

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

Preço Atual: 14,50

Resultado			
Em R\$ milhões	2T08	2T07	%
Receita Líquida	752,4	636,5	18,2%
Ebitda Ajustado	121,5	102,4	18,7%
Margem EBITDA	16,1%	16,1%	-
Lucro Líquido	67,6	47,4	42,6%

Balanco Patrimonial			
Ativo Circulante	1.247,5	1.120,2	11,4%
Ativo Realizável de LP	91,4	83,8	9,1%
Ativo Permanente	646,8	480,1	34,7%
Passivo Circulante	606,6	600,4	1,0%
Passivo ELP e Part. M.	375,1	286,2	31,1%
Patrimônio Líquido	725,6	573,3	26,6%

Indicadores	
Código	RAPT4
Cotação	14,50
Min-Max (52 sem)	11,94 – 20,26
Valor Merc. em R\$ mi	2.323
P/L	10,98x
P/VPA	3,20x
ROE Anualizado	39,0%
FV/Ebitda	5,0X
Div. Lq/Ebitda	0,3x

## MARGENS BOAS EM CENÁRIO DE AUMENTO DE CUSTOS

A Randon apresentou um ótimo resultado no 2T08 – apesar da pressão de custos com o aumento dos preços do aço – mostrando crescimento em todos os segmentos em termos de vendas. A receita líquida consolidada cresceu 18,2% na comparação 2T08/2T07, para R\$ 752,4 milhões. A participação das exportações gira em torno de 10% da receita. Os volumes físicos cresceram em todas as linhas de produtos, com destaque para Veículos Especiais (+40,4%) e Suspensões (+34,9%). Atualmente, a carteira de pedidos de implementos encontra-se entre 4 e 6 meses de produção.

Apesar dos aumentos nos preços de matérias-primas como aço e seus derivados (que têm um peso de aproximadamente 50% no CPV), a margem bruta apresentou uma pequena melhora, passando de 27,1% no 2T07 para 27,4% no 2T08. As despesas operacionais (administrativas, comerciais e outras) somaram R\$ 100,3 milhões, crescimento de 21,2% no período, decorrente basicamente de maiores despesas com vendas. O Ebitda totalizou R\$ 121,5 milhões, 18,6% superior ao 2T07, e a margem Ebitda se manteve estável, em 16,1%.

O resultado financeiro ficou positivo em R\$ 18,7 milhões no 2T08, ante resultado negativo de R\$ 0,03 milhão no 2T07. Esse desempenho se deve a política de hedge cambial e medidas de controle de capital de giro adotadas pela empresa. O endividamento líquido da Randon estava em R\$ 127,0 milhões em junho de 2008, e a relação dívida líquida / Ebitda era de apenas 0,3x. Com os fortes volumes e receitas e a melhora do resultado financeiro, o lucro líquido da Randon alcançou R\$ 67,6 milhões no trimestre, alta de 42,6% frente aos R\$ 47,4 milhões do 2T07.

## PERSPECTIVAS

Nos próximos trimestres a Randon deve continuar enfrentando um cenário difícil no tocante a custos, ficando a tarefa de repassar esses custos e seguir com margens fortes.

Em teleconferência realizada em 07 de agosto, a empresa informou que acredita que as operações do banco Múltiplo da Randon devem iniciar no 1º semestre de 2009. Informou, ainda, que a atual carteira de pedidos de implementos da companhia está bastante elevada, entre 4 e 6 meses de produção.

Estimativa de safra agrícola recorde apontada pelo Conab (Companhia Nacional de Abastecimento), empresa pública vinculada ao Ministério da Agricultura.

## PONTOS POSITIVOS

- Forte aumento dos volumes e receita, decorrentes do bom momento do seu mercado
- Políticas de hedge cambial geraram melhora do resultado financeiro
- Boa capacidade de alavancagem (dívida líquida / Ebitda de 0,3x)

## PONTOS NEGATIVOS

- Aumento dos preços das principais matérias primas pressionando os custos da empresa.



**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.

