



GERDAU

RESULTADOS
TRIMESTRAIS

**METALÚRGICA
GERDAU S.A.
2T19**

INFORMAÇÕES CONSOLIDADAS

São Paulo, 07 de agosto de 2019 – A Metalúrgica Gerdau S.A. (B3: GOAU4) anuncia seus resultados do segundo trimestre de 2019. As demonstrações financeiras consolidadas da Companhia são apresentadas em Reais (R\$), de acordo com o padrão contábil internacional - IFRS (International Financial Reporting Standards) e de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil. As informações apresentadas neste documento não contemplam dados das empresas coligadas e com controle conjunto, exceto quando mencionado.

DESEMPENHO DA GERDAU NO 2T19

Resultados Operacionais

| CONSOLIDADO | 2T19 | 2T18 | Δ | 1T19 | Δ | 6M19 | 6M18 | Δ |
|---|--------------|--------------|--------|--------------|-------|--------------|--------------|--------|
| Volumes (1.000 toneladas) | | | | | | | | |
| Produção de aço bruto | 3,425 | 3,989 | -14.1% | 3,217 | 6.5% | 6,768 | 8,154 | -17.0% |
| Vendas de aço | 2,972 | 3,834 | -22.5% | 2,985 | -0.4% | 5,957 | 7,705 | -22.7% |
| Resultados (R\$ milhões) | | | | | | | | |
| Receita líquida | 10,154 | 12,035 | -15.6% | 10,026 | 1.3% | 20,180 | 22,424 | -10.0% |
| Custo das vendas | (8,881) | (10,391) | -14.5% | (8,757) | 1.4% | (17,638) | (19,440) | -9.3% |
| Lucro bruto | 1,273 | 1,644 | -22.6% | 1,269 | 0.3% | 2,542 | 2,984 | -14.8% |
| Margem bruta | 12.5% | 13.7% | | 12.7% | | 12.6% | 13.3% | |
| Despesas com vendas, gerais e administrativas | (355) | (433) | -18.0% | (370) | -4.1% | (725) | (856) | -15.3% |
| Despesas com vendas | (122) | (158) | -22.6% | (129) | -5.4% | (251) | (308) | -18.5% |
| Despesas gerais e administrativas | (233) | (275) | -15.3% | (241) | -3.3% | (474) | (548) | -13.4% |
| % DVGA/Receita Líquida | 3.5% | 3.6% | | 3.7% | | 3.6% | 3.8% | |
| EBITDA ajustado | 1,570 | 1,750 | -10.3% | 1,547 | 1.5% | 3,116 | 3,228 | -3.5% |
| Margem EBITDA ajustada | 15.5% | 14.5% | | 15.4% | | 15.4% | 14.4% | |

Produção e vendas

No 2T19, em relação ao 2T18, a produção de aço bruto e as vendas de aço apresentaram redução em razão dos desinvestimentos realizados no exercício anterior. Em 2018, foram vendidas as operações no Chile, na Índia e grande parte das unidades de vergalhão nos Estados Unidos.

Resultado operacional

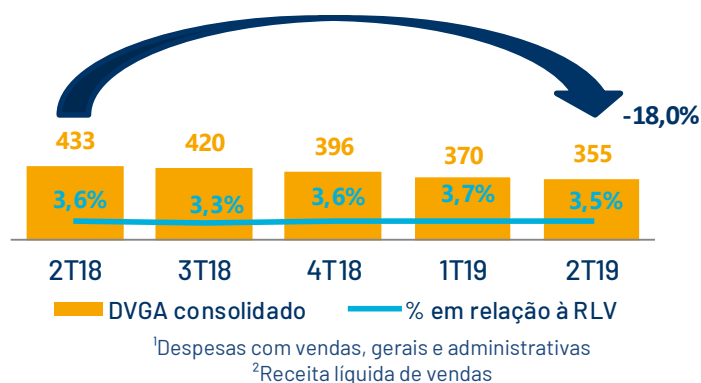
Mesmo com o aumento da receita líquida por tonelada vendida em todas as Operações de Negócios (ONs), os desinvestimentos afetaram a receita líquida consolidada no 2T19, quando comparada ao 2T18.

O custo das vendas, em termos consolidados, apresentou redução no 2T19, comparado ao 2T18, devido principalmente aos desinvestimentos realizados. Desconsiderando os desinvestimentos, o custo das vendas teria leve aumento, influenciado principalmente pelo aumento de preços de minério de ferro, carvão mineral e gusa.

O lucro bruto e margem bruta consolidados do 2T19 apresentaram queda em relação ao 2T18, em função dos desinvestimentos realizados e do aumento do custo por tonelada vendida ter sido superior ao aumento da receita líquida por tonelada vendida no período.

As despesas com vendas, gerais e administrativas no 2T19 tiveram queda em relação ao 2T18 e ao 1T19, representando 3,5% da receita líquida, reflexo dos contínuos esforços de simplificação do dia a dia das operações e das iniciativas de inovação digital, além dos desinvestimentos realizados.

DVGA¹ (R\$ milhões e % em relação à RLV²)



COMPOSIÇÃO DO EBITDA CONSOLIDADO

| (R\$ milhões) | 2T19 | 2T18 | Δ | 1T19 | Δ | 6M19 | 6M18 | Δ |
|--|--------------|--------------|---------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Lucro líquido | 369 | 682 | -45,9% | 439 | -15,9% | 807 | 1.109 | -27,2% |
| Resultado financeiro líquido | 302 | 723 | -58,2% | 383 | -21,1% | 686 | 1.082 | -36,6% |
| Provisão para IR e CS | 252 | (231) | - | 163 | 54,6% | 415 | (59) | - |
| Depreciação e amortizações | 527 | 457 | 15,3% | 506 | 4,2% | 1.033 | 910 | 13,5% |
| EBITDA - Instrução CVM¹ | 1.450 | 1.631 | -11,1% | 1.491 | -2,7% | 2.941 | 3.042 | -3,3% |
| Ganhos e perdas em ativos mantidos para venda e vendas de participações em controladas | - | 48 | - | - | - | - | 51 | - |
| Resultado da Equivalência Patrimonial | 39 | (24) | - | (14) | - | 24 | (42) | - |
| EBITDA proporcional das empresas coligadas e com controle | 81 | 95 | -14,7% | 70 | 15,7% | 151 | 177 | -14,7% |
| EBITDA ajustado² | 1.570 | 1.750 | -10,3% | 1.547 | 1,5% | 3.116 | 3.228 | -3,5% |
| Margem EBITDA ajustada | 15,5% | 14,5% | | 15,4% | | 15,4% | 14,4% | |

CONCILIAÇÃO DO EBITDA CONSOLIDADO

| (R\$ milhões) | 2T19 | 2T18 | 1T19 | 6M19 | 6M18 |
|---|------------|--------------|------------|--------------|--------------|
| EBITDA - Instrução CVM ¹ | 1.450 | 1.631 | 1.491 | 2.941 | 3.042 |
| Depreciação e amortizações | (527) | (457) | (506) | (1.033) | (910) |
| LUCRO OPERACIONAL ANTES DO RESULTADO FINANCEIRO E DOS IMPOSTOS³ | 923 | 1.174 | 985 | 1.908 | 2.132 |

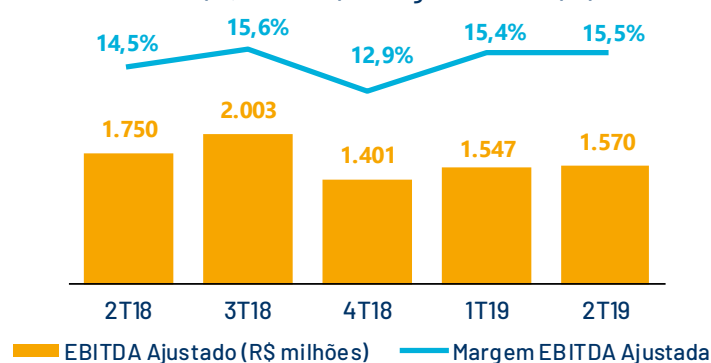
1 - Medição não contábil calculada de acordo com a Instrução CVM nº 527.

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

3 - Medição contábil divulgada na Demonstração dos Resultados consolidados.

O EBITDA ajustado do 2T19, quando comparado ao 2T18, apresentou redução principalmente em função da desconsolidação dos ativos. A margem EBITDA teve aumento em virtude do novo portfólio de ativos da Companhia e das menores despesas com vendas, gerais e administrativas. Em relação ao 1T19, é válido destacar a manutenção da margem EBITDA em 15,5%, consolidando a estratégia da Companhia de focar nos ativos com maior rentabilidade.

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



Resultado financeiro e lucro líquido

| CONSOLIDADO (R\$ milhões) | 2T19 | 2T18 | Δ | 1T19 | Δ | 6M19 | 6M18 | Δ |
|--|------------|--------------|---------------|------------|---------------|--------------|--------------|---------------|
| Lucro operacional antes do resultado financeiro e dos impostos¹ | 923 | 1.174 | -21,4% | 985 | -6,3% | 1.908 | 2.132 | -10,5% |
| Resultado financeiro | (302) | (723) | -58,2% | (383) | -21,1% | (686) | (1.082) | -36,6% |
| Receitas financeiras | 49 | 35 | 40,0% | 43 | 14,0% | 91 | 68 | 33,8% |
| Despesas financeiras | (356) | (398) | -10,6% | (355) | 0,3% | (712) | (782) | -9,0% |
| Variação cambial (inclui parcela do hedge de investimento líquido) | 27 | (379) | - | (48) | - | (22) | (392) | -94,4% |
| Variação cambial (outras moedas) | (15) | (9) | 64,8% | (23) | -34,8% | (36) | (3) | 1100,0% |
| Ganhos (perdas) com instrumentos financeiros, líquido | (7) | 28 | - | - | - | (7) | 27 | - |
| Lucro antes dos impostos¹ | 621 | 451 | 37,7% | 602 | 3,2% | 1.222 | 1.050 | 16,4% |
| Imposto de renda e contribuição social | (252) | 231 | - | (163) | 54,6% | (415) | 59 | - |
| IR/CS - efeitos cambiais que incluem hedge de investimento líquido | (42) | 374 | - | 20 | - | (21) | 386 | - |
| IR/CS - demais contas | (210) | (143) | 46,9% | (183) | 14,8% | (394) | (328) | 20,1% |
| IR/CS - itens não recorrentes | - | - | - | - | - | - | 1 | - |
| Lucro líquido consolidado¹ | 369 | 682 | -45,9% | 439 | -15,9% | 807 | 1.109 | -27,2% |
| Itens não recorrentes | - | 48 | - | - | - | - | 51 | - |
| Ganhos e perdas em ativos mantidos para venda e vendas de participações em controladas | - | 48 | - | - | - | - | 51 | - |
| Lucro líquido consolidado ajustado² | 369 | 730 | -49,5% | 439 | -15,9% | 807 | 1.160 | -30,4% |

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 2T19, quando comparado ao 2T18, a variação do resultado financeiro ocorreu, basicamente, em função da variação cambial líquida sobre os passivos contratados em dólar norte-americano, efeito que foi praticamente compensado na linha de "IR/CS - efeitos cambiais que incluem hedge de investimento líquido".

O lucro líquido ajustado no 2T19 teve queda em relação ao 2T18, em linha com o comportamento do EBITDA no período.

Dividendos

A Metalúrgica Gerdau S.A. aprovou o pagamento de dividendos, no montante de R\$ 43 milhões (R\$ 0,04 por ação) no 2T19, distribuídos como antecipação do dividendo mínimo obrigatório estipulado no Estatuto Social.

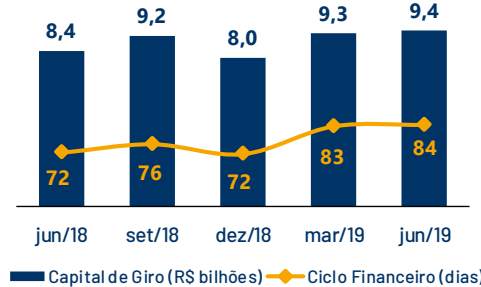
Data do pagamento: 29 de agosto de 2019

Data base: posição de ações em 16 de agosto de 2019

Data ex-dividendos: 19 de agosto de 2019

Capital de Giro e Ciclo Financeiro

O ciclo financeiro medido em dias (capital de giro dividido pela receita líquida diária do trimestre) manteve-se praticamente estável, em junho de 2019 comparado a março de 2019, devido à formação de estoques para a parada programada de manutenção do alto-forno 1 de Ouro Branco-MG.

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


Passivo Financeiro

| COMPOSIÇÃO DA DÍVIDA (R\$ Milhões) | 30.06.2019 | 31.03.2019 | 30.06.2018 |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|
| Circulante | 2.123 | 3.185 | 2.730 |
| Não circulante | 12.800 | 12.054 | 16.045 |
| Dívida Bruta | 14.923 | 15.239 | 18.775 |
| Caixa, equivalentes de caixa e aplicações financeiras | 2.142 | 2.532 | 2.942 |
| Dívida líquida | 12.781 | 12.707 | 15.833 |

Em 30 de junho de 2019, 14,2% da dívida bruta era de curto prazo e 85,8% de longo prazo. Em termos de composição da dívida por moeda, 27,4% era denominada em reais, 71,7% em dólar norte-americano e 0,9% em outras moedas.

Em 30 de junho de 2019, 53% do caixa era denominado em dólar norte-americano.

Os principais indicadores da dívida apresentaram a seguinte evolução:

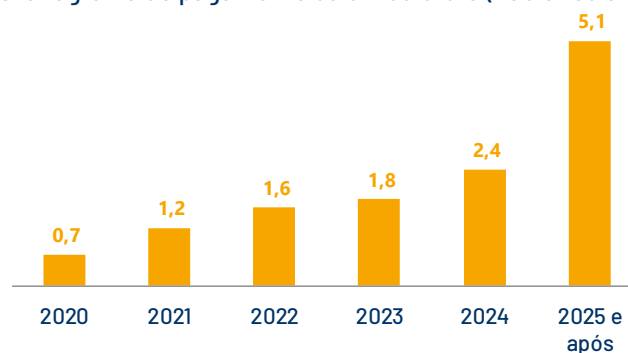
| INDICADORES | 30.06.2019 | 31.03.2019 | 30.06.2018 |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|
| Dívida bruta / Capitalização total ¹ | 36% | 36% | 42% |
| Dívida líquida ² (R\$) / EBITDA ³ (R\$) | 1,9x | 1,9x | 2,8x |

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 finan

3 - EBITDA ajustado acumulado dos últimos 12 meses.

A forte redução do nível do indicador dívida líquida/EBITDA de 2,8x em 30 de junho de 2018 para 2,0 x em 30 de junho de 2019 foi consequência dos recursos gerados com o plano de desinvestimentos da Companhia conduzido nos últimos anos e da geração de fluxo de caixa. Essa iniciativa gerou para a Companhia o valor econômico de cerca de R\$ 7 bilhões, com foco na desalavancagem financeira e na otimização do portfólio de ativos, além da manutenção do EBITDA em patamar mais elevado.

Cronograma de pagamento da dívida bruta (não circulante)


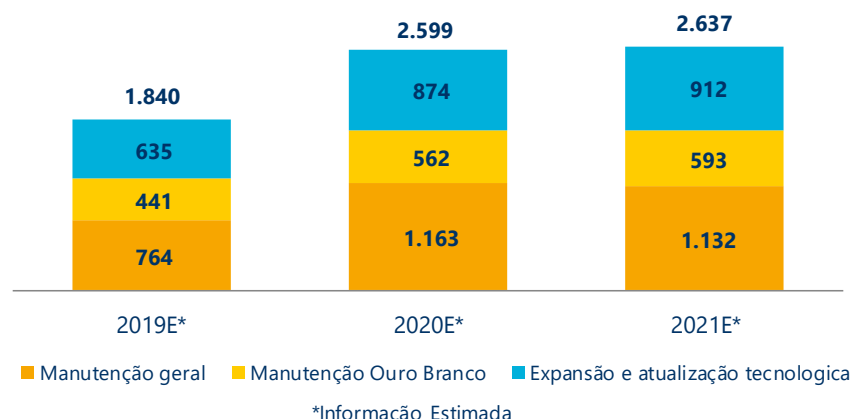
O custo médio nominal ponderado da dívida bruta, em 30 de junho de 2019, era de 6,5%, sendo que 6,7% era composto pelo montante denominado em reais, 5,6% mais variação cambial para o total denominado em dólares tomados a partir do Brasil e 10,2% para a parcela tomada pelas subsidiárias no exterior. Em 30 de junho de 2019, o prazo médio de pagamento da dívida bruta era de 7,0 anos, um cronograma bastante equilibrado e bem distribuído ao longo dos próximos anos.

Investimentos

Os investimentos em CAPEX somaram R\$ 424 milhões no 2T19, sendo R\$ 196 milhões para manutenção geral, R\$ 132 milhões para expansão e atualização tecnológica e R\$ 96 milhões para manutenção da usina de Ouro Branco – MG. Do valor total desembolsado no trimestre, 49% foram destinados para a ON Brasil, 27% para a ON América do Norte, 21% para a ON Aços Especiais e 3% para a ON América do Sul.

Conforme o Fato Relevante divulgado no dia 07 de agosto de 2019, a Companhia revisou o plano de investimentos para 2019, de R\$ 2,2 bilhões para R\$ 1,8 bilhão, em função de uma retomada mais lenta do mercado.

Esse valor continua fazendo parte do programa de CAPEX de R\$ 7,1 bilhões para o período de 3 anos (2019-2021), sendo que R\$ 2,4 bilhões de investimentos em expansão e atualização tecnológica, conforme já anunciado. Os investimentos serão realizados à medida que se confirmem as expectativas de evolução do mercado e de geração de fluxo de caixa livre para o período. Portanto, parte desses investimentos que estavam previstos para serem realizados em 2019 foram prorrogados para os anos de 2020 e 2021.

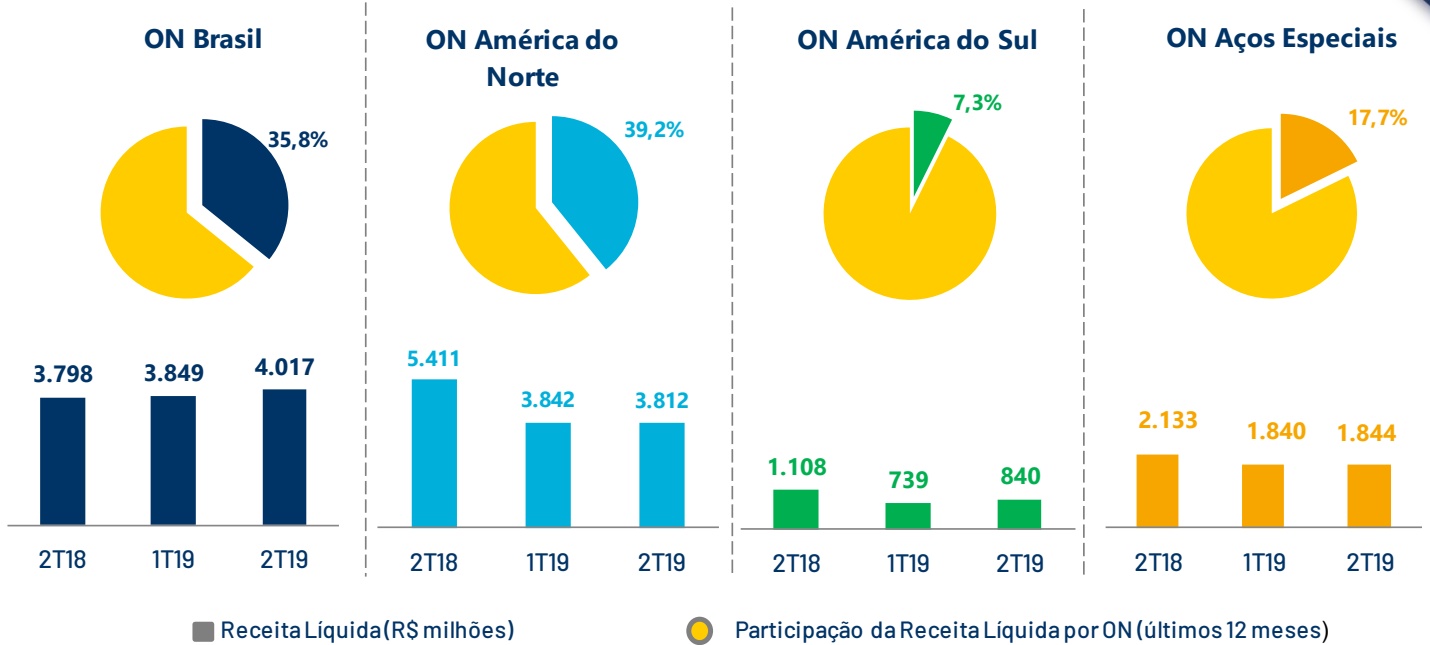


DESEMPENHO POR OPERAÇÕES DE NEGÓCIOS (ON)

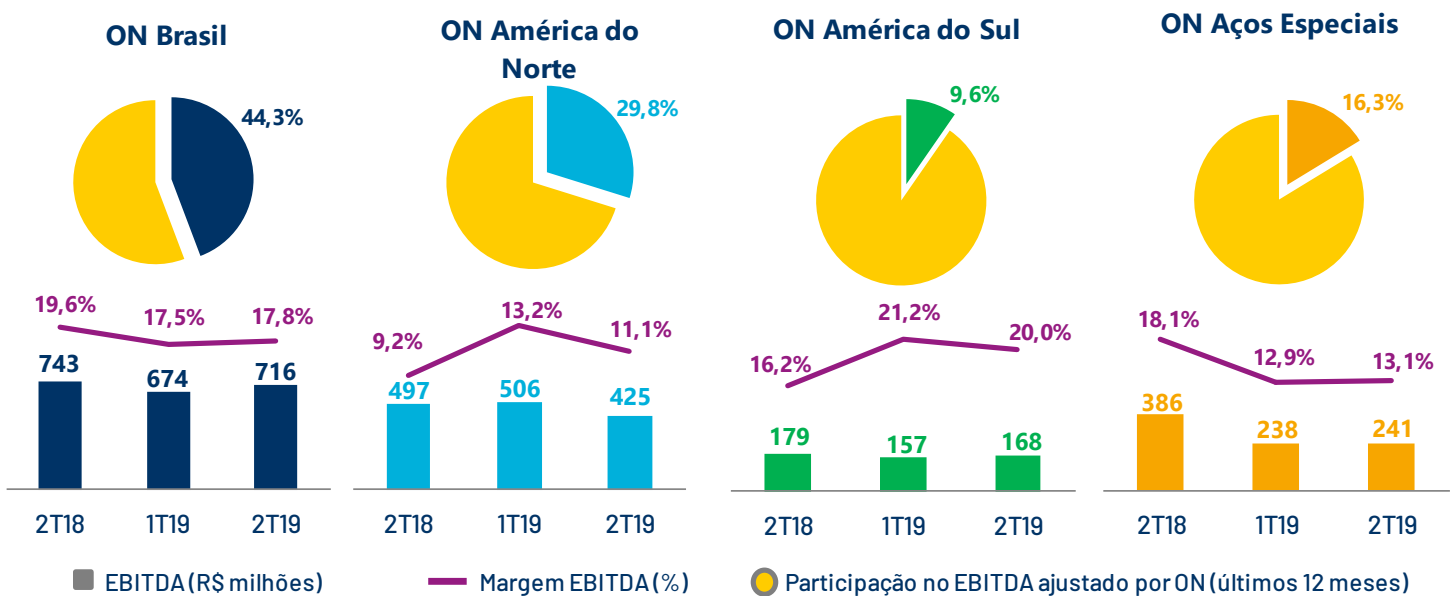
As informações deste relatório são apresentadas em quatro Operações de Negócio (ON), conforme estabelecido na governança corporativa da Gerdau, a saber:

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

RECEITA LÍQUIDA



EBITDA E MARGEM EBITDA



ON BRASIL

| ON BRASIL | 2T19 | 2T18 | Δ | 1T19 | Δ | 6M19 | 6M18 | Δ |
|---------------------------------|--------------|--------------|--------|--------------|--------|--------------|--------------|--------|
| Volumes (1.000) | | | | | | | | |
| Produção de aço bruto | 1.626 | 1.381 | 17,7% | 1.419 | 14,6% | 3.045 | 2.913 | 4,5% |
| Vendas totais | 1.343 | 1.364 | -1,5% | 1.357 | -1,0% | 2.701 | 2.803 | -3,6% |
| Mercado Interno | 985 | 982 | 0,3% | 939 | 4,9% | 1.924 | 1.979 | -2,8% |
| Exportações | 359 | 382 | -6,0% | 418 | -14,1% | 777 | 824 | -5,7% |
| Vendas de aços longos | 961 | 1.025 | -6,2% | 1.041 | -7,7% | 2.003 | 2.098 | -4,5% |
| Mercado Interno | 658 | 692 | -4,9% | 641 | 2,7% | 1.299 | 1.340 | -3,1% |
| Exportações | 304 | 333 | -8,7% | 400 | -24,0% | 704 | 758 | -7,1% |
| Vendas de aços planos | 382 | 339 | 12,7% | 316 | 20,9% | 698 | 705 | -1,0% |
| Mercado Interno | 327 | 290 | 12,8% | 298 | 9,7% | 625 | 639 | -2,2% |
| Exportações | 55 | 49 | 12,2% | 18 | 205,6% | 73 | 66 | 10,6% |
| Resultados (R\$ milhões) | | | | | | | | |
| Receita líquida ¹ | 4.017 | 3.798 | 5,8% | 3.849 | 4,4% | 7.866 | 7.409 | 6,2% |
| Mercado Interno | 3.280 | 2.931 | 11,9% | 3.010 | 9,0% | 6.290 | 5.725 | 9,9% |
| Exportações | 737 | 867 | -15,0% | 839 | -12,2% | 1.576 | 1.684 | -6,4% |
| Custo das vendas | (3.426) | (3.138) | 9,2% | (3.321) | 3,2% | (6.747) | (6.068) | 11,2% |
| Lucro bruto | 592 | 660 | -10,3% | 528 | 12,1% | 1.119 | 1.341 | -16,6% |
| Margem bruta (%) | 14,7% | 17,4% | | 13,7% | | 14,2% | 18,1% | |
| EBITDA | 716 | 743 | -3,6% | 674 | 6,2% | 1.390 | 1.493 | -6,9% |
| Margem EBITDA (%) | 17,8% | 19,6% | | 17,5% | | 17,7% | 20,2% | |

1 - Inclui receita de venda minério de ferro

Produção e vendas

No 2T19, a produção de aço bruto apresentou aumento se comparado ao 2T18, em função da greve dos caminhoneiros e da parada programada de manutenção do alto-forno 2, em Ouro Branco - MG no 2T18. Em relação ao 1T19, o aumento foi devido à formação de estoques para a parada programada de manutenção do alto-forno 1, em Ouro Branco-MG, no segundo semestre de 2019.

As vendas no 2T19, em relação ao 2T18 e ao 1T19, apresentaram redução devido às menores vendas para o mercado externo, em função da menor rentabilidade nas exportações e formação de estoque estratégico para a parada programada de manutenção do alto-forno 1 de Ouro Branco-MG. Apesar da redução das vendas totais, é válido destacar o crescimento das vendas de planos no mercado interno no 2T19, comparado ao 2T18 e ao 1T19, principalmente de chapa grossa.

No 2T19, foram comercializadas para terceiros 406 mil toneladas de minério de ferro e 1.124 mil toneladas foram utilizadas para consumo interno. A menor comercialização de minério de ferro no período, comparado ao 2T18 (720 mil toneladas), foi em função da composição de estoque estratégico, pelas dificuldades vivenciadas no setor em Minas Gerais. Comparado ao 1T19 (256 mil toneladas), nota-se um importante aumento, que contribuiu para suavizar o efeito de custos de compra de minério de ferro da Companhia.

Resultado Operacional

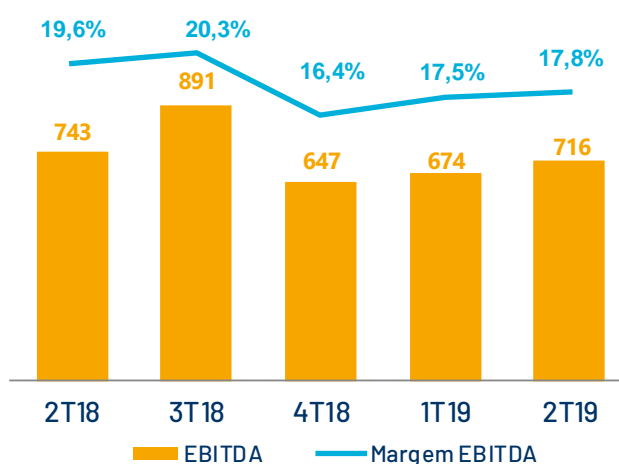
A receita líquida no 2T19 apresentou aumento em relação ao 2T18 e ao 1T19, em função do aumento da receita líquida por tonelada vendida no mercado interno, mesmo com a queda da receita líquida no mercado externo, influenciada pelos menores preços internacionais.

O custo das vendas no 2T19 apresentou aumento em relação ao 2T18 e ao 1T19, devido aos maiores custos de insumos, principalmente, minério de ferro e carvão.

As reduções do lucro bruto e da margem bruta do 2T19, em relação ao 2T18, devem-se principalmente à menor rentabilidade nas exportações. Já em relação ao 1T19, o lucro bruto e a margem bruta tiveram aumento, devido ao aumento da receita líquida por tonelada vendida ter sido superior ao aumento dos custos por tonelada vendida.

As reduções do EBITDA e da margem EBITDA do 2T19, em relação ao 2T18, apresentaram comportamento semelhante às reduções do lucro bruto e da margem bruta, suavizadas pela maior depreciação. Com relação ao 1T19, os aumentos do EBITDA e da margem EBITDA tiveram comportamento semelhante aos aumentos do lucro bruto e da margem bruta no período.

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



ON AMÉRICA DO NORTE

| ON AMÉRICA DO NORTE | 2T19 | 2T18 | Δ | 1T19 | Δ | 6M19 | 6M18 | Δ |
|----------------------------------|--------------|-------------|--------|--------------|--------|--------------|-------------|--------|
| Volumes (1.000 toneladas) | | | | | | | | |
| Produção de aço bruto | 1.195 | 1.755 | -31,9% | 1.267 | -5,7% | 2.462 | 3.554 | -30,7% |
| Vendas de aço | 1.066 | 1.665 | -36,0% | 1.076 | -0,9% | 2.142 | 3.355 | -36,1% |
| Resultados (R\$ milhões) | | | | | | | | |
| Receita líquida | 3.812 | 5.411 | -29,5% | 3.842 | -0,8% | 7.654 | 9.839 | -22,2% |
| Custo das vendas | (3.441) | (4.907) | -29,9% | (3.400) | 1,2% | (6.841) | (9.095) | -24,8% |
| Lucro bruto | 371 | 504 | -26,4% | 442 | -16,1% | 813 | 744 | 9,3% |
| Margem bruta (%) | 9,7% | 9,3% | | 11,5% | | 10,6% | 7,6% | |
| EBITDA | 425 | 497 | -14,5% | 506 | -16,0% | 932 | 745 | 25,1% |
| Margem EBITDA (%) | 11,1% | 9,2% | | 13,2% | | 12,2% | 7,6% | |

Produção e vendas

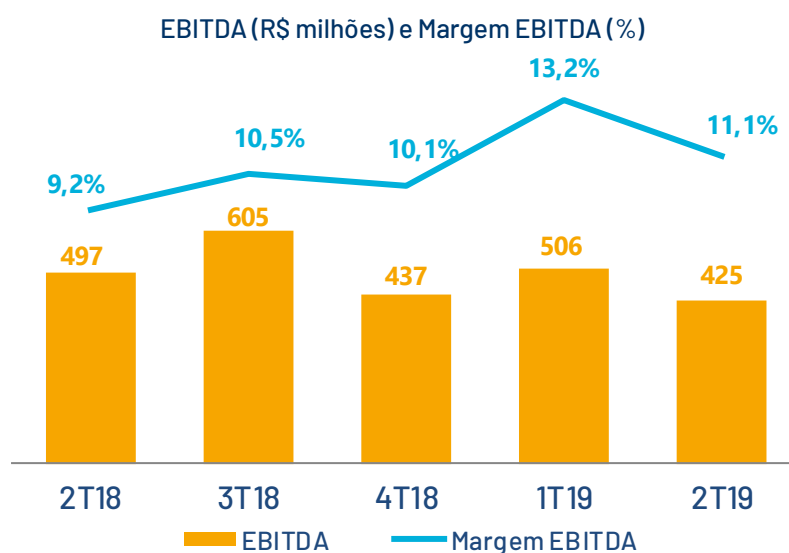
A produção e as vendas do 2T19 apresentaram redução em relação ao 2T18, em função dos desinvestimentos de grande parte das unidades de vergalhão nos Estados Unidos. Já com relação ao 1T19, a produção teve queda devido aos menores volumes vendidos em função da redução de estoques na cadeia. Nossos principais mercados de atuação, porém, continuam saudáveis em patamares historicamente elevados.

Resultado Operacional

A receita líquida, o custo das vendas e o lucro bruto tiveram queda no 2T19, em relação ao 2T18, devido aos desinvestimentos já mencionados.

O lucro bruto e a margem bruta no 2T19, quando comparado ao 1T19, tiveram queda, mas mantendo-se em patamares elevados. As reduções ocorreram devido leve redução do *spread* metálico, sendo a queda dos preços de aço superior aos menores preços de sucata.

A redução do EBITDA do 2T19, em relação ao 2T18, foi inferior à queda do lucro bruto devido às menores despesas com vendas gerais e administrativas no período. Por outro lado, a margem EBITDA teve aumento, o que reflete o novo portfólio de ativos nessa Operação, com ativos de maior rentabilidade. Quando comparado ao 1T19, a queda do EBITDA teve comportamento semelhante ao do lucro bruto no período, mas com manutenção da margem EBITDA em patamar elevado.



ON AMÉRICA DO SUL

| ON AMÉRICA DO SUL | 2T19 | 2T18 | Δ | 1T19 | Δ | 6M19 | 6M18 | Δ |
|----------------------------------|--------------|--------------|--------|--------------|-------|--------------|--------------|--------|
| Volumes (1.000 toneladas) | | | | | | | | |
| Produção de aço bruto | 156 | 216 | -27,8% | 139 | 12,6% | 295 | 459 | -35,7% |
| Vendas de aço | 262 | 386 | -32,1% | 244 | 7,4% | 506 | 761 | -33,5% |
| Resultados (R\$ milhões) | | | | | | | | |
| Receita líquida | 840 | 1.108 | -24,2% | 739 | 13,7% | 1.580 | 2.075 | -23,9% |
| Custo das vendas | (719) | (957) | -24,9% | (629) | 14,3% | (1.349) | (1.767) | -23,7% |
| Lucro bruto | 121 | 151 | -19,9% | 110 | 10,0% | 231 | 308 | -25,0% |
| Margem bruta (%) | 14,4% | 13,6% | | 14,9% | | 14,6% | 14,8% | |
| EBITDA | 168 | 179 | -6,1% | 157 | 7,0% | 326 | 366 | -10,9% |
| Margem EBITDA (%) | 20,0% | 16,2% | | 21,2% | | 20,6% | 17,6% | |

Produção e vendas

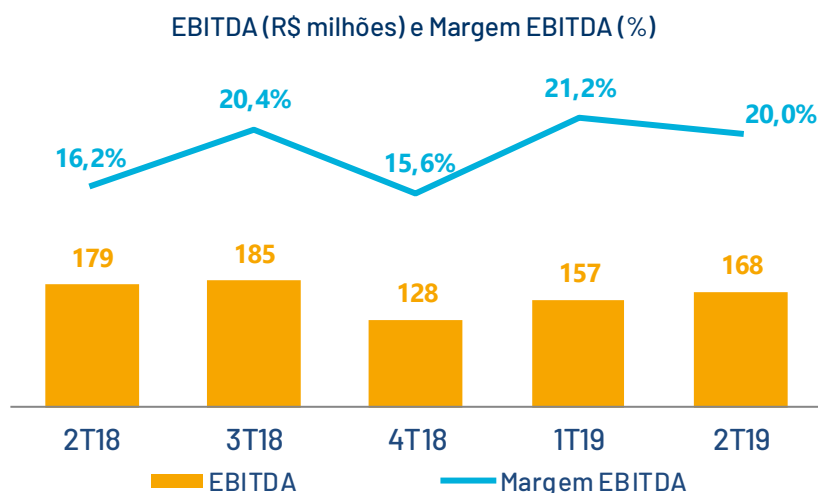
A produção e as vendas de aço bruto do 2T19, em relação ao 2T18, apresentaram redução, influenciada principalmente pela desconsolidação do Chile. Com relação ao 1T19, a produção e as vendas de aço bruto tiveram aumento principalmente pela maior demanda de aços longos na Argentina.

Resultado Operacional

A receita líquida e o custo das vendas no 2T19 tiveram redução quando comparados ao 2T18, em função principalmente da desconsolidação do Chile. Comparado ao 1T19, a receita líquida teve aumento devido à maior receita líquida por tonelada vendida em todos os países. Já o custo das vendas teve alta devido ao maior custo por tonelada vendida.

O lucro bruto apresentou redução no 2T19, em relação ao 2T18, em razão da desconsolidação do Chile, porém, aumento em relação ao 1T19, ocasionado pela maior receita líquida no período.

O EBITDA do 2T19, teve comportamento semelhante ao do lucro bruto com relação ao 2T18 e ao 1T19.



ON AÇOS ESPECIAIS

| ON AÇOS ESPECIAIS | 2T19 | 2T18 | Δ | 1T19 | Δ | 6M19 | 6M18 | Δ |
|----------------------------------|--------------|--------------|--------|--------------|--------|--------------|--------------|--------|
| Volumes (1.000 toneladas) | | | | | | | | |
| Produção de aço bruto | 448 | 637 | -29,7% | 518 | -13,5% | 967 | 1.228 | -21,3% |
| Vendas de aço | 426 | 569 | -25,1% | 430 | -0,9% | 857 | 1.083 | -20,9% |
| Resultados (R\$ milhões) | | | | | | | | |
| Receita líquida | 1.844 | 2.133 | -13,5% | 1.840 | 0,2% | 3.684 | 3.865 | -4,7% |
| Custo das vendas | (1.670) | (1.807) | -7,6% | (1.649) | 1,3% | (3.319) | (3.274) | 1,4% |
| Lucro bruto | 174 | 326 | -46,6% | 191 | -8,9% | 366 | 591 | -38,1% |
| Margem bruta (%) | 9,4% | 15,3% | | 10,4% | | 9,9% | 15,3% | |
| EBITDA | 241 | 386 | -37,6% | 238 | 1,3% | 479 | 700 | -31,6% |
| Margem EBITDA (%) | 13,1% | 18,1% | | 12,9% | | 13,0% | 18,1% | |

Produção e vendas

A produção e as vendas de aço bruto apresentaram redução no 2T19, em relação ao 2T18, influenciada pela desconsolidação da Índia e pela queda da produção e das vendas no Brasil e nos Estados Unidos. No Brasil, a produção e as vendas de veículos apresentaram crescimento, embora a produção de veículos tenha crescido em ritmo mais lento, influenciada pelas menores exportações para a Argentina, que é o principal cliente deste mercado. Nos Estados Unidos, a redução das vendas ocorreu principalmente em virtude da redução de estoques na distribuição.

Em relação ao 1T19, a produção de aço bruto teve queda em função de maior estoque na cadeia do setor automotivo no Brasil, com conseqüente desligamento temporário (*lay-off*) da unidade de Mogi das Cruzes - SP. Por outro lado, as vendas se mantiveram estáveis, em razão da recuperação das vendas no Brasil, mesmo com a menor exportação de veículos para Argentina, em função da crise nesse país, parcialmente compensando a queda das vendas nos Estados Unidos.

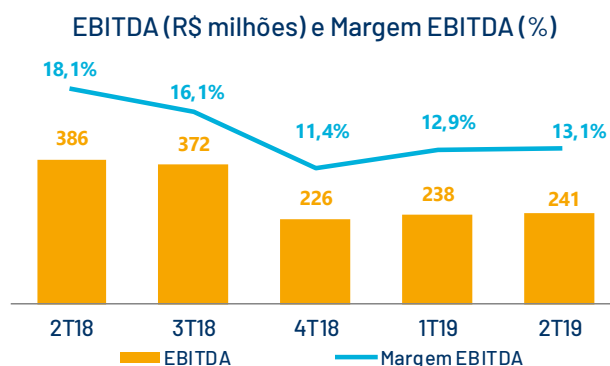
Resultado Operacional

Apesar do aumento da receita líquida por tonelada vendida no Brasil e nos Estados Unidos no 2T19, comparado ao 2T18, a queda da receita líquida deve-se principalmente à desconsolidação da Índia.

O custo das vendas no 2T19 apresentou redução em relação ao 2T18, em função da desconsolidação de Índia, mesmo com o aumento do custo por tonelada vendida no Brasil e nos Estados Unidos.

O lucro bruto e a margem bruta apresentaram redução no 2T19, em relação ao 2T18, devido ao aumento dos custos por tonelada vendida ter sido superior ao aumento da receita líquida por tonelada vendida, decorrente da forte pressão nos custos de insumos em geral.

O EBITDA e a margem EBITDA no 2T19, apresentaram comportamento semelhante ao do lucro bruto e da margem bruta, em relação ao 2T18. Quando comparado com o 1T19, o EBITDA e a margem EBITDA se mantiveram estáveis, sendo que a maior performance do Brasil compensou a menor performance dos Estados Unidos.



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.

METALÚRGICA GERDAU S.A.
BALANÇO PATRIMONIAL

(Valores expressos em milhares de reais)

| | Consolidado | |
|--|--------------------------|--------------------------|
| | 30/06/2019 | 31/12/2018 |
| ATIVO CIRCULANTE | | |
| Caixa e equivalentes de caixa | 1.750.949 | 2.891.217 |
| Aplicações financeiras | 390.607 | 459.470 |
| Contas a receber de clientes | 3.732.421 | 3.201.656 |
| Estoques | 9.531.907 | 9.167.689 |
| Créditos tributários | 543.423 | 527.428 |
| Imposto de renda/contribuição social a recuperar | 417.240 | 504.153 |
| Ganhos não realizados com instrumentos financeiros | - | 30.711 |
| Outros ativos circulantes | 571.076 | 780.794 |
| | <u>16.937.623</u> | <u>17.563.118</u> |
| ATIVO NÃO-CIRCULANTE | | |
| Créditos tributários | 42.659 | 32.065 |
| Imposto de renda/contribuição social diferidos | 3.627.519 | 3.874.054 |
| Ganhos não realizados com instrumentos financeiros | 3.086 | 2.706 |
| Partes relacionadas | 63.126 | 27.939 |
| Depósitos judiciais | 2.183.928 | 2.137.832 |
| Outros ativos não-circulantes | 466.782 | 449.912 |
| Gastos antecipados com plano de pensão | 51.902 | 17.952 |
| Adiantamento para futuro investimento em participação societária | 91.973 | 375.456 |
| Investimentos avaliados por equivalência patrimonial | 1.695.371 | 1.367.802 |
| Ágios | 9.020.556 | 9.112.390 |
| Arrendamento mercantil - direito de uso de ativos | 727.742 | - |
| Outros intangíveis | 727.827 | 836.096 |
| Imobilizado | 15.530.560 | 15.547.094 |
| | <u>34.233.031</u> | <u>33.781.298</u> |
| TOTAL DO ATIVO | <u><u>51.170.654</u></u> | <u><u>51.344.416</u></u> |

METALÚRGICA GERDAU S.A.
BALANÇO PATRIMONIAL

(Valores expressos em milhares de reais)

| | Consolidado | |
|---|--------------------|-------------------|
| | 30/06/2019 | 31/12/2018 |
| PASSIVO CIRCULANTE | | |
| Fornecedores | 3.832.827 | 4.335.071 |
| Empréstimos e financiamentos | 1.851.194 | 2.220.874 |
| Debêntures | 271.563 | 252.915 |
| Impostos e contribuições sociais a recolher | 408.016 | 351.669 |
| Imposto de renda/contribuição social a recolher | 138.518 | 413.344 |
| Salários a pagar | 482.729 | 590.110 |
| Dividendos a pagar | - | 153.250 |
| Arrendamento mercantil a pagar | 219.466 | - |
| Benefícios a empregados | 578 | 157 |
| Provisão para passivos ambientais | 60.973 | 60.419 |
| Perdas não realizadas com instrumentos financeiros | 3.061 | 5.245 |
| Outros passivos circulantes | 695.994 | 773.134 |
| | <u>7.964.919</u> | <u>9.156.188</u> |
| PASSIVO NÃO-CIRCULANTE | | |
| Empréstimos e financiamentos | 9.883.028 | 11.545.658 |
| Debêntures | 2.916.947 | 1.536.118 |
| Partes relacionadas | 5.198 | 1.350 |
| Imposto de renda e contribuição social diferidos | 61.015 | 118.368 |
| Provisão para passivos tributários, cíveis e trabalhistas | 697.225 | 771.997 |
| Provisão para passivos ambientais | 61.394 | 72.228 |
| Benefícios a empregados | 1.260.820 | 1.356.560 |
| Obrigações com FIDC | 978.642 | 938.526 |
| Arrendamento mercantil a pagar | 517.949 | - |
| Outros passivos não-circulantes | 442.700 | 474.952 |
| | <u>16.824.918</u> | <u>16.815.757</u> |
| PATRIMÔNIO LÍQUIDO | | |
| Capital social | 7.965.507 | 7.960.908 |
| Ações em tesouraria | (69.861) | (69.861) |
| Reserva de lucros | 728.495 | 728.550 |
| Lucros acumulados | 245.699 | - |
| Ajustes de avaliação patrimonial | 694.616 | 725.577 |
| ATRIBUÍDO A PARTICIPAÇÃO DOS ACIONISTAS CONTROLADORES | <u>9.564.456</u> | <u>9.345.174</u> |
| PARTICIPAÇÕES DOS ACIONISTAS NÃO-CONTROLADORES | <u>16.816.361</u> | <u>16.027.297</u> |
| PATRIMÔNIO LÍQUIDO | <u>26.380.817</u> | <u>25.372.471</u> |
| TOTAL DO PASSIVO E DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO | <u>51.170.654</u> | <u>51.344.416</u> |

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

| | Consolidado | | | |
|--|--------------------------------------|-----------------------|--------------------------------------|-------------------------|
| | Períodos de 3 meses findos em | | Períodos de 6 meses findos em | |
| | 30/06/2019 | 30/06/2018 | 30/06/2019 | 30/06/2018 |
| RECEITA LÍQUIDA DE VENDAS | 10.154.053 | 12.035.355 | 20.179.714 | 22.424.155 |
| Custo das vendas | (8.881.496) | (10.390.656) | (17.638.146) | (19.440.356) |
| LUCRO BRUTO | 1.272.557 | 1.644.699 | 2.541.568 | 2.983.799 |
| Despesas com vendas | (120.131) | (141.328) | (242.768) | (287.665) |
| Despesas com provisão para risco de crédito | (1.971) | (16.237) | (7.978) | (20.335) |
| Despesas gerais e administrativas | (233.473) | (274.931) | (474.478) | (547.628) |
| Outras receitas operacionais | 59.321 | 40.877 | 147.841 | 89.755 |
| Outras despesas operacionais | (14.219) | (55.218) | (31.354) | (75.913) |
| Ganhos e perdas em ativos mantidos para venda e vendas de participações em controladas | - | (47.824) | - | (51.321) |
| Resultado da equivalência patrimonial | (38.587) | 23.777 | (24.359) | 41.526 |
| LUCRO OPERACIONAL ANTES DO RESULTADO FINANCEIRO E DOS IMPOSTOS | 923.497 | 1.173.815 | 1.908.472 | 2.132.218 |
| Receitas financeiras | 48.546 | 35.602 | 90.882 | 68.397 |
| Despesas financeiras | (356.308) | (398.127) | (711.618) | (782.881) |
| Variação cambial, líquida | 12.052 | (388.210) | (58.404) | (395.273) |
| Ganhos (Perdas) com instrumentos financeiros, líquido | (7.173) | 27.842 | (7.094) | 27.055 |
| LUCRO ANTES DOS IMPOSTOS | 620.614 | 450.922 | 1.222.238 | 1.049.516 |
| Corrente | (105.468) | (152.492) | (231.074) | (300.667) |
| Diferido | (146.653) | 384.049 | (183.691) | 359.678 |
| Imposto de renda e contribuição social | (252.121) | 231.557 | (414.765) | 59.011 |
| LUCRO LÍQUIDO DO PERÍODO | <u>368.493</u> | <u>682.479</u> | <u>807.473</u> | <u>1.108.527</u> |
| (+) Ganhos e perdas em ativos mantidos para venda e vendas de participações em controladas | - | 47.824 | - | 51.321 |
| (=) Total de itens não-recorrentes | - | 47.824 | - | 51.321 |
| LUCRO LÍQUIDO AJUSTADO * | <u><u>368.493</u></u> | <u><u>730.303</u></u> | <u><u>807.473</u></u> | <u><u>1.159.848</u></u> |

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

METALÚRGICA GERDAU S.A.
DEMONSTRAÇÃO DOS FLUXOS DE CAIXA

(Valores expressos em milhares de reais)

| | Consolidado | | | |
|--|--------------------------------------|-------------------------|--------------------------------------|-------------------------|
| | Períodos de 3 meses findos em | | Períodos de 6 meses findos em | |
| | 30/06/2019 | 30/06/2018 | 30/06/2019 | 30/06/2018 |
| Fluxo de caixa da atividade operacional | | | | |
| Lucro líquido do período | 368.493 | 682.479 | 807.473 | 1.108.527 |
| Ajustes para reconciliar o lucro/prejuízo líquido ao fluxo de caixa das atividades operacionais: | | | | |
| Depreciação e amortização | 526.841 | 456.548 | 1.032.643 | 910.067 |
| Equivalência patrimonial | 38.587 | (23.777) | 24.359 | (41.526) |
| Variação cambial, líquida | (12.052) | 388.210 | 58.404 | 395.273 |
| Perda (Ganho) com instrumentos financeiros, líquido | 7.173 | (27.842) | 7.094 | (27.055) |
| Benefícios pós-emprego | 35.216 | 45.137 | 81.636 | 93.147 |
| Planos de incentivos de longo prazo | 9.330 | 11.784 | 19.714 | 21.036 |
| Imposto de renda e contribuição social | 252.121 | (231.557) | 414.765 | (59.011) |
| Ganho na alienação de imobilizado | 7.141 | (34.870) | (836) | (40.534) |
| Ganhos e perdas em ativos mantidos para venda e vendas de participações em controladas | - | 47.824 | - | 51.321 |
| Provisão para risco de crédito | 1.971 | 16.137 | 7.978 | 20.235 |
| (Reversão) Provisão de passivos tributários, cíveis e trabalhistas | (3.396) | (4.746) | (74.742) | (40.618) |
| Receita de juros de aplicações financeiras | (12.230) | (11.293) | (29.425) | (22.491) |
| Despesa de juros sobre dívidas financeiras | 259.297 | 305.971 | 518.223 | 589.858 |
| Juros sobre mútuos com empresas ligadas | (1.276) | (87) | (1.841) | (91) |
| (Reversão) Provisão para ajuste ao valor líquido realizável de estoque, líquido | 4.464 | 3.264 | 4.036 | 2.421 |
| | <u>1.481.680</u> | <u>1.623.182</u> | <u>2.869.481</u> | <u>2.960.559</u> |
| Variação de ativos e passivos: | | | | |
| Redução (Aumento) de contas a receber | 221.690 | (153.897) | (521.804) | (1.040.329) |
| Aumento de estoques | (214.590) | (1.055.974) | (416.761) | (1.462.671) |
| (Redução) Aumento de contas a pagar | (295.138) | 251.338 | (582.199) | 632.540 |
| Redução (Aumento) de outros ativos | 2.071 | 2.045 | (39.586) | (30.324) |
| Redução de outros passivos | (342.987) | (152.172) | (462.007) | (371.219) |
| Recebimento de dividendos/juros sobre o capital próprio | 7.773 | 6.219 | 10.933 | 11.562 |
| Aplicações financeiras de títulos para negociação | (131.625) | (307.754) | (424.016) | (482.677) |
| Resgate de aplicações financeiras de títulos para negociação | 342.738 | 656.064 | 500.772 | 798.624 |
| Caixa gerado pelas atividades operacionais | <u>1.071.612</u> | <u>869.051</u> | <u>934.813</u> | <u>1.016.065</u> |
| Pagamento de juros de empréstimos e financiamentos | (351.657) | (329.920) | (557.617) | (584.594) |
| Pagamento de imposto de renda e contribuição social | (159.491) | (93.966) | (183.896) | (157.179) |
| Caixa líquido gerado pelas atividades operacionais | <u>560.464</u> | <u>445.165</u> | <u>193.300</u> | <u>274.292</u> |
| Fluxo de caixa das atividades de investimento | | | | |
| Adições de imobilizado | (423.741) | (299.147) | (728.273) | (515.803) |
| Recebimento pela venda de imobilizado, investimento e intangíveis | 5.497 | 594.656 | 19.314 | 927.066 |
| Adições de outros ativos intangíveis | (26.025) | (9.501) | (35.088) | (13.965) |
| Adiantamento para futuro investimento em participação societária em entidade contabilizada pelo método de equivalência patrimonial | (94.687) | - | (94.687) | - |
| Caixa líquido (aplicado) gerado nas atividades de investimento | <u>(538.956)</u> | <u>286.008</u> | <u>(838.734)</u> | <u>397.298</u> |
| Fluxo de caixa das atividades de financiamentos | | | | |
| Recebimento pela venda de participação em controlada | - | - | 390.647 | - |
| Compras de ações em tesouraria | - | - | - | (149.711) |
| Dividendos e juros sobre o capital próprio pagos | (125.796) | (111.211) | (275.041) | (146.760) |
| Empréstimos e financiamentos obtidos | 1.670.759 | 414.356 | 1.882.008 | 893.506 |
| Pagamentos de empréstimos e financiamentos | (1.715.922) | (1.035.119) | (2.334.240) | (1.395.884) |
| Pagamento de arrendamento mercantil | (55.722) | - | (108.747) | - |
| Financiamentos com empresas ligadas, líquido | 12.222 | 2.982 | (29.498) | 10.542 |
| Caixa líquido aplicado nas atividades de financiamentos | <u>(214.459)</u> | <u>(728.992)</u> | <u>(474.871)</u> | <u>(788.307)</u> |
| Efeito de variação cambial sobre o caixa e equivalentes de caixa | 1.923 | 257.649 | (19.963) | 199.297 |
| (Redução) Aumento do caixa e equivalentes de caixa | (191.028) | 259.830 | (1.140.268) | 82.580 |
| Caixa e equivalentes de caixa no início do período | <u>1.941.977</u> | <u>2.378.183</u> | <u>2.891.217</u> | <u>2.555.433</u> |
| Caixa e equivalentes de caixa no final do período | <u><u>1.750.949</u></u> | <u><u>2.638.013</u></u> | <u><u>1.750.949</u></u> | <u><u>2.638.013</u></u> |