



TRANSFORMAR EL
MUNDO ES GENERAR

CRESES



El Grupo Gerdau invierte en el desarrollo de sus negocios y, con eso, genera empleos de calidad, distribuye riquezas y contribuye a la transformación del mundo. También transforma el mundo a través de sus productos, presentes en puentes, edificios y coches en los cinco continentes.

NEGOCIOS

FINANZAS	28
MERCADO DE CAPITALES	33
VENTAS Y MERCADOS	40
INVERSIONES	47

CIMIENTO

FINANZAS

RESULTADOS

En 2005, la facturación del Grupo Gerdau creció un 8,9%, alcanzando R\$ 25.500 millones. La utilidad neta alcanzó R\$ 3.300 millones, manteniéndose prácticamente en los mismos niveles de 2004, el mejor año de la historia de la siderurgia. El escenario internacional contribuyó significativamente a ese desempeño, principalmente por la fuerte demanda de China. La producción global del sector llegó a 1.100 millones de toneladas, volumen un 6,1% superior al del año anterior, y estimuló el Grupo Gerdau a invertir en la ampliación de sus operaciones.

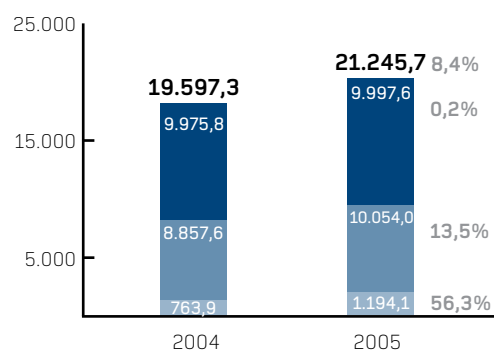
Los márgenes, así como la generación de caja operativa, experimentaron en este período el impacto del aumento de los precios de materias primas, como el mineral de hierro, el carbón y la energía eléctrica. En consecuencia, el margen neto – relación entre utilidad neta e ingresos netos de ventas – quedó en 15,4% y el margen bruto fue de 27%, frente al 17,1% y 31,9%, respectivamente, del año anterior. La generación de caja operativa (EBITDA) fue de R\$ 4.900 millones, contra los R\$ 5.500 millones verificados en el año anterior. El margen EBITDA – relación entre la generación de caja operativa y los ingresos netos – cayó de 28,1% a 23,0%.

Los gastos con ventas y los gastos generales y administrativos totalizaron R\$ 1.700 millones y representaron un 7,9% de los ingresos netos del año, ligeramente superior a los 7,7% registrados en 2004. El aumento se derivó del crecimiento de las exportaciones, lo que se traduce en mayores gastos con servicios portuarios, y de la elevación de los costos de los incentivos a largo plazo de los colaboradores en Norteamérica.

En 2005, el resultado financiero (gastos financieros menos ingresos financieros) fue positivo en R\$ 42,2 millones. Los ingresos derivados de la valorización del real frente al dólar estadounidense sobre la deuda en moneda extranjera sumaron R\$ 166,5 millones y los gastos con variaciones monetarias totalizaron R\$ 19,8 millones. Excluidas las variaciones monetarias y cambiarias, los gastos financieros netos llegaron a R\$ 104,5 millones en el año frente a R\$ 253,1 millones en 2004.

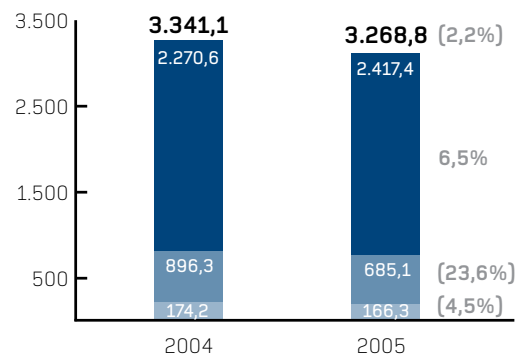
El efecto de la variación cambiaria sobre las inversiones de Gerdau en el exterior resultó en una equivalencia patrimonial negativa de R\$ 157,9 millones en el ejercicio, valor este que también incluye agios amortizados en el período, entre otros.

Ingreso Neto
(R\$ millones)



■ Brasil
■ Argentina, Chile, Colombia y Uruguay
■ Canadá y EE.UU.

Utilidad Neta
(R\$ millones)



■ Brasil
■ Argentina, Chile, Colombia y Uruguay
■ Canadá y EE.UU.

ENDEUDAMIENTO

La deuda neta (deuda bruta menos disponibilidades y títulos y valores mobiliarios) se redujo en un 51,9%, alcanzando R\$ 2.000 millones en 2005, debido a la generación de caja obtenida a lo largo del ejercicio, así como a la valorización del real, que disminuyó la porción de la deuda en dólares contratada por las empresas en Brasil al ser convertida a reales.

La deuda bruta (préstamos y financiaciones más deventures) evolucionó de R\$ 6.100 millones a R\$ 7.400 millones en función de las operaciones financieras realizadas en el ejercicio.

Al considerar la deuda bruta, el 18,1% (R\$ 1.400 millones) corresponde a financiaciones a corto plazo y el 81,9% (R\$ 6.000 millones), a largo plazo. El plazo promedio de pago de la deuda se amplió de cuatro a nueve años, gracias a la estrategia de alargamiento adoptada en 2005.

Del total de la deuda bruta, el 19,5% corresponden a la moneda brasileña, 48,8% al dólar estadounidense contratado por las empresas en Brasil y el 31,7% fueron contraídos por Compañías del Grupo fuera del País en diferentes monedas.

Al final del ejercicio, la relación entre la deuda neta y el EBITDA era de 0,4 vez, muy inferior al límite máximo de 2,5 veces establecido en la política de endeudamiento del Grupo. El cuadro actual muestra que la deuda neta corresponde a menos de seis meses de generación de caja de la Compañía y que la adquisición de nuevos activos en el período no comprometió el endeudamiento del Grupo.

Indicadores Financieros	31/12/2005	31/12/2004
Deuda neta /Capitalización total ¹	16,0%	34,2%
EBITDA/Gastos financieros netos (excluidas las variaciones monetarias y cambiarias)	46,7x	21,8x
Deuda bruta/EBITDA	1,5x	1,1x
Deuda neta/EBITDA	0,4x	0,7x

1. Capitalización total = patrimonio neto + deuda neta.

PRINCIPALES OPERACIONES FINANCIERAS

En el segundo semestre, Gerdau S.A. efectuó la primera emisión de bonos perpetuos al mercado financiero internacional (ver “Demanda de bonos perpetuos supera oferta casi 12 veces”).

En octubre se concluyó la emisión de *Euro Commercial Paper*, un título de deuda a corto plazo, por valor de US\$ 200 millones, con vencimiento el 11 de octubre de 2006. Esta operación fue una continuidad del programa iniciado en 2003 que, hasta ahora, sufrió tres renovaciones.

DEMANDA DE BONOS PERPETUOS SUPERA OFERTA CASI 12 VECES

La Gerdau S.A. concluye en septiembre su primera emisión de bonos perpetuos al mercado financiero internacional, por un valor de US\$ 600 millones. La demanda de los títulos llegó a US\$ 3.500 millones, casi 12 veces mayor que la oferta inicial de la Compañía, de US\$ 300 millones.

Bonos Perpetuos son títulos de deuda sin plazo de vencimiento que, en el caso de Gerdau S.A., podrán ser rescatados a partir de septiembre de 2010 o, después de esta fecha, en cada pago de intereses trimestrales. La tasa de interés es de 8,875% al año, la más baja registrada entre las captaciones de bonos perpetuos de compañías brasileñas.

Los compradores de los títulos fueron personas físicas y *private banking* (gestores de patrimonio individual) en Asia (46%), Europa (32%), Estados Unidos (20%) y Brasil (2%). La operación recibió las clasificaciones Ba1 (estable), de la agencia de *rating Moody's Investor Service Inc.*, BB- (estable), de Standard & Poor's, y BB- (estable), de Fitch Ratings.

Desde la primera emisión, las tasas de interés presentan comportamiento descendente: en 2003, 4,125% (275 bps superior a la libor de 1 año), en 2004, 3,125% (67 bps superior a la libor de 1 año) y, en 2005, 5% (45,5 bps superior a la libor de 1 año).

El 31 de octubre de 2005, Gerdau Ameristeel amplió su línea de capital de giro de US\$ 350 millones a US\$ 650 millones. Además de extender el vencimiento de la operación de 2008 a 2010, la Compañía redujo también su costo de captación en un promedio de 1,25%. Esta línea tiene como garantía los stocks y las cuentas deudoras de la Compañía.

Otra operación importante se refiere a una financiación con el valor de US\$ 236,5 millones obtenida en el comienzo de 2006 por Gerdau Açominas para la expansión de su capacidad productiva.

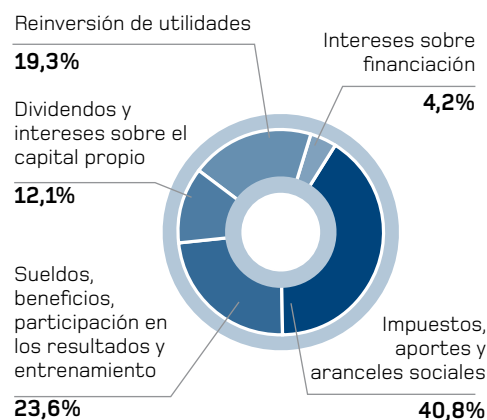
RATING

En noviembre de 2005, Standard & Poor's divulgó la reclasificación de riesgo para moneda extranjera de algunas empresas de Latinoamérica, Asia y región del Pacífico.

Gerdau S.A. avanzó dos niveles en la escala de clasificación, pasando de BB- (estable) a BB+ (estable). Es más, se quedó sólo un nivel por debajo de *investment grade* (compañías recomendadas a los inversores internacionales).

Distribución del Valor Adicionado

R\$ 10,4 mil millones



>> Más informaciones: www.gerdau.com.br/esp/ri

FLUJO DE CAJA CONSOLIDADO

Metalúrgica Gerdau S.A.

(Valores expresados en miles de Reales)

	Empresa		Consolidado	
	2005	2004	2005	2004
Utilidad Neta del Ejercicio	1.275.584	1.437.075	3.268.844	3.341.097
Equivalencia patrimonial	(1.281.519)	(1.342.842)	157.903	344.628
Provisión para Riesgos de Crédito	-	-	(12.339)	7.647
Ganancia (Pérdida) en la Enajenación de Fijo	-	-	10.642	9.058
Ganancia (Pérdida) en la Enajenación/incorporación de Inversiones	-	(170.953)	(317.827)	(164.058)
Variaciones Monetarias y Cambiarias*	4.422	5.198	(77.587)	(94.087)
Depreciaciones y Amortizaciones	145	145	838.760	766.819
Impuesto a las Ganancias y Aporte Social	(9.809)	47.393	43.656	505.551
Intereses sobre la Deuda	4	778	473.421	412.152
Contingencias / Depósitos Judiciales	(372)	(940)	(67.216)	4.351
Variación de las Cuentas a Recibir de Clientes	-	-	492.287	(720.363)
Variación en los Stocks	-	-	144.981	(1.402.408)
Variación de Proveedores	(51)	58	(128.858)	477.292
Otras Cuentas de la Actividad Operativa	1.233	(33.737)	134.564	(100.288)
Caja neta de la actividad operativa	(10.363)	(57.825)	4.961.231	3.387.391
Adquisición/enajenación de Fijo	-	-	(1.641.230)	(1.173.491)
Aumento de Diferido	-	-	(27.905)	(18.006)
Adquisición/enajenación de Inversiones	(8.791)	155.144	(129.282)	362.905
Adquisición de Activos	-	-	-	(924.457)
Recibo de Dividendos/intereses sobre Capital Propio	434.156	351.884	-	-
Aplicación de caja en inversiones	425.365	507.028	(1.798.417)	(1.753.049)
Proveedores de Fijo	-	-	(28.636)	144.573
Financiaciones del Capital de Giro	(8.549)	(7.778)	1.175.121	(133.006)
Deventures	-	(586)	12.235	85.305
Aportes de Financiaciones del Activo Permanente	-	-	711.495	762.766
Amortización de Financiaciones del Activo Permanente	-	-	(476.266)	(677.357)
Pago de Intereses de Financiaciones	(4)	-	(426.284)	(379.801)
Mutuos con Partes Relacionadas	(129)	2.839	11.590	35.944
Aumento de Capital/variaciones en las Acciones en Tesorería	(12.992)	(14.441)	520.048	451.704
Pago de Dividendos/ Intereses sobre o Capital Propio y Participaciones	(439.816)	(358.623)	(1.102.601)	(853.710)
Caja Neta de la Actividad Financiera	(461.490)	(378.589)	396.702	(563.582)
Variación en el Saldo de la Caja	(46.488)	70.614	3.559.516	1.070.760
Saldo De La Caja				
Al Comienzo del Ejercicio	95.800	25.186	2.003.945	1.015.726
Actualización de la Caja Inicial	-	-	(210.426)	(82.541)
Saldo Inicial de Empresas Consolidadas en el Ejercicio	-	-	42.428	-
Al Final del Ejercicio	49.312	95.800	5.395.463	2.003.945

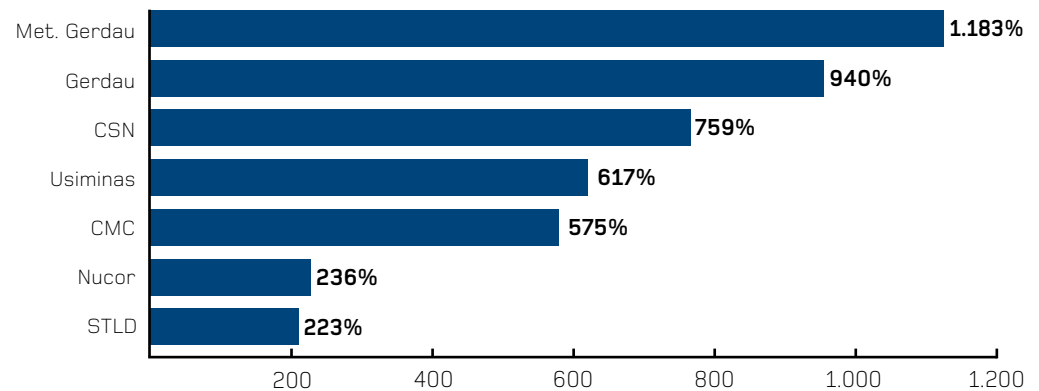
* Incluye ganancia y/o pérdida de *swap*.

MERCADO DE CAPITALES

Las acciones de las empresas del Grupo Gerdau son listadas en las bolsas de São Paulo, Nueva York, Madrid y Toronto. Sus niveles de liquidez reflejan el continuo esfuerzo del Grupo Gerdau en agregar valor a los accionistas. El resultado de esa política, aunada a las prácticas de transparencia, resulta en la generación de dividendos atractivos frente al mercado.

Rentabilidad de las acciones (empresas siderúrgicas)

(2001 – 2005)



METALÚRGICA GERDAU S.A. Y GERDAU S.A.

En Brasil, el Grupo Gerdau tiene dos compañías abiertas: Metalúrgica Gerdau S.A. y Gerdau S.A. En 2005, los accionistas de Gerdau S.A. recibieron R\$ 796,4 millones en dividendos, y los de Metalúrgica Gerdau S.A., R\$ 364,1 millones. Esa remuneración representa un retorno sobre la cotización de las acciones (*dividend yield*), el 31 de diciembre, del 6,1% en Metalúrgica Gerdau S.A. y de 4,6% en Gerdau S.A. El pago de dividendos tuvo como base la utilidad neta obtenida en el ejercicio. La utilidad neta de Metalúrgica Gerdau S.A. llegó a R\$ 1.300 millones, equivalente a R\$ 10,22 por acción. En el mismo período, Gerdau S.A. llegó a R\$ 2.800 millones de utilidad neta, o R\$ 6,24 por acción.

Las empresas abiertas del Grupo en Brasil pagan a los accionistas, desde 1977, como mínimo el 30% de la utilidad neta ajustada de cada ejercicio, a título de dividendos o intereses sobre el capital propio. Además, los tenedores de acciones ordinarias y preferenciales poseen el derecho *tag along* del 100%. Eso significa que todas las acciones ordinarias y preferenciales pasaron a tener el derecho de ser incluidas en eventual oferta pública de enajenación de control, asegurándose a los accionistas minoritarios un precio igual al valor pagado a las acciones ordinarias integrantes del bloque de control. Este beneficio supera la legislación vigente, que establece un mínimo del 80% del valor pagado por acción con derecho a voto en caso de enajenación de control.

Las acciones de las dos empresas abiertas del Grupo Gerdau negociadas en la Bolsa de Valores de São Paulo (Bovespa) se destacaron en 2005. La valorización de las acciones preferenciales de Gerdau S.A. llegó a 33,4%, y de los títulos de Metalúrgica Gerdau S.A. a 18,5%.

Ambas forman parte de la cartera teórica del Índice Bovespa, el más importante indicador del desempeño medio de las cotizaciones del mercado de acciones en Brasil.

El número de transacciones de Metalúrgica Gerdau S.A. en Bovespa prácticamente dobló en comparación a 2004 (+95,2%), llegando a 123.361 negocios, mientras que el volumen financiero creció el 32,6% y llegó a R\$ 2.700 millones. El volumen medio diario de las negociaciones con acciones preferenciales fue de R\$ 10,2 millones.

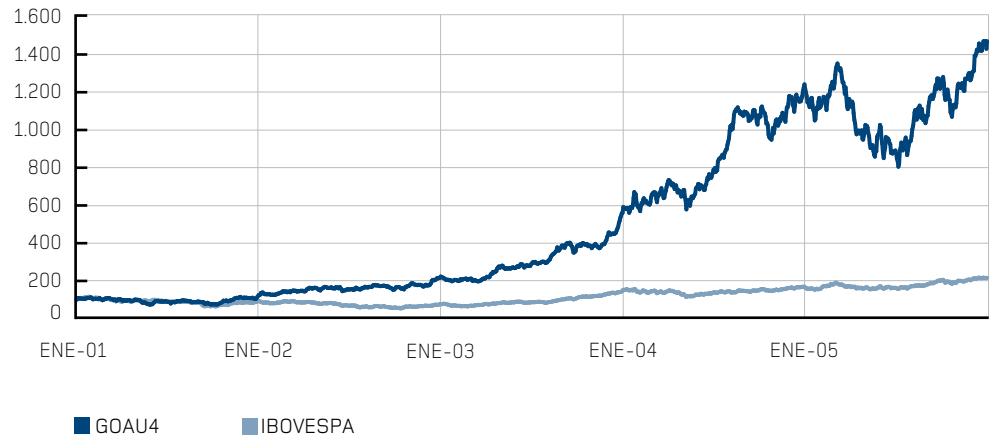
La participación de las acciones de Gerdau S.A. en Bovespa también fue expresiva. El número de transacciones fue de 345.572 (+54,3%), moviendo R\$ 9.100 millones (+25,1%). En el ejercicio, el volumen medio diario negociado en acciones preferenciales fue de R\$ 34,8 millones, que representa la expansión del 31,8% respecto al promedio de R\$ 26,4 millones contabilizado el 2004.

En la Bolsa de Valores de Nueva York (NYSE), los American Depositary Receipts (ADRs) de Gerdau S.A. movieron el monto de US\$ 2.900 millones, que corresponde a un aumento del 127,1% en comparación con el ejercicio anterior. El volumen medio diario de acciones preferenciales negociadas fue de US\$ 11,6 millones. En la Bolsa de Valores de Madrid (Latibex), se negociaron, en 2005, € 19,5 millones, un 214,5% más que en 2004.

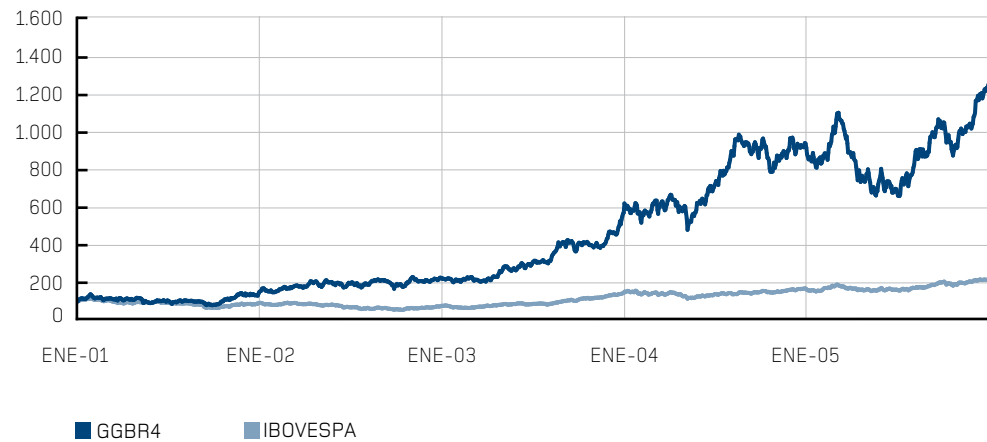
En el periodo, los accionistas de Metalúrgica Gerdau S.A. y de Gerdau S.A. recibieron una bonificación de 50% sobre las acciones detenidas el 11 de abril de 2005, fecha de la realización de la operación (ver "Incentivo a los pequeños inversores").

En los meses de junio y julio, ambas empresas adquirieron acciones de su propia emisión para permanencia en tesorería y posterior cancelación, lo que repercutió positivamente en el mercado, contribuyendo a la valorización y liquidez de los papeles. Los recursos para las adquisiciones fueron provenientes de las reservas de utilidades existentes. Gerdau S.A. compró 740,2 mil acciones preferenciales y Metalúrgica Gerdau S.A., 424,2 mil.

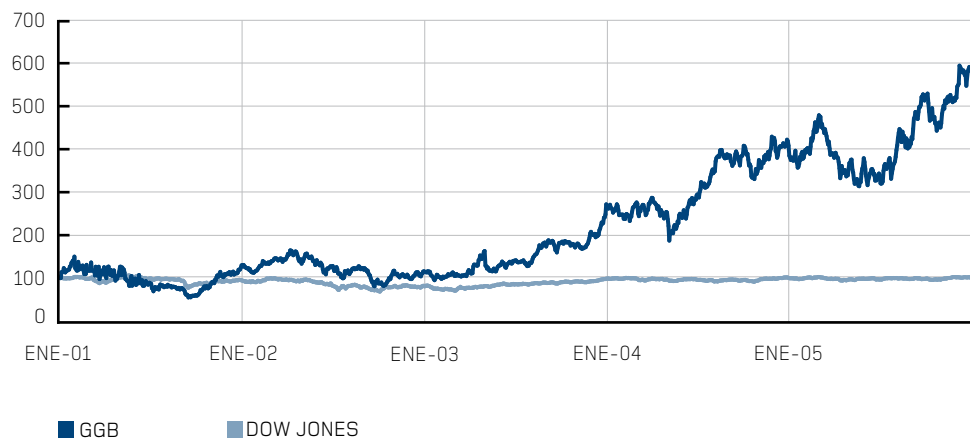
Valorización de las acciones de Metalúrgica Gerdau S.A. en Brasil (GOAU4)



Valorización de las acciones de Gerdau S.A. en Brasil (GGBR4)



Valorización de los ADRs de Gerdau S.A. en Estados Unidos (GGB)



GERDAU AMERISTEEL CORP.

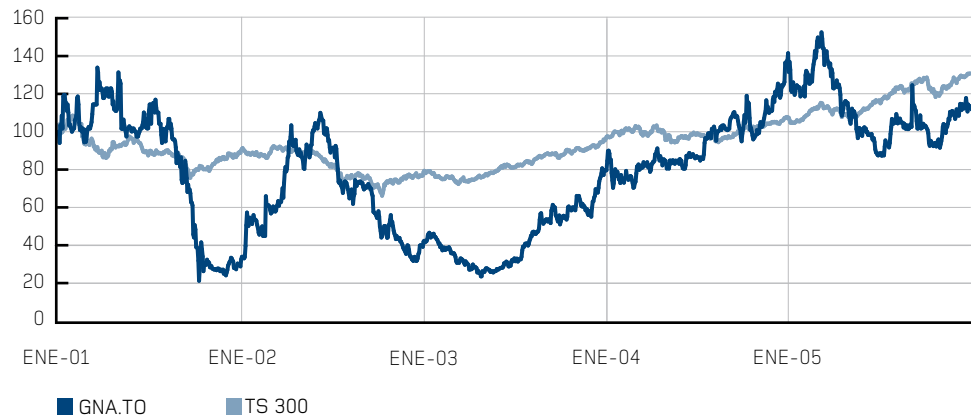
Gerdau Ameristeel, compañía responsable por las operaciones en Norteamérica, pasó a distribuir dividendos en 2005, que llegaron a US\$ 66,9 millones.

Las acciones de la empresa movieron Cdn\$ 692,6 millones en la Bolsa de Valores de Toronto, que representan el 38,4% de evolución respecto a 2004. El volumen medio diario de negocios aumentó de Cdn\$ 2 millones para Cdn\$ 2,8 millones.

En la Bolsa de Valores de Nueva York (NYSE), las acciones de la compañía movieron US\$ 307,3 millones, equivalente a un promedio de US\$ 1,2 millón.

El ingreso neto acumulado de Gerdau Ameristeel, por las normas contables norteamericanas (US GAAP), fue de US\$ 3.900 millones, un 29,5% superior a 2004, principalmente por la consolidación de las unidades de North Star, adquiridas al final de 2004. La utilidad neta de la compañía, en el mismo periodo, fue de US\$ 295,5 millones.

Valorización de las acciones de Gerdau Ameristeel Corp. en Canadá (GNA.TO)



Valorización de las acciones de Gerdau Ameristeel Corp. en EE.UU. (GNA)



BASE ACCIONARIA

En %	Metalúrgica Gerdau S.A.	Gerdau S.A.	Gerdau Ameristeel Corp.
Brasil	89,40	75,30	66,50
Norteamérica	7,80	20,80	33,50
Europa	1,90	3,00	-
Otros	0,90	0,90	-
Total	100,00	100,00	100,00

PRECIO DE LAS ACCIONES

Metalúrgica Gerdau S.A. – Bolsa de Valores de São Paulo – Bovespa
(En R\$)

	2005	2004	2003	2002	2001
Máxima	49,55	40,98	18,49	7,04	3,76
Mínima	26,46	17,96	6,37	3,60	2,35
Final del año	48,50	40,98	18,40	7,04	3,47
Valor de mercado (R\$ millones)	6.039	5.560	2.684	1.131	665

Gerdau S.A. – Bolsa de Valores de São Paulo – Bovespa
(En R\$)

	2005	2004	2003	2002	2001
Máxima	39,30	31,84	18,00	7,45	4,52
Mínima	20,23	15,07	6,26	4,26	2,41
Final del año	39,30	29,46	17,72	7,04	4,05
Valor de mercado (R\$ millones)	17.459	14.019	8.888	3.751	2.309

Gerdau S.A. ADR – Bolsa de Valores de Nueva York – Nyse

(En US\$)

	2005	2004	2003	2002	2001
Máxima	16,82	12,13	6,82	3,59	3,00
Mínima	8,89	5,31	2,07	1,77	1,20
Final del año	16,68	12,00	6,74	2,28	2,49

Gerdau S.A. DR – Bolsa de Valores de Madrid – Latibex

(En €)

	2005	2004	2003	2002*
Máxima	17,04	19,95	16,77	7,32
Mínima	8,82	7,21	5,73	6,42
Final del año	17,04	13,06	16,77	6,90

* Cotización a partir de 02/12/2002.

Gerdau Ameristeel Corp. – Bolsa de Valores de Nueva York – Nyse

(En US\$)

	2005	2004*
Máxima	7,29	7,15
Mínima	4,18	4,54
Final del año	5,69	6,76
Valor de mercado (US\$ millones)	1.732	1.995

* Cotización a partir de 15/10/2004.

Gerdau Ameristeel Corp. – Bolsa de Valores de Toronto

(En Cdn\$)

	2005	2004	2003	2002	2001
Máxima	9,00	8,35	4,76	6,49	7,90
Mínima	5,15	4,15	1,39	1,70	1,25
Final del año	6,60	8,08	4,69	2,31	1,73
Valor de mercado (Cdn\$ millones)	2.009	2.385	929	458	53

Indicadores por acción (en R\$ millones)	Metalúrgica Gerdau S.A.	Gerdau S.A.
Dividendos pagados	364	796
Utilidad neta	1.276	2.781
Utilidad neta ajustada	1.212	2.642
En %		
<i>Pay-Out</i>	30,0	30,1
<i>Yield</i>	6,1	4,6
En R\$		
Utilidad por Acción	10,22	6,24
VPA	31,3	18,19

INCENTIVO A LOS PEQUEÑOS INVERSORES

En 2005, el Grupo Gerdau decidió bonificar con acciones a los accionistas de sus dos empresas abiertas en Brasil, Metalúrgica Gerdau S.A. y Gerdau S.A. La operación consistió en la incorporación de reservas al capital social y en la emisión de nuevos papeles. Para cada lote de 100 acciones bonificadas hubo un crédito de 50 acciones de la compañía respectiva.

La base para la realización de la operación, deliberada en reuniones del Consejo de las dos empresas, fue la capitalización de reservas de inversiones y capital de giro de ejercicios anteriores, lo que resultó en el aumento del capital social de las compañías. En Metalúrgica Gerdau S.A., el capital social creció de R\$ 1.700 millones hasta R\$ 2.500 millones. En el caso de Gerdau S.A., la evolución fue de R\$ 3.500 millones a R\$ 5.200 millones.

La operación permitió un mayor acceso de pequeños inversores a las acciones de las compañías, ya que el valor del lote-estándar se redujo en la proporción de la bonificación concedida.

VENTAS Y MERCADOS

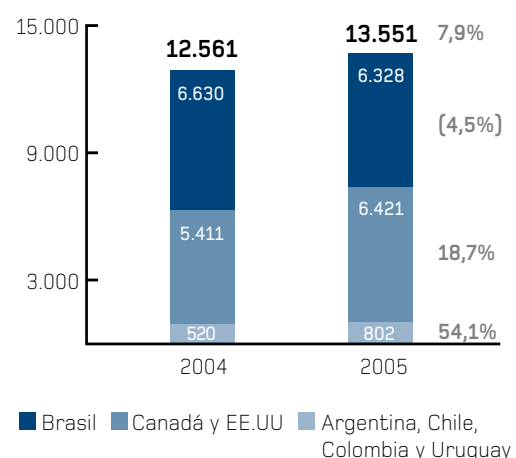
La industria siderúrgica mundial mantuvo en 2005 el excelente desempeño registrado en el año anterior. En el ejercicio, la producción global aumentó en un 6,1%, llegando a 1.100 millones de toneladas de acero, conforme el International Iron and Steel Institute (IISI). La evolución de los niveles productivos refleja, una vez más, el crecimiento de la demanda mundial, liderado por la expansión de la economía de China.

El desempeño de ventas del Grupo Gerdau es resultado del buen momento del mercado mundial y el esfuerzo comercial en conquistar nuevos espacios en las regiones en que actúa. En 2005, se vendieron 13,6 millones de toneladas de productos siderúrgicos, un 7,9% más que en 2004.

Además, el Grupo Gerdau siguió invirtiendo para obtener la máxima eficiencia operativa del proceso industrial de sus plantas, con el objetivo de ofrecer a sus clientes productos de calidad diferenciada. En el periodo, se produjeron 13,7 millones de toneladas de placas, bloques y palanquillas, volumen un 1,7% superior al alcanzado en el año anterior. La producción de laminados fue de 10,8 millones de toneladas, un 5,2% superior a lo registrado en 2004.

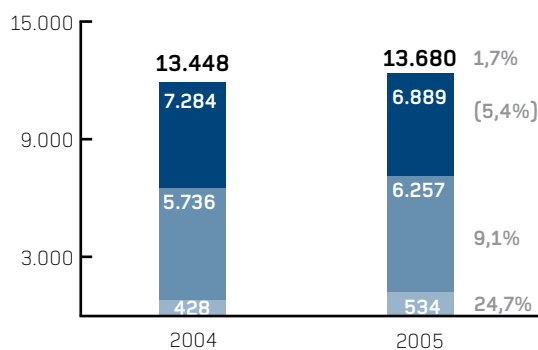
En todos los países en que opera, el Grupo Gerdau trabaja para adicionar valor a sus productos y a los negocios de los clientes, mediante unidades de transformación y centros de corte y doblado de acero, operaciones cada vez más importantes en el sector siderúrgico. Para los mercados atendidos, ese trabajo significa mayor productividad y menos desperdicio.

Ventas físicas por región geográfica
(en miles de toneladas)



Producción de placas, bloques y palanquillas

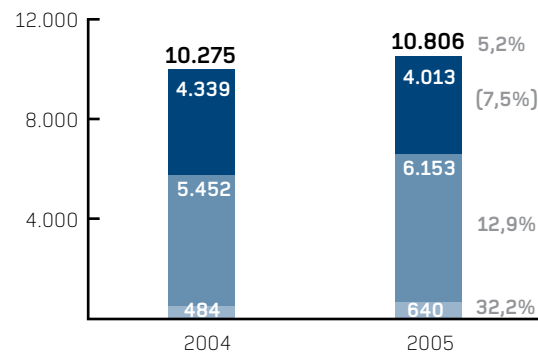
(en miles de toneladas)



■ Brasil
 ■ Chile, Colombia y Uruguay
 ■ Canadá y EE.UU.

Producción de laminados

(en miles de toneladas)



■ Brasil
 ■ Argentina, Chile, Colombia y Uruguay
 ■ Canadá y EE.UU.

BRASIL

El año de 2005 se caracterizó por la austeridad de la política económica, con el crecimiento de las tasas de intereses – que llegaron a 19,75% y terminaron el año en 18,5%. La inflación, del 5,7%, fue semejante a la del año anterior. En el periodo, el PIB creció en un 2,3%. En este escenario, hubo una retracción de la demanda del mercado interno por productos siderúrgicos, que ha sido parcialmente compensada por las exportaciones.

Las unidades del Grupo Gerdau en Brasil vendieron 6,3 millones de toneladas, siendo que 3,5 millones de toneladas se destinaron al mercado interno, un 9,6% menos que en 2004. Las exportaciones, en contrapartida, aumentaron 2,6%, llegando a 2,8 millones de toneladas, y generaron ingresos de US\$ 1.200 millones.

En el esfuerzo de agregar más valor a los productos, el Grupo Gerdau reforzó la actuación de los centros de corte y doblado de acero para la construcción civil, mediante la ampliación del número de unidades existentes en Brasil. Actualmente, la Compañía tiene 25 centros de corte y doblado de acero, mientras que en 2004, contabilizaba 20. Hasta el final de 2006, el Grupo pretende inaugurar más tres plantas. El acero cortado y doblado aumenta la productividad y reduce las pérdidas en las obras.

Frente a los distintos mercados, el Grupo Gerdau tiene como principales diferenciales competitivos la cobertura en todo el territorio brasileño, la garantía de agilidad y puntualidad en la entrega y la amplia línea de productos. Además, busca diferenciarse por la calidad de los productos y servicios que ofrece al consumidor (ver “Clientes cada vez más próximos”). El objetivo es atender a las necesidades específicas del cliente, desde la fabricación hasta la entrega, mediante un trabajo intensivo de optimización y simplificación de los procesos comerciales.

Un importante canal de ventas en Brasil es Comercial Gerdau, que distribuye una línea completa de productos largos, fabricados por Gerdau, y planos, provenientes de otras siderúrgicas. Mediante sus 68 puntos de venta, la Compañía logra atender a los clientes de los más lejanos puntos del país.

Para la construcción civil, la empresa ofrece diversos productos, tales como barras de acero para hormigón armado, perfiles estructurales, mallas soldadas y armazones. En 2005, participó de grandes proyectos en el área de energía, al suministrar acero para la usina hidroeléctrica de Irapé (estado de Minas Gerais, Brasil) y para los parques eólicos en Rio do Fogo (estado de Rio Grande do Norte, Brasil) y Osório (estado de Rio Grande do Sul, Brasil). También integró las obras de cinco plataformas de exploración petrolífera de Petrobras, del Salvador Shopping (estado de Bahia, Brasil), de la Universidad de São Paulo (estado de São Paulo, Brasil), del Metro de São Paulo (estado de São Paulo, Brasil), entre otras.

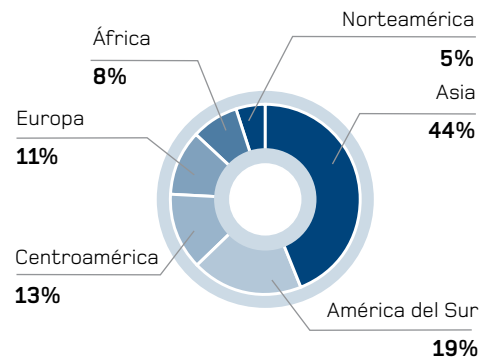
El uso integrado de productos y servicios Gerdau para la construcción civil hizo que las obras más destacadas a nivel nacional obtuvieran ganancias significativas de productividad. En el Puente de Redinha (estado de Rio Grande do Norte, Brasil), por ejemplo, la utilización de armazones y mallas, productos que ya llegan a la obra beneficiados, resultó en un ahorro directo del 10% en comparación con la solución convencional, además de una reducción importante en el plazo de ejecución.

En el segmento industrial, las ventas de productos en acero especial crecieron en función de la motivación del mercado automotor, que fue plenamente atendido por el Grupo Gerdau. Gerdau Aços Especiais Piratini está dirigida a este segmento de mercado y es certificada con la ISO TS 16949, otorgada a las organizaciones que atiendan a las exigencias de sistemas de calidad automotor a nivel global.

Las previsiones para el año de 2006 indican un crecimiento de la economía brasileña del orden del 3,5%, que deberá reflejarse positivamente en el consumo de acero.

Destino de las exportaciones 2005 – a partir de Brasil

En 2005



CLIENTES CADA VEZ MÁS PRÓXIMOS

Forma parte de la estrategia del Grupo Gerdau el estímulo al desarrollo de los negocios de sus clientes. Fue este el objetivo de la Compañía al realizar en 2005 programas de capacitación para cerca de 30 mil personas en Brasil, abarcando los sectores de la construcción civil, industria y agropecuaria.

Las iniciativas están dirigidas a profesionales, como ingenieros, albañiles, soldadores, montadores de cercas y productores rurales, así como a micro y pequeños empresarios, como herreros y ebanistas.

En los programas se trasladan a los participantes los conocimientos técnicos sobre cómo maximizar el uso de los productos y se presentan herramientas para aumentar la productividad del negocio, perfeccionar la gestión financiera, reforzar conceptos de *marketing* y de seguridad y estimular la mejor atención a los clientes.



DEMOSTRACIÓN de montaje de cercas en Esteio (estado de Rio Grande do Sul, Brasil)

ARGENTINA, CHILE, COLOMBIA Y URUGUAY

En 2005, las operaciones en Argentina, Chile, Colombia y Uruguay comercializaron 801.800 toneladas, un 54,1% más que en el año anterior. Ese crecimiento refleja la expansión de la economía en la región, sumada a la consolidación de Diaco y Sidelpa (Colombia) y de Sipar (Argentina) a partir del cuarto trimestre. Las unidades suministraron acero principalmente para el mercado interno de los países en que actúan – construcción civil, industria y agropecuario.

El 2005, Argentina presentó un crecimiento del 9,2% del PIB, apalancado por la construcción civil, agricultura, servicios de intermediación financiera, transporte y comunicación. La fuerte reactivación de obras públicas y privadas en el interior del país también resultó en el mayor consumo de productos siderúrgicos de Sipar, ubicada en la provincia de Santa Fe. Se destacaron, en el año, las obras del puerto de cereales Timbúes y de la ruta Corredor del Oeste. También en el segmento de la industria hubo crecimiento acentuado en el consumo de acero.

Para el año de 2006, el mercado estima un crecimiento con tasas expresivas, alrededor del 7,0%, favoreciendo las ventas de Sipar.

En Uruguay, el crecimiento de la economía llegó al 6%, que se reflejó positivamente en la comercialización de productos. El buen momento de la construcción civil en el país tuvo un rol fundamental en el desempeño de Gerdau Laisa. En 2005, la unidad fue la primera empresa uruguaya en recibir el Premio Iberoamericano de Calidad, una referencia en prácticas de gestión. Las expectativas para el año de 2006 apuntan para un crecimiento del PIB de un 4%.

En el mismo periodo, Gerdau AZA, en Chile, también presentó desempeño positivo, influenciado por la expansión del 6,3% del PIB. En el sector de viviendas, las inversiones en el país crecieron en un 8,7%, principalmente por la baja tasa de intereses practicada, mientras que en el segmento de infraestructura, el volumen de recursos fue ampliado en 11,6%, impulsado por obras públicas y privadas como, por ejemplo, en el sector de minería. Además, el acero de Gerdau AZA integró la construcción de shopping centers en Santiago, Antofagasta y Puerto Montt. Las perspectivas para Chile en 2006 apuntan a un crecimiento del 5,5% del PIB, conforme organismos internacionales.

En Colombia, el PIB presentó un incremento del 5,1% y las ventas de acero fueron impulsadas especialmente por el sector de la construcción civil, que creció un 23% en 2005. Esta expansión ocurrió básicamente en función de inversiones en obras residenciales, centros comerciales e infraestructura. Además, el suministro de barras de acero para hormigón armado cortadas y dobladas, antes más concentrado en la capital colombiana, se ha expandido hacia el interior del país. Importante subrayar también el crecimiento del sector industrial en más del 12%, impulsado por el mercado de redes de transmisión y de cerrajería.

CANADÁ Y ESTADOS UNIDOS

En 2005, la economía de Canadá creció un 2,9% y la de Estados Unidos un 3,5%, en comparación con el año anterior, repercutiendo en la mejora de los niveles de empleo en la región. En el mismo periodo, las ventas de Gerdau Ameristeel crecieron un 18,7%, totalizando 6,4 millones de toneladas, en razón de la consolidación de las unidades de North Star y del seguimiento de la demanda.

Frente al mercado, la integración de las nuevas plantas industriales a Gerdau Ameristeel significó aumentar la oferta de productos y una cobertura geográfica más amplia. El desafío, entonces, ha sido conquistar los clientes de las usinas adquiridas de North Star, mediante un trabajo intenso a la nueva base de clientes.

Además, hubo un gran esfuerzo por parte de Gerdau Ameristeel en la reducción de costos, que fueron impactados por el alza en el precio del petróleo y por los huracanes en Estados Unidos. En Norteamérica, por el expresivo volumen de importación de acero, el trabajo de control de costos es fundamental para el mantenimiento de los niveles de competitividad.

En el periodo, la construcción civil, principal mercado de Gerdau Ameristeel, se mantuvo motivada, destacándose en obras residenciales, escuelas, hoteles y hospitales, principalmente en el sureste de Estados Unidos.

La industria también pasa por una buena fase, que generó mayor demanda por productos siderúrgicos, especialmente barras y perfiles, aceros especiales y *special sections* (ver "Acero Gerdau en el segundo edificio más alto del mundo"). Sin embargo, el segmento de alambroón, en el que prácticamente el 50% del volumen es importado, presentó baja lucratividad en el periodo.

Para 2006, la expectativa del mercado es que el crecimiento del PIB se mantenga en niveles semejantes a los registrados en 2005, que debe impulsar el consumo de acero.

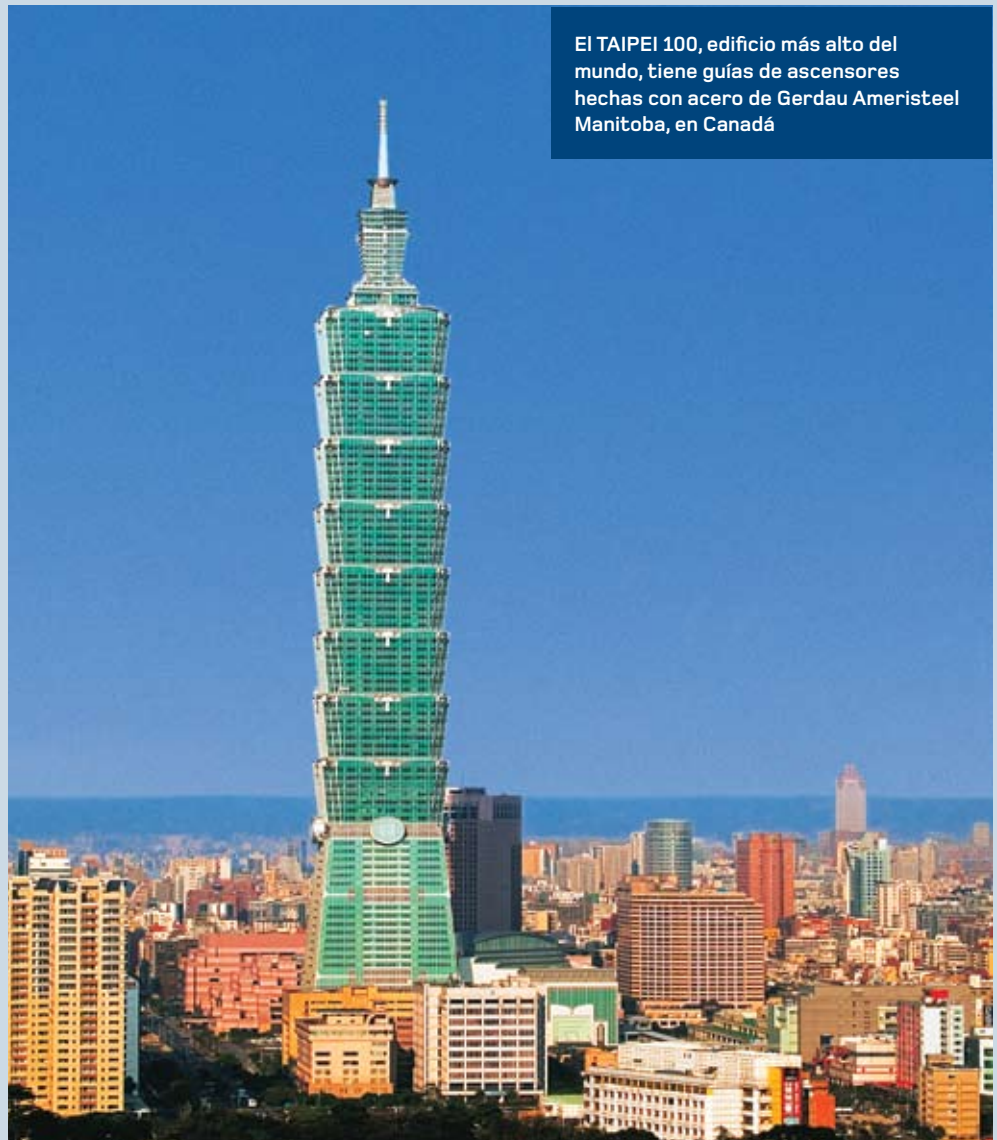
ACERO GERDAU EN LOS DOS EDIFICIOS MÁS ALTOS DEL MUNDO

El rascacielos más alto del planeta tiene acero Gerdau. Localizado en la capital de Taiwán, el Taipei 101 cuenta con guías de ascensores hechas con acero de Gerdau Ameristeel Manitoba, en Canadá. Mayor proveedora del producto en Norteamérica y una de las principales a escala mundial, la unidad está situada en Selkirk, en la provincia de Manitoba.

El Taipei 101 tiene 508 metros de altura y 101 pisos. Inaugurado en 2004, el edificio está inspirado en un bambú, planta bastante utilizada en construcciones en la región por su resistencia y flexibilidad. El edificio posee los dos ascensores más veloces del mundo, que alcanzan una velocidad de 60 km/h en la subida y 36 km/h en la bajada. Cada ascensor tuvo un costo de alrededor de US\$ 2 millones. Para no producir malestar en los visitantes debido al cambio de presión, una computadora controla la presurización del aire.

Gerdau Ameristeel Manitoba también suministró el mismo acero a los constructores del segundo mayor edificio del mundo, las Torres Petronas (Petronas Towers). Localizadas en Kuala Lumpur, capital de Malasia, cada una de las dos torres tiene 452 metros de altura, 88 pisos y cinco subsuelos.

La planta de Manitoba destinó alrededor de mil toneladas de acero para la composición de las guías de 29 ascensores de alta velocidad del conjunto arquitectónico, que es uno de los puntos turísticos más importantes de Kuala Lumpur. El gigante construido con acero cuenta asimismo con 32 mil ventanas y posee un jardín proyectado por el brasileño Burle Marx.



El TAIPEI 100, edificio más alto del mundo, tiene guías de ascensores hechas con acero de Gerdau Ameristeel Manitoba, en Canadá

INVERSIONES

El Grupo Gerdau invierte para ganar escala y competitividad en el escenario internacional. Trabaja, además, para reducir los riesgos en los mercados en que actúa y para obtener los mejores retornos sobre el capital empleado.

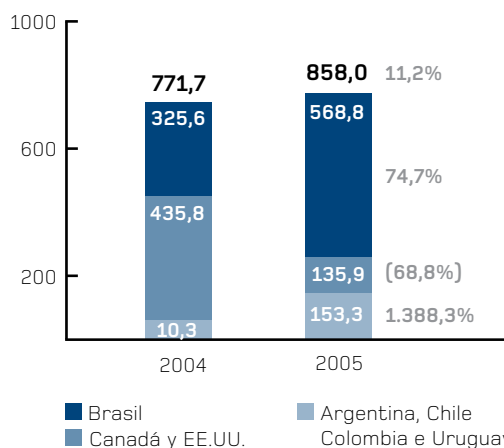
Sus inversiones se destinan a la expansión y actualización de las plantas industriales y a la adquisición de activos en regiones con potencial de consumo de acero.

PRINCIPALES INICIATIVAS EN 2005

En el año, las inversiones globales llegaron a US\$ 858 millones, un 11,2% más que en 2004. Brasil fue el destino de US\$ 568,8 millones, siendo que un 40,0% (US\$ 227,0 millones) se concentraron en la ampliación de la planta siderúrgica Gerdau Açominas (estado de Minas Gerais, Brasil), proyecto que tiene su conclusión programada para 2007. La iniciativa aumentará la capacidad instalada de la unidad, dirigida principalmente al mercado internacional, de 3 millones de toneladas a 4,5 millones de toneladas al año.

A lo largo del ejercicio, las inversiones para ampliar la atención al mercado interno brasileño también han sido destacadas. Al final de 2005, entró en operación una nueva planta siderúrgica, Gerdau São Paulo, cuyo foco es el mercado de la construcción civil. La unidad tiene condiciones de producir hasta 900 mil toneladas de acero al año y en el segundo semestre de 2006, entrará en operación el laminador de barras de acero para hormigón armado, que tendrá capacidad instalada de 600 mil toneladas anuales.

Inversiones en la modernización y ampliación de las unidades (Capex) US\$ millones



Además, se concluyeron las inversiones para el aumento de la capacidad de producción de Gerdau Aços Especiais Piratini (estado de Rio Grande do Sul, Brasil), a 500 mil toneladas anuales de productos terminados (ver "Acero Gerdau forma parte de la cadena automotriz internacional").

En Colombia, el Grupo Gerdau asumió el control accionario de las empresas Diaco y Sidelpa, en un proceso de adquisición escalonada de las participaciones del Grupo Mayagüez y de The Latinamerican Enterprise Steel Holding, poseedores del control mayoritario de las compañías. El negocio, anunciado en diciembre de 2004, representó un total de US\$ 122,6 millones, siendo que las deudas corresponden a US\$ 36,9 millones en recursos. Actualmente, el Grupo Gerdau posee el 57,1% del capital social de Diaco, mayor fabricante de productos de acero para la construcción civil del país, y el 98,0% de Sidelpa, única productora de aceros especiales. El Grupo Gerdau planifica ampliar la producción de las unidades los próximos años. Además, también destinará recursos a la implantación de nuevas tecnologías de gestión y a la capacitación de los colaboradores, aumentando la productividad industrial.

La presencia en el mercado argentino también creció. Se adquirió el 36,0% de las acciones de la laminadora Sipar, ampliando la participación del Grupo Gerdau a 74,4% en el capital social de la empresa. Ubicada en Pérez, provincia de Santa Fe, Sipar es la segunda mayor proveedora de aceros largos de Argentina, con capacidad de producción de 240 mil toneladas anuales. Para la adquisición de esta participación adicional, se destinarán US\$ 40,5 millones durante los próximos tres años.

En Canadá, una de las principales inversiones fue en la planta Gerdau Ameristeel Whitby (Ontario), donde se realizan mejoras en la colada continua, en la laminación y en las áreas de almacenamiento y despacho. Lo más destacado en Estados Unidos fue la instalación del nuevo horno de recalentamiento de palanquillas en Gerdau Ameristeel Sayreville (estado de Nueva Jersey), que se tradujo en reducción de costos y aumento de la capacidad de producción de 550 mil toneladas a 650 mil toneladas. En Cartersville (estado de Georgia), se instaló una nueva área de terminación de perfiles para aumentar la capacidad en 100 mil toneladas, llegando a 580 mil toneladas al año.

FUTURAS INVERSIONES (2006–2008)

El Grupo Gerdau planifica invertir US\$ 3.800 millones en el continente americano durante los próximos tres años. De este total, US\$ 2.500 millones se destinarán a las operaciones en Brasil y US\$ 143 millones para las unidades en Argentina, Chile, Colombia y Uruguay. Las plantas industriales en Norteamérica recibirán US\$ 1.200 millones y la empresa española Sidenor, US\$ 35 millones (ver "Sidenor: Gerdau entra en Europa").

SIDENOR: GERDAU ENTRA EN EUROPA

Al final de 2005, el Grupo Gerdau conquistó terreno en suelo europeo, al anunciar la adquisición del 40,0% del capital social de la Corporación Sidenor S.A., principal productora de aceros largos especiales en España. La empresa también está ubicada como una de las principales fabricantes de productos forjados y fundidos de acero del país.

El negocio, cuyo valor total llegó a US\$ 563,2 millones, se realizó en asociación con Santander, que también pasó a controlar el 40,0% del capital social de la empresa, y ejecutivos españoles de Sidenor, con el 20,0%. La operación concluyó en enero de 2006. Las informaciones de la Corporación Sidenor fueron, por lo tanto, incluidas en los demostrativos contables consolidados del Grupo Gerdau a partir de esa fecha, en la proporción de su participación accionaria.

Sidenor atiende principalmente al mercado europeo, con énfasis en la industria automotriz. Tiene tres plantas siderúrgicas en el norte de España – Reinosa, Basauri y Vitoria – y dos unidades de forja ubicadas en Madrid y Elgeta. En Reinosa, además de los laminados largos especiales, se producen cilindros de laminación y piezas fundidas especiales de grandes dimensiones. La empresa también posee el 58,44% de participación en Aços Villares, que tiene plantas siderúrgicas en Mogi das Cruzes, Pindamonhangaba y Sorocaba, en Brasil. Las empresas de Sidenor, juntas, tienen capacidad productiva anual de 1,9 millón de toneladas de acero.

Esta nueva participación societaria permite al Grupo Gerdau avanzar en su estrategia de crecimiento, especialmente en el segmento de aceros largos especiales en mercados globales donde la industria automotriz es representativa.



UNIDAD DE SIDENOR, en Basauri, España: el Grupo Gerdau adquirió el 40% del capital social de la compañía

ACERO GERDAU FORMA PARTE DE LA CADENA AUTOMOTRIZ INTERNACIONAL

Los aceros especiales del Grupo Gerdau recorren el mundo. Forman parte de coches, camiones, máquinas y equipos agrícolas comercializados a partir de Brasil para todos los continentes, en la forma de piezas, componentes, motores, sistemas de dirección, de transmisión y de suspensión. Integran vehículos de Volkswagen, Fiat, General Motors, Peugeot, Ford, Mercedes-Benz, Toyota, Citroën, Agrale, Volvo, New Holland, Scania, Caterpillar, AGCO, Komatsu, entre otros.

En Brasil, Gerdau Aços Especiais Piratini dirige el 80,0% de su producción a la cadena automotriz, produciendo aceros con alto valor agregado, atendiendo a las necesidades específicas de cada cliente. Comercializa sus productos, principalmente, a los segmentos de forjas y autopartes.

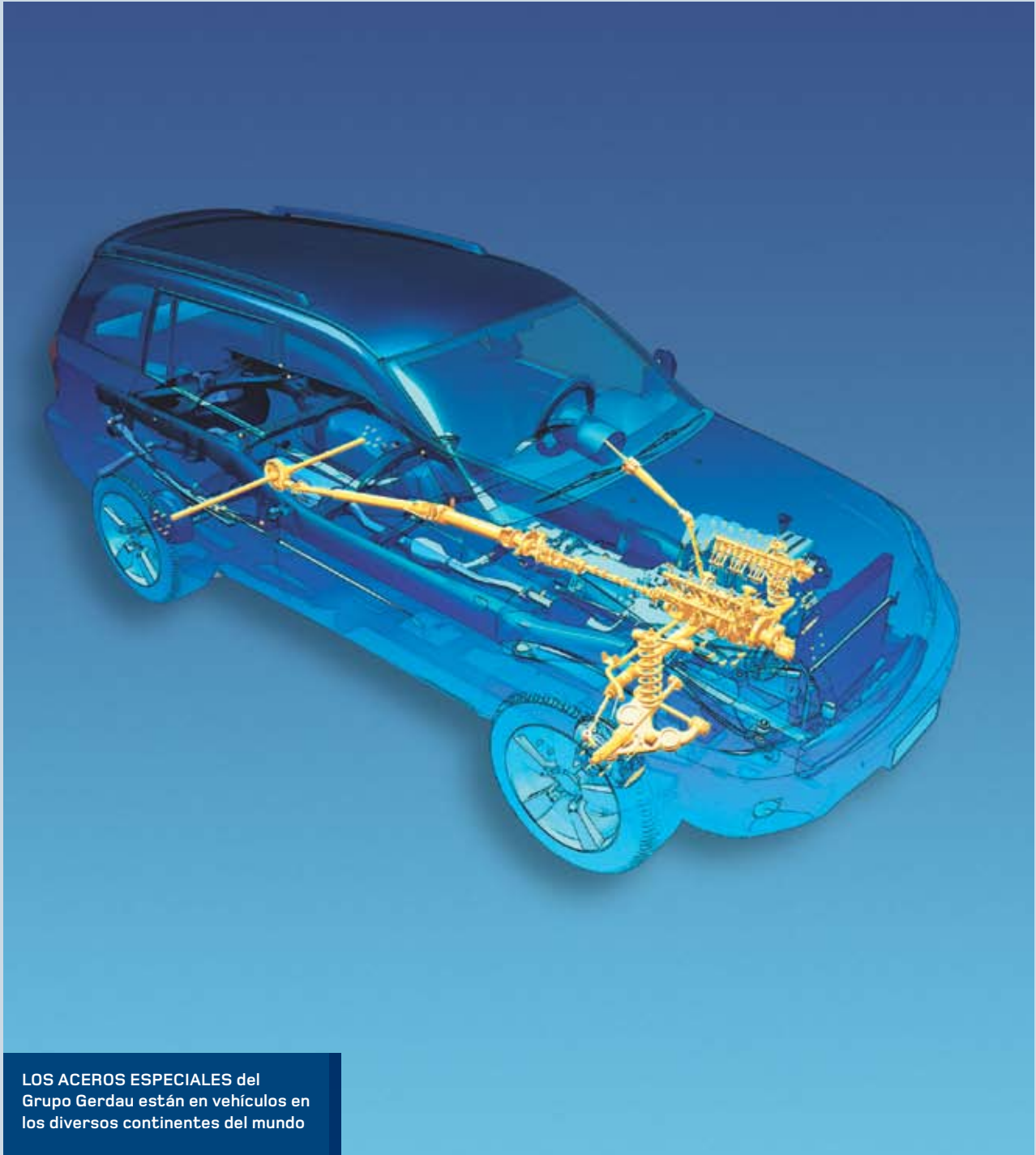
En 2005, la capacidad instalada de la planta se amplió de 400 mil toneladas a 500 mil toneladas anuales de productos terminados. La capacidad de producción de acero también creció a 400 mil toneladas al año.

Primera siderúrgica brasileña en conquistar el Premio Nacional de la Calidad (PNQ), en 2002, Gerdau Aços Especiais Piratini tiene la marca de la innovación en su trayectoria. Además de desarrollar proyectos con universidades y centros de investigación de Brasil, mantiene convenios de transferencia de tecnología de productos y procesos con empresas de Japón, Alemania y Estados Unidos.

El foco es trabajar junto a los clientes, perfeccionando procesos y desarrollando nuevos tipos de acero para obtener soluciones que eleven la competitividad de los fabricantes de autopartes y coches. En la acería, la unidad produce 150 distintas especificaciones de acero. Teniendo en cuenta la laminación y la transformación mecánica, el número de ítems producidos sube a aproximadamente 10 mil. La calidad de los aceros se determina por factores tales como componentes químicos, niveles de pureza y tratamientos térmicos.

En 2005, el 9,0% de la producción de Gerdau Aços Especiais Piratini correspondió a productos desarrollados en los últimos tres años. Además, se concluyeron 29 nuevos proyectos en el periodo, entre ellos, estudios específicos sobre tratamientos térmicos de aceros y programas de modelación física y matemática en la acería.

Para los próximos años, están previstas más inversiones en la unidad. Todo eso para consolidarse, cada vez más, como proveedor diferenciado de la cadena automotriz internacional.



LOS ACEROS ESPECIALES del
Grupo Gerdau están en vehículos en
los diversos continentes del mundo