

Analista: Márcia Dutra
 Tel: (55 51) 3327-9871
 marcia@solidus.com.br

Preço Atual: 5,26

| Resultado | | | |
|-----------------|-------|-------|-------|
| Em R\$ milhões | 4T08 | 4T07 | % |
| Receita Líquida | 729,9 | 668,7 | 9,2% |
| Ebitda | 115,6 | 93,3 | 23,9% |
| Margem EBITDA | 15,8% | 14,0% | - |
| Lucro Líquido | 48,7 | 47,7 | 2,1% |

| Balanco Patrimonial | | | |
|------------------------|-------|-------|-------|
| Ativo Circulante | 1.316 | 1.140 | 15,4% |
| Ativo não circulante | 900 | 660 | 36,4% |
| Passivo Circulante | 647 | 660 | -1,9% |
| Passivo não circulante | 489 | 271 | 80,4% |
| Part. Minoritários | 292 | 246 | 18,5% |
| Patrimônio Líquido | 788 | 623 | 26,4% |

| Indicadores | |
|-----------------------|--------------|
| Código | RAPT4 |
| Cotação | 5,26 |
| Min-Max (52 sem) | 4,64 – 17,53 |
| Valor Merc. em R\$ mi | 828 |
| P/L | 3,65x |
| P/VPA | 1,07x |
| ROE Anualizado | 37,1% |
| FV/Ebitda | 2,2x |
| Div. LÍq/Ebitda | 0,64x |



TRIMESTRE POSITIVO APESAR DA CRISE

A Randon teve um bom desempenho no 4T08 frente ao 4T07, com aumento de receitas e de margens, apesar de um resultado financeiro mais fraco. A receita líquida da empresa somou R\$ 729,9 milhões no trimestre, 9,1% superior ao mesmo trimestre do ano anterior. As vendas para o mercado interno representaram 86,2% da receita bruta total, e somaram R\$ 930,9 milhões, alta de 12,4% ante o 4T07. As exportações cresceram 27,5% em reais (para R\$ 148,7 milhões) e 1,7% em dólar (para US\$ 66,4 milhões). No tocante a volumes, destaque para o crescimento de implementos (+22,1%). Do lado negativo, caíram os volumes de veículos especiais (-32,3%) e de algumas linhas do segmento de autopeças.

A empresa mais uma vez apresentou melhora de margens em base anual. A margem bruta da companhia passou de 25,4% no 4T07 para 26,8% no 4T08. As despesas operacionais (comerciais, administrativas e outras) somaram R\$ 101,0 milhões no trimestre, alta de 11,2% sobre o 4T07. O Ebitda somou R\$ 115,6 milhões no 4T08, 23,9% superior ao 4T07, e a margem Ebitda cresceu 1,9 p.p., para 15,8%.

O resultado financeiro da Randon ficou negativo em R\$ 23,1 milhões no 4T08, ante resultado positivo de R\$ 3,1 milhões no 4T07. Isso ocorreu principalmente em função da oscilação do câmbio sobre a dívida (40% da dívida é em moeda estrangeira), impactando, também, a dívida líquida. O endividamento líquido da empresa aumentou de R\$ 128,1 milhões em dezembro/07 para R\$ 333,2 milhões em dezembro/08. A relação dívida líquida/Ebitda encerrou 2008 em 0,64x. O lucro líquido subiu apenas 2,1% no período, totalizando R\$ 48,7 milhões, devido principalmente à piora do resultado financeiro.

Em comparação ao 3T08, que havia sido um trimestre excepcionalmente positivo, o resultado apresentou um recuo. A receita líquida caiu 16,8%, a margem bruta contraiu 1 p.p., o Ebitda cedeu 28,6%, a margem Ebitda caiu 2,7 p.p. e o lucro líquido cedeu 19,8%. Para 2009 a empresa espera um 1º trimestre mais fraco (em janeiro a receita líquida da empresa caiu 24,3% ante janeiro/08) e projeta uma redução de cerca de 10% na receita anual frente a 2008, para R\$ 2,8 bilhões. A expectativa é que a Randon exporte US\$ 240 milhões nesse ano, ante US\$ 287 milhões em 2008. Os investimentos previstos para 2009 são da ordem de R\$ 130 milhões, uma redução significativa em relação aos R\$ 281 milhões de 2008. Em relação à carteira de pedidos, já no 4T08 a empresa verificou redução da entrada de novos pedidos, situação que deve se estender ao início do ano. Com isso, deve haver um enfraquecimento da atividade da empresa no 1º trimestre.

PONTOS POSITIVOS

- Aumento de receita e de margens ante o 4T07
- Baixo endividamento da companhia

PONTOS NEGATIVOS

- Resultado financeiro prejudicado pelo dólar
- 1º trimestre deve vir mais fraco em função da redução do ritmo de novos pedidos.

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.