

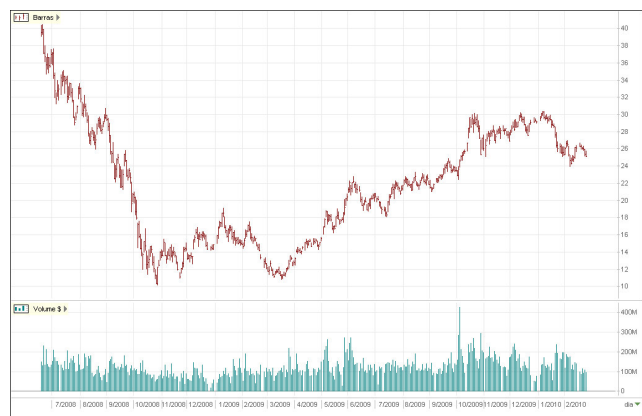
Analista: Matias Dieterich
 Tel: (55 51) 3327-9864
 matias@solidus.com.br

Preço Atual: 28,05

Resultado			
Em R\$ milhões	4T09	3T09	%
Receita Líquida	6.363	6.808	-6,5%
Ebitda Ajustado	1.246	1.375	-9,4%
Margem EBITDA	19,6%	20,2%	-
Lucro Líquido	747	553	35,0%

Balanco Patrimonial			
	4T09	3T09	%
Ativo circulante	14.165	14.952	-5,3%
Ativo não circulante	30.419	30.980	-1,8%
Passivo Circulante	4.819	5.328	-9,6%
Passivo não circulante	17.760	18.559	-4,3%
Part. Minoritários	3.534	3.995	-11,5%
Patrimônio Líquido	18.471	18.051	2,3%

Indicadores	
Código	GGBR4
Cotação	25,11
Min-Max (52 sem)	10,83 – 30,38
Valor Merc. em R\$ mi	32.756
P/L	58,4x
P/VPA	1,98x
ROE 12M	4,48%
FV/Ebitda 12M	11,1x
Div. Líq/Ebitda 12M	2,54x



BRASIL ESTÁ BEM, EUA PIORA

A queda das vendas na América do Norte impediu a Gerdau de apresentar um resultado melhor no quarto trimestre de 2009. Entretanto, como a companhia não realizou nenhuma provisão referente a reavaliação de ativos (impairment), o resultado na última linha melhorou, fazendo com que o lucro líquido subisse de R\$ 553 milhões no terceiro trimestre, para R\$ 746 milhões no 4T09.

As vendas da Gerdau atingiram 3,67 milhões de toneladas, 5,3% abaixo das registradas no 3T09. O volume de vendas recuou no Brasil (-2,8%), na América do Norte (-14,5%) e na América Latina (-10,1%), tendo melhorado em aço especiais (+19,6%). A piora nas vendas das unidades brasileiras é justificada pelo menor volume exportado (-24,8%), ao passo que as vendas internas cresceram 6,3%. No 3T09 houve um forte movimento de reposição de estoques na América do Norte, o que explica a queda nas vendas do quarto trimestre, que também é um período sazonalmente mais fraco. A melhora das vendas em aço especiais foi favorecida em função dos estímulos governamentais, tanto no Brasil quanto nos Estados Unidos, além do fim do impacto das férias coletivas na Espanha ocorrida durante um mês no 3T09. Esses menores volumes de vendas levaram a uma queda de 6,5% na receita líquida, fazendo com que essa fechasse em R\$ 6,36 bilhões.

Os custos das vendas recuaram, mas como a queda foi inferior à da receita líquida, a margem bruta teve uma queda de 1,2 p.p., ficando em 21,0%. Esse recuo na margem bruta foi ocasionado, principalmente, pela queda das vendas na América do Norte, que geraram uma diluição menor no custo fixo. As despesas com vendas, gerais e administrativas aumentaram 9,8%, atingindo R\$ 571,1 milhões, em função da retomada gradual das operações no trimestre. O Ebitda ficou em R\$ 1,25 bilhão no 4T09, recuando 9,5% em relação ao trimestre anterior. A margem Ebitda passou de 20,2% para 19,6% no quarto trimestre. A operação brasileira foi a principal responsável pela geração de caixa do período, apresentando margem Ebitda de 30%, em linha com o trimestre anterior. A operação da América do Norte teve sua margem caindo praticamente pela metade, passando de 14,4% no 3T09 para 7,3%.

O resultado financeiro ficou negativo em R\$ 130,8 milhões, ante resultado negativo de R\$ 23,8 milhões no 3T09. A menor valorização do real frente ao dólar impactou negativamente parte dos financiamentos em moeda estrangeira. No quarto trimestre de 2009 o real teve apreciação de 2,1%, enquanto no terceiro trimestre a valorização foi de 8,9%. Com relação ao endividamento, a dívida líquida recuou de R\$ 10,7 bilhões em set/09, para R\$ 9,7 bilhões em dez/09. No 3T09 a Gerdau realizou uma reavaliação de ativos nas operações na América do Norte que geraram perdas de R\$ 143 milhões. No 4T09 os testes de impairment não identificaram perdas sobre os ativos da companhia.

PONTOS POSITIVOS

- mercado interno segue forte;
- queda do endividamento.

PONTOS NEGATIVOS

- preços ainda não reagiram;
- vendas nos EUA não apresentam sinais de melhora.

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.