

## Vendas em alta e boa distribuição de proventos

### Avaliação

- Bom

### Expectativa

- Dentro

Outro bom desempenho reportado pela Tupy neste 4T18. O volume de vendas avançou 3,9% frente ao 4T17, alavancado pela boa demanda por veículos comerciais e máquinas agrícolas e com destaque para o mercado norte-americano, responsável por cerca de 61% do faturamento. Também houve melhora na América do Sul e na Europa, que correspondem por 18% e 15% da receita, além da influência positiva do câmbio no período. Entretanto, a margem EBITDA foi pressionada por aspectos como a elevação dos dispêndios com matérias-primas, o ramp up da produção de novos produtos e efeitos pontuais relacionados à readequação da jornada de trabalho na unidade de Joinville. A redução das despesas financeiras e o reconhecimento de créditos fiscais, contudo, alavancaram o lucro líquido. A Tupy reduziu ainda mais sua alavancagem, com a relação dívida líquida/ EBITDA caindo para 1x, frente aos 1,45x registrados há um ano. Junto ao balanço a companhia anunciou a distribuição de dividendos referente ao exercício de 2018 e a antecipação de JCP referente a 2019. O valor total da distribuição, já líquido de IR, é de R\$ 0,8494 por ação, o equivalente a um yield de 4,5%. Os papéis ficarão ex na quarta-feira (20/03) e o pagamento deve ocorrer ainda esse mês, no dia 28.

Em 2019, a Tupy vai focar em iniciativas para ganho de eficiência operacional, tais como a revisão do processo de compra e a mudança de jornada no Brasil, de acordo com as novas leis trabalhistas, além de investir em automação e em uma nova unidade de regeneração de areia. Ademais, a companhia segue atenta à oportunidades de crescimento via fusões e aquisições. Reiteramos nossa recomendação de compra para os ativos TUPY3.

Em R\$ mm	4T18	3T18	Δ	4T17	Δ	2018	2017	Δ
<b>Receita Líquida</b>	1.235	1.316	-6,2%	967	27,7%	4.828	3.706	30,3%
<b>Mercado Interno</b>	217	226	-4,0%	164	32,5%	833	653	27,4%
<b>Mercado Externo</b>	1.017	1.089	-6,6%	803	26,7%	3.996	3.053	30,9%
<b>EBITDA ajustado<sup>1</sup></b>	151	197	-23,4%	132	14,3%	677	521	29,9%
<b>Margem EBITDA ajustado<sup>1</sup></b>	12,2%	15,0%	-2,8 p.p.	13,7%	-1,5 p.p.	14,0%	14,1%	-0,1 p.p.
<b>Resultado Financeiro</b>	45	(19)	-x-	(16)	-x-	(13)	(56)	-77,6%
<b>Lucro Líquido</b>	78	89	-12,4%	14	459,2%	272	153	77,1%

<sup>1</sup> EBITDA ajustado não considera outras despesas operacionais líquidas.



**COMPRAR**

**Código em Bolsa**  
TUPY3

**Preço Alvo**  
R\$ 25,00

**Potencial de Valorização**  
31,4%

**Cotação em 15/mar/19**  
R\$ 19,02

**Valor de Mercado**  
R\$ 2.742,0 milhões

**P/L 2019e**  
10,2x

**Cotação/VPA**  
1,20x

# Analistas / Disclosure

## EQUIPE COINVALORES – ANÁLISE

### ANALISTA CHEFE

Sandra Peres (CNPI)  
sandra@coinvalores.com.br  
3094-7873 r. 442

### ANALISTAS DE INVESTIMENTOS

Felipe Martins Silveira (CNPI)  
felipe.silveira@coinvalores.com.br  
3094-7872 r. 443

Sabrina Cassiano (CNPI)

Sabrina.cassiano@coinvalores.com.br  
3094-7870r. 493

## SETORES ACOMPANHADOS – ANÁLISE

Açúcar e Álcool - Felipe Martins Silveira (CNPI)  
Agrícola / Fertilizantes – Sandra Peres (CNPI)  
Alimentos / Abatedouros - Sandra Peres (CNPI)  
Alimentos - Sandra Peres (CNPI)  
Aluguel de Veículos / Frota – Felipe Martins Silveira (CNPI)  
Autopeças - Sabrina Cassiano (CNPI)  
Bancos de Nicho - Felipe Martins Silveira (CNPI)  
Bancos de Varejo - Felipe Martins Silveira (CNPI)  
Bebidas – Sandra Peres (CNPI)  
Bens de Capital / Infraestrutura – Sabrina Cassiano (CNPI)  
Calçados - Sandra Peres (CNPI)  
Cias Aéreas – Felipe Martins Silveira (CNPI)  
Comércio Farmacêutico - Sandra Peres (CNPI)  
Concessões em Infraestrutura - Felipe Martins Silveira (CNPI)  
Construção Civil - Felipe Martins Silveira (CNPI)  
Distribuição de Óleo e Gás - Sabrina Cassiano (CNPI)  
Educação - Sandra Peres (CNPI)  
Eletroeletrônicos - Sandra Peres (CNPI)  
Energia / Distribuição - Sabrina Cassiano (CNPI)  
Energia / Geração - Sabrina Cassiano (CNPI)  
Energia / Integradas - Sabrina Cassiano (CNPI)  
Energia / Transmissão - Sabrina Cassiano (CNPI)  
Higiene / Farma / Limpeza - Sandra Peres (CNPI)

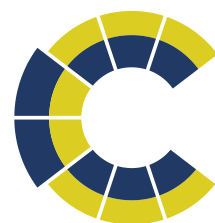
Imobiliário - Felipe Martins Silveira (CNPI)  
Ind. Aeronáutica - Felipe Martins Silveira (CNPI)  
Locação Comercial - Felipe Martins Silveira (CNPI)  
Logística / Transportes - Felipe Martins Silveira (CNPI)  
Material de Construção – Sandra Peres (CNPI)  
Material de Transporte - Sabrina Cassiano (CNPI)  
Metalurgia - Sabrina Cassiano (CNPI)  
Mineração - Sabrina Cassiano (CNPI)  
Papel e Celulose - Felipe Martins Silveira (CNPI)  
Petróleo - Sabrina Cassiano (CNPI)  
Petroquímico - Sabrina Cassiano (CNPI)  
Planos de Saúde - Sandra Peres (CNPI)  
Programas de Fidelidade - Felipe Martins Silveira (CNPI)  
Saneamento Básico - Sabrina Cassiano (CNPI)  
Seguros - Felipe Martins Silveira (CNPI)  
Serviços de Engenharia - Felipe Martins Silveira (CNPI)  
Serviços Financeiros - Felipe Martins Silveira (CNPI)  
Shopping Center - Felipe Martins Silveira (CNPI)  
Siderurgia – Sabrina Cassiano (CNPI)  
Telecom - Sabrina Cassiano (CNPI)  
Turismo / Entretenimento - Felipe Martins Silveira (CNPI)  
Varejo de Vestuário – Sandra Peres (CNPI)  
Varejo Geral - Sandra Peres (CNPI)

### **Importante**

Este material foi elaborado em nome da Coinvalores CCVM Ltda., para uso exclusivo no mercado brasileiro, sendo destinado a pessoas físicas e jurídicas residentes no país, e está sujeito às regras e supervisão da Comissão de Valores Mobiliários e Banco Central do Brasil, estando em conformidade aos aspectos regulatórios contidos na Instrução da CVM nº 598/18. Destaca-se que os Comentários, Análises e Projeções contidas neste trabalho foram elaboradas de forma absolutamente independente das posições detidas por esta instituição, refletindo a opinião pessoal dos analistas que as avaliam.

O trabalho é fornecido a seu destinatário com a finalidade exclusiva de apresentar informações e os valores mobiliários de que trata, não se constituindo numa oferta de venda ou uma solicitação para compra de ações. As informações utilizadas para sua elaboração foram obtidas de fontes públicas e/ou diretamente junto à(s) companhias(s), objeto da análise. Consideramos tais fontes confiáveis e de boa fé, porém não há nenhuma garantia, expressa ou implícita, sobre sua exatidão. 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. As opiniões aqui contidas a respeito da compra, venda ou manutenção dos papéis das companhias em análise ou a ponderação de tais valores mobiliários numa carteira teórica expressam o melhor julgamento dos analistas responsáveis por sua elaboração, porém não devem ser tomados por investidores como recomendação para uma efetiva tomada de decisão ou realização de negócios de qualquer natureza. Desta forma, a Coinvalores e os analistas envolvidos em sua elaboração não aceitam responsabilidade por qualquer perda direta ou indireta decorrente da utilização do conteúdo deste documento.

De acordo com a Instrução CVM 598/18 é declarado que os analistas da Coinvalores CCVM Ltda possuem posições de investimento em cotas de Fundos e Clubes de Investimento administrados e geridos ou não, por esta instituição, os quais poderão sofrer influência indireta das análises e opiniões dos mesmos.



**COINVALORES**

Av. Brig. Faria Lima, 1461 – 10º andar – CEP 01452-921 – São Paulo – SP

Tel.: (11) 3035 4141 | Fax: (11) 3814 0140

[www.coinvalores.com.br](http://www.coinvalores.com.br)