

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

Preço Atual: 49,65

Resultado			
Em R\$ milhões	2007	2006	%
Receita Líquida	30.614	25.884	18,3%
Ebitda	6.249	5.847	6,9%
Margem EBITDA	20,4%	22,6%	
Lucro Líquido	3.553	3.547	0,2%

Balanco Patrimonial	2007	2006	%
Ativo Circulante	15.313	15.084	1,5%
Ativo não circulante	26.165	16.512	58,5%
Passivo Circulante	6.587	6.191	6,4%
Passivo não circulante	18.248	11.217	62,7%
Patrimônio Líquido	16.642	14.188	17,3%

Indicadores	
Código	GGBR4
Cotação	49,65
Min-Max (52 sem)	31,93 – 55,07
Valor Merc. em R\$ mi	32.839
P/L	10,1x
P/VPA	2,8x
ROE	35,7%
FV/Ebitda	7,0x
Div. Líq/Ebitda	1,7x



2007: VENDAS MAIORES, MAS LUCRO ESTÁVEL

A Gerdaul passou em 2007 por um ano de consolidação. A empresa realizou diversas aquisições (tanto na América do Norte como na América Latina e na Europa), com destaque para a compra da Chaparral em setembro. Em função disso, o volume de vendas teve um incremento expressivo, passando de 14,9 milhões de toneladas em 2006 para 17,2 milhões de toneladas em 2007, alta de 15,2%. Na América do Norte os volumes vendidos cresceram 14,9%, na América Latina (exceto o Brasil) 45,5% e na Europa 37,4%. As unidades do Brasil expandiram as vendas em 6,2%. Com o mercado local muito aquecido, essas unidades reduziram as exportações para atender a demanda doméstica. As vendas internas avançaram 15,5%.

A receita líquida consolidada atingiu R\$ 30,6 bilhões, crescimento de 18,5%, em linha com o aumento do volume vendido. As unidades brasileiras foram responsáveis por 42% do faturamento, as da América do Norte por 37%, América Latina 11% e Europa 10%.

Ao longo do ano as principais matérias-primas tiveram um aumento e com isso acabaram pressionando as margens operacionais da Gerdaul. A valorização do Real ao longo do ano também contribuiu para esse fato. Com isso a margem bruta caiu de 26,4% em 2006 para 24,4%. Já a margem Ebitda recuou de 22,6% para 20,4%. Nem mesmo a diluição das despesas com vendas, gerais e administrativas, que recuaram de 9,0% da receita líquida para 8,2%, impediram a queda da margem Ebitda. O Ebitda somou R\$ 6,25 bilhões em 2007.

O resultado financeiro da Gerdaul foi positivo em R\$ 333 milhões, comparado com ganhos de R\$ 440 milhões em 2006. Esse resultado ocorreu em função do efeito da valorização do Real sobre a dívida em moeda estrangeira. Excluindo os efeitos da variação cambial, o resultado financeiro seria negativo em R\$ 391 milhões em 2007 e positivo em R\$ 110 milhões em 2006. Essa grande diferença ocorreu em função do maior endividamento da Gerdaul no último ano para fazer frente aos investimentos e aquisições. Ao passo que em 2006 a empresa realizou investimentos da ordem de US\$ 1,1 bilhão em imobilizado e US\$ 1,0 bilhão em aquisições, em 2007 esses valores foram de US\$ 1,5 bilhão e US\$ 4,8 bilhões, respectivamente. A dívida líquida passou de R\$ 3,5 bilhões em dez/06 para R\$ 10,8 bilhões em dez/07. A relação dívida líquida/Ebitda está em 1,7x.

Por fim, em 2007 foi contabilizada uma despesa não recorrente oriunda de débito de IPI no valor líquido de R\$ 132 milhões. Isso também contribuiu para que a maior receita no ano não se refletisse em um maior lucro, que ficou estável em R\$ 3,55 bilhões.

PONTOS POSITIVOS

- Boas perspectivas em 2008 para o mercado interno;
- Dividendos de R\$ 0,29/ação GGBR e 0,49/ação GOAU. Os papéis ficam ex-dividendo em 25/02/2008 e o pagamento ocorre em 05/03/2008;
- Sinergias importantes devem ser conseguidas com as aquisições.

PONTOS NEGATIVOS

- Maior endividamento afeta o resultado financeiro;
- Embora a Gerdaul seja pouco exposta ao setor imobiliário residencial nos EUA, há grandes dúvidas com relação ao desempenho da economia do país e consequentemente da Gerdaul Ameristeel.
- Baixo crescimento de lucros nos últimos exercícios

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.