

Melhora no mix de vendas é destaque

O desempenho da Tupy neste início de ano foi afetado por paradas não programadas para manutenção no Brasil e dificuldades no início da fabricação de produtos de valor agregado mais alto no México. Com isso, além de aumento de custos, houve queda de eficiência operacional no trimestre. Esses problemas se concentraram nos dois primeiros meses do ano, sendo que em março a companhia conseguiu normalizar suas operações. De toda forma, o volume caiu quase 3% em um ano, puxado pela redução das vendas no mercado externo. O faturamento, por outro lado, foi favorecido pela depreciação do real, reajuste de preços e pela melhora no mix, com produtos a base de ferro vermicular correspondendo a 20% do volume total e o de usinados a 23% (contra 14% e 20% no 1T18). A América do Norte seguiu como principal mercado da Tupy, representando cerca de 63% da receita consolidada, seguido por América do Sul e Central e Europa, respectivamente. O lucro líquido, entretanto, foi beneficiado pelo resultado financeiro, que foi negativo no 1T18 e positivo agora. Junto ao balanço, a companhia anunciou a distribuição de dividendos de R\$ 0,1734 por ação, com data ex no dia 22 de maio e pagamento em junho, no dia 18. O yield é de cerca de 1% sobre a cotação no fechamento de ontem.

Os números da companhia devem ganhar força ao longo do ano, com os problemas que afetaram o trimestre ficando para trás e bons indícios quanto a demanda, que segue consistente e, agora, voltada a produtos de maior valor agregado. A Tupy segue atenta às oportunidades de crescimento via fusões e aquisições e segue como uma boa opção para ganho via proventos.

Avaliação

- Regular

Expectativa

- Dentro



COMPRAR

Código em Bolsa
TUPY3

Preço Alvo
R\$ 25,00

Potencial de Valorização
40,9%

Cotação em 14/mai/19
R\$ 17,74

Valor de Mercado
R\$ 2.557,7 milhões

P/L 2019e
9,4x

Cotação/VPA
1,2x

Em R\$ mm	1T19	4T18	Δ	1T18	Δ
Receita Líquida	1.282	1.235	3,8%	1.059	21,0%
Mercado Interno	237	217	9,2%	185	28,2%
Mercado Externo	1.044	1.017	2,7%	874	19,5%
EBITDA ajustado¹	137	151	-9,3%	148	-7,6%
Margem EBITDA ajustado¹	10,7%	12,2%	-1,5 p.p.	14,0%	- 3,3 p.p.
Lucro Líquido	80	78	2,6%	57	41,4%

¹ EBITDA ajustado não considera outras despesas operacionais líquidas.

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)

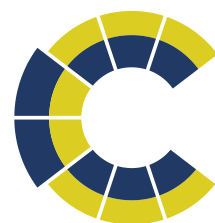
Imobiliário - Felipe Martins Silveira (CNPI)
Ind. Aeronáutica - Felipe Martins Silveira (CNPI)
Locação Comercial - Felipe Martins Silveira (CNPI)
Logística / Transportes - Felipe Martins Silveira (CNPI)
Material de Construção – Sandra Peres (CNPI)
Material de Transporte - Sabrina Cassiano (CNPI)
Metalurgia - 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