

Fras-le - Updates

Atualizado no dia 25 de abril de 2022

Frederico Nobre, CNPI-P
Head de Análise

Overview

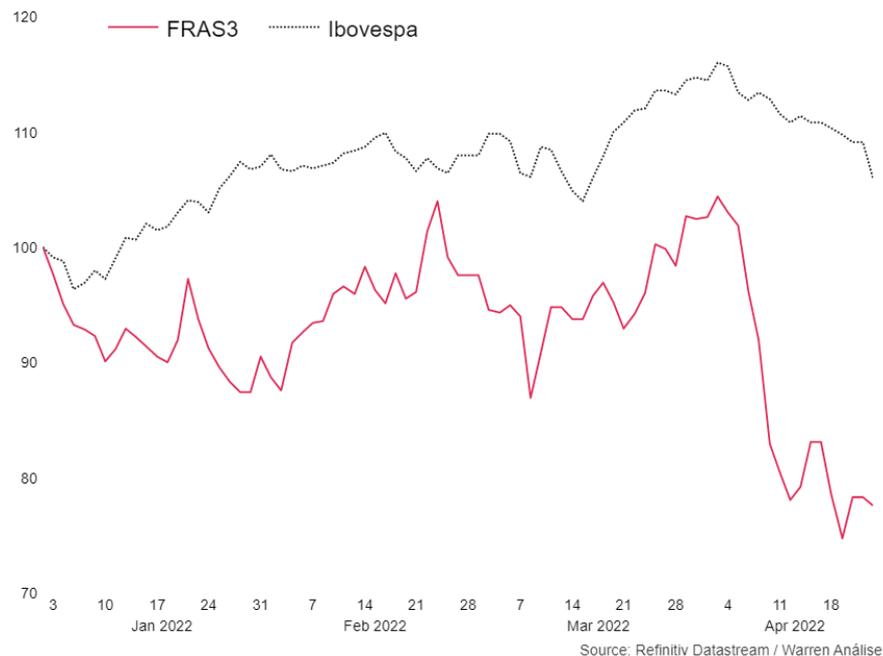
No dia 20 de janeiro de 2022, publicamos um [relatório completo](#) recomendando a compra de FRAS3, companhia listada na B3, controlada pelo grupo Randon e atuante no segmento de autopeças.

Contudo, no mês de abril, as ações da companhia vêm sofrendo uma enorme queda de aproximadamente 24% até aqui.

Na semana passada, mais especificamente no dia 20/04, tivemos a oportunidade de conversar com o Hemerson Fernando de Sousa, diretor de RI da companhia, sobre o movimento recente na cotação dos papéis, bem como perspectivas futuras para a Fras-le.

Este documento traz os principais “takeaways” dessa conversa, bem como a nossa posição em relação a recomendação anterior.

O desempenho das ações da Fras-le versus Ibovespa desde o início do ano



O motivo da queda

No dia 30 de março de 2022, a companhia divulgou através de [fato relevante](#) a intenção de realizar um **follow-on de 52,45 milhões de ações**.

O objetivo da oferta subsequente de ações é **financiar a estratégia de aquisições**, com targets fora do Brasil, em mercados como México e Europa, além de **aumentar a capacidade produtiva e expandir os investimentos em P&D** na linha de smart composites e nanopartículas de nióbio e titânio.

Vale ressaltar que os papéis fecharam o mês de março acima do patamar de R\$ 14,00, mas a janela de precificação desfavorável e a demanda enxuta contribuíram para que a precificação do follow-on, no dia 07 de abril, ficasse em R\$ 12,00 por ação.

O mercado interpretou mal esse movimento, não ocorreu oferta secundária e o acionista controlador (Randon) acabou subscrevendo mais ações.

Mesmo assim, a empresa conseguiu trazer 28 novos fundos como investidores, aumentando a base de acionistas.

Isso deve se refletir, já no curto prazo, em uma **maior liquidez diária**, saindo de um patamar médio de negociação R\$3 milhões por dia para algo em torno de R\$ 10 a R\$ 15 milhões.

Antes da oferta, o grupo Randon tinha 51,16% da companhia e agora possui 52,57%. A família Randon detinha 11,84% e agora passa a ter 13,03%.

Outros investidores institucionais relevantes como Previ, Petros e Gávea Investimentos, que juntos somavam 19% das ações da empresa, não participaram da oferta e, conseqüentemente, foram diluídos.

Outro detalhe importante é que a Gávea Investimentos deve vender a totalidade da sua posição de 3%, em um movimento que provavelmente já começou, dado o volume dos últimos pregões.

Conclusão

Entendemos que o mercado passa por um momento desafiador, considerando o ambiente inflacionário, alta de juros e enorme aversão ao risco. Nesse sentido, é natural a penalização da companhia na sua oferta subsequente de capitalização.

Entretanto, apesar da precificação desfavorável do follow-on, os recursos permitirão que a empresa dê continuidade ao ciclo de aquisições, desenvolvimento de novas tecnologias e automação de processos.

A receita da Fras-le segue crescendo e, de acordo com dados preliminares, já avança 10% em relação ao primeiro trimestre de 2021.

Embora as antecipações de custos não sejam mais possíveis, os preços estejam equalizados e as margens provavelmente piorem no curto prazo, os resultados devem seguir em linha com as últimas entregas e com as nossas expectativas.

Sendo assim, reiteramos nossa posição e mantemos a recomendação de compra de FRAS3, com preço alvo inicial de R\$16,47.

Vale ressaltar que esse tipo de oscilação em empresas de menor valor de capitalização faz parte da natureza do investimento e que nossa recomendação sugere um horizonte de tempo mais dilatado (3 a 5 anos). No longo prazo, os preços seguem os resultados das empresas.



Os analistas de investimentos declaram que as opiniões contidas neste relatório refletem exclusivamente suas opiniões pessoais sobre a companhia e seus valores mobiliários e foram elaborados de forma independente e autônoma, inclusive em relação à Warren.

A remuneração do(s) analista(s) de valores mobiliários da Warren é indiretamente influenciada por receitas provenientes dos negócios e operações financeiras realizadas pela Warren e não estão, direta ou indiretamente, relacionadas com as recomendações ou opiniões específicas expressas neste relatório.

As remunerações dos analistas não se baseiam nas receitas de outras empresas de grupo, mas pode, no entanto, derivar de receitas oriundas dos negócios e operações financeiras da Warren, suas afiliadas e/ou subsidiárias como um todo.

O analista Frederico Nobre, CNPI-P 2745, declara que é responsável pelo conteúdo deste relatório e que ele atende a todas as exigências da Comissão de Valores Mobiliários (CVM) e da Associação dos Analistas e Profissionais de Investimento do Mercado de Capitais (APIMEC). O analista Frederico Nobre declara que pode ser titular de valores mobiliários objetos do presente relatório: FRAS3

Salvo disposição em contrário, os indivíduos listados neste relatório são analistas devidamente credenciados.

