

# DIRECIONAL



**RENTA FIJA – DIRECIONAL**

**VÊNETO**  
FAMILY OFFICE

# Características da Emissão

Características	
Ticker	21D0737500
Emissora	Direcional Engenharia S.A.
Agente Fiduciário	Oliveira Trust DTVM Ltda.
Ativo	CRI
Securitizadora	True Securitizadora S.A.
Rating	AAA S&P

Covenants
Dívida Líquida / PL <= 50%

Série Única	
Volume	R\$200 milhões
Vencimento	15/04/2028
Amortização	Anual, 60 meses de carência
Duration	3,67 anos
Taxa de Emissão	IPCA + 4,8444%
Pagamento de Juros	Mensal
Garantias	Clean
Resgate Antecipado Facultativo	Não há
Amortização Extraordinária Facultativa	Não há

A Direcional é uma das maiores companhias do setor de construção civil no Brasil. A companhia atua nos segmentos de baixa renda (Casa verde e amarela) e SBPE com a marca RIVA. A Direcional possui atuação em 9 estados e 10 regionais, sendo 2 regionais em SP, uma na capital e uma no interior.

A estratégia da Direcional envolve a aquisição de terrenos via permuta. A maior parte das vendas da companhia é realizada pela equipe própria que atua em todas as suas regionais. Logo na assinatura do contrato, o financiamento é repassado para a Caixa, enquanto o projeto está na planta, o que permite um fluxo de caixa mais favorável durante a construção. A companhia possui um modelo de construção industrializado, com a utilização de formas de alumínio e paredes de concreto, um processo menos dependente da mão de obra e que traz uma melhor margem bruta.

Desde 2021, o setor de construção vem sofrendo com uma elevação de custos que impactou todas as companhias. A Direcional soube antecipar bem esse evento, realizando estoques antecipados e mudando tanto as características de seus projetos como o mix de atuação por faixa de renda. Dessa forma, o impacto desse evento tem sido mínimo sobre a companhia, o que permitiu a manutenção de uma elevada margem bruta e uma baixa alavancagem, ao mesmo tempo em que a companhia atinge seu recorde de vendas.

Assim, mantemos a companhia aprovada mas devido ao cenário atual de elevação de juros e queda da demanda, não estamos realizando novas alocações no setor.



**DIRECIONAL**