



Código: **TUPY3**

Fechamento (07/08): **R\$ 20,89**

Preço-Alvo (final 2019): **R\$ 25,00**

Potencial: **+19,68%**

Recomendação:

**COMPRA**

A Tupy divulgou ontem os resultados financeiros do 2º trimestre. Segundo nossos analistas, esses são os principais destaques:

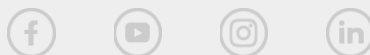
- Apesar de a greve dos caminhoneiros no final de maio ter impactado os resultados da Tupy, a empresa conseguiu mais uma vez apresentar receita recorde, alcançando R\$ 1,22 bilhão, um aumento de 32,3% em relação ao mesmo período do ano passado.
- A forte receita foi impulsionada pelo crescimento do mercado externo, pela desvalorização do real e pelo repasse de custos do trimestre anterior.
- O lucro líquido, de R\$ 48,3 milhões, cresceu mais de 200% na comparação com o 2º trimestre de 2017. No entanto, em relação ao trimestre passado, houve queda de 15%.
- O lucro líquido foi impactado pelas taxas de câmbio na base tributária, pois o imposto de renda diferido da companhia é calculado em pesos mexicanos. Assim, houve um impacto adicional de R\$ 11,5 milhões por conta da desvalorização da moeda do México em relação ao dólar.
- O Custo de Mercadorias Vendidas (CMV) cresceu 28% em relação ao mesmo período do ano passado, principalmente devido a um aumento de mais de 40% nos custos de matérias-primas – por conta do maior volume de produção e da desvalorização do real. O aumento também esteve relacionado aos custos de mão

de obra, aos materiais de manutenção e aos custos de energia.

- Nossos analistas estimavam uma margem EBITDA ajustada de 14,7% para o 2º trimestre, considerando uma leve desaceleração nas vendas domésticas por conta da greve. No entanto, as expectativas foram superadas, com a margem EBITDA chegando a 14,8%, ou R\$ 181 milhões.
- Não fosse o impacto de 1,2 ponto percentual da greve, a margem EBITDA teria chegado a 16% no trimestre, acima da margem de 15% estimada pelos nossos analistas para o final de 2018.
- As receitas estrangeiras da Tupy cresceram 30% em relação ao mesmo período do ano anterior. Mais de 80% da receita da empresa vem do mercado externo.
- Nossos analistas reiteram a recomendação de compra para o papel. Eles estão confiantes de que a Tupy vai se beneficiar da expansão da economia global, gerando uma margem EBITDA sustentável.

### **O preço alvo para o final de 2018 é de R\$ 25.**

Fonte: Brasil Plural/Genial



**São Paulo (11) 2137-8888**  
**Rio de Janeiro (21) 2169-9999**

Os analistas de investimento declaram que as opiniões contidas nesse relatório refletem exclusivamente suas opiniões pessoais sobre a companhia e seus valores mobiliários e foram elaborados de forma independente e autônoma, inclusive em relação a GENIAL INVESTIMENTOS. A remuneração dos analistas não se baseia nas receitas do Banco de Investimento, mas pode, no entanto, derivar de receitas oriundas dos negócios e operações financeiras da GENIAL INVESTIMENTOS, suas afiliadas e/ou subsidiárias como um todo. A remuneração paga aos analistas é de responsabilidade exclusiva da GENIAL INVESTIMENTOS. Além disso, o analista certifica que nenhuma parte de sua remuneração foi, é ou será direta ou indiretamente relacionada com as recomendações ou opiniões específicas expressas nestas recomendações. Os analistas declaram que são responsáveis pelo conteúdo deste relatório e atende às exigências da Instrução CVM nº 483/2010. Os analistas declaram que podem ser diretamente, em nome próprio, titular de valores mobiliários dos ativos objeto desta análise. A Genial Investimentos, suas afiliadas e/ou subsidiárias têm interesses financeiros e comerciais relevantes em relação aos emissores ou aos valores mobiliários objetos da análise/recomendação.

Você está recebendo esse e-mail por estar cadastrado na GENIAL Investimentos  
Rua Surubim, 373 - 4º andar - São Paulo / SP  
Ouvidoria: 0800 605 8888

[Adicione a minha lista](#) | [Preferências](#) | [Descadastrar](#)