

Resultado JBS 3T25: *Nothing to see, nothing to worry about*

A JBS divulgou na noite desta quinta-feira (13) seus números referentes ao terceiro trimestre de 2025.

As comparações entre do resultado com as expectativas do consenso continua complexa, já que continuamos com as diferenças contábeis entre GAAP e IFRS. Dito isso, os números vieram ligeiramente melhores que o esperado — o que deve indicar uma abertura positiva no pregão de hoje (14).

Com as “dificuldades” nas comparações contábeis, temos adotados uma estratégia mista, olhando grandes números em IFRS e as comparações entre as unidades de negócio no modelo contábil do país. O principal, porém, é se atentar a geração de caixa — pois caixa é caixa independente de qual padrão contábil é adotado.

Sobre o resultado da JBS: os números vieram sólidos em quase todas unidades de negócio, com destaque para JBS Pork, Pilgrim’s e JBS Austrália e Brasil.

As operações de bovinos no Brasil apresentaram resultados fortes, com aumento no volume de vendas e melhora nas margens. Esperamos que esse movimento perca força nos próximos trimestres.

A operação de suínos nos EUA teve bons números. Este resultado foi impulsionado pela forte demanda doméstica nos EUA e pela expansão de seu portfólio de itens com maior valor agregado.

A operação da Pilgrim’s apresentou bons resultados graças à demanda resiliente nos EUA e as mudanças no mix da companhia — que tem buscado diminuir a participação de aves e adicionar produtos com maior valor agregado e menor volatilidade nas margens.

A operação australiana, assim com a JBS Brasil, tem se beneficiado do descasamento entre oferta e demanda de proteína bovina.

A geração de caixa foi mista, apesar da melhora na comparação trimestral. Ainda sentimos que a conversão dos resultados em caixa está abaixo do potencial da companhia.

O resultado continua reforçando nossa visão de que a estratégia de diversificação geográfica e de proteínas da companhia é acertada. Isso acontece pois, mesmo com os trimestres desafiadores para a unidade de BEEF, a companhia tem suportado um resultado satisfatório.

Somos bastante construtivos com a tese de JBS, pois vemos a companhia negociando em patamares de múltiplos bastante interessantes e 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

| JBS (JBSS32) - Compra  |        |
|------------------------|--------|
| Preço Alvo             | 105    |
| Preço Atual            | 69,83  |
| Upside                 | 50%    |
| Cap. de Merc (R\$ bls) | 77     |
| Ações Emitidas (mls)   | 1.109  |
| Free Float (%)         | 51,0%  |
| Performance            |        |
| Semana                 | -3,01% |
| Mês                    | 0,17%  |
| 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.