

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

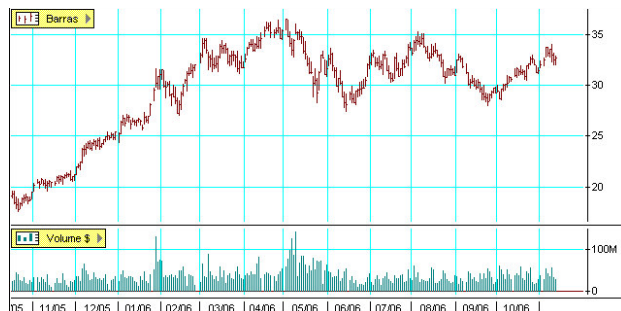
Preço Atual: ER
Preço Alvo: ER

RESULTADO 3º TRIMESTRE

Em R\$ milhões	3T'06	2T'06
Receita Líquida	6.069	5.901
Ebit	1.284	1.175
Lucro Líquido	719	796
Patrimônio Líquido	9.743	9.285
ROE	7,7%	9,1%

INDICADORES

Código	GGBR4
Cotação	32,70
Min-Max (52 sem) em R\$	20,13-36,52
P/VPA	2,2x
P/L anualizado	7,4x
Vlr. Merc. (R\$ mi)	21.663
FV/Ebitda anualizado	4,5x



significativa se deve à incorporação da Siderperú. Nos EUA, a aquisição da Sheffield também já apareceu nos números. Mesmo assim o volume vendido na América do Norte caiu 7,3%. Esta redução se deu em parte à sazonalidade e em parte ao grande volume de importações, principalmente de fio-máquina. Nas unidades brasileiras as vendas cresceram 1,9%. A

Vendas mil ton.	3T06	2T06	Var (%)
Brasil	1.504	1.475	1,9%
Mercado interno	1.043	972	7,3%
Exportações	461	503	-8,3%
Exterior	2.206	2.273	-3,0%
América do Norte	1.714	1.849	-7,3%
América do Sul	438	348	25,9%
Europa	54	76	-29,2%
Total	3.710	3.748	-1,0%

líquida recuaram de 8,9% no 2T06 para 8,4% no 3T06. Isso também contribuiu para que a margem EBITDA subisse de 24,0% para 25,5% no mesmo período. O EBITDA no 3T06 somou R\$1,55 bilhões.

HIGHLIGHTS:

- A Gerdau novamente apresentou um bom resultado operacional no 3T06 e o lucro líquido foi de R\$719 milhões.
- Nas unidades brasileiras as vendas cresceram 1,9%. A empresa voltou a reduzir as exportações (-8,3%) para atender o mercado interno (+7,3%).
- No 3T06 a Gerdau desativou a aciaria da unidade de Perth Amboy (EUA).
- O valor dos juros sobre capital próprio referentes ao terceiro trimestre por ação de GGBR é de R\$0,35 e para GOAU R\$0,60.

Desempenho Trimestral:

A Gerdau novamente apresentou um bom resultado operacional no 3T06 e o lucro líquido foi de R\$719 milhões. Embora o lucro tenha sido 9,7% inferior ao 2T06, isso se deve ao pior resultado financeiro e a uma despesa não recorrente de R\$94 milhões.

No 3T06 a receita líquida somou R\$6,1 bilhões, uma alta de 2,8% em relação ao trimestre anterior. Conforme podemos observar no quadro a seguir, o destaque foi o incremento de 25,9% nas vendas físicas na América do Sul. Essa alta

empresa voltou a reduzir as exportações (-8,3%) para atender o mercado interno (+7,3%). No Brasil a construção civil vem tendo um bom desempenho nesse ano. A demanda do setor industrial e o agronegócio têm apresentado um ritmo mais moderado.

A maior venda de produtos no mercado interno (com mais valor agregado) em detrimento das exportações e os insumos não registrando oscilações significativas permitiram uma melhora das margens. A margem bruta subiu 0,6 p.p. para 29,5%. As despesas com vendas, gerais e administrativas com percentual da receita

O resultado financeiro no 3T06 foi negativo em R\$152 milhões, pior que as despesas financeiras líquidas de R\$18 milhões do 2T06. Esse resultado se deve também à liquidação antecipada de debêntures da Gerdau Ameristeel. Esse efeito foi de R\$ 12 milhões. A dívida líquida em setembro de 2006 encerrou em R\$2,89 bilhões, leve alta perante os R\$2,77 bilhões de junho de 2006.

A empresa possui em caixa R\$5,63 bilhões. Em 1º de novembro a empresa concluiu uma operação de Senior Liquidity Facility, que lhe possibilita tomar recursos de até US\$400 milhões quando necessário. Essa situação torna a liquidez financeira da Gerdau ainda melhor, permitindo à empresa continuar sua estratégia de aquisições (as últimas foram de pequeno porte) e investimentos em ampliação.

No 3T06 a Gerdau desativou a aciaria da unidade de Perth Amboy (EUA). As atividades de laminação, no entanto, serão mantidas e abastecidas com tarugos de outras unidades. Este fato gerou um resultado não operacional de R\$94 milhões no trimestre.

No 3T06 os investimentos foram da ordem de R\$300 milhões. No ano os valores já somam R\$1,4 bilhões, sendo a metade referente a aquisições. No início de novembro a Gerdau Ameristeel anunciou que adquiriu participação majoritária na Joint Venture formada com a Pacific Coast Steel e Bay Area Reinforcing. A joint venture tem quatro unidades e faz serviços de corte e dobra, com capacidade de 200 mil toneladas/ano. Essa aquisição está em linha com a estratégia da Gerdau de agregar valor aos seus produtos. O custo dessa operação foi de US\$104 milhões.

Junto com o resultado, a Gerdau anunciou juros sobre capital próprio referentes ao trimestre. O valor por ação de GGBR é de R\$0,35 e para Goau é R\$0,60. As ações passam a ser negociadas “ex juros” em 22/11 e o pagamento ocorre em 30/11.

Vislumbramos ainda um bom cenário para a Gerdau. Os preços, tanto do aço como de seus insumos, seguem relativamente estáveis, com a empresa apresentando boas margens. No mercado interno o setor de construção civil segue bastante aquecido. Nos EUA as margens operacionais no 3T06 foram atipicamente altas, e por isso uma queda moderada nos próximos trimestres é provável, porém não preocupante. A empresa segue com um caixa bastante elevado e uma geração de caixa forte. Acreditamos que aquisições de pequeno/médio porte continuarão ocorrendo, focando ativos localizados nas Américas. Eventuais aquisições em outros continentes são possíveis no segmento de aços especiais. As ações da Gerdau operam com um P/L anualizado de 7,4x e um FV/EBITDA anualizado de 4,5x. Continuamos com recomendação de ATRATIVO e colocamos nosso preço-alvo em revisão (ER).

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.