

M Dias Branco MDIA3

Estabilidade e dividendos a um preço bem interessante.

Integração vertical e portfólio diversificado.

A M Dias Branco atua principalmente no segmento de produtos de trigo – desde a farinha até massas e biscoitos. As atividades da empresa começam na importação do grão, em que a MDIA detém ativos de logística portuária próprios para grandes volumes. Entre moinhos e fábricas, a empresa opera 14 unidades industriais, com presença forte na região do nordeste, onde foi fundada, mas também no sudeste, devido à aquisição da Piraquê em 2018. A companhia beneficia o trigo, vendendo um pedaço da produção para a indústria panificadora, e retendo outro pedaço para ser utilizado como insumo nas suas fábricas de massas e biscoitos.

Produtos de alto valor agregado têm maiores margens e menos competição.

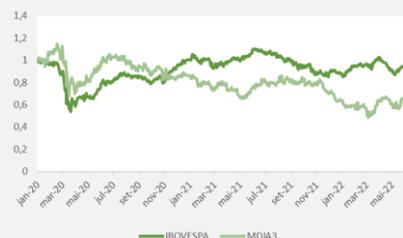
Hoje o segmento de biscoitos é o maior gerador de receita da companhia, com 51% das vendas nos últimos doze meses. Todos os produtos são essenciais, tendo em vista conferir a escala necessária à atividade, porém quanto menor o valor agregado, mais caro fica o transporte, e portanto se torna mais importante ter as unidades fabris próximas dos centros consumidores. A companhia atua no setor de consumo, e portanto é altamente dependente de marcas fortes e reconhecidas. É bastante consolidada localmente na região nordeste, mas tem investido bastante na expansão para outras regiões. Destaque ao trabalho que tem sido feito na expansão da marca Piraquê, com a criação de novos produtos e novas categorias.

Ação tem sofrido bastante e diretoria tomou atitudes positivas.

A empresa fez um trabalho muito eficaz de redução das despesas gerais e administrativas ao longo dos últimos trimestres, tendo sido capaz de reduzir bastante esta rubrica. Este trabalho ainda não se refletiu no lucro líquido, principalmente pela situação atual do mercado de trigo mundial. A commodity foi uma das mais afetadas pelo conflito europeu, e seu preço decolou. Por ser o principal insumo da M Dias Branco, a empresa – e a indústria como um todo – se viu forçada a aumentar os preços. Os competidores optaram por repassar menos, e com isso a MDIA teve uma queda substancial de volume ao longo de 2021. A concorrência atualmente já repassou os aumentos, e com isso esperamos ver números melhores para os próximos balanços da M Dias Branco.

Recomendação	Compra
Preço Alvo 12m	R\$ 30,10
Preço Atual	R\$ 26,11
Valor de Mercado	R\$ 8,8 bi
Ticker	MDIA3

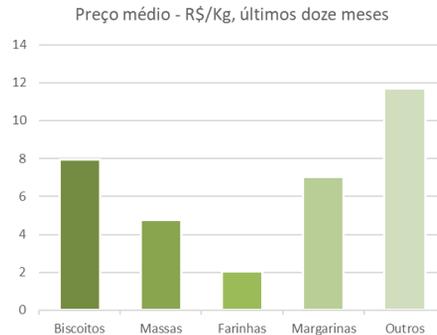
Desempenho da ação



Comprar M Dias Branco é estar naturalmente vendido em commodities? Sim. Mas é mais que isso.

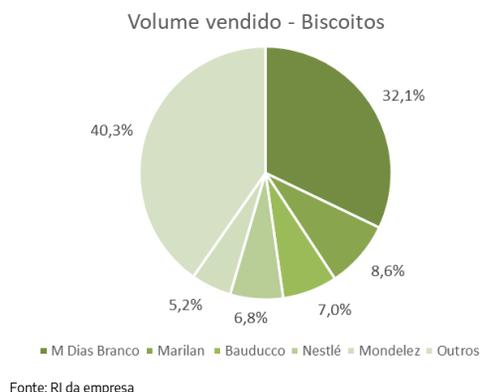
Esse nicho de consumo básico, em que se insere a M Dias Branco, é marcado por ticket baixo e uma estabilidade na demanda que é bastante razoável. A empresa tem presença em praticamente todas as faixas de preço, com um Market share dominante em seus principais produtos. A fatia de mercado da M Dias Branco em biscoitos e de massas é na casa dos 30%. Os 5 maiores players nestes mercados detêm cerca de 65% das vendas – a competição pode ser considerada branda.

Por ser uma indústria de alimentos, a M Dias Branco é bastante exposta aos preços internacionais de soft commodities em geral, e em particular do trigo. Uma alta no preço do trigo geraria compressão de margem, seja por menor lucratividade, seja por menor volume vendido, caso haja o repasse da alta aos preços finais. Em contrapartida, o caráter de necessidade básica que têm os produtos, e a concorrência razoavelmente amena, trazem ampla capacidade de manejar estes repasses de preço para o consumidor sem grandes problemas. A empresa faz ainda hedge físico da commodity, tendo estoque para 4 meses de consumo regularmente.



Estabilidade nos números e bons pagamentos de dividendos são as chaves para o investimento na empresa.

Depois da compra da Piraquê, em 2018, a M Dias Branco ficou um bom tempo fora do mercado de M&A, digerindo aquela aquisição, que foi bem grande. A marca hoje é um dos principais drivers de crescimento da empresa. Este ano, a M Dias Branco voltou às aquisições, comprando a Latinex e a Jasmine. São compras de porte bem menor, mas já sinalizam o retorno do apetite da companhia. A diretoria afirma que não há grandes aquisições no radar neste momento. O crescimento mais gradual é condizente com a maturidade da indústria em que se insere. Dividendos altos também – a companhia aumentou para 60% o payout dos dividendos, tendo aumentado ainda a frequência de pagamentos. Gostamos deste critério mais alto na alocação de capital, mais um sinal positivo da diretoria.



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."