

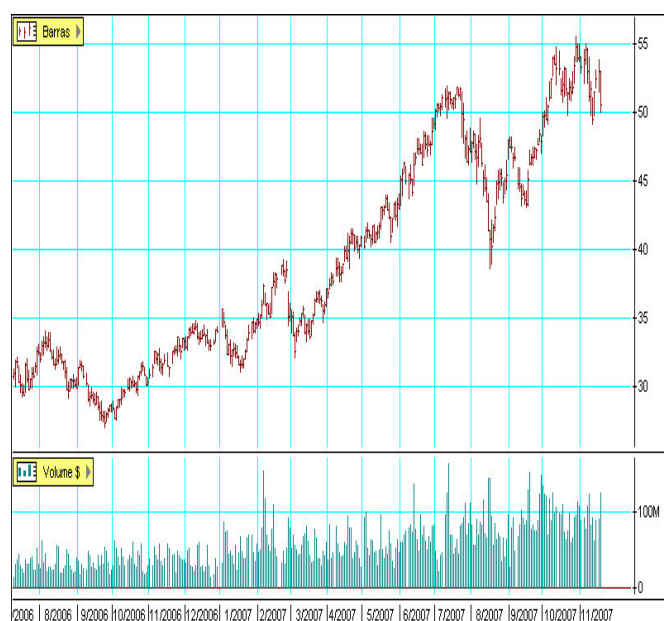
Analista: Matias Dieterich
Tel: (55 51) 3327-9864
matias@solidus.com.br

Preço Atual: 50,50

Resultado			
Em R\$ milhões	3T'07	3T'06	%
Receita Líquida	7.665	6.605	16
Ebitda	1.514	1.595	-5,3
Margem EBITDA	19,8%	24,1%	
Lucro Líquido	754	697	8,2

Balanco Patrimonial	SET/07	DEZ/06	%
Ativo Circulante	15.417	15.084	2,2
Ativo não circulante	25.680	16.579	54,9
Passivo Circulante	8.610	6.191	39,1
Passivo ELP e Part. M.	15.984	10.669	49,8
Patrimônio Líquido	16.503	14.802	11,5

Indicadores	
Código	GGBR4
Cotação	50,50
Min-Max (52 sem)	31,14 – 55,46
Valor Merc. em R\$ mi	33.462
P/L	10,3x
P/VPA	2,8x
ROE	24,70%
FV/Ebitda	7,1x
Div. Líq/Ebitda	1,8x



LUCRO MAIOR COM MARGENS MENORES

O lucro líquido da Gerdaú no 3T07 foi de R\$ 754 milhões, valor 8,2% superior aos R\$ 697 milhões do 3T06. Cabe destacar que a partir desse trimestre a Gerdaú reportou seu balanço em conformidade com o padrão contábil internacional (IASB), o que gerou algumas mudanças no demonstrativo do resultado do exercício. Uma mudança importante é que o efeito cambial sobre os investimentos no exterior não afeta mais o resultado. As margens operacionais apresentaram recuo em relação ao 3T06, principalmente pela alta de alguns insumos como a sucata.

As vendas atingiram 4,21 milhões de toneladas no 3T07, valor 13,7% superior ao mesmo período de 2006. As vendas no mercado interno cresceram 16,9% em função do setor de construção civil muito aquecido. Para atender à forte demanda interna, a Gerdaú reduziu as exportações em 6,5%. Na América do Norte as vendas avançaram 7,1%, reflexo da consolidação de 15 dias da recém adquirida Chaparral Steel. Na América Latina o volume subiu 41,7%, devido principalmente à consolidação das unidades do México e da Venezuela. Na Europa as vendas cresceram 44,6% em função da aquisição da GSB Acero em dezembro de 2006.

A receita líquida somou R\$7,66 bilhões, um crescimento de 16,0% em relação ao 3T06, bastante em linha com o aumento de 13,7% do volume vendido. Os custos de algumas matérias-primas (principalmente a sucata) tiveram um aumento ao longo do último ano, reduzindo a margem bruta de 28,7% no 3T06 para 25,0% no 3T07. As despesas com vendas, gerais e administrativas somaram R\$ 606 milhões, representando 7,9% da receita líquida. No 3T06 esse percentual era de 8,8%. O Ebitda do 3T07 foi de R\$ 1,51 bilhão, uma queda de 5,1% em relação ao 3T06. Nesse período a margem Ebitda caiu de 24,1% para 19,8%. Parte dessa queda se deve a uma despesa não recorrente oriunda de débito de IPI, no valor de R\$ 132 milhões.

O resultado financeiro líquido da Gerdaú no 3T07 foi positivo em R\$ 57 milhões, beneficiado pelo efeito da valorização do real sobre a dívida em moeda estrangeira. No mesmo período de 2006 o resultado havia sido negativo em R\$ 101 milhões. Cabe destacar que nos próximos trimestres as despesas financeiras devem aumentar em função do aumento do endividamento para financiar a aquisição da Chaparral. A dívida líquida passou de R\$ 4,05 bilhões em jun/07 para R\$ 11,31 bilhões em set/07. A relação dívida líquida/Ebitda está em 1,8x, patamar elevado, mas aceitável.

PONTOS POSITIVOS

- Forte desempenho das vendas no mercado interno;
- Conclusão da aquisição da Chaparral;

PONTOS NEGATIVOS

- Margens impactadas pelo aumento de insumos;
- Endividamento mais elevado.

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.