

Mercado de Capitais

RETORNO DIFERENCIADO PARA OS ACIONISTAS

É compromisso do Grupo Gerdau crescer com rentabilidade, sem comprometer a lucratividade dos acionistas nos anos seguintes. A Companhia trabalha para garantir a perpetuidade do negócio, e, nos últimos cinco anos, os dividendos em valor absoluto têm rendido aos acionistas uma taxa média de 6,0% ao ano na Gerdau S.A. e 10,3% na Metalúrgica Gerdau S.A. Além disso, o Grupo busca ampliar a liquidez das ações de suas companhias por meio da adoção de novas práticas de governança corporativa e da listagem em importantes centros financeiros mundiais. Em 2004, foi a vez da Gerdau Ameristeel, empresa responsável pelas operações na América do Norte, ingressar na Bolsa de Valores de Nova York (NYSE). Essas atitudes têm contribuído para o estabelecimento de uma relação sólida com os 89,2 mil acionistas do Grupo Gerdau, parceiros na construção do futuro da Companhia.

EMPRESAS DE CAPITAL ABERTO NO BRASIL

A Metalúrgica Gerdau S.A. e a Gerdau S.A. bonificaram seus acionistas em 2004. A iniciativa significou o aumento da base acionária e, com isso, maior oportunidade de acesso aos títulos. A operação foi realizada a partir da incorporação de reservas de R\$ 1,7 bilhão ao capital social da Gerdau S.A. e de R\$ 384,0 milhões ao da Metalúrgica Gerdau S.A., com a emissão de novas ações.

O número de títulos da Gerdau S.A. foi duplicado e atingiu um total de 296,7 milhões. Na Metalúrgica Gerdau S.A. também ocorreu a duplicação da quantidade de ações para 83,2 milhões, a partir do aumento de 30,0% sob a forma de bonificação e 70,0% por desdobramento. Os investidores passaram, então, a ter mais títulos, de acordo com os percentuais de acréscimo referentes a cada empresa.

Em dezembro, foi realizada uma oferta pública de ações ordinárias das duas empresas de capital aberto do Grupo no Brasil para proporcionar maior liquidez e valorização no mercado de capitais. Foram ofertadas, em leilão, 10,1% das ações ordinárias da Metalúrgica Gerdau S.A. e 10,0% da Gerdau S.A., o que corresponde a 2,8 milhões e 10,3 milhões de títulos, respectivamente. As ações da Metalúrgica Gerdau S.A. pertenciam à Gersul Empreendimentos



DIVULGAÇÃO: NYSE

GERDAU AMERISTEEL ABRE PREGÃO DA BOLSA DE VALORES DE NOVA YORK (NYSE). DA ESQUERDA PARA A DIREITA: NOREEN CULHANE, VICE-PRESIDENTE EXECUTIVA DA NYSE; ANDRÉ JOHANNPETER, VICE-PRESIDENTE E COO DA GERDAU AMERISTEEL; ROBERT BRITZ, PRESIDENTE E CO-COO DA NYSE; PHILLIP CASEY, PRESIDENTE E CEO DA GERDAU AMERISTEEL; TOM LANDA, VICE-PRESIDENTE E CFO DA GERDAU AMERISTEEL; E OSVALDO SCHIRMER, VICE-PRESIDENTE EXECUTIVO DE FINANÇAS E DIRETOR DE RELAÇÕES COM OS INVESTIDORES DO GRUPO GERDAU

Imobiliários Ltda., *holding* dos controladores do Grupo. Os títulos da Gerdau S.A. eram da Metalúrgica Gerdau S.A. e da Santa Felicidade Comércio, Importação e Exportação de Produtos Siderúrgicos Ltda., subsidiária integral da Metalúrgica Gerdau S.A. Foram vendidos 1,4 milhão de ações da Metalúrgica Gerdau S.A., equivalentes a R\$ 75,1 milhões, e 10,3 milhões de ações da Gerdau S.A., o que corresponde a R\$ 412,1 milhões.

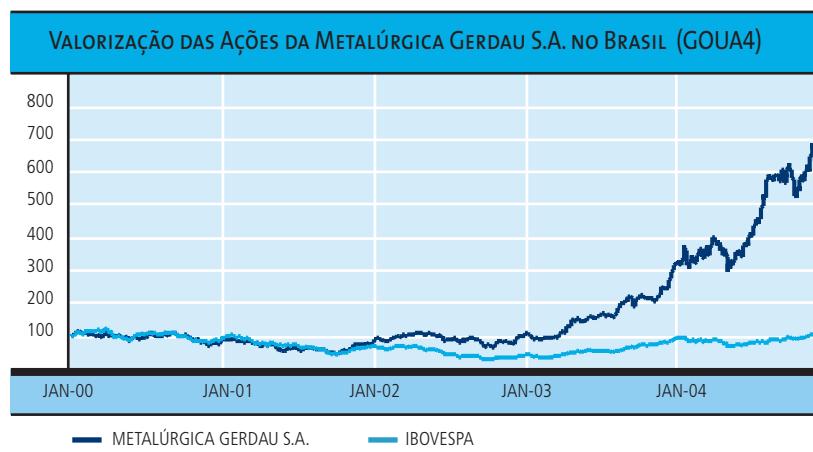
Ao longo do exercício, a remuneração aos acionistas da Metalúrgica Gerdau S.A. somou R\$ 433,9 milhões (+ 152,1%) e aos da Gerdau S.A., R\$ 858,8 milhões (+ 144,5%). Esta remuneração representa um retorno sobre a cotação das ações (*dividend yield*), em 31 de dezembro, de 7,8% na Metalúrgica Gerdau S.A. e de 6,1% na Gerdau S.A. Neste período, a valorização das ações foi de 122,7% e 66,2%, respectivamente.

O pagamento de dividendos e juros sobre o capital teve como base o lucro líquido auferido no exercício. Na Metalúrgica Gerdau S.A., o resultado atingiu R\$ 1,4 bilhão (R\$ 17,42 por ação) e na Gerdau S.A., R\$ 2,8 bilhões (R\$ 9,59 por ação).

Na Bolsa de Valores de São Paulo, as ações da Metalúrgica Gerdau S.A. tiveram uma movimentação 260,4% maior, de R\$ 2,1 bilhões. Foram realizados 63,2 mil negócios, os quais superaram em 195,1% os do exercício anterior. A média diária das negociações evoluiu de R\$ 2,2 milhões em 2003 para R\$ 7,2 milhões.

Já as ações da Gerdau S.A. movimentaram, na Bolsa de Valores de São Paulo, R\$ 7,2 bilhões em 224,0 mil negócios, apresentando uma expansão de 185,2% e 116,2%, respectivamente. Como resultado, a média diária de negociação chegou a R\$ 25,9 milhões, contra R\$ 9,8 milhões no exercício anterior.

A negociação dos *American Depositary Receipts* (ADRs) da Gerdau S.A. na Bolsa de Valores de Nova York somou recursos da ordem de US\$ 1,3 bilhão, equivalentes a uma média diária de US\$ 5,1 milhões. Na Bolsa de Valores de Madri (Latibex), as ações da empresa tiveram presença diária nos pregões e movimentaram € 6,2 milhões.



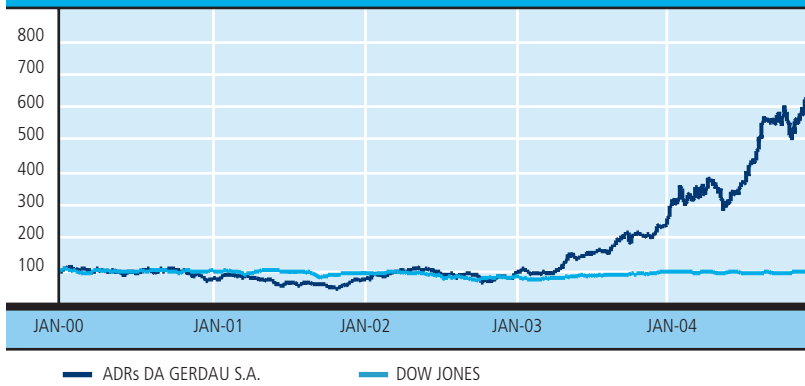
Dados deflacionados pelo dólar / Base 100 / Fonte: Economática

VALORIZAÇÃO DAS AÇÕES DA GERDAU S.A. NO BRASIL (GGBR4)



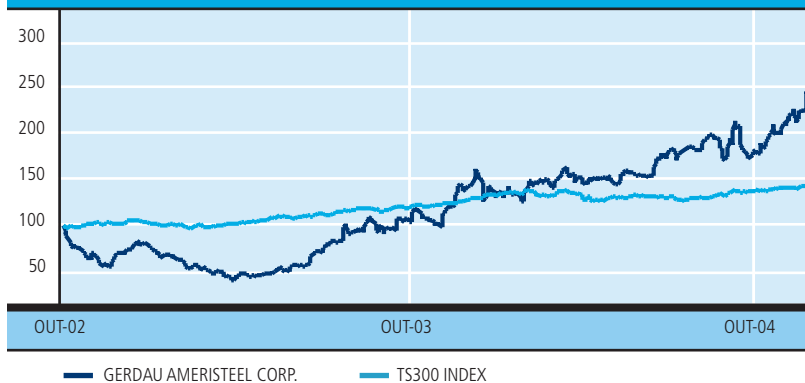
Dados deflacionados pelo dólar / Base 100 / Fonte: Economática

VALORIZAÇÃO DOS ADRs DA GERDAU S.A. NOS EUA (GGB)



Dados deflacionados pelo dólar / Base 100 / Fonte: Economática

VALORIZAÇÃO DAS AÇÕES DA GERDAU AMERISTEEL CORP. NO CANADÁ (GNA)



Cotações a partir de 28/10/2002 / Dados em Cdn\$ / Base 100 / Fonte: Bloomberg

EMPRESA DE CAPITAL ABERTO NO CANADÁ

A estréia da Gerdau Ameristeel na Bolsa de Valores de Nova York em 2004 marcou um novo patamar de liquidez para suas ações. A partir do mês de outubro, quando seus títulos passaram a fazer parte da NYSE, até o final de dezembro, o total de negociações chegou a US\$ 107,5 milhões, o que representa um volume médio diário de US\$ 2,6 milhões. Além disso, a listagem nos Estados Unidos contribuiu para aumentar as negociações na Bolsa de Valores de Toronto, onde a Gerdau Ameristeel possui seus papéis listados desde 2002. Nos primeiros nove meses de 2004, a média diária de transações na Bolsa de Valores de Toronto era de US\$ 871 mil e chegou a US\$ 5,9 milhões no último trimestre, número que também considera as negociações na NYSE.

A Gerdau Ameristeel é a segunda companhia do Grupo a ter ações listadas no principal centro financeiro mundial. A Gerdau S.A., uma das companhias de capital aberto no Brasil, foi listada em 1999.

A Gerdau Ameristeel realizou duas capitalizações ao longo do exercício. A primeira foi em abril, quando ocorreu a subscrição de 26,8 milhões de ações ordinárias, totalizando aproximadamente US\$ 100 milhões. A controladora da empresa, a Gerdau S.A., adquiriu os títulos ao preço unitário de Cdn\$ 4,90, gerando recursos para financiar novos equipamentos e capital de giro, assim como reduzir o endividamento.

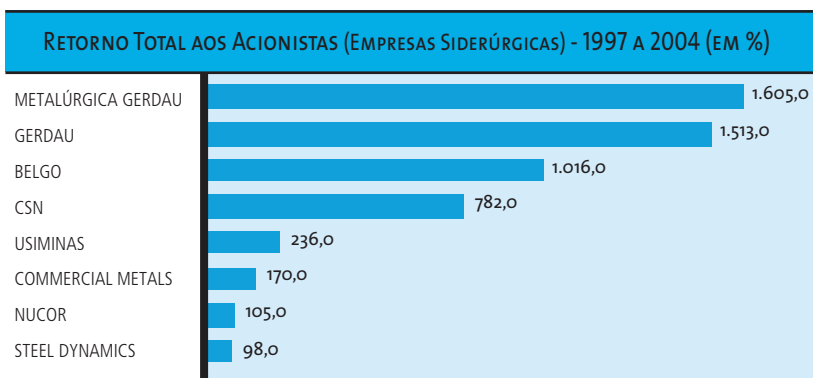
No mês de novembro, a Gerdau Ameristeel concluiu uma oferta pública de 78,8 milhões de ações ordinárias, obtendo US\$ 370 milhões. Foi a primeira captação internacional da companhia via emissão de ações e teve como objetivo obter recursos para a compra dos ativos da North Star Steel, ampliar a base de acionistas nos Estados Unidos e aumentar a liquidez dos papéis.

A Gerdau S.A., após a participação nas duas operações de oferta de ações, passou a deter 66,5% do capital social da Gerdau Ameristeel.

A receita líquida da empresa, ajustada às normas contábeis brasileiras, alcançou R\$ 8,9 bilhões em 2004, e o lucro foi de R\$ 896,3 milhões. Com isso, o Conselho de Administração da companhia decidiu realizar o pagamento trimestral de dividendos aos acionistas a partir de 2005. Em março foram pagos US\$ 0,02 por ação aos detentores dos títulos em 16 de fevereiro. Esse valor refere-se ao primeiro trimestre de 2005 e soma US\$ 6,1 milhões.

RELACIONAMENTO COM ACIONISTAS, INVESTIDORES E ANALISTAS

O Grupo Gerdau pauta o seu relacionamento com acionistas, analistas de investimentos e investidores pela transparência e pela agilidade no atendimento às demandas do mercado. Em 2004, realizou seis reuniões na Associação dos Analistas e Profissionais de Investimento do Mercado de Capitais (Apimec) – as quais reuniram 870 pessoas e também foram transmitidas em tempo real pela Internet. Além disso, sua equipe da área de relações com investidores participou de 280 encontros individuais com profissionais do Brasil, América do Norte e Europa. Realizou oito teleconferências sobre os resultados trimestrais em português e em inglês, as quais reuniram um público superior a 800 participantes.



Retorno total aos acionistas é a valorização em dólar das ações no período indicado, assumindo-se que os dividendos distribuídos foram reinvestidos em ações da mesma empresa.

Fontes: Bloomberg e Economática
Período de 31/12/96 até 31/12/2004

BASE ACIONÁRIA

A distribuição geográfica da base acionária do Grupo Gerdau em 2004 era a seguinte:

	METALÚRGICA GERDAU S.A.	GERDAU S.A.	GERDAU AMERISTEEL CORP.
Em %			
BRASIL	89,2	77,2	66,5
AMÉRICA DO NORTE	8,7	18,5	33,5
EUROPA	1,3	3,4	-
OUTROS	0,8	0,9	-
	100,0	100,0	100,0

Fonte: Registros de acionistas do Banco Custodiante e da Bolsa de Valores de São Paulo. Todos os acionistas detentores de ADRs são considerados norte-americanos. Participações acionárias superiores a 5,0% do capital votante foram devidamente informadas à CVM.

NÚMERO DE AÇÕES

O número total de ações da Metalúrgica Gerdau S.A. em 31/12/2004 era de 82.486.790 ações, sendo 27.722.930 ordinárias e 54.763.860 preferenciais. Na Gerdau S.A., esse número era de 295.134.822 ações, sendo 102.936.448 ordinárias e 192.198.374 preferenciais. A Gerdau Ameristeel Corp. tinha 304.028.122 ações ordinárias em 31/12/2004.

PREÇO DAS AÇÕES

BOLSA DE VALORES DE SÃO PAULO (BOVESPA)

	METALÚRGICA GERDAU S.A.					GERDAU S.A.				
Em R\$	2004	2003	2002	2001	2000	2004	2003	2002	2001	2000
MÁXIMA	67,40	30,41	11,58	6,18	6,97	51,34	29,02	12,01	7,28	8,14
MÍNIMA	29,54	10,48	5,93	3,86	4,29	24,29	10,09	6,87	3,88	4,01
FINAL DO ANO	67,40	30,27	11,58	5,70	5,19	47,50	28,57	11,35	6,53	5,09
Em R\$ MILHÕES										
VALOR DE MERCADO	5.559,6	2.684,1	1.131,1	664,5	679,6	14.018,9	8.887,6	3.751,1	2.308,9	1.939,8

Dados ajustados por proventos. Fonte: Economática

BOLSA DE VALORES DE NOVA YORK (NYSE)

GERDAU S.A. - ADR					
Em US\$	2004	2003	2002	2001	2000
MÁXIMA	18,20	10,23	5,39	4,50	5,96
MÍNIMA	7,96	3,11	2,65	1,80	3,03
FINAL DO ANO	18,00	10,11	3,42	3,74	3,27
Em US\$ MILHÕES					
VALOR DE MERCADO	5.340,7	2.755,3	1.013,8	1.102,0	964,7

Fonte: Bloomberg

BOLSA DE VALORES DE MADRI (LATIBEX)

GERDAU S.A. - DR					
Em €	2004	2003	2002*	2001	2000
MÁXIMA	19,95	16,77	7,32	-	-
MÍNIMA	7,21	5,73	6,42	-	-
FINAL DO ANO	13,06	16,77	6,90	-	-
Em € MILHÕES					
VALOR DE MERCADO	2.530,7	1.624,8	-	-	-

* Cotações a partir de 02/12/2002. Fonte: Bloomberg

BOLSA DE VALORES DE TORONTO

GERDAU AMERISTEEL CORP.					
EM Cdn\$	2004	2003	2002*	2001	2000
MÁXIMA	8,35	4,76	3,30	-	-
MÍNIMA	4,15	1,39	1,87	-	-
FINAL DO ANO	8,08	4,69	2,31	-	-
EM Cdn\$ MILHÕES					
VALOR DE MERCADO	2.384,9	929,0	457,6	-	-

* Cotações a partir de 28/10/2002. Fonte: Bloomberg

INDICADORES POR AÇÃO

EM R\$ MILHÕES	METALÚRGICA GERDAU S.A.					GERDAU S.A.				
	2004	2003	2002	2001	2000	2004	2003	2002	2001	2000
DIVIDENDOS PAGOS	434	172	140	123	57	859	351	266	164	125
LUCRO LÍQUIDO	1.437	575	434	253	218	2.831	1.137	799	464	393
LUCRO LÍQUIDO AJUSTADO	1.365	546	412	234	174	2.690	1.080	763	461	382
EM %										
PAY-OUT	31,8	31,5	34,0	52,6	32,8	31,9	32,5	34,9	35,6	32,5
YIELD	7,8	6,2	12,4	17,0	7,9	6,1	3,9	7,1	6,8	6,1
EM R\$										
LUCRO POR AÇÃO	17,42	13,88	20,87	12,18	10,48	9,59	7,68	7,00	4,09	3,46
VALOR PATRIMONIAL POR AÇÃO	35,90	47,58	75,80	63,90	55,71	20,58	27,89	28,86	23,66	20,84

* Inclui o pagamento de dividendo complementar não-recorrente.

As ações das empresas passaram a ser negociadas por unidade a partir de 2003. Dados anteriores são calculados por lote de 1.000 ações.

Pay-out é o resultado da divisão do dividendo pago pelo lucro líquido ajustado de cada ano.

Yield é a divisão do dividendo pago por ação pela cotação do último dia do ano.

RELACIONAMENTO DE LONGO PRAZO COM OS ACIONISTAS

Gerar valor aos acionistas. É com essa filosofia que o Grupo Gerdau trabalha há décadas. Suas empresas de capital aberto no Brasil pagam aos acionistas, desde 1977, no mínimo 30,0% do lucro líquido ajustado a cada exercício, a título de dividendos ou juros sobre capital próprio.

Além disso, o Grupo Gerdau ampliou os direitos dos acionistas minoritários em 2002. Estendeu aos detentores de ações ordinárias e preferenciais o tag along, direito de receber 100,0% do valor pago aos controladores em eventual alienação do controle da Companhia.