

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

Preço Atual: 11,70

**Resultado (em R\$ milhões)**

Em R\$ mil	2T'10	1T'10	Variação
Receita Líquida	918	783	17,2%
Ebitda	139	115	20,9%
Margem EBITDA	15,2%	14,7%	0,5 p.p
Lucro Líquido	63,8	40,3	58,3%

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

Ativo Circulante	1.783	1.740	2,5%
Ativo não circulante	972	954	1,9%
Passivo Circulante	634	627	1,1%
Passivo não circulante	790	792	-0,3%
Participação Minoritária	369	351	5,1%
Patrimônio Líquido	962	924	4,1%

**Indicadores**

Código	RAPT4
Cotação R\$	11,70
Min-Max (52 semanas)	7,07 – 12,05
Valor de Mercado	R\$ 2,7 bilhões
P/L (anualizado)	13,0x
P/VPA	2,9x
ROE anualizado	23,5%
FV/Ebitda	7,1x
Div. Líq/Ebitda	0,6x

**FORTE DEMANDA E GANHOS DE ESCALA IMPULSIONAM OS RESULTADOS DA RANDON**

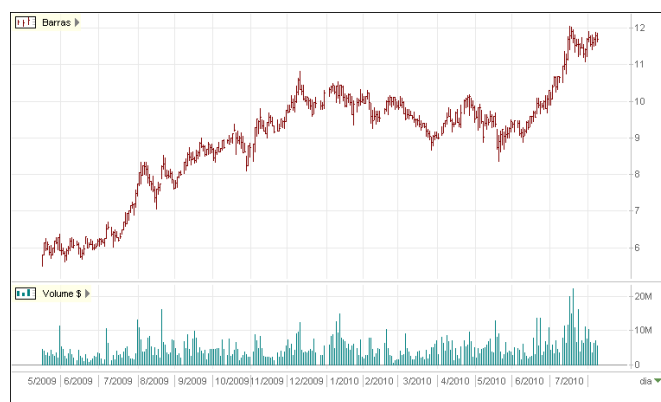
Dando continuidade ao ritmo de crescimento verificado nos últimos trimestres, a Randon encerrou o 2T10 com um lucro líquido de R\$ 63,8 milhões, o equivalente a um crescimento de 58,3% na comparação com o resultado apurado no 1T10. O principal motor do crescimento da companhia foi a demanda, que segue em expansão, beneficiada ainda pela prorrogação das medidas de estímulo à economia, tais como as linhas de financiamento oferecidas pelo BNDES a taxas bastante atrativas e à isenção do IPI (até dezembro de 2010).

A receita bruta atingiu R\$ 1,4 bilhão, uma alta de 19,6% na comparação com o 1T10, puxada tanto pelo mercado doméstico (+18,7%) quanto pelo externo (+31,2%). Embora a receita do mercado externo tenha crescido mais que a do mercado doméstico, este último respondeu por 91,9% da geração da receita bruta do trimestre – como é característico da companhia. Já a receita operacional líquida (ROL) cresceu 17,2%, totalizando R\$ 918 milhões, sendo que todos os segmentos de produção apresentaram crescimento. A receita líquida dos segmentos de veículos e implementos (48% da ROL) e autopeças (50,6% da ROL) cresceu 19,7% e 15,6%, respectivamente. O restante da receita líquida foi gerada pelo segmento financeiro (Randon administradora de consórcios e Randon Investimentos).

A margem bruta da Randon no 1T10 atingiu 24,9%, uma elevação de 0,7 p.p ante o percentual registrado no trimestre anterior. As despesas operacionais totalizaram R\$ 101,9 milhões, um crescimento de 18,2% ante o 1T10. Contudo, elas representaram o mesmo percentual na receita líquida na comparação com o trimestre anterior (11,7%). O EBITDA alcançou R\$ 139 milhões, um crescimento de 20,9% ante os R\$ 115 milhões do trimestre anterior, com margem de 15,2%, uma elevação de 0,5 p.p em relação ao percentual do 1T10. A margem líquida também cresceu, passando de 5,2% no 1T10 para 6,9% no segundo trimestre deste ano. Destaca-se que as elevações das margens ocorreram em razão dos ganhos de escala produtiva. O lucro líquido ainda foi beneficiado por uma menor alíquota efetiva de IR em função do benefício fiscal do pagamento de juros sobre capital próprio.

Com relação ao endividamento, a Randon se encontra em uma posição bastante confortável, com uma Dívida Líquida de R\$ 256,4 milhões ao final de junho deste ano, o que lhe confere uma relação Dívida Líquida/EBITDA de apenas 0,6x.

As melhoras ocorridas no cenário econômico tanto doméstico quanto externo levaram a Randon a revisar seu *guidance* para o fechamento de 2010. De acordo com as novas expectativas, a receita bruta para o final deste ano foi estimada em R\$ 5 bilhões (ante R\$ 4 bilhões previstos anteriormente) e a receita líquida foi revista para R\$ 3,4 bilhões (de R\$ 2,8 bilhões). Para as exportações, espera-se que atinjam R\$ 220 milhões (de R\$ 190 milhões anteriormente estimados), e que as importações totalizem R\$ 80 milhões (ante R\$ 70 milhões).



## PONTOS POSITIVOS

- Aumento da eficiência produtiva impactou positivamente as margens, que já retornaram a seus patamares históricos desde o 1T10;
- Prorrogação do FINAME (até dezembro de 2010) deve manter as vendas aquecidas;
- Demanda interna segue forte.

## PONTOS NEGATIVOS

- O reajuste da cadeia de insumos (especialmente o aço) deve 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