

Resultado Minerva 3T25: You wanted cash? Boom, here it is!

A Minerva divulgou nesta quarta-feira (05) pela noite seus resultados do terceiro trimestre de 2025.

A companhia apresentou resultados que foram marginalmente em linha com as projeções do mercado, que eram bastante otimistas.

No entanto, gostaríamos de destacar a geração de caixa no trimestre — que foi bastante robusta e ajudou a companhia a acelerar seu processo de desalavancagem. Esperamos uma reação positiva aos números reportados hoje.

Em relação ao processo de desalavancagem, a empresa tem em sua política de dividendos o pagamento de dividendos mínimo de 50% do lucro líquido quando a relação dívida líquida atinge 2,5x, patamar atingindo nesse trimestre — ante 3,16x no 2T25. Além disso, dado o cenário de aprovação do PL 1.087 (Isenção de IR), podemos ter a companhia pagando um generoso dividendo para os acionistas até o final do ano. Esperamos ouvir mais detalhes durante o *call* de resultados.

Em relação aos dados operacionais, tivemos uma receita líquida crescendo 82% na comparação anual e 11% na comparação trimestral. Boa parte desse crescimento veio da melhor performance nos mercados de exportação.

O processo de desestocagem nos EUA — a companhia aumentou bastante seus estoques no país antes da entrada em vigor das tarifas — foi bastante acelerado, na em nossa. Isso ajuda a explicar parte relevante da geração de caixa (R\$ 1,6 bi).

As margens brutas da companhia sofreram. Apesar do forte repasse de preços, eles não foram suficiente para balancear totalmente a alta no preço da arroba do boi. Os impactos na Margem EBITDA não foram maiores, apenas 0,6 p.p — queda muito menor que a das margens brutas (110 p.p). Essa “contenção” pode ser explicada graças ao bom controle em despesas gerais e administrativas, que atingiram um dos menores percentuais da história em relação as receitas (9,3%).

A integração das plantas adquiridas da Marfrig está finalizado. A companhia agora foca em extrair todas as sinergias e aumentar os níveis de eficiências das operações. O foco principal, porém, é aumentar o potencial de arbitragem entre geografias (produção e venda) da companhia.

A geração de Caixa da companhia foi bastante robusta, com a Minerva monetizando parte relevante dos estoques nos EUA — a liberação de estoques sozinha gerou R\$ 1,6 bilhões dos R\$ 2,5 bi reportados. Esses valores reportados ajudaram a companhia a reduzir sua dívida líquida de R\$ 14 bi para R\$ 11,8 bi. Entendemos que parte dessa geração de Caixa não é recorrente, mas os números reportados deixam a situação do balanço da companhia bastante confortável. É importante nos atentarmos, no entanto, que a companhia ainda tem quase R\$ 1 bilhão em bônus de subscrição que podem ser convertidos e transformados em caixa.

Os receios que tínhamos sobre as ações da companhia são muito menores, pois a gestão mostrou sua competência novamente. É verdade que esperávamos que a companhia tivesse aproveitado o ciclo positivo de gado para aumentar de maneira considerável a remuneração dos acionistas, mas — a partir de uma oportunidade de mercado — a companhia decidiu por aumentar de maneira relevante sua presença (aquisição das plantas da Marfrig), o que agora tem gerado bons resultados.

Mantemos a recomendação neutra. Isso acontece pois entendemos que a performance positiva das ações no ano limita um potencial adicional de valorização.

Bruno Benassi, CNPI
Analista de Ações

Minerva (BEEF3) - Neutro

Preço Alvo	7,5
Preço Atual	7,42
Upside	1%
Cap. de Merc (R\$ bls)	7,41
Ações Emitidas (mls)	1.168
Free Float (%)	43,0%

Performance

Semana	7,69%
Mês	12,25%
Ano	74,59%

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.