

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

Preço Atual: 7,78

Resultado			
Em R\$ milhões	3T08	3T07	%
Receita Líquida	877,0	673,0	30,3%
Ebitda	161,9	107,2	51,0%
Margem EBITDA	18,5%	15,9%	-
Lucro Líquido	60,8	42,2	43,9%

Balanço Patrimonial			
Ativo Circulante	1.476	1.147	28,7%
Ativo Realizável de LP	94	89	6,1%
Ativo Permanente	724	536	35,1%
Passivo Circulante	710	622	14,0%
Passivo ELP e Part. M.	502	290	72,8%
Patrimônio Líquido	786	614	28,1%

Indicadores	
Código	RAPT4
Cotação	7,78
Min-Max (52 sem)	5,05 – 20,22
Valor Merc. em R\$ mi	1.259
P/L	5,42x
P/VPA	1,59x
ROE Anualizado	37,48%
FV/Ebitda	2,8x
Div. Lq/Ebitda	0,5x



### MAIS UMA VEZ MELHORA DE MARGENS

A Randon teve um ótimo resultado no 3T08, com melhora de margens e aumento de volumes. A receita líquida da companhia alcançou R\$ 877,0 milhões no trimestre, 30,3% superior à alcançada no 3T07. As exportações cresceram 19,7% (em dólar) ante o 3T07, somando US\$ 82,1 milhões. A receita do mercado interno cresceu 47,8%. Os volumes físicos cresceram em praticamente todas as linhas de produtos, com destaque para Implementos (+47,6%), veículos especiais (+42,9%) e suspensões (+37,1%). A companhia informou que até o momento, não foram constatadas alterações na carteira de pedidos em função da crise internacional. A carteira de pedidos de implementos encontra-se em torno de 4 meses de produção, acima da média histórica.

Apesar dos maiores preços das matérias-primas (principalmente aço e petroquímicos), a Randon novamente apresentou melhora de margens no trimestre. O lucro bruto cresceu 33,9%, para R\$ 243,9 milhões, e a margem bruta cresceu 0,7 p.p., para 27,8%. Isso se deve a repasses aos preços efetuados pela empresa. As despesas operacionais (R\$ 98,3 milhões) aumentaram 11,6% ante o 3T07, mas caíram em termos de participação na receita líquida, de 13,1% no 3T07 para 11,2% no 3T08. O Ebitda somou R\$ 161,9 milhões no trimestre, 51% superior ao 3T07, e a margem Ebitda cresceu 2,6 p.p., para 18,5%.

O resultado financeiro da Randon ficou negativo em R\$ 29,8 milhões no trimestre, em função do efeito da apreciação do dólar ao final do trimestre sobre os passivos em moeda estrangeira. A empresa possuía, em 30/09/08, uma exposição a derivativos de câmbio da ordem de US\$ 73,9 milhões, o que equivale a aproximadamente um trimestre de exportações. Esses derivativos não têm caráter especulativo, e servem apenas como proteção do fluxo de caixa para suas exportações. Na mesma data, a dívida líquida da companhia estava em R\$ 255,4 milhões, e a relação dívida líquida/Ebitda era de 0,5x. Com os fortes volumes de vendas e receitas, a Randon teve um lucro líquido de R\$ 60,8 milhões, 43,9% superior ao 3T07.

### PERSPECTIVAS

A empresa informou que ainda não sofreu reduções na carteira de pedidos em função da crise internacional. Contudo, o desaquecimento das principais economias do globo e a redução do crédito deve gerar efeitos para a empresa, efeitos estes ainda não passíveis de serem mensurados. A empresa anunciou férias coletivas na segunda quinzena de dezembro, o que também ocorreu em anos anteriores.

O IBGE prevê uma queda de 3,3% na produção de grãos de 2009 em comparação com 2008, também em decorrência da crise e da falta de crédito. Já para 2008, a estimativa é de um crescimento de 9,4% ante 2007.

A Anfavea e a Fenabrave anunciaram redução de vendas totais de veículos em outubro, de 11,0% e 13,8% ante setembro, respectivamente. Contudo, as vendas de caminhões se mantiveram estáveis ante setembro: +0,1% (Anfavea) e +0,5% (Fenabrave).

A alta do dólar deve beneficiar as receitas de exportação da empresa nos próximos trimestres.

### PONTOS POSITIVOS

- Aumento de volumes e receita
- Melhora de margens apesar da pressão de custos no período

### PONTOS NEGATIVOS

- Resultado financeiro prejudicado pelo dólar
- Desaquecimento das economias com a crise pode afetar atividades da companhia.

**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.