

Minerva BEEF3

Lucratividade acima das expectativas, mas alguns sinais de atenção.

Queda de receita e Ebitda na comparação anual, mas com lucratividade acima das expectativas do mercado.

Nesse trimestre a Minerva apresentou uma receita líquida de R\$ 6,3 bilhões, uma queda de 12% ano a ano. Em relação à lucratividade, a companhia reportou um Ebitda de R\$ 532 milhões, com queda de 18% na comparação anual, entretanto, 4% acima das expectativas do mercado. Além disso, o lucro líquido surpreendeu positivamente com uma dinâmica menos pior para o resultado financeiro (companhia reportou R\$ 162 milhões de ganhos com instrumentos financeiros utilizados para hedge cambial).

Companhia reportou um trimestre de queima de caixa.

A empresa reportou uma queima de caixa de R\$ 853 milhões, frente ao valor de queima de R\$ 173 milhões no 1T22. Essa dinâmica se deu por um gasto de R\$ 841 milhões no capital de giro da empresa. Isso ocorreu por conta de antecipações de pagamentos aos fornecedores nesse momento de crédito mais conturbado para a realização de antecipação de recebíveis com os bancos. Essa questão trás um ponto de atenção de como a companhia será capaz de melhorar a dinâmica de caixa nos próximos trimestres se a dinâmica de crédito continuar mais contracionista no mercado bancário.

Por mais que a companhia tenha comentado sobre o início de um retorno da demanda chinesa, acreditamos que faltam os sinais concretos de aumento do corte de produção de porco na China, que jogariam os preços da carne suína novamente para cima.

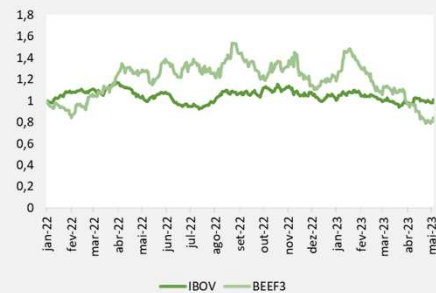
Perspectivas na China.

A demanda chinesa no final de 2022 e no início de 2023 mostrou uma descaleração. Vimos um maior estoque de porco na China derrubar o preço da carne suína. Dessa forma, ocorreu o retorno de uma demanda por carne suína frente a carne bovina.

Por mais que a companhia tenha comentado sobre o início de um retorno da demanda chinesa, acreditamos que faltam os sinais concretos de aumento do corte de produção de porco na China, que jogariam os preços da carne suína novamente para cima. Entretanto, no preço atual, e com perspectiva boa de dividendos, acreditamos que na compra do papel.

Recomendação	Compra
Preço Alvo 12m	R\$ 16,00
Preço Atual	R\$ 9,45
Valor de Mercado	R\$ 5,8 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."