

Minerva BEEF3

Ampla oferta de gado e demanda internacional puxam lucro.

Cenário positivo nas geografias mais importantes.

Nesse trimestre a Minerva apresentou uma alta expressiva nos volumes. Foram 323 mil toneladas vendidas no 3T22 contra 297 no ano anterior, um avanço de 8,6%. A Minerva registrou uma receita líquida na casa dos 9 bilhões de Reais, um aumento de 14,5%. Desta receita, 70% foi proveniente de exportação. 45% da receita foi proveniente de compradores na Ásia, dos quais 33% China. A demanda do mercado exterior está bem aquecida, e a perspectiva é de que siga aquecida nos próximos trimestres.

Geração de caixa também em alto patamar.

Tivemos um aumento de 11% nos custos neste trimestre, permitindo a companhia apurar uma melhora na margem. A dinâmica de oferta de gado está favorável para a companhia, que tem sido capaz de repassar os aumentos moderados do preço do gado para os seus clientes. O aumento nas despesas foi bem maior, da ordem de 33%, com destaque para despesas com vendas. Com isso, a Minerva fechou o trimestre com um EBITDA no patamar recorde de R\$ 806 milhões, um aumento de 24,4% na comparação anual. O lucro da companhia foi de R\$ 141 milhões no trimestre.

Endividamento segue sob controle.

A Minerva fechou o trimestre com R\$ 6,5 bilhões em endividamento líquido, uma alta de R\$ 700 mi na comparação anual. Em contrapartida, o aumento no resultado operacional foi ainda maior, e com isso o índice de alavancagem (dívida líquida/EBITDA) caiu de 2,4x para 2,2x. Conforme típico da companhia, o investimento segue parcimonioso com o uso do capital e os dividendos robustos, devendo seguir o mesmo nível de payout de 50% costumeiro na companhia.

Recomendação	Compra
Preço Alvo 12m	R\$ 22,10
Preço Atual	R\$ 13,50
Valor de Mercado	R\$ 7,9 bi
Ticker	BEEF3

Desempenho da ação



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."