

10 . j a n . 2025

LVNT



M. Dias Branco

MDIA3



Analista
Caroline Sanchez
CNPI 9267



Analista
Eduardo Rahal
CNPI-T 8204



Informativo

M. Dias Branco • MDIA3

NEUTRO (3) 

POTENCIAL DE UPSIDE: 78,0%

R\$ 36,00

Preço Justo

R\$ 32,73

Preço Teto

M. Dias Branco anuncia fechamento de fábrica e demissão de quase 500 funcionários

A M. Dias Branco (MDIA3), maior produtora de biscoitos e massas da América Latina, anunciou nesta quinta-feira (09) o **fechamento de sua fábrica em Lençóis Paulista (SP) e a demissão de quase 500 funcionários**. Essa decisão é parte de um movimento da empresa para transferir a produção da unidade para outras plantas do grupo, buscando **maior eficiência operacional e redução de custos**. Fundada em 1960, a fábrica de Lençóis Paulista, anteriormente pertencente à marca Zabet, fazia parte da estrutura da M. Dias Branco desde 2003. Agora, com **21 plantas distribuídas em diversos estados do Brasil, a empresa busca otimizar sua malha produtiva e logística em resposta às crescentes demandas competitivas e de custos no mercado**.

Em nota, **a M. Dias Branco disse que está comprometida em minimizar os impactos dessa reestruturação**, destacando que a decisão foi motivada pela necessidade de aumentar a competitividade e garantir a sustentabilidade do negócio no longo prazo. Contudo, **o movimento levanta preocupações** sobre o impacto social e a repercussão para a imagem da empresa em uma comunidade que abrigava uma de suas principais fábricas.

Os últimos trimestres da MDIA3 já vinham sinalizando a necessidade de ajustes

Essa reestruturação ocorre em um contexto desafiador para a M. Dias Branco. No 3T24, a companhia reportou resultados abaixo das estimativas até mesmo para os analistas mais pessimistas, com queda nos volumes de vendas e aumento nos custos de insumos, como trigo e óleo de palma, **pressionando a rentabilidade**. Além disso, a **desvalorização do real frente ao dólar e o ambiente competitivo acirrado** no setor de alimentos têm dificultado os esforços da empresa em recuperar margens e impulsionar o crescimento das receitas. Essas condições adversas, somadas ao alto custo fixo devido à menor diluição de produção, tornaram a **eficiência operacional uma prioridade crítica para a companhia**.

A decisão de fechar a fábrica de Lençóis Paulista faz parte de um conjunto maior de iniciativas para ajustar a estrutura da empresa. No 3T24, a M. Dias Branco já havia anunciado a redução de 850 postos de trabalho como parte de esforços para consolidar equipes comerciais, otimizar a logística e reduzir despesas operacionais. Embora essas medidas sejam necessárias para enfrentar o ambiente desafiador, os benefícios esperados podem levar tempo para serem refletidos nos resultados financeiros, gerando um **período de transição que exige cautela**.

Do ponto de vista **operacional, a margem bruta da empresa sofreu retração de 2,7 p.p.** no 3T24 em relação ao mesmo período do ano anterior, refletindo tanto o aumento nos custos variáveis quanto a menor diluição de custos fixos. A subvenção de investimentos estaduais contribuiu positivamente, mas foi **insuficiente para compensar as pressões de custo**. A verticalização da produção de farinhas e gorduras, uma das principais estratégias da companhia, manteve níveis elevados de eficiência, mas o baixo volume de vendas comprometeu o aproveitamento da capacidade instalada.

Os desafios enfrentados pela M. Dias Branco estão alinhados com um **cenário macroeconômico que continua pressionando o setor de alimentos, especialmente no Brasil**. A alta nos preços das commodities, a valorização do dólar e a competição acirrada são **obstáculos significativos para a recuperação da empresa**. Além disso, a falta de uma política de preços mais eficaz dificulta a transferência dos aumentos de custo para os consumidores, **reduzindo a capacidade da empresa de sustentar margens saudáveis** em um ambiente de demanda enfraquecida.

Nossa visão para MDIA3: mantemos uma postura cautelosa

Acreditamos que a decisão de fechar a fábrica e as demais medidas de reestruturação estão alinhadas à estratégia de ajustes operacionais da M. Dias Branco para enfrentar o cenário atual. No entanto, **os desafios operacionais e financeiros continuam significativos**. A queda nos volumes de vendas, a dificuldade em repassar aumentos de custos e a exposição às flutuações cambiais são fatores que podem limitar a recuperação no curto prazo, exigindo **cautela na avaliação dos papéis da companhia**.

Dessa forma, mantemos nossa recomendação **NEUTRA (3)** para MDIA3. Embora reconheçamos o potencial de melhorias operacionais no médio e longo prazo, **o atual momento da empresa apresenta riscos elevados para a recuperação consistente de resultados**. A competitividade no setor de alimentos e a dependência de commodities são barreiras adicionais que limitam a previsibilidade dos ganhos futuros, justificando nossa **postura mais cautelosa**.

O recente desempenho financeiro e os ajustes internos reforçam a **necessidade de acompanhar os próximos passos da M. Dias Branco**, especialmente no que diz respeito à eficiência das mudanças implementadas. O foco em aumentar a competitividade e a sustentabilidade do negócio é **positivo**, mas o sucesso dependerá da execução e da capacidade da empresa em se adaptar às condições desafiadoras do mercado. Em resumo, **o momento exige paciência e monitoramento atento dos desdobramentos operacionais e financeiros**.

DISCLAIMER

A INSIDE RESEARCH LTDA. ("INSIDE"), empresa do Grupo Levante Investimentos ("LEVANTE"), declara que participou da elaboração do presente relatório de análise e é responsável por sua distribuição exclusivamente nos canais autorizados das empresas do Grupo Levante, tendo como objetivo somente informar os seus clientes com linguagem clara e objetiva, diferenciando dados factuais de interpretações, projeções, estimativas e opiniões, não constituindo oferta de compra ou de venda de nenhum título ou valor mobiliário. Além disso, os dados factuais foram acompanhados da indicação de suas fontes e as projeções e estimativas foram acompanhadas das premissas relevantes e metodologia adotadas.

Todas as informações utilizadas 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 aqui contidas não são incertas ou equivocadas no momento de sua publicação, a INSIDE e os seus analistas não respondem pela veracidade das informações do conteúdo, mas sim as companhias de capital aberto que as divulgaram ao público em geral, especialmente perante a Comissão de Valores Mobiliários ("CVM").

As informações, opiniões, estimativas e projeções contidas neste documento referem-se à data presente e estão sujeitas a mudanças, não implicando necessariamente na obrigação de qualquer comunicação no sentido de atualização ou revisão com respeito a tal mudança. Para maiores informações consulte a Resolução CVM nº 20/2021, e, também, o Código de Conduta da Apimec para o Analista de Valores Mobiliários. Em cumprimento ao artigo 16, II, da referida Resolução CVM nº 20/2021.

As decisões de investimentos e estratégias financeiras sempre devem ser realizadas pelo próprio cliente, de preferência, amparado por profissionais ou empresas habilitadas para essa finalidade, uma vez que a INSIDE não exerce esse tipo de atividade.

Esse relatório é destinado exclusivamente ao cliente da INSIDE que o contratou. A sua reprodução ou distribuição não autorizada, sob qualquer forma, no todo ou em parte, implicará em sanções cíveis e criminais cabíveis, incluindo a obrigação de reparação de todas as perdas e danos causados, nos termos da Lei nº 9.610/98, além da cobrança de multa não compensatória de 20 (vinte) vezes o valor mensal do serviço pago pelo cliente.

Em conformidade com os artigos 20 e 21 da Resolução CVM nº 20/2021, o analista Eduardo Jamil Rahal (inscrito no CNPI sob o nº 8204) declara que (i) é o responsável principal pelo conteúdo do presente relatório de análise; (ii) as recomendações nele contidas refletem única e exclusivamente as suas opiniões pessoais e que foram elaboradas de forma independente, inclusive com relação à INSIDE. Na contracapa deste relatório você encontra uma relação de todas as empresas que fazem parte do Grupo Levante. Para dirimir quaisquer dúvidas, entre em contato através dos canais de atendimento nos sites oficiais.

INSIDE

RESEARCH

www.insideresearch.com.br

LEVANTE

www.levanteideias.com.br

LVNT | corp
INSIDE

www.lvntcorp.com.br

LEVANTE | Asset
Management

www.levanteasset.com.br