

Flash de Mercado

RANDON

Fato Relevante: Joint Venture com Triel-HT

A Randon anunciou no último dia 16 a celebração de um contrato de *joint venture* (JV) com a Triel-HT Industrial e Participações S.A. ("Triel"), para a criação da sociedade na cidade de Erechim (RS), denominada Randon Triel Implementos Rodoviários Ltda. ("Randon Triel"), na qual figurará com majoritária detendo 51% do capital social.

Origem e objetivo do negócio. A criação desta JV se deu da necessidade da Randon em atender a demanda de clientes por produtos customizados, não atendidos pela estrutura e capacidade instalada atuais, em especial pelo custo-benefício e dificuldade da adaptação de sua estrutura atual a produtos diferenciados. Assim, a Randon busca com essa parceria (i) atender a demanda existente por semirreboques customizados, (ii) ganhar agilidade na produção de customizados para os mercados nacional e internacional, (iii) expandir seu portfólio de produtos por meio da união e comercialização de implementos de ambas as companhias.

Por que a Triel? De acordo com a Randon, ambas as empresas compartilham visões de negócio semelhantes e mesmo formato de relação com demais partes relacionadas, além de produzirem produtos *premium*. Dado que as empresas são concorrentes em alguns produtos de implementos, enxergamos como positivo o fato de que esses produtos passarão a ser produzidos e distribuídos em conjunto, o que poderá ser traduzido em ganhos de sinergia e melhor poder de mercado. Nesse sentido, a Randon aproveita-se da planta já existente da Triel e incrementa seu portfólio de produtos de maior valor agregado, enquanto a Triel usufrui da rede de distribuição Randon e fortalece sua marca.

Capex. O aporte inicial das duas sócias será de R\$ 16,4 mi, sendo 51% Randon (R\$ 8,4 mi). Destes investimentos, parte será em imobilizado (aproximadamente R\$ 4 mi a R\$ 5 mi para maquinário) e parte em capital propriamente dito.

Capacidade produtiva. A unidade produtiva é da Triel e está localizada na cidade de Erechim (RS). As operações estão previstas para iniciar no 2S19, após aprovação do CADE. A capacidade produtiva é de 300 unidades de linha leve e 800 de linha pesada no ano (total de 1.100 un/ano), com a possibilidade de ampliação da produção anual.

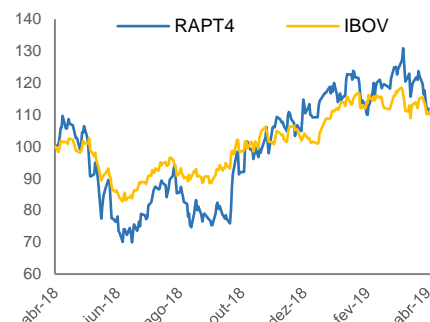
Opinião do Analista. Apesar de uma contribuição pouco expressiva em termos de volume, a companhia sinalizou que há possibilidade de ampliação de produção no futuro. O negócio, embora aproveite a estrutura existente da Triel, possui um *ramp up* intrínseco e, portanto, deve passar a contribuir integralmente nos números consolidados a partir de 2020. Em termos de receita, acreditamos que a nova planta deverá somar algo em torno de ~R\$ 50 mi no consolidado da Randon (participação proporcional de 51%). No que se refere a margens, por se tratar de produtos customizados, com ticket médio maior, acreditamos que as mesmas possam ultrapassar os atuais 7,6% do segmento de implementos, porém sem impacto expressivo no consolidado.

RAPT4

Rating	Outperform
Preço-alvo - 2019E (R\$)	11,00
Preço em 17/04/2019 (R\$)	8,76
Upside	26%

Trading data

Em 17/04/2019		
Valor de Mercado	R\$ milhões	2.820
Varição 1 mês	%	-12,9%
Varição UDM	%	5,1%
Varição 2019	%	-5,4%
Min. 52 sem.	R\$	5,52
Máx. 52 sem.	R\$	10,80



Múltiplos

	2019e	2020e	2021e
EV/EBITDA	4,8x	4,1x	3,6x
P/E	11,3x	11,3x	9,8x
EPS	R\$ 0,82	0,97	1,12

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

Catherine Kiselar
 Analista
ckiselar@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. detém 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	Itens		
	3	4	5
Gabriela E. Cortez			
Catherine Kiselar			

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) - Brasil

+55 (11) 4298 7000

Diretor	Gerente Executivo
Fernando Campos	Denisio Augusto Liberato
Gerentes da Equipe de Pesquisa	
Estratégia - Wesley Bernabé, CFA wesley.bernabe@bb.com.br	Análise de Empresas - Victor Penna victor.penna@bb.com.br
Renda Variável	
Açúcar e Etanol	Imobiliário
Daniel Cobucci cobucci@bb.com.br	Georgia Jorge georgiadaj@bb.com.br
Agronegócios	Kamila Oliveira kamila@bb.com.br
Luciana Carvalho luciana_cvl@bb.com.br	Óleo e Gás
Catherine Kiselar ckiselar@bb.com.br	Daniel Cobucci cobucci@bb.com.br
Alimentos e Bebidas	Papel e Celulose
Luciana Carvalho luciana_cvl@bb.com.br	Gabriela E. Cortez gabrielaecortez@bb.com.br
Bancos e Serviços Financeiros	Siderurgia e Mineração
Wesley Bernabé, CFA wesley.bernabe@bb.com.br	Gabriela E. Cortez gabrielaecortez@bb.com.br
Vinícius Soares vinicius.soares@bb.com.br	Transporte e Logística
Bens de Capital	Renato Hallgren renato@bb.com.br
Gabriela E. Cortez gabrielaecortez@bb.com.br	Utilities
Catherine Kiselar ckiselar@bb.com.br	Rafael Dias rafaeldias@bb.com.br
Macroeconomia e Estratégia de Mercado	Varejo
Hamilton Moreira Alves hmoreira@bb.com.br	Georgia Jorge georgiadaj@bb.com.br
Henrique Tomaz htomaz@bb.com.br	Renda Fixa
Ricardo Vieites ricardovieites@bb.com.br	Renato Odo renato.odo@bb.com.br
Richardi Ferreira richardi@bb.com.br	José Roberto dos Anjos robertodosanjos@bb.com.br
Equipe de Vendas	
Investidor Institucional	
bb.distribuicao@bb.com.br	
Varejo	
aco@bb.com.br	
Head - Antonio Emilio Ruiz	Henrique Reis
Antonio de Lima Junior	Marcela Andressa Pereira
Bruno Finotello	Pedro Gonçalves
Daniel Frazatti Gallina	Rafael Reis
Denise Rédua de Oliveira	Renata Simões
Fábio Caponi Bertoluci	Sandra Regina Saran
Fernando Leite	

BB Securities - London

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

EC2N 1ER – London – UK

+44 (20) 7367 5800

Managing Director

Admilson Monteiro Garcia +44 (20) 7367 5801

Deputy Managing Director

João Domingos Cicarini Junior +44 (20) 7367 5802

Director of Sales Trading

Boris Skulczuk +44 (20) 7367 5831

Head of Sales

Nick Demopoulos +44 (20) 7367 5832

Institutional Sales

Annabela Garcia +44 (20) 7367 5853

Melton Plummer +44 (20) 7367 5843

Trading

Bruno Fantasia +44 (20) 7367 5852

Gianpaolo Rivas +44 (20) 7367 5842

Banco do Brasil Securities LLC - New York

535 Madison Avenue, 33th Floor

New York City, NY 10022 - USA

(Member: FINRA/SIPC/NFA)

Deputy Managing Director

Gabriel Cambui Mesquita Santos +1 (646) 845 3710

Institutional Sales - Equity

Charles Langalis +1 (646) 845 3714

Institutional Sales - Fixed Income

Fabio Frazão +1 (646) 845 3716

Fernando Ocana +1 (646) 845 3718

Helio Hashimoto +1 (646) 845 3713

Michelle Malvezzi +1 (646) 845 3715

DCM

João Kloster +1 (646) 845 3717

Syndicate

Shinichiro Fukui +1 (646) 845 3865

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, CFA +65 6420 6582

Li Jing Ting +65 6420 6578