

Resultados trimestrais

Randon
2T18: resultados positivos impulsionados pelo crescimento das vendas
RAPT4

A Randon divulgou ontem (08) números positivos para o segundo trimestre de 2018. A receita líquida foi impulsionada principalmente pelo aumento no volume de vendas (+61,7% a/a) do segmento de semirreboques devido ao contínuo processo de renovação da frota de caminhões no Brasil, que segue contribuindo com a indústria de autopeças como um todo. Nesse sentido, a receita da divisão de veículos e implementos cresceu 44,2% a/a no 2T18, um resultado decorrente da recuperação econômica doméstica, embora afetado pela greve dos caminhoneiros. Considerando esse desempenho, destacamos que a participação de mercado da Randon em semirreboques de caminhões aumentou para 41,1% no 2T18 contra 36,6% no 1T18, acumulando 39,1% no semestre versus 36,9% no 1S17, sendo beneficiada pelo ambiente competitivo favorável no Brasil. Quanto à divisão de autopeças, foi responsável por 50,7% do faturamento total da companhia no período e apresentou um aumento de receita de 38,7% a/a, refletindo a melhora no volume de vendas juntamente com a consolidação de aquisições recentes. Portanto, a receita líquida consolidada atingiu R\$ 1.018,8 milhões, um crescimento robusto de 39,5% a/a.

O **CPV** cresceu (+41,4% a/a) em um ritmo maior do que as receitas, mas, diante das melhorias na dinâmica de mercado da companhia, o EBITDA consolidado atingiu R\$ 126,3 milhões, um crescimento de 45,4% a/a, superior ao consenso da Bloomberg de R\$ 99,6 milhões. A margem EBITDA aumentou para 12,4% ante 11,9% no 2T17. Houve um aumento das despesas financeiras líquidas para R\$ 30,8 milhões, entretanto, a Randon encerrou o trimestre com lucro líquido de R\$ 31,4 milhões contra R\$ 19,0 milhões no mesmo período do ano passado. Quanto à **alavancagem**, a companhia atingiu no período uma dívida líquida de R\$ 810,8 milhões, o que representa uma relação dívida líquida para EBITDA acumulado dos últimos 12 meses de 1,77x, um nível bastante confortável que abre espaço para novos investimentos e oportunidades de aquisições no setor. Assim, esperamos uma reação positiva do mercado nos próximos pregões.

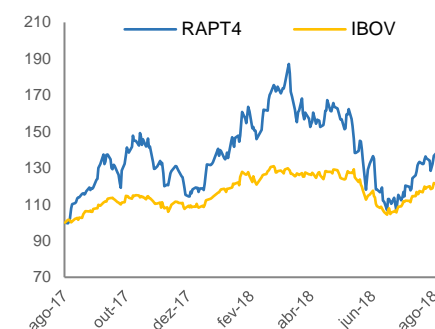
Implicações de investimento. Mantemos nossa visão positiva em relação à companhia, com base em sua estratégia de crescimento no longo prazo, notadamente através de oportunidades de M&A, considerando seu histórico positivo e uma situação financeira sólida, que permite à Randon aproveitar as oportunidades atuais na indústria automotiva. Além disso, a companhia anunciou ontem a aquisição da Fremax por R\$ 180 milhões, ratificando nossa visão e seus esforços em melhorar o mix de produtos e expandir sua participação no mercado externo, uma vez que as receitas externas ainda representam menos de 20% da receita total consolidada do grupo. A Fremax é uma indústria de autopeças focada na produção de componentes de materiais de fricção para veículos leves, complementares ao portfólio da Fras-le. Os riscos de *downside* estão relacionados ao (i) crescimento menor do que o esperado na economia doméstica, (ii) tecnologias disruptivas, (iii) aumento da concorrência e (iv) potenciais aumentos nos preços das matérias-primas (principalmente aço), levando a uma pressão de margens. Como total, estamos revisitando nossas estimativas para incorporar os números do 2T18 e divulgaremos um novo TP 2018 para o RAPT4 em breve.

Rating	-
Preço-alvo 12/2018 (R\$)	Em revisão
Preço em 08/08/2018 (R\$)	7,70
Upside	-

Trading data

base de 08/08/2018

Valor de Mercado	R\$ milhões	2.331
Varição 1 mês	%	19,6%
Varição UDM	%	43,1%
Varição 2018	%	8,0%
Min. 52 sem.	R\$	5,50
Máx. 52 sem.	R\$	10,14


Descrição da companhia

A Randon S.A. Implementos e Participações, sediada no Rio Grande do Sul, é uma das principais companhias do setor automotivo no Brasil com um conglomerado composto por nove empresas que detém um amplo portfólio de produtos relacionados a equipamentos para o transporte de carga terrestre, veículos rebocados (reboques/semirreboques), vagões ferroviários e veículos especiais bem como autopeças e sistemas automotivos, fornecendo para clientes tanto no país quanto no exterior.

Highlights

R\$ milhões	2T18	T/T	A/A	6M18	A/A
Receita líquida	1.018,9	10,5%	39,5%	1.940,5	48,1%
Lucro bruto	243,7	12,2%	33,9%	460,8	53,4%
Margem bruta (%)	23,9%	0,4 p.p.	-1,0 p.p.	23,7%	0,8 p.p.
EBITDA	126,3	-20,8%	45,4%	285,8	111,5%
Margem EBITDA (%)	12,4%	-4,9 p.p.	0,5 p.p.	14,7%	4,4 p.p.
Lucro líquido	31,4	-27,2%	65,6%	74,6	262,9%
Margem líquida (%)	3,1%	-1,6 p.p.	0,5 p.p.	3,8%	2,2 p.p.

Fonte: Randon e BB Investimentos

Viviane Silva
 Analista
viviane.silva@bb.com.br

INFORMAÇÕES RELEVANTES

Este relatório foi produzido pelo BB-Banco de Investimento S.A. As informações e opiniões aqui contidas foram consolidadas ou elaboradas com base em informações obtidas de fontes, em princípio, fidedignas e de boa-fé. Entretanto, o BB-BI não declara nem garante, expressa ou tacitamente, que essas informações sejam imparciais, precisas, completas ou corretas. Todas as recomendações e estimativas apresentadas derivam do julgamento de nossos analistas e podem ser alternadas a qualquer momento sem aviso prévio, em função de mudanças que possam afetar as projeções da empresa. Este material tem por finalidade apenas informar e servir como instrumento que auxilie a tomada de decisão de investimento. Não é, e não deve ser interpretado como uma oferta ou solicitação de oferta para comprar ou vender quaisquer títulos e valores mobiliários ou outros instrumentos financeiros. É vedada a reprodução, distribuição ou publicação deste material, integral ou parcialmente, para qualquer finalidade.

Nos termos do art. 22 da ICVM 598, o BB - Banco de Investimento S.A declara que:

1 - A instituição pode ser remunerada por serviços prestados ou possuir relações comerciais com a(s) empresa(s) analisada(s) neste relatório ou com pessoa natural ou jurídica, fundo ou universalidade de direitos, que atue representando o mesmo interesse dessa(s) empresa(s); o Conglomerado Banco do Brasil S.A pode ser remunerado por serviços prestados ou possuir relações comerciais com a(s) empresa(s) analisada(s) neste relatório, ou com pessoa natural ou jurídica, fundo ou universalidade de direitos, que atue representando o mesmo interesse dessa(s) empresa(s).

2 - A instituição pode possuir participação acionária direta ou indireta, igual ou superior a 1% do capital social da(s) empresa(s) analisada(s), mas poderá adquirir, alienar ou intermediar valores mobiliários da empresa(s) no mercado; o Conglomerado Banco do Brasil S.A pode possuir participação acionária direta ou indireta, igual ou superior a 1% do capital social da(s) empresa(s) analisada(s), e poderá adquirir, alienar e intermediar valores mobiliários da(s) empresa(s) no mercado.

3 - O Banco do Brasil S.A. detem indiretamente 5% ou mais, por meio de suas subsidiárias, participação acionária no capital da Cielo S.A. (cuja participação é detida pelo BB - Banco de Investimento S.A.) e do IRB Brasil Re, companhias brasileiras listadas na bolsa de valores que podem deter, direta ou indiretamente, participações societárias em outras companhias listadas cobertas pelo BB - Banco de Investimento S.A.

Informações Relevantes – Analistas

O(s) analista(s) de investimento, ou de valores mobiliários, envolvido(s) na elaboração deste relatório (“Analistas de investimento”), declara(m) que:

1 - As recomendações contidas neste refletem exclusivamente suas opiniões pessoais sobre a companhia e seus valores mobiliários e foram elaboradas de forma independente e autônoma, inclusive em relação ao BB-Banco de Investimento S.A e demais empresas do Grupo.

2 - Sua remuneração é integralmente vinculada às políticas salariais do Banco do Brasil S.A. e não recebem remuneração adicional por serviços prestados para o emissor objeto do relatório de análise ou pessoas a ele ligadas.

Analistas	Items		
	3	4	5
Viviane Silva			

3 - O(s) analista(s) de investimentos, seus cônjuges ou companheiros, detêm, direta ou indiretamente, em nome próprio ou de terceiros, ações e/ou outros valores mobiliários de emissão das companhias objeto de sua análise.

4 - Os analistas de investimento, seus cônjuges ou companheiros, possuem, direta ou indiretamente, qualquer interesse financeiro em relação à companhia emissora dos valores mobiliários analisados neste relatório.

5 - O(s) analista(s) de investimento tem vínculo com pessoa natural que trabalha para o emissor objeto do relatório de análise.

6 - As informações, opiniões, estimativas e projeções contidas neste documento referem-se à data presente e estão sujeitas à mudanças, não implicando necessariamente na obrigação de qualquer comunicação no sentido de atualização ou revisão com respeito a tal mudança.

RATING

“RATING” é uma opinião sobre os fundamentos econômico-financeiros e diversos riscos a que uma empresa, instituição financeira ou captação de recursos de terceiros, possa estar sujeita dentro de um contexto específico, que pode ser modificada conforme estes riscos se alterem. “O investidor não deve considerar em hipótese alguma o “RATING” como recomendação de Investimento.

BB Banco de Investimento S.A. - BB-BI

Av. Paulista, 1.230 – 9º andar

São Paulo (SP) - Brazil

+55 (11) 4298-7000

Diretor	Gerente Executivo
Fernando Campos	Denisio Augusto Liberato

Gerentes da Equipe de Pesquisa

Estratégia - Wesley Bernabé	Equities - Victor Penna
wesley.bernabe@bb.com.br	victor.penna@bb.com.br

Renda Variável

Agronegócios	Siderurgia e Mineração
Márcio de Carvalho Montes mcmontes@bb.com.br	Gabriela Cortez gabrielaecortez@bb.com.br

Bancos e Serviços Financeiros

Wesley Bernabé	Óleo e Gás
wesley.bernabe@bb.com.br	Daniel Cobucci cobucci@bb.com.br

Carlos Daltozo	Papel e Celulose
daltozo@bb.com.br	Gabriela E Cortez gabrielaecortez@bb.com.br

Kamila Oliveira	Imobiliário
kamila@bb.com.br	Georgia Jorge georgiadaj@bb.com.br

Bens de Capital	Varejo
Viviane Silva viviane.silva@bb.com.br	Maria Paula Cantusio paulacantusio@bb.com.br

Utilities	Fabio Cardoso
Rafael Dias rafaeldias@bb.com.br	fcardoso@bb.com.br

Alimentos e Bebidas	Transporte e Logística
Luciana Carvalho luciana_cvl@bb.com.br	Renato Hallgren renatoh@bb.com.br

Macroeconomia e Estratégia de Mercado	Renda Fixa
Hamilton Moreira Alves hmoreira@bb.com.br	Renato Odo renato.odo@bb.com.br
Rafael Reis rafael.reis@bb.com.br	José Roberto dos Anjos robertodosanjos@bb.com.br
Ricardo Vieites ricardovieites@bb.com.br	

Equipe de Sales

Investidor Institucional	Varejo
bb.distribuicao@bb.com.br	aco@bb.com.br

Gerente - Antonio Emilio Ruiz	Gerente - Mario D'Amico
Bianca Onuki Nakazato	Fabiana Regina de Oliveira
Bruno Finotello	Sandra Regina Saran

Daniel Frazatti Gallina
Denise Rédua de Oliveira
Edger Euber Rodrigues
Elisangela Pires Chaves
Fábio Caponi Bertoluci
Henrique Reis
Marcela Andressa Pereira

BB Securities - London

4th Floor, Pinners Hall – 105-108 Old Broad St.

London EC2N 1ER - UK

+44 (207) 3675800

Managing Director

Admilson Monteiro Garcia +44 (207) 3675801

Director of Sales Trading

Boris Skulczuk +44 (207) 3675831

Head of Sales

Nick Demopoulos +44 (207) 3675832

Institutional Sales

Annabela Garcia +44 (207) 3675853

Melton Plummer +44 (207) 3675843

Trading

Bruno Fantasia +44 (207) 3675852

Gianpaolo Rivas +44 (207) 3675842

Banco do Brasil Securities LLC - New York

535 Madison Avenue 33th Floor

New York City, NY 10022 - USA

(Member: FINRA/SIPC/NFA)

Managing Director

Carla Sarkis Teixeira +1 (646) 845-3710

Institutional Sales - Equity

Charles Langalis +1 (646) 845-3714

Institutional Sales - Fixed Income

Fabio Frazão +1 (646) 845-3716

Michelle Malvezzi +1 (646) 845-3715

DCM

Richard Dubbs +1 (646) 845-3719

Syndicate

Kristen Tredwell +1 (646) 845-3717

BB Securities Asia Pte Ltd - Singapore

6 Battery Road #11-02

Singapore, 049909

Managing Director

Marcelo Sobreira +65 6420-6577

Director, Head of Sales

José Carlos Reis +65 6420-6570

Institutional Sales

Zhao Hao +65 6420-6582