

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

Preço Atual: 26,84

Resultado			
Em R\$ milhões	2T10	1T10	%
Receita Líquida	8.296	7.108	16,7%
Ebitda Ajustado	1.720	1.401	22,8%
Margem EBITDA	20,7%	19,7%	-
Lucro Líquido	733	504	45,4%

Balanco Patrimonial			
	2T10	1T10	%
Ativo circulante	16.020	14.999	6,8%
Ativo não circulante	30.308	30.636	-1,1%
Passivo Circulante	5.283	5.014	5,4%
Passivo não circulante	17.817	17.967	-0,8%
Part. Minoritários	3.795	3.619	4,9%
Patrimônio Líquido	19.433	19.036	2,1%

Indicadores	
Código	GGBR4
Cotação	26,84
Min-Max (52 sem)	20,96 – 31,73
Valor Merc. em R\$ mi	34.518
P/L 12M	13,6x
P/VPA	2,0x
ROE 12M	13,7%
FV/Ebitda 12M	7,8x
Div. Líq/Ebitda 12M	1,8x

MAIORES VENDAS E PREÇOS IMPULSIONAM O RESULTADO

A melhora do desempenho de todas as operações de negócio (Brasil, América do Norte, América Latina e Aços Especiais), com relação a volume de vendas e preços, ajudou no crescimento do lucro da Gerdau no segundo trimestre de 2010. O lucro líquido teve expansão de 45,4% quando comparado ao 1T10, para R\$ 733,1 milhões.

As vendas da Gerdau atingiram 4,4 milhões de toneladas no 2T10, 8,1% acima das registradas no trimestre anterior. Exceto pela operação da América Latina, as vendas aumentaram em todas as unidades, com destaque para as operações Brasil (+9,4%) e Aços Especiais (+14,7%). No mercado brasileiro a melhora é justificada principalmente pela forte demanda da construção civil. A produção de veículos no Brasil (especialmente de caminhões) e nos Estados Unidos justifica a forte expansão das vendas do segmento de Aços Especiais. A expansão das vendas e preços melhores fizeram com que a receita líquida aumentasse 16,7% no período, para R\$ 8,3 bilhões.

A melhora operacional da companhia foi refletida na margem bruta, que passou de 19,8% no 1T10 para 21,9% no segundo trimestre. O destaque foi a operação América Latina, em que a retomada da produção das unidades do Chile permitiram uma melhora da margem bruta de 14% para 21%. O ebitda teve expansão de 22,8%, para R\$ 1,72 bilhão, reflexo do aumento da geração de caixa em todas as operações, principalmente em Aços Especiais e América Latina. Com isso, a margem ebitda ficou em 20,7%, 1 p.p. acima da registrada no primeiro trimestre do ano. Em teleconferência com o mercado, a Gerdau afirmou que espera a manutenção dessas margens no segundo semestre.

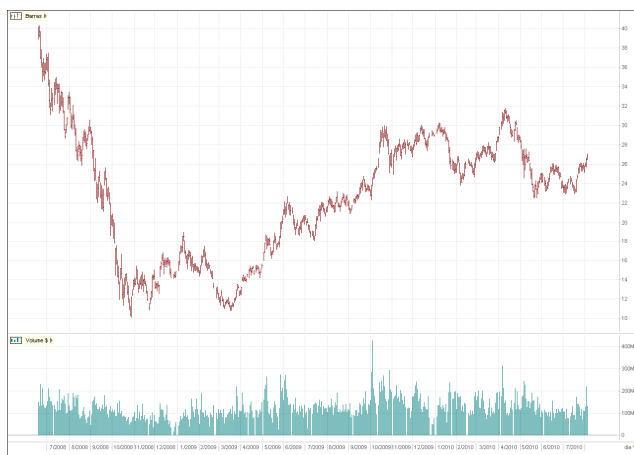
O resultado financeiro ficou negativo em R\$ 255 milhões, muito próximo dos R\$ 247 milhões negativos do 1T10. Com relação ao endividamento, a dívida líquida subiu de R\$ 10,1 bilhões para R\$ 10,4 bilhões em 30 de junho de 2010. Contudo, a melhora da geração de caixa fez com que a relação dívida líquida / ebitda recuasse de 2,2x para 1,8x.

No final de junho, a Gerdau e a Gerdau Ameristeel Corporation assinaram um acordo com o objetivo de fechar o capital da Gerdau Ameristeel. A operação está avaliada em US\$ 1,6 bilhão e depende agora da aprovação dos acionistas minoritários da Gerdau Ameristeel e dos órgãos reguladores do mercado de capitais norte-americano.

Junto com o relatório trimestral, a Gerdau anunciou o pagamento de dividendos de R\$ 0,22 por ação da Metalúrgica Gerdau S.A. (GOAU) e de R\$ 0,14 por ação da Gerdau S.A. (GGBR). As ações ficarão ex-dividendos em 17 de agosto e o pagamento será realizado em 26 de agosto de 2010.

PONTOS POSITIVOS

- aumento dos preços e do volume de vendas;
- melhora na geração de caixa.



- aumento de custos deve impedir uma melhora significativa das margens no 2S10.

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:

- 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;
- Não mantém vínculo com qualquer pessoa natural que atue no âmbito das companhias cujos valores mobiliários foram alvo de análise no relatório divulgado;
- 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;
- 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;
- 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;
- 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.