

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

Preço Atual: 9,12

**Resultado (em R\$ milhões)**

Em R\$ mil	1T'10	4T'09	Varição
Receita Líquida	783	717	9,2%
Ebitda	115	88	30,7%
Margem EBITDA	14,7%	12,3%	2,4 p.p
Lucro Líquido	40,3	40,7	-1,0%

**Balanco Patrimonial (R\$ mil)**

Ativo Circulante	1.740	1.631	6,7%
Ativo não circulante	954	946	0,8%
Ativo Permanente	866	858	0,9%
Passivo Circulante	627	587	6,8%
Passivo não circulante	792	784	1,0%
Participação Minoritária	351	322	9,0%
Patrimônio Líquido	924	884	4,5%

**Indicadores**

Código	RAPT4
Cotação R\$	9,12
Min-Max (52 semanas)	5,29 – 10,95
Valor de Mercado	R\$ 2,1 bilhões
P/L (12meses)	13,8x
P/VPA	2,5x
ROE anualizado	16,5%
FV/Ebitda (12meses)	6,8x
Div. Líq/Ebitda (12meses)	0,8x

**GANHOS DE ESCALA PERMITEM RETOMADA DAS MARGENS HISTÓRICAS**

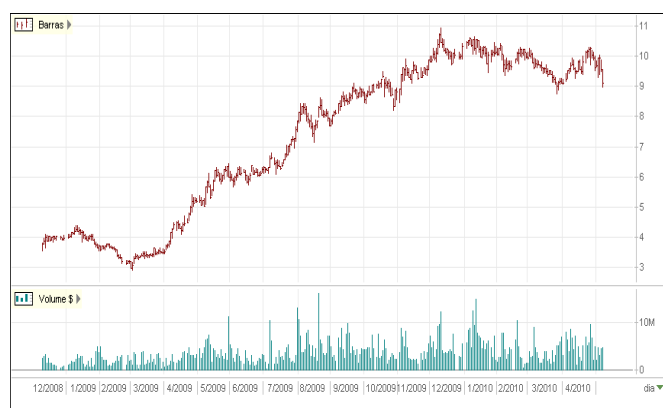
Impulsionada pelo aquecimento da atividade econômica, principalmente dos setores de infra-estrutura e construção civil, e também pelos incentivos do governo, a Randon encerrou o primeiro trimestre deste ano com lucro líquido de R\$ 40,3 milhões, em linha com os R\$ 40,7 milhões verificados no último trimestre do ano passado.

A receita bruta totalizou R\$ 1,176 bilhão, um crescimento de 9,5% ante o número do 4T09, com crescimento tanto nas vendas internas (+9,6%) quanto externas (+7,9%). Contudo, devido à desvalorização do real frente ao dólar, quando apuradas em US\$ as receitas oriundas do mercado externo cresceram 4,4%. Com relação à composição da receita, 92,6% se deveu ao mercado interno e o restante ao externo. As exportações cresceram em todos os segmentos de atuação, exceto na Fras-le (-2,1%), que respondeu por 46% das exportações totais da Randon. Destaque para o segmento Suspensys - fabricante de cubos, tambores, eixos e sistemas de suspensões -, que mais que dobrou o valor de seus embarques, passando de R\$ 1,74 milhão para R\$ 3,76 milhões em exportações.

A Receita Operacional Líquida atingiu R\$ 783 milhões no 1T10, uma alta de 9,2% ante o resultado verificado nos três últimos meses de 2009. Tanto as receitas do segmento de veículos e implementos (+8,9%) quanto as de autopeças (+11,2%) - responsáveis por respectivamente 47% e 51% da geração da receita - apresentaram crescimento no trimestre. O restante foi gerado pelo segmento de serviços financeiros (Randon administradora de consórcios e Randon Investimentos).

A margem bruta da Randon no 1T10 atingiu 24,2%, uma elevação de 0,9 p.p ante o percentual registrado no 4T09, devido a ganhos de escala produtiva. As despesas operacionais totalizaram R\$ 91,4 milhões no primeiro trimestre deste ano, um corte de 3,9% ante o montante apurado no trimestre anterior. Além disso, elas passaram a representar um percentual menor na receita líquida – no 4T09 respondiam por 13,3% da receita, e no 1T10, por 11,7%. O EBITDA alcançou R\$ 115 milhões, um crescimento de 30,7% ante os R\$ 88 milhões do trimestre anterior, com margem de 14,7%, uma elevação de 2,4 p.p em relação ao percentual do 4T09, retornando aos patamares históricos da Randon. Diante disso, como a receita apresentou crescimento e as despesas se reduziram, ocorreu uma maior diluição de custos, que se traduziu em margens melhores.

Com relação ao endividamento, a Randon se encontra em uma posição bastante confortável. A empresa fechou o primeiro trimestre de 2010 com uma Dívida Líquida de R\$ 265,5 milhões, uma alta de 43,6% ante os R\$ 184,8 milhões verificados no 4T09, devido à maior necessidade de capital de giro.



## PONTOS POSITIVOS

- Aumento da eficiência produtiva impactou positivamente as margens;
- Prorrogação do FINAME até dezembro de 2010 deve manter as vendas aquecidas;
- Demanda interna segue forte.

## PONTOS NEGATIVOS

- O reajuste da cadeia de insumos (siderurgia e mineração) pode elevar os custos de produção.



DISCLAIMER

## 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.

Maiores Informações – ☎ Ligue 3327-9888

Ouvidoria 0800-724-3031