

Brasil Foods BRFS3

Plano de ação começa no alto escalão.

Veiculada demissão de diversos executivos da companhia.

Conforme veiculado no jornal Valor Econômico, a BRF está cortando cargos no alto escalão, inclusive 25% das posições de diretoria. Esse é o primeiro passo da simplificação da estrutura, comunicada pelo CEO da companhia Lorival Luz no call de resultados no início do mês. A empresa pretende cortar 500 milhões de Reais anuais em custos, uma resposta bastante enfática ao fraquíssimo resultado publicado referente ao primeiro trimestre de 2021. O mercado reagiu de forma bastante positiva, com o papel acumulando 10,82% de alta no mês.

Outros pontos positivos levantados no call.

A diretoria havia mencionado ainda a necessidade de racionalizar o capex. Os investimentos subiram muito de patamar ao longo dos últimos anos. A empresa, nos últimos doze meses, investiu 3,8 bilhões de Reais, 55% acima dos R\$ 2,4 bi investidos no ano de 2020. O alto consumo de caixa foi grande preocupação neste trimestre – o mercado esperava uma desalavancagem bem maior do que o que de fato foi atingido com a captação feita no início do ano.

O que esperar?

A notícia, do ponto de vista de corte de custo, é bastante positiva. A empresa deverá seguir com as iniciativas nessa frente, que aliadas a uma melhora na margem bruta, deverão trazer já nos próximos trimestres um resultado mais favorável. Em contrapartida, estamos observando uma tremenda mudança no ambiente político da companhia – o que pode estar associado à mudança no controle da BRF que ocorreu recentemente. A Marfrig, de Marcos Molina, adquiriu mais de um terço da companhia, tendo eleito um conselho majoritariamente seu logo em seguida. Ainda não está claro para o mercado como será a cultura desta nova BRF.

Recomendação	Compra
Preço Alvo 12m	R\$ 23,70
Preço Atual	R\$ 15,05
Valor de Mercado	R\$ 16 bi
Ticker	BRFS3

Desempenho da ação



Prevemos melhora de margens já para o segundo tri, conforme sugestionado no call.

A BRF tem tido desempenho financeiro muito superior aos seus pares internacionais, e com isso ficamos surpresos com o prejuízo de 1,5 bilhões de Reais observado no primeiro trimestre. O próprio CEO, Lorival Luz, mencionou que a pior situação do ponto de vista de margem bruta foi observada em fevereiro, e que os números de março e abril já vinham substancialmente melhores. A estabilização nos preços dos grãos e uma melhora gradual no preço do frango deve melhorar as margens bastante espremidas da companhia.

Resultados	12/2020	12/2021	12/2022E	12/2023E	12/2024E
Receita	39.470	48.343	51.631	54.658	56.877
Custos operacionais (exceto depreciação)	34.283	42.785	46.069	46.949	48.726
EBITDA	5.187	5.559	5.561	7.709	8.151
Depreciação	2.394	2.746	2.813	2.828	2.833
Resultado operacional (EBIT)	2.792	2.812	2.748	4.880	5.319
Despesas com juros (líquidas)	1.469	2.794	2.661	2.501	2.412
Lucro Líquido	1.390	517	-559	1.904	2.326
Endividamento Líquido	14.514	17.580	12.768	12.071	11.619
Indicadores	12/2020	12/2021	12/2022E	12/2023E	12/2024E
Margem EBITDA	13%	11%	11%	14%	14%
Margem operacional	7%	6%	5%	9%	9%
Margem Líquida	4%	1%	-1%	3%	4%
Dívida Líquida/EBITDA	2,8	3,2	2,3	1,6	1,4

Fontes: relatórios da companhia e estimativas do analista.

DISCLAIMER

"Este documento é distribuído pela ÓRAMA DTVM S.A. ("Órama"), estando em conformidade com a Resolução CVM 20/2021. O(s) analista(s) de valores mobiliários Phillip Dyon Flores Pereira Soares - CNPI EM 1756, é(são) o(s) signatário(s) da(s) análise(s) descrita(s) no presente documento e se declara(m) inteiramente responsável(is) pelas informações e afirmações contidas neste material. O(s) analista(s) envolvidos na elaboração deste documento declara(m) que as recomendações eventualmente contidas no relatório refletem única e exclusivamente sua opinião pessoal sobre o(s) ativo(s) analisado(s) e foi(ram) elaborado(s) de forma independente, inclusive em relação à Órama. A Órama mantém e/ou tem intenção de manter relações comerciais com uma ou mais [companhias/fundos] a que se refere este relatório. Parte da Remuneração do(s) analista(s) é proveniente dos lucros da Órama como um todo e, conseqüentemente, das receitas oriundas de transações realizadas pela Órama. A Órama pode estar atuando e/ou ter atuado como instituição intermediária e/ou participante de oferta pública de valores mobiliários de emissão de uma ou mais [companhias/fundos] citadas neste relatório, inclusive nos últimos 12 meses. Todas as informações utilizadas na(s) análise(s) contida(s) neste documento foram redigidas com base em informações públicas de fontes consideradas fidedignas. Embora tenham sido tomadas todas as medidas razoáveis para assegurar que as informações contidas no presente documento não são incertas ou equívocas no momento de sua publicação, a Órama e o(s) seu(s) analista(s) não respondem por sua veracidade. As informações contidas no presente documento têm propósito meramente informativo, não se constituindo em uma oferta de compra ou de venda de qualquer ativo. As informações, opiniões, estimativas e projeções eventualmente contidas se referem à data de sua elaboração e/ou divulgação, bem como estão sujeitas a mudanças, não havendo obrigatoriedade de qualquer comunicação no sentido de atualização ou revisão. Ainda, as opiniões a respeito de compra, venda ou manutenção dos ativos objeto ou a ponderação de tais ativos numa carteira teórica expressam o melhor julgamento do(s) analista(s) responsável(is) por sua elaboração, porém não devem ser entendidos por investidores como recomendação para uma efetiva tomada de decisão ou realização de negócios de qualquer natureza. Este material não leva em consideração os objetivos de investimento, situação financeira ou necessidades pessoais de um investidor em específico, não possuindo qualquer vinculação com o perfil do investidor (suitability) e não devendo ser considerado para este fim. Antes de tomar qualquer decisão de investimento, a Órama aconselha que o investidor entre em contato com o seu assessor para orientação financeira com base em suas características e objetivos pessoais, bem como recomenda o preenchimento do seu perfil de investidor. Operações com o(s) ativo(s) objeto das análises podem não ser adequadas ao perfil do investidor. Rentabilidade prevista ou passada não é garantia de rentabilidade futura. As projeções eventualmente constantes neste documento poderão ter resultados significativamente diferentes do esperado. Recomenda-se a análise das características, prazos e riscos dos investimentos antes da decisão de compra ou venda. Investimentos nos mercados financeiros e de capitais estão sujeitos a riscos de perda superior ao valor total do capital investido, não podendo a Órama e/ou o(s) analista(s) envolvido(s) na elaboração deste material serem responsabilizados por qualquer perda direta ou indireta decorrente da utilização do seu conteúdo, cabendo a decisão de investimento exclusivamente ao investidor. As condições de mercado, o cenário macroeconômico, dentre outras condições, podem afetar o desempenho do(s) ativo(s) objeto da análise deste documento. Fica proibida a reprodução ou redistribuição deste material para qualquer pessoa, no todo ou em parte, qualquer que seja o propósito, sem o prévio e expresso consentimento da Órama."