

Ourofino Resultado 1T24

10 de maio de 2023

Por **Georgia Jorge, CNPI-P**





Ourofino

1T24: positivo; evolução operacional em algumas unidades de negócio

Consideramos o resultado do 1T24 da Ourofino positivo. Observamos melhorias operacionais em duas unidades de negócios, com destaque para a evolução em Animais de Produção, combinada com geração de caixa operacional e redução da alavancagem financeira.

Desempenho das Ações e Perspectivas. As ações OFSA3 acumulam queda de 18% em 2024 até ontem (9), com os investidores precificando a continuidade de um ambiente de negócios desfavorável, em especial para companhias de menor capitalização na bolsa. Em nossa visão, apesar de a companhia ter mostrado evolução operacional no início deste ano, ainda há alguns desafios a superar, em especial na unidade de Operações Internacionais, com a descontinuidade de vendas de vacinas contra febre aftosa. Nesse sentido, optamos por manter a recomendação e **Neutra** e o preço-alvo de **R\$ 25,00** até incorporarmos os resultados mais recentes em nosso *valuation*.

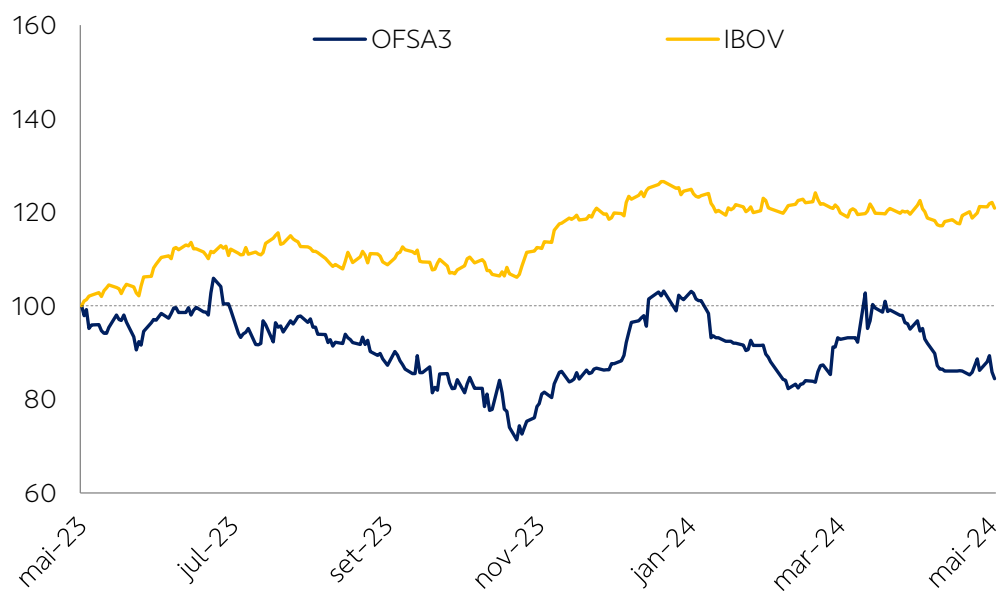
Ticker	OFSA3	Recomendação	Neutra
Variação 30 dias	-10,8%	Preço em 09-mai-2024	R\$ 20,96
Variação em 2024	-18,1%	Preço-alvo 31-dez-2024	R\$ 25,00
Variação 12 meses	-13,8%	Potencial de Valorização	19,3%
Mínimo 12 meses	R\$ 17,71		
Máximo 12 meses	R\$ 27,29		

Fonte: Ourofino, Bloomberg e BB Investimentos



Ourofino

Desempenho da ação (Gráfico Base 100)



Destques

Consolidado - R\$ milhões	1T24	1T23	Var. a/a	4T23	Var. t/t
Receita Líquida	178,4	167,2	6,7%	280,6	-36,4%
Lucro Bruto	85,6	75,1	14,0%	120,5	-28,97%
Margem Bruta (%)	48,0%	44,9%	3,1 p.p.	42,9%	5,0 p.p.
EBITDA Ajustado	24,2	3	706,7%	39,6	-38,9%
Margem EBITDA Ajust. (%)	13,6%	1,8%	11,8 p.p.	14,1%	-0,5 p.p.
Lucro Líquido Ajustado	8,8	-3,4	-358,8%	23,1	-61,8%
Margem Líquida Ajust. (%)	4,9%	-2,0%	7,0 p.p.	8,2%	-3,3 p.p.

Fonte: Economática, Ouro fino e BB Investimentos.



Ourofino

Desempenho econômico-financeiro

Animais de Produção. A receita líquida atingiu R\$ 125,5 milhões, alta de 12,7% a/a, enquanto a margem bruta teve uma elevação de 6,6 p.p. a/a, alcançando 43,3%. O resultado dessa unidade de negócios foi impactado positivamente pelo desempenho do segmento de aves e suínos, além de refletir um momento favorável com relação ao custo dos insumos e ao preço médio dos estoques e pela maior diluição dos custos fixos.

Animais de Companhia. A receita líquida veio em R\$ 33,9 milhões, crescimento de 16,3% a/a, mas com redução da margem bruta para 62,4% (-3,0 p.p. a/a). Esse desempenho foi um reflexo da intensificação das ações de demanda para aumento do sell-out, reposicionamento de preço em alguns produtos e receita incremental de novos produtos.

Operações Internacionais. Essa unidade de negócios foi a que apresentou o pior desempenho, reportando queda de 29% a/a da receita líquida e de 3,6 p.p. a/a em margem bruta. Essa performance decorreu do menor volume de vendas de vacina contra febre aftosa somado a um mix menos favorável. A companhia informou estar investindo de forma contínua no lançamento de produtos para a América Latina de forma a ampliar a cobertura nos mercados em que atua.

Visão Geral. Tudo considerado, a receita líquida somou R\$ 178,4 milhões, alta de 6,7% a/a, impulsionada pela recuperação das vendas nas unidades Animais de Produção e Animais de Companhia. A margem bruta consolidada cresceu 3,1 p.p. a/a e veio em 48,0%, enquanto a margem EBITDA Ajustada atingiu 13,6%, crescimento expressivo de 11,8 p.p. a/a, favorecida pela queda de 5,1 p.p. das despesas com vendas, gerais e administrativas como percentual da receita. Essa redução refletiu as ações tomadas nos trimestres anteriores relacionadas à redução ou descontinuação de estruturas com menor impacto no *core business* ou de projetos com menores taxas de retorno.


O crescimento de rentabilidade operacional foi parcialmente anulado pelo aumento das despesas com IR/CSLL, justificado pela reversão de um cenário de LAIR negativo para positivo neste ano. Entretanto, isso não impediu a companhia de reportar um lucro líquido ajustado de R\$ 8,8 milhões, revertendo o prejuízo de R\$ 3,4 milhões observado no mesmo período do ano anterior.

Além da divulgação de lucro líquido, a companhia também reportou geração de caixa operacional suficiente para fazer frente ao consumo de caixa nos investimentos, o que resultou em uma geração de caixa livre de R\$ 56 milhões no trimestre.

Por fim, quanto à alavancagem financeira, o endividamento bruto veio em R\$ 421 milhões e a dívida líquida em R\$ 72 milhões, equivalente a 0,5x o EBITDA Ajustado dos últimos 12 meses, queda de 0,4x a/a.



Siga os conteúdos do **BB Investimentos** nas redes sociais.

Clique em cada ícone para acessar. 



Playlist
BB | Economia e Mercado



Canal Podcast
BB | Empreendedorismo e Negócios



investalk.bb.com.br



LinkedIn
BB Banco de Investimento S.A.





Disclaimer

Informações Relevantes

Este é um relatório público e foi produzido pelo BB-Banco de Investimento S.A. ("BB-BI"). As informações e opiniões aqui contidas foram consolidadas ou elaboradas com base em informações obtidas de fontes, em princípio, fidedignas e de boa-fé. Embora tenham sido tomadas todas as medidas razoáveis para assegurar que as informações aqui contidas não sejam incertas ou equivocadas, no momento de sua publicação, o BB-BI não garante que tais dados sejam totalmente isentos de distorções e não se compromete com a veracidade dessas informações. Todas as opiniões, estimativas e projeções contidas neste documento referem-se à data presente e derivam do julgamento de nossos analistas de valores mobiliários ("analistas"), podendo ser alteradas a qualquer momento sem aviso prévio, em função de mudanças que possam afetar as projeções da empresa, não implicando necessariamente na obrigação de qualquer comunicação no sentido de atualização ou revisão com respeito a tal mudança. Quaisquer divergências de dados neste relatório podem ser resultado de diferentes formas de cálculo e/ou ajustes.

Este material tem por finalidade apenas informar e servir como instrumento que auxilie a tomada de decisão de investimento. Não é, e não deve ser interpretado como material promocional, recomendação, oferta ou solicitação de oferta para comprar ou vender quaisquer títulos e valores mobiliários ou outros instrumentos financeiros. É recomendada a leitura dos prospectos, regulamentos, editais e demais documentos descritivos dos ativos antes de investir, com especial atenção ao detalhamento do risco do investimento. Investimentos nos mercados financeiros e de capitais estão sujeitos a riscos de perda superior ao capital investido. A rentabilidade passada não é garantia de rentabilidade futura. O BB-BI não garante o lucro e não se responsabiliza por decisões de investimentos que venham a ser tomadas com base nas informações divulgadas nesse material. É vedada a reprodução, distribuição ou publicação deste material, integral ou parcialmente, para qualquer finalidade.

Nos termos do art. 22 da Resolução CVM 20/2021, o BB-Banco de Investimento S.A declara que:

1 - A instituição pode ser remunerada por serviços prestados ou possuir relações comerciais com a(s) empresa(s) analisada(s) neste relatório ou com pessoa natural ou jurídica, fundo ou universalidade de direitos, que atue representando o mesmo interesse dessa(s) empresa(s); o Conglomerado Banco do Brasil S.A ("Grupo") pode ser remunerado por serviços prestados ou possuir relações comerciais com a(s) empresa(s) analisada(s) neste relatório, ou com pessoa natural ou jurídica, fundo ou universalidade de direitos, que atue representando o mesmo interesse dessa(s) empresa(s).

2 - A instituição pode possuir participação acionária direta ou indireta, igual ou superior a 1% do capital social da(s) empresa(s) analisada(s), e poderá adquirir, alienar ou intermediar valores mobiliários da(s) empresa(s) no mercado; o Conglomerado Banco do Brasil S.A pode possuir participação acionária direta ou indireta, igual ou superior a 1% do capital social da(s) empresa(s) analisada(s), e poderá adquirir, alienar e intermediar valores mobiliários da(s) empresa(s) no mercado.

3 - O Banco do Brasil S.A. detém indiretamente 5% ou mais, por meio de suas subsidiárias, de participação acionária no capital da Cielo S.A, companhia brasileira listada na bolsa de valores e que pode deter, direta ou indiretamente, participações societárias em outras companhias listadas cobertas pelo BB-Banco de Investimento S.A.



Disclaimer

Informações Relevantes: **analistas de valores mobiliários.**

Declarações dos Analistas

O(s) analista(s) envolvido(s) na elaboração deste relatório declara(m) que:

1 – As recomendações contidas neste relatório refletem exclusivamente suas opiniões pessoais sobre a companhia e seus valores mobiliários e foram elaboradas de forma independente e autônoma, inclusive em relação ao BB-Banco de Investimento S.A e demais empresas do Grupo.

2 – Sua remuneração é integralmente vinculada às políticas salariais do Banco do Brasil S.A. e não recebem remuneração adicional por serviços prestados para a(s) companhia(s) emissora(s) objeto do relatório de análise ou pessoas a ela(s) ligadas.

O(s) analista(s) declara(m), ainda, em relação à(s) companhia(s) emissora(s) dos valores mobiliários analisada(s) neste relatório:

Analistas	Itens					
	1	2	3	4	5	6
Mary Silva	X	X	-	-	-	-
Melina Constantino	X	X	-	-	-	-

3 – O(s) analista(s), seus cônjuges ou companheiros, detêm, direta ou indiretamente, em nome próprio ou de terceiros, ações e/ou outros valores mobiliários de emissão da(s) companhia(s) emissora(s) dos valores mobiliários analisada(s) neste relatório.

4 – O(s) analista(s), seus cônjuges ou companheiros, possuem, direta ou indiretamente, qualquer interesse financeiro em relação à(s) companhia(s) emissora(s) dos valores mobiliários analisada(s) neste relatório.

5 – O(s) analista(s) tem vínculo com pessoa natural que trabalha para a(s) companhia(s) emissora(s) dos valores mobiliários analisada(s) neste relatório.

6 – O(s) analista(s), seus cônjuges ou companheiros, estão, direta ou indiretamente envolvidos na aquisição, alienação ou intermediação de valores mobiliários da(s) companhia(s) emissora(s) dos valores mobiliários analisada(s) neste relatório.

RATING

“RATING” é uma opinião sobre os fundamentos econômico-financeiros e diversos riscos a que uma empresa, instituição financeira ou captação de recursos de terceiros, possa estar sujeita dentro de um contexto específico, que pode ser modificada conforme estes riscos se alterem. “O investidor não deve considerar em hipótese alguma o “RATING” como recomendação de Investimento.



Disclaimer

Mercado de Capitais | Equipe Research

Diretor Presidente BB-BI

Geraldo Morete Júnior
morete@bb.com.br

Diretor Executivo BB-BI

Kleuvânio Dias
kleuvanio@bb.com.br

Gerentes da Equipe de Pesquisa

Victor Penna
victor.penna@bb.com.br
Wesley Bernabé, CFA
wesley.bernabe@bb.com.br

Renda Variável

Agronegócios, Alimentos e Bebidas

Georgia Jorge
georgiadaj@bb.com.br

Bancos

Rafael Reis
rafael.reis@bb.com.br

Imobiliário

Felipe Mesquita
felipemesquita@bb.com.br

Óleo e Gás

Daniel Cobucci
cobucci@bb.com.br

Serviços Financ. e Saúde

William Bertan
williambertan@bb.com.br

Sid. e Min, Papel e Celulose

Mary Silva
mary.silva@bb.com.br

Transporte e Logística

Luan Calimério, CFA
luan.calimerio@bb.com.br

Utilities

Rafael Dias
rafaeldias@bb.com.br

Varejo

Georgia Jorge
georgiadaj@bb.com.br

Fundos Imobiliários

André Oliveira
andre.oliveira@bb.com.br

Renda Fixa

Viviane Silva
viviane.silva@bb.com.br
Melina Constantino
mconstantino@bb.com.br
Fernando Cunha Filho
fernandocunha@bb.com.br