

Resultado Marfrig e BRF 4T24 – Bons resultados, porém com dúvidas sobre o ciclo

A BRF e sua controladora Marfrig divulgaram na noite de quarta-feira (26) seus resultados referentes ao quarto trimestre de 2024.

Os relatórios de ambas companhias trouxeram bons números. Na BRF, os números vieram ligeiramente abaixo das elevadas expectativas, enquanto os números da Marfrig foram melhores, impulsionados por boa execução na América Latina.

Os números reportados pela BRF foram, novamente, sólidos e mostram que a nova companhia tem capacidade de entregar bons resultados. No entanto, após quase oito trimestres de surpresas em relação às expectativas, tivemos um trimestre “aquém”. Conforme comentamos no último trimestre, entendíamos que a companhia teria dificuldades de manter as margens nos patamares que se encontravam e que o mercado tinha precificado a companhia com perfeição.

A volta da excelência na execução tem possibilitado a companhia a manter um sólido desempenho comercial, elevando preços e volumes — o que, somado com as melhorias operacionais, tem possibilitado a manutenção de margens maiores e geração de Caixa. No trimestre, porém, algumas pressões de insumo — grãos, logística e fretes — acabaram pressionando as margens.

Os bons resultados dos últimos trimestres, com forte geração de caixa, e as injeções de capital deram à companhia robustez em seu balanço, o que tem possibilitado o aumento da capacidade de investimentos e possibilidade de remunerar seus acionistas. Mesmo crescendo e pagando os acionistas, a companhia tem hoje um balanço confortável, com uma dívida líquida/ EBITDA de 0,8x.

Os números da Marfrig foram bons. A operação dos EUA enfrentou a pressão da virada do ciclo do gado e menor demanda dos consumidores, enquanto a operação na América Latina apresentou resultados fortes.

Nos EUA, apesar dos resultados pressionados, a parceira com a National Beef continua se mostrando acertada, já que a companhia consegue entregar números superiores aos seus concorrentes.

Na América Latina, a mudança de perfil da companhia, que passou a focar mais em processados e menos em ser uma trading de proteínas tem ajuda a companhia a manter margens mais resilientes e acima do que apresentava antes.

O trimestre trouxe a entrada dos recursos da venda de algumas de suas plantas para a Minerva, com a entrada de R\$ 5,7 bilhões. No entanto, com os programas de recompra e as remunerações aos acionistas, não tivemos uma redução tão relevante de seus níveis de dívida.

Estamos neutros em BRF e, apesar de não termos mais dúvidas sobre a capacidade de execução da companhia, enxergamos o atual cenário para aves como precificado a perfeição. Esperamos alguma normalização mais adiante.

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, temos ainda um ou dois anos desafiadores para bovinos nos EUA, o que deve manter as operações da companhia no país pressionadas.

Alexandre Mathias –
Estrategista Chefe

Bruno Benassi, CNPI
– Analista de Ações

BRFS (BRFS3) - Neutro

Preço Alvo	25
Preço Atual	18,4
Upside	36%
Cap. de Merc (R\$ bls)	31
Ações Emitidas (mls)	1.678
Free Float (%)	49,8%

Performance

Semana	-1,76%
Mês	-15,94%
Ano	-25,81%

Marfrig (MRFG3) - Neutro

Preço Alvo	14
Preço Atual	15,17
Upside	-8%
Cap. de Merc (R\$ bls)	13,44
Ações Emitidas (mls)	900
Free Float (%)	35,9%

Performance

Semana	11,71%
Mês	-4,53%
Ano	-11,60%

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.