

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

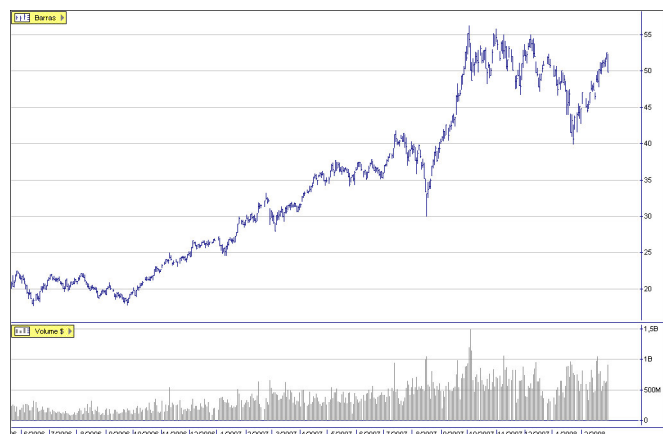
Preço Atual: 49,86

Preço Alvo: 62,50

Resultado			
Em R\$ milhões	4T'07	4T'06	%
Receita Líquida	15.085	16.322	-7,6%
Ebitda	6.431	7.957	-
Margem EBITDA	42,6%	48,8%	-
Lucro Líquido	4.410	3.368	30,9%

Balanco Patrimonial			
Ativo Circulante	21.153	27.169	-22,1%
Ativo Realizável de LP	4.962	6.691	-25,8%
Ativo Permanente	106.784	89.149	19,8%
Passivo Circulante	19.347	16.644	16,2%
Passivo ELP	56.522	67.267	-16,0%
Patrimônio Líquido	57.030	39.098	45,9%

Indicadores	
Código	VALE5
Cotação	49,86
Min-Max (52 sem)	27,93 – 56,27
Valor Merc. em R\$ mi	240.943
P/L	12,0x
P/VPA	4,2x
ROE	7,6%
FV/Ebitda	8,0x
Div. Líq/Ebitda	1,0x



FOCO NO CURTO PRAZO É A POSSÍVEL COMPRA DA XSTRATA

O resultado da Vale apresentado no 4T07 ficou um pouco abaixo das expectativas, mas mesmo assim o lucro líquido de R\$ 4,4 bilhões foi 31% superior ao 4T06. Os preços mais baixos de alguns produtos como níquel e alumínio, bem como a queda do dólar, fizeram com que a receita e as margens caíssem.

A receita líquida da Vale somou R\$ 15,1 bilhões no 4T07, uma queda de 8% frente aos R\$ 16,3 bilhões de igual período de 2006. Essa redução se deve principalmente ao segmento de minerais não ferrosos, cujo faturamento caiu de R\$ 6,6 bilhões para R\$ 5,1 bilhões. O recuo está associado principalmente à queda de 7% nas vendas de níquel, e também aos menores preços da commodity. Da mesma forma, a cadeia de alumínio apresentou uma queda no faturamento de 17%, para R\$ 1,2 bilhão. O preço médio do alumínio caiu 6% em dólares na comparação 4T07/4T06. Já o segmento de minerais ferrosos, o mais importante para a Vale, apresentou crescimento de 8% no faturamento, para R\$ 7,9 bilhões. O volume vendido de minério de ferro e pelotas avançou 9% e 15%, respectivamente. Já os preços médios em dólares do minério de ferro e das pelotas subiram 16% e 12%, respectivamente.

O Ebitda da Vale totalizou o valor de R\$ 6,43 bilhões, abaixo dos R\$ 7,96 bilhões do 4T06. Essa redução está associada aos menores preços de algumas commodities, à desvalorização do dólar, que reduz as receitas quando convertidas em Reais, e aos maiores custos de produção do setor. A margem Ebitda passou de 48,7% para 42,6%.

O resultado financeiro da Vale foi positivo em R\$ 395 milhões no 4T07, comparado aos R\$ 771 milhões negativos do 4T06. Essa diferença se deve principalmente ao impacto da valorização do Real sobre a dívida em moeda estrangeira, que gerou variações cambiais e monetárias positivas de R\$ 740 milhões no 4T07. A dívida líquida da Vale encontra-se em US\$ 18 bilhões, apresentando uma relação dívida líquida/Ebitda confortável de 1,0x.

No curto prazo as ações da Vale devem operar mais associadas às notícias quanto à possível aquisição da Xstrata, uma operação que pode envolver um valor de US\$ 90 bilhões. Na teleconferência dos resultados os executivos da Vale procuraram tranquilizar os investidores, afirmando que a companhia não comprará a Xstrata a qualquer custo. Com relação ao recente reajuste de preços de 65% para o minério de ferro, acima das expectativas do mercado, acreditamos que ele ainda não foi corretamente precificado pelo mercado. Nossa recomendação para as ações de Vale é de COMPRA.

PONTOS POSITIVOS

- Os preços das commodities como o níquel e cobre têm apresentado uma boa recuperação nas últimas semanas;
- Ótimo reajuste nas negociações anuais do minério de ferro;
- A companhia vem apresentando bom crescimento nas vendas de diversos produtos, graças aos grandes investimentos.

PONTOS NEGATIVOS

- Câmbio segue impedindo resultados ainda melhores;
- Margens ficaram pressionadas no 4T07.

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.