

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

Preço Atual: 30,26

Resultado			
Em R\$ milhões	2T'07	2T'06	%
Receita Líquida	555,7	512,8	8,4%
Ebitda	326,1	262,6	24,2%
Margem EBITDA	58,7%	51,2%	
Lucro Líquido	121,8	78,0	56,2%

Balanco Patrimonial			
	2T'07	2T'06	%
Ativo Circulante	833,3	661,5	26,0%
Ativo Realizável de LP	235,5	245,3	-4,0%
Ativo Permanente	2.764,9	2.631,0	5,1%
Passivo Circulante	616,7	867,4	-28,9%
Passivo ELP e Part. M.	1.565,5	1.193,0	31,2%
Patrimônio Líquido	1.633,4	1.466,5	11,4%

Indicadores	
Código	CCRO3
Cotação	30,26
Min-Max (52 sem)	18,56 – 37,63
Valor Merc. em R\$ mi	12.198
P/L	19,60x
P/VPA	7,47x
ROE	8,1%
FV/Ebitda	10,0x
Div. Líq/Ebitda	0,8x



BOM RESULTADO COM CRESCIMENTO DO TRÁFEGO

A CCR teve um bom resultado no 2T07, impactado pelo aumento do tráfego nas rodovias sob sua concessão e pelo alongamento dos contratos de duas concessões em dezembro/06, com conseqüente diluição dos custos. A receita líquida totalizou R\$ 555,7 milhões no trimestre, 8,4% superior aos R\$ 512,8 milhões do 2T06. O tráfego cresceu 6,3% no período, em decorrência da maior atividade econômica e circulação de mercadorias pelas rodovias no período.

O lucro bruto foi de R\$ 319,9 milhões, um crescimento de 29,7% ante o lucro de R\$ 246,6 milhões do 2T06. Esse crescimento se deve à redução dos custos de serviços prestados, em função da extensão dos contratos da AutoBan e da ViaOeste ocorridos em dezembro de 2006, o que causou a diluição dos custos da outorga (redução da apropriação contábil do pagamento da outorga fixa) e a extensão do prazo de contabilização da depreciação e amortização.

As despesas administrativas tiveram um aumento de 8,6% no 2T07 ante o 2T06, totalizando R\$ 78,1 milhões. O custo com pessoal totalizou R\$ 70,2 milhões, crescimento de 14% em comparação ao 2T06, devido principalmente ao aumento do pagamento da participação nos lucros e resultados referente ao ano de 2006, paga integralmente no mês de abril/07; ao dissídio de 3% ocorrido em março e ao aumento do quadro de funcionários (+ 158 funcionários).

O Ebitda somou R\$ 326,1 milhões no trimestre, crescimento de 24,2% ante o 2T06, em função do crescimento do lucro bruto no período. A margem Ebitda ficou em 58,7%, ante 51,2% no 2T06. O resultado financeiro foi negativo em R\$ 45,1 milhões, ante resultado negativo em R\$ 54,1 milhões no 2T06. Em junho de 2007, a CCR possuía uma dívida líquida de R\$ 1.132,5 milhões, e a relação dívida líquida/Ebitda era de 0,8x. O lucro líquido totalizou R\$ 121,8 milhões no trimestre, forte crescimento (56,1%) ante os R\$ 78,0 milhões do 2T06.

PONTOS POSITIVOS

- A receita da STP, empresa que faz a gestão dos meios eletrônicos de pagamentos, subiu 30,4%, para R\$ 10,2 milhões, com o aumento da utilização do "Sem parar", que passou de 599 mil usuários no 2T06 para 807 mil no 2T07;
- A CCR anunciou em 31/05/2007 que a proposta apresentada pelo consórcio BRISA (90%) e CCR (10%) para a licitação da rodovia Northwest Parkway, em Denver, Colorado, Estados Unidos, foi escolhida vencedora. O valor da proposta foi de US\$543 milhões a serem pagos até 31 de agosto de 2007. O consórcio terá o direito de explorar a concessão durante um prazo de 99 anos e o Contrato deverá ser assinado no próximo dia 31 de agosto de 2007.
- A empresa aguarda os editais para licitação de 7 rodovias federais, que segundo a empresa deverão acontecer em breve. Ainda, aguarda os editais para rodovias no Estado de São Paulo e no México.

PONTOS NEGATIVOS

- Aumento de 14% do custo com pessoal no 2T07 ante o 2T06, que totalizou R\$ 70,2 milhões, devido principalmente ao dissídio coletivo ocorrido em março de 2007 (3%), ao aumento do quadro de funcionários e ao aumento do pagamento da participação nos lucros e resultados referente ao ano de 2006;
- Queda na tarifa media nas concessionárias AutoBan e ViaOeste (-0,6% e -1,1%, respectivamente), em função da piora do mix de tráfego (maior participação de veículos leves, cuja tarifa de pedágio é menor).

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.