

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

Preço Atual: 31,66

Resultado			
Em R\$ milhões	2T08	2T07	%
Receita Líquida	11.100	7.541	47,2%
Ebitda	2.747	1.597	72,0%
Margem Ebitda	24,7%	21,2%	-
Lucro Líquido	1.864	944	97,5%

Balço Patrimonial	2T08	2T07	%
Ativo Circulante	18.283	15.313	19,4%
Ativo não circulante	29.271	26.165	11,9%
Passivo Circulante	8.409	6.587	27,7%
Passivo não circulante	18.074	18.249	-1,0%
Patrimônio Líquido	21.071	16.642	26,6%

Indicadores	
Código	GGBR4
Cotação	31,66
Min-Max (52 sem)	18,98 – 42,64
Valor Merc. em R\$ mi	44.969
P/L	8,6x
P/VPA	2,7x
ROE anualizado	43,1x
FV/Ebitda	5,1x
Div. Líq/Ebitda	1,0x

BALANÇO REFLETE AS AQUISIÇÕES E O MERCADO INTERNO AQUECIDO

A Gerdau apresentou um resultado muito bom no 2T08. O maior volume de vendas e os reajustes dos preços permitiram à Gerdau uma melhora das margens. O lucro líquido, que somou R\$ 1,86 bilhões, alta de 97% sobre o 2T07, foi beneficiado ainda por um melhor resultado financeiro.

O volume de vendas da Gerdau foi de 5,495 milhões de toneladas, um crescimento de 32% sobre o 2T07. Esse grande aumento se deve à consolidação dos números da Chaparral e da Macsteel, além da recente ampliação da Gerdau Açominas. As vendas nas unidades brasileiras subiram 23%, na América do Norte 44%, na América Latina 9% e no segmento de Aços Especiais 48%.

A receita líquida atingiu R\$ 11,1 bilhões, uma alta de 47%. Além das maiores vendas físicas, houve reajustes de preços. Em fevereiro foi implementado um aumento de 9% no mercado interno e em maio outros 13%. Para agosto há a expectativa de um novo repasse.

A receita líquida no Brasil foi de R\$ 3,58 bilhões, na América do Norte R\$ 4,17 bilhões, na América Latina R\$ 1,11 bilhão e Aços Especiais R\$ 2,24 bilhões. Apesar dos maiores custos como gusa e sucata, a margem bruta subiu de 25,1% para 26,8%, devido aos reajustes de preços. Destaque para a margem bruta no Brasil, que avançou de 34,1% para 39,9%, beneficiada pela forte demanda interna por aços longos. Conforme o Instituto Brasileiro de Siderurgia, as vendas de aços longos no mercado doméstico cresceram 26,5% de janeiro a maio de 2008 quando comparadas com igual período de 2007. Em função dos ganhos de escala com as novas operações o percentual das despesas com vendas, gerais e administrativa em relação à receita líquida caiu de 8,5% no 2T07 para 6,7% no 2T08. Devido a esses fatores a margem EBITDA teve uma elevação significativa, passando de 21,2% para 24,7%. O EBITDA do trimestre alcançou R\$ 2,75 bilhões, um crescimento de 72% sobre igual período do ano anterior.

O resultado financeiro ficou positivo em R\$ 435 milhões, beneficiado por ganhos cambiais de R\$ 558 milhões, devido ao efeito da valorização do real sobre a dívida em dólares. No 2T07 o resultado líquido havia sido positivo em R\$ 149 milhões. A dívida líquida da Gerdau em jun/08 era de R\$ 10,9 bilhões e a relação dívida líquida/EBITDA estava confortável em 1,0x

PONTOS POSITIVOS

- Mercado doméstico está muito forte
- Empresa vem conseguindo repassar o aumento dos custos para os preços
- A GGBR pagará dividendos de R\$ 0,36/ação e a GOAU 0,60/ação. As ações ficam ex-dividendo em 18/agosto e o pagamento ocorre em 27/agosto

PONTOS NEGATIVOS

- Receio de queda das commodities caso haja um maior desaquecimento econômico mundial



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. A decisão por tipo de investimento é de responsabilidade do cliente. 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.