

## Resultado Minerva 4T24 – *Its all about cash generation*

A Minerva divulgou na noite de quarta-feira (19) seus resultados do 4T24. Foi o primeiro resultado divulgado pela companhia com as novas plantas já integradas (04 de novembro) e mesmo se desconsiderarmos os impactos das novas vendas, os resultados apresentados foram positivos. A companhia continua demonstrando uma performance operacional robusta e tem conseguido atravessar muito bem os momentos de ciclo e mercado em cada uma de suas geografias. A performance positiva das ações da companhia no dia de hoje é reflexo do mercado ganhando um pouco mais de conforto nos números que as plantas integradas podem adicionar ao resultado da companhia e a geração de caixa que foi apresentada no trimestre.

Em relação aos dados operacionais, a receita líquida cresceu 74% na comparação anual e 26% na comparação trimestral, com boa parte desse crescimento vindo da melhor performance em preço e volume dos mercados domésticos, com destaque para o Brasil. As exportações também ajudaram, com bons volumes e preços sendo potencializados pelo dólar médio mais alto do trimestre.

É relevante destacar o destino das exportações, que mudaram significativamente no trimestre, com a participação da Ásia caindo de 43% para 30% enquanto NAFTA, principalmente EUA, subiram de 10% para 25%, essa dinâmica pode ser explicada pelo cenário desafiador para disponibilidade de bois para abate nos EUA, que costuma comprar um mix de carnes com maiores spreads que os asiáticos.

Porém é importante entendermos como as dinâmicas da Guerra Comercial 2.0 podem impactar os mercados de proteínas, pois a Minerva pode acabar perdendo share no mercado americano, embora mais do que compensando no mercado asiático.

As margens brutas da companhia sofreram, pois apesar do forte repasse de preços, não foi suficiente para balancear totalmente a alta no preço da arroba do boi. A margem EBITDA caiu para 8,8% o que consideramos positivo, apesar de não ser espetacular, imaginamos que uma parte das despesas para integração das novas plantas pode ter impactado esse número nos últimos meses.

Outro destaque do resultado foi a forte geração de caixa livre, que no trimestre totalizou R\$ 990 milhões e foi bem acima do que projetávamos, com o grande destaque vindo do alívio no Capital de Giro, em um trimestre que a companhia adicionou capacidade instalada via novas plantas. Mesmo com a forte geração de caixa, o endividamento da companhia acelerou no trimestre, impacto pela elevação do câmbio (dívidas em dólares) e o caixa que foi dispendido no pagamento das novas plantas em novembro.

A situação de caixa da companhia não é confortável; ainda assim, há recursos em caixa para o pagamento das despesas pelos próximos 2/3 anos sem muito malabarismo, e esperamos que, com as novas plantas operando em plena capacidade, a companhia consiga acelerar o processo de pré-pagamento de dívidas mais caras e curtas.

Conforme comentamos no começo de nossa análise, a tese hoje depende muito da integração das plantas da Marfrig e a forma como a companhia executará a extração de valor desses ativos para iniciar um processo de desalavancagem rápido, não temos muitas dúvidas de que a Minerva consegue, utilizando sua plataforma de trading, ser mais eficiente que a antiga operadora, conseguindo extrair melhores resultados. Gerar a maior quantidade de caixa será primordial para a tese nos próximos anos.

**Alexandre Mathias –  
Estrategista Chefe**

**Bruno Benassi, CNPI  
– Analista de Ações**

### Minerva (BEEF3) - Neutro

|                        |       |
|------------------------|-------|
| Preço Alvo             | 7,5   |
| Preço Atual            | 5,59  |
| Upside                 | 34%   |
| Cap. de Merc (R\$ bls) | 3,4   |
| Ações Emitidas (mls)   | 586   |
| Free Float (%)         | 43,0% |

### Performance

|        |        |
|--------|--------|
| Semana | 10,04% |
| Mês    | 23,13% |
| Ano    | 9,82%  |

## 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.