

03 de Maio de 2007

Recomendação: **ATRATIVO**Analista: Matias Dieterich
Tel: (55 51) 3327-9864
matias@solidus.com.br

Preço Atual: 42,01

Preço-Alvo: 48,20

Resultado			
Em R\$ milhões	1T'07	1T'06	%
Receita Líquida	6.487	5.614	15,6%
Ebitda	1.373	1.169	17,5%
Margem EBITDA	21,2%	20,8%	
Lucro Líquido	690	680	1,5%

Balanco Patrimonial			
	1T'07	1T'06	%
Ativo Circulante	13558	12347	9,8%
Ativo Realizável de LP	1317	1093	20,5%
Ativo Permanente	12420	9628	29,0%
Passivo Circulante	5258	4292	22,5%
Passivo ELP e Part. M.	11382	10045	13,3%
Patrimônio Líquido	10655	8731	22,0%

Indicadores	
Código	GGBR4
Cotação	42,01
Min-Max (52 sem)	26,87 – 42,20
Valor Merc. em R\$ mi	27.833
P/L	9,6x
P/VPA	2,6x
ROE	6,9%
FV/Ebitda	5,7x
Div. Líq/Ebitda	0,6x

APÓS 4T06 MAIS FRACO, 1T07 FOI MELHOR

Após um 4T06 mais fraco, o resultado da Gerdau apresentou uma significativa melhora no 1T07. As vendas físicas tiveram um crescimento de 11,4% e 11,1% ante o 4T06 e 1T06, respectivamente. No exterior o crescimento foi de 20,4% ante o 1T06, refletindo as aquisições realizadas ao longo de 2006. Já a receita somou R\$6,49 bilhões, um incremento de 15,6% sobre o 1T06. O Ebitda foi da ordem de R\$1,37 bilhão, comparado aos R\$ 1,09 bilhão do 4T06 e R\$ 1,17 bilhão do 1T06. A margem Ebitda foi de 21,2%, bem superior aos 18,8% do 4T06 e próximo dos 20,8% do 1T06. A forte melhora em relação ao trimestre anterior pode ser atribuída a dois fatores principais. Primeiro a um maior volume de produção e vendas, o que acabou diluindo os custos fixos. Segundo, à queda de 16,9% das exportações que tem menor valor agregado e acarretam maiores despesas com vendas.

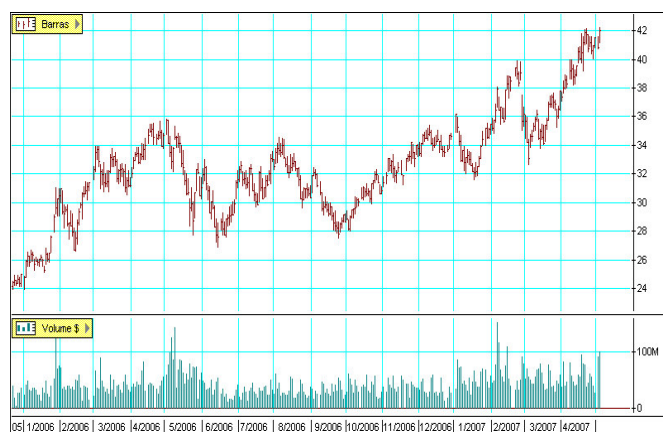
O resultado financeiro líquido foi positivo em R\$ 213 milhões, beneficiado pelo efeito da valorização do real sobre a dívida em moeda estrangeira. Porém efeito contrário aconteceu sobre os ativos no exterior, ocasionando um resultado de equivalência patrimonial negativo em R\$ 184 milhões. Esse fato impediu que o lucro líquido fosse ainda melhor. O lucro ficou em R\$ 690 milhões, próximo dos R\$ 685 milhões do 4T06 e R\$680 milhões do 1T06.

PONTOS POSITIVOS

- Boa melhora nas vendas, refletindo também as aquisições ao longo de 2006;
- Melhora das margens operacionais, especialmente na América do Norte.
- Entrada da Gerdau no México com a aquisição da Siderúrgica Tultitlan, cujos resultados serão consolidados no segundo trimestre;
- Dívida líquida segue em patamar extremamente baixo;
- Anúncio de juros sobre capital próprio no valor de R\$ 0,34/ação de GGBR e R\$ 0,56/ação de GOAU. As ações negociam ex-JSCP em 15/05/2007 e o pagamento ocorre em 24/05/2007.

PONTOS NEGATIVOS

- Maiores gastos com IR e resultado de equivalência patrimonial negativo impediram lucro ainda maior;
- Margens operacionais no Brasil ainda não mostraram recuperação, refletindo a alta de insumos, especialmente gusa;
- Vendas do Brasil caíram, impactadas pelo menor volume de exportação.



DEFINIÇÕES DAS RECOMENDAÇÕES:

Compra: estima-se um alto potencial de valorização para o preço das ações.

Atrativo: estima-se um potencial moderado de valorização para o preço das ações.

Neutro: estima-se oscilações pouco expressivas para o preço das ações.

Não Atrativo: estima-se um potencial de queda para o preço das ações.

DISCLAIMER

Nossas indicações são de caráter exclusivamente informativo, expressando opiniões pessoais baseadas em dados fundamentalistas, de forma que não nos responsabilizamos por eventuais perdas de capital do investidor/leitor. Os dados financeiros foram obtidos através de fontes disponíveis no mercado financeiro, sendo que a Solidus se reserva o direito de fazer eventuais correções, sem prévio aviso. O relatório foi elaborado de forma independente e autônomo, inclusive em relação a Solidus SA CCVM.

O analista responsável pelo presente relatório declara que:

- a) As sugestões (recomendações) aqui mencionadas refletem única e exclusivamente opiniões pessoais e foram elaboradas de forma independente e autônoma inclusive em relação a Solidus SA CCVM;
- b) Não mantém vínculo com qualquer pessoa natural que atue no âmbito das companhias cujos valores mobiliários foram alvo de análise no relatório divulgado;
- c) A Solidus SA CCVM não possui em suas carteiras administradas quantidade igual ou superior a 1% do capital social da empresa analisada, e não está envolvida na aquisição, alienação e intermediação de tais valores mobiliários no mercado;
- d) Não possui quantia igual ou superior a 5% de seu patrimônio pessoal investido em ações da empresa objeto de estudo, e não está envolvido na aquisição, alienação e intermediação de tais valores mobiliários no mercado;
- e) Não recebe ou recebeu remuneração por serviços prestados ou apresenta relações comerciais com quaisquer das companhias cujos valores mobiliários foram alvo da análise no relatório divulgado, ou pessoa natural ou pessoa jurídica, fundo ou universalidade de direitos, que atue representando o mesmo interesse desta companhia;
- f) Sua remuneração ou esquema de compensação do qual é integrante não está atrelado às precificações de quaisquer dos valores mobiliários emitidos por companhias analisadas no relatório. O analista esclarece que, assim como outros funcionários da SOLIDUS SA CCVM, recebe bonificações semestrais de acordo com o desempenho da SOLIDUS, mas a sua bonificação está vinculada ao desempenho da Solidus e não com as indicações realizadas.