

Resultado MRBF 4T25: Bons resultados operacionais

A MBRF reportou seus números do 4º trimestre de 2025 ontem (18) após o fechamento do pregão.

Os números reportados ficaram em linha com as nossas expectativas e as projeções do mercado. A companhia teve bons números na operação de bovinas na América Latina e em linha na BRF sendo ofuscados por resultados mais fracos na operação de bovinos nos Estados Unidos.

Os resultados na operação de Aves (BRF) foram positivos, com boa performance em exportações e no mercado doméstico. O aumento da receita permitiu à companhia um crescimento no seu EBITDA nas comparações trimestral e anual. No entanto, graças à menor rentabilidade, as margens apresentaram resultados ligeiramente inferiores.

As operações na América do Sul foram um destaque positivo, com as margens se mantendo em patamares saudáveis (10,5%, ante 8,6% da Minerva). Continuamos acreditando que essas margens devem desacelerar nos próximos trimestres, graças a virada do ciclo de gado que acontece no Brasil.

As operações na América do Norte continuam apresentando dificuldades, mas a companhia continua entregando números acima de seus concorrentes — fruto de uma excelente capacidade de execução. Apesar dos números melhores que a concorrência, não vemos essa unidade de negócio contribuindo de maneira mais positiva até meados de 2027.

Em relação à nossa principal dúvida para a companhia, a estrutura de capital apresentou deterioração mais uma vez. Isso ocorre pois tivemos um incremento relevante na Dívida Bruta e Líquida no trimestre, com os números subindo R\$ 2 bilhões no trimestre.

A alavancagem da companhia está em 4,1X (incluindo *leasing* e o FIDC). em um cenário no qual esperamos uma desaceleração nas margens de aves e uma retomada ainda gradual da operação nos EUA.

É importante ressaltar ainda que a MBRF tem aproximadamente R\$ 13 bilhões em dívida para rolar em 2026. Vale a atenção para ver quais serão as características com que essas dívidas serão ofertadas e a aceitação dos investidores.

Bruno Benassi, CNPI
Analista de Ações

MBRF (MBRF3) - Neutro

Preço Alvo	21,5
Preço Atual	17,07
Upside	26%
Cap. de Merc (R\$ t)	24
Ações Emitidas (ml)	886
Free Float (%)	54,0%

Performance

Semana	0,53%
Mês	-9,01%
Ano	-13,09%

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.