

Resultado JBS 4T24 – Um último trimestre para coroar um excelente 2024

A JBS divulgou na noite desta quarta-feira (25) seus resultados referentes ao 4T24, os números reportados foram acima das nossas estimativas e do consenso de mercado. A estratégia da companhia em diversificar em geografias e proteínas tem se mostrado cada vez mais acertada, com a boa performance em aves (Seara e Pilgrim's) e em alguns outros segmentos mais do que compensando o momento mais desafiador para *beef* nos EUA.

Além dos números divulgados, a companhia aproveitou para propor para ser votado em Assembleia Geral a distribuição de R\$ 4,4 bilhões (R\$ 2 por ação). Caso o dividendo for aprovado, a companhia terá distribuído R\$ 5 reais por ação após os últimos 3 resultados trimestrais.

Os últimos dias também trouxe novidades sobre o processo de dupla listagem da Companhia, com os controladores (J&F) firmando acordo com o braço de participações do BNDES (BNDESPar) e que tem 20,8% das ações da companhia, para que se abstinhasse de votar na Assembleia que deliberará sobre esse assunto, abrindo caminho para que o processo evolua de maneira mais célere. Essa notícia que foi responsável pela forte performance das ações nos últimos dias.

Comentando um pouco sobre o resultado da JBS, os números vieram sólidos em quase todas unidades de negócio, com destaque para Seara, Pilgrim's e JBS Brasil. A operação de bovinos nos EUA, apesar de continuar apresentando números fracos, apresentou uma boa melhora de margens, indicando que algumas das estratégias adotadas pela companhia para melhorar a eficiência de suas operações parecem ter dado certo.

O resultado veio, para sacramentar qualquer dúvida sobre a estratégia de diversificação geográfica e de proteínas da companhia, que continuam apresentando bons resultados em suas outras unidades de negócio, com crescimento de margens e volumes e ganhos de eficiência operacional em diversas delas.

A companhia voltou a entregar crescimento do EBITDA que atingiu R\$ 10,8 bilhões com margens de 9,2%, números muito fortes, com destaque novamente para a Seara, que continua apresentando um excelente resultado impulsionada pelo ciclo do positivo para frango e a maturação de seus últimos investimentos, da Pilgrins (Seara dos EUA) e da JBS Brasil

Os fortes números operacionais apresentados foram convertidos em uma geração robusta de caixa livre de R\$ 5,5 bilhões o que, junto com os resultados robustos, ajudou a levar a alavancagem para patamares que a companhia julga como confortáveis, até por isso tivemos novamente o pagamento de dividendos.

Somos bastante construtivos com a tese de JBS, pois vemos a companhia negociando em patamares de múltiplos bastante interessantes com o mercado não dando o valor que enxergamos na plataforma diversificada que a companhia criou, além disso, nossa tese se baseia em (i) maturação dos investimentos realizados pela companhia nos últimos anos (ii) listagem nos EUA (iii) forte geração de caixa e desalavancagem (iv) maturação e aumento da representatividade das novas frentes de negócio.

Bruno Benassi, CNPI
– Analista de Ações

Preço Alvo	44,5
Preço Atual	41
Upside	9%
Cap. de Merc (R\$ bls)	91
Ações Emitidas (mls)	2.218
Free Float (%)	51,0%

Performance	
Semana	3,66%
Mês	30,59%
Ano	8,89%

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.