

Resultado Minerva 1T25 – *Its all about execution*

A Minerva divulgou quarta-feira (07) pela noite seus resultados do primeiro trimestre de 2025.

Esse foi o primeiro trimestre completo com as plantas — exceção do Uruguai, adquiridas da Marfrig —, o que torna as comparações anuais pouco efetivas. No entanto, os números reportados vieram em linha com nossas projeções e esperamos uma reação neutra do mercado aos dados divulgados.

A companhia aprovou no fim de abril um aumento de capital que deve injetar entre 2 e 3 bilhões de reais na companhia. Esse dinheiro deverá ser usado para otimizar sua estrutura de capital após a consolidação das aquisições das plantas da Marfrig. Esse movimento é bem vindo em nossa opinião, já que acelera o processo de desalavancagem da companhia em um momento em que o ciclo, principalmente do Brasil, começa a se tornar menos positivo para os frigoríficos.

Junto com o resultado, e após muito tempo ser apresentar esses números, a companhia divulgou suas projeções de receita para 2025. A Minerva projeta atingir entre 50 e 58 bilhões de reais em receita no ano, números que parecem consolidar a expectativa que todas as aquisições estarão operando com os níveis de excelência da companhia durante o ano. Na faixa do meio das previsões e mantendo as mesmas margens deste trimestre, a companhia geraria um EBITDA de R\$ 4,6 bilhões, ligeiramente acima de nossas projeções.

Em relação aos dados operacionais, tivemos uma receita líquida crescendo 56% na comparação anual e 4,5% na comparação trimestral. Boa parte desse crescimento veio 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 importante destacar o destino das exportações, que mudaram de forma relevante no trimestre. A participação da Ásia caiu de 37% para 26%, enquanto NAFTA principalmente EUA, subiu de 12% para 30%. 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. No trimestre, vimos um aumento nos estoques que pode ser um sinal de que a companhia se preparou para o cenário de tarifas mais elevadas, principalmente nos EUA. Uma reversão desses estoques deveria auxiliar na geração de caixa no próximo trimestre.

As margens brutas da companhia sofreram. Isso acontece pois, apesar do forte repasse de preços, os mesmos não foram suficiente para balancear totalmente a alta no preço da arroba do boi. A margem EBITDA caiu para 8,6% — o que consideramos bom, apesar de não ser espetacular. Imaginamos que uma parte das despesas para integração das novas plantas pode ter impactado esse número nos últimos meses e eles devem evoluir conforme o processo evolua.

A dívida líquida da companhia se manteve estável no trimestre, apesar da queima de caixa no trimestre — que é sazonalmente mais fraco e foi impactado por aumento nos estoques e contas a receber. Esperamos que esses números melhorem nos próximos trimestres.

Conforme o processo de integração das plantas da Marfrig vai acontecendo, a tese parece ficar mais confortável. O aumento de Capital anunciado também auxilia a acelerar o processo de desalavancagem da companhia. Esses dois fatores serão primordiais para a evolução da tese, que hoje nos parece mais equilibrada e com menores riscos de execução.

Bruno Benassi, CNPI
– Analista de Ações

Minerva (BEEF3) - Neutro

Preço Alvo	7,5
Preço Atual	5,45
Upside	38%
Cap. de Merc (R\$ bls)	5,5
Ações Emitidas (mls)	1.168
Free Float (%)	43,0%
Performance	
Semana	-2,71%
Mês	1,54%
Ano	24,68%

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.