



AMARIL FRANKLIN

Corretora de Títulos e Valores

Administradora e Corretora de Seguros – Administração Imobiliária

M. Dias Branco S.A. Indústria e Comércio de Alimentos

A M. Dias Branco S.A. Indústria e Comércio de Alimentos é uma empresa da indústria de alimentos. Ela é dona de 11 marcas, entre elas Adria, Vitarella, Piraquê, Finna, e Bonsabor. O portfólio de produtos inclui biscoitos, massas, farinhas e farelo de trigo. Também atua com misturas para bolos, margarinas e cremes vegetais, bolos prontos, snacks de milho e de trigo. Ela ainda produz torradas, biscoitos de chocolate, bits de cereais e refresco em pó.

Ao todo, a companhia possui 15 unidades industriais e 38 unidades de comercialização e distribuição. Apenas no mercado de biscoitos brasileiro, detinha 34% do marketshare em 2018. No mercado de massas detinha 36% de marketshare no mesmo ano.

O início das atividades da M. Dias Branco se deu em 1940, como uma padaria, no estado do Ceará. A produção em escala industrial foi começada a partir de 1953.

Na década de 1960 a empresa começou a desenvolver seu atual modelo de distribuição pulverizado, voltado ao micro, pequeno e médio varejo. Com a expansão dos negócios, uma nova sede foi inaugurada em 1980.

Em 1992 foi inaugurada a primeira unidade de moagem de trigo. Em 2000 foi inaugurado o segundo moinho de trigo, no Rio Grande do Norte. Buscando maior verticalização de insumos e ingresso em novos segmentos, em 2002 foi inaugurada uma unidade de produção de gorduras, margarinas e cremes vegetais.

Em 2003 foi inaugurado o terceiro moinho de trigo, na Bahia. Em 2005 inaugurou uma fábrica integrada ao moinho da Bahia. Outra unidade no mesmo modelo integrado foi inaugurada na Paraíba.

Em 2006 a companhia passou a ter a denominação atual e realizou sua abertura de capital. As ações passaram a ser negociadas no segmento do Novo Mercado (MDIA3).

Em 2008 adquiriu a Alimentos Bomgosto Ltda. Em 2011 realizou a aquisição da Indústria de Alimentos Bomgosto Ltda. (Vitarella). Em 2015 entraram em operação dois novos moinhos de trigo. Em 2018 a companhia adquiriu a Indústria de Produtos Alimentícios Piraquê.

Fonte: <https://ri.mdiasbranco.com.br>



Contato@amarilfranklin.com.br



(31) 3235-8100





AMARIL FRANKLIN

Corretora de Títulos e Valores

Administradora e Corretora de Seguros – Administração Imobiliária

Composição Acionária

O quadro abaixo indica a quantidade de ações ordinárias detidas pelos acionistas da M. Dias Branco



Total de ações da Companhia: 339.000.000

Controladas e Coligadas



Fonte: <https://ri.mdiasbranco.com.br>



Contato@amarilfranklin.com.br



(31) 3235-8100





AMARIL FRANKLIN

Corretora de Títulos e Valores

Administradora e Corretora de Seguros – Administração Imobiliária

Unidades Fabris

A Companhia conta com um moderno parque industrial estrategicamente localizado em seus principais mercados, formado por 15 plantas industriais com equipamentos de última geração, atendendo aos mais rigorosos padrões de qualidade.



Fonte: <https://ri.mdiasbranco.com.br>



Contato@amarilfranklin.com.br



(31) 3235-8100





AMARIL FRANKLIN

Corretora de Títulos e Valores

Administradora e Corretora de Seguros – Administração Imobiliária

Ceará

- Unidade de Produção de Biscoitos, Massas e Torradas, integrada a Unidade de Moagem de Trigo, sediada no município de Eusébio;
- Unidade de Produção de Biscoitos, Massas, Snacks e Bolos, sediada no município de Maracanaú;
- Unidade de Moagem de Trigo, sediada no município de Fortaleza;
- Unidade de Produção de Margarinas e Gorduras Vegetais, sediada no município de Fortaleza.

Pernambuco

- Unidade de Produção de Biscoitos e Massas, sediada no município de Jaboatão dos Guararapes;

Bahia

- Complexo Industrial composto por Unidade de Produção de Biscoitos, Massas e Mistura para Bolo, integrada a Unidade de Moagem de Trigo, localizado na Baía de Aratu, região metropolitana de Salvador;

Paraíba

- Complexo Industrial composto por Unidade de Produção de Massas, integrada a Unidade de Moagem de Trigo, situado na região do porto de Cabedelo;

Rio Grande do Norte

- Complexo Industrial composto por Unidade de Produção de Massas, integrada a Unidade de Moagem de Trigo, situado na região do porto de Natal;

São Paulo

- Unidade de Produção de Massas, sediada no município de São Caetano do Sul;
- Unidade de Produção de Biscoitos, sediada no município de Lençóis Paulista;

Paraná

- Unidade de Moagem de Trigo, sediada no município de Rolândia;

Rio Grande do Sul

- Complexo Industrial composto por Unidade de Produção de Biscoitos e Massas, integrado a Unidade de Moagem de Trigo, sediado no município de Bento Gonçalves;

Rio de Janeiro

- Unidade de Produção de Biscoitos e Massas, sediada no bairro de Madureira;
- Unidade de Produção de Gorduras Vegetais, sediada no bairro de Madureira;
- Unidade de Produção de Biscoitos, sediada no bairro de Queimados;

Fonte: <https://ri.mdiasbranco.com.br>



Contato@amarilfranklin.com.br



(31) 3235-8100





AMARIL FRANKLIN

Corretora de Títulos e Valores

Administradora e Corretora de Seguros – Administração Imobiliária

Principais Marcas



Fonte: <https://ri.mdiasbranco.com.br>

Gráfico (MDIA3)

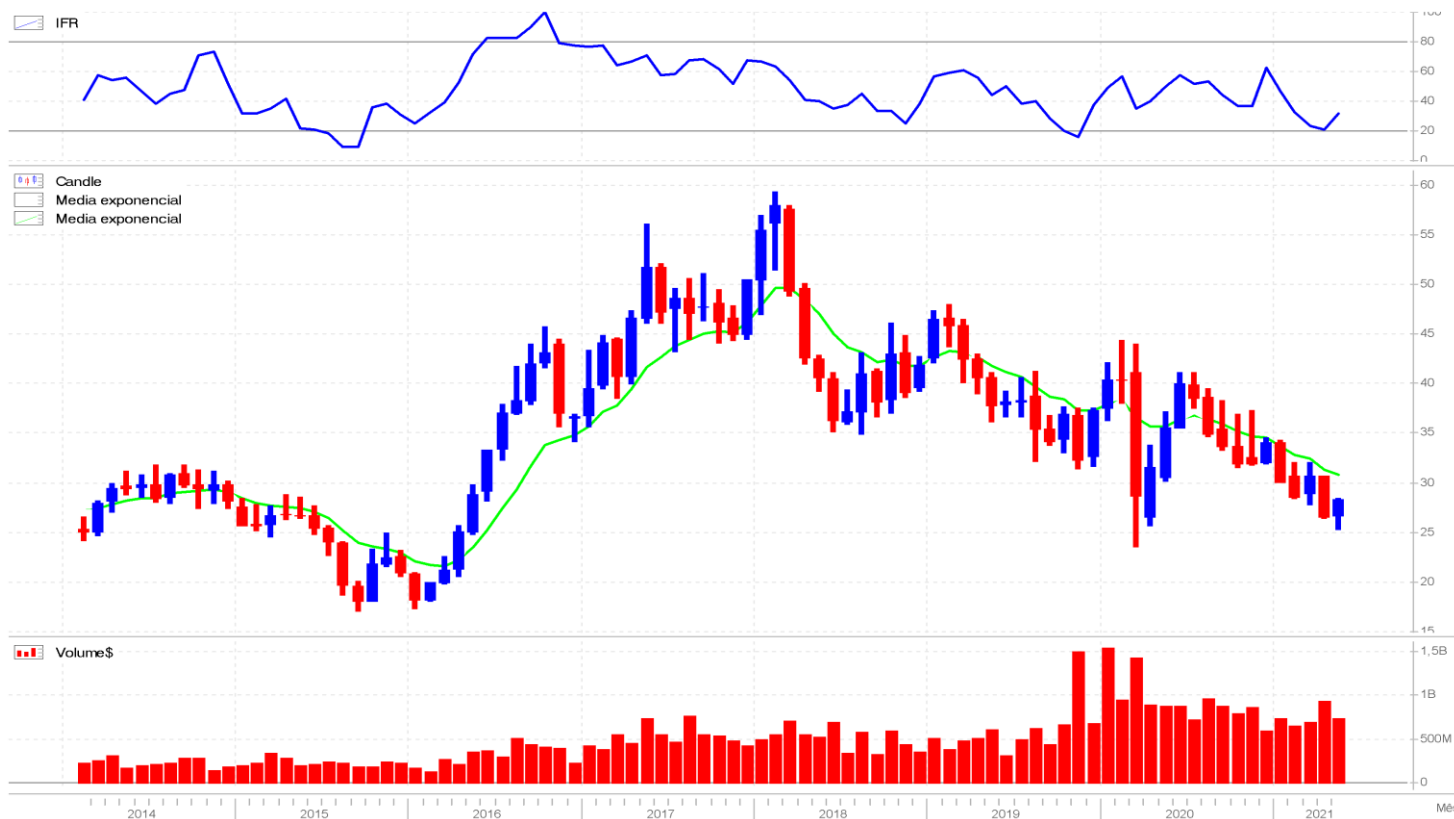


Gráfico Candlestick mensal com MME 5/10 dias da M. Dias Branco

Fonte: Economatica



Contato@amarilfranklin.com.br



(31) 3235-8100



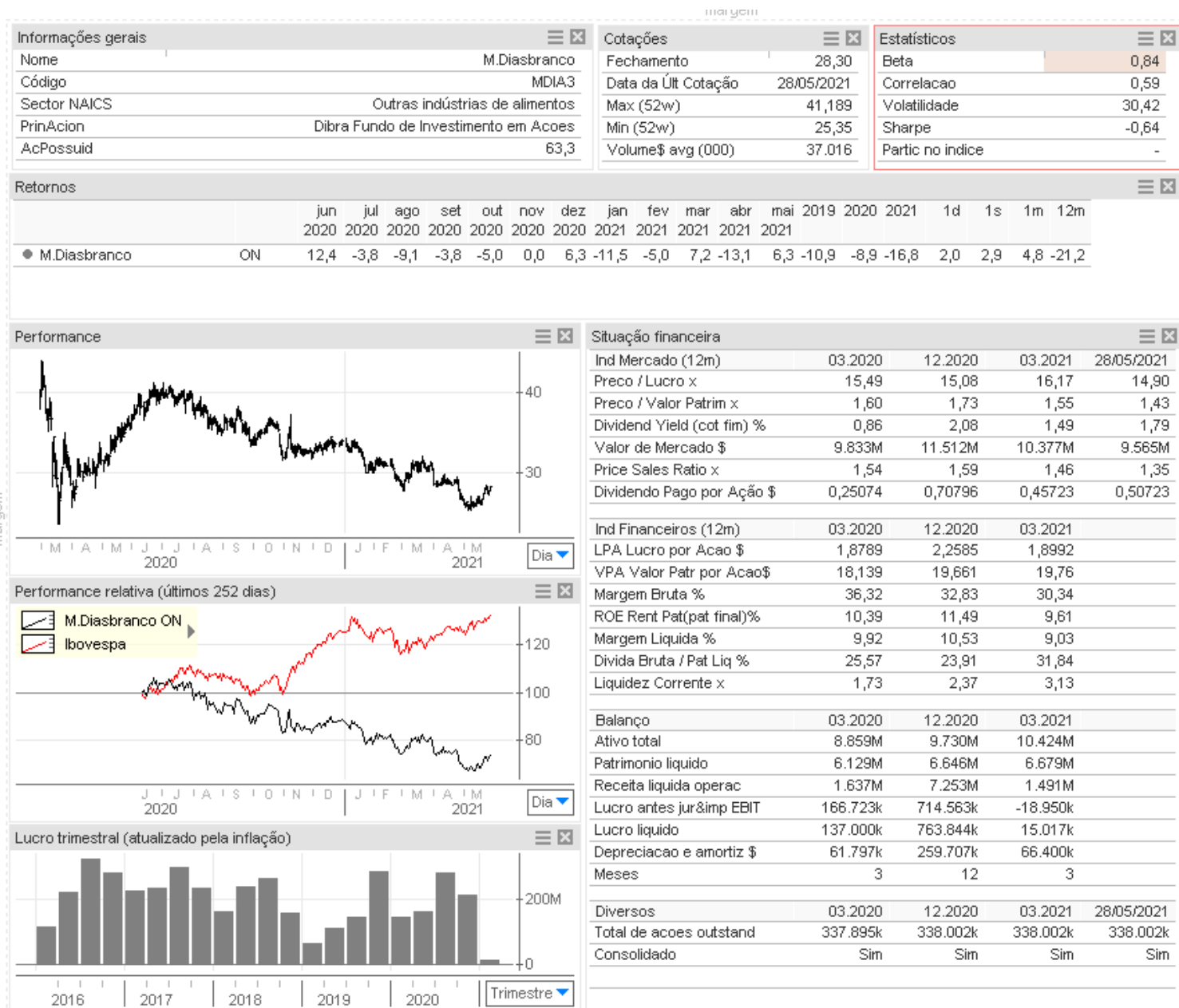


AMARIL FRANKLIN

Corretora de Títulos e Valores

Administradora e Corretora de Seguros – Administração Imobiliária

Principais Indicadores (MDIA3)



Lâmina da M.Dias Branco

Fonte: Economatica



Contato@amarilfranklin.com.br



(31) 3235-8100





AMARIL FRANKLIN

Corretora de Títulos e Valores

Administradora e Corretora de Seguros – Administração Imobiliária

A M. Dias Branco S.A. (MDIA3), empresa líder nacional na produção de massas e biscoitos, possui como estratégia de atuação, sua contínua busca por crescimento orgânico e novas aquisições. A maior parte das 19 marcas em seu portfólio, são fruto de aquisições feitas a partir de meados dos anos 2000.

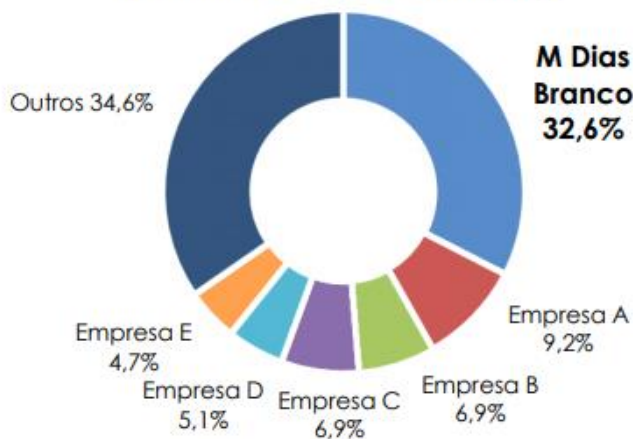
Aliado a isto, para a sua permanência na liderança, a Cia concentra esforços no desenvolvimento, produção e marketing de produtos com maior valor agregado, tais como novas linhas ou linhas complementares de produtos voltadas para áreas de mercados onde já atua.

A Companhia também está atenta a oportunidades de entrar em novas linhas de produtos do setor de alimentos que apresentem sinergias com os que a mesma já atua.

MARKET SHARE

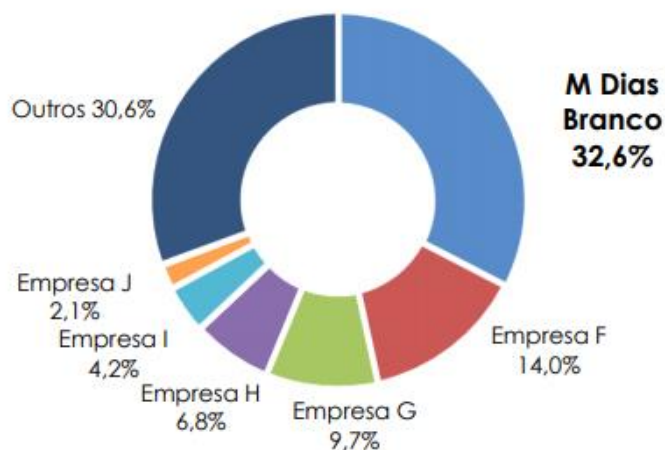
Apresentamos abaixo o *market share* Brasil (em % de volume vendido) da M. Dias Branco, líder nacional nos mercados de massas e biscoitos, e dos principais concorrentes no período acumulado de janeiro a fevereiro de 2021.

Market Share Biscoitos* - Brasil
(em % de volume vendido)



* Dados da NIELSEN para o período de jan/fev de 2021.

Market Share Massas* - Brasil
(em % de volume vendido)



* Dados da NIELSEN para o período de jan/fev de 2021.

Fonte: <https://ri.mdiasbranco.com.br>

A empresa passou por desaceleração no 4º trimestre de 2020 e início do 1º trimestre de 2021, seus resultados foram afetados negativamente pela elevação dos custos dos insumos cotados em dólar, diante da desvalorização do real ante a moeda norte-americana – especialmente das duas principais commodities utilizadas na sua produção, trigo e óleo de palma. Conforme publicado em relatório da empresa:



Contato@amarilfranklin.com.br



(31) 3235-8100





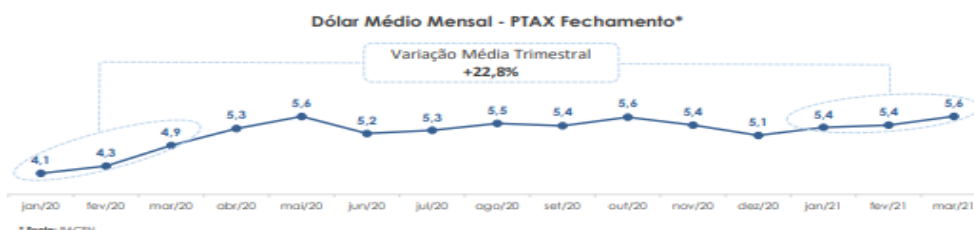
AMARIL FRANKLIN

Corretora de Títulos e Valores

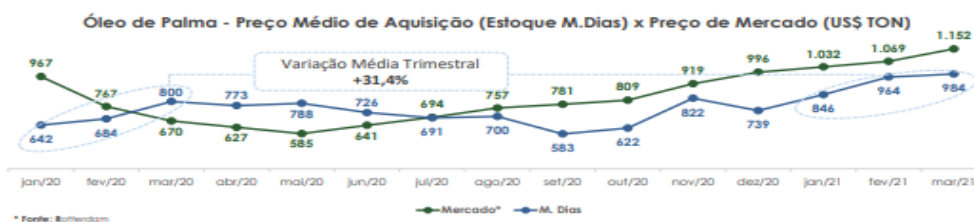
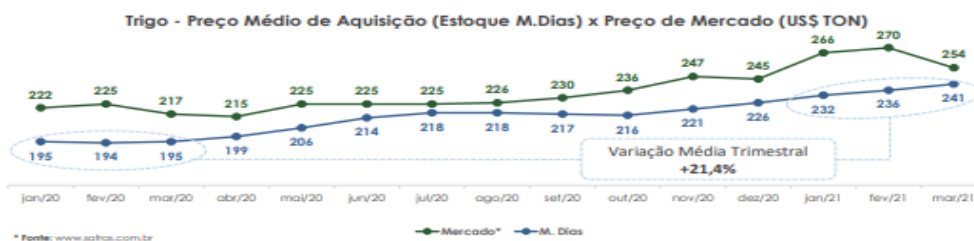
Administradora e Corretora de Seguros – Administração Imobiliária

Nos gráficos abaixo, demonstramos que o aumento dos preços das commodities em Reais foi resultado da desvalorização do Real frente ao Dólar e do aumento dos preços das commodities em Dólares.

O aumento de 22,8% no Dólar médio entre o 1T21 vs 1T20 teve impacto direto em nossos custos.



Sobre o trigo e óleo de palma, conforme demonstrado nos dois gráficos abaixo, mesmo com preços em Dólares mais competitivos que o mercado, a alta de dois dígitos nos preços dessas commodities impactou substancialmente os nossos custos.



Finalmente, como resultado direto da combinação dos dois fatores expostos acima (desvalorização do Real frente ao Dólar e aumento dos preços do trigo e óleo de palma em Dólares), houve um aumento expressivo dos custos dos produtos vendidos em relação à receita líquida.

Fonte: <https://ri.mdiasbranco.com.br>

Conseqüentemente, seus resultados operacionais reportaram retração no consumo de produtos derivados de farinha de trigo – devido ao repasse da elevação de custos, no mesmo período indicado anteriormente, (4T20 e 1T21). Destacamos que o trigo é um insumo responsável por quase 35% de sua receita líquida.

CUSTOS

Custos dos Produtos Vendidos (R\$ milhões)	1T21	% RL	1T20	% RL	AH% 1T20-1T21	4T20	% RL	AH% 4T20-1T21
Matéria-Prima	774,5	51,9%	688,3	42,1%	12,5%	872,3	51,3%	-11,2%
Trigo	498,2	33,4%	448,8	27,4%	11,0%	560,4	32,9%	-11,1%
Óleo	158,6	10,6%	107,8	6,6%	47,1%	170,1	10,0%	-6,8%
Açúcar	38,7	2,6%	41,7	2,5%	-7,2%	44,6	2,6%	-13,2%
Farinha de Terceiros	1,5	0,1%	8,5	0,5%	-82,4%	2,3	0,1%	-34,8%
Gordura de Terceiros	0,3	0,0%	2,4	0,1%	-87,5%	-	0,0%	n/a
Outros insumos	77,2	5,2%	79,1	4,8%	-2,4%	94,9	5,6%	-18,7%
Embalagens	95,5	6,4%	108,1	6,6%	-11,7%	115,6	6,8%	-17,4%
Mão de obra	148,2	9,9%	147,7	9,0%	0,3%	156,4	9,2%	-5,2%
Gastos Gerais de Fabricação	107,1	7,2%	101,9	6,2%	5,1%	118,1	6,9%	-9,3%
Depreciação e Amortização	42,4	2,8%	42,8	2,6%	-0,9%	45,9	2,7%	-7,6%
Total	1.167,7	78,3%	1.088,8	66,5%	7,2%	1.308,3	76,9%	-10,7%

No 1T21, os custos dos produtos vendidos foram 7,2% maiores que os registrados no 1T20, e representaram 78,3% da receita líquida do período (66,5% no 1T20).

Fonte: <https://ri.mdiasbranco.com.br>



Contato@amarilfranklin.com.br



(31) 3235-8100



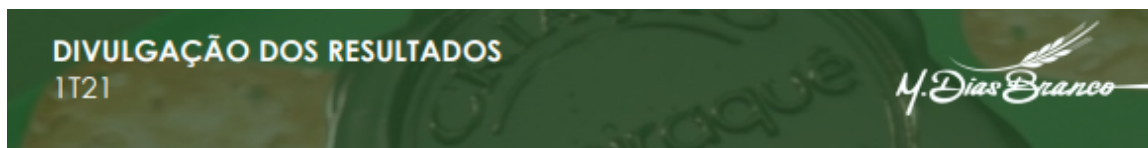


AMARIL FRANKLIN

Corretora de Títulos e Valores

Administradora e Corretora de Seguros – Administração Imobiliária

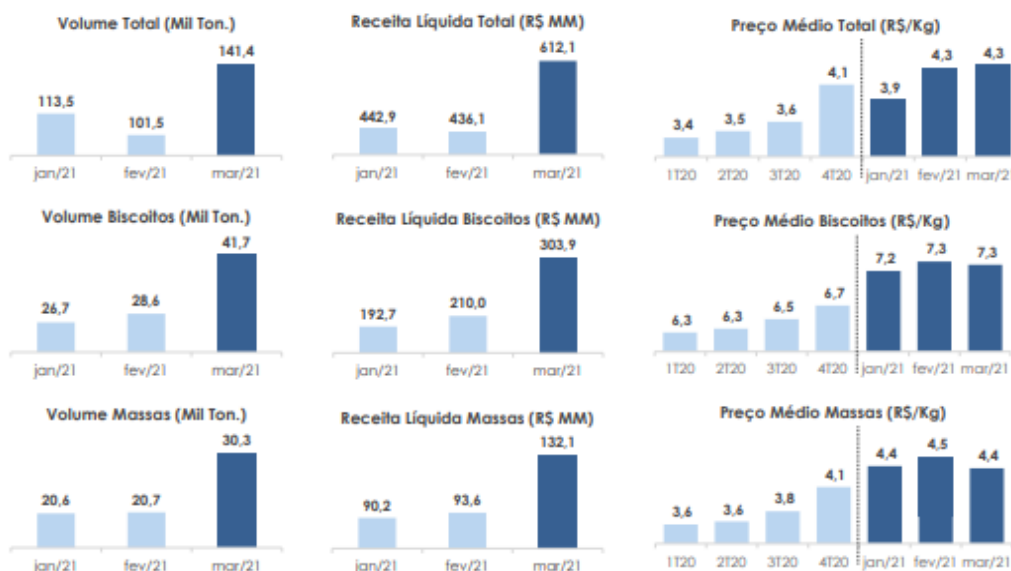
Em março último, identificamos que, com a acomodação dos preços, a M. Dias Branco apresentou forte recuperação dos volumes, receita e margens, como demonstrado abaixo em relatório da empresa.



Com retomada dos volumes em março, M. Dias Branco aumenta participação de mercado em massas e atinge receita líquida total de R\$ 1,5 bilhão

Em harmonia com a nossa estratégia de crescimento com lucratividade e diante de um cenário de preços elevados das commodities, concentramos os nossos esforços na captura de ganhos de produtividade, no lançamento de produtos com maior valor agregado, no aumento da capilaridade de nossa distribuição, por meio também de novas parcerias, bem como na readequação dos nossos preços, objetivando a recomposição gradual das margens.

Sobre a readequação dos preços, o reajuste médio de 10% realizado em janeiro foi recebido com forte resistência pelo *trade*, pressionando os volumes até final de fevereiro. Como demonstramos nos gráficos abaixo, em março, já com os preços novos, elevamos o nível dos volumes e, conseqüentemente, da receita líquida.



Acreditamos que, a estabilidade dos preços em dólar de suas matérias primas, e a previsão de baixa volatilidade para a moeda americana - segundo o Relatório Focus do Banco Central, para os próximos meses - devem dar sustentação à recuperação da M.Dias Branco.

Estas boas perspectivas, aliadas ao bom desconto para a compra do papel graficamente, nos levam a indicar compra para (MDIA3) nos patamares entre R\$ 26,00 e R\$ 28,00, para possível venda entre R\$ 34,00 e R\$ 41,00 no curto/médio prazo.



Contato@amarilfranklin.com.br



(31) 3235-8100





AMARIL FRANKLIN

Corretora de Títulos e Valores

Administradora e Corretora de Seguros – Administração Imobiliária

DISCLAIMER

Departamento de Research

Eduardo Rodrigues Machado
CNPI

Resolução CVM Nº 20/2021

Em conformidade com as disposições do art.21 da Resolução CVM nº 20, de 25 de fevereiro de 2021, o(s) analista(s) de investimento(s) responsável(eis) pela elaboração deste relatório declara(m) que:

I – as recomendações do relatório de análise refletem única e exclusivamente as suas opiniões pessoais e que foram elaboradas de forma independente, inclusive em relação à Amaril Franklin CTV LTDA,

Em conformidade com as disposições do art.22 da Resolução CVM nº 20, de 25 de fevereiro de 2021, a Amaril Franklin CTV LTDA declara que:

a) está envolvida na aquisição, alienação ou intermediação dos valores mobiliários objeto do relatório de análise.

As informações contidas nas páginas deste relatório, têm propósito unicamente informativo. Nossas manifestações devem ser compreendidas como OPINIÃO que reflete o momento da análise e são consubstanciadas em informações coletadas que julgamos confiáveis. Porém, alertamos aos usuários que a Amaril Franklin CTV LTDA. não se responsabiliza pela utilização destas informações em suas tomadas de decisão e conseqüentes perdas e ganhos. Não é permitida a comercialização, reprodução, transmissão, aluguel, publicação ou distribuição de parte ou totalidade do conteúdo deste relatório, mediante qualquer forma ou meio, sem prévia e formal autorização. Sujeito a alteração sem aviso prévio.



Contato@amarilfranklin.com.br



(31) 3235-8100

