

Resultado Marfrig e BRF 2T24 – De grão em grão

A BRF e sua controladora Marfrig divulgaram na noite desta quarta-feira (14) seus resultados referentes ao 2T24.

Os números da BRF vieram fortes e ligeiramente acima das expectativas, enquanto o resultado da Marfrig (ex-BRF) veio em linha com o esperado. Esperamos uma reação positiva para as duas companhias no pregão de hoje.

Os números reportados pela BRF foram, novamente, fortes e capazes de superar uma elevada projeção do consenso. A companhia conseguiu melhorar suas margens, graças a continuidade do bom momento para seus custos — principalmente grãos — e evoluções no plano de eficiência BRF+, além de uma forte evolução em volumes e manutenção de preços.

Com isso, a companhia atingiu níveis de margem bruta altas, que foi sendo mantida nas outras linhas do balanço. A margem EBITDA atingiu 17,6%, patamar bem semelhante ao da Seara.

Os bons resultados possibilitaram a companhia gerar um fluxo de caixa livre de quase 1 bilhão de reais. A BRF também manteve a alavancagem em patamares bastantes confortáveis de 1,1 x dívida líquida / EBITDA.

Os números da Marfrig foram em linha, com a operação dos EUA enfrentando a pressão da virada do ciclo do gado e menor demanda dos consumidores. A operação na América Latina reportou bons números em um cenário de oferta de gado abundante.

Nos EUA, apesar dos resultados pressionados, a parceria com a National Beef continua se mostrando acertada. A partir dela, a companhia consegue entregar números superiores aos seus concorrentes.

Na América Latina, impulsionado pela oferta de gado no Brasil, os números foram melhores. A companhia reportou forte crescimento de volumes contrabalanceando menores preços, principalmente no mercado internacional.

A situação da estrutura de capital da companhia ainda nos parece delicada. No entanto, os bons resultados da BRF e a conclusão da venda de plantas para a Minerva devem ajudar.

Estamos neutros em BRF pois temos dúvidas sobre a capacidade da companhia em manter os níveis de margens nos patamares atuais. Entendemos que melhorias em eficiência foram realizadas e elas tem valor, mas o ciclo ajuda muito e sabemos que em frango ele costuma virar e ser menos racional.

Também estamos neutros em Marfrig, pois acreditamos que a normalização das margens na BRF não ajudará no processo de desalavancagem da companhia na velocidade necessária. Além disso, projetamos ainda um ou dois anos desafiadores para bovinos nos EUA — o que deve manter as operações da companhia no país pressionadas. A venda da participação para Minerva ajuda, mas não resolve a estrutura de capital.

Alexandre Mathias –
Estrategista Chefe

Bruno Benassi, CNPI
– Analista de Ações

BRFS (BRFS3) - Neutro

Preço Alvo	25
Preço Atual	23,51
Upside	6%
Mkt Cap (R\$ brl)	37,7
# ações (mln)	1.678
Free Float (%)	49,8%

Performance

Semana	12,49%
Mês	4,49%
Ano	70,24%

Marfrig (MRFG3) - Neutro

Preço Alvo	14
Preço Atual	12,83
Upside	9%
Mkt Cap (R\$ brl)	11,5
# ações (mln)	930
Free Float (%)	35,9%

Performance

Semana	12,84%
Mês	3,97%
Ano	32,27%

DISCLAIMER

Este material foi elaborado pela **Monte Bravo Corretora de Títulos e Valores Mobiliários S.A. ("Monte Bravo")** para uso exclusivo do destinatário e nossos clientes, podendo ser divulgado em nosso site. É vedada a reprodução ou distribuição, no todo ou em parte, por qualquer pessoa ou propósito, sem o prévio consentimento expresso da **Monte Bravo**. Possui caráter meramente informativo, não constitui e nem deve ser interpretado como sendo material promocional, solicitação de compra ou venda, oferta ou recomendação de qualquer ativo financeiro, investimento, sugestão de alocação ou adoção de estratégias por parte dos destinatários. Os prazos, taxas e condições aqui contidas são meramente indicativas e a decisão final do investidor deve ser tomada levando em consideração todos os riscos, os custos e taxas envolvidas. As informações contidas neste relatório foram consideradas razoáveis na data em que ele foi divulgado e foram obtidas de fontes públicas consideradas confiáveis. A **Monte Bravo** não dá nenhuma segurança ou garantia, seja de forma expressa ou implícita, sobre a integridade, confiabilidade ou exatidão dessas informações. Este relatório também não tem a intenção de ser uma relação completa ou resumida dos mercados ou desdobramentos nele abordados. Os instrumentos financeiros discutidos neste material podem não ser adequados para todos os investidores. Este material não leva em consideração os objetivos de investimento, situação financeira ou necessidades específicas de qualquer investidor. Os investidores devem obter orientação financeira independente, com base em suas características pessoais, antes de tomar uma decisão de investimento. A **Monte Bravo** não se responsabiliza por decisões de investimentos que venham a ser tomadas com base nas informações divulgadas e se exime de qualquer responsabilidade por quaisquer prejuízos, diretos ou indiretos, que venham a decorrer da utilização deste material ou seu conteúdo. Os desempenhos anteriores não são necessariamente indicativos de resultados futuros.

Nossos analistas de valores mobiliários envolvidos na elaboração do relatório ("Analistas de Investimento"), declaram que são certificados e credenciados pela APIMEC – Associação dos Analistas e Profissionais de Investimento do Mercado de Capitais para os exercícios de suas atividades. Declaram ainda nos termos da Resolução CVM nº 20 de 25/02/2021, que as recomendações contidas neste relatório refletem única e exclusivamente suas opiniões pessoais sobre a respectiva companhia e seus valores mobiliários e foram elaborados de forma independente e autônoma, inclusive em relação à **Monte Bravo** e que se eximem de responsabilidade por quaisquer prejuízos, diretos ou indiretos, que possam decorrer na utilização deste e de outros relatórios ou de seus conteúdos.

- Considera transitórias as informações e avaliações contidas neste relatório;
- Não garante, expressa ou implicitamente, que as informações nele apresentadas estejam atualizadas ou sejam exaustivas, verdadeiras, precisas, imparciais ou confiáveis;
- Não tem obrigação de atualizar ou manter atualizadas informações nele contidas;
- Reserva os direitos de modificar, sem prévio aviso, as informações e opiniões constantes deste relatório;
- Não se responsabiliza por resultados de decisões de investimentos tomadas com base nas informações ou recomendações nele contidas; e
- Não atuamos como Formador de Mercado (Market Maker) das ações objeto desta análise.

As estimativas, projeções, opiniões e recomendações contidas neste relatório:

- Não dispensam a consideração de opiniões e recomendações de outras instituições especializadas no mercado financeiro e de capitais e não substituem o julgamento pessoal de quem o recebe e o lê, no todo ou em parte;
- Não levam em consideração as circunstâncias específicas dos investidores, tais como perfil de investidor (Suitability), objetivos de investimento, situação financeira e patrimonial e tolerância a risco, podendo não ser adequadas para todos os investidores, sendo recomendada uma consideração extensiva destas circunstâncias antes da tomada de qualquer decisão;
- Estão isentas de conflito de interesse por parte de seus elaboradores;
- Estão sujeitas a alterações sem prévia notificação e podem diferir ou ser contrárias a opiniões expressas anteriormente pela Monte Bravo, por outras instituições financeiras do mercado e mesmo de outras áreas de atuação da Monte Bravo, que podem se fundamentar em hipóteses e critérios diferentes dos adotados na elaboração deste relatório; e
- Decorrem de julgamento e de opiniões formadas livremente pelos analistas da Monte Bravo encarregados das análises da economia, de cada companhia emissora e de cada ação, e baseadas em critérios técnicos por eles aceitos como consistentes com os fins a que se destinam.

Este relatório não pode ser copiado ou distribuído, total ou parcialmente para qualquer finalidade, sem o consentimento expresso da Monte Bravo.