METALÚRGICA GERDAU S.A. e empresas controladas

Desempenho da Gerdau no 4º trimestre de 2015

As Demonstrações Financeiras Consolidadas da Metalúrgica Gerdau S.A. são apresentadas em conformidade com as normas internacionais de relatório financeiro – IFRS, emitidas pelo International Accounting Standards Board – IASB e também de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, plenamente convergentes com as normas de contabilidade emitidas pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis – CPC.

As informações apresentadas neste documento não contemplam dados das empresas associadas e com controle compartilhado, exceto quando mencionado.

Informações Consolidadas

Resultados Consolidados

Produção e vendas

Consolidado (1.000 toneladas)	4º Trim. de 2015	4º Trim. de 2014	Variação 4T15/4T14	3º Trim. de 2015	Variação 4T15/3T15	Exercício 2015	Exercício 2014	Variação 2015/2014
Produção de aço bruto	3.889	4.323	-10,0%	4.201	-7,4%	16.862	18.028	-6,5%
Vendas de aço	3.887	4.399	-11,6%	4.669	-16,7%	16.970	17.869	-5,0%

- Em termos consolidados, a produção de aço bruto no 4T15 apresentou redução tanto em relação ao 4T14 quanto ao 3T15 devido à readequação dos níveis de estoques em praticamente todas operações de negócio.

- O volume consolidado de vendas no 4T15 apresentou redução em relação ao 4T14 em função, principalmente, dos menores volumes comercializados pela ON Brasil no mercado interno. Em relação ao 3T15, o volume consolidado de vendas do 4T15 apresentou redução em todas as operações de negócio, refletindo, também, a sazonalidade do período.

Receita, custo e margem bruta

Consolidado (R$ milhões)	4º Trim. de 2015	4º Trim. de 2014	Variação 4T15/4T14	3º Trim. de 2015	Variação 4T15/3T15	Exercício 2015	Exercício 2014	Variação 2015/2014
Receita líquida	10.449	10.843	-3,6%	11.925	-12,4%	43.581	42.546	2,4%
Custo das vendas	(9.662)	(9.559)	1,1%	(10.714)	-9,8%	(39.290)	(37.406)	5,0%
Lucro bruto	787	1.284	-38,7%	1.211	-35,0%	4.291	5.140	-16,5%
Margem bruta (%)	7,5%	11,8%		10,2%		9,8%	12,1%	

- No 4T15, a receita líquida consolidada apresentou redução em relação ao 4T14, principalmente, pelos menores volumes vendidos da ON Brasil, parcialmente compensada pela maior receita líquida gerada pela ON América do Norte quando traduzida para reais. Em relação ao 3T15, a receita líquida consolidada apresentou redução, devido, principalmente, aos menores volumes vendidos nas ONs Brasil e América do Norte.

- Em termos consolidados, na comparação do 4T15 com o 4T14, o lucro bruto e a margem bruta apresentaram redução pelas menores performances da ON Brasil, que foi impactada por paradas de produção, e da ON Aços Especiais, parcialmente compensada pelo melhor desempenho da ON América do Norte, resultado da diversificação geográfica da Companhia. Em relação ao 3T15, as reduções do lucro bruto consolidado e da margem bruta consolidada ocorreram em função da menor performance das ONs Brasil, América do Norte e Aços Especiais, decorrente, principalmente, dos menores volumes vendidos.

Despesas operacionais

Consolidado (R$ milhões)	4º Trim. de 2015	4º Trim. de 2014	Variação 4T15/4T14	3º Trim. de 2015	Variação 4T15/3T15	Exercício 2015	Exercício 2014	Variação 2015/2014
Despesas com vendas, gerais e administrativas	(654)	(683)	-4,2%	(633)	3,3%	(2.588)	(2.734)	-5,3%
Despesas com vendas	(225)	(166)	35,5%	(196)	14,8%	(785)	(691)	13,6%
Despesas gerais e administrativas	(429)	(517)	-17,0%	(437)	-1,8%	(1.803)	(2.043)	-11,7%
Outras receitas (despesas) operacionais	52	24	116,7%	4	1200,0%	81	65	24,6%
Resultado em operações com entidades de controle compartilhado	-	637	-	-	-	-	637	-
Resultado de equivalência patrimonial	(44)	13	-	6	-	(25)	102	-

- A redução das despesas gerais e administrativas do 4T15 tanto em relação ao 4T14 quanto ao 3T15, foi reflexo dos esforços de racionalização da Companhia ao longo desses períodos, mesmo considerando o efeito da variação cambial nos períodos comparados. Estes esforços geraram uma redução da participação das despesas com vendas, gerais e administrativas em relação a receita líquida, passando de 6,4% em 2014 para 5,9% em 2015.

Perdas pela não recuperabilidade de ativos (*Impairment*)

- A Metalúrgica Gerdau apresenta suas demonstrações financeiras em conformidade com o padrão contábil internacional estabelecido pelo *International Accounting Standards Board* – IASB (conhecido como *International Financial Reporting Standards* – IFRS). Esse padrão determina que sejam realizados testes de recuperabilidade de ágio e de outros ativos de vida longa da Companhia. 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 são atualizadas levando em consideração as mudanças observadas no panorama econômico dos mercados de atuação da Companhia, bem como premissas de expectativa de resultado de cada segmento.

- Os testes de recuperabilidade de ágio e de outros ativos de vida longa da Companhia realizados ao longo de 2015 e de 2014 identificaram perdas classificadas da seguinte forma:

Perdas pela não recuperabilidade de ativos por operação de negócio (R$ milhões)	Exercício 2015						Exercício 2014	
	ON Brasil	ON América do Norte	ON América do Sul	ON Aços Especiais	Corporativo	Consolidado	ON América do Sul	Consolidado
Ágio	-	1.520	354	1.125	100	3.099	-	-
Imobilizado	835	-	-	800	-	1.635	339	339
Investimento	-	362	-	-	-	362	-	-
Total	**835**	**1.882**	**354**	**1.925**	**100**	**5.096**	**339**	**339**

- No 4T15, do total de R$ 3,1 bilhões de perdas pela não recuperabilidade de ativos, R$ 1,2 bilhão foi registrado como ágio na ON América do Norte, R$ 1,1 bilhão como ágio na ON Aços Especiais e R$ 835 milhões foram registrados no imobilizado da ON Brasil. Especificamente na ON Brasil, as perdas foram resultantes dos efeitos da redução da demanda e das paradas de produção em algumas unidades da Companhia, ocorridas ao longo de 2015 e que tiveram como objetivo a readequação da produção aos novos níveis de demanda.

Perdas pela não recuperabilidade de ativos por operação de negócio (R$ milhões)	4º Trim. de 2015				3º Trim. de 2015					4º Trim. de 2014	
	ON Brasil	ON América do Norte	ON Aços Especiais	Consolidado	ON América do Norte	ON América do Sul	ON Aços Especiais	Corporativo	Consolidado	ON América do Sul	Consolidado
Ágio	-	1.169	1.125	2.294	351	354	-	100	805	-	-
Imobilizado	835	-	-	835	-	-	800	-	800	339	339
Investimento	-	-	-	-	362	-	-	-	362	-	-
Total	**835**	**1.169**	**1.125**	**3.129**	**713**	**354**	**800**	**100**	**1.967**	**339**	**339**

EBITDA

Composição do EBITDA consolidado (R$ milhões)	4º Trim. de 2015	4º Trim. de 2014	Variação 4T15/4T14	3º Trim. de 2015	Variação 4T15/3T15	Exercício 2015	Exercício 2014	Variação 2015/2014
Lucro (prejuízo) líquido	(3.240)	122	-	(2.162)	49,9%	(5.029)	1.105	-
Resultado financeiro líquido	453	738	-38,6%	1.472	-69,2%	3.165	1.760	79,8%
Provisão para IR e CS	(201)	76	-	(689)	-70,8%	(1.472)	5	-
Depreciação e amortizações	707	590	19,8%	672	5,2%	2.608	2.227	17,1%
EBITDA - Instrução CVM [1]	(2.281)	1.526	-249,5%	(707)	-	(728)	5.097	-114,3%
Perdas pela não recuperabilidade de ativos	3.129	339	823,0%	1.967	59,1%	5.096	339	1403,2%
Resultado em operações com entidades de controle compartilhado	-	(637)	-	-	-	-	(637)	-
Resultado da Equivalência Patrimonial	44	(13)	-	(6)	-	25	(102)	-
EBITDA proporcional das empresas associadas e com controle compartilhado	16	21	-23,8%	32	-50,0%	88	180	-51,1%
EBITDA ajustado [2]	**908**	**1.236**	**-26,5%**	**1.286**	**-29,4%**	**4.481**	**4.877**	**-8,1%**
Margem EBITDA ajustada	**8,7%**	**11,4%**		**10,8%**		**10,3%**	**11,5%**	

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

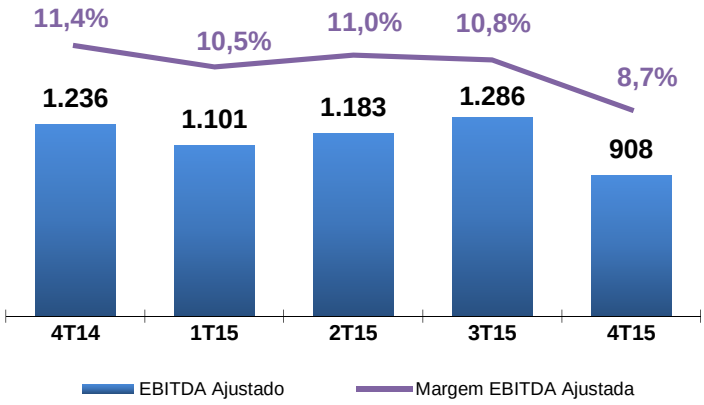
2 - EBITDA ajustado = EBITDA instrução CVM nº 527 + perdas pela não recuperabilidade de ativos - resultado da equivalência patrimonial + EBITDA proporcional das empresas associadas e com controle compartilhado.

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)	4º Trim. de 2015	4º Trim. de 2014	3º Trim. de 2015	Exercício 2015	Exercício 2014
EBITDA - Instrução CVM [1]	(2.281)	1.526	(707)	(728)	5.097
Depreciação e amortizações	(707)	(590)	(672)	(2.608)	(2.227)
LUCRO (PREJUÍZO) OPERACIONAL ANTES DO RESULTADO FINANCEIRO E DOS IMPOSTOS [2]	**(2.988)**	**936**	**(1.379)**	**(3.336)**	**2.870**

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

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



- O EBITDA ajustado do 4T15 apresentou redução em relação ao 4T14 pelas menores performances da ON Brasil que foi impactada por paradas de produção e da ON Aços Especiais, parcialmente compensada pelo melhor desempenho da ON América do Norte. Essa redução no EBITDA ajustado foi suavizada em relação ao lucro bruto, impactado pela maior depreciação. Com relação ao 3T15, a redução do EBITDA ajustado acompanhou a redução do lucro bruto, em função da menor performance das ONs Brasil, América do Norte e Aços Especiais.

- A margem EBITDA ajustada do 4T15 apresentou redução tanto em relação ao 4T14 quanto ao 3T15, suavizada em relação à queda da margem bruta.

Resultado financeiro e lucro líquido

Consolidado (R$ milhões)	4º Trim. de 2015	4º Trim. de 2014	Variação 4T15/4T14	3º Trim. de 2015	Variação 4T15/3T15	Exercício 2015	Exercício 2014	Variação 2015/2014
Lucro (prejuízo) operacional antes do resultado financeiro e dos impostos [1]	**(2.988)**	**936**	**-**	**(1.379)**	**116,7%**	**(3.336)**	**2.870**	**-**
Resultado financeiro	(453)	(738)	-38,6%	(1.472)	-69,2%	(3.165)	(1.760)	79,8%
Receitas financeiras	85	71	19,7%	111	-23,4%	410	300	36,7%
Despesas financeiras	(583)	(440)	32,5%	(590)	-1,2%	(2.070)	(1.547)	33,8%
Variação cambial, líquida	37	(372)	-	(1.044)	-	(1.564)	(476)	228,6%
Variação cambial sobre hedge de investimento líquido	*71*	*(214)*	-	*(909)*	-	*(1.302)*	*(328)*	297,0%
Variação cambial - demais contas	*(34)*	*(158)*	-78,5%	*(135)*	-74,8%	*(262)*	*(148)*	77,0%
Ganhos (perdas) com instrumentos financeiros, líquido	105	81	29,6%	57	84,2%	87	36	141,7%
Resultado de obrigação por compra de ações	(97)	(78)	24,4%	(6)	1516,7%	(28)	(73)	-61,6%
Lucro (prejuízo) antes dos impostos [1]	**(3.441)**	**198**	**-**	**(2.851)**	**20,7%**	**(6.501)**	**1.110**	**-**
Imposto de renda e contribuição social	201	(76)	-	689	-70,8%	1.472	(5)	-
IR/CS sobre hedge de investimento líquido	*(71)*	*214*	-	*909*	-	*1.302*	*328*	297,0%
Baixa de ativos fiscais diferidos	-	-	-	*(284)*	-	*(284)*	-	-
IR/CS - demais contas	*272*	*(290)*	-	*64*	325,0%	*454*	*(333)*	-
Lucro (prejuízo) líquido consolidado [1]	**(3.240)**	**122**	**-**	**(2.162)**	**49,9%**	**(5.029)**	**1.105**	**-**
Eventos extraordinários	3.129	*(298)*	-	*2.251*	39,0%	5.380	*(298)*	-
Resultado em operações com entidades de controle compartilhado (líquido de IR)	-	*(637)*	-	-	-	-	*(637)*	-
Reversão das perdas pela não recuperabilidade de ativos	3.129	*339*	823,0%	*1.967*	59,1%	5.096	*339*	1403,2%
Reversão de baixa de ativos fiscais diferidos	-	-	-	*284*	-	284	-	-
Lucro (prejuízo) líquido consolidado ajustado [2]	**(111)**	**(176)**	**-36,9%**	**89**	**-**	**351**	**807**	**-56,5%**

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 4T15 quando comparado com o 4T14, o menor resultado financeiro negativo ocorreu em função da variação cambial líquida positiva sobre os passivos contratados em dólar norte-americano (apreciação da cotação final do real frente ao dólar norte-americano de 1,7% no 4T15 e depreciação de 8,4% no 4T14), ainda que as despesas financeiras tenham aumentado pelo efeito negativo da variação cambial (depreciação da cotação média do real frente ao dólar norte-americano de 51,2% no comparativo do 4T15 contra o 4T14).

- O menor resultado financeiro negativo do 4T15 em relação ao 3T15 é decorrente, principalmente, da maior variação cambial positiva ocorrida no 4T15 (apreciação da cotação final do real frente ao dólar norte-americano de 1,7% no 4T15 contra uma depreciação de 28,1% no 3T15).

- Cabe salientar que, com base em normas do IFRS, a Companhia designou a maior parte das dívidas em moeda estrangeira contratadas pelas empresas no Brasil como *hedge* de parte dos investimentos em controladas no exterior. Como consequência, apenas o efeito da variação cambial da parte da dívida que não está atrelada ao *hedge* de investimento é reconhecido no resultado financeiro e tem seu efeito neutralizado na linha de "IR/CS sobre *hedge* de investimento líquido".

- O resultado líquido negativo consolidado ajustado do 4T15, quando comparado com o resultado negativo do 4T14 e com o lucro líquido ajustado do 3T15, tem como justificativa o menor resultado operacional no período.

Dividendos

- No exercício de 2015, a Metalúrgica Gerdau S.A. destinou R$ 16,2 milhões (R$ 0,04 por ação) para pagamento de dividendos, distribuídos por conta de lucros obtidos no primeiro semestre de 2015 e por reservas de lucros pré-existentes, mesmo com o cenário desafiador do setor do aço.

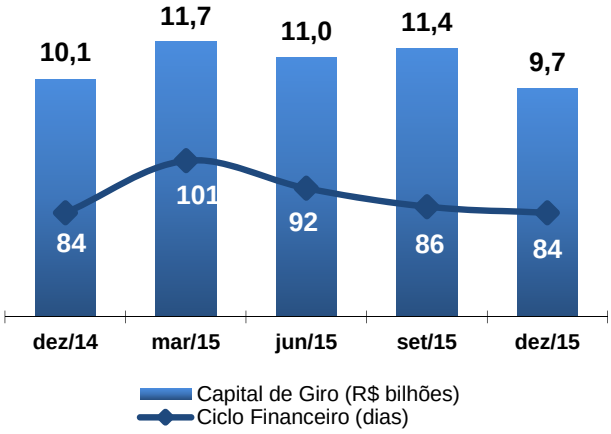
Investimentos

- Os investimentos em CAPEX somaram R$ 555,5 milhões no 4T15. Do valor total desembolsado no trimestre, 43,8% foram destinados para a ON Brasil, 19,4% para a ON América do Norte, 19,1% para a ON América do Sul e 17,7% para a ON Aços Especiais.

- No ano de 2015, os investimentos em ativo imobilizado totalizaram R$ 2,3 bilhões, inflacionados pela desvalorização do real, uma vez que parte dos investimentos são atrelados ao dólar norte-americano.

- Com base nos investimentos previstos para o ano de 2016, a Gerdau planeja desembolsar R$ 1,5 bilhão, considerando os investimentos em melhoria de produtividade e manutenção, 35% abaixo do realizado em 2015.

Capital de giro e Ciclo financeiro



- Em dezembro de 2015, o ciclo financeiro (capital de giro dividido pela receita líquida diária do trimestre) apresentou leve queda em relação a setembro de 2015 em função da redução de 14,5% do capital de giro comparado a uma redução de 12,4% na receita líquida.

- Cabe ressaltar que a redução do capital de giro de R$ 1,7 bilhão de setembro para dezembro de 2015 contempla variação cambial sobre o capital de giro das empresas no exterior. Desconsiderando essa variação, o efeito caixa foi uma redução de R$ 1,2 bilhão de setembro para dezembro de 2015, o que demonstra os esforços da Companhia na otimização do capital de giro. De dezembro de 2014 para dezembro de 2015, o efeito caixa da redução do capital de giro foi de R$ 2,4 bilhões.

Passivo financeiro

Composição da dívida (R$ milhões)	**31.12.2015**	**30.09.2015**	**31.12.2014**
Circulante	2.808	3.474	2.844
Não circulante	25.062	26.519	18.649
Dívida Bruta	**27.870**	**29.993**	**21.493**
Caixa, equivalentes de caixa e aplicações financeiras	6.953	6.842	5.940
Dívida líquida	**20.917**	**23.151**	**15.553**

- Em 31 de dezembro de 2015, 10,1% da dívida bruta era de curto prazo e 89,9% de longo prazo. A dívida bruta era composta por 16,1% em reais, 79,0% em dólar norte-americano e 4,9% em outras moedas. A redução da dívida bruta em R$ 2,1 bilhões de setembro para dezembro de 2015 ocorreu, principalmente, devido aos pagamentos efetuados ao longo do 4T15, além da variação cambial do período (apreciação da cotação final do real frente ao dólar norte-americano de 1,7% no 4T15).

- Em 31 de dezembro de 2015, 66,6% do caixa eram detidos pelas empresas Gerdau no exterior, principalmente em dólar norte-americano.

- A redução da dívida líquida em 31 de dezembro de 2015 quando comparada com 30 de setembro de 2015 foi consequência da redução da dívida bruta, além do aumento do caixa.

- O custo médio nominal ponderado da dívida bruta, em 31 de dezembro de 2015, era de 7,2%, sendo que 12,6% para o montante denominado em reais, de 6,0% mais variação cambial para o total denominado em dólares tomados a partir do Brasil e de 6,0% para a parcela tomada pelas subsidiárias no exterior. Em 31 de dezembro de 2015, o prazo médio de pagamento da dívida bruta era de 6,3 anos, sendo que mais de 70% com vencimento somente a partir de 2018.

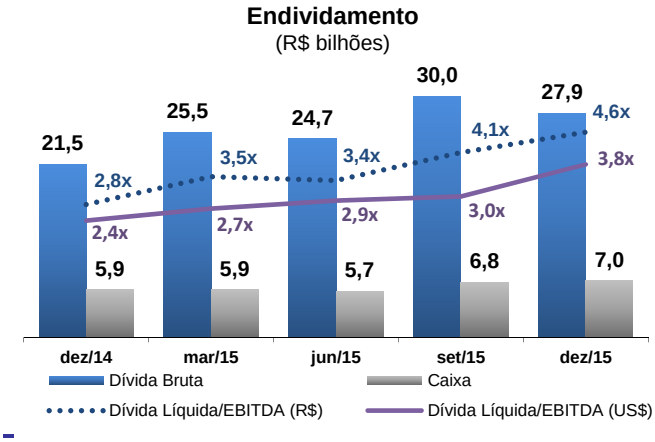
- O cronograma de pagamento da parcela não circulante da dívida bruta era o seguinte em 31 de dezembro de 2015:

Não Circulante	R$ milhões
2017	4.681
2018	1.681
2019	1.763
2020	3.863
2021	4.663
2022	198
2023	2.415
2024	3.538
2025 e após	2.260
Total	**25.062**

- Os principais indicadores da dívida eram os seguintes:

Indicadores	31.12.2015	30.09.2015	31.12.2014
Dívida bruta / Capitalização total [1]	47%	47%	40%
Dívida líquida[2] (US$) / EBITDA [3] (US$)	3,8x	3,0x	2,4x

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.



- Cabe salientar que, como a maior parte do EBITDA dos últimos 12 meses foi gerado pelas operações de negócio do exterior, principalmente em dólares norte-americanos, e que aproximadamente 80% da dívida líquida consolidada de 31 de dezembro de 2015 está denominada também em dólares norte-americanos, o indicador "dívida líquida / EBITDA", calculado nessa moeda, apresentou o resultado de 3,8 vezes.

Oferta pública de ações

- Em novembro de 2015, a Metalúrgica Gerdau S.A., realizou uma oferta pública com emissão de 500 milhões de ações resultando em uma capitalização de R$ 900 milhões. Os recursos foram utilizados para amortizar o endividamento da Companhia e melhorar sua posição de liquidez.

Esclarecimentos Operação Zelotes

Considerando o envolvimento do nome da Gerdau na Operação Zelotes, a empresa vem a público esclarecer e reiterar:

- A Gerdau tem em tramitação processos no Conselho Administrativo de Recursos Fiscais (CARF) e sempre fez uso de escritórios externos visando ao mais adequado assessoramento de estrita natureza técnica.
- Ao contrário do que tem sido cogitado no noticiário, não se trata de sonegação - declaração falsa ou omissão com a intenção de eximir-se de tributos eventualmente devidos – e sim do exercício legítimo de direito pelas empresas da Gerdau, respaldado expressamente nas leis e na jurisprudência.
- As informações financeiras referentes aos processos em andamento no CARF têm divulgação nas notas explicativas das Demonstrações Financeiras da Empresa.
- Os contratos com esses escritórios externos, como outros que a Gerdau possui com prestadores de serviço, foram firmados com cláusula que determina absoluto respeito à legalidade, cujo descumprimento acarreta na imediata rescisão.
- Nenhuma importância foi paga ou repassada aos escritórios externos do caso específico e os contratos foram rescindidos quando o nome dos prestadores de serviço investigados foram veiculados na imprensa por suspeitas de ações ilícitas.
- A empresa jamais concedeu qualquer autorização para que seu nome fosse utilizado em pretensas negociações ilegais, repelindo veementemente qualquer atitude que tenha ocorrido com esse fim.

A Gerdau reitera, portanto, como empresa de 115 anos de atuação, que possui rigorosos padrões éticos na condução de seus pleitos junto aos órgãos públicos e reafirma que está, como sempre esteve, à disposição das autoridades competentes para prestar os esclarecimentos que vierem a ser solicitados.

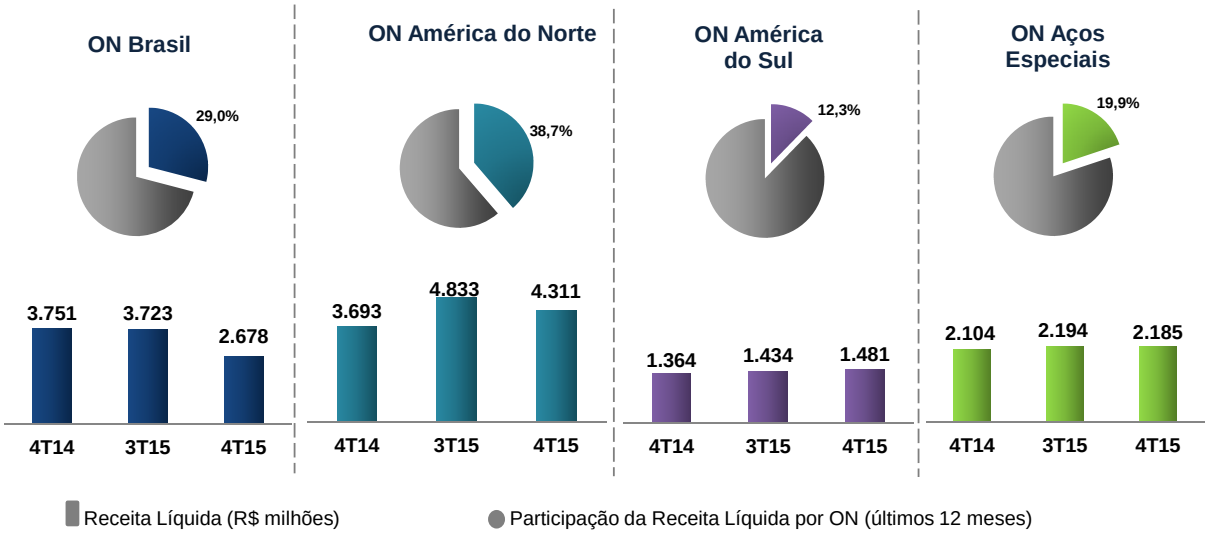
Operações de Negócio (ON)

A partir do 3º trimestre de 2015, a Companhia estabeleceu uma nova segmentação de negócios com o objetivo de obter maiores sinergias estratégicas e operacionais no atendimento aos mercados da América do Sul, da América do Norte e do Brasil, conforme segue:

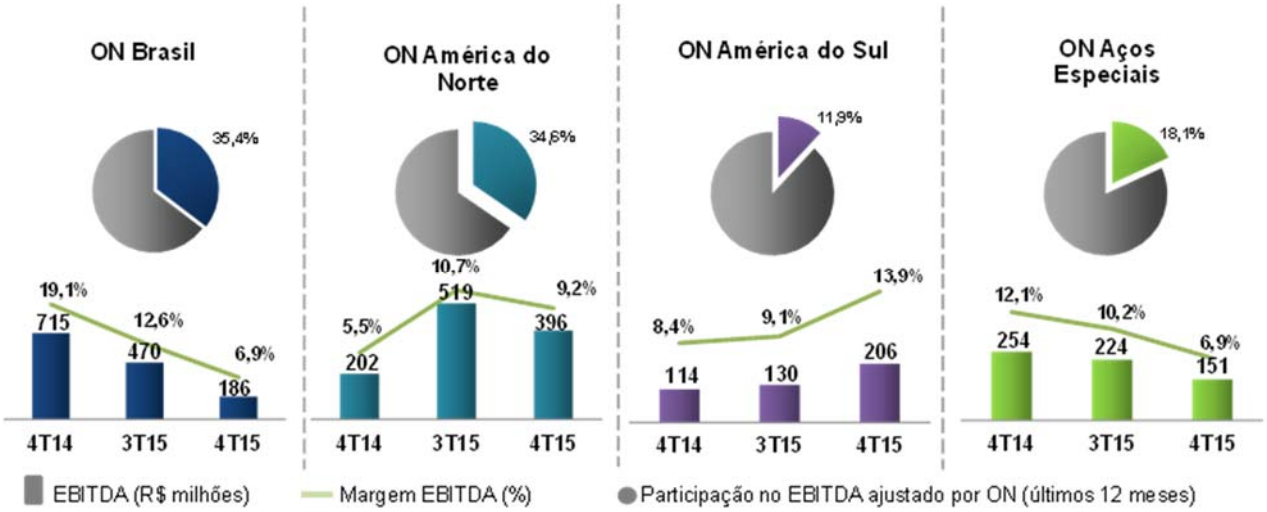
- **ON Brasil** (Operação de Negócio Brasil) – inclui as operações no Brasil (exceto aços especiais), a operação de carvão metalúrgico e coque na Colômbia e a operação de minério de ferro no Brasil;
- **ON América do Norte** (Operação de Negócio América do Norte) – inclui todas as operações na América do Norte (Canadá, Estados Unidos e México), exceto aços especiais;
- **ON América do Sul** (Operação de Negócio América do Sul) – inclui todas as operações na América do Sul (Argentina, Chile, Colômbia, Peru, Uruguai e Venezuela), exceto as operações do Brasil, a operação de carvão metalúrgico e de coque na Colômbia e a operação de minério de ferro no Brasil;
- **ON Aços Especiais** (Operação de Negócio Aços Especiais) – inclui as operações de aços especiais no Brasil, na Espanha, nos Estados Unidos e Índia.

Para efeito de análise comparativa as informações de períodos anteriores constantes neste relatório foram modificadas de acordo com esta nova segmentação de negócio.

Receita líquida



EBITDA e Margem EBITDA



ON Brasil

Produção e vendas

ON Brasil (1.000 toneladas)	4º Trim. de 2015	4º Trim. de 2014	Variação 4T15/4T14	3º Trim. de 2015	Variação 4T15/3T15	Exercício 2015	Exercício 2014	Variação 2015/2014
Produção de aço bruto	1.481	1.619	-8,5%	1.578	-6,1%	6.247	6.458	-3,3%
Vendas de aço	1.394	1.738	-19,8%	1.938	-28,1%	6.457	6.583	-1,9%
Mercado Interno	815	1.357	-39,9%	1.127	-27,7%	4.284	5.540	-22,7%
Exportações	579	381	52,0%	811	-28,6%	2.173	1.043	108,3%

- No 4T15, a produção de aço bruto apresentou redução, tanto em relação ao 4T14 quanto ao 3T15 devido aos menores volumes vendidos.

- As vendas no mercado interno no 4T15 se comparadas ao 4T14, apresentaram redução devido ao menor nível de atividade da construção e da indústria, ocasionado pelas incertezas econômicas, principalmente em dezembro de 2015. Por outro lado, as exportações apresentaram aumento em relação ao 4T14 devido às oportunidades no mercado internacional, aliadas a um câmbio favorável. Em relação ao 3T15, as vendas no mercado interno apresentaram redução devido à sazonalidade do período e às incertezas econômicas. As exportações, por sua vez, apresentaram redução no 4T15 em relação ao 3T15, resultante da maior seletividade dos negócios realizados e ainda assim consistente com o novo patamar cambial.

- No 4T15, 1.462 mil toneladas de minério de ferro foram destinadas para a Usina Ouro Branco-MG e 660 mil toneladas foram comercializadas para terceiros.

Resultado operacional

ON Brasil (R$ milhões)	4º Trim. de 2015	4º Trim. de 2014	Variação 4T15/4T14	3º Trim. de 2015	Variação 4T15/3T15	Exercício 2015	Exercício 2014	Variação 2015/2014
Receita líquida[1]	2.678	3.751	-28,6%	3.723	-28,1%	12.977	14.813	-12,4%
Mercado Interno	1.883	3.067	-38,6%	2.563	-26,5%	9.802	12.837	-23,6%
Exportações	795	684	16,2%	1.160	-31,5%	3.175	1.976	60,7%
Custo das vendas	(2.535)	(3.055)	-17,0%	(3.283)	-22,8%	(11.433)	(12.003)	-4,7%
Lucro bruto	143	696	-79,5%	440	-67,5%	1.544	2.810	-45,1%
Margem bruta (%)	5,3%	18,6%		11,8%		11,9%	19,0%	
EBITDA	186	715	-74,0%	470	-60,4%	1.656	2.815	-41,2%
Margem EBITDA (%)	6,9%	19,1%		12,6%		12,8%	19,0%	

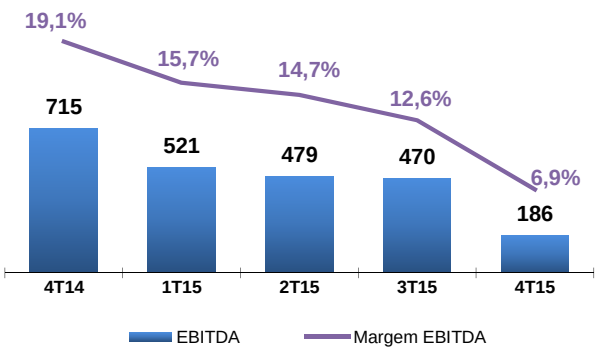
1- Inclui receita de venda de carvão, coque e minério de ferro.

- A menor receita líquida no 4T15, tanto em relação ao 4T14 quanto ao 3T15, foi resultante, principalmente, dos menores volumes vendidos no mercado interno. Especificamente em relação ao 4T14, o crescimento da receita líquida nas exportações foi inferior ao aumento dos volumes vendidos em função dos menores preços internacionais e do pior mix de produtos, mesmo com o câmbio favorável nos períodos comparados.

- O custo das vendas no 4T15, tanto em relação ao 4T14 quanto ao 3T15, apresentou redução, principalmente, em virtude dos menores volumes vendidos para o mercado interno. A margem bruta do 4T15 apresentou redução quando comparada com o 4T14 pela menor diluição dos custos fixos e pior mix de mercado. Em relação ao 3T15, a menor margem bruta do 4T15 foi consequência, principalmente, dos menores volumes vendidos e dos custos das paradas de produção que totalizaram R$ 109,7 milhões no 4T15.

- O EBITDA e a margem EBITDA do 4T15 apresentaram reduções alinhadas ao lucro bruto e a margem bruta, tanto em relação ao 4T14 quanto ao 3T15.

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



ON América do Norte

Produção e vendas

ON América do Norte (1.000 toneladas)	4º Trim. de 2015	4º Trim. de 2014	Variação 4T15/4T14	3º Trim. de 2015	Variação 4T15/3T15	Exercício 2015	Exercício 2014	Variação 2015/2014
Produção de aço bruto	1.450	1.586	-8,6%	1.675	-13,4%	6.469	7.009	-7,7%
Vendas de aço	1.433	1.483	-3,4%	1.664	-13,9%	6.232	6.500	-4,1%

- A redução da produção de aço bruto verificada no 4T15 em relação ao 4T14, ocorreu pelo menor patamar de vendas, além da readequação dos níveis de estoques.

- As vendas do 4T15 em relação ao 4T14 apresentaram redução em função da contínua pressão de produtos importados na região. Em relação ao 3T15, verificou-se redução nas vendas devido à sazonalidade do período.

Resultado operacional

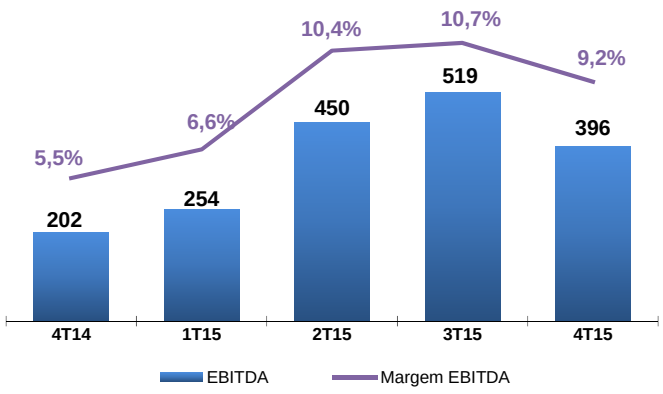
ON América do Norte (R$ milhões)	4º Trim. de 2015	4º Trim. de 2014	Variação 4T15/4T14	3º Trim. de 2015	Variação 4T15/3T15	Exercício 2015	Exercício 2014	Variação 2015/2014
Receita líquida	4.311	3.693	16,7%	4.833	-10,8%	17.312	14.640	18,3%
Custo das vendas	(3.948)	(3.468)	13,8%	(4.360)	-9,4%	(15.800)	(13.693)	15,4%
Lucro bruto	363	225	61,3%	473	-23,3%	1.512	947	59,7%
Margem bruta (%)	8,4%	6,1%		9,8%		8,7%	6,5%	
EBITDA	396	202	96,0%	519	-23,7%	1.619	955	69,5%
Margem EBITDA (%)	9,2%	5,5%		10,7%		9,4%	6,5%	

- A receita líquida do 4T15 foi superior em relação ao 4T14 devido ao efeito da variação cambial nesses períodos (depreciação da cotação média do real frente ao dólar norte-americano de 51,2% no 4T15 em relação ao 4T14), compensando a menor receita líquida por tonelada vendida em dólar e os menores volumes vendidos. Em relação ao 3T15, a menor receita líquida ocorreu em função das menores vendas e da menor receita líquida por tonelada vendida em dólares, mesmo com a depreciação de 8,7% do real frente ao dólar norte-americano nos períodos comparados.

- O aumento do custo das vendas no 4T15 em relação ao 4T14 ocorreu devido ao efeito da variação cambial. A margem bruta do 4T15 apresentou aumento em relação ao 4T14 em função dos esforços de redução de custos e dos menores custos de sucata nessa operação de negócio. Em relação ao 3T15, a redução do custo das vendas no 4T15 ocorreu, principalmente, pelos menores volumes vendidos. Essa redução das vendas ocasionou a menor diluição de custos fixos, com consequente menor margem bruta.

- O aumento do EBITDA e da margem EBITDA no 4T15 em relação ao 4T14 ocorreu em função da melhora no lucro bruto. Em relação ao 3T15, as reduções do EBITDA e da margem EBITDA acompanharam o comportamento do lucro bruto e da margem bruta.

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



ON América do Sul

Produção e vendas

ON América do Sul (1.000 toneladas)	4º Trim. de 2015	4º Trim. de 2014	Variação 4T15/4T14	3º Trim. de 2015	Variação 4T15/3T15	Exercício 2015	Exercício 2014	Variação 2015/2014
Produção de aço bruto	333	307	8,5%	297	12,1%	1.242	1.253	-0,9%
Vendas de aço	550	584	-5,8%	583	-5,7%	2.222	2.277	-2,4%

- As vendas do 4T15 apresentaram redução, tanto em relação ao 4T14 quanto ao 3T15, com comportamentos distintos nos países em que a Gerdau atua, em virtude dos elevados níveis de importações na região.

Resultado operacional

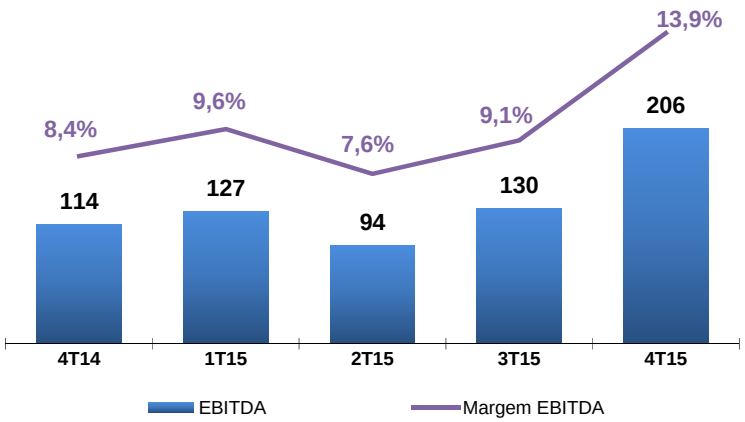
ON América Sul (R$ milhões)	4º Trim. de 2015	4º Trim. de 2014	Variação 4T15/4T14	3º Trim. de 2015	Variação 4T15/3T15	Exercício 2015	Exercício 2014	Variação 2015/2014
Receita líquida	1.481	1.364	8,6%	1.434	3,3%	5.477	5.078	7,9%
Custo das vendas	(1.252)	(1.193)	4,9%	(1.269)	-1,3%	(4.800)	(4.423)	8,5%
Lucro bruto	229	171	33,9%	165	38,8%	677	655	3,4%
Margem bruta (%)	15,5%	12,5%		11,5%		12,4%	12,9%	
EBITDA	206	114	80,7%	130	58,5%	557	476	17,0%
Margem EBITDA (%)	13,9%	8,4%		9,1%		10,2%	9,4%	

- A receita líquida e o custo das vendas do 4T15 apresentaram aumento em relação ao 4T14 em função, principalmente, do efeito cambial pela depreciação da cotação média do real frente às moedas dos países onde a Gerdau tem operações, mesmo com os menores volumes vendidos e o menor custo de sucata. Em relação ao 3T15, a receita apresentou aumento em função da variação cambial, enquanto que os custos das vendas foram menores em consequência dos esforços de redução de custos nessa operação de negócio.

- A margem bruta do 4T15 apresentou aumento, tanto em relação ao 4T14, quanto em relação ao 3T15, em função dos esforços de redução de custos nessa operação de negócio, além dos menores custos de sucata.

- O EBITDA e a margem EBITDA do 4T15 em relação ao 4T14 e 3T15 apresentou aumento, acompanhando o comportamento do lucro bruto e da margem bruta, além da redução de despesas operacionais.

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



ON Aços Especiais

Produção e vendas

ON Aços Especiais (1.000 toneladas)	4º Trim. de 2015	4º Trim. de 2014	Variação 4T15/4T14	3º Trim. de 2015	Variação 4T15/3T15	Exercício 2015	Exercício 2014	Variação 2015/2014
Produção de aço bruto	625	811	-22,9%	651	-4,0%	2.903	3.308	-12,2%
Vendas de aço	608	677	-10,2%	617	-1,5%	2.621	2.894	-9,4%

- A produção de aço bruto no 4T15 apresentou redução, tanto em relação ao 4T14 quanto ao 3T15, devido à readequação dos níveis de estoques no Brasil e nos Estados Unidos.

- As vendas do 4T15 em relação ao 4T14 apresentaram redução devido à forte queda da demanda do setor automotivo no Brasil e, em menor grau, do setor de óleo e gás nos Estados Unidos. Em relação ao 3T15, a redução das vendas deveu-se, principalmente, à sazonalidade no Brasil e nos Estados Unidos.

Resultado operacional

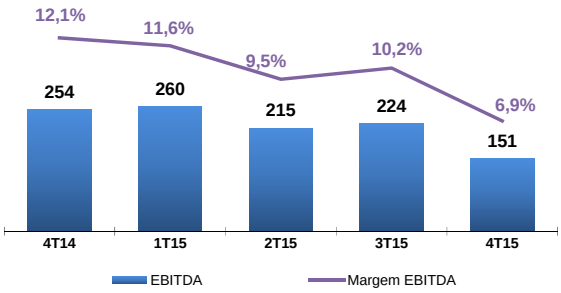
ON Aços Especiais (R$ milhões)	4º Trim. de 2015	4º Trim. de 2014	Variação 4T15/4T14	3º Trim. de 2015	Variação 4T15/3T15	Exercício 2015	Exercício 2014	Variação 2015/2014
Receita líquida	2.185	2.104	3,8%	2.194	-0,4%	8.882	8.644	2,8%
Custo das vendas	(2.136)	(1.911)	11,8%	(2.060)	3,7%	(8.333)	(7.922)	5,2%
Lucro bruto	49	193	-74,6%	134	-63,4%	549	722	-24,0%
Margem bruta (%)	2,2%	9,2%		6,1%		6,2%	8,4%	
EBITDA	151	254	-40,6%	224	-32,6%	850	918	-7,4%
Margem EBITDA (%)	6,9%	12,1%		10,2%		9,6%	10,6%	

- A receita líquida do 4T15 apresentou aumento em relação ao 4T14, principalmente em função da variação cambial sobre as vendas nas unidades do exterior, mesmo com a redução dos volumes de vendas. Em relação ao 3T15, a receita líquida apresentou relativa estabilidade, com o efeito dos menores volumes vendidos sendo compensado pela variação cambial no período.

- O custo das vendas apresentou aumento no 4T15 em relação ao 4T14 e ao 3T15, em função do efeito da variação cambial sobre as operações de aços especiais no exterior e da menor diluição de custos fixos decorrente dos menores volumes vendidos. A margem bruta apresentou redução no 4T15 em relação ao 4T14 e ao 3T15 devido, principalmente, à menor diluição de custos fixos e a menor rentabilidade nas unidades dos Estados Unidos. Ainda que esse país continue com uma boa demanda no setor automotivo, os desafios vivenciados no setor de óleo e gás afetaram a rentabilidade dessas unidades. Por outro lado, a unidade na Índia apresentou melhora de rentabilidade, principalmente quando comparada com 4T14.

- A redução do EBITDA e da margem EBITDA do 4T15 em relação ao 4T14 e ao 3T15 acompanhou o comportamento verificado no lucro bruto e na margem bruta, porém suavizada pela redução de despesas operacionais.

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.

METALÚRGICA GERDAU S.A.
BALANÇO PATRIMONIAL
(Valores expressos em milhares de reais)

	Consolidado	
	31/12/2015	**31/12/2014**
ATIVO CIRCULANTE		
Caixa e equivalentes de caixa	5.681.778	3.111.608
Aplicações financeiras		
Títulos para negociação	1.270.760	2.828.064
Contas a receber de clientes	4.587.426	4.438.676
Estoques	8.781.113	8.866.888
Créditos tributários	673.884	688.039
Imposto de renda/contribuição social a recuperar	771.803	484.770
Ganhos não realizados com instrumentos financeiros	71.227	41.751
Outros ativos circulantes	456.908	333.690
	22.294.899	20.793.486
ATIVO NÃO-CIRCULANTE		
Créditos tributários	77.990	78.412
Imposto de renda/contribuição social diferidos	4.309.540	2.571.371
Ganhos não realizados com instrumentos financeiros	5.620	-
Partes relacionadas	54.376	80.908
Depósitos judiciais	1.706.546	1.433.588
Outros ativos não-circulantes	491.369	376.516
Gastos antecipados com plano de pensão	140.388	196.799
Investimentos avaliados por equivalência patrimonial	1.392.882	1.394.383
Ágios	14.653.026	12.648.416
Outros intangíveis	1.835.761	1.547.098
Imobilizado	23.256.376	22.132.447
	47.923.874	42.459.938
TOTAL DO ATIVO	70.218.773	63.253.424

METALÚRGICA GERDAU S.A.

BALANÇO PATRIMONIAL

(Valores expressos em milhares de reais)

	Consolidado	
	31/12/2015	**31/12/2014**
PASSIVO CIRCULANTE		
Fornecedores	3.629.918	3.236.362
Empréstimos e financiamentos	2.807.746	2.843.706
Impostos e contribuições sociais a recolher	351.640	408.524
Imposto de renda/contribuição social a recolher	174.904	394.973
Salários a pagar	480.430	668.713
Beneficios a empregados	18.535	34.218
Provisão para passivos ambientais	27.736	23.025
Perdas não realizadas com instrumentos financeiros	-	24.754
Outros passivos circulantes	829.504	931.215
	8.320.413	8.565.490
PASSIVO NÃO-CIRCULANTE		
Empréstimos e financiamentos	24.815.536	18.315.372
Debêntures	246.862	334.154
Imposto de renda e contribuição social diferidos	914.475	944.546
Perdas não realizadas com instrumentos financeiros	208.285	8.999
Provisão para passivos tributários, cíveis e trabalhistas	1.909.053	1.580.281
Provisão para passivos ambientais	136.070	93.396
Beneficios a empregados	1.687.486	1.272.631
Obrigações por compra de ações	119.049	275.045
Obrigações com FIDC	853.252	-
Outros passivos não-circulantes	536.030	622.853
	31.426.098	23.447.277
PATRIMÔNIO LÍQUIDO		
Capital social	7.760.615	6.881.998
Ações em tesouraria	(69.861)	(69.861)
Reserva de lucros	1.774.685	4.148.446
Ajustes de avaliação patrimonial	2.564.956	635.463
ATRIBUÍDO A PARTICIPAÇÃO DOS ACIONISTAS CONTROLADORES	12.030.395	11.596.046
PARTICIPAÇÕES DOS ACIONISTAS NÃO-CONTROLADORES	18.441.867	19.644.611
PATRIMÔNIO LÍQUIDO	30.472.262	31.240.657
TOTAL DO PASSIVO E DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO	70.218.773	63.253.424

METALÚRGICA GERDAU S.A.
DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO
(Valores expressos em milhares de reais)

	Período de 3 meses findo em		Consolidado	
	31/12/2015	31/12/2014	2015	2014
RECEITA LÍQUIDA DE VENDAS	10.449.129	10.843.796	43.581.241	42.546.339
Custo das vendas	(9.662.584)	(9.559.065)	(39.290.526)	(37.406.328)
LUCRO BRUTO	786.545	1.284.731	4.290.715	5.140.011
Despesas com vendas	(225.010)	(165.684)	(785.002)	(691.021)
Despesas gerais e administrativas	(429.153)	(517.241)	(1.802.875)	(2.043.081)
Outras receitas operacionais	84.910	85.994	212.888	243.360
Outras despesas operacionais	(32.568)	(61.640)	(131.868)	(178.313)
Perdas pela não recuperabilidade de ativos	(3.128.654)	(339.374)	(5.095.762)	(339.374)
Resultado em operações com entidades de controle compartilhado	-	636.528	-	636.528
Resultado da equivalência patrimonial	(43.812)	13.024	(24.502)	101.875
LUCRO (PREJUÍZO) OPERACIONAL ANTES DO RESULTADO FINANCEIRO E DOS IMPOSTOS	(2.987.742)	936.338	(3.336.406)	2.869.985
Receitas financeiras	84.938	71.374	410.379	299.848
Despesas financeiras	(583.338)	(439.940)	(2.070.021)	(1.547.567)
Variação cambial, líquida	37.252	(371.943)	(1.564.017)	(476.342)
Resultado de obrigação por compra de ações	(97.797)	(78.276)	(27.537)	(72.743)
(Perdas) Ganhos com instrumentos financeiros, líquido	105.412	80.653	87.085	36.492
LUCRO (PREJUÍZO) ANTES DOS IMPOSTOS	(3.441.275)	198.206	(6.500.517)	1.109.673
Imposto de renda e contribuição social				
Corrente	71.916	(249.818)	(183.225)	(586.050)
Diferido	129.242	173.818	1.654.769	581.669
LUCRO (PREJUÍZO) LÍQUIDO DO EXERCÍCIO	(3.240.117)	122.206	(5.028.973)	1.105.292
(+) Reversão das Perdas pela não recuperabilidade de ativos	3.128.654	339.374	5.095.762	339.374
(-) Resultado em operações com entidades de controle compartilhado	-	(636.528)	-	(636.528)
(+) Reversão de baixas de ativos fiscais diferidos	-	-	284.014	-
LUCRO LÍQUIDO AJUSTADO *	(111.463)	(174.948)	350.803	808.138

* 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	
	2015	**2014**
Fluxo de caixa da atividade operacional		
Lucro (Prejuízo) líquido do exercício	(5.028.973)	1.105.292
Ajustes para reconciliar o lucro/prejuízo líquido ao fluxo de caixa das atividades operacionais:		
Depreciação e amortização	2.607.921	2.227.406
Perda pela não recuperabilidade de ativos	5.095.762	339.374
Equivalência patrimonial	24.502	(101.875)
Variação cambial, líquida	1.564.017	476.342
Ganhos com instrumentos financeiros, líquido	(87.085)	(36.492)
Benefícios pós-emprego	233.287	191.207
Remuneração baseada em ações	48.589	39.614
Imposto de renda e contribuição social	(1.471.544)	4.381
Ganho na alienação de imobilizado e investimento	(3.971)	(48.639)
Resultado em operações com entidades de controle compartilhado	-	(636.528)
Provisão para risco de crédito	127.701	49.890
Provisão de passivos tributários, cíveis e trabalhistas	323.711	282.636
Receita de juros de aplicações financeiras	(172.818)	(153.955)
Despesa de juros sobre dívidas financeiras	1.749.946	1.320.505
Resultado de obrigação por compra de ações	27.537	72.743
Juros sobre mútuos com empresas ligadas	(2.712)	(2.737)
Provisão (Reversão) para ajuste ao valor líquido realizável de estoque	17.536	(6.062)
	5.053.406	5.123.102
Variação de ativos e passivos:		
Redução (Aumento) de contas a receber	1.219.605	(36.468)
Redução (Aumento) de estoques	1.977.361	(173.191)
Redução de contas a pagar	(768.502)	(251.935)
Aumento de outros ativos	(305.724)	(543.166)
(Redução) Aumento de outros passivos	(618.009)	288.647
Recebimento de dividendos/juros sobre o capital próprio	52.769	95.600
Aplicações financeiras de títulos para negociação	(1.958.522)	(3.028.974)
Resgate de aplicações financeiras de títulos para negociação	3.978.388	2.524.898
Caixa gerado pelas atividades operacionais	8.630.772	3.998.513
Pagamento de juros de empréstimos e financiamentos	(1.199.810)	(995.009)
Pagamento de imposto de renda e contribuição social	(649.885)	(458.357)
Caixa líquido gerado pelas atividades operacionais	6.781.077	2.545.147
Fluxo de caixa das atividades de investimento		
Adições de imobilizado	(2.324.718)	(2.266.702)
Recebimento pela venda de imobilizado, investimento e íntangíveis	90.942	1.067.938
Adições de outros ativos intangíveis	(126.428)	(141.956)
Pagamento na aquisição de controle de empresa	(20.929)	-
Aumento de capital em empresa com controle compartilhado	(40.524)	-
Caixa líquido aplicado nas atividades de investimento	(2.421.657)	(1.340.720)
Fluxo de caixa das atividades de financiamentos		
Aumento de capital por emissão de ações, líquido de custos de emissão	878.617	-
Redução de capital de não controladores em controlada	-	(550.000)
Compras de ações em tesouraria	(189.071)	-
Caixa recebido no período de opções de ações	-	5.483
Dividendos e juros sobre o capital próprio pagos	(262.121)	(406.547)
Empréstimos e financiamentos obtidos	3.592.423	3.375.629
Pagamentos de empréstimos e financiamentos	(6.198.564)	(2.870.029)
Financiamentos com empresas ligadas, líquido	29.244	8.978
Pagamentos na aquisição de participação adicional em controladas	(339.068)	-
Caixa líquido aplicado nas atividades de financiamentos	(2.488.540)	(436.486)
Efeito de variação cambial sobre o caixa e equivalentes de caixa	699.290	244.029
Aumento do caixa e equivalentes de caixa	2.570.170	1.011.970
Caixa e equivalentes de caixa no início do exercício	3.111.608	2.099.638
Caixa e equivalentes de caixa no final do exercício	5.681.778	3.111.608