

## Resultado JBS 2T25 – winner winner chicken dinner

A JBS divulgou na noite desta quarta-feira (14) seus números referentes ao segundo trimestre de 2025.

Essa foi a primeira temporada de resultados após a listagem da companhia nos EUA, o que trouxe novas nuances contábeis (IFRS vs GAAP) e tornou a interpretação dos números vs o consenso mais complexa.

Então, ao fazermos nosso de-para, enxergamos números reportados em linha com o que esperávamos, com destaque para as operações de frango (BR e US) e para a JBS Brasil e Austrália (bovinos), enquanto a operação da JBS Beef e Pork apresentou números piores. Esperamos uma reação neutra para ligeiramente negativa aos números reportados.

Junto com o resultado, a companhia anunciou um novo programa de recompra de ações que deve adquirir até US\$ 400 milhões de ações da companhia.

A JBS também anunciou mais um investimento estratégico em processados nos EUA: a companhia anunciou nos últimos três meses US\$ 600 milhões em investimentos, com a expansão de produção na Pilgrim e duas expansões em Iowa para a produção de bacon e linguiça. Esses investimentos devem tornar a companhia menos sensível a variações nos preços das proteínas, tornando suas margens mais estáveis ao longo do tempo, o que deve refletir em múltiplos maiores e uma geração de caixa mais estável.

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 Austrália e Brasil.

Nos chama atenção a resiliência das operações de aves, que continuam operando com margens bastante elevadas. Entendemos que parte disso acontece graças ao aumento do percentual de processados na receita, porém temos um efeito adicional que tem dificultado o aumento da disponibilidade de aves para abate — o que tornou o balanço entre oferta e demanda desequilibrado e pode explicar por que as margens têm se mantido em patamares tão elevados.

Outro ponto que gostaríamos de destacar é a performance ruim das operações de bovinos nos EUA, que diferente das outras operações comparáveis, veio com margens piores que de seus principais concorrentes. Gostaríamos de mais detalhes durante o call de resultados.

Além da performance de bovinos nos EUA, a geração de caixa no trimestre foi destaque negativo, com aumento do capital de giro e aceleração dos investimentos explicando a queima de caixa. Este é outro ponto que gostaríamos de maiores detalhes durante o call.

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

Somos bastante construtivos com a tese de JBS. Nós 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; e (iv) maturação e aumento da representatividade das novas frentes de negócio.

**Bruno Benassi, CNPI**  
– Analista de Ações

### JBSS32 (JBSS3) - Compra

|                         |       |
|-------------------------|-------|
| Preço Alvo              | 105   |
| Preço Atual             | 78,46 |
| Upside                  | 34%   |
| Cap. de Merc (US\$ bls) | 16    |
| Ações Emitidas (mls)    | 1.109 |
| Free Float (%)          | 51,0% |

### Performance

|        |       |
|--------|-------|
| Semana | 2,56% |
| Mês    | 7,67% |
| Ano    |       |

## 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.