

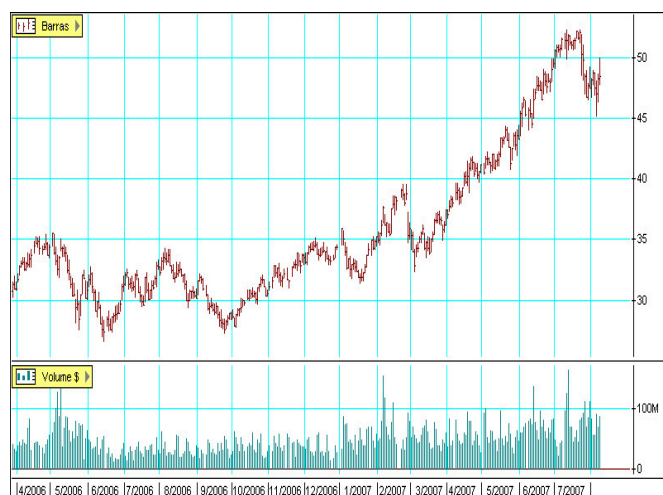
Analista: Matias Dieterich
Tel: (55 51) 3327-9864
matias@solidus.com.br

Preço Atual: 48,45

Resultado			
Em R\$ milhões	2T'07	1T'07	%
Receita Líquida	6.714	6.487	3,5%
Ebitda	1.429	1.373	4,1%
Margem EBITDA	21,3%	21,2%	
Lucro Líquido	656	690	-4,9%

Balanco Patrimonial			
	2T'07	1T'07	%
Ativo Circulante	13.507	13.558	-0,4%
Ativo Realizável de LP	1.353	1.317	2,7%
Ativo Permanente	12.843	12.420	3,4%
Passivo Circulante	5.527	5.258	5,1%
Passivo ELP e Part. M.	11.090	11.382	-2,6%
Patrimônio Líquido	11.086	10.655	4,0%

Indicadores	
Código	GGBR4
Cotação	48,45
Min-Max (52 sem)	27,29 – 52,22
Valor Merc. em R\$ mi	32.101
P/L	11,7x
P/VPA	2,9x
ROE	6,2%
FV/Ebitda	6,4x
Div. Líq/Ebitda	0,7x



MERCADO INTERNO FORTE, MAS VENDAS NA AMÉRICA DO NORTE RECUARAM

A Gerdau apresentou um resultado regular no 2T07. Se por um lado houve um crescimento significativo das vendas no mercado interno e preços mais elevados, por outro o volume das vendas na América do Norte foi fraco e houve alta nos insumos. Com isso as margens apresentaram uma melhora tímida. O lucro líquido caiu de R\$ 690 milhões no 1T07 para R\$ 656 milhões no 2T07, prejudicado pelo efeito do câmbio no resultado de equivalência patrimonial.

O volume de vendas no 2T07 foi de 4,1 milhões toneladas, estável em comparação ao 1T07. As exportações das unidades brasileiras caíram 8,2% para atender a forte demanda interna dos setores de construção civil e da indústria. Com isso as vendas no mercado local cresceram 8,8%. Já na América do Norte verificou-se um acentuado recuo de 9% no volume em função da antecipação de compras por parte dos clientes no 1T07, devido a aumentos de preços anunciados. Na América Latina (excluindo o Brasil), as vendas subiram 32,2%. Esse fato se deve à consolidação a partir do segundo trimestre de 3 aquisições realizadas pela Gerdau. São elas: Tultitlan no México, INCA na República Dominicana e Zuliana na Venezuela. Na Europa as vendas recuaram 4%.

A receita líquida somou R\$ 6,7 bilhões, um crescimento de 3,5% sobre o 1T07. As maiores vendas no mercado brasileiro, onde os preços são mais elevados, e alguma melhora dos preços no mercado internacional explicam o maior faturamento.

Apesar da alta (moderada) dos preços, o aumento de alguns insumos (como sucata e gusa) impediu uma melhora significativa da margem bruta, que passou de 25,3% no 1T07 para 26,1% no 2T07. As despesas com vendas, gerais e administrativas somaram R\$ 585 milhões e representaram 8,7% da receita líquida. No trimestre anterior essas despesas corresponderam a 8,1% da receita. O Ebitda da Gerdau somou R\$ 1,42 bilhão, alta de 4% sobre o 1T07. A margem Ebitda manteve-se estável, em 21,3%.

A valorização do real trouxe um efeito positivo sobre o endividamento em moeda estrangeira no 2T07, mas ao mesmo tempo um efeito negativo sobre os ativos no exterior. Com uma variação cambial favorável de R\$ 242 milhões, o resultado financeiro líquido foi positivo em R\$ 196 milhões. Já o resultado de equivalência patrimonial foi negativo em R\$ 225 milhões. A dívida líquida da Gerdau encerrou junho de 2007 em R\$ 3,7 bilhões, acima dos R\$ 3,4 bilhões de março de 2007. A relação dívida líquida/Ebitda passou de 0,6x para 0,7x. Esse pequeno aumento se deve aos investimentos e aquisições realizadas ao longo do trimestre. A principal aquisição anunciada foi a da Chaparral Steel (EUA), com capacidade de produção de 2,5 milhões de toneladas/ano. O valor da operação é de US\$ 4,2 bilhões e quando concretizada elevará consideravelmente o endividamento da Gerdau.

PONTOS POSITIVOS

- Dividendo de R\$ 0,29/ação GGBR e R\$ 0,49/ação GOAU. As ações ficam ex-dividendo em 20/08/2007 e o pagamento ocorre em 29/08/2007;
- Bom volume de vendas no mercado interno;
- Aquisições devem elevar as vendas nos próximos trimestres.

PONTOS NEGATIVOS

- Vendas mais fracas nos EUA;

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.