

Resultados trimestrais

Randon

3T18: resultados impulsionado pela forte demanda doméstica; positivo

RAPT4

A Randon divulgou (08) fortes números para o terceiro trimestre, sustentado pelo robusto desempenho no mercado doméstico. O EBITDA consolidado atingiu R\$ 149,4 milhões, 14,2% acima do consenso de mercado (+58% a/a), enquanto a margem EBITDA foi a 13,5% versus 12,2% no 3T17 (+1.3 p.p.) e 12.4% 2T18 (+1.1 p.p.). Nós vemos uma relevante recuperação nas vendas domésticas, após um longo período de receso, resultando, principalmente, em um processo de renovação da frota de caminhões e compensando a menor produção na Argentina. Nós destacamos também o bem-sucedido processo de desalavancagem conduzido pela companhia, levando a níveis confortáveis em caso de novos investimentos e/ou oportunidades de aquisição.

Estamos revisando nossas estimativas com a inclusão dos números do 3T18 e devemos apresentar novo preço-alvo da RAPT4 para 2019E em breve.

Resultado Consolidado. A receita bruta do período atingiu R\$ 1.597,3, um forte crescimento de 43% a/a; marcado por altos volumes de vendas (+68,9% a/a) em ambos os segmentos de veículos e implementos, decorrente do contínuo processo de renovação da frota brasileira de caminhões, como já mencionado, o qual também contribui para o desempenho da indústria de autopeças como um todo. Neste sentido, as receitas dos segmentos de veículos e implementos no mercado doméstico cresceram 60,6% a/a no 3T18, um resultado devido a recuperação econômica. No entanto o *market share* da Randon em implementos caiu para 39,4% em 3T18 ante 41,1% em 2T18, uma decisão da companhia para melhor capturar o momento favorável do impacto cambial proveniente das exportações. A margem bruta manteve em bom nível e atingiu 24,5% no período (+0.6 p.p. t/t, mas -0.5 p.p. a/a), com os custos atingindo R\$838 milhões, reflexo do aumento dos custos da matéria prima e de serviços.

Resultado Financeiro e endividamento. O resultado financeiro foi negativo em R\$ 88 milhões, reflexo de (i) R\$ 248 milhões de receita financeira e (ii) despesa financeira de R\$ 335 milhões. Quanto à alavancagem, a dívida líquida no período foi de R\$ 896,6 milhões, o que representa uma relação de 1,75x de dívida líquida para EBITDA acumulado dos últimos 12 meses (1,33x excluindo o Banco Randon), um nível confortável 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. Randon, assim, fechou o período com lucro líquido de R\$41,6 milhões versus R\$22,5 milhões no mesmo período do ano passado, refletindo um melhor desempenho na dinâmica do mercado.

Implicações de investimento. Com os resultados apresentados pela companhia mantemos nossa visão otimista para os próximos períodos, dado (i) o contínuo processo de renovação da frota brasileira de caminhões, (ii) a recuperação econômica, (iii) o representativo *Market share* da Randon, e (iv) a crescente demanda de autopeças feitas pela indústria. Nos permanecemos otimistas com a companhia, baseados na estratégia de longo prazo, notavelmente nas oportunidades de M&A considerando o positivo histórico e a sólida situação financeira, o que pode permitir a Randon aproveitar estas oportunidades no mercado automotivo. Os impactos posteriores da greve dos caminhoneiros, como (i) modificações no Reintegra e (ii) tabela de frete mínimo, permanecem como pontos de atenção para os próximos períodos.

DRE

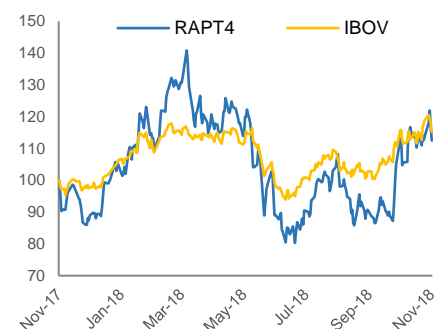
R\$ milhões	3T18	t/t	a/a	9M18	a/a
Receita líquida	1,109.9	8.9%	43.4%	3,050	46.4%
Lucro Bruto	272.3	11.6%	40.5%	733	48.4%
Margem EBIT (%)	24.5%	0.6 p.p.	-0.5 p.p.	24.0%	0.3 p.p.
EBITDA	149.4	18.6%	57.7%	435	89.3%
Margem EBITDA (%)	13.5%	1.1 p.p.	1.2 p.p.	14.3%	3.2 p.p.
Lucro líquido	41.7	32.6%	84.5%	116	169.8%
Margem líquida (%)	3.8%	0.7x	0.8x	3.8%	1.7x

Fonte: Randon e BB Investimentos

Rating	-
Preço-alvo 12/2018 (R\$)	Em revisão
Preço em 11/11/2018 (R\$)	7,70
Upside	-

Trading data

base de 11/11/2018		
Valor de Mercado	R\$ milhões	2.216
Varição 1 mês	%	-0,5%
Varição UDM	%	12,4%
Varição 2018	%	12,1%
Min. 52 sem.	R\$	5,52
Máx. 52 sem.	R\$	10,06



Endividamento

R\$ milhões	3T18A	t/t	a/a
Dívida Bruta	2,994	20.9%	30.5%
Dívida Líquida	897	10.6%	57.6%
DL / EBITDA	1.75	-0.1x	-2.2x

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 detêm 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.

Gabriela E Cortez
Analista Senior
gabrielaecortez@bb.com.br

Marco Laforga
Analista
marcolaforga@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
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 wesley.bernabe@bb.com.br	Equities - Victor Penna victor.penna@bb.com.br
--	--

Renda Variável

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

Bancos e Serviços Financeiros

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

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

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

Bens de Capital

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

Utilities

Rafael Dias rafaeldias@bb.com.br	Transporte e Logística Renato Hallgren renatoh@bb.com.br
-------------------------------------	---

Alimentos e Bebidas

Luciana Carvalho luciana_cvl@bb.com.br	Renda Fixa Renato Odo renato.odo@bb.com.br
---	---

Macroeconomia e Estratégia de Mercado

Hamilton Moreira Alves hmoreira@bb.com.br	José Roberto dos Anjos robertodosanjos@bb.com.br
--	---

Rafael Reis rafael.reis@bb.com.br	
--------------------------------------	--

Ricardo Vieites ricardovieites@bb.com.br	
---	--

Equipe de Sales

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