

Caio Farme – CNPI 1668

Código: RAPT4

RANDON (RAPT4)

PERSPECTIVA: POSITIVA

Preço: R\$ 10,25

Data: 25/05/2022

DADOS DE MERCADO / VALUATION

Valor de Mercado: R\$ 3,38 bilhões

Número de Ações: 329,33 milhões

Mín-Máx (1 Ano): R\$ 8,93 – R\$ 14,36

Valor Justo Estimado: R\$ 4,15 bi

Valor Justo / ação: R\$ 12,60

Potencial de Valorização: 22,96%

Potencial de Dividendos: 12,14%

Índice P/L (2022E): 4,25

Índice P/ Valor Patrimonial: 1,29 x

Dívida Líquida/ EBITDA: 1,58 x

ROE: 26,4%

No último dia 12/05 a Randon divulgou o resultado do 1T22 que veio ligeiramente pressionado devido ao aumento dos custos dos insumos que foi em parte mitigado pelas compras estratégicas de matéria-prima e bom nível de volume de produção o que levou a maior diluição dos custos fixos.

Destaques do resultado (1T22):

A receita líquida no 1T22 atingiu R\$ 2,5 bilhões tendo assim um avanço de 29,5% quando comparada com o mesmo período do ano anterior impulsionada pelo maior preço médio dos produtos vendidos e pela adição das receitas de novos negócios e M&As.

O Ebitda ajustado totalizou R\$ 401,3 milhões no período de janeiro a março de 2022 contra R\$ 333,9 milhões registrado em igual período do ano anterior. Diante disso, a margem ebitda ajustada alcançou 16,2% no 1T22 o que resultou em perda de -1,3 p.p sobre o mesmo período do ano passado. Tal perda se deve principalmente ao reajuste relevante de diversos insumos que foi em parte mitigado pelas compras estratégicas de matérias-primas e bom nível de volume de produção que permitiu maior diluição de custos fixos.

O resultado financeiro líquido atingiu R\$ 92,8 milhões negativos no 1T22 contra R\$ 29,1 milhões negativos no 1T21 devido ao aumento dos

juros pagos sobre financiamento vinculados ao CDI diante dos novos níveis da taxa Selic além do aumento da dívida bruta da empresa.

Com isso, o Lucro Líquido consolidado da Randon somou R\$ 130,1 milhões nos primeiros três meses de 2022 o que representou uma queda de -3,0% sobre igual intervalo de 2021 afetado principalmente pela maior perda no resultado financeiro da empresa

Destaques da Teleconferência:

Entre os principais pontos ressaltados pela Randon em sua teleconferência destacamos:

- Começou dizendo que já esperava maiores desafios no presente ano, porém não contava com a variante ômicron e a guerra entre Rússia e Ucrânia.

- Lembrou que em fevereiro passado concluiu a 9ª emissão de debêntures no valor de R\$ 500 milhões.

- Lembrou ainda que a controlada Fras – le levantou R\$ 629 milhões por meio de um follow-on aproveitando assim para aumentar a participação na controlada.

- Afirmou que passou de três divisões para 5 verticais de negócios que são as seguintes: i) Vertical Montadora que possui o foco na fabricação e comercialização de implementos rodoviários, vagões e peças de reposição para estes produtos ; ii) Vertical Autopeças que tem foco em OEMs, Implementadoras e Mercado Agrícola ; iii) Vertical Controle de Movimentos Veículos Comerciais e Leves na qual é representada pela Fras – le, suas filiais e controladas ; iv) Vertical de Serviços Financeiros e Digitais que é o braço financeiro e de investimentos em startups da companhia e

; v) Vertical Tecnologia Avançada e Headquarter que conta com as empresas CTR, Nione, Auttom, RTS, Conexo e a Holding e se dedica a inovação.

- Frisou que com a elevação das taxas de juros e as incertezas do cenário político-econômico o mercado tem demandado de forma mais racional e conforme a necessidade, destacando os volumes produzidos, vendidos e exportados no 1T22 que apesar de permanecerem em patamares saudáveis já se observa uma desaceleração na comparação com o ano passado.

- Destacou como ponto de atenção em relação às exportações e vendas internacionais, os aumentos dos custos logísticos globais, a pressão inflacionária e a variação cambial variáveis estas que podem afetar a competitividade das exportações da empresa.

- Acredita na maior pressão inflacionária nas principais cadeias de insumos da empresa nos próximos meses e diante disso seguirá atuando em diversas frentes buscando alternativas mais competitivas de suprimentos.

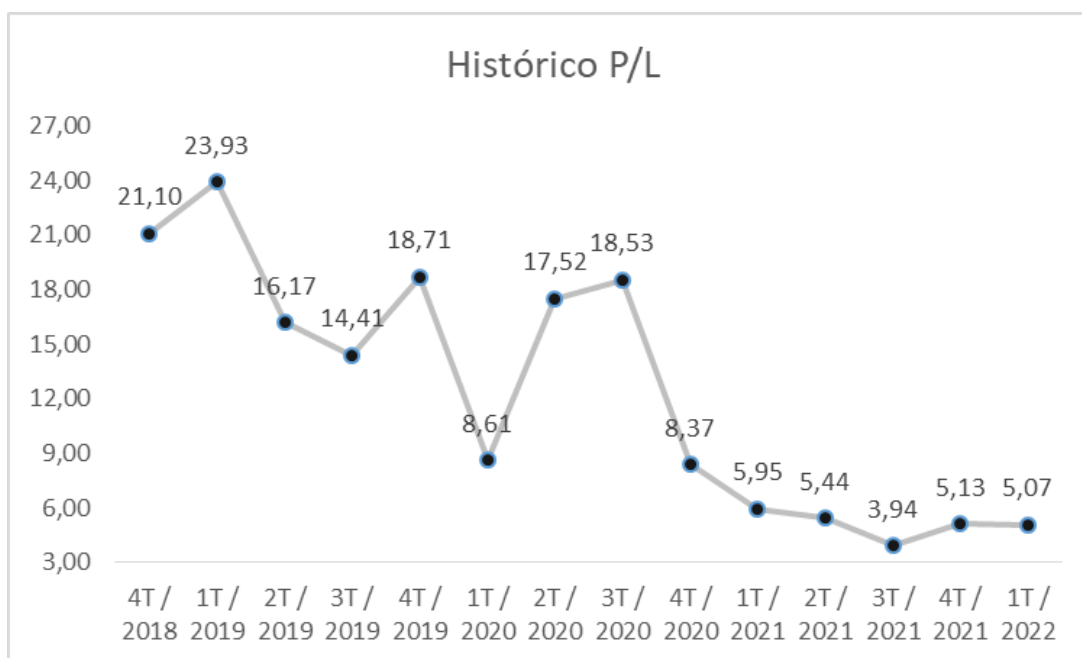
- Ressaltou que o nível de alavancagem subiu nos últimos trimestres devido principalmente a maior necessidade de capital de giro sendo este ocasionado pela antecipação de compras de matéria-prima para mitigar os efeitos da inflação e para garantia do abastecimento.

Conclusão:

Classificamos o resultado da companhia como neutro, pois a empresa teve alguma perda nas suas margens apesar dos esforços para mitigar tal perda. O recente aumento dos juros tanto no Brasil quanto no exterior podem afetar suas vendas já que os juros mais altos dificultam o financiamento dos principais produtos vendidos pela empresa. No entanto, acreditamos que as perspectivas seguem positivas dado que a companhia fez recentemente uma série de aquisições e parcerias nas quais tendem a ter ganhos de sinergias, além de estar presente em setores que estão diretamente ligado ao dinamismo econômico dentre eles o agrícola.

Atualizamos o preço – justo das ações da Randon (RAPT4) para R\$ 12,60 mantendo a recomendação de COMPRA, pois suas ações permanecem possuindo bom potencial de valorização além de estarem sendo negociadas a múltiplos bastante atrativos.

As ações da Randon (RAPT4) são negociadas com múltiplo P/L de 4,25 para 2022 contra média dos últimos trimestres de 8,73.



Fonte: <https://bluechipinvest.com.br/detalhes/RAPT4-Randon>

Quadro Financeiro

DRE (R\$ mil)	2022'	2023'	2024'
Receita Líquida	10.868.948	12.716.670	14.624.170
CPV	(8.043.022)	(9.346.752)	(10.675.644)
Lucro Bruto	2.825.927	3.369.917	3.948.526
Despesa com Vendas	(717.351)	(839.300)	(965.195)
Despesa Gerais e Adm	(521.710)	(546.817)	(584.967)
Outras Rec. e Desp Oper.	(108.689)	(127.167)	(146.242)
Resultado Eqv. Patr.	0	0	0
Lucro Operacional	1.478.177	1.856.634	2.252.122
Resultado Financeiro	(412.138)	(442.708)	(504.782)
LAIR	1.066.039	1.413.925	1.747.341
IR	(270.987)	(359.420)	(444.174)
Lucro Líquido	795.052	1.054.506	1.303.167

BALANÇO PATRIMONIAL PROJETADO (R\$ mil)	2022'	2023'	2024'
ATIVO TOTAL	10.846.254	11.346.836	12.779.220
1.01 - ATIVO CIRCULANTE	6.002.907	5.834.472	6.576.370
1.01.01 – CAIXA/APLICAÇÕES FIN.	922.224	35.324	40.623
1.01.02 - CONTAS A RECEBER	1.922.795	2.249.670	2.587.120
1.01.03 – ESTOQUES	2.415.816	2.807.406	3.206.555
1.01.04 - OUTROS ATIVOS CIRCULANTES	742.072	742.072	742.072
1.02 - ATIVO REALIZÀVEL A LONGO PRAZO	1.363.177	1.363.177	1.363.177
1.03 - INVESTIMENTOS	3.083	3.083	3.083
1.03 - ATIVO PERMANENTE	3.141.837	3.836.835	4.551.290
PASSIVO TOTAL	10.846.254	11.346.836	12.779.220
1.01 - PASSIVO CIRCULANTE	3.280.778	3.503.323	3.928.328
1.01.01 - FORNECEDORES	1.280.844	1.488.462	1.700.087
1.01.02 - EMPRÈSTIMOS E FINANCIAMENTOS	844.107	755.253	869.168
1.01.03 - OUTROS PASSIVOS CIRCULANTES	1.155.826	1.259.608	1.359.072
1.02 - PASSIVO NÃO CIRCULANTE	3.813.705	3.459.038	3.684.518
1.02.01 - EMPRÈSTIMOS E FINANCIAMENTOS LONGO PRAZO	3.240.320	2.885.653	3.111.133
1.02.02 - OUTROS PASSIVOS NÃO CIRCULANTES	573.385	573.385	573.385
1.03 - PATRIMÔNIO LÌQUIDO	3.751.771	4.384.474	5.166.374

DISCLAIMER: Este Relatório de Análise foi elaborado e distribuído pelo Analista, signatário unicamente para uso do destinatário original, de acordo com todas as exigências previstas na Resolução CVM nº 20, de 25 de fevereiro de 2021 e tem como objetivo fornecer informações que possam auxiliar o investidor a tomar sua própria decisão de investimento, não constituindo qualquer tipo de oferta ou solicitação de compra e/ou venda de qualquer produto. As decisões de investimentos e estratégias financeiras devem ser realizadas pelo próprio leitor, os Analistas, ou a OHMRESEARCH não se responsabilizam por elas. Os produtos apresentados neste relatório podem não ser adequados para todos os tipos de investidores. Antes de qualquer decisão de investimentos, os investidores deverão realizar o processo de suitability no agente de distribuição de sua confiança e confirmar se os produtos apresentados são indicados para o seu perfil de investidor. A rentabilidade de produtos financeiros pode apresentar variações e seu preço ou valor pode aumentar ou diminuir num curto espaço de tempo. Os desempenhos anteriores não são necessariamente indicativos de resultados futuros. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. As informações presentes neste material são baseadas em simulações e os resultados reais poderão ser significativamente diferentes. O(s) signatário(s) deste relatório declara(m) que as recomendações refletem única e exclusivamente suas análises e opiniões pessoais, que foram produzidas de forma totalmente independente e que a OHMRESEARCH não tem qualquer gerência sobre este conteúdo. As opiniões aqui expressas estão sujeitas a modificações sem aviso prévio em decorrência de alterações nas condições de mercado. O Analista responsável pelo conteúdo deste relatório e pelo cumprimento da Resolução CVM nº 20/21 está indicado acima, sendo que, caso constem a indicação de mais um analista no relatório, o responsável será o primeiro analista credenciado a ser mencionado no relatório. Os analistas cadastrados na OHMRESEARCH estão obrigados ao cumprimento de todas as regras previstas no Código de Conduta da APIMEC para o Analista de Valores Mobiliários e na Política de Conduta dos Analistas de Valores. De acordo com o art. 21 da RCVM 20/21, caso o Analista esteja em situação que possa afetar a imparcialidade do relatório ou que configure ou possa configurar conflito de interesse, este fato deverá estar explicitado no campo "Conflitos de Interesse" deste relatório. O conteúdo deste relatório é de propriedade única do Analista signatário e não pode ser copiado, reproduzido ou distribuído, no todo ou em parte, a terceiros, sem prévia e expressa autorização deste Analista. Todas as informações utilizadas neste documento foram redigidas com base em informações públicas, de fontes consideradas fidedignas. Embora tenham sido tomadas todas as medidas razoáveis para assegurar que as informações aqui contidas não são incertas ou equívocas no momento de sua publicação, o Analista não responde pela veracidade das informações do conteúdo. Para maiores informações, pode-se ler a Resolução CVM nº 20/21, e o Código de Conduta da APIMEC para o Analista de Valores Mobiliários. Este relatório é destinado exclusivamente ao assinante da OHMRESEARCH que o contratou. A sua reprodução ou distribuição não autorizada, sob qualquer forma, no todo ou em parte, implicará em sanções cíveis e criminais cabíveis, incluindo a obrigação de reparação de todas as perdas e danos causados, nos termos da Lei nº 9.610/98 e de outras aplicáveis.

Analista Responsável: Caio R. Lyra Farne d'Amoed - CNPI