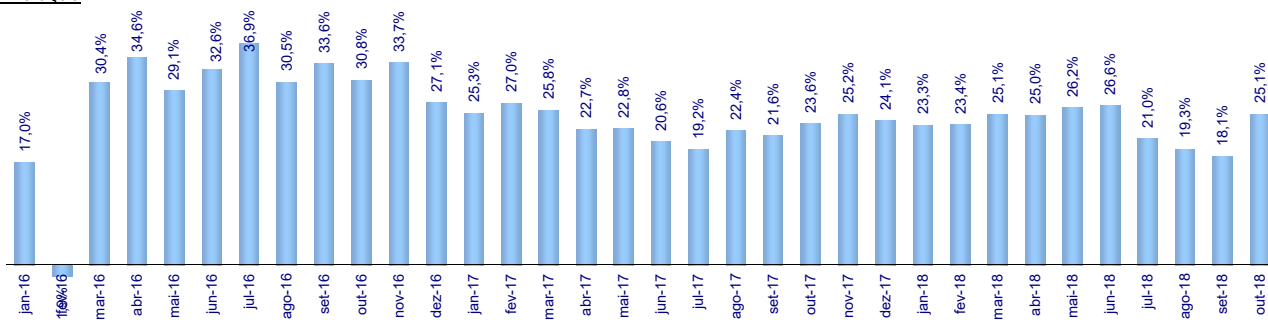


Desconto entre o Valor de Mercado da Metalúrgica Gerdau e o Valor do seus Ativos
Base: cotação das ações em 11 de outubro de 2018; dados de balanço* de 30 de setembro de 2018.

Empresas	Total de Ações (MM)	Cotação das Ações PN (R\$)	Valor de Mercado (R\$ MM)	Participação da MG (%)	Valor de Mercado das Participações (R\$ MM)
	(A)	(B)	(C)=(A)x(B)	(D)	(E)=(C)x(D)
Gerdau S.A.	1.719,7	15,74	27.067,4	38,4%	10.389,9
Passivo da Metalúrgica (financiamentos) (F)					(664,1)
Caixa e aplicações financeiras					53,9
Valor de Mercado da soma das Empresas Controladas (G)					9.779,7
Valor de Mercado da Metalúrgica Gerdau S.A. (H)	984,0	7,44	7.321,0		7.321,0
Desconto (%) (I)=[(G)-(H)]/(G)					25,1%

Evolução



onde:

- (A) = Total de ações em circulação representativas do capital social das companhias abertas controladas pela Metalúrgica Gerdau (obtidos nas demonstrações contábeis mais recentes de cada empresa disponíveis em www.gerdau.com/investidores).
- (B) = As ações da Gerdau, GGBR4 (preferencial). Cotações de final de período obtidas do site da BM&FBOVESPA (www.bovespa.com.br).
- (C) = Corresponde ao valor em bolsa das companhias abertas controladas pela Metalúrgica Gerdau.
- (D) = Participações direta e indireta da Metalúrgica Gerdau no capital total da companhia.
- (E) = Valor de mercado das partes, ou seja, a parcela detida pela Metalúrgica Gerdau em cada companhia controlada.
- (F) = Nota de Empréstimos e Financiamentos do ITR da Metalúrgica Gerdau, encontrado em www.gerdau.com.
- (G) = Valor de mercado teórico da Metalúrgica Gerdau, calculado com base na soma do valor de mercado da participação detida pela Metalúrgica Gerdau na companhia controlada, subtraindo o passivo da mesma.
- (H) = Valor de mercado "real", ou seja, o valor apurado através da cotação das ações da Metalúrgica Gerdau em bolsa.
- (I) = Valor calculado de desconto.

Observe que o desconto é válido para a data base em que foi calculado, pois varia diariamente com as cotações das empresas abertas no mercado.

A Empresa destaca que este documento se trata de um material de apoio ao investidor e pode não representar o valor exato do desconto de holding uma vez que se refere a uma medida não contábil e pode depender da interpretação de cada investidor.

*dados de balanço atualizados após a divulgação de resultados.