



Cenário – BRF & JBS (Seara)

Apimec



Leonardo Alencar

Sector Head - Agribusiness,
Food & Beverages

leonardo.alencar@xpi.com.br



Pedro Fonseca

Agribusiness, Food &
Beverages

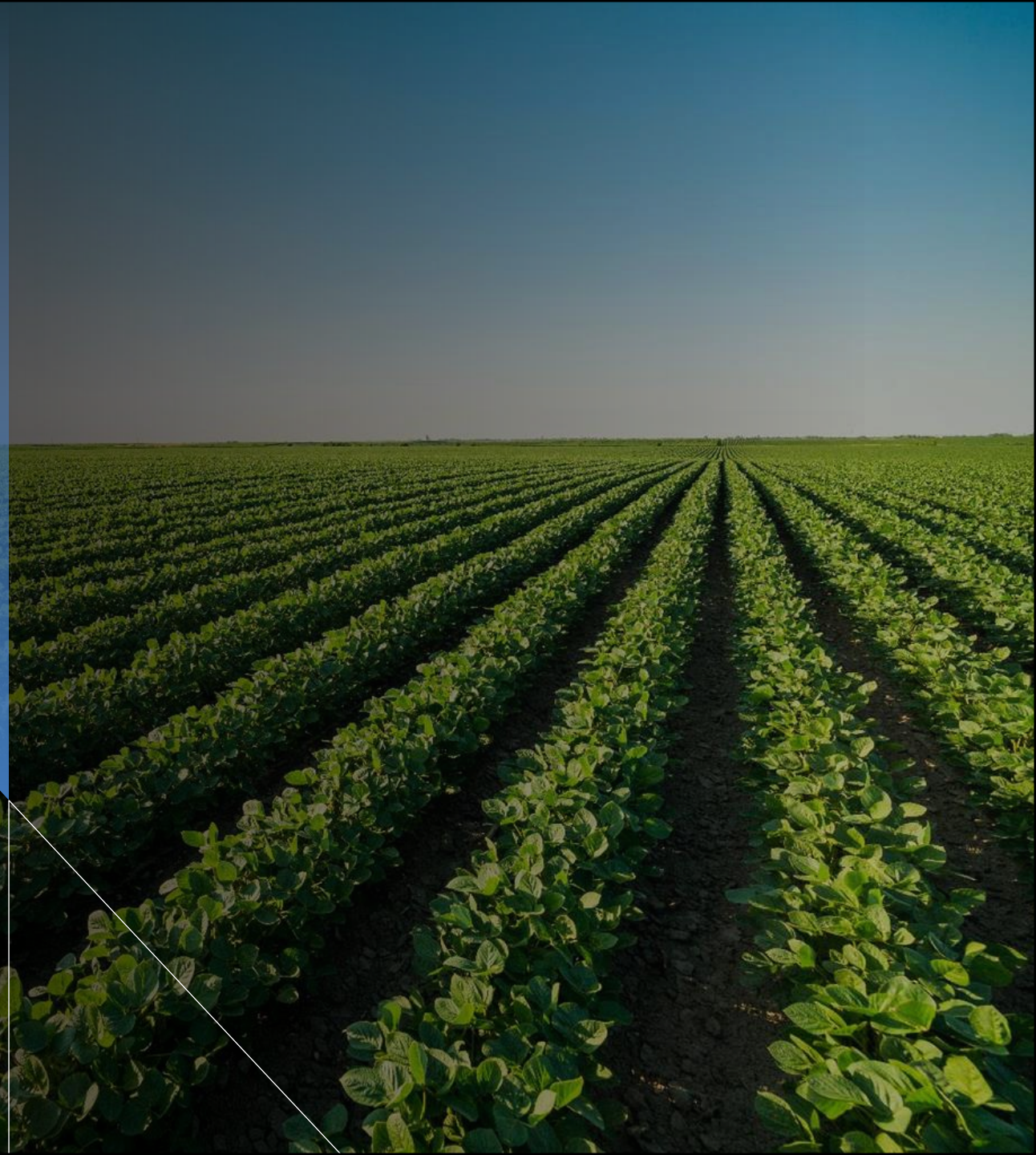
pedro.fonseca@xpi.com.br



Samuel Isaak

Agribusiness

samuel.isaak@xpi.com.br



XP Agro, Alimentos e Bebidas

Grãos

Cenário para soja e milho

October 1,
2024

Previsão de safras volumosas e estoques mais altos

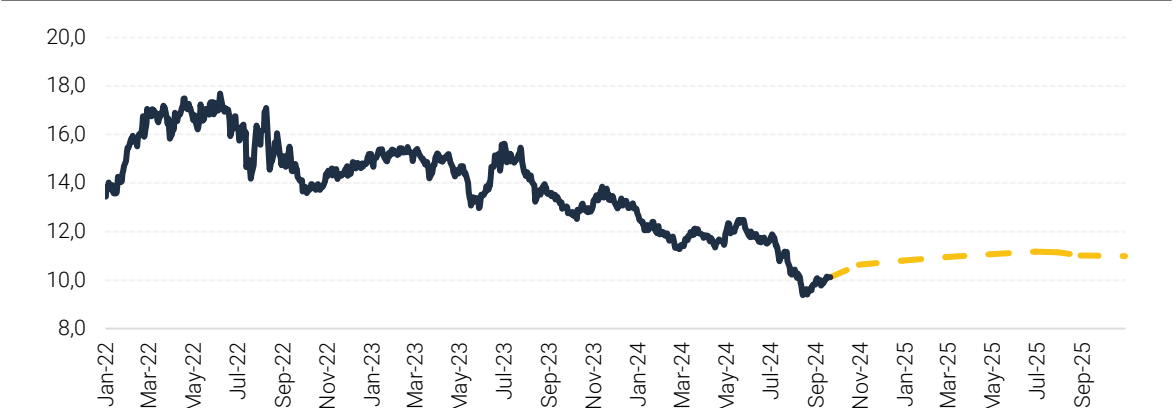
Soja – Oferta & Demanda (mi t)

	20/21	21/22	22/23	23/24	24/25	Δ 23/24	Δ 24/25
Production	139,9	131,9	163,4	153,7	168,0	-9,6	14,3
Beginning Stocks	4,4	7,9	8,4	11,7	7,8	3,2	-3,8
Imports	0,9	0,4	0,2	0,3	0,2	0,1	-0,1
Total Supply	145,2	140,2	172,0	165,7	176,0	-6,3	10,3
Crush	47,8	50,9	54,2	54,5	55,5	0,3	1,0
FSR	2,5	2,7	2,8	2,9	2,9	0,1	0,0
Exports	86,9	78,2	103,4	100,6	102,8	-2,8	2,2
Total Use	137,2	131,8	160,3	157,9	161,1	-2,4	3,2
Ending Stocks	7,9	8,4	11,7	7,8	14,9	-3,8	7,1

Milho – Oferta & Demanda (mi t)

	20/21	21/22	22/23	23/24	24/25	Δ 23/24	Δ 24/25
Production	94,5	119,3	139,4	126,6	133,0	-12,8	6,5
Beginning Stocks	11,9	14,7	13,2	17,5	20,4	4,3	2,9
Imports	3,1	2,6	1,3	1,5	1,5	0,2	0,0
Total Supply	109,4	136,6	153,9	145,5	154,9	-8,3	9,4
Feed	53,1	53,1	52,9	53,9	55,1	1,0	1,2
Ethanol	7,7	9,9	13,7	16,9	20,3	3,2	3,4
FSI	13,2	13,0	15,4	14,0	14,0	-1,5	0,0
Exports	20,7	47,3	54,4	40,4	47,0	-14,0	6,6
Total Use	94,8	123,4	136,4	125,1	136,3	-11,2	11,2
Ending Stocks	14,7	13,2	17,5	20,4	18,6	2,9	-1,8

Soja (usd/bu)



Milho (usd/bu)



XP Agro, Alimentos e Bebidas

Aves

Cenário para carne de frango

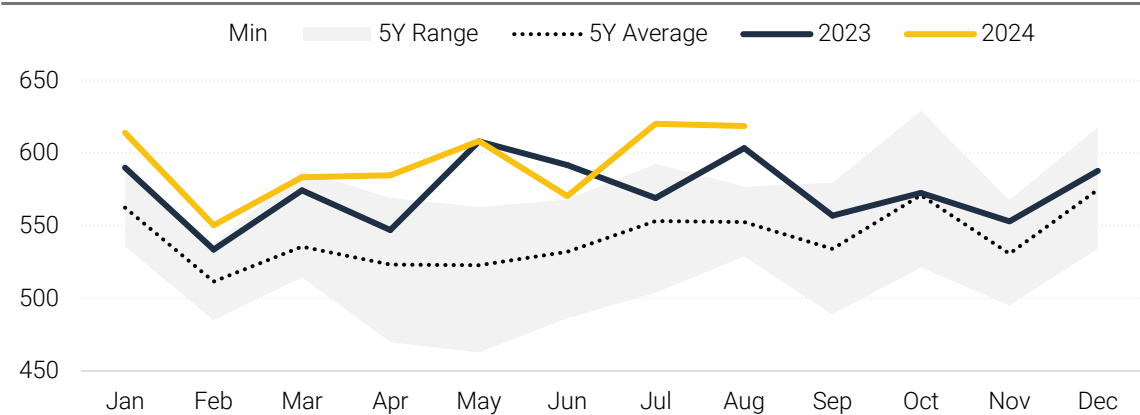
October 1,
2024

Aumento da oferta mais lento que a demanda

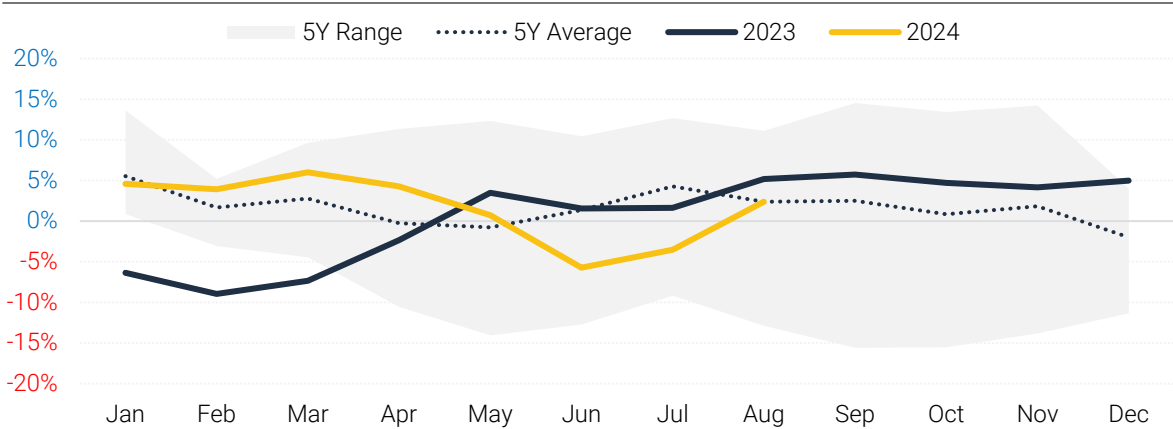
Oferta e Demanda (000 t)

Chicken S&D (000 t)	2019	2020	2021	2022	2023	2024E	Δ 23/22	Δ 24/23
Production	11.661	11.992	12.630	12.875	13.322	13.618	3,5%	2,2%
Q1	2.867	3.027	3.179	3.220	3.455	3.369	7,3%	-2,5%
Q2	2.890	2.833	3.127	3.128	3.361	3.432	7,4%	2,1%
Q3	2.973	3.027	3.149	3.202	3.314	3.422	3,5%	3,2%
Q4	2.930	3.106	3.175	3.325	3.192	3.396	-4,0%	6,4%
Exports	4.270	4.221	4.581	4.775	5.128	5.188	7,4%	1,2%
Q1	940	1.026	1.030	1.132	1.317	1.217	16,3%	-7,6%
Q2	1.143	1.075	1.203	1.270	1.306	1.367	2,8%	4,7%
Q3	1.112	1.073	1.215	1.231	1.261	1.285	2,5%	1,9%
Q4	1.076	1.047	1.133	1.143	1.244	1.319	8,9%	6,1%
Domestic Availability	7.396	7.776	8.054	8.105	8.196	8.435	1,1%	2,9%
Q1	1.929	2.002	2.150	2.089	2.139	2.153	2,4%	0,6%
Q2	1.748	1.758	1.925	1.860	2.055	2.066	10,5%	0,5%
Q3	1.863	1.955	1.935	1.972	2.053	2.138	4,1%	4,1%
Q4	1.856	2.060	2.044	2.184	1.949	2.078	-10,8%	6,6%

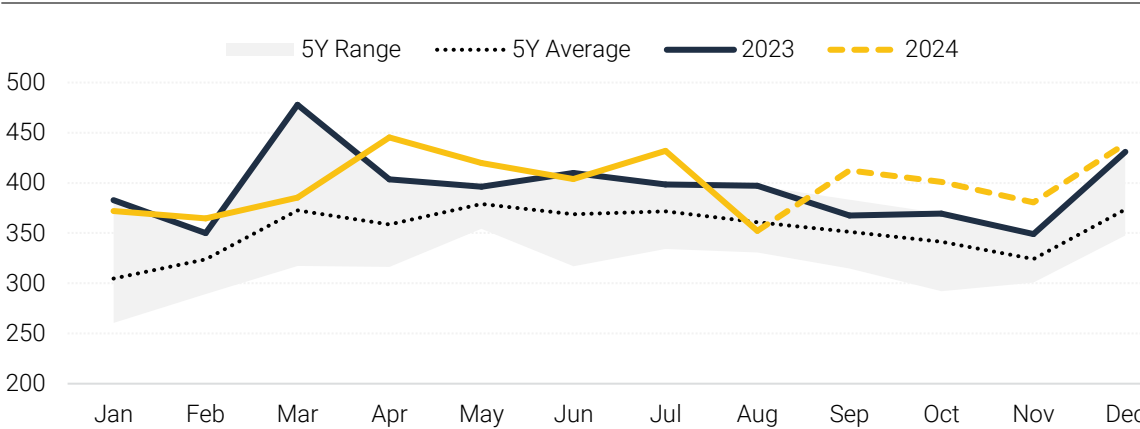
Produção de Pintos de Corte (000 cab.)



Margens (%)



Exportações In Natura - (000 t)



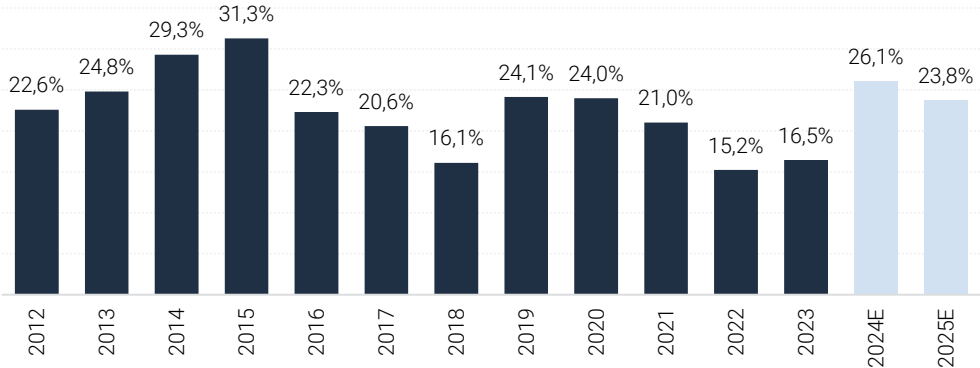
XP Agro, Alimentos e Bebidas
BRF & JBS (Seara)

Cenário – BRF & JBS (Seara)

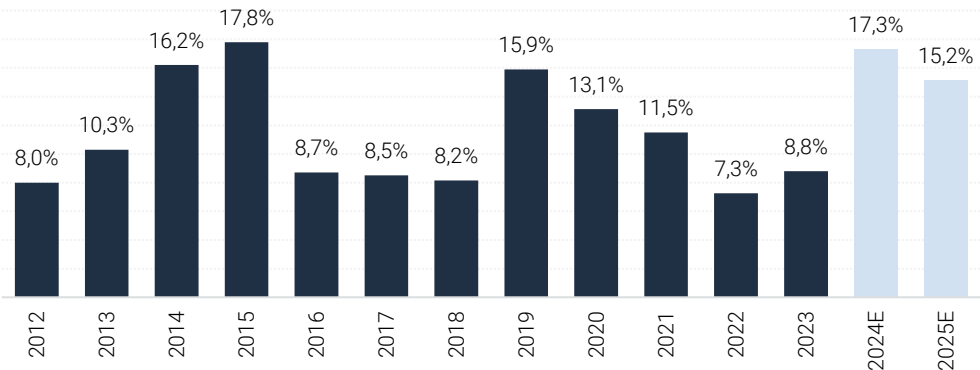
October 1, 2024

Pico de ciclo?

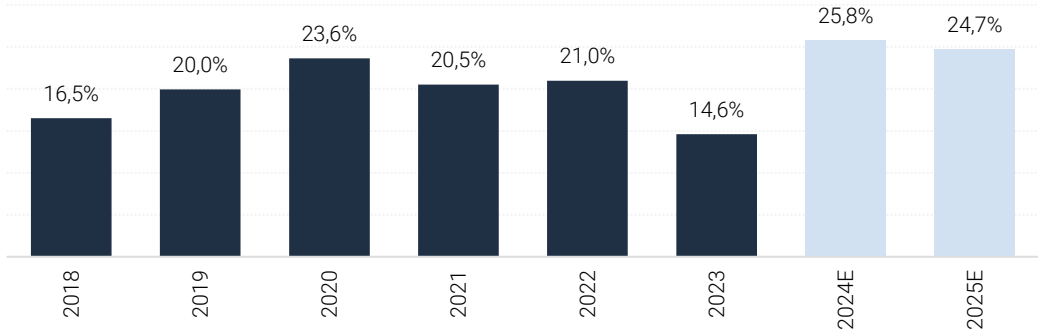
BRF – Margem Bruta: Histórico e Estimativas



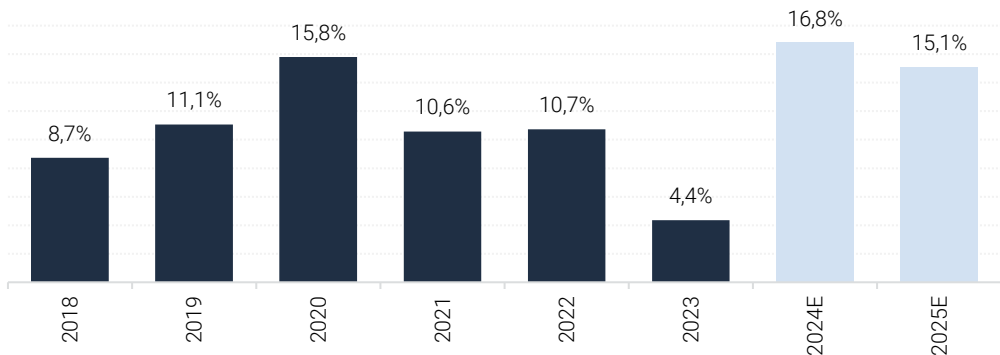
BRF – Margem EBITDA: Histórico e Estimativas



Seara – Margem Bruta: Histórico e Estimativas

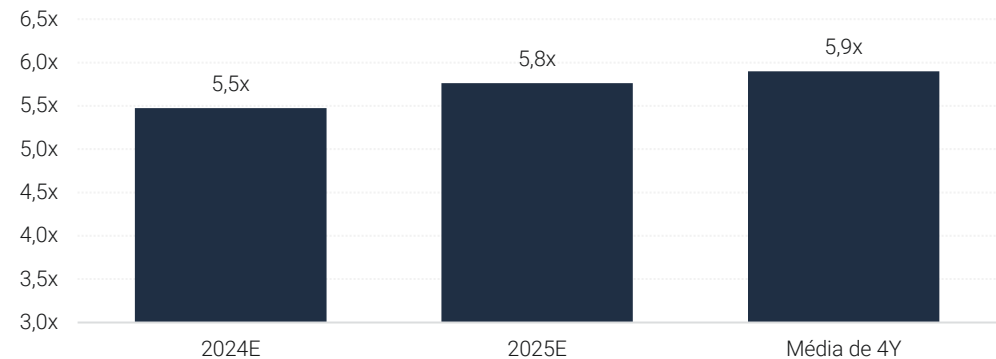


Seara – Margem EBITDA: Histórico e Estimativas



BRFS3 (Compra, R\$ 30,80/ação) & JBSS3 (Compra, R\$ 47,90/ação)

BRF – Múltiplo (EV/EBITDA) – Estimado vs. Histórico

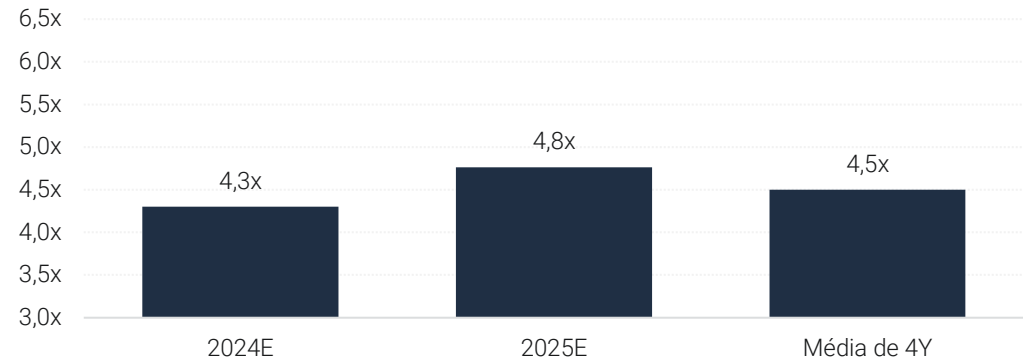


BRF – Fluxo de Caixa



Fluxo de Caixa (R\$ mn)	2023A	2024E	2025E	2026E
EBITDA	4,061	10,233	9,448	8,684
Impostos	116	-494	-627	-492
Necessidade de Capital de Giro	568	-401	233	241
Capex	-3,025	-3,120	-3,738	-3,216
FCFF	1,720	6,217	5,316	5,217
Resultado Financeiro	-1,883	-1,355	-1,569	-1,509
FCFE	-163	4,862	3,747	3,708
Dívida (Amortização)/Emissão	-2,075	2,461	0	0
Dividendos/JCP	0	-3,603	-1,777	-1,393
Variação no Caixa	-2,238	3,720	1,970	2,315
Rendimento de Fluxo de Caixa (FCF Yield)	-	11.2%	8.6%	8.5%

JBS – Múltiplo (EV/EBITDA) – Estimado vs. Histórico



JBS – Fluxo de Caixa



Fluxo de Caixa (R\$ mn)	2023A	2024E	2025E	2026E
EBITDA	17,179	36,307	31,841	28,652
Impostos	669	-3,784	-3,306	-2,542
Necessidade de Capital de Giro	5,773	-28	-987	25
Ativos Biológicos	-2,646	-3,235	-3,577	-3,709
Capex	-7,492	-6,420	-6,390	-6,793
FCFF	13,483	22,839	17,581	15,633
Resultado Financeiro	-7,699	-8,122	-8,150	-8,143
FCFE	5,784	14,717	9,431	7,491
Dívida (Amortização)/Emissão	5,916	7,900	0	0
Dividendos/JCP	-2,218	-4,438	-4,960	-3,812
Variação no Caixa	9,483	18,180	4,471	3,678
Rendimento de Fluxo de Caixa (FCF Yield)	-	21.1%	13.5%	10.8%

