

GERDAU S.A.

Informações financeiras
consolidadas condensadas interinas
em 30 de setembro de 2004 e de 2003

Relatório dos auditores independentes

(Tradução livre do relatório original em inglês, sobre demonstrações contábeis preparadas de acordo com princípios contábeis geralmente aceitos nos Estados Unidos da América).

Efetuamos revisões limitadas dos balanços patrimoniais consolidados condensados da Gerdau S.A. e de suas controladas em 30 de setembro de 2004 e 2003, e das correspondentes demonstrações consolidadas condensadas do resultado, do resultado compreensivo e dos fluxos de caixa para os períodos de três e nove meses findos em 30 de setembro de 2004 e 2003 e das demonstrações consolidadas condensadas das mutações do patrimônio líquido para os períodos de nove meses findos em 30 de setembro de 2004 e 2003. Estas informações contábeis trimestrais foram elaboradas sob a responsabilidade da administração da Companhia.

Nossas revisões foram efetuadas de acordo com as normas do “Public Company Accounting Oversight Board” (Estados Unidos de América). A revisão de informações contábeis interinas consiste principalmente na aplicação de procedimentos de revisão analítica sobre as informações financeiras e indagações junto aos responsáveis por assuntos financeiros e contábeis. O escopo é substancialmente menor do que os de um exame conduzido de acordo com normas do “Public Company Accounting Oversight Board” cujo objetivo é expressar uma opinião com respeito às demonstrações contábeis tomadas em conjunto. Consequentemente, não expressamos tal opinião.

Com base em nossas revisão limitada, não tomamos conhecimento de qualquer modificação relevante que deva ser efetuada nas referidas informações contábeis consolidadas condensadas interinas para que as mesmas estejam de acordo com os princípios contábeis geralmente aceitos nos Estados Unidos da América.

Anteriormente auditamos, de acordo com as normas do “Public Company Accounting Oversight Board” o balanço patrimonial consolidado da Gerdau S.A. e de suas controladas em 31 de dezembro de 2003, e as correspondentes demonstrações consolidadas de resultado, do resultado compreensivo e do fluxo de caixa para aquele exercício (não estando aqui apresentadas). Em 20 de fevereiro de 2004, emitimos nosso parecer sem ressalvas sobre aquelas demonstrações financeiras consolidadas. Em nossa opinião, as informações apresentadas no balanço patrimonial consolidado condensado de 31 de dezembro de 2003 estão adequadamente demonstradas, em todos os aspectos materiais, em relação ao balanço patrimonial consolidado de cuja demonstração derivou.

PricewaterhouseCoopers
Auditores Independentes
Porto Alegre, Brasil

3 de novembro de 2004

GERDAU S.A.
BALANÇO PATRIMONIAL CONSOLIDADO CONDENSADO
(em milhares de dólares norte-americanos, exceto número de ações)

ATIVO

		30 de setembro (Não auditado)		31 de dezembro de 2003
		Nota	2004	2003
Ativo circulante				
Caixa e equivalentes de caixa			255.636	126.948
Caixa restrito			4.277	-
Aplicações financeiras			412.201	362.030
Contas a receber de clientes, líquido			785.746	470.666
Estoques	3		1.111.002	784.848
Ganhos não realizados com derivativos	9		-	17.471
Imposto de renda diferido			104.099	46.682
Créditos tributários			48.382	30.125
Despesas antecipadas			24.459	22.149
Outras contas a receber			64.022	49.030
Total do ativo circulante			2.809.824	1.909.949
Ativo não-circulante				
Imobilizado, líquido	4		2.497.101	2.426.226
Imposto de renda diferido			181.976	126.697
Depósitos judiciais	6		35.112	46.223
Ganhos não realizados com derivativos	9		-	204
Investimentos equivalidos			197.169	133.823
Investimentos ao custo			8.045	7.407
Ágios			135.103	119.231
Custo de pensão pago antecipadamente			44.192	32.367
Outras contas a receber			72.860	87.305
Total do ativo			5.981.382	4.889.432

GERDAU S.A.
BALANÇO PATRIMONIAL CONSOLIDADO CONDENSADO
(em milhares de dólares norte-americanos, exceto número de ações)

PASSIVO

		30 de setembro (Não auditado)		31 de dezembro
	Nota	2004	2003	de 2003
Passivo circulante				
Financiamentos de curto prazo	5	355.214	580.706	479.586
Parcela circulante de financiamentos de longo prazo	5	271.232	370.558	318.910
Debêntures	5	2.678	112.938	1.048
Fornecedores		535.355	341.957	372.518
Imposto de renda a recolher		133.967	33.972	27.790
Perdas não realizadas com derivativos	9	12.658	31.837	29.582
Imposto de renda diferido		6.052	6.050	7.286
Salários a pagar		67.297	55.074	54.478
Dividendos e juros sobre o capital próprio a pagar		45.457	22.775	53.202
Impostos a pagar, exceto imposto de renda		70.922	24.359	26.482
Outras contas a pagar		90.499	65.093	88.280
Total do passivo circulante		1.591.331	1.645.319	1.459.162
Passivo exigível a longo prazo				
Financiamentos de longo prazo, líquido da parcela circulante	5	1.224.815	1.097.854	1.132.429
Debêntures	5	183.827	158.716	155.420
Imposto de renda diferido		112.379	72.536	72.125
Obrigações com plano de pensão e outros benefícios pós-emprego		105.818	110.950	108.679
Provisão para contingências	6	77.003	87.883	102.060
Impostos a pagar parcelados		23.787	3.200	3.642
Perdas não realizadas com derivativos	9	9.024	3.292	11.445
Outras contas a pagar		58.616	49.606	57.812
Total do exigível a longo prazo		1.795.269	1.584.037	1.643.612
Total do passivo		3.386.600	3.229.356	3.102.774
Compromissos e contingências	6			
Participação de minoritários		382.338	380.200	264.997
PATRIMÔNIO LÍQUIDO	7			
Ações preferenciais - sem valor nominal				
193.771.574 ações emitidas em 30 de setembro de 2004 e de 2003 e em 31 de dezembro de 2003, após considerado, em 30 de setembro de 2003 e em 31 de dezembro de 2003, o efeito retroativo do bônus de ações aprovado em 29 de abril de 2004 (Nota 7.1)		1.016.846	653.344	653.344
Ações ordinárias - sem valor nominal				
102.936.448 ações emitidas em 30 de setembro de 2004 e de 2003 e em 31 de dezembro de 2003, após considerado, em 30 de setembro de 2003 e em 31 de dezembro de 2003, o efeito retroativo do bônus de ações aprovado em 29 de abril de 2004 (Nota 7.1)		522.358	329.257	329.257
Capital adicional integrado		3.448	3.187	3.271
Ações em tesouraria - 1.573.200 e 690.000 ações preferenciais em 30 de setembro de 2004 e 31 de dezembro de 2003, respectivamente, após considerado, em 31 de dezembro de 2003, o efeito retroativo do bônus de ações aprovado em 29 de abril de 2004 (Nota 7.1)		(15.256)	-	(5.920)
Reserva legal		64.517	43.637	63.834
Lucros acumulados		1.334.307	1.056.906	1.161.527
Outros prejuízos compreensivos acumulados				
- Ajustes cumulativos de conversão para moeda estrangeira		(702.257)	(783.967)	(790.731)
- Obrigação adicional mínima de plano de pensão		(11.519)	(16.590)	(11.519)
- Perda não realizada com hedge de fluxo de caixa		-	(5.898)	-
Total do patrimônio líquido		2.212.444	1.279.876	1.403.063
Total do passivo e patrimônio líquido		5.981.382	4.889.432	4.770.834

As notas explicativas são parte integral destas informações financeiras consolidadas condensadas interinas.

GERDAU S.A.
DEMONSTRAÇÃO CONSOLIDADA CONDENSADA INTERINA DOS RESULTADOS
(em milhares de dólares norte-americanos, exceto número de ações)

	Nota	Período de três meses findo em 30 de setembro (Não auditado)		Período de nove meses findo em 30 de setembro (Não auditado)	
		2004	2003	2004	2003
Vendas		2.088.128	1.294.239	5.550.097	3.603.525
Menos: Impostos federais e estaduais sobre vendas		(194.558)	(114.897)	(511.971)	(304.540)
Menos: Descontos		(24.249)	(19.249)	(61.160)	(62.816)
Vendas líquidas		1.869.321	1.160.093	4.976.966	3.236.169
Custo das vendas		(1.236.877)	(884.041)	(3.424.675)	(2.465.220)
Lucro bruto		632.444	276.052	1.552.291	770.949
Despesas com vendas e marketing		(35.553)	(36.440)	(105.989)	(101.887)
Despesas gerais e administrativas		(92.717)	(58.811)	(242.009)	(156.472)
Outras receitas (despesas) operacionais, líquido	6	32.783	(3.473)	32.219	(13.507)
Lucro operacional		536.957	177.328	1.236.512	499.083
Despesas financeiras		(50.057)	(34.000)	(115.345)	(161.244)
Receitas financeiras		30.944	10.502	50.398	48.440
Variação cambial		89.367	(17.565)	(13.836)	170.109
Ganhos e perdas com derivativos, líquido		(37.590)	(36.870)	143	(199.473)
Equivalência patrimonial		55.674	(729)	103.142	8.528
Lucro antes dos impostos e participação de minoritários		625.295	98.666	1.261.014	365.443
Provisão para imposto de renda	11				
Corrente		(108.155)	(23.579)	(217.488)	(75.686)
Diferido		7.874	7.155	(50.678)	78.341
		(100.281)	(16.424)	(268.166)	2.655
Lucro antes da participação de minoritários		525.014	82.242	992.848	368.098
Participação de minoritários		(63.327)	(139)	(123.835)	(35.041)
Lucro líquido do período		461.687	82.103	869.013	333.057
Dados por ações (em US\$)	8				
Lucro básico por ação					
Preferencial		1,56	0,28	2,94	1,12
Ordinária		1,56	0,28	2,94	1,12
Lucro diluído por ação					
Preferencial		1,56	0,28	2,93	1,12
Ordinária		1,56	0,28	2,93	1,12
Média ponderada de ações ordinárias após considerado, em 30 de setembro de 2003, o efeito retroativo do bônus em ações aprovado em 29 de abril de 2004 (Nota 7.1) – Básica e diluída		102.936.448	102.936.448	102.936.448	102.936.448
Média ponderada de ações preferenciais após considerado, em 30 de setembro de 2003, o efeito retroativo do bônus em ações aprovado em 29 de abril de 2004 (Nota 7.1) – Básica		192.198.374	193.771.574	192.320.954	193.771.574
Média ponderada de ações preferenciais após considerado, em 30 de setembro de 2003, o efeito retroativo do bônus em ações aprovado em 29 de abril de 2004 (Nota 7.1) – Diluída		193.125.088	193.942.122	193.251.556	193.943.572

As notas explicativas são parte integral destas informações financeiras consolidadas condensadas interinas.

GERDAU S.A.
 DEMONSTRAÇÃO CONSOLIDADA CONDENSADA INTERINA DO LUCRO COMPREENSIVO
 (em milhares de dólares norte-americanos)

	Período de três meses findo em 30 de setembro (Não auditado)		Período de nove meses findo em 30 de setembro (Não auditado)	
	2004	2003	2004	2003
Lucro líquido apurado na demonstração consolidada dos resultados	461.687	82.103	869.013	333.057
Ajuste de conversão para moeda estrangeira do período	164.954	(9.699)	88.474	150.885
Perda não realizada com hedge de fluxo de caixa, líquido de efeitos tributários	-	(3.416)	-	(3.588)
Lucro compreensivo para o período	<u>626.641</u>	<u>68.988</u>	<u>957.487</u>	<u>480.354</u>

As notas explicativas são parte integral destas informações financeiras consolidadas condensadas interinas.

GERDAU S.A.
DEMONSTRAÇÃO CONSOLIDADA CONDENSADA INTERINA DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO (Não auditada)
(em milhares de dólares norte-americanos, exceto dados por ações)

	Nota	Ações preferenciais	Ações ordinárias	Capital adicional integrado	Ações em tesouraria	Reserva legal	Lucros acumulados	Outros prejuízos compreensivos acumulados	Total
Saldos em 1º de janeiro de 2003		562.801	281.158	2.086	-	36.105	936.612	(953.752)	865.010
Lucro líquido do período		-	-	-	-	-	333.057	-	333.057
Capitalização de reservas		90.543	48.099	-	-	-	(138.642)	-	-
Ajuste de conversão para moeda estrangeira do período		-	-	-	-	-	-	150.885	150.885
Apropriação de reserva		-	-	1.024	-	7.532	(8.556)	-	-
Perda não realizada com hedge fluxo de caixa, líquido de efeitos tributários		-	-	-	-	-	-	(3.588)	(3.588)
Despesa com plano de opções de ações reconhecido no período		-	-	77	-	-	-	-	77
Dividendos (juros sobre capital próprio) - \$0,22 por ação ordinária e por ação preferencial (*)	7.2	-	-	-	-	-	(65.565)	-	(65.565)
Saldos em 30 de setembro de 2003		653.344	329.257	3.187	-	43.637	1.056.906	(806.455)	1.279.876
Saldos em 1º de janeiro de 2004		653.344	329.257	3.271	(5.920)	63.834	1.161.527	(802.250)	1.403.063
Lucro líquido do período		-	-	-	-	-	869.013	-	869.013
Capitalização de reservas		363.502	193.101	-	-	-	(556.603)	-	-
Apropriação de reserva		-	-	34	-	683	(717)	-	-
Compra de ações preferenciais para manutenção em tesouraria		-	-	-	(9.336)	-	-	-	(9.336)
Ajuste de conversão para moeda estrangeira do período		-	-	-	-	-	-	88.474	88.474
Dividendos (juros sobre capital próprio) - \$0,47 por ação ordinária e por ação preferencial	7.2	-	-	-	-	-	(138.913)	-	(138.913)
Despesa com plano de opções de ações reconhecido no período		-	-	143	-	-	-	-	143
Saldos em 30 de setembro de 2004		1.016.846	522.358	3.448	(15.256)	64.517	1.334.307	(713.776)	2.212.444

(*) Após considerado o efeito retroativo do bônus de ações aprovado em 29 de abril de 2004 descrito na Nota 7.1. Ações preferenciais em tesouraria em 30 de setembro de 2004 não são consideradas disponíveis.

As notas explicativas são parte integral destas informações financeiras consolidadas condensadas interinas.

GERDAU S.A.
DEMONSTRAÇÃO CONSOLIDADA CONDENSADA INTERINA DOS FLUXOS DE CAIXA
(em milhares de dólares norte-americanos)

	Período de três meses findo em 30 de setembro (Não auditado)		Período de nove meses findo em 30 de setembro (Não auditado)	
	2004	2003	2004	2003
Fluxo de caixa da atividade operacional				
Lucro líquido do período	461.687	82.103	869.013	333.057
Ajustes para reconciliar o lucro líquido ao fluxo de caixa das atividades operacionais:				
Depreciação e amortização	42.561	53.435	174.963	150.213
Equivalência patrimonial	(55.674)	729	(103.142)	(8.528)
Variações cambiais	(89.367)	17.565	13.836	(170.109)
Ganhos e perdas com derivativos, líquido	37.590	36.870	(143)	199.473
Participação de minoritários	63.327	139	123.835	35.041
Imposto de renda diferido	(7.874)	(7.155)	50.678	(78.341)
Perda na alienação de imobilizado	95	2.566	3.172	5.015
Provisão (reversão) para realização de contas a receber de clientes	(32)	1.893	2.187	3.797
Provisão para contingências	1.011	264	19.373	1.749
Outros	31.120	(3.763)	14.245	1.781
Variação de ativos e passivos:				
Aumento de contas a receber	(36.754)	(18.768)	(288.021)	(80.562)
Redução (aumento) de estoques	(167.277)	22.569	(304.496)	(59.043)
Aumento de contas a pagar e provisões	76.575	24.151	165.620	45.759
Redução de outros ativos	52.020	22.008	34.732	16.616
Aumento de outros passivos	50.958	14.174	132.592	11.420
Caixa líquido proveniente das atividades operacionais	459.966	248.780	908.444	407.338
Fluxo de caixa das atividades de investimento				
Adições de imobilizado	(97.753)	(70.732)	(248.837)	(215.883)
Recebimentos de vendas de imobilizado	-	-	-	77
Pagamento de parcelas referentes à aquisição da Margusa	(1.018)	-	(13.472)	-
Pagamento na aquisição da Potter Form & Tie Co	-	-	(11.128)	-
Pagamento na aquisição da Distribuidora Matco S.A.	(3.846)	-	(3.846)	-
Pagamento por aquisição de participação na Dona Francisca Energética S.A.	-	-	-	(5.725)
Saldo de caixa de empresa adquirida	-	-	270	-
Aplicações financeiras	(88.549)	(374.756)	(383.548)	(820.073)
Resgate de aplicações financeiras	25.088	328.128	265.195	864.171
Outros	-	(775)	(10.147)	(8)
Caixa líquido usado das atividades de investimento	(166.078)	(118.135)	(405.513)	(177.441)

GERDAU S.A.
DEMONSTRAÇÃO CONSOLIDADA CONDENSADA INTERINA DOS FLUXOS DE CAIXA
(em milhares de dólares norte-americanos)

	Período de três meses findo em 30 de setembro (Não auditado)		Período de nove meses findo em 30 de setembro (Não auditado)	
	2004	2003	2004	2003
Fluxo de caixa das atividades de financiamentos				
Dividendos (juros sobre o capital próprio) pagos	(87.771)	(18.412)	(181.011)	(97.936)
Compra de ações em tesouraria	-	-	(9.336)	-
Redução (aumento) de caixa restrito	(947)	-	(2.039)	16.418
Financiamentos de curto prazo obtidos	68.634	135.257	250.482	771.931
Financiamentos de longo prazo obtidos	328.671	143.301	626.769	743.798
Pagamentos de financiamentos de curto prazo	(326.330)	(312.495)	(568.897)	(999.218)
Pagamentos de financiamentos de longo prazo	(176.457)	(48.433)	(475.532)	(571.081)
Financiamentos com empresas ligadas, líquido	5.196	(2.510)	6.688	(5.875)
Outros	-	44	-	9
Caixa líquido usado em atividades de financiamentos	(189.004)	(103.248)	(352.876)	(141.954)
Efeito de variação cambial sobre o caixa	(4.301)	(3.337)	1.771	(1.452)
Aumento do caixa e equivalentes de caixa	100.583	24.060	151.826	86.491
Caixa e equivalentes de caixa no início do período	155.053	102.888	92.504	40.457
Caixa da Dona Francisca Energética S.A. em 1º de janeiro de 2004 (Nota 2.5)	-	-	11.306	-
Caixa e equivalentes de caixa no final do período	255.636	126.948	255.636	126.948
Transações que não envolveram o caixa				
Liberação de depósitos judiciais para quitação de contingências tributárias (Nota 6)	118.587	-	118.587	-

As notas explicativas são parte integral destas informações financeiras consolidadas condensadas interinas.

GERDAU S.A.
NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES FINANCEIRAS CONDENSADAS CONSOLIDADAS
INTERINAS (Não auditadas)
(em milhares de dólares norte-americanos, exceto quando informado de outra forma)

1 Operações

Gerdau S.A. é uma *sociedade anônima* incorporada como uma companhia de responsabilidade limitada sob as leis da República Federativa do Brasil. O principal negócio da Gerdau S.A. (“Gerdau”) no Brasil e de suas subsidiárias no Canadá, Chile, Estados Unidos e Uruguai e de sua afiliada na Argentina (coletivamente a “Companhia”) compreende a produção de aço bruto e produtos laminados, produtos trefilados e produtos longos especiais. A Companhia produz aço baseado no conceito de “mini-mill”, onde o aço é produzido em fornos elétricos a arco, a partir de sucata e ferro gusa adquiridos principalmente na região onde opera cada usina. A Gerdau também opera usinas que produzem aço a partir de minério de ferro, em alto-forno, e através do processo de redução direta.

Os principais mercados para os produtos de aço da Companhia são na construção civil, indústria e o setor agropecuário, bem como em produtos especiais de aços. Os mercados onde a Companhia opera são localizados no Brasil, Estados Unidos, Canadá e Chile e, em menor extensão, na Argentina e Uruguai.

2 Base de apresentação

As informações contábeis condensadas foram preparadas de acordo com os princípios contábeis dos Estados Unidos (“U.S. GAAP”), os quais diferem em certos aspectos das práticas contábeis adotadas no Brasil (“GAAP Brasileiro”), aplicadas pela Companhia na preparação de suas demonstrações contábeis societárias e para outros fins legais e regulamentares. As demonstrações contábeis consolidadas para fins societários são preparadas em reais Brasileiros.

As informações financeiras consolidadas condensadas interinas dos períodos de nove meses findos em 30 de setembro de 2004 e 2003 não foram auditadas. Entretanto, na opinião da administração, estas informações financeiras incluem todos os ajustes, normais e recorrentes, necessários para apresentar adequadamente a posição financeira consolidada, os resultados das operações e o fluxo de caixa consolidados para os períodos apresentados. Os resultados para o período de nove meses findo em 30 de setembro de 2004 não são necessariamente um indicativo do resultado esperado para o ano completo.

Estas informações financeiras condensadas interinas foram preparadas seguindo as mesmas bases e práticas contábeis das demonstrações financeiras consolidadas anuais do ano findo em 31 de dezembro de 2003 e devem ser lidas em conjunto com tais demonstrações financeiras consolidadas anuais.

Contudo, conforme mencionado na Nota 2.5, como resultado da aplicação, a partir de 1º de janeiro de 2004, da Interpretação Nº 46 (FIN 46 – R) “Consolidation of Variable Interest Entities – An Interpretation of ARB Nº 51” (revisada em dezembro de 2003), emitida pelo “Financial Accounting Standards Board” (FASB), desde 1º de janeiro de 2004, o investimento na Dona Francisca Energética S.A. está sendo consolidado.

2.2 Conversão das demonstrações financeiras

A Companhia escolheu o dólar dos Estados Unidos da América (US\$) como moeda de apresentação das demonstrações financeiras. Os valores em dólares norte-americanos foram convertidos ou remensurados, conforme apropriado, segundo os critérios estabelecidos no “Statement of Financial Accounting Standards” (“SFAS”) No. 52, “Foreign Currency Translation”, a partir das demonstrações contábeis expressas na moeda local dos países onde a Gerdau e cada uma de suas subsidiárias operam.

As principais operações da Companhia estão localizadas no Brasil, Estados Unidos, Canadá e Chile. A moeda local é a moeda funcional para essas operações. Essas demonstrações contábeis, exceto por aquelas localizadas nos Estados Unidos, onde se preparam demonstrações contábeis em dólares norte-americanos, são convertidas da moeda funcional para dólares norte-americanos. Ativos e passivos são convertidos pela cotação cambial vigente no final de cada período. São usadas taxas médias de câmbio para conversão de receitas, despesas, ganhos e perdas na demonstração de resultados. Aumentos ou integralizações de capital,

GERDAU S.A.
NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES FINANCEIRAS CONDENSADAS CONSOLIDADAS
INTERINAS (Não auditadas)
(em milhares de dólares norte-americanos, exceto quando informado de outra forma)

transações com ações em tesouraria e dividendos são convertidos pela taxa de câmbio vigente na data da transação. Ganhos e perdas de conversão resultantes da metodologia descrita acima são registrados diretamente em “Outros prejuízos compreensivos acumulados”, no patrimônio líquido. Ganhos e perdas em transações denominadas em moeda estrangeira são incluídas no resultado consolidado.

2.3 Acionista controlador

Em 30 de setembro 2004, o controlador da Companhia, Metalúrgica Gerdau S.A. (“MG”, coletivamente com suas controladas e coligadas, o “Conglomerado”) detinha 48,23% (31 de dezembro de 2003 – 48,22%; 30 de setembro de 2003 – 48,22%) do capital total da Companhia. A participação acionária da MG consistia de 85,76% (31 de dezembro de 2003 – 85,71%; 30 de setembro de 2003 – 85,71%) das ações ordinárias votantes da Companhia e 28,30% (31 de dezembro de 2003 – 28,31%; 30 de junho de 2003 – 28,31%) das ações preferenciais não votantes.

2.4 Plano de opções de ações

Gerdau Ameristeel Corp e suas subsidiárias e Gerdau S.A., a partir de abril de 2003, mantém planos de opções de ações. A Companhia registra os seus planos de opções de ações de acordo com o “Accounting Principles Board Opinion” (“APB”) Nº 25 e suas interpretações. O SFAS Nº 123 “Accounting for Stock-Based Compensation”, complementado pelo SFAS Nº 148 “Accounting for Stock-Based Compensation – Transition and Disclosure” permite que as companhias continuem registrando de acordo com o APB Nº 25, porém, requer uma apresentação *pro forma* do lucro líquido e do lucro por ações dos efeitos caso os SFAS Nº 123 fosse aplicado. O quadro abaixo demonstra os efeitos no lucro líquido e no lucro por ação caso o método do valor justo fosse aplicado.

	Período de três meses findo em 30 de setembro		Período de nove meses findo em 30 de setembro	
	2004	2003	2004	2003
Lucro líquido reportado	461.687	82.103	869.013	333.057
Reversão do custo com plano de opções de ações incluído na determinação do lucro líquido reportado	48	46	143	77
Custo com plano de pensão conforme o método do valor justo	(258)	(255)	(744)	(590)
Lucro líquido pro forma	<u>461.477</u>	<u>81.894</u>	<u>868.412</u>	<u>332.544</u>
Lucro por ação - Básico				
Ações ordinárias - conforme reportado e pro forma	1,56	0,28	2,94	1,12
Ações preferenciais - conforme reportado e pro forma	1,56	0,28	2,94	1,12
Lucro por ação - Diluído				
Ações ordinárias - conforme reportado e pro forma	1,56	0,28	2,93	1,12
Ações preferenciais - conforme reportado e pro forma	1,56	0,28	2,93	1,12

GERDAU S.A.
NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES FINANCEIRAS CONDENSADAS CONSOLIDADAS
INTERINAS (Não auditadas)
(em milhares de dólares norte-americanos, exceto quando informado de outra forma)

As premissas utilizadas para estimar o custo com o plano de opções da Gerdau S.A. e da Gerdau Ameristeel Corp. pelo seu valor justo foram as seguintes:

	Gerdau S.A.	Gerdau Ameristeel Corp
Rendimento esperado por dividendos	7%	0%
Volatilidade esperada do preço da ação:	43%	55%
Taxa de retorno livre de risco:	8%	4%
Período esperado até o exercício:	3,8 anos	5 anos

2.5 Novos pronunciamentos contábeis

Em janeiro de 2003, o FASB emitiu a “Interpretation N° 46” (FIN 46), “Consolidation of Variable Interest Entities”, uma interpretação do “ARB N° 51”, “Consolidated Financial Statements”. Em dezembro de 2003, o FASB emitiu uma versão revisada do FIN 46, o FIN 46-R. Os principais objetivos do FIN 46-R são orientar sobre a identificação de entidades para as quais o controle é obtido por outros meios além de direito a voto (entidades de participação variável ou VIE’s) e como determinar quando e qual entidade deve consolidar a VIE (o beneficiário primário). Este novo modelo de consolidação se aplica a uma entidade onde (1) os investidores de capital (se houver) não têm participação que determine o controle por meio do investimento ou (2) o investimento em risco é insuficiente para financiar as atividades da entidade sem que esta receba suporte financeiro adicional de outras partes. Ainda, o FIN 46-R requer que o beneficiário primário e todas as outras empresas com participação variável significativa em uma VIE façam divulgações adicionais sobre a natureza, propósito, tamanho e atividades da VIE e a exposição máxima da empresa a perdas como resultado de seu envolvimento com a VIE.

A Companhia passou a adotar o FIN 46-R a partir de janeiro de 2004.

A Companhia tem uma participação de 51,82% na Dona Francisca Energética S.A. (“Dona Francisca”), uma sociedade anônima de capital fechado que tem como objetivo: (a) construir e manter a propriedade da Usina Hidrelétrica Dona Francisca, (b) operar esta usina, (c) prestar serviços de assistência técnica nesta área de especialidade e (d) participar de outras sociedades se estas estiverem relacionadas à construção e operação da usina ou como investimento financeiro temporário.

Conforme um acordo entre os acionistas da Dona Francisca, as principais decisões operacionais e financeiras, incluindo a escolha dos membros do Conselho de Administração, requer a aprovação de pelo menos 65% das ações com direito a voto. De acordo com o “EITF 96-16 *Investor's Accounting for an Investee When the Investor Has a Majority of the Voting Interest but the Minority Shareholder or Shareholders Have Certain Approval or Veto Rights*”, como os acionistas minoritários têm certos direitos de aprovação e veto, até 31 de dezembro de 2003 a posição financeira e os resultados da Dona Francisca não foram consolidados, mas incluídos como investimento em ligada e contabilizados pelo método da equivalência patrimonial. Com base no FIN 46-R, a Companhia concluiu que, em 10 de janeiro de 2004, a data mais recente em que a Companhia deveria reconsiderar a consolidação da Dona Francisca se o FIN 46-R estivesse vigente, Dona Francisca é uma entidade de participação variável e que a Companhia é o beneficiário primário. Assim, a partir de 1º de janeiro de 2004, Dona Francisca foi consolidada. Conforme comentado na Nota 14(a), a Companhia dá garantia a certos financiamentos da Dona Francisca, cujos total de ativo consolidados em 30 de setembro de 2004 é de \$151.678 e estariam disponíveis aos credores para atender às obrigações da Dona Francisca. Em adição ao montante do investimento na Dona Francisca de \$14.791, em 30 de setembro de 2004, a Companhia pode ser convocada pelos credores da Dona Francisca a honrar até \$18.471 em caso de inadimplência pela Dona Francisca.

GERDAU S.A.
NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES FINANCEIRAS CONDENSADAS CONSOLIDADAS
INTERINAS (Não auditadas)
(em milhares de dólares norte-americanos, exceto quando informado de outra forma)

3 Estoques

	30 de setembro		31 de dezembro
	2004	2003	de 2003
Produtos acabados	446.815	426.283	302.701
Produtos em elaboração	164.514	95.066	111.718
Matéria prima	282.393	143.355	171.038
Materiais de almoxarifado	197.750	111.006	198.657
Adiantamentos a fornecedores	19.530	9.138	13.847
	<u>1.111.002</u>	<u>784.848</u>	<u>797.961</u>

4 Imobilizado, líquido

	30 de setembro		31 de dezembro
	2004	2003	de 2003
Prédios e benfeitorias	942.468	981.092	913.625
Máquinas e equipamentos	2.469.441	2.205.740	2.166.415
Veículos	13.235	8.005	11.567
Móveis e utensílios	35.389	20.362	23.602
Outros	78.032	147.861	148.921
	<u>3.538.565</u>	<u>3.363.060</u>	<u>3.264.130</u>
Menos: Depreciação acumulada	<u>(1.490.117)</u>	<u>(1.292.408)</u>	<u>(1.385.604)</u>
	<u>2.048.448</u>	<u>2.070.652</u>	<u>1.878.526</u>
Terrenos	194.213	156.032	219.887
Imobilizações em andamento	254.440	199.542	205.745
Total	<u>2.497.101</u>	<u>2.426.226</u>	<u>2.304.158</u>

Em 30 de setembro de 2004, máquinas e equipamentos com valor contábil líquido de \$156.700 serviam como garantia para alguns financiamentos de longo prazo.

5 Financiamentos e debêntures

Circulante

Os financiamentos de curto prazo consistem, principalmente, de linhas de crédito de capital de giro e adiantamentos de exportações com juros entre 3,03% a.a. a 10,50% a.a. para as operações denominadas em dólares norte-americanos e com juros baseados na TJLP (Taxa de Juros de Longo Prazo) mais 9,13% a.a. a 9,8% a.a. para as operações denominadas em reais. Adiantamentos recebidos contra futuras exportações são obtidos junto a bancos comerciais com o compromisso de que os produtos serão exportados.

Durante o primeiro trimestre de 2004, Gerdau Ameristeel Corporation obteve um financiamento no montante de \$25.000, com prazo de um ano e juros de 2,65% a.a. junto a um banco brasileiro.

GERDAU S.A.
NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES FINANCEIRAS CONDENSADAS CONSOLIDADAS
INTERINAS (Não auditadas)
(em milhares de dólares norte-americanos, exceto quando informado de outra forma)

Longo prazo

Os financiamentos de longo prazo e debêntures consistem do seguinte:

	Taxa anual de juros em 30 de setembro de 2004	30 de setembro 2004	2003	31 de dezembro de 2003
Financiamentos de longo prazo, excluindo debêntures, denominados em reais				
Capital de giro	10,02%	16.266	14.913	1.319
Financiamento de imobilizado	TJLP + 9,13% a 9,80%	226.208	220.650	208.651
Financiamentos de longo prazo, excluindo debêntures, denominados em moeda estrangeira				
(a) Financiamentos de Gerdau, Gerdau Açominas e Gerdau Aza S.A.				
Capital de giro (US\$)	6,24% a 10,02%	77.686	245.428	270.034
Financiamento de imobilizado e outros (US\$)	3,39%	261.063	197.844	205.107
Notas Recebíveis de Exportações da Açominas (US\$)	7,321% e 7,37%	232.935	104.971	104.971
Adiantamentos de exportações (US\$)	3,03%	229.936	62.989	63.842
Capital de giro (pesos chilenos)	Taxa Bancária chilena - TAB + 1,15% a 1,25%	6.288	9.383	10.367
Financiamento de imobilizado (pesos chilenos)	Taxa Bancária chilena - TAB + 1,15% a 1,25%	13.812	22.820	20.212
(b) Financiamentos da Gerdau Ameristeel				
Senior notes, líquido do desconto original de emissão (US\$)	10,375%	397.802	397.087	397.271
Linha de crédito Senior secured (dólar canadense - Cdn\$ e US\$)		-	149.991	135.027
Industrial Revenue Bonds (US\$)	3,25% a 3,75%	27.400	36.795	27.400
Outros		6.651	5.541	7.138
		1.496.047	1.468.412	1.451.339
Menos: parcela circulante		(271.232)	(370.558)	(318.910)
Financiamentos de longo prazo, excluindo debêntures, menos parcela circulante		1.224.815	1.097.854	1.132.429

Os financiamentos denominados em reais Brasileiros são indexados pela TJLP, determinada pelo Governo Federal trimestralmente.

Em 27 de junho de 2003, Gerdau Ameristeel refinanciou sua dívida através da emissão de Senior Notes de \$405.000 com juros de 10,375%. As notas vencem em 15 de julho de 2011 e foram emitidas a 98% do valor de face. A Gerdau Ameristeel também obteve uma nova linha de crédito, "Senior Secured Credit Facility", com prazo de até cinco anos, com valor de até \$350.000. Os empréstimos sob essa linha são garantidos pelos estoques e contas a receber da Gerdau Ameristeel. Os valores foram usados para pagar financiamentos então existentes.

Em 5 de setembro de 2003, a Gerdau Açominas concluiu a colocação privada do primeiro tranche de Export Notes no montante de \$105.000. Esta operação tem juros de 7,37% a.a., com vencimento final em julho de 2010, e pagamentos trimestrais a partir de outubro de 2005.

Em 3 de junho de 2004, a Gerdau Açominas concluiu a colocação privada da segunda tranche de Export Notes no montante de \$128.000. Esta operação tem juros de 7,321% a.a., com vencimento final em oito anos (abril de 2012), e pagamentos trimestrais a partir de julho de 2006.

GERDAU S.A.
NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES FINANCEIRAS CONDENSADAS CONSOLIDADAS
INTERINAS (Não auditadas)
(em milhares de dólares norte-americanos, exceto quando informado de outra forma)

Debêntures

Em 30 de setembro de 2004, as debêntures incluem cinco emissões pela Gerdau, e debêntures conversíveis da Gerdau Ameristeel, como segue:

	Emissão	Vencimento	30 de setembro		31 de dezembro
			2004	2003	de 2003
	1982	2011	26.682	26.546	25.442
Terceira série	1982	2012	8.539	7.812	7.486
Sétima série	1982	2013	57.731	30.908	28.924
Oitava série	1983	2014	1.287	14.209	10.358
Nona série	1990	2020	10.351	6.259	6.662
Décima primeira série	2001	2008	-	112.938	-
Debêntures conversíveis da Gerdau Ameristeel	1997	2007	83.508	72.982	78.230
			188.098	271.654	157.102
Menos: Debêntures em poder de companhias consolidadas			(1.593)	-	(634)
Total			186.505	271.654	156.468
Menos: Parcela de curto prazo			(2.678)	(112.938)	(1.048)
Total de debêntures – longo prazo			183.827	158.716	155.420

Debêntures emitidas pela Gerdau

As debêntures são denominadas em *reais* Brasileiros, com juros variáveis a um percentual da taxa CDI (*Certificado de Depósito Interbancário*). A taxa nominal média anual de juros foi de 16,63%, 23,94% e 23,24% em 30 de setembro de 2004 e de 2003 e em 31 de dezembro de 2003, respectivamente.

Debêntures emitidas pela Gerdau Ameristeel Corp.

As debêntures conversíveis emitidas pela Gerdau AmeriSteel Corp. tem juros de 6.5 % ao ano, vencem em 30 de abril de 2007, e, por opção do portador, são conversíveis em ações ordinárias da Gerdau AmeriSteel Corp. a um preço de conversão de Cdn\$ 26.25 por ação.

GERDAU S.A.
NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES FINANCEIRAS CONDENSADAS CONSOLIDADAS
INTERINAS (Não auditadas)
(em milhares de dólares norte-americanos, exceto quando informado de outra forma)

6 Contingências

A Companhia e suas controladas são parte em ações judiciais de natureza tributária, trabalhista e cível. A administração acredita, baseada na opinião de seus consultores legais, que a provisão para contingências é suficiente para cobrir perdas prováveis e razoavelmente estimáveis decorrentes de decisões desfavoráveis, bem como que as decisões definitivas não terão efeitos significativos na posição econômico-financeira da Companhia em 30 de setembro de 2004, embora possam ter um efeito significativo nos resultados das operações futuras ou nos fluxos de caixa.

A seguir é apresentado o resumo das contingências e dos respectivos depósitos judiciais:

Causas	Contingências			Depósitos judiciais		
	30 de setembro		31 de	30 de setembro		31 de
	2004	2003	dezembro de 2003	2004	2003	dezembro de 2003
Tributárias	60.498	76.170	89.424	27.508	45.236	62.140
Trabalhistas	13.969	9.347	10.248	5.675	624	3.546
Cíveis	2.536	2.366	2.388	1.929	363	435
	<u>77.003</u>	<u>87.883</u>	<u>102.060</u>	<u>35.112</u>	<u>46.223</u>	<u>66.121</u>

Os valores apresentados a seguir sobre contingências, provisões e depósitos judiciais referem-se a 30 de setembro de 2004.

Perdas prováveis em questões tributárias para as quais foi constituída provisão:

- Do saldo total da provisão, \$17.651 referem-se à contingência de empréstimos compulsórios instituídos em favor da Eletrobrás, cuja constitucionalidade foi questionada pela Companhia. Em março de 1995, o Supremo Tribunal Federal decidiu a matéria contra os interesses dos contribuintes. Com relação aos processos da Companhia, alguns ainda estão pendentes de julgamento nos Tribunais Superiores, mas os resultados já são previsíveis, em face dos precedentes. A Companhia estabeleceu a provisão relacionada a "empréstimos compulsórios" considerando que, embora o pagamento à Eletrobrás seja feito na forma de empréstimo: (i) o reembolso à Companhia dar-se-á mediante conversão dos créditos em ações da Eletrobrás; (ii) a conversão será feita pelo valor patrimonial das ações; e (iii) com base na informação atualmente disponível, as ações da Eletrobrás têm valor de mercado substancialmente inferior ao patrimonial.
- \$2.413 referentes à discussão relativa à inconstitucionalidade do FINSOCIAL. Apesar da matéria estar definida pelo STF, no sentido da constitucionalidade da cobrança da exação à alíquota de 0,5%, alguns processos da Companhia ainda estão pendentes de julgamento, nos Tribunais Superiores, em sua maioria.
- \$6.171 referentes a discussões relativas ao Imposto Sobre Circulação de Mercadorias e Serviços (ICMS), em sua maioria no tocante a direito de crédito, estando a maior parte dos processos em andamento perante a Secretaria da Fazenda e Justiça Estadual de Primeira Instância de Minas Gerais.
- \$3.182 referentes à contribuição social sobre o lucro. Os valores contingenciados na empresa se referem, substancialmente, às discussões relativas à constitucionalidade da contribuição, nos exercícios de 1989, 1990 e 1992, estando alguns processos pendentes de julgamento, em sua maioria nos Tribunais Superiores. Considerando os reiterados precedentes jurisprudenciais desfavoráveis à tese da inconstitucionalidade da limitação da redução do lucro líquido em 30% para fins de compensação com base de cálculo negativa da CSLL, a controlada Gerdaul Açominas S.A. decidiu parar de efetuar os depósitos judiciais referentes à matéria e requereu, nos autos do mandado de segurança em que é

GERDAU S.A.
NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES FINANCEIRAS CONDENSADAS CONSOLIDADAS
INTERINAS (Não auditadas)
(em milhares de dólares norte-americanos, exceto quando informado de outra forma)

impetrante, a conversão em renda para a União do montante depositado em juízo, que totalizou \$32.908 (dos quais \$13.561 foram depositados no trimestre findo em 30 de setembro de 2004), passando a observar a limitação legal.

A discussão judicial foi mantida; todavia, caso o STF reveja a orientação atual e a Companhia venha a obter êxito, pleiteará a compensação dos valores pagos a maior.

- \$6.994 relativos a matérias relacionadas ao Imposto de Renda Pessoa Jurídica - IRPJ, em discussão na esfera administrativa. Considerando os reiterados precedentes jurisprudenciais desfavoráveis à tese da inconstitucionalidade da limitação da redução do lucro líquido em 30% para fins de compensação com prejuízos fiscais, a controlada Gerdau Açominas S.A. decidiu parar de efetuar os depósitos judiciais referentes à matéria e requereu, nos autos do mandado de segurança em que é impetrante, a conversão em renda para a União do montante depositado em juízo, que totalizou \$85.679 (dos quais \$32.046 foram depositados durante o trimestre findo em 30 de setembro de 2004), passando a observar a limitação legal. Como resultado das transferências a Companhia liquidou a contingência fiscal anteriormente registrada com os valores previamente depositados em juízo, e transferiu os valores depositados durante o trimestre findo em Setembro de 2004 como pagamento para as autoridades fiscais. Gerdau Açominas não arquivou a causa e caso tenha êxito poderá ter o direito de reembolso ou recebimento do crédito fiscal para os valores pagos. A administração acredita que a probabilidade para a causa é remota.
- \$8.630, sobre contribuições devidas à previdência social, cujas discussões judiciais correspondem a (i) ações anulatórias com depósito judicial de praticamente todo o valor envolvido, em trâmite perante a Justiça Federal de Primeira Instância do Rio de Janeiro; (ii) a ações questionando entendimento do Instituto Nacional da Seguridade Social - INSS no sentido de cobrar contribuição previdenciária sobre pagamentos feitos pela controlada Gerdau Açominas a título de Participação nos Lucros e Resultados e (iii) de diversas autuações do INSS em face de serviços contratados de terceiros, nas quais o Instituto apurou débitos relativos aos últimos 10 anos e autuou a Gerdau Açominas por entender que a mesma é solidariamente responsável. As autuações foram mantidas administrativamente, em razão do que a Gerdau Açominas ajuizou ações anulatórias com depósito judicial do respectivo crédito discutido, ao fundamento básico de que houve a decadência do direito de constituir parte dos créditos e que não há a responsabilidade apontada.
- \$707 referentes a valores de contribuição para o Programa de Integração Social (PIS) e \$2.426, sobre a Contribuição para o Financiamento da Seguridade Social (COFINS), relativos a processos que discutem a constitucionalidade da Lei nº 9.718, que introduziu alterações na base de cálculo dessas contribuições, processos estes em tramitação perante o Tribunal Regional Federal da 2ª Região e Supremo Tribunal Federal.
- \$411 relativos à discussão judicial proposta pela controlada Gerdau Açominas S.A. sobre as majorações do FGTS, decorrentes das alterações introduzidas pela Lei Complementar nº 110/01. Atualmente, o mandado de segurança correspondente está aguardando julgamento do Recurso Extraordinário interposto pela empresa. O valor provisionado encontra-se integralmente depositado judicialmente.
- \$7.645, relativos ao Encargo de Capacidade Emergencial - ECE, bem como \$3.884 relativos à Recomposição Tarifária Extraordinária - RTE, encargos tarifários exigidos nas contas de energia elétrica das unidades industriais da Companhia. Tais encargos têm, no entendimento da Empresa, natureza jurídica de tributo, e, como tais, são incompatíveis com o Sistema Tributário Nacional disposto na Constituição Federal, razão pela qual sua constitucionalidade está sendo discutida judicialmente, estando os processos em curso na Justiça Federal de Primeira Instância dos Estados de Pernambuco, Ceará, Minas Gerais, Rio de Janeiro, São Paulo, Paraná, Rio Grande do Sul, bem como nos Tribunais Regionais Federais da 1ª e 2ª Regiões. A Companhia vem depositando judicialmente o valor integral dos encargos discutidos.

GERDAU S.A.
NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES FINANCEIRAS CONDENSADAS CONSOLIDADAS
INTERINAS (Não auditadas)
(em milhares de dólares norte-americanos, exceto quando informado de outra forma)

- \$384 referentes a outros processos de natureza tributária, dos quais a maior parcela está depositada em juízo.

Perdas possíveis sobre questões tributárias para as quais não há provisão

Existem outras contingências, cujas probabilidades de perdas estão classificadas como possíveis ou remotas e, portanto, não são reconhecidas provisões para as mesmas. As contingências são as seguintes:

- A Companhia é ré em execuções fiscais promovidas pelo Estado de Minas Gerais para exigir-lhe supostos créditos de ICMS, decorrentes, principalmente, de vendas de mercadorias a empresas comerciais exportadoras. O valor atualizado dos processos perfaz um total de \$11.162. A Companhia não constituiu provisão de contingência em relação a tais processos por considerar indevido o tributo objeto da execução, uma vez que as saídas de mercadoria para fins de exportação estão imunes à tributação do ICMS.
- A Companhia e sua controlada Gerdau Açominas S.A. são rés em execuções fiscais e Auto de Infração promovidos pelo Estado de Minas Gerais, nos quais são exigidos créditos de ICMS sobre a exportação de produtos industrializados semi-elaborados. O valor total que lhes é exigido perfaz \$86.099. As empresas não constituíram provisão de contingência em relação a tais processos por considerarem indevido o tributo objeto da execução, ao entendimento de que seus produtos não se enquadram na definição de produtos industrializados semi-elaborados, assim definidos em lei complementar federal e, portanto, não sujeitos à incidência do ICMS.
- Ainda, \$19.157 estão sendo exigidos em decorrência de entendimento da Receita Federal de que operações realizadas pela controlada Gerdau Açominas S.A., ao abrigo de ato concessório de *drawback* dado pela DECEX (Departamento de Comércio Exterior), não estaria de acordo com a legislação. A Gerdau Açominas interpôs defesa prévia administrativa, sustentando a legalidade da operação, a qual aguarda julgamento. Como o crédito tributário ainda não foi definitivamente constituído, e considerando que a operação que deu origem à mencionada exigência se enquadra nas hipóteses previstas para concessão do regime e, ainda, que o ato concessório foi deferido após análise da autoridade administrativa competente, a Gerdau Açominas S.A. entende ser remota a probabilidade de perda e, por isso, não constituiu provisão de contingência.

Ativos Contingentes tributários:

A Administração da Companhia acredita que a realização de certos ativos contingentes é possível. Entretanto, tais ativos não foram reconhecidos contabilmente, o que ocorrerá somente quando da realização efetiva do ganho:

- Entre esses, destaca-se precatório expedido em 1999 pelo valor de \$9.298, decorrente de Ação Ordinária proposta contra o Estado do Rio de Janeiro por descumprimento do Contrato de Mútuo de Execução Periódica em Dinheiro celebrado no âmbito do Programa Especial de Desenvolvimento Industrial - PRODI.

Em face da inadimplência do Estado do Rio de Janeiro, bem como da não-regulamentação, pelo Estado, da Emenda Constitucional nº 30/00, que concedeu ao Poder Público moratória de 10 anos para o pagamento de precatórios não-alimentares, não há expectativa de realização do referido crédito no ano de 2004 e seguintes, razão pela qual não está reconhecido em suas demonstrações contábeis.

- A Companhia e suas controladas são autoras em diversas ações ordinárias que discutem a correção da base de cálculo do PIS de que trata a Lei Complementar nº 07/70, em face das declarações de inconstitucionalidade dos Decretos-lei nºs 2.445/88 e 2.449/88, havendo a expectativa de recuperação dos créditos tributários objeto de pagamento indevido. A Companhia acredita que o montante do crédito ainda em discussão perfaz um total de \$38.642.

GERDAU S.A.
NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES FINANCEIRAS CONDENSADAS CONSOLIDADAS
INTERINAS (Não auditadas)
(em milhares de dólares norte-americanos, exceto quando informado de outra forma)

Transitou em julgado decisão favorável no processo da Controlada Gerdau Açominas, onde foram recuperados créditos tributários, objeto de pagamento indevido, no valor de \$35.838, mediante compensação, durante o trimestre, com débitos de Imposto de Renda, PIS e COFINS. Este ganho foi registrado como “Outras receitas (despesas) operacionais, líquido” na demonstração consolidada condensada interina de resultado.

- Ainda, a companhia e sua controladas Gerdau Açominas S.A. e Margusa - Maranhão Gusa S.A. possuem expectativa de recuperar créditos-prêmio de IPI. A Gerdau S.A. e a controlada Margusa Maranhão Gusa S.A. fizeram pedidos administrativos de restituição, aguardando-se o seu julgamento. Em relação à controlada Gerdau Açominas S.A., o pleito foi levado diretamente ao Poder Judiciário, onde houve a prolação de sentença desfavorável ao entendimento da contribuinte. Atualmente, o processo correspondente aguarda julgamento do recurso de apelação interposto pela empresa. A Companhia estima que o montante do crédito é da ordem de \$137.830. Devido à incerteza quanto à realização do crédito, não foi reconhecido contabilmente.

Contingências trabalhistas

A Companhia também é parte em ações judiciais de natureza trabalhista, para as quais, em 30 de setembro de 2004, tem provisionado \$13.969. Nenhuma dessas ações se refere a valores individualmente significativos, e as discussões envolvem principalmente reclamações de horas extras, insalubridade e periculosidade, entre outros.

Os saldos dos depósitos em juízo, que em 30 de setembro de 2004 representavam \$5.675, estão classificados como conta redutora da provisão para contingências trabalhistas reconhecida contabilmente.

Outras contingências

A Companhia também é parte em ações judiciais decorrentes do curso ordinário das suas operações e de suas controladas, de natureza cível e contabilizou em 30 de setembro de 2004, \$2.536 como passivo contingente referente a essas questões. Os saldos dos depósitos em juízo, que em 30 de setembro de 2004 representavam \$1.929.

Outras contingências com chances remotas ou possíveis de perda e, portanto, não estão incluídas na respectiva provisão correspondem a:

- Um processo antitruste envolvendo a Gerdau S.A., referente à representação de dois sindicatos de construção civil de São Paulo alegando que a Gerdau S.A. e outros produtores de aços longos no Brasil dividem clientes entre si, infringindo, assim, a legislação antitruste. Após investigações conduzidas pela SDE – Secretaria de Direito Econômico e com base em audiências públicas, a opinião da Secretaria é de que existe um cartel. Esta conclusão foi apoiada também por uma opinião da SEAE - Secretaria de Acompanhamento Econômico que foi apresentada anteriormente. O processo, agora, segue sua tramitação no CADE – Conselho Administrativo de Defesa Econômica, que decidirá o caso.

A Gerdau S.A. nega ter se engajado em qualquer tipo de conduta anticompetitiva e entende, com base nas informações disponíveis, incluindo opiniões de seus consultores legais, que o processo administrativo, até o presente momento, encontra-se eivado de irregularidades, algumas delas, inclusive, impossíveis de serem sanadas.

As mencionadas irregularidades que caracterizam, inclusive, desrespeito a disposições constitucionais pertinentes, afetarão, de forma intransponível, uma decisão em esfera administrativa baseada nas conclusões até agora apresentadas pelas autoridades antitruste. A Gerdau S.A. tem apontado e procurado combater todas essas irregularidades e continuará procedendo dessa forma tanto quanto às alegações que

GERDAU S.A.
NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES FINANCEIRAS CONDENSADAS CONSOLIDADAS
INTERINAS (Não auditadas)
(em milhares de dólares norte-americanos, exceto quando informado de outra forma)

lhes vêm sendo imputadas, quanto às atitudes irregulares praticadas no processo administrativo, acreditando dessa forma que terá sucesso nesse processo; se não na esfera administrativa, possivelmente na judicial.

Em razão do acima exposto, não foi feita provisão para esse caso. De acordo com a legislação Brasileira aplicável, multas de até 30% da receita bruta nos anos fiscais anteriores podem ser aplicadas à Companhia e, se for provado que há responsabilidade pessoal de um executivo, tal executivo pode receber multa de 10% a 50% da multa aplicada à Companhia. Não há precedente de multas no país excedentes a 4%. Em um caso semelhante envolvendo companhias de aços planos, a multa foi de 1%.

- Ação cível movida contra a controlada Gerdau Açominas S.A., tendo por objeto a rescisão de contrato de fornecimento de escória e indenização por perdas e danos. O valor da causa, em 30 de setembro de 2004, representava aproximadamente \$12.948.

A Gerdau Açominas S.A. contestou todos os fundamentos e pedidos articulados, e ingressou com reconvenção, pleiteando, assim como a autora, rescisão contratual e indenização por quebra contratual.

O Juiz declarou rescindido o contrato, já que tal pedido era comum a ambas as partes. Quanto à discussão remanescente, a sentença entendeu que houve culpa recíproca e julgou improcedentes os pedidos de indenização. Referida decisão foi mantida pelo Tribunal de Alçada de Minas Gerais (TAMG), sendo que o acórdão está fundado em prova pericial e interpretação de contrato. O processo foi ao STJ, e retornou ao TAMG para julgamento de Embargos de Declaração.

A expectativa da Gerdau Açominas S.A. é de perda remota, pois entende que dificilmente haverá modificação do julgado.

Ação de seguro

Uma ação cível movida por Sul América Cia. Nacional de Seguros contra a Gerdau Açominas S.A. e Banco Westdeutsche Landesbank Girozentrale, New York Branch (WestLB), tendo por objeto a consignação em pagamento do valor de \$12.028, como forma de quitação de indenização de sinistro, que foram depositados em juízo. Alega a seguradora dúvida a quem pagar e resistência da empresa em receber e quitar. A Ação foi contestada, tanto pelo Banco (que alegou não ter direito sobre o valor depositado, o que afasta a dúvida levantada pela Sul América) quanto pela Companhia (que alegou inexistência da dúvida e motivo justificado para recusar recibo de quitação, já que o valor devido pela Sul América é superior ao apontado). Após a contestação, a Sul América arguiu vício de representação do Banco, questão esta já superada. O processo vai entrar na fase de realização de provas periciais, antes do que existe a perspectiva de levantamento do valor depositado. A expectativa da empresa, com base na opinião dos seus consultores legais, é de perda remota e de que a sentença irá declarar o valor devido dentro do apontado na contestação.

Também a Gerdau Açominas S.A. ajuizou, anteriormente à ação acima referida, ação de cobrança da quantia reconhecida pelas Seguradoras. Os processos estão apensos. Nesta ação a expectativa é de êxito da Companhia.

As ações cíveis decorrem do acidente ocorrido em 23 de março de 2002 com os regeneradores da planta do alto forno da usina Presidente Arthur Bernardes, que resultou na paralisação de diversas atividades, com danos materiais aos equipamentos da usina e em lucros cessantes. Os equipamentos, bem como os lucros cessantes decorrentes do acontecimento, estavam cobertos por apólice de seguro. O relato do acontecimento, bem como a "reclamação de prejuízos", foi protocolada junto ao IRB - Brasil Resseguros S.A., tendo sido recebido um adiantamento de \$21.689 no ano de 2002.

Em 2002, uma estimativa preliminar e conservadora das indenizações relacionadas às coberturas de lucros cessantes e danos materiais, no montante total de aproximadamente \$38.480, foi registrada, com base no montante dos custos fixos incorridos durante o período de paralisação parcial das atividades da usina e dos

GERDAU S.A.
NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES FINANCEIRAS CONDENSADAS CONSOLIDADAS
INTERINAS (Não auditadas)
(em milhares de dólares norte-americanos, exceto quando informado de outra forma)

gastos imediatos a serem então incorridos para recuperar, provisoriamente, os equipamentos. Essa estimativa aproxima-se do valor do adiantamento recebido mais o montante proposto pela seguradora como complemento para quitação da indenização. Posteriormente, novos valores foram acrescidos à discussão, como consta na contestação da Companhia, embora ainda não contabilizados. Considerando a ação iniciada em agosto de 2003 pela companhia seguradora, o valor registrado como outras contas a receber foi reduzido para \$12.028, mesmo montante proposto pela companhia seguradora para quitar a indenização.

A Administração acredita, com base na opinião de seus consultores legais, que a possibilidade de que eventuais perdas decorrentes de outras contingências possam afetar o resultado das operações ou a posição financeira consolidada da Companhia seja remota.

7 Patrimônio líquido

7.1 Capital social

Em 30 de setembro de 2004, estão subscritas e integralizadas 102.936.448 ações ordinárias e 193.771.574 ações preferenciais. O capital social da Companhia é composto de ações ordinárias e preferenciais, todas sem valor nominal. O capital autorizado da Companhia é composto de 240.000.000 ações ordinárias e 480.000.000 ações preferenciais. Somente as ações ordinárias têm direito a voto. Pelo estatuto da Companhia, são assegurados direitos específicos às ações preferenciais não votantes. Não há provisões para resgate associadas às ações preferenciais. As ações preferenciais têm preferência de pagamento em caso de liquidação da Companhia.

Em 30 de abril de 2003, os acionistas aprovaram um bônus para as ações ordinárias e preferências, constituído de 3 ações para cada 10 possuídas. O bônus resultou na emissão de 34.235.541.169 novas ações (11.877.282.535 ações ordinárias e 22.358.258.634 ações preferências). Nessa mesma data, os acionistas também aprovaram o grupamento das ações, atribuindo-se 1 (uma) nova ação para cada grupo de 1.000 (mil) ações existentes após a bonificação, observadas as espécies das ações na data da Assembléia.

Em 17 de novembro de 2003, a Diretoria da Companhia autorizou a aquisição de ações da Companhia de acordo com a legislação vigente, para manutenção em tesouraria e que posteriormente serão vendidas no mercado ou canceladas. Em 30 de setembro de 2004 a Companhia detinha em tesouraria 1.573.200 ações preferências ao custo de \$15.256 (31 de dezembro de 2003 – 690.000 ações preferências ao custo de \$5.920).

Em 29 de abril de 2004, os acionistas aprovaram um bônus para as ações ordinárias e preferenciais de uma ação para cada ação possuída, resultando na emissão de 148.354.011 novas ações (51.468.224 ações ordinárias e 96.885.787 ações preferenciais).

7.2 Dividendos

Em 31 de março de 2004, 30 de junho de 2004 e em 30 de setembro de 2004 foi creditado aos acionistas juros sobre o capital próprio no montante de \$32.326, \$34.191, \$44.853, respectivamente, em antecipação ao dividendo mínimo estatutário do exercício social em curso (em 31 de março de 2003, 30 de junho de 2003 e em 30 de setembro de 2003 foi creditado \$22.122, \$17.562 e \$25.881, respectivamente). Em 30 de junho de 2004, o Conselho de Administração aprovou o crédito aos acionistas de dividendos intermediários no montante de \$27.543, respectivamente. Os juros sobre o capital próprio e os dividendos relativos a setembro de 2004 serão pagos em 17 de novembro de 2004.

As corporações brasileiras têm permissão para distribuir juros sobre o capital próprio, semelhantes à distribuição de dividendos, os quais são dedutíveis para fins fiscais. O montante a pagar não pode exceder 50% do lucro líquido do período ou dos lucros acumulados, dos dois o maior, calculados de acordo com a Legislação Societária Brasileira. Também não pode exceder o produto da Taxa de Juros Longo Prazo

GERDAU S.A.
NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES FINANCEIRAS CONDENSADAS CONSOLIDADAS
INTERINAS (Não auditadas)
(em milhares de dólares norte-americanos, exceto quando informado de outra forma)

("TJLP") (taxa de juros de longo prazo) aplicado ao saldo do patrimônio líquido, calculado de acordo com a Legislação Societária Brasileira.

O pagamento de juros sobre o capital próprio é benéfico para a Companhia quando comparado ao pagamento de dividendos, uma vez que pode ser reconhecida uma despesa dedutível em sua declaração de imposto de renda por tal montante. O benefício fiscal correspondente é registrado na demonstração consolidada de resultados. O imposto de renda retido na fonte, quando do pagamento aos acionistas, é calculado à alíquota de 15%.

8 Lucro por ação (EPS)

Conforme requerido pelo SFAS No. 128 "Lucro por Ação", as tabelas a seguir reconciliam o lucro líquido aos montantes usados para cálculo do lucro por ação básico e diluído. Os cálculos de lucro por ação apresentados para o período de 30 de setembro de 2003 foram ajustados retroativamente para refletir o bônus de uma ação para cada ação possuída, aprovado na Assembléia Geral de 29 de abril de 2004.

Básico

	Período de nove meses findo em 30 de setembro de 2004			Período de nove meses findo em 30 de setembro de 2003		
	Ordinárias	Preferenciais	Total	Ordinárias	Preferenciais	Total
	(Em milhares, exceto ações e dados por ação)			(Em milhares, exceto ações e dados por ação)		
Numerador básico						
Dividendos (Juros sobre capital próprio) declarados	48.450	90.463	138.913	22.746	42.819	65.565
Lucro básico alocado não distribuído	254.517	475.583	730.100	92.801	174.691	267.492
Lucro líquido alocado disponível para acionistas ordinários e preferenciais	<u>302.967</u>	<u>566.046</u>	<u>869.013</u>	<u>115.547</u>	<u>217.510</u>	<u>333.057</u>
Denominador básico						
Média ponderada de ações considerando a média das ações em tesouraria e, em 30 de setembro de 2003, o efeito retroativo do bônus em ações (Nota 7.1)	<u>102.936.448</u>	<u>192.320.954</u>		<u>102.936.448</u>	<u>193.771.574</u>	
Lucro por ação (em US\$) – Básico	<u>2,94</u>	<u>2,94</u>		<u>1,12</u>	<u>1,12</u>	
	Período de três meses findo em 30 de setembro de 2004			Período de três meses findo em 30 de setembro de 2003		
	Ordinárias	Preferenciais	Total	Ordinárias	Preferenciais	Total
	(Em milhares, exceto ações e dados por ação)			(Em milhares, exceto ações e dados por ação)		
Numerador básico						
Dividendos (Juros sobre capital próprio) declarados	15.644	29.209	44.853	8.979	16.902	25.881
Lucro básico alocado não distribuído	145.382	271.452	416.834	19.505	36.717	56.222
Lucro líquido alocado disponível para acionistas ordinários e preferenciais	<u>161.026</u>	<u>300.661</u>	<u>461.687</u>	<u>28.484</u>	<u>53.619</u>	<u>82.103</u>
Denominador básico						
Média ponderada de ações considerando a média das ações em tesouraria e, em 30 de setembro de 2003, o efeito retroativo do bônus em ações (Nota 7.1)	<u>102.936.448</u>	<u>192.198.374</u>		<u>102.936.448</u>	<u>193.771.574</u>	
Lucro por ação (em US\$) – Básico	<u>1,56</u>	<u>1,56</u>		<u>0,28</u>	<u>0,28</u>	

GERDAU S.A.
NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES FINANCEIRAS CONDENSADAS CONSOLIDADAS
INTERINAS (Não auditadas)
(em milhares de dólares norte-americanos, exceto quando informado de outra forma)

Diluído

	Período de três meses findo em 30 de setembro		Período de nove meses findo em 30 de setembro	
	2004	2003	2004	2003
Numerador diluído				
Lucro líquido do período disponível para as ações ordinárias e preferenciais				
Lucro líquido do período disponível para as ações preferenciais	300.661	53.619	566.046	217.510
Mais:				
Ajuste ao lucro líquido do período disponível para as ações preferenciais considerando o potencial incremento nas ações preferenciais, como resultado do plano de opções de ações da Gerdau	504	16	952	67
	<u>301.165</u>	<u>53.635</u>	<u>566.998</u>	<u>217.577</u>
Lucro líquido do período disponível para as ações ordinárias	161.026	28.484	302.967	115.547
Menos:				
Ajuste ao lucro líquido do período disponível para as ações ordinárias, considerando o potencial incremento nas ações preferenciais, como resultado do plano de opções de ações da Gerdau	(504)	(16)	(952)	(67)
	<u>160.522</u>	<u>28.468</u>	<u>302.015</u>	<u>115.480</u>
Denominador diluído				
Média ponderada das ações				
Ações ordinárias	102.936.448	102.936.448	102.936.448	102.936.448
Ações preferenciais				
Média ponderada das ações preferenciais	192.198.374	193.771.574	192.320.954	193.771.574
Potencial incremento nas ações preferenciais em função do plano de opções de ações	926.714	170.548	930.602	171.998
Total	<u>193.125.088</u>	<u>193.942.122</u>	<u>193.251.556</u>	<u>193.943.572</u>
Lucro por ação (em US\$) – Diluído (ações ordinárias e preferenciais)	<u>1,56</u>	<u>0,28</u>	<u>2,93</u>	<u>1,12</u>

9 Instrumentos derivativos

O uso de derivativos pela Companhia é limitado. Os instrumentos derivativos são usados para gerenciar riscos cambiais e de juros claramente identificáveis, inerentes ao curso normal dos negócios.

Gerdau, Gerdau Açominas e Dona Francisca Energética

Como parte de suas operações normais, a Gerdau, Gerdau Açominas e Dona Francisca Energética obtiveram financiamentos denominados em moeda estrangeira (substancialmente em dólares norte-americanos), geralmente a taxas fixas e estão expostos a riscos de variações cambiais e de taxas de juros. Variações cambiais do *real* Brasileiro contra moedas estrangeiras expõem a Gerdau, a Gerdau Açominas e a Dona Francisca Energética a ganhos e perdas cambiais, os quais são reconhecidos no resultado, assim como a variação no montante de *reais* Brasileiros a pagar pela dívida denominada em moeda estrangeira. Variações de juros expõem a Gerdau, a Gerdau Açominas e a Dona Francisca Energética a variações no valor de mercado de sua dívida em moeda estrangeira. De modo a gerenciar tais riscos, a Gerdau, a Gerdau Açominas e a Dona Francisca Energética adotaram instrumentos derivativos, principalmente contratos de swap de câmbio. Pelos contratos de swap, a Gerdau, Gerdau Açominas e a Dona Francisca Energética têm o direito de receber, no vencimento, dólares norte-americanos acrescidos de juros auferidos a uma taxa fixa e têm a obrigação de pagar *reais* Brasileiros remunerados a taxas variáveis baseadas na taxa do CDI.

GERDAU S.A.
NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES FINANCEIRAS CONDENSADAS CONSOLIDADAS
INTERINAS (Não auditadas)
(em milhares de dólares norte-americanos, exceto quando informado de outra forma)

Ainda que tais instrumentos minimizem os riscos cambiais e de juros, eles não necessariamente os eliminam. A Companhia não possui instrumentos financeiros para fins de negociação.

Todas as operações de swap foram registradas a valor de mercado e as perdas realizadas e não realizadas foram incluídas nas despesas financeiras na demonstração de resultados consolidada.

Em 30 de setembro de 2004, o valor nominal desses swaps era de \$157.461 (\$461.810 em 30 de setembro de 2003 e \$459.684 em 31 de dezembro de 2003), vencendo entre outubro de 2004 a novembro de 2013 (Em 30 de setembro de 2003 vencendo entre outubro de 2003 e março de 2006; Em 31 de dezembro de 2003 vencendo entre janeiro de 2004 e março de 2006), com juros pagáveis em *reais* Brasileiros, variando entre 85,55% e 105,00% do CDI (30 de setembro de 2003 variando entre 36% e 105,00% do CDI; 31 de dezembro de 2003 variando entre 71,60% e 105,00% do CDI). Não há ganhos não realizados sobre os swaps em aberto em 30 de setembro de 2004 (30 de setembro de 2003 - \$17.675; 31 de dezembro de 2003 - \$9.685) e as perdas não realizadas totalizavam \$15.160 (30 de setembro de 2003 - \$35.129; 31 de dezembro de 2003 \$40.938).

Gerdau Ameristeel Corporation

Visando reduzir sua exposição a variações no valor de mercado de suas Senior Notes, a Gerdau Ameristeel adotou swaps de juros subsequentes ao refinanciamento de junho de 2003. Os contratos têm valor nominal de \$200 milhões e vencimento em 15 de julho de 2011. A Companhia recebe uma taxa fixa de juros e paga uma taxa de juros variável baseada na LIBOR. O valor de mercado do swap de juros, que representa o montante a pagar se o contrato fosse encerrado em 30 de setembro de 2004, era de aproximadamente \$6.522 (\$89 em 31 de dezembro de 2003).

10 Informações por segmento

Não há transações de vendas significativas entre companhias e o lucro operacional consiste de vendas líquidas menos custo das vendas, custos e despesas operacionais. Os ativos identificáveis são contas a receber de clientes, estoques e imobilizado.

Os segmentos demonstrados abaixo correspondem às unidades de negócio através das quais o Comitê Executivo Gerdau gerencia suas operações:

	Período de nove meses findo em 30 de setembro de 2004						
	Longos Brasil	Açominas Ouro Branco	América do Sul (exceto Brasil)	América do Norte	Total	Ajustes e reconciliações	Total pelas demonstrações contábeis
Vendas líquidas	1.891.624	669.151	189.121	2.393.478	5.143.374	(166.408)	4.976.966
Lucro operacional	583.489	238.363	60.752	399.156	1.281.760	(45.248)	1.236.512
Gastos de capital	91.549	81.638	6.893	65.795	245.875	2.962	248.837
Depreciação e amortização	61.508	67.976	7.240	64.605	201.329	(26.366)	174.963
Ativos identificáveis	1.338.969	1.197.150	243.109	1.840.142	4.619.370	(225.521)	4.393.849
	Período de nove meses findo em 30 de setembro de 2003						
	Longos Brasil	Açominas Ouro Branco	América do Sul (exceto Brasil)	América do Norte	Total	Ajustes e reconciliações	Total pelas demonstrações contábeis
Vendas líquidas	1.289.732	568.734	114.888	1.396.313	3.369.667	(133.498)	3.236.169
Lucro operacional	331.487	180.924	29.353	(3.663)	538.101	(39.018)	499.083
Gastos de capital	85.054	83.485	5.074	40.491	214.104	1.779	215.883
Depreciação e amortização	54.785	33.349	5.857	59.404	153.395	(3.182)	150.213
Ativos identificáveis	1.052.999	1.226.318	183.714	1.472.143	3.935.174	(253.434)	3.681.740

GERDAU S.A.
NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES FINANCEIRAS CONDENSADAS CONSOLIDADAS
INTERINAS (Não auditadas)
(em milhares de dólares norte-americanos, exceto quando informado de outra forma)

Período de três meses findo em 30 de setembro de 2004							
	Longos Brasil	Açominas Ouro Branco	América do Sul (exceto Brasil)	América do Norte	Total	Ajustes e reconciliações	Total pelas demonstrações contábeis
Vendas líquidas	722.454	253.381	67.649	786.371	1.829.855	39.466	1.869.321
Lucro operacional	174.557	112.124	19.309	159.204	465.194	71.763	536.957
Gastos de capital	41.871	7.516	1.921	24.160	75.468	22.285	97.753
Depreciação e amortização	20.897	15.531	2.125	18.585	57.138	(14.577)	42.561
Ativos identificáveis	1.338.969	1.197.150	243.109	1.840.142	4.619.370	(225.521)	4.393.849
Período de três meses findo em 30 de setembro de 2003							
	Longos Brasil	Açominas Ouro Branco	América do Sul (exceto Brasil)	América do Norte	Total	Ajustes e reconciliações	Total pelas demonstrações contábeis
Vendas líquidas	476.529	189.489	41.214	487.868	1.195.100	(35.007)	1.160.093
Lucro operacional	119.306	54.630	10.327	(7.381)	176.882	446	177.328
Gastos de capital	29.780	20.394	2.045	16.154	68.373	2.359	70.732
Depreciação e amortização	20.829	11.250	2.149	19.245	53.473	(38)	53.435
Ativos identificáveis	1.052.999	1.226.318	183.714	1.472.143	3.935.174	(253.434)	3.681.740
Ano findo em 31 de dezembro de 2003							
	Longos Brasil	Açominas Ouro Branco	América do Sul (exceto Brasil)	América do Norte	Total	Ajustes e reconciliações	Total pelas demonstrações contábeis
Gastos de capital	103.243	115.643	7.702	57.041	283.629	14.126	297.755
Ativos identificáveis	1.143.326	1.070.552	197.881	1.479.110	3.890.869	(322.893)	3.567.976

As informações por segmento acima foram preparadas seguindo práticas contábeis adotadas no Brasil e em bases consistentes com as utilizadas na apresentação de informação por segmento nas demonstrações financeiras do ano findo em 31 de dezembro de 2003. As atividades corporativas executadas em benefício do Grupo como um todo, não foram apresentadas separadamente e foram incluídas como parte da informação de Longos Brasil.

A informação geográfica da Companhia, preparada nas mesmas bases da informação por segmento acima, é a seguinte:

	Período de nove meses findo em 30 de setembro de 2004					
	Brasil	América do Sul (exceto Brasil)	América do Norte	Total	Ajustes e reconciliação	Total pelas demonstrações contábeis
Vendas líquidas	2.560.775	189.121	2.393.478	5.143.374	(166.408)	4.976.966
Lucro operacional	821.852	60.752	399.156	1.281.760	(45.248)	1.236.512
Ativos identificáveis	2.536.119	243.109	1.840.142	4.619.370	(225.521)	4.393.849
Ativos de longo prazo	1.596.139	136.157	889.550	2.621.846	(124.745)	2.497.101
	Período de nove meses findo em 30 de setembro de 2003					
	Brasil	América do Sul (exceto Brasil)	América do Norte	Total	Ajustes e reconciliação	Total pelas demonstrações contábeis
Vendas líquidas	1.858.466	114.888	1.396.313	3.369.667	(133.498)	3.236.169
Lucro operacional	512.411	29.353	(3.663)	538.101	(39.018)	499.083
Ativos identificáveis	2.279.317	183.714	1.472.143	3.935.174	(253.434)	3.681.740
Ativos de longo prazo	1.602.982	133.564	874.148	2.610.694	(184.468)	2.426.226

GERDAU S.A.
NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES FINANCEIRAS CONDENSADAS CONSOLIDADAS
INTERINAS (Não auditadas)
(em milhares de dólares norte-americanos, exceto quando informado de outra forma)

	Período de três meses findo em 30 de setembro de 2004					
	Brasil	América do Sul (exceto Brasil)	América do Norte	Total	Ajustes e reconciliação	Total pelas demonstrações contábeis
Vendas líquidas	975.835	67.649	786.371	1.829.855	39.466	1.869.321
Lucro operacional	286.681	19.309	159.204	465.194	71.763	536.957
Ativos identificáveis	2.536.119	243.109	1.840.142	4.619.370	(225.521)	4.393.849
Ativos de longo prazo	1.596.139	136.157	889.550	2.621.846	(124.745)	2.497.101
	Período de três meses findo em 30 de setembro de 2003					
	Brasil	América do Sul (exceto Brasil)	América do Norte	Total	Ajustes e reconciliação	Total pelas demonstrações contábeis
Vendas líquidas	666.018	41.214	487.868	1.195.100	(35.007)	1.160.093
Lucro operacional	173.936	10.327	(7.381)	176.882	446	177.328
Ativos identificáveis	2.279.317	183.714	1.472.143	3.935.174	(253.434)	3.681.740
Ativos de longo prazo	1.602.982	133.564	874.148	2.610.694	(184.468)	2.426.226

11 Reconciliação da alíquota do imposto de renda

A reconciliação do imposto de renda, na demonstração de resultados, para o imposto de renda calculado pela alíquota societária Brasileira, é a seguinte:

	Período de três meses findos em 30 de setembro		Período de nove meses findos em 30 de setembro	
	2004	2003	2004	2003
Lucro antes dos impostos e participação de minoritários	625.295	98.666	1.261.014	365.443
Alíquota de imposto de renda societária no Brasil	34%	34%	34%	34%
Imposto de renda pela alíquota Brasileira	212.601	33.547	428.745	124.251
Diferenças permanentes:				
Diferenças de alíquota	(1.840)	(2.864)	(10.042)	(11.953)
Receitas não-tributáveis líquidas de despesas não dedutíveis	432	(2.599)	(2.313)	(1.255)
Reversão da provisão para realização do imposto	(102.279)	(2.634)	(102.279)	(83.809)
Benefício pela dedução dos juros sobre o patrimônio pagos aos acionistas	(18.376)	(8.800)	(41.161)	(22.292)
Outros, líquido	9.743	(226)	(4.784)	(7.597)
Despesa (receita) de imposto de renda	100.281	16.424	268.166	(2.655)

12 Planos de pensão

A Gerdau e outras empresas subsidiárias no Grupo, no Brasil, co-patrocinam planos de pensão de benefício definido (“Planos Brasileiros”), que cobrem substancialmente todos os seus colaboradores no Brasil. Os Planos Brasileiros consistem em um plano para os funcionários da Gerdau e suas subsidiárias (“Plano Gerdau”) e um plano para os funcionários da Gerdau Açominas e suas subsidiárias (“Plano Açominas”). Os Planos Brasileiros são planos de benefício definido com certos limites de contribuição. Adicionalmente, as subsidiárias canadenses e americanas da Companhia patrocinam planos de benefício definido (“Planos Norte Americanos”) cobrindo substancialmente todos os seus colaboradores. As contribuições dos Planos Brasileiros e dos Planos Norte Americanos são determinadas por atuários independentes.

O Plano americano prevê, além do plano de pensão, benefícios de saúde específicos para colaboradores aposentados, desde que se aposentem após certa idade, com uma quantidade específica de anos de serviço. A seguir é apresentado o custo dos planos de pensão e de benefícios de saúde incluídos nas demonstrações financeiras consolidadas:

GERDAU S.A.
NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES FINANCEIRAS CONDENSADAS CONSOLIDADAS
INTERINAS (Não auditadas)
(em milhares de dólares norte-americanos, exceto quando informado de outra forma)

Planos Brasileiros

	Período de três meses findo em 30 de setembro		Período de nove meses findo em 30 de setembro	
	2004	2003	2004	2003
Componentes do custo do benefício no período				
Custo do serviço	1.680	1.410	5.050	4.004
Custo dos juros	5.490	4.212	16.501	11.962
Retorno esperado dos ativos	(8.733)	(5.695)	(26.249)	(16.174)
Amortização da obrigação de transição	(124)	48	(374)	136
Amortização do custo do serviço passado	122	124	366	352
Reconhecimento do ganho atuarial	(712)	(572)	(2.140)	(1.624)
Contribuição dos empregados	(368)	(305)	(1.106)	(866)
Custo do benefício no período, líquido	<u>(2.645)</u>	<u>(778)</u>	<u>(7.952)</u>	<u>(2.210)</u>

Planos Norte Americanos

	Período de três meses findo em 30 de setembro		Período de nove meses findo em 30 de setembro	
	2004	2003	2004	2003
Componentes do custo do benefício no período				
Custo do serviço	2.454	2.007	7.362	6.021
Custo dos juros	5.593	5.208	16.779	15.624
Retorno esperado dos ativos	(5.239)	(4.626)	(15.717)	(13.878)
Amortização da obrigação de transição	43	41	129	123
Amortização do custo do serviço passado	72	115	216	345
Reconhecimento do ganho atuarial	582	239	1.746	717
Contribuição dos empregados	-	35	-	105
Custo do benefício no período, líquido	<u>3.505</u>	<u>3.019</u>	<u>10.515</u>	<u>9.057</u>

Outros benefícios

	Período de três meses findo em 30 de setembro		Período de nove meses findo em 30 de setembro	
	2004	2003	2004	2003
Componentes do custo do benefício no período				
Custo do serviço	232	220	696	660
Custo dos juros	546	562	1.638	1.686
Amortização do custo do serviço passado	(53)	-	(159)	-
Reconhecimento do ganho atuarial	7	-	21	-
Custo do benefício no período, líquido	<u>732</u>	<u>782</u>	<u>2.196</u>	<u>2.346</u>

13 Aquisições

13.1 Ativos e passivos da Potter Form & Tie Co.

Em março de 2004, a Companhia adquiriu certos ativos e assumiu certos passivos da Potter Form & Tie Co. líder no suprimento de vergalhões cortados e dobrados (fabricated) e outros materiais para a indústria de concreto armado no Meio-Oeste norte-americano, por aproximadamente \$11.100. A transação foi registrada como uma combinação de negócios.

GERDAU S.A.
NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES FINANCEIRAS CONDENSADAS CONSOLIDADAS
INTERINAS (Não auditadas)
(em milhares de dólares norte-americanos, exceto quando informado de outra forma)

13.2 Margusa

Em 18 de novembro de 2003, a Companhia permutou certas propriedades florestais em troca de 1.776.638 ações emitidas pela Maranhão Gusa S.A. (“Margusa”), produtor de ferro gusa, obtendo uma participação de 17% capital votante total da Margusa. Em 2 de dezembro de 2003, a Companhia assinou acordo de compra para comprar as ações remanescentes da Margusa por \$18.000. A parcela em dinheiro será paga em 8 prestações, com a primeira paga em dezembro de 2003 e as 7 prestações remanescentes pagáveis durante 2004. O controle foi transferido para a Companhia em 5 de janeiro de 2004, que é considerada a data de aquisição para fins contábeis. Em 31 de dezembro de 2003, a Companhia registrou o investimento na Margusa ao custo (\$16.300) representando pagamento de \$2.234 em espécie (correspondente à primeira parcela de oito devidas) e o valor contábil das propriedades florestais transferidas para a Margusa de \$14.066.

O Controle da Margusa foi transferido para a Companhia em 5 de janeiro de 2004, data considerada para fins de reconhecimento contábil. A partir desta data, as demonstrações contábeis da Margusa foram incluídas na consolidação. O preço de compra foi posteriormente reduzido para \$16.337 com o resultado de ajustes definidos no contrato original.

Esta transação foi contabilizada com uma combinação de negócios e resultou em um ágio não alocado e ativo intangível no montante de \$11.692. A administração da Companhia acredita que este ágio é atribuído a resultados futuros que são esperados como resultado da integração desta operação com as outras operações existentes.

13.3 Gerdau Ameristeel

Em 14 de abril de 2004, a Gerdau Ameristeel emitiu 26.800.000 ações ordinárias. O preço foi estabelecido em Cdn\$4.90 por ação (\$3,64 pela taxa de câmbio na data da transação), preço de fechamento das ações ordinárias na Toronto Stock Exchange (bolsa de valores de Toronto) em 31 de março de 2004.

Todas as ações foram adquiridas pela Companhia pelo montante de \$97.771 e, como resultado da transação, a Companhia aumentou sua participação na Gerdau Ameristeel de 68,59% para 72,34%. A transação foi contabilizada como uma aquisição e o preço de compra foi alocado aos ativos adquiridos e passivos assumidos. Não surgiu ágio pela alocação do preço de compra.

13.4 Acordo para aquisição dos ativos da North Star

Gerdau Ameristeel US Inc., uma subsidiária da Gerdau Ameristeel Corporation, assinou contrato com a Gargill, Incorporated e algumas de suas subsidiárias para a aquisição de ativos fixos e capital de giro de quadro usinas produtoras de aços longos; três unidades de processamento de fio-máquina; e uma unidade produtora de corpos moedores em aço para a indústria de mineração (“grinding ball”), todas localizadas nos Estados Unidos da América.

O preço para aquisição dos ativos é de \$266.000 à vista, sujeito a ajustes em função das flutuações do capital de giro antes da conclusão da operação. O acordo inclui a assunção, pela Gerdau Ameristeel, no fechamento da operação, da totalidade dos passivos dos negócios adquiridos, incluindo compromissos contratuais e passivos trabalhistas específicos.

14 Garantias

- (a) Em 30 de setembro de 2004, a Companhia é garantidora solidária da Dona Francisca Energética, em contratos de financiamento, no valor total de R\$101.894 mil (equivalentes a \$35.645 pela taxa de câmbio em 30 de setembro de 2004), pela quota parte correspondente de sua participação na empresa (51,82%). Esta garantia foi estabelecida durante 2002, e, por tanto, não está incluída nos requerimentos contábeis do FASB Interpretation N° 45 (“FIN 45”). A garantia será exercida pelos credores na falta de pagamento por parte da

GERDAU S.A.
NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES FINANCEIRAS CONDENSADAS CONSOLIDADAS
INTERINAS (Não auditadas)
(em milhares de dólares norte-americanos, exceto quando informado de outra forma)

Dona Francisca Energética, limitada ao percentual da participação da Companhia na Dona Francisca Energética sobre o valor eventualmente não pago.

- (b) Durante o primeiro trimestre de 2004, Gerdau Ameristeel Corporation, uma subsidiária da Companhia, obteve empréstimos no montante de \$20.000 e \$5.000 junto a um banco Brasileiro, com juros de 2,6525% a.a. Ambos vencem em fevereiro de 2005 e são garantidos pela Gerdau.

Adicionalmente, Gerdau é a garantidora de Euro Commercial Paper emitido por sua subsidiária GTL Trade Finance Inc., no valor de \$100.000 e de financiamentos de sua subsidiária GTL Financial Corp no total de \$5.000.

Como as garantias acima são entre a controladora (a Companhia) e suas subsidiárias (Gerdau Ameristeel Corporation, GTL Trade Finance Inc. e GTL Financial Corp) as mesmas não estão sujeitas aos reconhecimentos previstos no FIN 45. A garantia pode ser executada quando a Gerdau Ameristeel falhar em cumprir as obrigações financeiras contraídas.

- (c) Gerdau Açominas dá garantias ao Banco Gerdau S.A., que financia as vendas a clientes selecionados. Estas vendas são reconhecidas no momento em que os produtos são entregues. Pelo programa, a Companhia tem obrigação secundária com o Banco Gerdau S.A. Em 30 de setembro de 2004, as garantias dadas pela Companhia totalizavam \$23.636. Considerando que o Banco Gerdau S.A. e Gerdau Açominas estão sob o controle comum da MG esta garantia não é está inserida nos requeridos do “FASB Interpretation No 45 (“FIN 45”)”.

15 Eventos subsequentes

- (a) Em 13 de outubro de 2004, através da controlada indireta GTL Trade Finance Inc., foi concluída uma operação de *Euro Commercial Paper Notes* no valor de \$110.000 com vencimento em 10 de dezembro de 2005 e juros de 3,0% a.a.
- (b) Em 15 de outubro de 2004 Gerdau Ameristeel Corporation emitiu 70 milhões de ações ordinárias pelo valor unitário de Cdn\$ 5.90 (\$4.70), a capitalização resultou em um ingresso de \$320.400, depois de deduzido as taxas dos subscritores e outras despesas estimadas. A controladora Gerdau S.A. subscreveu 35 milhões de ações ordinárias, e por ter subscrito um percentual menor à participação detida teve sua participação na Gerdau Ameristeel diluído para aproximadamente 67% das ações disponíveis.
- (c) Em 27 de outubro de 2004, a Companhia, através de sua controlada indireta Gerdau Ameristeel Corporation, comunicou a assinatura de um contrato de compra e venda para aquisição dos ativos da Gate City Steel Inc. e da RJ Rebar Inc.. A operação consiste em sete unidades de corte e dobra de vergalhões com e sem revestimento de epóxi no Centro-Oeste dos Estados Unidos.
- (d) Em 1º de novembro 2004, a Gerdau Ameristeel Corporation, concluiu a aquisição dos ativos fixos e do capital de giro da North Star (Nota 13.4). O preço destes ativos foi de \$266.000 à vista e a assunção de passivos e obrigações trabalhistas de aproximadamente \$12.000. Gerdau Ameristeel espera pagar um valor adicional de aproximadamente \$30.000 dentro de 60 dias a título de ajustes no preço de compra para refletir o aumento no nível de capital giro na data do fechamento.
- (e) Em 3 de novembro de 2004, o Conselho de Administração da Companhia deliberou sobre proposta da Diretoria de 22 de outubro de 2004, referente ao pagamento complementar de dividendos relativos ao terceiro trimestre deste exercício no total de \$55.265. Os dividendos serão calculados e creditados sobre as posições detidas pelos acionistas em 3 de novembro de 2004 (R\$ 0,53 por ação ordinária e preferencial, equivalentes a \$0,19), com pagamento previsto para 17 de novembro de 2004 e se constituirão em antecipação ao dividendo mínimo estatutário.

* * *