

## Resultados trimestrais

**lochpe-Maxion**
**3T18: Recorde de receita; positivo**

A lochpe-Maxion divulgou (08) seu resultado do 3T18 com números sólidos, corroborando o ano positivo para a empresa. O EBITDA chegou a R\$312 milhões, um aumento de 42% se comparado ao mesmo período do ano passado, decorrente de seu recorde de faturamento e sua eficiência operacional. A receita foi impulsionada pelo melhor desempenho tanto no mercado doméstico como no mercado internacional, além do impacto cambial positivo. Nós destacamos o processo de desalavancagem da companhia, com o índice dívida líquida/EBITDA melhorando quando comparado com o mesmo período do último ano e com o 2T18.

Os mercados no Brasil e no NAFTA tem demonstrado importante recuperação econômica (+5.1% a/a e +3.4% a/a, respectivamente), com destaque do segmento de veículos comerciais de ambas as regiões. Na Europa, por outro lado, houve uma retração de 3,6% comparado ao 3T17 em razão da nova regulamentação de emissão de gases na região, limitando os testes de veículos para alguns dos clientes da lochpe. De qualquer modo, as perspectivas mantêm-se positivas para todos os mercados de atuação e a companhia está preparada para responder a um aumento da demanda, podendo trazer, desta maneira, melhores margens e resultados para os próximos períodos.

Devemos apresentar nosso preço-alvo para 2019E nas próximas semanas. Por ora, mantemos a análise **sob revisão**.

**Resultado Consolidado.** As vendas do período atingiram R\$ 2.617 milhões, novo recorde, sendo +36% a/a, com grande contribuição de ambos os mercados, doméstico e internacional. No mercado doméstico a receita chegou a R\$ 627 milhões, uma expansão de 25%, e no mercado internacional, aumento de 39%, este também beneficiado pelo impacto cambial positivo. Excluindo o efeito cambial, o incremento foi de 12%. Desde o início do ano a empresa tem reportado seus resultados com ajustes contábeis em relação ao reconhecimento de frete como parte dos custos e não como despesa, como anteriormente. Assim, houve um aumento de 39% nos custos se comparado ao 3T17, alcançando R\$ 2.238 milhões. Se fosse aplicado esta reclassificação retroativamente, veríamos uma melhora de 0,2 p.p. na margem bruta. O mesmo impacto pode ser notado nas despesas, onde houve redução de 12% a/a, para R\$ 155 milhões. Desta maneira, como mencionado, o EBITDA atingiu R\$ 312 milhões, 42% melhor que 3T17. A margem EBITDA foi de 11,9%, contra 11,4% no mesmo período do ano passado.

**Resultado Financeiro e endividamento.** O resultado financeiro foi negativo em R\$ 49 milhões no período, reflexo de (i) R\$ 2,4 milhões relacionados a variação cambial, (ii) receita financeira negativa de R\$ 2,5 milhões e (iii) despesas financeiras de R\$ 49 milhões. Como consequência, a lochpe registrou um resultado líquido de R\$ 93,5 milhões, comparado com o prejuízo de R\$ 28,7 milhões em 3T17. Quanto à alavancagem, a dívida bruta foi de R\$ 2.888 milhões e a dívida líquida de R\$ 2,603 milhões. O endividamento medido pela relação dívida líquida para o EBITDA caiu para 2,57x ante 2,89x do mesmo período do ano passado. A companhia deve continuar com seu processo de desalavancagem, de uma maneira mais lenta, porém, pretendendo chegar entre 1,5x a 2,0x, como comentado na conferência de resultados.

**Opinião do Analista.** Mantemos nossa visão otimista para a companhia após os resultados do 3T18, confirmando o ano positivo para a lochpe. Lembramos que a companhia está expandindo sua capacidade no mundo através (i) uma nova planta de rodas de alumínio na Índia, prevista para começar no 2S19, (ii) novas atividades em estamparia de veículos comerciais no México, pronta para iniciar no 2T19 e (iii) otimização da capacidade em rodas de alumínio na Europa com a finalidade de aumentar sua penetração na região. Desta maneira, não há razão para acreditar que o próximo trimestre será diferente com a demanda aquecida e a companhia bem posicionada para capturar bons resultados vindouros.

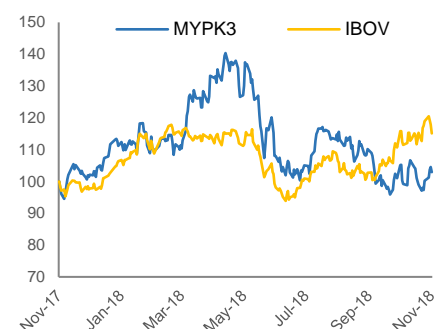
(Tabela de resultados na página seguinte)

**MYPK3**

|                                 |                   |
|---------------------------------|-------------------|
| Rating                          | -                 |
| <b>Preço-alvo 12/2018 (R\$)</b> | <b>Em revisão</b> |
| Preço em 09/11/2018 (R\$)       | 20,50             |
| Upside                          | -                 |

**Trading data**

| base de 09/11/2018 |             |       |
|--------------------|-------------|-------|
| Valor de Mercado   | R\$ milhões | 2,976 |
| Varição 1 mês      | %           | -2,1% |
| Varição UDM        | %           | 2,9%  |
| Varição 2018       | %           | -7,8% |
| Min. 52 sem.       | R\$         | 18,28 |
| Máx. 52 sem.       | R\$         | 28,15 |


**Descrição da companhia**

A lochpe-Maxion é uma companhia global que atua no segmento automotivo na produção de rodas automotivas, componentes estruturais e equipamentos ferroviários, com posição de destaque em todos os mercados. Possui cerca de 14 mil funcionários e conta com 31 unidades fabris distribuídas em 14 países na América do Sul e Norte, Europa, Ásia e África. Opera por meio de três divisões de negócios: Maxion Wheels, Maxion Structural Components e Amsted-Maxion (negócios em conjunto).

**Gabriela E Cortez**

Analista Senior

[gabrielaecortez@bb.com.br](mailto:gabrielaecortez@bb.com.br)

**Marco Laforga**

Analista

[marcolaforga@bb.com.br](mailto:marcolaforga@bb.com.br)

### Highlights

| Receita líquida    | 3Q18    | q/q      | y/y       | 9M18    | y/y       |
|--------------------|---------|----------|-----------|---------|-----------|
| Lucro bruto        | 2.617,3 | 9,1%     | 35,4%     | 7.160,5 | 29,4%     |
| Margem bruta (%)   | 379,4   | 12,3%    | 19,1%     | 1.012,0 | 17,8%     |
| EBITDA             | 14,5%   | 0,4 p,p, | -2,0 p,p, | 14,1%   | -1,4 p,p, |
| Margem EBITDA (%)  | 312,0   | 10,0%    | 41,7%     | 814,5   | 35,8%     |
| Lucro líquido      | 11,9%   | 0,1 p,p, | 0,5 p,p,  | 11,4%   | 0,6 p,p,  |
| Receita líquida    | 93,5    | 111,8%   | -         | 124,6   | 2407,6%   |
| Margem Líquida (%) | 3,6%    | 1,7 p,p, | 5,1 p,p,  | 1,7%    | 1,8 p,p,  |

Fonte: Iochpe-Maxion e BB Investimentos

## 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 |
| Gabriela E Cortez |       |   |   |
| Marco Laforga     |       |   |   |

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<br>mcmontes@bb.com.br | Gabriela Cortez<br>gabrielacortez@bb.com.br |

**Bancos e Serviços Financeiros**

| Wesley Bernabé           | Óleo e Gás                          |
|--------------------------|-------------------------------------|
| wesley.bernabe@bb.com.br | Daniel Cobucci<br>cobucci@bb.com.br |

| Carlos Daltozo    | Papel e Celulose                              |
|-------------------|---|
| daltozo@bb.com.br | Gabriela E Cortez<br>gabrielacortez@bb.com.br |

| Kamila Oliveira  | Imobiliário                           |
|------------------|---------------------------------------|
| kamila@bb.com.br | Georgia Jorge<br>georgiadaj@bb.com.br |

**Bens de Capital**

| Gabriela E Cortez        | Varejo  |
|--------------------------|---|
| gabrielacortez@bb.com.br | Maria Paula Cantusio<br>paulacantusio@bb.com.br |

| Utilities                           | Transporte e Logística               |
|-------------------------------------|--------------------------------------|
| Rafael Dias<br>rafaeldias@bb.com.br | Renato Hallgren<br>renatoh@bb.com.br |

| Alimentos e Bebidas                       | Renda Fixa                         |
|---|------------------------------------|
| Luciana Carvalho<br>luciana_cvl@bb.com.br | Renato Odo<br>renato.odo@bb.com.br |

**Macroeconomia e Estratégia de Mercado**

|  |   |
|--|---|
| Hamilton Moreira Alves<br>hmoreira@bb.com.br | José Roberto dos Anjos<br>robertodosanjos@bb.com.br |
| Rafael Reis<br>rafael.reis@bb.com.br         |   |
| Ricardo Vieites<br>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