SETEMBRO DE 2017 E DE 2016****(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando especificado)****Revisadas pelo auditor independente na extensão descrita no relatório de 7 de novembro de 2017**

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 11 e 12, respectivamente.

**Análises de sensibilidade:**

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

**Impacto na Demonstração dos Resultados**

<b>Premissa</b>	<b>Variação</b>	<b>30/09/2017</b>	<b>30/09/2016</b>
Variações na moeda estrangeira	5%	179.961	260.087
Variações nas taxas de juros	10bps	52.048	70.526
Variações no preço dos produtos vendidos	1%	271.007	290.320
Variações no preço das matérias-primas e demais insumos	1%	171.609	174.756
Swaps de taxas de juros e moeda - USD <i>Libor</i> /INR fixo	10bps/5%	6.022	9.993
Contratos futuros de Dólar	5%	3.035	18.197

**Análise de sensibilidade das variações na moeda estrangeira (*Foreign currency sensitivity analysis*):** em 30/09/2017 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\$ 179.961 e R\$ 94.344 após os efeitos decorrentes das alterações de *hedge* de investimento líquido descritos na nota 13.g - (R\$ 260.087 e R\$ 192.443 em 30/09/2016, respectivamente). Caso o Real se deprecie em relação ao Dólar isso representaria uma despesa de mesmo valor, mas que em função do *net investment hedge* seria minimizada quando analisadas as contas de variação cambial e imposto de renda.

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

**Análise de sensibilidade das variações na taxa de juros (*Interest rate sensitivity analysis*):** a análise de sensibilidade de variações nas taxas de juros considera os efeitos de um aumento ou de uma redução de 10 *basis points* (bps) sobre a taxa de juros média aplicável à parte flutuante de sua dívida. O impacto calculado, considerando esta variação na taxa de juros monta, em 30/09/2017, R\$ 52.048 (R\$ 70.526 em 30/09/2016) 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 11 e 12, e são principalmente compostas por *Libor* e CDI – Certificado de Depósito Interbancário.

**Análise de sensibilidade das variações no preço de venda das mercadorias e no preço das matérias-primas e demais insumos utilizados no processo de produção:** a Companhia está exposta a variações no preço de seus produtos. Esta exposição está relacionada à oscilação do preço de venda dos produtos da Companhia e ao preço das matérias-primas e demais insumos utilizados no processo de produção, principalmente por operar em um mercado de *commodities*. A análise de sensibilidade efetuada pela Companhia considera os efeitos de um aumento ou uma redução de 1% sobre ambos os preços. O impacto calculado considerando esta variação no preço dos produtos vendidos, levando em consideração as receitas e custos do período de 9 meses findo em 30/09/2017, totaliza R\$ 271.007 (R\$ 290.320 em 30/09/2016) e matérias-primas e demais insumos montam R\$ 171.609 em 30/09/2017 (R\$ 174.756 em 30/09/2016). 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 exposição a *swaps* de taxa de juros para alguns de seus Empréstimos e financiamentos. A análise de sensibilidade efetuada pela Companhia considera os efeitos de um aumento ou de uma redução de 10 bps na curva de juros e de 5% na taxa de câmbio e os seus impactos na marcação a mercado dos *swaps*. Estas variações representam uma receita ou uma despesa de R\$ 6.022 (R\$ 9.993 em 30/09/2016). Estes efeitos seriam reconhecidos na Demonstração dos Resultados Abrangentes. Os *swaps* de taxas de juros que a Companhia está exposta são apresentados na nota 13.e.

**Notas Explicativas**

**METALÚRGICA GERDAU S.A.**  
**NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS INFORMAÇÕES INTERMEDIÁRIAS DA**  
**CONTROLADORA E CONSOLIDADAS EM 30 DE SETEMBRO DE 2017 E DE 2016**  
**(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando especificado)**  
**Revisadas pelo auditor independente na extensão descrita no relatório de 7 de novembro de 2017**

**Análise de sensibilidade dos contratos futuros de Dólar:** a Companhia possui exposição a contratos futuros de Dólar para alguns de seus ativos e passivos. A análise de sensibilidade efetuada pela Companhia considera os efeitos de um aumento ou de uma redução de 5% do Dólar frente ao Real e ao Peso Chileno, e os seus efeitos na marcação a mercado desses derivativos. Um aumento de 5% do Dólar frente ao Real e ao Peso Chileno representa uma receita de R\$ 3.035 (R\$ 18.197 em 30/09/2016, considerando que nesta posição possuíamos operações do Dólar frente ao Real, Peso Colombiano e Rúpia Indiana), e uma redução de 5% do Dólar frente a essa moeda representa uma despesa no mesmo valor. Os contratos futuros de Dólar/Real e Dólar/Peso Chileno tiveram como objetivo a cobertura da posição ativa e passiva em Dólar, respectivamente. 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 13.e.

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

<b>Operação</b>	<b>Risco</b>	<b>Cenário provável</b>	<b>Cenário possível</b>	<b>Cenário remoto</b>
Contratos futuros de Dólar	Variação na taxa de câmbio	3.035	12.751	21.252
Contratos <i>swap</i> <i>Swap</i> de moeda	Variação na taxa de juros/câmbio	6.022	25.304	42.131
Cenário			25%	50%

**d) Instrumentos financeiros por categoria**

Síntese dos instrumentos financeiros por categoria:

	<b>Controladora</b>			<b>Consolidado</b>		
	Ativos a valor justo com ganhos e perdas reconhecidos no resultado		Total	Ativos a valor justo com ganhos e perdas reconhecidos no resultado		Total
<b>30/09/2017</b>	<b>Empréstimos e recebíveis</b>	<b>reconhecidos no resultado</b>	<b>Total</b>	<b>Empréstimos e recebíveis</b>	<b>reconhecidos no resultado</b>	<b>Patrimônio Líquido</b>
<b>Ativos</b>						<b>Total</b>
Caixa e equivalentes de caixa	56	-	56	3.263.050	-	3.263.050
Aplicações financeiras	-	131.986	131.986	-	1.803.822	1.803.822
Contas a receber de clientes	-	-	-	4.233.786	-	4.233.786
Partes relacionadas	-	-	-	51.462	-	51.462
Ganhos não realizados com instrumentos financeiros	-	-	-	-	-	758
Depósitos judiciais	2.610	-	2.610	2.026.924	-	2.026.924
Outros ativos circulantes	1.211	-	1.211	537.308	-	537.308
Outros ativos não-circulantes	33	-	33	460.535	75.648	536.183
<b>Total</b>	<b>3.910</b>	<b>131.986</b>	<b>135.896</b>	<b>10.573.065</b>	<b>1.879.470</b>	<b>12.453.293</b>
Resultado financeiro 3 meses findos em 30/09/2017	888	2.918	3.806	(23.787)	26.191	2.404
Resultado financeiro 9 meses findos em 30/09/2017	(51.699)	14.513	(37.186)	47.796	89.537	137.333
				<b>Controladora</b>		<b>Consolidado</b>
	Passivos a valor justo com ganhos e perdas reconhecidos no resultado		Total	Passivos a valor justo com ganhos e perdas reconhecidos no resultado		Total
<b>Passivos</b>		Outros passivos financeiros ao custo amortizado			Outros passivos financeiros ao custo amortizado	
Fornecedores	-	-	-	-	3.211.864	3.211.864
Empréstimos e Financiamentos	-	468.541	468.541	-	19.079.469	19.079.469
Debêntures	-	248.106	248.106	-	311.110	311.110
Partes relacionadas	-	41	41	-	-	-
Perdas não realizadas com instrumentos financeiros	1.911	-	1.911	4.434	-	4.434
Obrigações com FIDC	-	-	-	-	1.107.741	1.107.741
Outros passivos circulantes	-	135	135	-	601.233	601.233
Outros passivos não-circulantes	-	-	-	-	458.172	458.172
<b>Total</b>	<b>1.911</b>	<b>716.823</b>	<b>718.734</b>	<b>4.434</b>	<b>24.769.589</b>	<b>24.774.023</b>
Resultado financeiro 3 meses findos em 30/09/2017	2.105	(18.401)	(16.296)	2.094	(271.064)	(268.970)
Resultado financeiro 9 meses findos em 30/09/2017	59.515	(71.901)	(12.386)	48.359	(940.582)	(892.223)



**Notas Explicativas**

**METALÚRGICA GERDAU S.A.**  
**NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS INFORMAÇÕES INTERMEDIÁRIAS DA**  
**CONTROLADORA E CONSOLIDADAS EM 30 DE SETEMBRO DE 2017 E DE 2016**  
**(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando especificado)**  
**Revisadas pelo auditor independente na extensão descrita no relatório de 7 de novembro de 2017**

**Contratos futuros de Dólar**

A Companhia contratou operações de NDFs (*Non Deliverable Forward*) com objetivo de mitigar o risco de variação cambial tanto de ativos quanto de passivos denominados em moeda estrangeira, principalmente Dólar americano. As contrapartes destas operações são instituições financeiras com baixo risco de crédito.

**Contratos de Swap**

A Companhia contratou operações de *Cross Currency Swaps*, parte delas qualificadas como *hedge* de fluxo de caixa (*cash flow hedge*), através das quais recebe uma taxa de juros em Dólar e paga uma taxa de juros baseada na moeda local. As contrapartes destas operações são instituições financeiras com baixo risco de crédito.

**Contrato de Total Return Swap**

A companhia contratou operação de Total Return Swap. Nesta operação a Companhia receberá a variação de GGBR3 (ponta ativa) e pagará CDI + 1% (ponta passiva). O objetivo desta operação é gerenciar o risco de variação de GGBR3 sobre a Opção de Venda (*Put Option*) de Ações do BTG Pactual. Em 07/03/2017, a Metalúrgica Gerdau e o banco BTG Pactual celebraram o Contrato de Permuta de Ações de Emissão da Gerdau S.A., descrito na nota 8.III, o qual liquida este contrato.

**Contrato de Call Option**

A companhia vendeu uma *Call Option*. Nesta operação o banco BTG Pactual tem uma opção de compra de 8.490.636 ações da Gerdau (GGBR4) com *strike price* de R\$ 14,21. A operação foi feita com o objetivo de proporcionar um possível *upside* em GGBR4 – no que exceder o CDI do período. A operação vence em 11/12/2017.

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

Contratos de Proteção Patrimonial	Posição	Valor de referência		Valor a receber		Consolidado		
		30/09/2017	31/12/2016	30/09/2017	31/12/2016	30/09/2017	31/12/2016	
								Valor a pagar
<b>Contratos futuros de Dólar</b>								
Vencimento em 2017	comprado em US\$	US\$ 6,5 milhões	US\$ 84,8 milhões	466	734	-	(6.584)	
Vencimento em 2017	vendido em US\$	US\$ 10,0 milhões	US\$ 15,0 milhões	34	1.823	-	-	
Vencimento em 2018	comprado em US\$	US\$ 3,8 milhões	-	258	-	-	-	
<b>Contratos cross currency swap</b>								
Vencimento em 2017	ponta ativa	Libor 6M + 2,25%	-	US\$ 25,0 milhões	-	5.684	-	
	ponta passiva	INR 11,02%						
Vencimento em 2018	ponta ativa	Libor 6M + 2%	US\$ 40,0 milhões	US\$ 40,0 milhões	-	4.710	(2.523)	
	ponta passiva	INR 10,17%						
<b>Contratos total return swap</b>								
Vencimento em 2017	ponta ativa	Variação da GGBR3	-	R\$ 290,1 milhões	-	-	(105.927)	
	ponta passiva	CDI + 1%						
<b>Contratos call option</b>								
Vencimento em 2017		Variação da GGBR4	8.490.636 ações de GGBR4	8.490.636 ações de GGBR4	-	-	(1.911)	
							(12.417)	
<b>Total valor justo instrumentos financeiros</b>					<u>758</u>	<u>12.951</u>	<u>(4.434)</u>	<u>(124.928)</u>

Os testes prospectivos e retrospectivos demonstraram a efetividade dos instrumentos qualificados como hedge de fluxo de caixa.

**Notas Explicativas****METALÚRGICA GERDAU S.A.****NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS INFORMAÇÕES INTERMEDIÁRIAS DA CONTROLADORA E CONSOLIDADAS EM 30 DE SETEMBRO DE 2017 E DE 2016****(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando especificado)****Revisadas pelo auditor independente na extensão descrita no relatório de 7 de novembro de 2017**

	<u>30/09/2017</u>	<u>31/12/2016</u>
<b>Ganhos não realizados com instrumentos financeiros</b>		
Ativo circulante	758	2.557
Ativo não-circulante	-	10.394
	<u>758</u>	<u>12.951</u>
<b>Perdas não realizadas com instrumentos financeiros</b>		
Passivo circulante	(1.911)	(124.928)
Passivo não-circulante	(2.523)	-
	<u>(4.434)</u>	<u>(124.928)</u>
<b>Demonstração do Resultado</b>	<u>30/09/2017</u>	<u>30/09/2016</u>
Ganho com instrumentos financeiros	9.881	25.360
Perda com instrumentos financeiros	(17.711)	(70.680)
	<u>(7.830)</u>	<u>(45.320)</u>
<b>Demonstração do Resultado Abrangente</b>		
Perdas com instrumentos financeiros	(12.868)	(1.941)
	<u>(12.868)</u>	<u>(1.941)</u>

**f) Obrigações por compra de ações**

A Companhia celebrou um contrato com o BNDES Participações S.A. ("BNDESPAR"), concedendo uma opção de venda para 34.209.522 ações ordinárias da Gerdau S.A., de propriedade do BNDESPAR, a qual foi renovada em 27/12/2011, passando a ser corrigida em 110% do CDI, deduzido os pagamentos de dividendos e juros sobre capital próprio, pagos durante o período, igualmente corrigidos, além de remuneração correspondente a 30% da valorização das ações GGBR3 durante o período desta opção. Em dezembro de 2014, banco BTG Pactual (BTG) efetuou a assunção de todos os direitos e obrigações da Companhia decorrentes do contrato com o BNDES Participações S.A.. Neste sentido, o BTG passou, através deste instrumento de preço de mercado pós-fixado e prazo de vencimento de 3 anos, a deter estas ações. Esta operação transitará por resultado com valor a ser definido pelo valor de mercado da GGBR3 ao final de cada período. Em adição ao contrato de Opção de Venda, a Companhia realizou com o BTG operação de *total return swap e call option*, as quais estão descritas na nota 13.e, além de operação de emissão de Notas Promissórias no valor de R\$ 700 milhões, as quais foram liquidadas. Em 07/03/2017, a Metalúrgica Gerdau e o banco BTG Pactual celebraram o Contrato de Permuta de Ações de Emissão da Gerdau S.A., descrito na nota 8.III, o qual liquida esta opção de compra de ações.

**g) 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\$ 2,5 bilhões (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 um ganho não realizada no montante de R\$ 134.517 e R\$ 80.523, para os períodos de 3 e 9 meses, findos em 30/09/2017, respectivamente na Controladora (perdas de R\$ 37.684 e ganho de R\$ 705.150 para os períodos de 3 e 9 meses, findos em 30/09/2016, respectivamente) e como um ganho não realizada, líquida de impostos, no montante de R\$ 351.945 e R\$ 210.716 para os períodos de 3 e 9 meses, findos em

**Notas Explicativas****METALÚRGICA GERDAU S.A.****NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS INFORMAÇÕES INTERMEDIÁRIAS DA CONTROLADORA E CONSOLIDADAS EM 30 DE SETEMBRO DE 2017 E DE 2016****(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando especificado)****Revisadas pelo auditor independente na extensão descrita no relatório de 7 de novembro de 2017**

---

30/09/2017, respectivamente no Consolidado (perda de R\$ 91.614 e R\$ 1.708.447 para os períodos de 3 e 9 meses, findos em 30/09/2016, respectivamente).

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

**h) 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 30/09/2017, a Companhia mantinha certos ativos cuja mensuração ao valor justo é requerida em bases recorrentes. Estes ativos incluem investimentos em títulos privados e instrumentos derivativos.

Os ativos e passivos financeiros da Companhia, mensurados a valor justo em bases recorrentes e sujeitos a divulgação conforme os requerimentos da IFRS 7 (CPC 40) em 30/09/2017 e 31/12/2016, são os seguintes:

**Notas Explicativas****METALÚRGICA GERDAU S.A.****NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS INFORMAÇÕES INTERMEDIÁRIAS DA CONTROLADORA E CONSOLIDADAS EM 30 DE SETEMBRO DE 2017 E DE 2016****(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando especificado)****Revisadas pelo auditor independente na extensão descrita no relatório de 7 de novembro de 2017**

	<b>Controladora</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>30/09/2017</b>	<b>31/12/2016</b>	<b>30/09/2017</b>	<b>31/12/2016</b>	<b>30/09/2017</b>	<b>31/12/2016</b>
<b>Ativo circulante</b>						
Caixa e equivalentes de caixa	56	76.734	-	-	56	76.734
Aplicações financeiras						
Títulos para negociação	131.986	162.605	131.986	162.605	-	-
Outros ativos circulantes	1.211	3.861	-	-	1.211	3.861
<b>Ativo não-circulante</b>						
Depósitos judiciais	2.610	3.858	-	-	2.610	3.858
Outros ativos não-circulantes	33	33	-	-	33	33
	<b>135.896</b>	<b>247.091</b>	<b>131.986</b>	<b>162.605</b>	<b>3.910</b>	<b>84.486</b>
<b>Passivo circulante</b>						
Fornecedores	-	21	-	-	-	21
Empréstimos e Financiamentos	19.701	21.950	-	-	19.701	21.950
Debêntures	2.645	13.774	-	-	2.645	13.774
Perdas não realizadas com instrumentos financeiros	1.911	118.344	-	-	1.911	118.344
Obrigações por compra de ações	-	270.255	-	-	-	270.255
Outros passivos circulantes	135	199	-	-	135	199
<b>Passivo não-circulante</b>						
Empréstimos e Financiamentos	448.840	493.214	-	-	448.840	493.214
Debêntures	245.461	284.539	-	-	245.461	284.539
Partes relacionadas	41	-	-	-	41	-
	<b>718.734</b>	<b>1.202.296</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>718.734</b>	<b>1.202.296</b>

**Notas Explicativas****METALÚRGICA GERDAU S.A.****NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS INFORMAÇÕES INTERMEDIÁRIAS DA CONTROLADORA E CONSOLIDADAS EM 30 DE SETEMBRO DE 2017 E DE 2016****(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando especificado)****Revisadas pelo auditor independente na extensão descrita no relatório de 7 de novembro de 2017**

	<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>30/09/2017</b>	<b>31/12/2016</b>	<b>30/09/2017</b>	<b>31/12/2016</b>	<b>30/09/2017</b>	<b>31/12/2016</b>
<b>Ativo circulante</b>						
Caixa e equivalentes de caixa	3.263.050	5.140.117	-	-	3.263.050	5.140.117
Aplicações financeiras						
Títulos para negociação	1.803.822	1.024.411	254.990	458.639	1.548.832	565.772
Contas a receber de clientes	4.233.786	3.576.699	-	-	4.233.786	3.576.699
Ganhos não realizados com instrumentos financeiros	758	2.557	-	-	758	2.557
Outros ativos circulantes	537.308	672.754	-	-	537.308	672.754
<b>Ativo não-circulante</b>						
Partes relacionadas	51.462	57.541	-	-	51.462	57.541
Ganhos não realizados com instrumentos financeiros	-	10.394	-	-	-	10.394
Depósitos judiciais	2.026.924	1.865.642	-	-	2.026.924	1.865.642
Outros ativos não-circulantes	536.183	447.294	-	-	536.183	447.294
	<u>12.453.293</u>	<u>12.797.409</u>	<u>254.990</u>	<u>458.639</u>	<u>12.198.303</u>	<u>12.338.770</u>
<b>Passivo circulante</b>						
Fornecedores	3.211.864	2.743.839	-	-	3.211.864	2.743.839
Empréstimos e Financiamentos	4.500.245	4.480.170	-	-	4.500.245	4.480.170
Debêntures	2.645	13.774	-	-	2.645	13.774
Perdas não realizadas com instrumentos financeiros	1.911	124.928	-	-	1.911	124.928
Obrigações por compra de ações	-	270.255	-	-	-	270.255
Outros passivos circulantes	601.233	514.797	-	-	601.233	514.797
<b>Passivo não-circulante</b>						
Empréstimos e Financiamentos	14.579.224	16.452.804	-	-	14.579.224	16.452.804
Debêntures	308.465	449.962	-	-	308.465	449.962
Perdas não realizadas com instrumentos financeiros	2.523	-	-	-	2.523	-
Obrigações com FIDC	1.107.741	1.007.259	-	-	1.107.741	1.007.259
Outros passivos não circulantes	458.172	238.975	-	-	458.172	238.975
	<u>24.774.023</u>	<u>26.296.763</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>24.774.023</u>	<u>26.296.763</u>

**i) 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 31/12/2016	Alterações caixa		Alterações não caixa		Saldo em 30/09/2017
		Recebidos/(Pagos) de atividades de financiamento	Pagamento de Juros	Despesa de juros sobre dívidas e Juros sobre mútuos	Variação cambial e outros	
Empréstimos, Financiamentos, Debentures, Ganhos e Perdas não realizadas com instrumentos financeiros e Obrigações por compra de ações	1.202.076	(45.000)	(72.313)	59.526	(425.731)	718.558
Partes Relacionadas, Líquidas	-	41	-	-	-	41

Controladora	Saldo em 31/12/2015	Alterações caixa		Alterações não caixa		Saldo em 30/09/2016
		Recebidos/(Pagos) de atividades de financiamento	Pagamento de Juros	Despesa de juros sobre dívidas e Juros sobre mútuos	Variação cambial e outros	
Empréstimos, Financiamentos, Debentures, Ganhos e Perdas não realizadas com instrumentos financeiros e Obrigações por compra de ações	1.703.375	56.376	(79.736)	142.282	11.929	1.834.226
Partes Relacionadas, Líquidas	317.715	819	-	21.349	(339.883)	-

**Notas Explicativas****METALÚRGICA GERDAU S.A.****NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS INFORMAÇÕES INTERMEDIÁRIAS DA CONTROLADORA E CONSOLIDADAS EM 30 DE SETEMBRO DE 2017 E DE 2016****(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando especificado)****Revisadas pelo auditor independente na extensão descrita no relatório de 7 de novembro de 2017**

Consolidado	Saldo em 31/12/2016	Alterações caixa		Alterações não caixa		Saldo em 30/09/2017
		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	(57.541)	6.079	-	-	-	(51.462)
Empréstimos, Financiamentos, Debentures e Ganhos e Perdas não realizadas com instrumentos financeiros	21.778.942	(1.216.992)	(1.115.251)	1.093.226	(1.145.670)	19.394.255

Consolidado	Saldo em 31/12/2015	Alterações caixa		Alterações não caixa		Saldo em 30/09/2016
		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	(54.376)	(5.304)	-	2.500	(599)	(57.779)
Empréstimos, Financiamentos, Debentures e Ganhos e Perdas não realizadas com instrumentos financeiros	28.120.631	(1.621.315)	(935.708)	1.294.821	(3.924.723)	22.933.706

**NOTA 14 - PASSIVOS TRIBUTÁRIOS, CÍVEIS E TRABALHISTAS E ATIVOS CONTINGENTES**

A Companhia e suas controladas são partes em ações judiciais e administrativas de natureza tributária, cível e trabalhista. A Administração, baseada na opinião de seus consultores legais, acredita que a provisão para estas ações judiciais e administrativas é suficiente para cobrir perdas prováveis e razoavelmente estimáveis decorrentes de decisões desfavoráveis, bem como que as decisões definitivas não terão efeitos significativos na posição econômico-financeira da Companhia e suas controladas.

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

**I) Provisões**

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2017	31/12/2016	30/09/2017	31/12/2016
a) Provisões tributárias	-	-	235.724	1.829.771
b) Provisões trabalhistas	1.674	2.602	531.573	361.503
c) Provisões cíveis	4	802	42.010	51.356
	<u>1.678</u>	<u>3.404</u>	<u>809.307</u>	<u>2.242.630</u>

Como resultado líquido da reversão da provisão contábil descrita a seguir (provisões tributárias), relativa à discussão sobre a inclusão do ICMS na base de cálculo do PIS e COFINS, e do reconhecimento de outras provisões contábeis para o período de 9 meses findo em 30/09/2017, a Companhia registrou 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 Consolidados.

**a) Provisões tributárias**

A Companhia e suas controladas são autoras em ações judiciais referentes à exclusão do ICMS da base de cálculo das contribuições para o PIS e a COFINS, para as quais vinham realizando depósitos judiciais e provisões contábeis dos valores em discussão, atualizados, em ambos os casos, pela taxa SELIC. Os saldos registrados em 31 de dezembro de 2016 referiam-se 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.

**Notas Explicativas****METALÚRGICA GERDAU S.A.****NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS INFORMAÇÕES INTERMEDIÁRIAS DA CONTROLADORA E CONSOLIDADAS EM 30 DE SETEMBRO DE 2017 E DE 2016****(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando especificado)****Revisadas pelo auditor independente na extensão descrita no relatório de 7 de novembro de 2017**

---

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 acima mencionada. 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.

O saldo de depósitos judiciais registrado em 30/09/2017, no montante de R\$ 1.670.636, referente 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.

Durante o período findo em 30/09/2017, a Companhia aderiu ao programa de parcelamento do Estado de Minas Gerais incluindo valores substancialmente já provisionados relativos a ICMS.

As demais provisões tributárias referem-se, substancialmente, às discussões relativas a compensação de créditos de PIS 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 30/09/2017, o montante indicado como provisão cível referente a essas questões.

**II) Passivos contingentes não provisionados**

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

**a) Contingências Tributárias**

**a.1)** A Companhia e suas controladas, Gerdau S.A., Gerdau Aços Longos S.A. e Gerdau Açominas S.A., são partes em discussões 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\$ 433.550.

**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\$ 239.576, (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\$ 374.561, (iii) contribuições previdenciárias no total de R\$ 73.450 e (iv) outros tributos, cujo valor total atualizado importa hoje em R\$ 368.065.

**Notas Explicativas****METALÚRGICA GERDAU S.A.****NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS INFORMAÇÕES INTERMEDIÁRIAS DA CONTROLADORA E CONSOLIDADAS EM 30 DE SETEMBRO DE 2017 E DE 2016****(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando especificado)****Revisadas pelo auditor independente na extensão descrita no relatório de 7 de novembro de 2017**

**a.3)** A controlada da Companhia, Gerdau Aços Longos S.A., é parte em um processo administrativo relativo ao Imposto de Renda Retido na Fonte, no valor de R\$ 121.049, 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). A Companhia apresentou impugnação em 13/01/2017, que foi julgada improcedente pela Delegacia de Julgamento da Receita Federal do Brasil, em 05/06/2017, razão pela qual a Companhia apresentou Recurso Voluntário, em 04/07/2017, o qual está atualmente aguardando julgamento na primeira instância do CARF.

**a.4)** As controladas da Companhia, Gerdau Internacional Empreendimentos Ltda. e Gerdau Aços Especiais S.A. 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\$ 1.474.599. Tais processos dizem respeito a lucros gerados no exterior, dos quais: (i) R\$ 1.304.675 correspondem a dois processos da Controlada Gerdau Internacional Empreendimentos Ltda., sendo que (i.a) R\$ 942.332 correspondem a um processo cuja discussão administrativa já se encerrou e atualmente se encontram em Execução Fiscal, em relação à qual a Companhia interpôs Embargos à Execução que se encontram pendentes de julgamento em primeira instância, e (i.b) R\$ 362.343 correspondem a um processo em que a Companhia teve seu Recurso Voluntário parcialmente provido na primeira instância do Conselho Administrativo de Recursos Fiscais (CARF), e foi submetido a Recurso Especial, o qual foi parcialmente provido pela Câmara Superior de Recursos Fiscais do CARF (CSRF), em decisão publicada em 25/05/2017, e atualmente aguarda realização de redistribuição do processo para novo julgamento pela primeira instância do Conselho Administrativo de Recursos Fiscais (CARF), conforme determinado pela decisão da CSRF, para análise das matérias que não foram por ela analisadas anteriormente; e (ii) R\$ 169.924 correspondem a um processo da Controlada Gerdau Aços Especiais S.A., que teve seu Recurso Voluntário julgado na primeira instância do CARF, ao qual foi negado provimento, razão pela qual foi submetido a Recurso Especial, que se encontra pendente de julgamento pela Câmara Superior de Recursos Fiscais.

**a.5)** As controladas da Companhia, Gerdau Aços Longos S.A., Gerdau Aços Especiais S.A. e Gerdau 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\$ 5.929.822, dos quais: (i) R\$ 4.683.070 correspondem a quatro processos das controladas Gerdau Aços Longos S.A., Gerdau Aços Especiais S.A. e Gerdau Açominas S.A., cuja discussão administrativa já se encerrou e se encontram atualmente em fase de cobrança judicial, sendo que as Companhias já ofertaram garantias judiciais, em sede de medida cautelar, mediante Seguro Garantia, já tendo sido iniciadas as discussões judiciais em Embargos à Execução pela Controlada Gerdau Aços Longos S/A, em seus respectivos processos, que somam o montante de R\$ 3.163.752; (ii) R\$ 834.701 correspondem a dois processos da controlada Gerdau Aços Longos S.A, que aguardam julgamento de seus Recursos Voluntários na primeira instância do CARF; (iii) R\$ 290.417 correspondem a um processo da controlada Gerdau Aços Longos S.A., que teve seu Recurso Voluntário julgado improcedente pela primeira instância do Conselho Administrativo de Recursos Fiscais (CARF), em 17/08/2017 e, atualmente, a empresa aguarda a formalização do acórdão e sua intimação para a oposição do recurso cabível; e (iv) R\$ 121.634 correspondem a um processo da controlada Gerdau Aços Especiais S.A, que teve seu Recurso Voluntário julgado improcedente pela primeira instância do Conselho Administrativo de Recursos Fiscais (CARF), em 20/09/2017, cuja decisão se encontra atualmente pendente de intimação à empresa para a oposição do recurso cabível.

Parte das decisões obtidas no CARF no âmbito desses processos e outros temas envolvendo a Companhia incluídos na denominada Operação Zelotes (“Operação”) estão sendo investigados por autoridades federais brasileiras, inclusive pelo Poder Judiciário, a fim de apurar supostos atos ilícitos.

Considerando o envolvimento do nome da Gerdau nas notícias divulgadas pela imprensa relacionadas à Operação, o Conselho de Administração decidiu contratar assessores jurídicos independentes, com reporte a um Comitê Especial do Conselho de Administração, para conduzir uma investigação para determinar, entre outras coisas: (i) se, à luz das práticas existentes, o protocolo adequado foi seguido no relacionamento da Companhia com as autoridades governamentais, inclusive o CARF, e na contratação de empresas que representam a Companhia nos casos perante o CARF; (ii) se estas empresas se mantiveram dentro do escopo do trabalho contratado; (iii) se os termos de contratação destas empresas incluíram cláusulas com a intenção de coibir a prática de atos que violem os códigos de ética ou a legislação vigente; (iv) se os termos de contratação destas empresas incluíram a previsão de sanções em caso de qualquer violação (contratuais ou de outra forma); e (v) se existe qualquer indício de fraude, dolo, má fé, ou qualquer outra expressão da pretensão de cometimento de ato ilícito por parte dos administradores e/ou executivos da Companhia no seu relacionamento com as autoridades governamentais, inclusive o CARF, na negociação, celebração ou condução fora do escopo dos contratos mencionados acima (“Investigação Interna”).

A Investigação Interna está em andamento e, na data de aprovação destas demonstrações financeiras, a Companhia entende que não é possível prever sobre a duração ou o resultado da Operação ou da Investigação Interna. Adicionalmente, a

**Notas Explicativas****METALÚRGICA GERDAU S.A.****NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS INFORMAÇÕES INTERMEDIÁRIAS DA CONTROLADORA E CONSOLIDADAS EM 30 DE SETEMBRO DE 2017 E DE 2016****(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando especificado)****Revisadas pelo auditor independente na extensão descrita no relatório de 7 de novembro de 2017**

Companhia acredita que neste momento não existe informação suficiente para determinar se uma provisão para perdas é requerida ou divulgar qualquer contingência.

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).

**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, para 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 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. Foram proferidas sentenças pela improcedência das ações e ambas encontram-se em grau recursal.

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, entendimento 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\$ 236.979. Para tais demandas não foi efetuada provisão contábil, pois estas foram consideradas como de perda possível, com base na opinião de seus consultores legais.

**b.3)** Em 26/05/2016, uma ação coletiva no âmbito do mercado de capitais (securities class action) foi ajuizada na Corte Distrital dos Estados Unidos para o Distrito Sul de Nova York, em face da Gerdau e de alguns administradores e ex-administradores da Companhia, por adquirentes de certificados norte-americanos de depósitos de ações (American Depositary Receipts - ADRs) da Companhia negociados na Bolsa de Valores de Nova York. Em 9/08/2016, a corte nomeou o Fundo de Pensões e Benefícios dos Policiais de Chicago como autor líder da ação. Em 31/10/2016, o autor líder protocolou uma petição revisada nos termos dos Artigos 10(b) e 20(a) da Lei de Valores Mobiliários de 1934 em nome de uma determinada classe de adquirentes de ADRs da Gerdau entre 23/04/2012 e 16/05/2016. A petição revisada alegava, dentre outros, que a Companhia e alguns dos seus executivos teriam se envolvido num esquema de corrupção em conjunto com o CARF, esquema esse que teria – alegadamente – resultado no não pagamento de aproximadamente US\$ 429 milhões em tributos e feito com que as declarações dos réus sobre os negócios, operações e perspectivas da Gerdau contidas nos documentos arquivados pela Gerdau junto aos órgãos reguladores dos mercados de capitais fossem falsas e imprecisas e/ou não tivessem sido razoavelmente embasadas. A petição revisada não especificava o valor dos danos alegados, e incluía, ainda, pedidos relacionados com a operação de aquisição de participações societárias descrita na nota (c) abaixo. Em 17/01/2017, a Companhia protocolou petição requerendo a extinção sumária do processo (motion to dismiss), mas, antes de sua apreciação pela Corte, as partes requereram a suspensão do processo, a fim de iniciar um processo de mediação. Em 5/07/2017 o autor líder da ação e os réus chegaram a um acordo, no montante de US\$ 15 milhões, que foi aprovado pela Corte em 20/10/2017. Consequentemente, a ação foi extinta, em caráter final e definitivo, em relação ao autor líder da ação e à classe de adquirentes de ADRs da Gerdau. O montante pago foi substancialmente coberto por seguro. Referido acordo não reconhece qualquer responsabilidade pelos réus e o quanto acordado constituiu, na opinião da Companhia e de seus assessores legais, a melhor alternativa no sentido de eliminar incertezas, ônus e custos decorrentes com a continuidade dessa disputa.

**c) 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,

**Notas Explicativas****METALÚRGICA GERDAU S.A.****NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS INFORMAÇÕES INTERMEDIÁRIAS DA CONTROLADORA E CONSOLIDADAS EM 30 DE SETEMBRO DE 2017 E DE 2016****(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando especificado)****Revisadas pelo auditor independente na extensão descrita no relatório de 7 de novembro de 2017**

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 justificada, como dito acima. Não há previsão de prazo para a decisão definitiva do caso. A Metalúrgica Gerdau 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>30/09/2017</b>	<b>31/12/2016</b>	<b>30/09/2017</b>	<b>31/12/2016</b>
Tributários	237	231	1.861.718	1.717.226
Trabalhistas	1.745	3.041	125.617	110.234
Cíveis	628	586	39.589	38.182
	<b>2.610</b>	<b>3.858</b>	<b>2.026.924</b>	<b>1.865.642</b>

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

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

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

A obtenção de decisões favoráveis representadas pelo Trânsito em Julgado mencionado acima, nos termos da norma IAS 37 (CPC 25), permite considerar que a entrada de benefícios econômicos passou a ser provável. No entanto, ainda não é 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, nos termos das normas acima mencionadas, implica em que tais ganhos não sejam registrados contabilmente até que tais condições estejam comprovadamente presentes.

**Notas Explicativas**

**METALÚRGICA GERDAU S.A.**  
**NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS INFORMAÇÕES INTERMEDIÁRIAS DA**  
**CONTROLADORA E CONSOLIDADAS EM 30 DE SETEMBRO DE 2017 E DE 2016**  
**(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando especificado)**  
**Revisadas pelo auditor independente na extensão descrita no relatório de 7 de novembro de 2017**

**NOTA 15 – SALDOS E TRANSAÇÕES COM PARTES RELACIONADAS****a) Composição dos saldos de mútuos**

	<u>Controladora</u>		<u>Consolidado</u>	
	<u>30/09/2017</u>	<u>31/12/2016</u>	<u>30/09/2017</u>	<u>31/12/2016</u>
<b>Mútuos ativos</b>				
<b>Empresa com controle compartilhado</b>				
Gerdau Corsa SAPI de C.V.	-	-	-	48
<b>Outros</b>				
Fundação Gerdau	-	-	51.462	57.493
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>51.462</u>	<u>57.541</u>
<b>Mútuos passivos</b>				
<b>Empresas controladas</b>				
Gerdau Aços Longos S.A.	(41)	-	-	-
	<u>(41)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>Períodos de 9 meses findos em</u>	<u>Períodos de 9 meses findos em</u>	<u>Períodos de 9 meses findos em</u>	<u>Períodos de 9 meses findos em</u>
	<u>30/09/2017</u>	<u>30/09/2016</u>	<u>30/09/2017</u>	<u>30/09/2016</u>
Despesas financeiras líquidas	-	(21.349)	-	(2.500)

**b) Operações com partes relacionadas**

Nos períodos de 3 e 9 meses findos em 30/09/2017, a Companhia, através de suas controladas, efetuou operações comerciais com algumas de suas empresas coligadas e com controle compartilhado decorrentes de vendas nos montantes de R\$ 257.928 e 499.148, respectivamente (R\$ 57.164 e R\$ 243.220 em 30/09/2016) e de compras nos montantes de R\$ 37.616 e R\$ 99.157 em 30/09/2017 (R\$ 19.211 e R\$ 79.594 em 30/09/2016). O saldo líquido monta R\$ 399.991 em 30/09/2017 (R\$ 163.626 em 30/09/2016).

Nos períodos de 3 e 9 meses findos em 30/09/2017, a Companhia e suas controladas efetuaram transações com acionistas controladores, direta ou indiretamente, referentes, dentre outros, 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, em termos consolidados consolidado, foram despesas de R\$ 125 e R\$ 676 nos períodos de 3 e 9 meses findos em 30/09/2017, respectivamente (R\$ 2.162 e R\$ 3.527 em 30/09/2016). Adicionalmente, a Companhia registrou uma receita de R\$ 200 e R\$ 616 no período de 3 e 9 meses, respectivamente, (R\$ 249 e R\$ 752 em 30/09/2016) em termos consolidados, oriunda substancialmente de contrato de locação.

A Metalúrgica Gerdau S.A. possui valor de aplicação financeira em sua controlada Paraopeba – Fundo de Investimento Renda Fixa no montante de R\$ 131.986 (R\$ 162.605 em 31/12/2016).

**Notas Explicativas**

**METALÚRGICA GERDAU S.A.**  
**NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS INFORMAÇÕES INTERMEDIÁRIAS DA**  
**CONTROLADORA E CONSOLIDADAS EM 30 DE SETEMBRO DE 2017 E DE 2016**  
**(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando especificado)**  
**Revisadas pelo auditor independente na extensão descrita no relatório de 7 de novembro de 2017**

**Garantias concedidas**

Parte Relacionada	Vínculo	Objeto	Valor Original	Vencimento	30/09/2017	31/12/2016
GTL Trade Finance Inc.	Controlada	Bond 10 anos	1.744.000	out/17	2.505.254	2.577.296
GTL Trade Finance Inc.	Controlada	Bond 30 anos	1.118.000	abr/44	1.584.000	1.629.550
Diacó S.A.	Empresa com controle compartilhado	Contratos de Financiamento	302.314	ago/18 - jun/19	287.668	397.238
Gerdau Holding Inc.	Controlada	Bond 10 anos	2.188.125	jan/20	1.751.036	1.801.389
Gerdau Trade Inc.	Controlada	Bond 10 anos	2.117.750	jan/21	3.251.714	3.345.222
Gerdau Corsa S.A.P.I. de C.V.	Empresa com controle compartilhado	Contratos de Financiamento	1.973.313	jul/18 - dez/21	1.879.101	2.061.260
GTL Trade Finance Inc., Gerdau Holdings Inc.	Controlada	Bond 10 anos	2.606.346	abr/24	2.903.656	2.987.154
Sipar Aceros S.A.	Controlada	Contratos de Financiamento	436.959	set/18-set/21	99.944	434.706
Gerdau Trade Inc.	Controlada	Bond 10 anos	1.501.275	abr/23	1.716.438	1.832.625
Gerdau Steel India Ltd.	Controlada	Contratos de Financiamento	295.471	ago/17 - fev/19	126.720	354.585
Gerdau Steel India Ltd.	Controlada	Contratos de Financiamento	285.673	Indeterminado	16.555	55.130
Comercial Gerdau Bolivia	Controlada	Contratos de Financiamento	12.980	nov/17	12.672	13.036
Gerdau Açominas S.A.	Controlada	Contratos de Financiamento	3.160.958	jul/18 - fev/21	2.369.194	2.627.205
Gerdau Ameristeel Us. Inc.	Controlada	Bond 25 anos	103.596	out/37	234.432	166.214
Gerdau Aços Longos S.A.	Controlada	Contratos de Financiamento	556.247	out/24 - dez/30	291.751	318.784
Gerdau Aços Longos S.A.	Controlada	Contratos de Financiamento	299.918	dez/17 - jul/18	313.988	304.194
Siderúrgica Zuliana, C.A.	Controlada	Contratos de Financiamento	50.010	dez/17	31.680	65.182
Gerdau Aços Especiais S.A.	Controlada	Contratos de Financiamento	70.000	fev/20	56.000	63.000
Gerdau Açominas S.A., Gerdau Aços Longos S.A., Gerdau Aços Especiais S.A. e Gerdau S.A.	Controlada	Contrato de Crédito Rotativo	-	dez/20	450.511	665.738
Gerdau Aços Especiais S.A.	Controlada	Contratos de Financiamento	-	ago/18	12.880	23.418

**Notas Explicativas****METALÚRGICA GERDAU S.A.****NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS INFORMAÇÕES INTERMEDIÁRIAS DA CONTROLADORA E CONSOLIDADAS EM 30 DE SETEMBRO DE 2017 E DE 2016****(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando especificado)****Revisadas pelo auditor independente na extensão descrita no relatório de 7 de novembro de 2017****c) Debêntures**

Das debêntures em circulação, estão em poder de empresas controladas, títulos no montante de R\$ 682.997 em 30/09/2017 (R\$ 657.559 em 31/12/2016), que corresponde a 9.446 debêntures (9.826 em 31/12/2016). Em termos consolidados, estão em poder de acionistas controladores, direta ou indiretamente, títulos no montante de R\$ 10.463 em 30/09/2017 (R\$ 60.888 em 31/12/2016), que corresponde a 105.662 debêntures (290.256 em 31/12/2016).

**d) Condições de preços e encargos**

Os contratos de mútuos entre as partes relacionadas são atualizados por taxas de mercado como a taxa CDI e taxa Libor mais variação cambial, quando aplicável. As transações de compras e vendas de insumos e produtos são efetuadas em condições e prazos pactuados entre as partes.

**e) Remuneração da Administração**

No período de 3 meses findo em 30/09/2017, o custo com remuneração da administração, em salários, remuneração variável e benefícios foi de R\$ 517 (R\$ 430 em 30/09/2016) na controladora e R\$ 8.949 em 30/09/2017 (R\$ 9.763 em 30/09/2016) em termos consolidados. No período de 9 meses findo em 30/09/2017, o custo com remuneração da administração, em salários, remuneração variável e benefícios foi de R\$ 1.539 (R\$ 851 em 30/09/2016) na controladora e R\$ 26.695 em 30/09/2017 (R\$ 29.608 em 30/09/2016) em termos consolidados. No período de 3 e 9 meses findo em 30/09/2017, as contribuições para o plano de contribuição definida no consolidado, relativas aos seus administradores, totalizaram R\$ 291 e R\$ 867 (R\$ 332 e R\$ 1.027 em 30/09/2016, respectivamente).

No período de 3 e 9 meses, o custo com planos de incentivos de longo prazo reconhecidos no resultado, atribuíveis aos conselheiros e diretores, totalizou R\$ 3.603 e R\$ 10.930 em 30/09/2017, respectivamente, (R\$ 2.288 e R\$ 6.922 em 30/09/2016, respectivamente) em termos consolidados.

Adicionalmente, durante o período de 3 meses findo em 30/09/2017, a remuneração dos membros do Conselho Consultivo foi de R\$ 0 na controladora e no consolidado (R\$ 14 e R\$ 504 em 30/09/2016). Durante o período de 9 meses findo em 30/09/2017 a remuneração dos membros do Conselho Consultivo foi de R\$ 0 na controladora e no consolidado (R\$ 43 e R\$ 1.512 em 30/09/2016).

**NOTA 16 – OBRIGAÇÕES COM FIDC – FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITO CREDITÓRIO**

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

A Companhia assegura ao FIDC, através de cláusula de ajuste de preço do contrato de cessão, rentabilidade mínima sobre o valor de cessão dos direitos creditórios sobre as ações judiciais. Em contrapartida, caso os valores recebidos nas ações judiciais sejam superiores ao valor de cessão, devidamente corrigidos, a Companhia terá direito a parte substancial desse ganho. Adicionalmente, a Companhia detém o direito de primeira oferta para recompra dos referidos direitos creditórios nas hipóteses de alienação pelo Fundo conforme contrato de cessão para o qual tem registrado em 30/09/2017 o montante de R\$ 1.107.741 no Consolidado em “Obrigações com FIDC” (R\$ 1.007.259 em 31/12/2016).

**NOTA 17 - PATRIMÔNIO LÍQUIDO****a) Capital social**

O Conselho de Administração poderá, independentemente de reforma estatutária, deliberar a emissão de novas ações (capital autorizado), inclusive mediante a capitalização de lucros e reservas até o limite autorizado de 500.000.000 ações ordinárias e 1.000.000.000 ações preferenciais, todas sem valor nominal. No caso de aumento de capital por subscrição de novas ações, o direito de preferência deverá ser exercido no prazo decadencial de 30 dias, exceto quando se tratar de oferta pública, quando o prazo decadencial não será inferior a 10 dias.

**Notas Explicativas**

**METALÚRGICA GERDAU S.A.**  
**NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS INFORMAÇÕES INTERMEDIÁRIAS DA**  
**CONTROLADORA E CONSOLIDADAS EM 30 DE SETEMBRO DE 2017 E DE 2016**  
**(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando especificado)**  
**Revisadas pelo auditor independente na extensão descrita no relatório de 7 de novembro de 2017**

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

	30/09/2017		31/12/2016	
	Ordinárias	Preferenciais	Ordinárias	Preferenciais
Saldo no início do exercício	323.987.702	633.626.805	306.923.979	599.499.359
Emissão de ações	6.033.912	12.067.824	17.063.723	34.127.446
Saldo no fim do período/exercício	330.021.614	645.694.629	323.987.702	633.626.805

A composição acionária está assim representada:

Acionistas	Composição acionária											
	30/09/2017					31/12/2016						
	Ord.	%	Pref.	%	Total	Ord.	%	Pref.	%	Total		
Indac - Ind. Adm. e Com. S.A. e coligadas*	260.934.814	79,1	2.392.458	0,4	263.327.272	26,9	232.013.262	71,6	35.514	0,0	232.048.776	24,1
Investidores institucionais brasileiros	15.972.763	4,8	99.827.730	15,3	115.800.493	11,8	21.115.369	6,5	153.645.636	24,0	174.761.005	18,1
Investidores institucionais estrangeiros	867.876	0,3	279.408.851	42,9	280.276.727	28,5	565.073	0,2	263.258.038	41,1	263.823.111	27,4
Outros acionistas	52.246.161	15,8	264.065.590	40,4	316.311.751	32,2	70.293.998	21,7	216.687.617	33,9	286.981.615	29,8
Ações em tesouraria	-	0,0	6.258.200	1,0	6.258.200	0,6	-	0,0	6.258.200	1,0	6.258.200	0,6
	330.021.614	100,0	651.952.829	100,0	981.974.443	100,0	323.987.702	100,0	639.885.005	100,0	963.872.707	100,0

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

Em 30/09/2017 estão subscritas e integralizadas 330.021.614 ações ordinárias (323.987.702 em 31/12/2016) e 651.952.829 ações preferenciais (639.885.005 em 31/12/2016), totalizando o capital social realizado em R\$ 7.951.170 (R\$ 7.901.390 em 31/12/2016), líquido dos custos de aumento de capital. Conforme descrito na nota 12, a Companhia emitiu Debêntures Conversíveis ou Permutáveis em Ações e como resultado das Conversões de ações realizadas até 30/09/2017, o Conselho de Administração da Companhia homologou aumentos de capital totalizando R\$ 190.555, decorrentes da conversão voluntária de 23.097.635 ações ordinárias e 46.195.270 ações preferenciais.

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

**b) Ações em tesouraria**

A movimentação das ações em tesouraria está assim representada:

	30/09/2017		31/12/2016	
	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

Em 30/09/2017, a Companhia mantinha em tesouraria 6.258.200 ações preferenciais pelo valor de R\$ 69.861. Estas ações serão mantidas em tesouraria para posterior alienação no mercado ou cancelamento. O custo médio de aquisição das ações em tesouraria é de R\$ 11,16.

**c) Reservas de lucros**

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

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

**III) Investimentos e Capital de Giro** - é composta pela parcela de lucros não distribuídos aos acionistas, e inclui as reservas estatutárias previstas no Estatuto Social da Companhia. O Conselho de Administração pode propor aos acionistas a

**Notas Explicativas****METALÚRGICA GERDAU S.A.****NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS INFORMAÇÕES INTERMEDIÁRIAS DA CONTROLADORA E CONSOLIDADAS EM 30 DE SETEMBRO DE 2017 E DE 2016****(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando especificado)****Revisadas pelo auditor independente na extensão descrita no relatório de 7 de novembro de 2017**

transferência de pelo menos 5% do lucro líquido de cada ano apurado nos seus livros societários, preparados de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, para uma reserva estatutária (Reserva de Investimentos e Capital de Giro). A reserva é criada somente depois de considerados os requisitos de dividendo mínimo e seu saldo não pode exceder o montante do capital integralizado. A reserva pode ser usada na absorção de prejuízos, se necessário, para capitalização, pagamento de dividendos ou recompra de ações.

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

**NOTA 18 - LUCRO POR AÇÃO****Básico**

	Período de 3 meses findos em					
	30/09/2017			30/09/2016		
	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	12.766	24.978	37.744	(11.815)	(23.078)	(34.893)
<b>Denominador</b>						
Média ponderada de ações deduzindo a média das ações em tesouraria.	329.976.433	645.604.266		307.183.148	600.017.697	
Lucro (Prejuízo) por ação (em R\$) – Básico	0,04	0,04		(0,04)	(0,04)	
	Período de 9 meses findos em					
	30/09/2017			30/09/2016		
	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	113.994	223.005	336.999	(45.835)	(89.529)	(135.364)
<b>Denominador</b>						
Média ponderada de ações deduzindo a média das ações em tesouraria.	328.277.262	642.205.925		307.027.647	599.706.694	
Lucro (Prejuízo) por ação (em R\$) – Básico	0,35	0,35		(0,15)	(0,15)	

**Notas Explicativas****METALÚRGICA GERDAU S.A.****NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS INFORMAÇÕES INTERMEDIÁRIAS DA CONTROLADORA E CONSOLIDADAS EM 30 DE SETEMBRO DE 2017 E DE 2016****(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando especificado)****Revisadas pelo auditor independente na extensão descrita no relatório de 7 de novembro de 2017****Diluído**

	<b>Período de 3 meses findo em</b>	
	<b>30/09/2017</b>	<b>30/09/2016</b>
<b>Numerador diluído</b>		
<b>Lucro (Prejuízo) líquido do período disponível para as ações ordinárias e preferenciais</b>		
Lucro (Prejuízo) líquido do período disponível para as ações preferenciais	24.978	(23.078)
Menos:		
Ajuste ao lucro (prejuízo) líquido do período disponível para as ações preferenciais considerando o potencial incremento nas ações preferenciais e ordinárias, como resultado das potenciais conversões das Debêntures da 5a emissão	16	(28)
	<u>24.994</u>	<u>(23.106)</u>
Lucro (Prejuízo) líquido do período disponível para as ações ordinárias	12.766	(11.815)
Mais:		
Ajuste ao lucro (prejuízo) líquido do período disponível para as ações ordinárias considerando o potencial incremento nas ações preferenciais e ordinárias, como resultado das potenciais conversões das Debêntures da 5a emissão	(16)	28
	<u>12.750</u>	<u>(11.787)</u>
<b>Denominador diluído</b>		
<b>Média ponderada das ações</b>		
<b>Ações ordinárias</b>		
Média ponderada das ações ordinárias	329.976.433	307.183.148
Potencial incremento nas ações ordinárias em função das Debêntures da 5a emissão	31.414.703	53.770.230
Total Ações Ordinárias	<u>361.391.136</u>	<u>360.953.378</u>
<b>Ações preferenciais</b>		
Média ponderada das ações preferenciais	645.604.266	600.017.697
Potencial incremento nas ações preferenciais em função das Debêntures da 5a emissão	62.829.406	107.540.460
Total Ações Preferenciais	<u>708.433.672</u>	<u>707.558.157</u>
Total	<u>1.069.824.808</u>	<u>1.068.511.535</u>
Lucro (Prejuízo) por ação (em R\$) – Diluído (ações ordinárias e preferenciais)	<u>0,04</u>	<u>(0,03)</u>

**Notas Explicativas**

**METALÚRGICA GERDAU S.A.**  
**NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS INFORMAÇÕES INTERMEDIÁRIAS DA**  
**CONTROLADORA E CONSOLIDADAS EM 30 DE SETEMBRO DE 2017 E DE 2016**  
**(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando especificado)**  
**Revisadas pelo auditor independente na extensão descrita no relatório de 7 de novembro de 2017**

	30/09/2017	Período de 9 meses findo em 30/09/2016
<b>Numerador diluído</b>		
<b>Lucro (Prejuízo) líquido do período disponível para as ações ordinárias e preferenciais</b>		
Lucro (Prejuízo) líquido do período disponível para as ações preferenciais	223.005	(89.529)
Menos:		
Ajuste ao lucro (prejuízo) líquido do período disponível para as ações preferenciais considerando o potencial incremento nas ações preferenciais e ordinárias, como resultado das potenciais conversões das Debêntures da 5ª emissão	147	(107)
	<u>223.152</u>	<u>(89.636)</u>
Lucro (Prejuízo) líquido do período disponível para as ações ordinárias	113.994	(45.835)
Mais:		
Ajuste ao lucro (prejuízo) líquido do período disponível para as ações ordinárias considerando o potencial incremento nas ações preferenciais e ordinárias, como resultado das potenciais conversões das Debêntures da 5ª emissão	(147)	107
	<u>113.847</u>	<u>(45.728)</u>
<b>Denominador diluído</b>		
<b>Média ponderada das ações</b>		
<b>Ações ordinárias</b>		
Média ponderada das ações ordinárias	328.277.262	307.027.647
Potencial incremento nas ações ordinárias em função das Debêntures da 5ª emissão	31.414.703	53.770.230
Total Ações Ordinárias	<u>359.691.965</u>	<u>360.797.877</u>
<b>Ações preferenciais</b>		
Média ponderada das ações preferenciais	642.205.925	599.706.694
Potencial incremento nas ações preferenciais em função das Debêntures da 5ª emissão	62.829.406	107.540.460
Total Ações Preferenciais	<u>705.035.331</u>	<u>707.247.154</u>
Total	<u>1.064.727.296</u>	<u>1.068.045.031</u>
Lucro (Prejuízo) por ação (em R\$) – Diluído (ações ordinárias e preferenciais)	<u>0,32</u>	<u>(0,13)</u>

**NOTA 19 - PLANOS DE INCENTIVOS DE LONGO PRAZO****a) Plano de ações restritas e ações condicionadas a resultados:**

	<b>Consolidado</b>
<b>Em 01/01/2016</b>	<b><u>12.525.256</u></b>
Outorgadas	13.357.922
Canceladas	(3.046.593)
Exercidas	(2.403.094)
<b>Em 31/12/2016</b>	<b><u>20.433.491</u></b>
Outorgadas	3.170.952
Canceladas	(1.702.380)
Exercidas	(2.445.813)
<b>Em 30/09/2017</b>	<b><u>19.456.250</u></b>

Em 2017, a Companhia aprovou alterações no plano de incentivo de longo prazo possibilitando a utilização de múltiplas formas de remuneração baseada em ações e alterando a carência de exercício de cada outorga para 3 anos. Em 2017 foram outorgadas Ações Restritas e Ações Condicionadas a Resultados.

**Notas Explicativas****METALÚRGICA GERDAU S.A.****NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS INFORMAÇÕES INTERMEDIÁRIAS DA CONTROLADORA E CONSOLIDADAS EM 30 DE SETEMBRO DE 2017 E DE 2016**

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

Revisadas pelo auditor independente na extensão descrita no relatório de 7 de novembro de 2017

**b) Plano de opções de ações:**

	30/09/2017		Consolidado 31/12/2016	
	Número de opções	Preço médio de exercício R\$	Número de opções	Preço médio de exercício R\$
	No início do exercício	569.115	16,64	1.074.246
Opções canceladas	(269.219)	14,88	(505.131)	20,49
No final do período	299.896	18,03	569.115	16,64

A cotação média da ação no período de nove meses findo em 30/09/2017, foi de R\$ 11,15 (R\$ 7,68 no exercício findo em 31/12/2016).

A subsidiária Gerdau S.A., possui, em 30/09/2017, um total de 8.730.411 ações preferenciais em tesouraria. Essas ações poderão ser utilizadas para atendimento destes planos.

Preço de exercício	Quantidade	Prazo médio das opções	Preço médio de exercício R\$	Consolidado
				Quantidade disponível em 30/09/2017*
R\$ 13,78	40.873	1,4	13,81	40.873
R\$ 10,58 a R\$ 29,12	259.023	5,0	18,70	13.660
	299.896			54.533

\* O total de opções que venceram o prazo de carência e estão disponíveis para exercício em 30/09/2017 é de 54.533 (57.678 em 31/12/2016).

Os custos com planos de incentivos de longo prazo reconhecidos no resultado, nos períodos de três e nove meses findos em 30/09/2017, foram de R\$ 6.503 e R\$ 18.896, respectivamente (R\$ 9.843 e R\$ 25.956 em 30/09/2016, respectivamente).

A Companhia reconhece o custo do plano de opções de ações com base no valor justo das opções outorgadas na data da outorga. A Companhia utiliza o modelo de *Black-Scholes* para precificação do valor justo das opções. Não houve novas outorgas para esse plano durante o período de 9 meses findo em 30/09/2017 e durante o exercício findo em 31/12/2016.

**c) Demais Planos – América do Norte**

A Companhia encerrou os planos de incentivo de longo prazo existentes na América do Norte e nenhuma outra outorga será concedida nesses planos. Todas as outorgas pendentes destes planos continuarão pendentes até que sejam exercidas, canceladas ou expiradas. Em 30/09/2017, existiam 147.210 SARs - Share Appreciation Rights (Direito de Apreciação de ações) liquidáveis em dinheiro pendentes nesses planos. Esta outorga é provisionada ao longo do período de carência de 4 anos. Em 30/09/2017 e 31/12/2016, o passivo em aberto para transações dos demais planos da América do Norte, incluídas em outras contas a pagar do passivo não circulante era de US\$ 8 mil (R\$ 25,3) e US\$ 10 mil (R\$ 32,6), respectivamente.

**NOTA 20 - 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:

**Notas Explicativas****METALÚRGICA GERDAU S.A.****NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS INFORMAÇÕES INTERMEDIÁRIAS DA CONTROLADORA E CONSOLIDADAS EM 30 DE SETEMBRO DE 2017 E DE 2016****(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando especificado)****Revisadas pelo auditor independente na extensão descrita no relatório de 7 de novembro de 2017**

	<b>Controladora</b>			
	<b>Períodos de 3 meses findos em</b>		<b>Períodos de 9 meses findos em</b>	
	<b>30/09/2017</b>	<b>30/09/2016</b>	<b>30/09/2017</b>	<b>30/09/2016</b>
Depreciação e amortização	(2)	(2)	(8)	(8)
Outras despesas/receitas	(808)	(605)	(4.717)	(6.123)
	<b>(810)</b>	<b>(607)</b>	<b>(4.725)</b>	<b>(6.131)</b>
Classificados como:				
Despesas gerais e administrativas	(805)	(846)	(5.403)	(4.000)
Outras receitas operacionais	37	243	731	332
Outras despesas operacionais	(42)	(4)	(53)	(2.463)
	<b>(810)</b>	<b>(607)</b>	<b>(4.725)</b>	<b>(6.131)</b>
	<b>Consolidado</b>			
	<b>Períodos de 3 meses findos em</b>		<b>Períodos de 9 meses findos em</b>	
	<b>30/09/2017</b>	<b>30/09/2016</b>	<b>30/09/2017</b>	<b>30/09/2016</b>
Depreciação e amortização	(514.445)	(566.204)	(1.568.684)	(1.864.702)
Salários, Encargos Sociais e Benefícios	(1.355.330)	(1.480.777)	(4.131.630)	(5.011.195)
Matéria-prima e materiais de uso e consumo	(6.054.164)	(5.088.758)	(17.160.917)	(17.475.599)
Frete	(577.788)	(516.556)	(1.674.420)	(1.738.113)
Outras despesas/receitas	(366.149)	(451.308)	(1.127.874)	(1.609.792)
Reversão de passivos contingentes, líquido	-	-	929.711	-
Resultado em operações com empresas controladas	-	-	(72.478)	(105.048)
	<b>(8.867.876)</b>	<b>(8.103.603)</b>	<b>(24.806.292)</b>	<b>(27.804.449)</b>
Classificados como:				
Custo dos produtos vendidos	(8.501.724)	(7.652.292)	(24.535.643)	(26.089.599)
Despesas com vendas	(130.887)	(139.149)	(402.630)	(529.090)
Despesas gerais e administrativas	(266.472)	(345.014)	(859.256)	(1.179.374)
Outras receitas operacionais	87.020	95.979	227.529	198.176
Outras despesas operacionais	(55.813)	(63.127)	(93.525)	(99.514)
Reversão de passivos contingentes, líquido	-	-	929.711	-
Resultado em operações com empresas controladas	-	-	(72.478)	(105.048)
	<b>(8.867.876)</b>	<b>(8.103.603)</b>	<b>(24.806.292)</b>	<b>(27.804.449)</b>

**NOTA 21 - RESULTADO FINANCEIRO**

	<b>Controladora</b>			
	<b>Período de 3 meses findo em</b>		<b>Período de 9 meses findo em</b>	
	<b>30/09/2017</b>	<b>30/09/2016</b>	<b>30/09/2017</b>	<b>30/09/2016</b>
Rendimento de aplicações financeiras	2.918	4.393	14.513	14.606
Juros recebidos e outras receitas financeiras	889	607	3.022	840
Total Receitas Financeiras	3.807	5.000	17.535	15.446
Juros sobre a dívida	(15.974)	(38.836)	(59.526)	(142.282)
Variações monetárias e outras despesas financeiras	(2.428)	(19.762)	(12.375)	(44.848)
Total Despesas Financeiras	(18.402)	(58.598)	(71.901)	(187.130)
Variação cambial, líquida	-	-	14	-
Resultado de obrigação por compra de ações	2.105	(17.758)	4.780	(43.279)
Resultado Financeiro, Líquido	<b>(12.490)</b>	<b>(71.356)</b>	<b>(49.572)</b>	<b>(214.963)</b>

**Notas Explicativas****METALÚRGICA GERDAU S.A.****NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS INFORMAÇÕES INTERMEDIÁRIAS DA CONTROLADORA E CONSOLIDADAS EM 30 DE SETEMBRO DE 2017 E DE 2016****(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando especificado)****Revisadas pelo auditor independente na extensão descrita no relatório de 7 de novembro de 2017**

	<b>Consolidado</b>			
	<b>Período de 3 meses findo em</b>		<b>Período de 9 meses findo em</b>	
	<b>30/09/2017</b>	<b>30/09/2016</b>	<b>30/09/2017</b>	<b>30/09/2016</b>
Rendimento de aplicações financeiras	25.403	40.277	86.691	118.309
Juros recebidos e outras receitas financeiras	31.596	24.903	109.950	79.574
Total Receitas Financeiras	56.999	65.180	196.641	197.883
Juros sobre a dívida	(345.902)	(419.795)	(1.093.226)	(1.294.821)
Variações monetárias e outras despesas financeiras	(82.198)	(130.730)	(305.390)	(372.614)
Total Despesas Financeiras	(428.100)	(550.525)	(1.398.616)	(1.667.435)
Variação cambial, líquida	101.653	(58.229)	80.316	884.388
Reversão de atualização de passivos contingentes, líquido	-	-	369.819	-
Ganhos e perdas com instrumentos financeiros, líquidos	776	(7.100)	(7.830)	(45.320)
Resultado de obrigação por compra de ações	2.105	(17.758)	4.780	(43.279)
Resultado Financeiro, Líquido	<b>(266.567)</b>	<b>(568.432)</b>	<b>(754.890)</b>	<b>(673.763)</b>

## Notas Explicativas

**METALÚRGICA GERDAU S.A.**  
**NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS INFORMAÇÕES INTERMEDIÁRIAS DA CONTROLADORA E CONSOLIDADAS EM 30 DE**  
**SETEMBRO DE 2017 E DE 2016**

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

Revisadas pelo auditor independente na extensão descrita no relatório de 7 de novembro de 2017

**NOTA 22 - INFORMAÇÕES POR SEGMENTO**

No quarto trimestre de 2016, a Companhia efetuou uma mudança na composição de seus segmentos, com alterações vigentes a partir da divulgação dos resultados do exercício de 2016, com o objetivo de obter maiores sinergias estratégicas, operacionais e de gestão no atendimento aos mercados da América do Sul e da América do Norte. A mudança se refere a empresa controlada em conjunto Gerdau Metaldom Corp. na República Dominicana, a qual passou a fazer parte do segmento de negócio América do Sul e desta forma seus resultados e patrimônio deixam de ser apresentados no segmento América do Norte e passam a ser apresentados no segmento América do Sul. Para fins de apresentação, embora o impacto desta mudança não seja relevante em relação as informações previamente apresentadas, as informações comparativas abaixo foram modificadas com respeito à informação originalmente divulgada, de maneira a refletir as alterações aprovadas pelo Comitê Executivo Gerdau, de acordo com o critério estabelecido pelo IFRS 8 (CPC 22).

Informações por segmentos de negócio:

	Operação Brasil		Operação América do Norte		Operação América do Sul		Operação Aços Especiais		Eliminações e ajustes		Período de 3 meses findo em:	
	30/09/2017	30/09/2016	30/09/2017	30/09/2016	30/09/2017	30/09/2016	30/09/2017	30/09/2016	30/09/2017	30/09/2016	30/09/2017	30/09/2016
Receita líquida de vendas	3.243.858	2.971.007	4.003.295	3.470.160	929.718	1.119.799	1.647.886	1.385.950	(248.167)	(348.553)	9.476.204	8.698.749
Custo das vendas	(2.878.139)	(2.452.749)	(3.810.617)	(3.263.564)	(800.569)	(981.131)	(1.360.261)	(1.203.253)	347.562	248.405	(8.501.724)	(7.652.292)
Lucro bruto	365.719	518.258	192.678	206.596	129.449	138.668	287.625	182.697	(991)	238	974.480	1.046.457
Despesas com vendas, gerais e administrativas	(135.694)	(153.341)	(137.291)	(173.158)	(42.367)	(51.348)	(41.711)	(48.667)	(40.296)	(57.649)	(397.359)	(484.165)
Outras receitas (despesas) operacionais	1.110	(6.350)	6.809	8.159	3.852	27.407	3.153	(382)	16.283	4.018	31.207	32.852
Resultado da equivalência patrimonial	-	-	(43.997)	(58.19)	6.831	501	3.070	-	4.924	3.049	(29.172)	(2.269)
Lucro (Prejuízo) operacional antes do resultado financeiro e dos impostos	231.135	358.567	18.199	35.778	97.765	115.228	252.137	133.648	(20.080)	(50.344)	579.156	592.877
Resultado financeiro, líquido	(139.269)	(128.348)	(6.637)	(16.616)	(13.284)	(28.707)	(30.391)	(31.218)	(76.986)	(363.343)	(266.567)	(568.432)
Lucro (Prejuízo) antes dos impostos	91.866	230.019	11.562	19.162	84.481	86.521	221.746	102.430	(97.066)	(413.687)	312.589	24.445
Imposto de renda e contribuição social	(18.203)	(57.781)	23.776	9.106	(37.490)	(26.412)	(61.953)	(27.127)	(87.641)	100.238	(181.511)	(1.976)
Lucro (Prejuízo) líquido do período	73.663	172.238	35.338	28.268	46.991	60.109	159.793	75.303	(184.707)	(313.449)	131.078	22.469
Informações suplementares:												
Receita líquida de vendas entre segmentos	302.757	182.554	15.002	32.858	1.723	1.596	29.071	31.159	-	-	348.553	248.167
Depreciação/amortização	226.452	226.737	170.073	197.539	32.180	42.204	85.738	99.722	2	2	514.445	566.204
Investimentos avaliados por equivalência patrimonial	-	-	389.500	303.526	544.391	404.522	193.445	-	84.964	90.796	1.212.500	798.844
Ativos totais	16.597.230	18.672.770	16.237.137	16.459.784	4.860.782	5.582.926	11.163.023	11.970.203	3.765.980	2.073.286	52.624.152	54.758.969
Passivos totais	9.325.584	10.761.705	3.387.804	3.407.444	1.114.417	1.651.590	5.692.972	6.519.255	8.741.347	9.064.627	28.262.124	31.404.621

## Notas Explicativas

**METALÚRGICA GERDAU S.A.**  
**NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS INFORMAÇÕES INTERMEDIÁRIAS DA CONTROLADORA E CONSOLIDADAS EM 30 DE**  
**SETEMBRO DE 2017 E DE 2016**

(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando especificado)  
 Revisadas pelo auditor independente na extensão descrita no relatório de 7 de novembro de 2017

	Operação Brasil		Operação América do Norte		Operação América do Sul		Operação Ações Especiais		Eliminações e ajustes		Período de 9 meses findo em:	
	30/09/2017	30/09/2016	30/09/2017	30/09/2016	30/09/2017	30/09/2016	30/09/2017	30/09/2016	30/09/2017	30/09/2016	30/09/2017	30/09/2016
Receita líquida de vendas	9.088.141	8.711.970	11.530.776	12.058.170	2.900.768	3.565.978	4.620.184	5.519.180	(1.039.148)	(823.260)	27.100.721	29.032.038
Custo das vendas	(8.046.348)	(7.628.162)	(11.036.742)	(11.201.128)	(2.551.121)	(3.037.813)	(3.939.607)	(5.039.843)	1.038.175	817.347	(24.535.643)	(26.089.599)
Lucro bruto	1.041.793	1.083.808	494.034	857.042	349.647	528.165	680.577	479.337	(973)	(5.913)	2.565.078	2.942.439
Despesas com vendas, gerais e administrativas	(412.339)	(508.370)	(432.078)	(595.075)	(145.189)	(183.383)	(130.102)	(228.684)	(142.178)	(192.952)	(1.261.886)	(1.708.464)
Outras receitas (despesas) operacionais	6.362	(2.666)	16.902	12.024	10.349	44.571	11.044	10.215	(72.478)	(105.048)	134.004	98.662
Resultado em operações com empresas controladas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(72.478)	(105.048)
Reversão de passivos contingentes, líquido	-	-	-	-	-	-	-	-	929.711	-	929.711	-
Resultado da equivalência patrimonial	-	-	(80.561)	(40.747)	24.349	17.232	9.257	-	14.544	13.556	(32.411)	(9.959)
Lucro (Prejuízo) operacional antes do resultado financeiro e dos impostos	635.816	572.772	(1.703)	233.244	239.156	406.585	570.776	260.868	817.973	(255.839)	2.262.018	1.217.630
Resultado financeiro, líquido	(438.128)	(456.199)	(30.013)	(39.600)	(45.876)	(73.761)	(96.303)	(115.945)	(144.570)	11.742	(754.890)	(673.763)
Lucro (Prejuízo) antes dos impostos	197.688	116.573	(31.716)	193.644	193.280	332.824	474.473	144.923	673.403	(244.097)	1.507.128	543.867
Imposto de renda e contribuição social	(45.554)	(29.666)	105.339	26.436	(85.215)	(101.842)	(140.108)	(41.604)	(351.566)	(415.607)	(517.104)	(562.283)
Lucro (Prejuízo) líquido do período	152.134	86.907	73.623	220.080	108.065	230.982	334.365	103.319	321.837	(659.704)	990.024	(184.416)
Informações suplementares:												
Receita líquida de vendas entre segmentos	914.082	665.003	45.582	79.039	4.833	4.168	74.651	75.050	-	-	1.039.148	823.260
Depreciação/amortização	683.410	662.525	514.123	650.398	113.782	138.249	257.361	413.522	8	8	1.568.684	1.864.702
Investimentos avaliados por equivalência patrimonial	-	-	389.500	303.526	544.391	404.522	193.445	-	84.964	90.796	1.212.300	798.844
Ativos totais	16.597.230	18.672.770	16.237.137	16.459.784	4.860.782	5.582.926	11.163.023	11.970.203	3.765.980	2.073.286	52.624.152	54.758.969
Passivos totais	9.325.584	10.761.705	3.387.804	3.407.444	1.114.417	1.651.590	5.692.972	6.519.255	8.741.347	9.064.627	28.262.124	31.404.621

**Notas Explicativas****METALÚRGICA GERDAU S.A.****NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS INFORMAÇÕES INTERMEDIÁRIAS DA CONTROLADORA E CONSOLIDADAS EM 30 DE SETEMBRO DE 2017 E DE 2016****(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando especificado)****Revisadas pelo auditor independente na extensão descrita no relatório de 7 de novembro de 2017**

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 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:	Período de 3 meses findo em:									
	Brasil		América Latina <sup>(1)</sup>		América do Norte <sup>(2)</sup>		Europa/Ásia		Consolidado	
	30/09/2017	30/09/2016	30/09/2017	30/09/2016	30/09/2017	30/09/2016	30/09/2017	30/09/2016	30/09/2017	30/09/2016
Receita líquida de vendas	3.501.049	3.191.092	1.136.500	1.347.580	4.678.608	4.044.276	160.047	115.801	9.476.204	8.698.749
Ativos totais	23.109.023	24.390.811	5.709.324	6.159.387	23.077.626	23.463.447	728.179	745.324	52.624.152	54.758.969

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

<sup>(2)</sup> Não inclui as operações do México.

Informações por área geográfica:	Período de 9 meses findo em:									
	Brasil		América Latina <sup>(1)</sup>		América do Norte <sup>(2)</sup>		Europa/Ásia		Consolidado	
	30/09/2017	30/09/2016	30/09/2017	30/09/2016	30/09/2017	30/09/2016	30/09/2017	30/09/2016	30/09/2017	30/09/2016
Receita líquida de vendas	9.650.278	9.111.074	3.469.167	4.368.166	13.573.787	13.979.999	407.489	1.572.799	27.100.721	29.032.038
Ativos totais	23.109.023	24.390.811	5.709.324	6.159.387	23.077.626	23.463.447	728.179	745.324	52.624.152	54.758.969

<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 23 – 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 2016, 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

**Notas Explicativas****METALÚRGICA GERDAU S.A.****NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS INFORMAÇÕES INTERMEDIÁRIAS DA CONTROLADORA E CONSOLIDADAS EM 30 DE SETEMBRO DE 2017 E DE 2016****(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando especificado)****Revisadas pelo auditor independente na extensão descrita no relatório de 7 de novembro de 2017**

a seguir: a) América do Norte: abaixo do valor contábil em R\$ 872 milhões, b) Aços Especiais: excedeu o valor contábil em R\$ 1.170 milhões, c) América do Sul: excedeu o valor contábil em R\$ 486 milhões; e d) Brasil: excedeu o valor contábil em R\$ 425 milhões. Por sua vez, um decréscimo de 0,5 ponto percentual da taxa de 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: abaixo do valor contábil em R\$ 661 milhões; b) Aços Especiais: excedeu o valor contábil em R\$ 1.301 milhões; c) América do Sul: excedeu o valor contábil em R\$ 561 milhões; e d) Brasil: excedeu o valor contábil em R\$ 673 milhões.

A Companhia concluiu que não existem indicativos que demandem a realização do teste de recuperabilidade de ágio e outros ativos de vida longa para o período findo em 30/09/2017.

A Companhia manterá ao longo de 2017 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 mais desafiador do que aquele verificado nos últimos anos, os eventos mencionados anteriormente, se manifestados 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 24 – EVENTOS SUBSEQUENTES**

**I)** Em 04/10/2017, a Companhia informou que assinou contrato para venda de 100% de sua operação no Chile para os grupos familiares chilenos Matco e Ingeniería e Inversiones. Os ativos incluídos na venda são unidades industriais de aços longos, com capacidade anual instalada de aço de 520 mil toneladas, e apresentados dentro do segmento América do Sul. O valor econômico da transação corresponde a US\$ 154 milhões. A conclusão da transação ainda depende da aprovação do órgão de defesa de concorrência chileno. Esse movimento está alinhado ao processo de otimização de ativos da Companhia, com foco em rentabilidade e na redução de sua alavancagem financeira. Com base na norma contábil IFRS 5 / CPC 31, a Companhia passará a apresentar a partir das demonstrações financeiras de 31/12/2017, os saldos ativos e passivos destas unidades separadamente das demais operações, em linhas específicas do balanço patrimonial de ativos mantidos para venda e passivos mantidos para venda.

**II)** Em 04/10/2017, a Companhia efetuou comunicado ao mercado informando sobre oferta de recompra à vista de Bonds. Em 18/10/2017, a Companhia concluiu o período de participação antecipada da oferta, no exterior, de recompra à vista (“Oferta de Recompra”), no valor máximo de até US\$ 640 milhões, dos seguintes títulos de dívida em circulação no mercado internacional: (i) bonds com vencimento em 2020 e juros de 7,000%, emitidos pela Gerdau Holdings Inc. (“Bonds 2020”); (ii) bonds com vencimento em 2021 e juros de 5,750% emitidos pela Gerdau Trade Inc. (“Bonds 2021”); e (iii) bonds com vencimento em 2024 e juros de 5,893% emitidos em conjunto pela Gerdau Holdings Inc. e GTL Trade Finance Inc. (“Bonds 2024”). A Oferta de Recompra foi realizada nos termos e nas condições estabelecidas no Offer to Purchase confidencial datado de 04/10/2017, conforme aditado. O valor de principal de cada emissão de Bonds que foi validamente aceito pela Companhia para recompra, está descrito a seguir: (i) Bonds 2021 – US\$ 551.653.000,00, (ii) Bonds 2020 – US\$ 35.299.000,00, e (iii) Bonds 2024 – US\$ 0,00. A Companhia realizou a liquidação financeira da recompra dos Bonds devidamente ofertados e aceitos no dia 23/10/2017.

**III)** Em 13/10/2017, a Companhia efetuou comunicado ao mercado informando sobre a emissão de US\$ 650 milhões em títulos de dívida com cupom de 4,875% ao ano e vencimento em 2027, por meio de sua subsidiária Gerdau Trade Inc. Os Bonds terão garantia, irrevogável e irreatável, da Gerdau S.A., Gerdau Açominas S.A., Gerdau Aços Longos S.A. e Gerdau Aços Especiais S.A. A distribuição geográfica da oferta foi a seguinte: 45% Estados Unidos; 31% Europa, Oriente Médio e África; 9% América Latina; e 15% Ásia-Pacífico. A maioria dos compradores dos títulos foram gestores de recursos, private banks, companhias de seguros e bancos. Os recursos líquidos captados serão utilizados para refinar dívidas existentes e para propósitos corporativos em geral.

**IV)** Em 6/11/2017, 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 21/11/2017, no montante de R\$ 19,5 milhões (R\$ 0,02 por ação ordinária e

**Notas Explicativas**

**METALÚRGICA GERDAU S.A.**  
**NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS INFORMAÇÕES INTERMEDIÁRIAS DA**  
**CONTROLADORA E CONSOLIDADAS EM 30 DE SETEMBRO DE 2017 E DE 2016**  
**(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando especificado)**  
**Revisadas pelo auditor independente na extensão descrita no relatório de 7 de novembro de 2017**

---

preferencial), com pagamento previsto para 01/12/2017, e foi submetida e aprovada pelo Conselho de Administração em 7/11/2017.

\*\*\*\*\*

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

Relatório sobre a revisão de informações trimestrais-ITR

Aos Administradores e Acionistas da

Metalúrgica Gerdau S.A.

Porto Alegre – RS

Introdução

Revisamos as informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas, da Metalúrgica Gerdau S.A. ("Companhia"), contidas no Formulário de Informações Trimestrais – ITR referente ao trimestre findo em 30 de setembro de 2017, que compreendem o balanço patrimonial em 30 de setembro de 2017 e as respectivas demonstrações do resultado e do resultado abrangente para os períodos de três e nove meses findos naquela data e das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de nove meses findo naquela data, incluindo as notas explicativas.

A administração da Companhia é responsável pela elaboração 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.

Ênfase

Chamamos a atenção para a nota explicativa nº 14 às Informações Trimestrais, que divulga informações sobre os eventos e as medidas tomadas pela Companhia no âmbito da denominada Operação Zelotes, incluindo as investigações em curso e os potenciais desdobramentos desse tema. Nossa conclusão não está modificada em relação a esse assunto.

Outros Assuntos - Demonstrações do valor adicionado

As informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas, relativas às demonstrações do valor adicionado (DVA) referentes ao período nove meses findo em 30 de setembro de 2017, 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.

Valores correspondentes

Os valores correspondentes relativos aos balanços patrimoniais, individual e consolidado, em 31 de dezembro de 2016 foram anteriormente auditados por outros auditores independentes que emitiram relatório datado em 21 de fevereiro de 2017 sem modificação. Os valores correspondentes às demonstrações, individuais e consolidadas, do resultado e do resultado abrangente dos períodos de três e nove meses e das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de nove meses findos em 30 de setembro de 2016 foram anteriormente revisados por outros auditores independentes que emitiram relatório datado em 08 de novembro de 2016, sem modificação. Os valores correspondentes relativos às Demonstrações do valor adicionado (DVA), individuais e consolidadas, referentes ao período de nove meses findo em 30 de setembro de 2016, foram submetidos aos mesmos procedimentos de revisão por aqueles auditores independentes e, com base em sua revisão, aqueles auditores emitiram relatório reportando que não tiveram conhecimento de nenhum fato que os levasse a acreditar que a DVA não foi elaborada, em todos os seus aspectos relevantes, de forma consistente com as informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas tomadas em conjunto.

Porto Alegre, 07 de novembro de 2017

KPMG Auditores Independentes

CRC SP-014428/F-7

Cristiano Jardim Seguecio

Contador CRC SP-244525/O-9 T-RS