

Resultados Trimestrais - 3T18

GERDAU S.A. e empresas controladas

07/11/2018

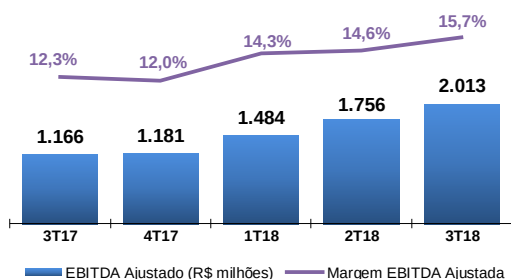


Destaques do 3º trimestre de 2018

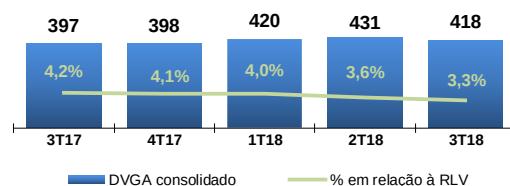
Principais Destaques Consolidados

- EBITDA de R\$ 2.013 milhões no 3T18, o melhor desde 2008, com margem de 15,7%.
- Disciplina nas despesas com vendas, gerais e administrativas no 3T18, representando 3,3% da receita líquida, atingindo melhor nível histórico.
- Alavancagem financeira medida pelo indicador dívida líquida/EBITDA ajustado atingiu 2,2x em 30 de setembro de 2018, sendo o melhor indicador desde 2012.
- Lucro líquido ajustado atingiu R\$ 998 milhões no 3T18, o melhor desde 2008, com distribuição de dividendos de R\$ 221 milhões.

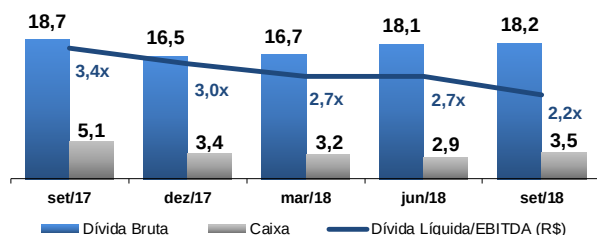
EBITDA (R\$ milhões) e Margem EBITDA (%)



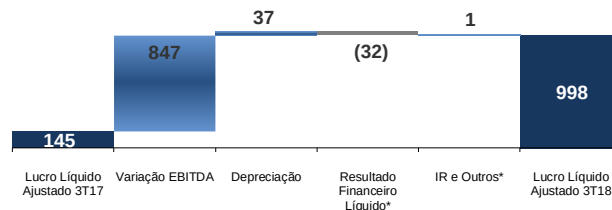
DVGA (R\$ milhões e % em relação à RLV)



Endividamento (R\$ bilhões) e alavancagem



Lucro Líquido Ajustado (R\$ milhões)



*Líquido do efeito do hedge de investimento líquido

Informações Consolidadas

Desempenho da Gerdau no 3º trimestre de 2018

As Demonstrações Financeiras Consolidadas da Gerdau S.A. são apresentadas em conformidade com as normas internacionais de relatório financeiro – IFRS 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 2018	3º Trim. de 2017	Variação 3T18/3T17	2º Trim. de 2018	Variação 3T18/2T18	9 meses de 2018	9 meses de 2017	Variação 9M18/9M17
Volumes (1.000 toneladas)								
Produção de aço bruto	3.969	4.062	-2,3%	3.989	-0,5%	12.122	12.171	-0,4%
Vendas de aço	3.688	3.865	-4,6%	3.834	-3,8%	11.394	11.163	2,1%
Resultados (R\$ milhões)								
Receita líquida	12.836	9.476	35,5%	12.035	6,7%	35.260	27.101	30,1%
Custo das vendas	(10.974)	(8.502)	29,1%	(10.391)	5,6%	(30.414)	(24.536)	24,0%
Lucro bruto	1.862	974	91,2%	1.644	13,3%	4.846	2.565	88,9%
Margem bruta	14,5%	10,3%		13,7%		13,7%	9,5%	
Despesas com vendas, gerais e administrativas	(418)	(397)	5,3%	(431)	-3,0%	(1.269)	(1.257)	1,0%
Despesas com vendas	(141)	(131)	7,6%	(158)	-10,8%	(449)	(403)	11,4%
Despesas gerais e administrativas	(277)	(266)	4,1%	(273)	1,5%	(820)	(854)	-4,0%
EBITDA ajustado	2.013	1.166	72,6%	1.756	14,6%	5.253	3.140	67,3%
Margem EBITDA ajustada	15,7%	12,3%		14,6%		14,9%	11,6%	

Produção e vendas

- Em termos consolidados, a produção de aço bruto e as vendas do 3T18 apresentaram redução em relação ao 3T17, devido principalmente aos menores volumes de produção e venda da ON Brasil, consequência da parada programada de manutenção do alto-forno 2, em Ouro Branco – MG, e da ON América do Sul, pela desconsolidação do Chile a partir de julho de 2018.

Resultado operacional

- No 3T18, a receita líquida consolidada apresentou aumento tanto em relação ao 3T17, quanto ao 2T18, devido à maior receita líquida por tonelada de todas as ONs, influenciada, principalmente, pelos maiores preços internacionais.
- Em termos consolidados, o custo das vendas apresentou aumento tanto em relação ao 3T17, quanto ao 2T18, devido aos maiores custos de matérias-primas em geral.
- O lucro bruto consolidado apresentou expressivo aumento em relação ao 3T17, devido à melhor performance principalmente das ONs Brasil e América do Norte. A margem bruta, por sua vez, foi superior em virtude do aumento da receita líquida por tonelada vendida ter mais que compensado o aumento do custo por tonelada vendida.
- As despesas com vendas, gerais e administrativas no 3T18 atingiram o melhor nível histórico, representando 3,3% da receita líquida, reflexo dos contínuos esforços de simplificação e inovação digital, além do aumento da receita líquida do período.

Composição do EBITDA consolidado (R\$ milhões)	3º Trim. de 2018	3º Trim. de 2017	Variação 3T18/3T17	2º Trim. de 2018	Variação 3T18/2T18	9 meses de 2018	9 meses de 2017	Variação 9M18/9M17
Lucro líquido	791	145	445,5%	698	13,3%	1.937	1.044	85,5%
Resultado financeiro líquido	441	254	73,6%	713	-38,1%	1.498	705	112,5%
Provisão para IR e CS	39	181	-78,5%	(231)	-	(20)	518	-
Depreciação e amortizações	478	515	-7,2%	457	4,6%	1.388	1.569	-11,5%
EBITDA - Instrução CVM ¹	1.749	1.095	59,7%	1.637	6,8%	4.803	3.836	25,2%
Ganhos e perdas em ativos mantidos para venda e vendas de participações em controladas	177	-	-	48	268,8%	229	72	218,1%
Resultado da Equivalência Patrimonial	3	29	-89,7%	(24)	-	(39)	32	-
EBITDA proporcional das empresas coligadas e com controle compartilhado	84	42	100,0%	95	-11,6%	260	130	100,0%
Reversão de passivos contingentes, líquido	-	-	-	-	-	-	(930)	-
EBITDA ajustado²	2.013	1.166	72,6%	1.756	14,6%	5.253	3.140	67,3%
Margem EBITDA ajustada	15,7%	12,3%		14,6%		14,9%	11,6%	

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.

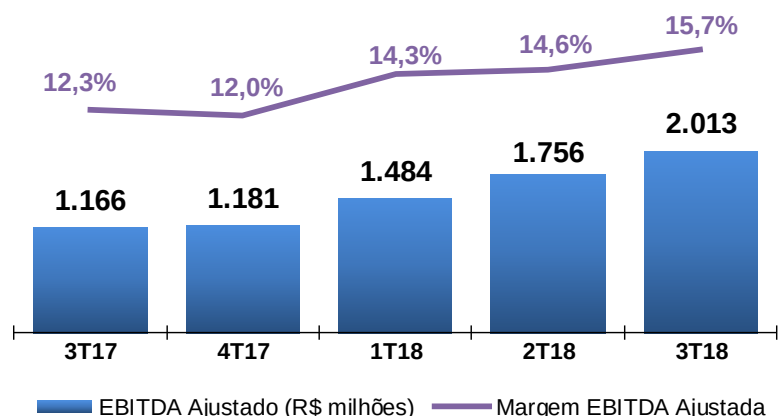
A Companhia apresenta o EBITDA ajustado para fornecer informações adicionais sobre a geração de caixa no período.

Conciliação do EBITDA consolidado (R\$ milhões)	3º Trim. de 2018	3º Trim. de 2017	2º Trim. de 2018	9 meses de 2018	9 meses de 2017
EBITDA - Instrução CVM ¹	1.749	1.095	1.637	4.803	3.836
Depreciação e amortizações	(478)	(515)	(457)	(1.388)	(1.569)
LUCRO OPERACIONAL ANTES DO RESULTADO FINANCEIRO E DOS IMPOSTOS ²	1.271	580	1.180	3.415	2.267

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

2 - Medição contábil divulgada na Demonstração dos Resultados consolidados.

- O EBITDA ajustado e a margem EBITDA ajustada do 3T18, quando comparados com o 3T17, apresentaram comportamento semelhante ao do lucro bruto e da margem bruta, com destaque para as performances das ONS Brasil e América do Norte, sendo o melhor EBITDA da Companhia desde 2008.



Resultado financeiro e lucro líquido

Consolidado (R\$ milhões)	3º Trim. de 2018	3º Trim. de 2017	Variação 3T18/3T17	2º Trim. de 2018	Variação 3T18/2T18	9 meses de 2018	9 meses de 2017	Variação 9M18/9M17
Lucro operacional antes do resultado financeiro e dos impostos ¹	1.271	580	119,1%	1.180	7,7%	3.415	2.267	50,6%
Resultado financeiro	(441)	(254)	73,6%	(713)	-38,1%	(1.498)	(705)	112,5%
Receitas financeiras	57	53	7,5%	34	67,6%	123	179	-31,3%
Despesas financeiras	(401)	(410)	-2,2%	(387)	3,6%	(1.155)	(1.327)	-13,0%
Varição cambial (inclui parcela do hedge de investimento líquido)	(114)	102	-	(388)	-70,6%	(510)	81	-
Reversão de atualização de passivos contingentes, líquido	-	-	-	-	-	-	370	-
Ganhos (perdas) com instrumentos financeiros, líquido	17	1	-	28	-39,3%	44	(8)	-
Lucro antes dos impostos ¹	830	326	154,6%	467	77,7%	1.917	1.562	22,7%
Imposto de renda e contribuição social	(39)	(181)	-78,5%	231	-	20	(518)	-
IR/CS - efeitos cambiais que incluem hedge de investimento líquido	101	(107)	-	374	-73,0%	487	(72)	-
IR/CS - demais contas	(110)	(74)	48,6%	(143)	-23,1%	(438)	(4)	-
IR/CS sobre itens não recorrentes	(30)	-	-	-	-	(29)	(442)	-93,4%
Lucro líquido consolidado ¹	791	145	445,5%	698	13,3%	1.937	1.044	85,5%
Itens não recorrentes	207	-	-	48	331,3%	258	(786)	-
Ganhos e perdas em ativos mantidos para venda e vendas de participações em controladas	177	-	-	48	268,8%	229	72	218,1%
IR/CS sobre itens não recorrentes	30	-	-	-	-	29	-	-
Reversão de passivos contingentes, líquido de IR/CS	-	-	-	-	-	-	(858)	-
Lucro líquido consolidado ajustado ²	998	145	588,3%	746	33,8%	2.195	258	750,8%

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 3T18, quando comparado com o 3T17, a variação do resultado financeiro ocorreu, basicamente, em função da variação cambial líquida sobre os passivos contratados em dólar norte-americano, que foi praticamente compensada na linha de “IR/CS - efeitos cambiais que incluem hedge de investimento líquido”.
- As despesas financeiras apresentaram redução no 3T18 em relação ao 3T17 mesmo com a depreciação média do real de 25% entre os períodos, afetando grande parte dos juros em dólares pagos pela Companhia. Essa redução é resultado dos esforços da Companhia em diminuir seu endividamento bruto.
- O aumento do lucro líquido ajustado do 3T18 quando comparado com o 3T17 ocorreu pela melhora no EBITDA ajustado.

Dividendos

- A Gerdau S.A. aprovou o pagamento de dividendos, no montante de R\$ 221,3 milhões (R\$ 0,13 por ação) no 3T18, distribuídos como antecipação do dividendo mínimo obrigatório estipulado no Estatuto Social.

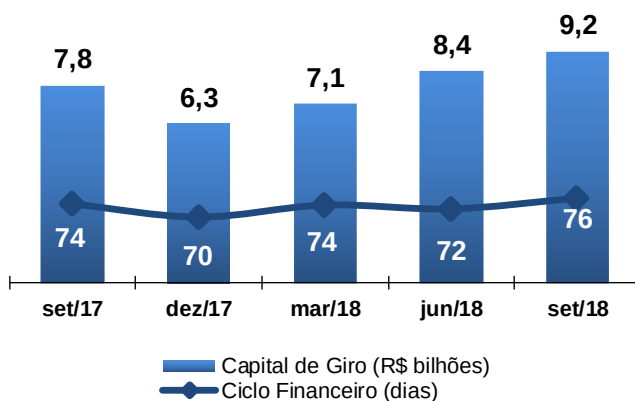
Data do pagamento: 03 de dezembro de 2018

Data base: posição de ações em 21 de novembro de 2018

Data ex-dividendos: 22 de novembro de 2018

Capital de giro e Ciclo financeiro

- Em setembro de 2018, o ciclo financeiro (capital de giro dividido pela receita líquida diária do trimestre) foi maior em relação a junho de 2018 em função do aumento de 11,5% do capital de giro, superior ao aumento de 6,7% da receita. O maior capital de giro ocorreu pelo aumento da conta de estoques, em função do melhor ambiente de negócios.
- No capital de giro de dezembro de 2017 a setembro de 2018, os ativos e passivos decorrentes das vendas de algumas operações, principalmente na América do Norte, foram expurgados das linhas “contas a receber de clientes”, “estoques” e “fornecedores” e apresentados nas linhas “ativo mantido para venda” e “passivo mantido para venda”, assim como nas demonstrações financeiras da Companhia, de acordo com norma IFRS.
- Já para o cálculo do ciclo financeiro de dezembro de 2017 a setembro 2018, o “capital de giro” contempla os ativos e passivos decorrentes da venda das operações, principalmente na América do Norte, e para ser comparável à “receita líquida”, que será afetada após a desconsolidação dos ativos.



Passivo financeiro

Composição da dívida (R\$ milhões)	30.09.2018	30.06.2018	30.09.2017
Circulante	2.178	2.317	4.481
Não circulante	16.015	15.798	14.193
Dívida Bruta	18.193	18.115	18.674
Caixa, equivalentes de caixa e aplicações financeiras	3.475	2.941	5.067
Dívida líquida	14.718	15.174	13.607

- Em 30 de setembro de 2018, 12,0% da dívida bruta era de curto prazo e 88,0% de longo prazo e era composta por 13,4% em reais, 85,4% em dólar norte-americano e 1,2% em outras moedas.
- Em 30 de setembro de 2018, 71,7% do caixa era detido pelas empresas Gerdau no exterior, principalmente em dólar norte-americano.
- O custo médio nominal ponderado da dívida bruta, em 30 de setembro de 2018, era de 6,6%, sendo que 6,8% para o montante denominado em reais, de 5,6% mais variação cambial para o total denominado em dólares tomados a partir do Brasil e de 8,8% para a parcela tomada pelas subsidiárias no exterior. Em 30 de setembro de 2018, o prazo médio de pagamento da dívida bruta era de 6,6 anos.
- O cronograma de pagamento da parcela não circulante da dívida bruta era o seguinte em 30 de setembro de 2018:

Não Circulante	R\$ milhões
2019	71
2020	3.463
2021	2.039
2022	126
2023	2.197
2024	3.499
2025 e após	4.620
Total	16.015

- Os principais indicadores da dívida eram os seguintes:

Indicadores	30.09.2018	30.06.2018	30.09.2017
Dívida bruta / Capitalização total ¹	40%	41%	42%
Dívida líquida ² (R\$) / EBITDA ³ (R\$)	2,2x	2,7x	3,4x

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.

Investimentos

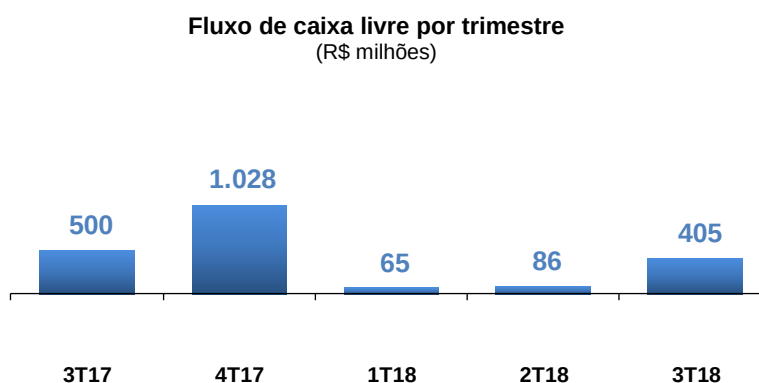
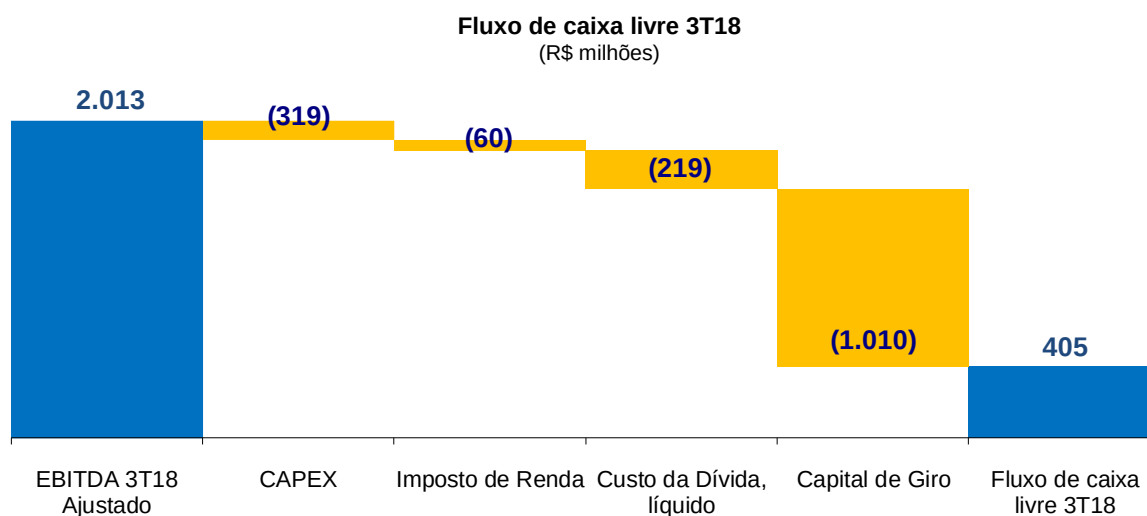
- Os investimentos em CAPEX somaram R\$ 319 milhões no 3T18. Do valor total desembolsado no trimestre, 42,9% foram destinados para a ON Brasil, 32,4% para a ON América do Norte, 19,9% para a ON Aços Especiais e 4,8% para a ON América do Sul. Nos primeiros nove meses de 2018 os investimentos em CAPEX somaram R\$ 835 milhões.
- Para 2018 a previsão de desembolso de CAPEX é de R\$ 1,2 bilhão, com foco em melhoria de produtividade e manutenção.

Desinvestimentos

- Em 31 de julho de 2018, a Gerdau concluiu a venda de suas duas usinas hidrelétricas em Goiás, por R\$ 835 milhões, para Kinross Brasil Mineração, subsidiária integral da mineradora Kinross Gold Corporation. As usinas Caçu e Barra dos Coqueiros, inauguradas em 2010, têm capacidade instalada total de 155 MW.
- Em 31 de outubro de 2018, a Gerdau concluiu a venda de 100% das suas operações e ativos na Índia, incluindo a unidade industrial de aços especiais, com capacidade anual instalada de 250 mil toneladas de aço bruto e 300 mil toneladas de aço laminado, para Blue Coral Investment Holdings Pte. Ltd e Mountainpeak Investment Holdings Ltd, por US\$ 120 milhões.
- No dia 05 de novembro, a Gerdau concluiu a venda de quatro usinas produtoras de vergalhões, assim como unidades de corte e dobra de aço nos Estados Unidos, para a Commercial Metals Company (CMC). O acordo incluiu as usinas de Jacksonville (FL), Knoxville (TN), Rancho Cucamonga (CA) e Sayreville (NJ), assim como todas as unidades de corte e dobra da Gerdau nos Estados Unidos. O valor econômico da transação é de US\$ 600 milhões, conforme anunciado em 02 de janeiro de 2018, assim como, aproximadamente, US\$ 100 milhões de ajustes estimados no capital de giro. O preço de compra está sujeito a ajustes habituais no valor de aquisição, conforme descrito no Acordo de Compra. O caixa recebido será usado para redução de endividamento.
- A Gerdau finalizou seu programa de desinvestimentos, passando a focar-se em suas operações com maior rentabilidade nas Américas. Desde 2014, o valor econômico dos desinvestimentos realizados pela Companhia ultrapassa R\$ 7,0 bilhões.

Fluxo de Caixa Livre (FCF)

- No 3T18 a geração de fluxo de caixa livre foi de R\$ 405 milhões, decorrente do melhor EBITDA ajustado dos últimos 10 anos, que foi mais que suficiente para honrar os compromissos de CAPEX, imposto de renda, juros e consumo de capital de giro.

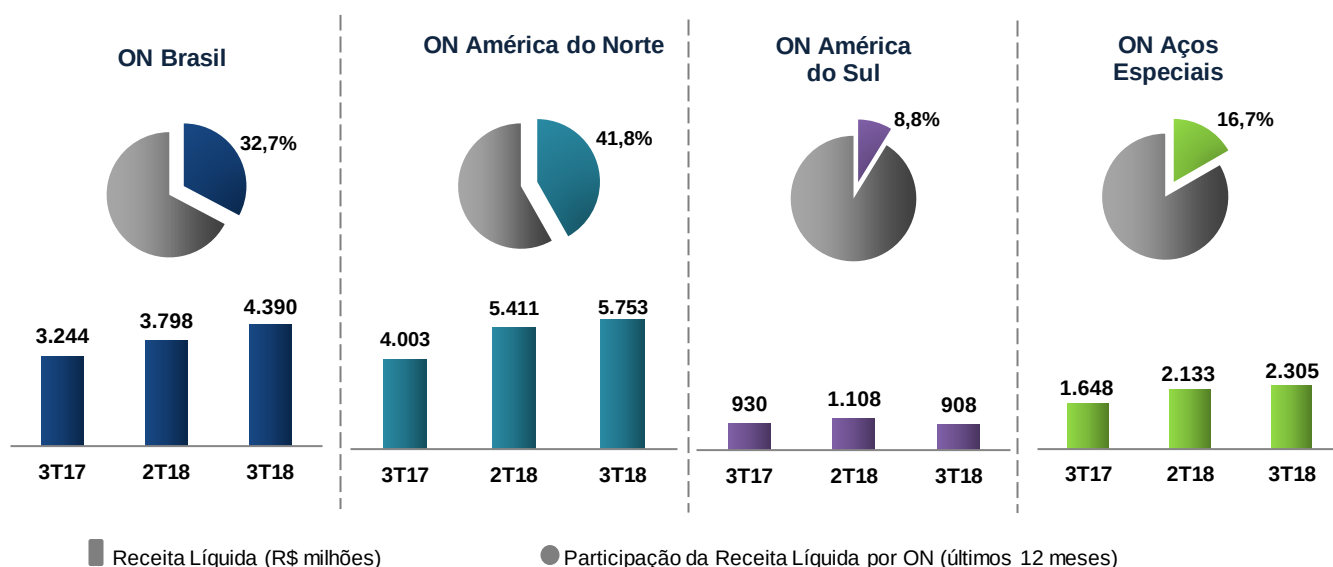


Operações de Negócio (ON)

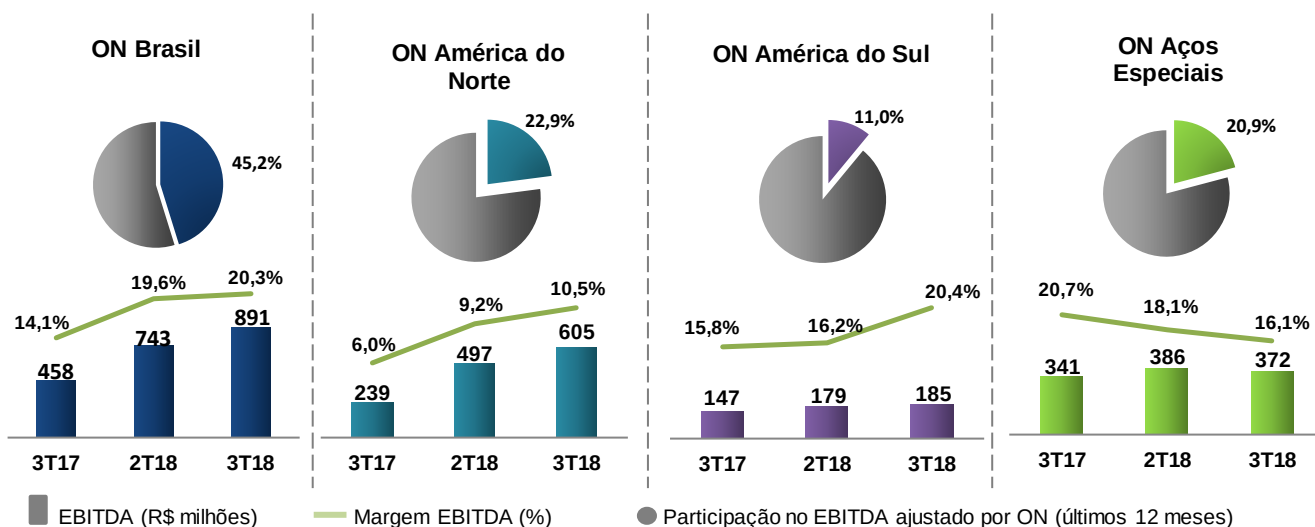
As informações deste relatório são apresentadas em quatro Operações de Negócio (ON), conforme estabelecido na governança corporativa da Gerdau, a saber:

- **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, 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



ON Brasil

ON Brasil	3º Trim. de 2018	3º Trim. de 2017	Variação 3T18/3T17	2º Trim. de 2018	Variação 3T18/2T18	9 meses de 2018	9 meses de 2017	Variação 9M18/9M17
Volumes (1.000 toneladas)								
Produção de aço bruto	1.479	1.565	-5,5%	1.381	7,1%	4.391	4.591	-4,4%
Vendas totais	1.422	1.488	-4,4%	1.364	4,3%	4.225	4.146	1,9%
Mercado Interno	1.085	974	11,4%	982	10,5%	3.064	2.709	13,1%
Exportações	337	514	-34,4%	382	-11,8%	1.161	1.437	-19,2%
Vendas de aços longos	1.060	1.126	-5,9%	1.025	3,4%	3.158	3.190	-1,0%
Mercado Interno	754	711	6,0%	692	9,0%	2.094	1.978	5,9%
Exportações	306	415	-26,3%	333	-8,1%	1.064	1.212	-12,2%
Vendas de aços planos	362	362	0,0%	339	6,8%	1.067	956	11,6%
Mercado Interno	331	263	25,9%	290	14,1%	970	731	32,7%
Exportações	31	99	-68,7%	49	-36,7%	97	225	-56,9%
Resultados (R\$ milhões)								
Receita líquida ¹	4.390	3.244	35,3%	3.798	15,6%	11.799	9.088	29,8%
Mercado Interno	3.572	2.473	44,4%	2.931	21,9%	9.297	6.977	33,3%
Exportações	818	771	6,2%	867	-5,6%	2.502	2.111	18,5%
Custo das vendas	(3.602)	(2.878)	25,2%	(3.138)	14,8%	(9.670)	(8.046)	20,2%
Lucro bruto	788	366	115,4%	660	19,4%	2.129	1.042	104,4%
Margem bruta (%)	18,0%	11,3%		17,4%		18,0%	11,5%	
EBITDA	891	458	94,5%	743	19,9%	2.385	1.319	80,8%
Margem EBITDA (%)	20,3%	14,1%		19,6%		20,2%	14,5%	

1 - Inclui receita de venda de minério de ferro.

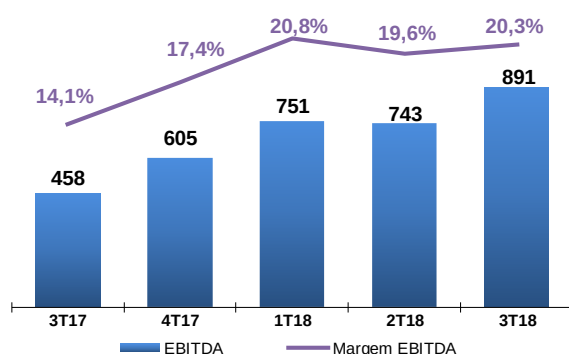
Produção e vendas

- No 3T18, a produção de aço bruto apresentou uma queda em relação ao 3T17 devido à parada programada de manutenção do alto-forno 2, em Ouro Branco – MG.
- Devido à parada programada mencionada, a Companhia decidiu priorizar suas vendas no mercado interno, o que resultou na melhora de mix e na redução das vendas totais. As vendas no mercado interno melhoraram tanto em relação ao 3T17, quanto em relação ao 2T18, principalmente para os produtos relacionados com o setor industrial e, em menor grau, do varejo da construção.
- No 3T18, 878 mil toneladas de minério de ferro foram comercializadas para terceiros e 1.115 mil toneladas foram utilizadas para consumo interno.

Resultado operacional

- A receita líquida no 3T18 apresentou aumento em relação ao 3T17 e ao 2T18, em função da maior receita líquida por tonelada vendida tanto no mercado interno quanto no externo.
- O custo das vendas no 3T18 apresentou aumento em relação ao 3T17 e ao 2T18, devido aos maiores custos das matérias primas e aos custos da parada programada de manutenção do alto-forno 2, em Ouro Branco – MG.
- A margem bruta do 3T18 apresentou aumento em relação ao 3T17 e ao 2T18 em função do aumento da receita líquida por tonelada vendida ter superado o aumento dos custos por tonelada vendida.
- O aumento do EBITDA e da margem EBITDA do 3T18 em relação ao 3T17 e ao 2T18 apresentou comportamento semelhante ao aumento do lucro bruto e da margem bruta.

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



ON América do Norte

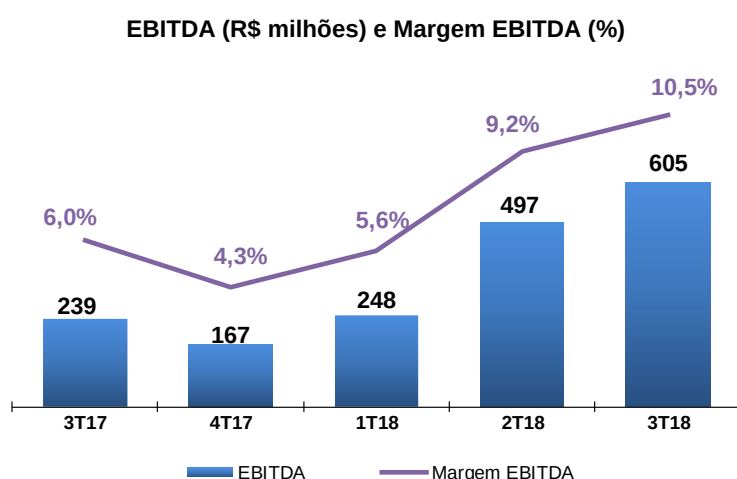
ON América do Norte	3º Trim. de 2018	3º Trim. de 2017	Variação 3T18/3T17	2º Trim. de 2018	Variação 3T18/2T18	9 meses de 2018	9 meses de 2017	Variação 9M18/9M17
Volumes (1.000 toneladas)								
Produção de aço bruto	1.699	1.709	-0,6%	1.755	-3,2%	5.252	5.121	2,6%
Vendas de aço	1.532	1.624	-5,7%	1.665	-8,0%	4.886	4.747	2,9%
Resultados (R\$ milhões)								
Receita líquida	5.753	4.003	43,7%	5.411	6,3%	15.593	11.531	35,2%
Custo das vendas	(5.155)	(3.811)	35,3%	(4.907)	5,1%	(14.250)	(11.037)	29,1%
Lucro bruto	598	192	211,4%	504	18,6%	1.343	494	171,8%
Margem bruta (%)	10,4%	4,8%		9,3%		8,6%	4,3%	
EBITDA	605	239	153,1%	497	21,7%	1.350	630	114,3%
Margem EBITDA (%)	10,5%	6,0%		9,2%		8,7%	5,5%	

Produção e vendas

- As vendas do 3T18 apresentaram redução em relação ao 3T17, em função da desconsolidação de operações de fio-máquina nos Estados Unidos, a partir de abril de 2018. Desconsiderando esse efeito, as vendas apresentariam aumento.
- As vendas apresentaram redução no 3T18 em relação ao 2T18 devido, principalmente, às dificuldades de entrega de produtos em algumas unidades da Costa Leste dos Estados Unidos, impactadas pelo furacão Florence e aos efeitos de fortes chuvas no Texas, Estados Unidos.

Resultado operacional

- A receita líquida do 3T18 apresentou aumento tanto em relação ao 3T17 quanto ao 2T18, devido à maior receita líquida por tonelada vendida, influenciada pela melhora do mercado internacional.
- O aumento do custo das vendas no 3T18, tanto em relação ao 3T17 quanto ao 2T18, ocorreu devido, principalmente, aos maiores custos de sucata. A melhora da margem bruta ocorreu pela receita líquida por tonelada vendida ter mais que superado o aumento do custo por tonelada vendida.
- O crescimento do EBITDA e da margem EBITDA do 3T18, tanto em relação ao 3T17 quanto ao 2T18, foi similar ao crescimento do lucro bruto e da margem bruta no mesmo período comparativo.
- Cabe destacar que ON América do Norte apresentou no 3T18 o melhor EBITDA desde 2008.



ON América do Sul

ON América do Sul	3º Trim. de 2018	3º Trim. de 2017	Variação 3T18/3T17	2º Trim. de 2018	Variação 3T18/2T18	9 meses de 2018	9 meses de 2017	Variação 9M18/9M17
Volumes (1.000 toneladas)								
Produção de aço bruto	142	207	-31,4%	216	-34,2%	601	789	-23,8%
Vendas de aço	283	409	-30,8%	386	-26,7%	1.044	1.340	-22,1%
Resultados (R\$ milhões)								
Receita líquida	908	930	-2,4%	1.108	-18,1%	2.982	2.901	2,8%
Custo das vendas	(762)	(801)	-4,9%	(957)	-20,4%	(2.530)	(2.551)	-0,8%
Lucro bruto	146	129	13,2%	151	-3,3%	452	350	29,1%
Margem bruta (%)	16,1%	13,9%		13,6%		15,2%	12,1%	
EBITDA	185	147	25,9%	179	3,4%	551	392	40,6%
Margem EBITDA (%)	20,4%	15,8%		16,2%		18,5%	13,5%	

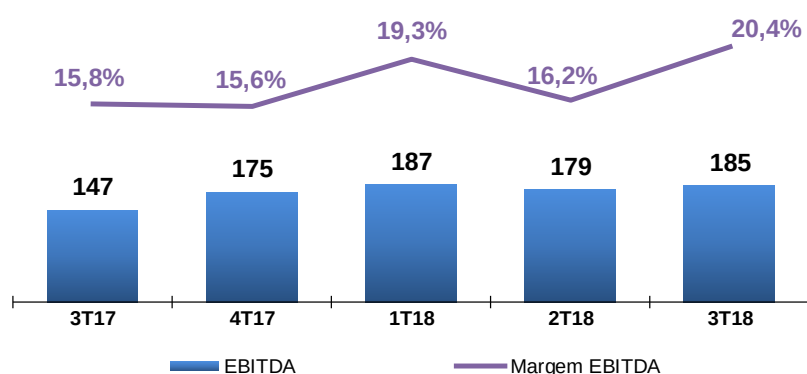
Produção e vendas

- A produção e as vendas do 3T18 em relação ao 3T17 e ao 2T18 apresentaram redução devido, principalmente, à desconsolidação do Chile, a partir de julho de 2018.

Resultado operacional

- A receita líquida e o custo das vendas no 3T18 apresentaram redução se comparados tanto com o 3T17 quanto com o 2T18, devido à desconsolidação do Chile.
- A margem bruta apresentou aumento no 3T18, tanto em relação ao 3T17 quanto ao 2T18, devido ao crescimento da receita líquida por tonelada vendida ter sido superior ao do custo por tonelada vendida, influenciada pelos maiores preços internacionais.
- O EBITDA e a margem EBITDA do 3T18, tanto em relação a 3T17 quanto em relação ao 2T18, apresentaram aumento em função dos maiores preços internacionais, além da desconsolidação do Chile, em linha com a estratégia de desinvestimentos da Companhia, em focar nos ativos de maior rentabilidade.

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



ON Aços Especiais

ON Aços Especiais	3º Trim. de 2018	3º Trim. de 2017	Variação 3T18/3T17	2º Trim. de 2018	Variação 3T18/2T18	9 meses de 2018	9 meses de 2017	Variação 9M18/9M17
Volumes (1.000 toneladas)								
Produção de aço bruto	649	580	11,8%	637	1,8%	1.877	1.670	12,4%
Vendas de aço	554	525	5,5%	569	-2,7%	1.637	1.478	10,8%
Resultados (R\$ milhões)								
Receita líquida	2.305	1.648	39,9%	2.133	8,1%	6.170	4.620	33,5%
Custo das vendas	(1.977)	(1.360)	45,3%	(1.807)	9,4%	(5.251)	(3.940)	33,3%
Lucro bruto	328	288	14,0%	326	0,7%	919	680	35,2%
Margem bruta (%)	14,2%	17,5%		15,3%		14,9%	14,7%	
EBITDA	372	341	9,1%	386	-3,6%	1.072	830	29,2%
Margem EBITDA (%)	16,1%	20,7%		18,1%		17,4%	18,0%	

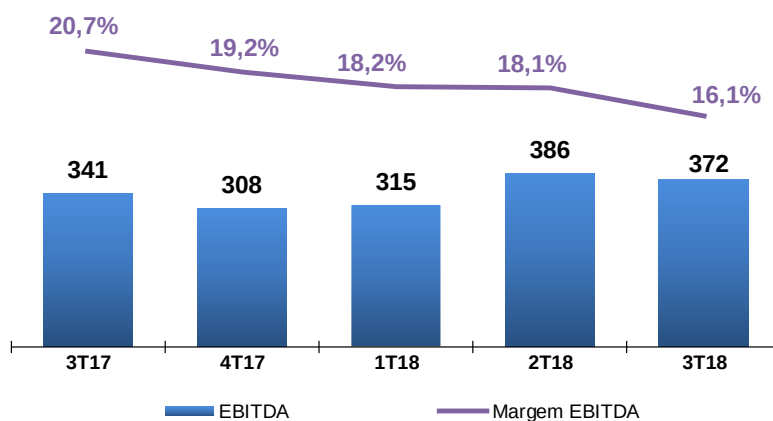
Produção e vendas

- A produção de aço bruto e as vendas no 3T18 apresentaram aumento em relação ao 3T17 devido, principalmente, ao crescimento do setor automotivo no Brasil, mesmo com a redução das exportações de veículos.

Resultado operacional

- A receita líquida do 3T18 apresentou aumento tanto em relação ao 3T17 quanto ao 2T18, devido à maior receita líquida por tonelada vendida.
- O custo das vendas apresentou aumento tanto em relação ao 3T17 quanto ao 2T18, devido ao aumento das matérias-primas em geral, principalmente sucata e ligas metálicas.
- A margem bruta apresentou redução no 3T18 tanto em relação ao 3T17 quanto ao 2T18, devido ao aumento dos custos por tonelada vendida ter sido superior ao aumento da receita líquida por tonelada vendida, de forma pontual. Esse efeito pontual pode ser comprovado ao comparar as margens de 9 meses de 2018 às margens de 9 meses de 2017, que permanecem similares.
- A margem EBITDA, por sua vez, apresentou comportamento semelhante à queda da margem bruta, tanto em relação ao 3T17 quanto ao 2T18.

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



A ADMINISTRAÇÃO

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

GERDAU S.A.**BALANÇO PATRIMONIAL**

(Valores expressos em milhares de reais)

	Consolidado	
	30/09/2018	31/12/2017
ATIVO CIRCULANTE		
Caixa e equivalentes de caixa	2.795.196	2.555.338
Aplicações financeiras		
Títulos para negociação	679.994	821.518
Contas a receber de clientes	4.193.568	2.798.420
Estoques	9.124.052	6.701.404
Créditos tributários	471.553	402.429
Imposto de renda/contribuição social a recuperar	412.290	487.633
Ganhos não realizados com instrumentos financeiros	49.478	-
Ativos mantidos para venda	3.982.273	3.745.634
Outros ativos circulantes	461.216	469.737
	<u>22.169.620</u>	<u>17.982.113</u>
ATIVO NÃO-CIRCULANTE		
Créditos tributários	37.013	30.841
Imposto de renda/contribuição social diferidos	3.610.574	3.054.393
Ganhos não realizados com instrumentos financeiros	805	-
Partes relacionadas	41.506	51.839
Depósitos judiciais	2.126.690	2.051.181
Outros ativos não-circulantes	519.448	542.973
Gastos antecipados com plano de pensão	14.505	1.149
Investimentos avaliados por equivalência patrimonial	1.472.356	1.280.299
Ágios	9.409.197	7.891.142
Outros intangíveis	910.466	972.089
Imobilizado	15.806.794	16.443.742
	<u>33.949.354</u>	<u>32.319.648</u>
TOTAL DO ATIVO	<u><u>56.118.974</u></u>	<u><u>50.301.761</u></u>

GERDAU S.A.**BALANÇO PATRIMONIAL**

(Valores expressos em milhares de reais)

	Consolidado	
	30/09/2018	31/12/2017
PASSIVO CIRCULANTE		
Fornecedores	4.149.641	3.179.954
Empréstimos e financiamentos	2.177.261	2.004.341
Impostos e contribuições sociais a recolher	408.522	284.101
Imposto de renda/contribuição social a recolher	204.355	70.242
Salários a pagar	608.692	443.859
Benefícios a empregados	463	253
Provisão para passivos ambientais	38.626	21.928
Perdas não realizadas com instrumentos financeiros	2.368	-
Passivos mantidos para venda	985.181	1.084.032
Outros passivos circulantes	575.993	625.410
	9.151.102	7.714.120
PASSIVO NÃO-CIRCULANTE		
Empréstimos e financiamentos	15.976.808	14.457.315
Debêntures	38.575	47.928
Partes relacionadas	1.433	-
Imposto de renda e contribuição social diferidos	266.132	82.686
Provisão para passivos tributários, cíveis e trabalhistas	898.725	827.883
Provisão para passivos ambientais	74.760	63.263
Benefícios a empregados	1.566.822	1.424.611
Obrigações com FIDC	918.933	1.135.077
Perdas não realizadas com instrumentos financeiros	-	1.267
Outros passivos não-circulantes	463.451	653.670
	20.205.639	18.693.700
PATRIMÔNIO LÍQUIDO		
Capital social	19.249.181	19.249.181
Ações em tesouraria	(186.909)	(76.085)
Reserva de capital	11.597	11.597
Reserva de lucros	3.318.736	3.315.374
Lucros acumulados	1.495.062	-
Ajustes de avaliação patrimonial	2.661.896	1.145.134
ATRIBUÍDO A PARTICIPAÇÃO DOS ACIONISTAS CONTROLADORES	26.549.563	23.645.201
PARTICIPAÇÕES DOS ACIONISTAS NÃO-CONTROLADORES	212.670	248.740
PATRIMÔNIO LÍQUIDO	26.762.233	23.893.941
TOTAL DO PASSIVO E DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO	56.118.974	50.301.761

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

	Consolidado			
	Períodos de 3 meses findos em		Períodos de 9 meses findos em	
	30/09/2018	30/09/2017	30/09/2018	30/09/2017
RECEITA LÍQUIDA DE VENDAS	12.835.621	9.476.204	35.259.776	27.100.721
Custo das vendas	(10.973.599)	(8.501.724)	(30.413.955)	(24.535.643)
LUCRO BRUTO	1.862.022	974.480	4.845.821	2.565.078
Despesas com vendas	(141.254)	(130.887)	(449.254)	(402.630)
Despesas gerais e administrativas	(277.071)	(265.667)	(820.449)	(853.853)
Outras receitas operacionais	63.674	87.416	153.380	227.350
Outras despesas operacionais	(55.701)	(55.770)	(124.340)	(93.472)
Ganhos e perdas em ativos mantidos para venda e vendas de participações em controladas	(177.627)	-	(228.948)	(72.478)
Reversão de passivos contingentes, líquido	-	-	-	929.711
Resultado da equivalência patrimonial	(2.589)	(29.172)	38.937	(32.411)
LUCRO OPERACIONAL ANTES DO RESULTADO FINANCEIRO E DOS IMPOSTOS	1.271.454	580.400	3.415.147	2.267.295
Receitas financeiras	57.134	53.192	122.420	179.106
Despesas financeiras	(401.244)	(409.698)	(1.154.539)	(1.326.715)
Variação cambial, líquida	(114.400)	101.653	(509.673)	80.302
Reversão de atualização de passivos contingentes, líquido	-	-	-	369.819
Ganhos (Perdas) com instrumentos financeiros, líquido	16.996	777	44.051	(7.829)
LUCRO ANTES DOS IMPOSTOS	829.940	326.324	1.917.406	1.561.978
Corrente	(118.198)	(51.632)	(418.642)	(197.559)
Diferido	78.775	(129.839)	438.453	(319.505)
Imposto de renda e contribuição social	(39.423)	(181.471)	19.811	(517.064)
LUCRO LÍQUIDO DO PERÍODO	790.517	144.853	1.937.217	1.044.914
(+) Ganhos e perdas em ativos mantidos para venda e vendas de participações em controladas	177.627	-	228.948	72.478
(-) Reversão de passivos contingentes, líquido	-	-	-	(929.711)
(-) Reversão de atualização de passivos contingentes, líquido	-	-	-	(369.819)
(-/+) Imposto de renda sobre os itens não-recorrentes	30.060	-	29.247	441.840
(=) Total de itens não-recorrentes	207.687	-	258.195	(785.212)
LUCRO LÍQUIDO AJUSTADO *	998.204	144.853	2.195.412	259.702

* 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.

	Consolidado			
	Períodos de 3 meses findos em		Períodos de 9 meses findos em	
	30/09/2018	30/09/2017	30/09/2018	30/09/2017
Fluxo de caixa da atividade operacional				
Lucro líquido do período	790.517	144.853	1.937.217	1.044.914
Ajustes para reconciliar o lucro líquido ao fluxo de caixa das atividades operacionais:				
Depreciação e amortização	477.827	514.443	1.387.888	1.568.676
Equivalência patrimonial	2.589	29.172	(38.937)	32.411
Variação cambial, líquida	114.400	(101.653)	509.673	(80.302)
(Ganhos) Perdas com instrumentos financeiros, líquido	(16.996)	(777)	(44.051)	7.829
Benefícios pós-emprego	51.205	47.449	144.352	151.141
Planos de incentivos de longo prazo	13.416	9.399	34.452	27.176
Imposto de renda e contribuição social	39.423	181.471	(19.811)	517.064
Ganho na alienação de imobilizado	12.661	(3.663)	(27.873)	(65.119)
Ganhos e perdas em ativos mantidos para venda e vendas de participações em controladas	177.627	-	228.948	72.478
Provisão para risco de crédito	(2.919)	(4.376)	17.316	3.362
Provisão (Reversão) de passivos tributários, cíveis e trabalhistas, líquido	112.001	(271.981)	71.281	(130.500)
Reversão de passivos contingentes, líquido	-	-	-	(929.711)
Receita de juros de aplicações financeiras	(13.857)	(19.320)	(34.572)	(63.928)
Despesa de juros sobre dívidas financeiras	310.581	329.928	880.825	1.033.700
Reversão de atualização de passivos contingentes, líquido	-	-	-	(369.819)
Juros sobre mútuos com empresas ligadas	(103)	-	(194)	-
Provisão (Reversão) de ajuste ao valor líquido realizável de estoque, líquido	4.170	(3.526)	6.591	(16.410)
	2.072.542	851.419	5.053.105	2.802.962
Variação de ativos e passivos:				
Aumento de contas a receber	(74.772)	(403.254)	(1.115.101)	(735.663)
(Aumento) Redução de estoques	(923.808)	8.784	(2.386.479)	(759.921)
(Redução) Aumento de contas a pagar	(10.561)	227.272	621.748	541.916
Aumento de outros ativos	(93.802)	(36.119)	(123.985)	(248.244)
(Redução) Aumento de outros passivos	(278.317)	132.224	(711.211)	7.843
Recebimento de dividendos/juros sobre o capital próprio	37.577	9.837	49.139	30.822
Aplicações financeiras de títulos para negociação	(580.709)	(1.476.417)	(1.063.386)	(1.966.491)
Resgate de aplicações financeiras de títulos para negociação	177.455	803.279	974.303	1.245.247
Caixa gerado pelas atividades operacionais	325.605	117.025	1.298.133	918.471
Pagamento de juros de empréstimos e financiamentos	(232.488)	(314.554)	(798.922)	(1.042.937)
Pagamento de imposto de renda e contribuição social	(59.757)	(33.418)	(216.823)	(89.697)
Caixa líquido gerado (aplicado) pelas atividades operacionais	33.360	(230.947)	282.388	(214.163)
Fluxo de caixa das atividades de investimento				
Adições de imobilizado	(319.031)	(170.204)	(834.834)	(602.054)
Recebimento pela venda de imobilizado, investimento e intangíveis	849.260	134.545	1.776.326	550.069
Adições de outros ativos intangíveis	(28.182)	(8.936)	(42.147)	(25.555)
Aumento de capital em empresa com controle compartilhado	-	-	-	(178.670)
Caixa líquido gerado (aplicado) pelas atividades de investimento	502.047	(44.595)	899.345	(256.210)
Fluxo de caixa das atividades de financiamentos				
Compras de ações em tesouraria	-	-	(149.711)	-
Dividendos e juros sobre o capital próprio pagos	(206.620)	(33.741)	(378.343)	(36.023)
Empréstimos e financiamentos obtidos	70.710	434.638	964.216	784.222
Pagamentos de empréstimos e financiamentos	(360.347)	(1.038.447)	(1.706.231)	(1.956.214)
Financiamentos com empresas ligadas, líquido	1.419	2.631	11.961	6.120
Caixa líquido aplicado nas atividades de financiamentos	(494.838)	(634.919)	(1.258.108)	(1.201.895)
Efeito de variação cambial sobre o caixa e equivalentes de caixa	116.936	(131.979)	316.233	(128.121)
Aumento (Redução) do caixa e equivalentes de caixa	157.505	(1.042.440)	239.858	(1.800.389)
Caixa e equivalentes de caixa no início do período	2.637.691	4.305.434	2.555.338	5.063.383
Caixa e equivalentes de caixa no final do período	2.795.196	3.262.994	2.795.196	3.262.994