

## AMÉRICA LATINA LOGÍSTICA S/A

25/04/2005

RECOMENDAÇÃO:

COMPRA

PREÇO ALVO:

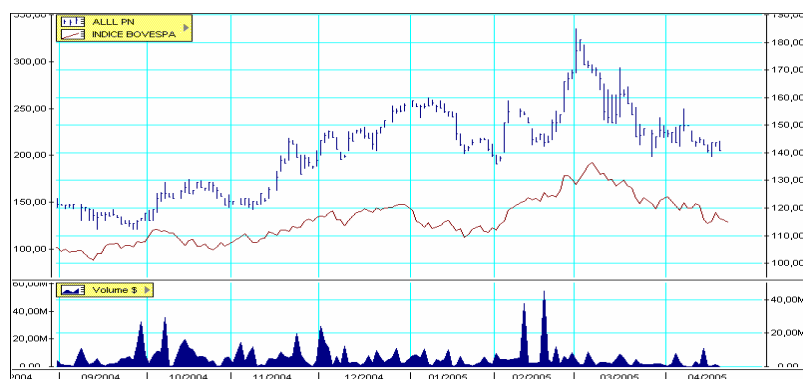
R\$ 16,35

### DESTAQUES ECONÔMICO – FINANCEIROS

R\$ MILHÕES	2002	2003	2004	2005p	2006p
PATR.LÍQUIDO	264,3	331,2	738,8	816,3	918,9
DÍVIDA FIN. LIQ.	(592,8)	(544,0)	(171,3)	(303,7)	(220,2)
REC. OPERAC. LIQ	628,8	759,7	947,7	1.148,2	1.370,4
RES. FINANCEIRO	(116,2)	(184,2)	(155,6)	(182,5)	(204,9)
EBITDA	156,2	214,7	301,4	427,2	513,0
LUCRO LÍQUIDO	5,34	10,15	150,61	183,7	227,6
INDICADORES	2002	2003	2004	2005p	2006p
EV / EBITDA (X)	-	-	10,47	7,47	6,22
DIV. LÍQ/EBITDA	-3,79	-2,53	-0,56	-0,71	-0,42
PAY-OUT (%)	-	-	24,42	25,00	25,00
PREÇO/VPA (%)	-	-	4,57	3,70	3,29
PREÇO/EBITDA(X)	-	-	11,19	7,07	5,89
PREÇO/LUCRO (X)	-	-	22,40	16,46	13,28

### CARACTERIZAÇÃO:

A América Latina Logística S.A. foi constituída em 30 de setembro de 1997; passando a deter em abril de 1999 as atividades operacionais da Ferrovia Sul-Atlântica S.A. (atual ALL Brasil). Após a aquisição da ALL Brasil a empresa expandiu-se até a Argentina, possuindo como controlada indireta a ALL - Argentina S.A., holding das empresas ALL Central, ALL Mesopotâmica e Boswells S.A. (sociedade de investimentos estabelecida no Uruguai). A empresa também presta serviços de transportes rodoviários no Brasil através da ALL Intermodal S.A.. Seus principais objetivos envolvem a participação de outras sociedades, empreendimentos e consórcios relacionadas aos serviços de transporte, tais como logística, intermodalidade, operação portuária, movimentação e armazenagem de mercadorias, exploração e administração de entrepostos de armazenagem e armazéns gerais; adquirir, arrendar ou emprestar locomotivas, vagões e outros equipamentos ferroviários para terceiros. A empresa aderiu, em 31 de maio de 2004, ao nível 2 de Governança Corporativa da BOVESPA, onde suas ações são negociadas.



CÓDIGO	ALL4
COTAÇÃO (R\$/MIL AÇÕES)	14,00
COTAÇÃO 52 SEMS. (MÁXIMA / MÍNIMA)	18,40 / 9,20
VALORIZAÇÃO % (ANO/ 52 SEMANAS)	-10,45 / -x-
VALOR. X IBOVESPA (ANO/ 52 SEMANAS)	-6,40 / -x-
MÉDIA DIÁRIA DE NEG. 1 ANO (R\$ MILHARES)	322,78
COMPOSIÇÃO DO CAPITAL	
QUANTIDADE TOTAL DE AÇÕES (MILHÕES)	43.199
% DAS ORDINÁRIAS	35,61
VALOR DE MERCADO TOTAL (R\$ MILHÕES)	3.023,92

### PERSPECTIVAS E RECOMENDAÇÃO:

No ano de 2004, apresentou um lucro líquido de R\$ 150,605 milhões, ante os R\$ 10,154 milhões obtidos em 2003. A receita líquida cresceu 24,7% para R\$ 947,694 milhões e o Ebitda aumentou 29,6% para R\$ 350,9 milhões, com margem de 37%, contra 30% em 2003. Para 2005, acreditamos que venha demonstrar um bom desempenho operacional, podendo ser impactada pela menor safra agrícola, especialmente para produtos como: milho, trigo, arroz, devido aos efeitos climáticos que penalizaram a região Sul do país. Acreditamos que poderá ser compensada pelo segmento de produtos industriais, siderúrgicos e industrializados. Ressaltamos ainda o bom desempenho obtido no segmento de Serviços Rodoviários poderá se manter no ano de 2005. Na parte de investimentos, acreditamos que realizará maiores dispêndios tanto para a aquisição e reforma de locomotivas, quanto para novos caminhões para a distribuição urbana. Na Argentina, serão realizados investimentos em capacidade adicional de locomotivas e investimentos no Terminal Logístico Aliança. A empresa tem realizado novas parcerias, como a firmada com a empresa Central Gaúcha de Logística e Transporte para implantação de um terminal intermodal de grande porte em Passo Fundo (RS), com a intenção de armazenar fertilizantes e grãos, com capacidade total de 110 mil toneladas.

Na atual cotação de R\$ 14,00, recomendamos a **COMPRA** das ações da ALL, com preço alvo de R\$ 16,35, tendo em vista às boas perspectivas de ganhos de rentabilidade, advindas do aumento no volume a ser transportado, reajuste de preços e constantes ganhos de contratos ao longo do ano.

Declaro que as recomendações refletem única e exclusivamente minhas opiniões pessoais, que foram elaboradas de forma independente e autônoma em relação ao posicionamento da Planner Corretora de Valores S.A.. Declaro ainda, que nenhuma parte de meus vencimentos está, direta ou indiretamente relacionada às recomendações e opiniões expressas neste relatório.

### PONTOS POSITIVOS

- ✓ Forte presença da marca ALL dentro do mercado brasileiro, especialmente no que tange o transporte no segmento alimentício;
- ✓ Maior Operadora Logística Independente da América Latina;
- ✓ Atende a cinco dos mais importantes portos do Brasil e da Argentina;
- ✓ Área de cobertura engloba 62% do PIB do Mercosul e 65% das exportações de grãos da América do Sul;
- ✓ Operações de transporte "porta-a-porta", distribuição urbana, frota dedicada, serviços de armazenamento, incluindo a gestão de estoques e centros de distribuição.

### PONTOS NEGATIVOS

- ✓ Forte pressão em seus custos operacionais, devido as constantes oscilações do preço do combustível no mercado externo;
- ✓ Não descartamos a hipótese de novos acidentes em sua malha ferroviária ao longo deste ano, o que poderá impactar significativamente seu resultado operacional;
- ✓ Incertezas quanto ao aumento no volume a ser transportado tendo em vista os fenômenos climáticos que afetaram a região Sul do país.