

Resultado Ambev 2T24 – Tirando a água do chopp

A Ambev reportou na manhã de quinta-feira (01) seus resultados referentes ao 2T24.

Os números divulgados vieram melhores que o esperado por nós e pelo consenso de mercado. Projetamos uma performance ligeiramente positiva no pregão de hoje.

A companhia reportou bons números em sua unidade de negócio Brasil, principalmente em volumes de cerveja que cresceram 2,9% a/a — superior aos seus principais concorrentes, com forte crescimento de suas marcas premium.

No entanto, a dinâmica de preços continua com crescimento abaixo da inflação. Isso nos mostra que o mercado continua bastante competitivo, com a volta da Petrópolis aumentando a briga de preços. Com as melhores dinâmicas de volumes e preço e com custos controladas, a companhia apresentou crescimento de 20% no EBITDA e uma melhora em suas margens que foram para 30,3%.

O setor de não alcoólicos apresentou bons resultados, porém o segmento continua crescendo abaixo de seu principal concorrente.

Canadá e América Latina continuam sendo os detratores de resultados. O último pode ser explicado pela situação macroeconômica da Argentina — que passa por momentos desafiadores —, enquanto o primeiro se explica a partir uma indústria bastante madura e que enfrenta dificuldades em criar avenidas de crescimento.

Conforme comentamos em nossas últimas interações, imaginávamos que após as mudanças tributárias adotadas em 2023 a companhia iria trabalhar com uma taxa efetiva de imposto bastante superior ao que vinha sendo reportado anteriormente. Nesse trimestre, porém, acreditamos que a taxa veio um pouco acima do que será o número normalizado.

Esperamos que a companhia aprimore sua estrutura de capital nos próximos trimestres, na tentativa de maximizar o retorno e diminuir o seu custo de capital — passando de uma companhia que carregava pouca dívida e tinha uma estrutura agressiva tributária para uma companhia que vai carregar mais dívidas em seu balanço e ter uma estrutura de capital mais otimizada.

Nós acreditamos que o processo de reprecificação das ações da companhia está próximo do fim pois (i) não enxergamos mais muito espaço para revisões de estimativas de lucro, principalmente pela performance das unidades de negócio e menos dúvidas sobre a estrutura de impostos que a companhia irá enfrentar; e (ii) melhora da situação macroeconômica da Argentina nos próximos trimestres. Apesar disso, não vemos grandes revisões para cima também pois (i) o mercado de cervejas brasileiro continua com dinâmicas de preços bastante desafiadoras; e (ii) Canadá não tem perspectivas de melhoras. Esse cenário, portanto, nos faz ter uma visão de neutralidade sobre as ações da companhia.

Alexandre Mathias –
Estrategista Chefe

Bruno Benassi, CNPI
– Analista de Ações

Ambev (ABEV3) - Neutro

Preço Alvo	14,5
Preço Atual	11,58
Upside	25%
Mkt Cap (R\$ brl)	182,3
# ações (mln)	15.748
Free Float (%)	29%

Performance

Semana	-1,78%
Mês	1,49%
Ano	-15,66%