

RELATÓRIO DE CRÉDITO

17 de fevereiro de 2025

JBS S.A.

RATING PÚBLICO

Atualização

RATINGS ATUAIS (*)

	Rating	Perspectiva
JBS S.A.		
Rating de Emissor	AAA.br	Estável
10ª Emissão de Debêntures – 1ª Série	AAA.br	--
10ª Emissão de Debêntures – 2ª Série	AAA.br	--
10ª Emissão de Debêntures – 3ª Série	AAA.br	--
10ª Emissão de Debêntures – 4ª Série	AAA.br	--
10ª Emissão de Debêntures – 5ª Série	AAA.br	--
11ª Emissão de Debêntures – 1ª Série	AAA.br	--
11ª Emissão de Debêntures – 2ª Série	AAA.br	--
11ª Emissão de Debêntures – 3ª Série	AAA.br	--
11ª Emissão de Debêntures – 4ª Série	AAA.br	--

(*) Esta publicação não anuncia uma Ação de Rating e, portanto, não deve ser considerada um Relatório de Classificação de Risco de Crédito, nos termos do disposto no artigo 16 da Resolução CVM no 9/2020. Consulte a página www.moodylocal.com/country/br para visualizar os Comunicados relativos às Ações de Rating referenciadas nesta publicação.

CONTATOS

Rafael Sommer
Credit Analyst ML
rafael.sommer@moodys.com

Felipe Lima
Associate ML
felipe.lima@moodys.com

Nicole Salum
Director – Credit Analyst ML
nicole.salum@moodys.com

SERVIÇO AO CLIENTE

Brasil
+55.11.3043.7300

	2021	2022	2023	UDM set/24	2024E	2025E
Indicadores						
Dívida Bruta / EBITDA	2,4x	2,8x	6,0x	3,4x	2,5x - 3,0x	2,5x - 3,0x
EBIT / Despesa Financeira	6,3x	3,8x	0,8x	2,5x	3,0x - 3,5x	2,0x - 2,5x
CFO / Dívida Bruta	21%	13%	11%	19%	20% - 25%	20 - 25%
R\$ (bilhões)						
Receita	350,7	374,9	363,8	396,6	400 - 410	450 - 460
EBITDA	42,1	35,9	17,7	33,3	35 - 45	35 - 45

Fonte: JBS e Moody's Local Brasil. [1] Todas as métricas de crédito quantitativas incorporam os ajustes-padrão da Moody's Local Brasil para as demonstrações financeiras para empresas não-financeiras.

RESUMO

O perfil de crédito da [JBS S.A.](#) ("JBS" ou "Companhia") reflete seu robusto perfil de negócios, que é suportado pela ampla escala, posição de liderança global na produção de proteínas e forte diversificação de portfólio e geográfica. O perfil de crédito consolidado também incorpora a expectativa de manutenção de prudente gestão financeira, forte geração de caixa e sólida posição de liquidez da Companhia, o que ajuda a mitigar a volatilidade de margens intrínseca ao setor de atuação.

Ao longo de 2024, apesar do cenário ainda desafiador na divisão Beef North America, a JBS experimentou uma significativa recuperação de seus resultados em relação à 2023 em virtude dos bons fundamentos de mercado na maioria de suas outras divisões e da manutenção de suas vantagens competitivas, incluindo sua escala e eficiência operacional. Destacamos principalmente suas divisões Seara S.A. ("Seara") e Pilgrim's Pride Corporation ("PPC"), que tem registrado margens relevantemente acima das médias históricas, explicado por uma demanda aquecida, tanto em seus respectivos mercados locais, quanto nos mercados de exportação, aliado a uma dinâmica de custo favorável, devido à queda do preço dos grãos. Em contrapartida, esperamos um cenário prospectivo mais desafiador para a divisão JBS Brasil em virtude da recente disparada do preço do gado, fator com participação relevante dentro de sua composição de custos.

Prospectivamente, enxergamos uma tendência positiva para as margens consolidadas da Companhia, uma vez que a divisão JBS Brasil foi responsável por apenas cerca de 16% de sua receita líquida consolidada nos últimos doze meses encerrados em setembro de 2024. Para os próximos 12 a 18 meses, esperamos que margem EBITDA ajustada da Companhia se mantenha em níveis saudáveis de cerca de 8,0% - 10,0%.

Em virtude dos bons resultados reportados ao longo dos últimos trimestres, em setembro de 2024, a alavancagem bruta ajustada (dívida bruta / EBITDA) atingiu 3,4x, ante 3,7x na média dos últimos três anos; enquanto a cobertura de juros ajustada (EBIT / despesa financeira) foi de 2,5x no mesmo período, ante uma média de 3,6x entre 2021 e 2023. Em setembro de 2024, a dívida bruta ajustada da JBS incluía dívida financeira (R\$ 103 bilhões) e arrendamentos (R\$ 10 bilhões). Para os próximos 12 a 18 meses, a Moody's Local Brasil espera que a alavancagem bruta e cobertura de juros ajustadas atinjam patamares de 2,5x a 3,0x, respectivamente.

Pontos fortes de crédito

- Líder global em proteínas, com sólida posição competitiva e ampla diversificação de produtos e geográfica.
- Fortes métricas de crédito.
- Robusta liquidez e confortável cronograma de amortização de dívidas.

Desafios de crédito

- Exposição a volatilidade intrínseca do setor de proteínas, que está suscetível aos ciclos de commodities relevantes no processo produtivo.
- Suscetível a possíveis embargos impostos por países destino de suas exportações, porém parcialmente mitigado por sua diversificação geográfica e de portfólio.

Perspectiva dos ratings

A perspectiva estável reflete a expectativa da Moody's Local Brasil de que suas operações continuem resilientes e que a Companhia mantenha suas fortes métricas de crédito, ao mesmo tempo que mantenha uma gestão financeira prudente a fim de preservar sua robusta liquidez.

Fatores que poderiam levar a uma elevação dos ratings

O rating está no patamar mais alto da escala e, portanto, não pode ser elevado.

Fatores que poderiam levar a um rebaixamento dos ratings

O rating pode sofrer um rebaixamento caso não haja a manutenção de um forte perfil de liquidez ou caso a Companhia passe a enfrentar um ambiente adverso. Adicionalmente, uma pressão negativa no rating pode existir caso a Moody's Local Brasil tenha a percepção que os riscos atrelados aos fatores ambientais, sociais e de governança (ESG) possam comprometer o desempenho operacional e financeiro da Companhia. Quantitativamente, um rebaixamento pode ser desencadeado por uma alavancagem bruta ajustada (dívida bruta/EBITDA) acima de 4,0x e um índice de cobertura (EBIT/despesas financeiras) abaixo de 2,0x sem perspectivas de melhora.

Perfil

Sediada na cidade de São Paulo (SP), a JBS é a maior empresa de proteínas do mundo, e atua no processamento de carnes bovina, suína, ovina, frangos, peixes e *plant-based*, além do processamento de couros e subprodutos. A JBS possui operações no Brasil, México, Canadá, Estados Unidos, Austrália e Europa. Nos últimos doze meses encerrados em setembro de 2024, sua receita atingiu R\$ 397 bilhões com margem EBITDA ajustada de 8,4%.

Com ações listadas na [B3 – Brasil, Bolsa, Balcão](#) ("B3", AAA.br estável) desde 2007, a JBS é controlada indiretamente pelos irmãos Wesley e Joesley Batista (48% das ações), tendo também como acionista relevante o BNDES Participações S.A - BNDESPAR com 21% das ações. A Moody's Local Brasil considera que a Companhia possui desafios relacionados à governança diante de sua concentrada estrutura societária.

Principais considerações de crédito

Líder global em proteínas, com sólida posição competitiva e ampla diversificação geográfica e de produtos

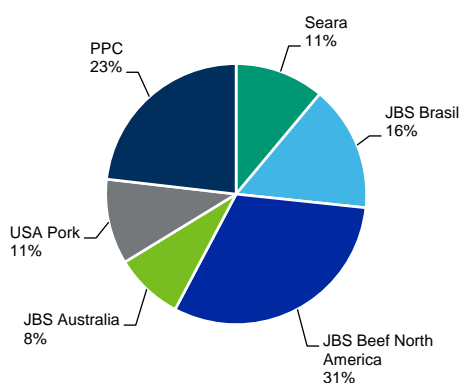
A Companhia produz e comercializa produtos principalmente de carnes bovina, suína e de aves, que corresponderam a cerca de 55%, 16% e 29% da receita líquida total nos últimos doze meses encerrados em setembro de 2024, respectivamente. Apesar da certa concentração no segmento de bovinos, a JBS possui uma boa diversificação geográfica de suas vendas, que são distribuídas nos mercados em que possui ativos operacionais e por meio de exportações (cerca de 25% da receita total). Cerca de metade das vendas são originadas nos Estados Unidos.

No mercado de carne bovina, a JBS é líder global em produção com capacidade de processamento total de aproximadamente 76 mil cabeças/dia. As operações de bovinos compreendem a três divisões de negócios: JBS Brasil (responsável por 16% da receita líquida consolidada nos últimos doze meses encerrados em setembro de 2024), JBS Beef North América (31%) e JBS Austrália (8%). No Brasil, a JBS Brasil é a líder com aproximadamente 30% de participação de mercado, e opera em uma indústria concentrada em duas grandes empresas, que juntas somam cerca de 50% do mercado, enquanto o restante é fragmentado. Nos Estados Unidos e Canadá, a JBS Beef North América é líder com entre 20% a 25% de participação, enquanto as quatro maiores empresas possuem cerca de 75% do mercado. Finalmente, na Austrália e Nova Zelândia, a JBS Austrália se posiciona como uma das maiores da região.

No segmento de aves, a Companhia também se posiciona como maior produtora do mundo, com capacidade de processamento global de aproximadamente 13,8 milhões de aves/dia. A Pilgrim's Pride (23%) corresponde à divisão de aves nos Estados Unidos, México, Porto Rico e Reino Unido. Aproximadamente 60% da receita líquida dessa divisão provém do mercado americano, cuja indústria é concentrada em quatro principais empresas – que possuem cerca de 50% de participação de mercado, enquanto a Pilgrim's Pride detém em torno de 20% de participação. Já a Seara (11%) compreende às operações de aves, porcos e alimentos preparados no Brasil, sendo a vice-líder do país.

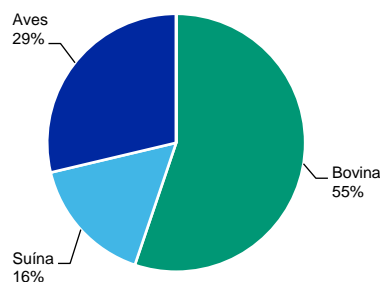
No segmento de carne suína, a Companhia possui uma capacidade global de processamento de aproximadamente 147 mil suínos/dia, por meio das operações da JBS USA Pork (responsável por 11% da receita consolidada), da Seara e, em menor escala, da JBS Austrália. A JBS USA Pork concentra suas operações nos Estados Unidos, e é a segunda maior produtora de carne suína do país com cerca de 20% de participação de mercado. Assim como as mencionadas anteriormente, a indústria americana de suínos também é concentrada – as quatro maiores empresas detêm aproximadamente 65% do mercado.

FIGURA 1
Abertura da receita líquida por segmento
Últimos 12 meses encerrados em setembro de 2024



Fonte: JBS e Moody's Local Brasil

FIGURA 2
Abertura da receita líquida por proteína
Últimos 12 meses encerrados em setembro de 2024



Fonte: JBS e Moody's Local Brasil

Concentração no volátil setor de proteína bovina

A concentração de negócios na proteína bovina nos mercados brasileiro e, principalmente, americano expõem seus resultados à volatilidade intrínseca do setor, que está suscetível aos ciclos das commodities, aos desequilíbrios entre oferta e demanda e às variáveis do comércio global, bem como às questões de segurança e qualidade do produto.

O ciclo de bovinos é fator determinante no preço do gado, principal matéria prima e responsável por cerca de 80% a 90% do custo dos produtos vendidos do segmento de bovinos. Essa dinâmica de mercado é caracterizada pela oferta do animal, que por sua vez varia em função do percentual de fêmeas disponibilizadas para o abate. Os movimentos do ciclo passam pela decisão dos produtores de gado de aumentar ou reduzir seus rebanhos, com base na rentabilidade de sua operação. Em resumo, quando os preços estão atrativos, o produtor retém mais fêmeas, o que resulta em uma redução da oferta de gado no curto prazo e em um aumento de preços da proteína.

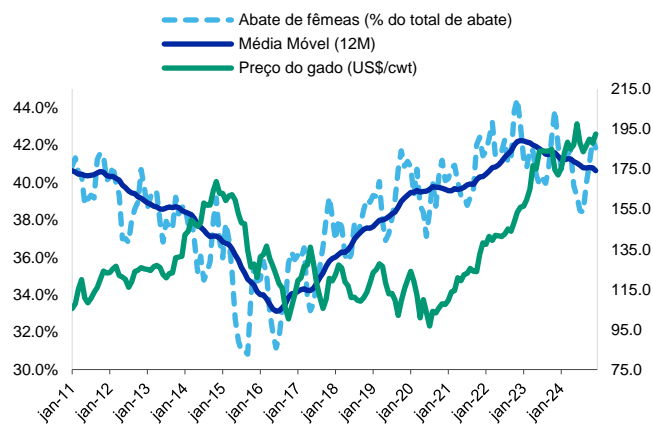
À medida que os produtores retêm mais fêmeas, a taxa de natalidade dos bovinos aumenta, levando a um crescimento gradual da oferta de gado e a uma queda de preços. Os preços mais baixos, por sua vez, desestimulam a retenção de fêmeas e incentivam o aumento do seu abate, reduzindo a capacidade de produção de novas cabeças de gado, e consequentemente, a oferta de gado no futuro. Finalmente, a baixa oferta gradualmente eleva os preços para patamares atrativos novamente, assim reiniciando o ciclo. Vale ressaltar que, dada a média de idade de abate dos bovinos em torno de três anos, o ciclo de bovinos é relativamente longo quando comparado ao de outras proteínas. Porém, o ciclo de bovinos pode ser influenciado também por eventos exógenos, como, por exemplo, choques de demanda causados por habilitações de novos países, ou choques de oferta causados por paradas das operações de uma ou mais plantas de abate.

Mais recentemente, no **mercado brasileiro**, a partir de setembro de 2024, o forte ritmo de exportações de carne bovina também acelerou a alta do preço do gado, o que deve resultar em um cenário mais desafiador para os frigoríficos brasileiros. O **mercado americano**, por sua vez, também deve apresentar um ambiente desafiador em virtude da baixa oferta de gado, consequência do momento do ciclo.

FIGURA 3

Oferta restrita de gado nos EUA...

Relação de percentual de abate de fêmeas (esquerda) e preço do gado (direita) nos EUA

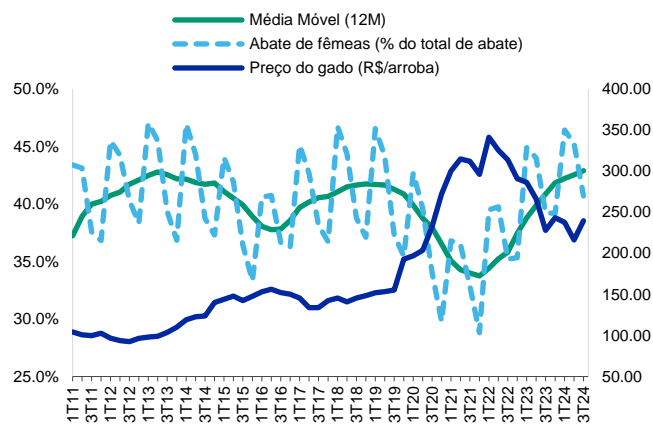


Fontes: U.S. Department of Agriculture (USDA) e Moody's Local Brasil

FIGURA 4

...Enquanto oferta no Brasil tende a contrair

Relação de percentual de abate de fêmeas (esquerda) e preço do gado (direita) no Brasil



Fontes: Instituto Brasileiro de Geografia e Estatística (IBGE), Centro de Estudos Avançados em Economia Aplicada – Esalq/USP (CEPEA) e Moody's Local Brasil

Margens estruturalmente mais elevadas devem ser ainda beneficiadas por bons fundamentos de mercado para a maior parte de suas unidades de negócio

A Companhia apresenta margens operacionais saudáveis para o setor devido às suas vantagens competitivas, que incluem a sua escala, eficiência em todas as divisões de negócio, um reconhecido portfólio de produtos e a operação verticalmente integrada em frango e parcialmente verticalizada em suínos. No entanto, suas margens apresentam oscilações que acompanham os ciclos de commodities, dada sua exposição aos preços dos grãos e disponibilidade regional de animais – que são fatores com participação relevante dentro de sua composição de custos. Adicionalmente, a Moody's Local Brasil ressalta que a Companhia apresenta exposição a riscos sanitários e ambientais, que se não forem adequadamente geridos podem afetar negativamente seus resultados.

Ao longo de 2024, apesar do cenário ainda desafiador na divisão Beef North America, a mais relevante em termos de receita, a Companhia experimentou uma significativa recuperação de seus resultados em relação à 2023, em virtude dos bons fundamentos de mercado na maioria de suas outras divisões e da manutenção de suas vantagens competitivas, incluindo sua escala e eficiência operacional. Destacamos principalmente suas divisões Seara e PPC, que tem registrado margens relevantemente acima das médias históricas, explicado por uma demanda aquecida, tanto em seus respectivos mercados locais, quanto nos mercados de exportação, aliado a uma dinâmica de custo favorável devido à queda do preço dos grãos. Nos últimos doze meses encerrados em setembro de 2024, a Seara e a PPC reportaram margens EBITDA de 14,5% e 14,0%, respectivamente, ante uma média nos últimos cinco anos de 10,5% e 10,7%. A margem EBITDA ajustada da JBS, de acordo com os ajustes padrão da Moody's Local Brasil, atingiu 8,4% no mesmo período, quando comparada a 4,9% em 2023.

Em contrapartida, esperamos um cenário prospectivo mais desafiador para a divisão JBS Brasil. Apesar da divisão ter reportado bons resultados durante os primeiros três trimestres do ano de 2024, a recente disparada do preço do gado, fator com participação relevante dentro de sua composição de custos, deve pressionar as margens do segmento no final de 2024 e ao longo de 2025, caso não seja observada uma reação mais acentuada do preço de venda da carne bovina. De toda forma, acreditamos que o cenário desafiador nessa divisão resulte apenas em um impacto marginal nos resultados consolidados da Companhia, uma vez que a divisão foi responsável por apenas cerca de 16% de sua receita líquida consolidada nos últimos doze meses encerrados em setembro de 2024. De forma consolidada, para os próximos 12 a 18 meses, esperamos que margem EBITDA ajustada da Companhia se mantenha em níveis saudáveis de cerca de 8,0% - 10,0%.

A fim de reduzir sua exposição a commodities e melhorar suas margens, a JBS tem ampliado, nos últimos anos, a participação de alimentos preparados e produtos de maior valor agregado dentro de seu mix, tanto de forma orgânica como inorgânica. Vale mencionar que a Companhia possui um comprovado histórico de fusões e aquisições, uma vez que realizou com sucesso mais de 30 aquisições nos últimos 15 anos.

Mais recentemente, em 27 de janeiro de 2025, a JBS anunciou a aquisição de 48,5% do capital social total e 50% das ações com direito a voto da Mantiqueira Alimentos Ltda. (“Mantiqueira”) pelo valor de R\$ 1,9 bilhão, marcando sua entrada no setor de ovos. Com a concretização do investimento, a JBS terá o controle da Mantiqueira compartilhado com o Sr. Leandro Pinto, sócio fundador da Mantiqueira. Atualmente, a adquirida possui capacidade estática de 17,5 milhões de aves em postura e recria, resultando em uma capacidade de produção anual de 4 bilhões de ovos. A Mantiqueira está presente em 16 estados brasileiros, além de exportar para

América do Sul, Ásia, África e Oriente Médio. A aquisição ainda está pendente de aprovação do Conselho Administrativo de Defesa Econômica (“CADE”).”

Expectativa de manutenção de robustas métricas de crédito

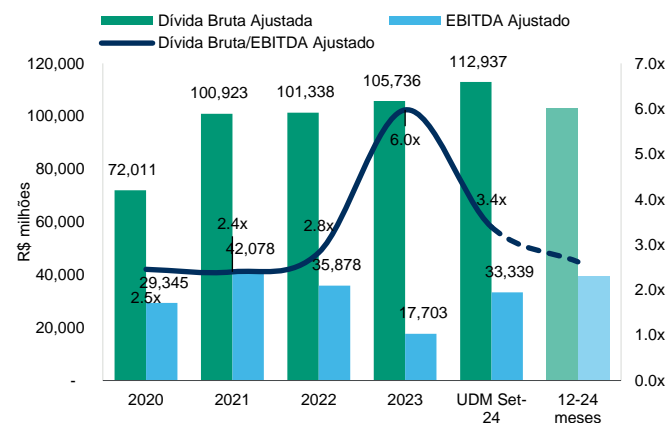
Em virtude dos bons resultados reportados ao longo dos últimos trimestres, em setembro de 2024, a alavancagem bruta ajustada (dívida bruta / EBITDA) atingiu 3,4x, ante 3,7x na média dos últimos três anos; enquanto a cobertura de juros ajustada (EBIT / despesa financeira) foi de 2,5x no mesmo período, ante uma média de 3,6x entre 2021 e 2023. Em setembro de 2024, a dívida bruta ajustada da JBS incluía dívida financeira (R\$ 103 bilhões) e arrendamentos (R\$ 10 bilhões). Para os próximos 12 a 18 meses, a Moody's Local Brasil espera que a alavancagem bruta e cobertura de juros ajustadas atinjam patamares em torno de 2,5x e 3,0x, respectivamente.

Projetamos que seu fluxo de caixa operacional (CFO) atingirá cerca de R\$ 21 – 25 bilhões por ano entre 2024 e 2026, acima da média dos últimos três anos de cerca de R\$ 15 bilhões. Ao mesmo tempo, consideramos capex anuais ajustados (incluindo pagamento de principal de arrendamento) de cerca de R\$ 8,5 – 11,0 bilhões e distribuição de dividendos e desembolso com programas de recompra de ações em torno de 50% do lucro líquido no mesmo período, resultando em uma geração de fluxo de caixa livre (FCF) entre R\$ 4 – 10 bilhões.

FIGURA 5

A JBS conta com fortes métricas de crédito...

Evolução de EBITDA, dívida bruta e alavancagem bruta ajustados

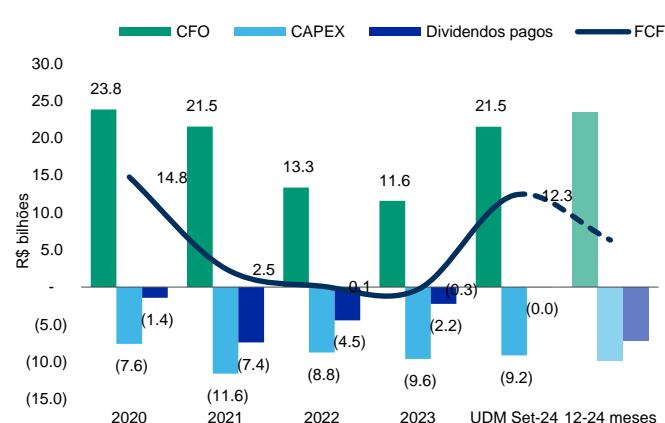


Fonte: JBS e Moody's Local Brasil

FIGURA 6

...E robusta geração de caixa

Evolução do CFO, capex, dividendos e FCF ajustados



Fonte: JBS e Moody's Local Brasil

Considerações socioambientais e de governança (ESG)

Em relação à **governança**, a JBS é uma empresa de capital aberto, com ações negociadas na B3 desde 2007. A Companhia é controlada indiretamente pelos irmãos Wesley e Joesley Batista (48% das ações), tendo também como acionista relevante o BNDES Participações S.A - BNDESPAR com 21% das ações. A Moody's Local Brasil considera que a Companhia possui desafios relacionados à governança diante de sua concentrada estrutura societária.

Adicionalmente, a Companhia anunciou, em julho de 2023, que pretende listar suas ações na Bolsa de Valores de Nova York (New York Stock Exchange - NYSE), com duas classes de ações. No entanto, a operação ainda está sujeita às aprovações regulatórias e dos acionistas. Em caso de sucesso, a dupla listagem será positiva para o perfil de crédito da Companhia uma vez que aumenta sua flexibilidade financeira.

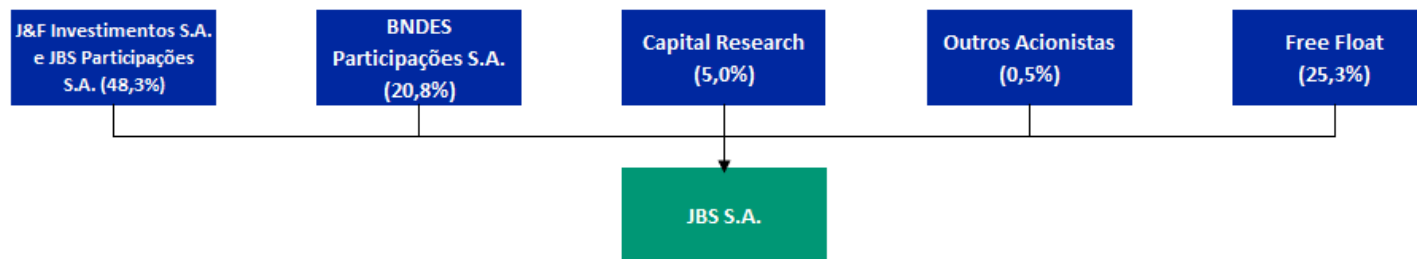
A Moody's Local Brasil ressalta que a JBS apresenta exposição a **riscos ambientais**, devido à alta dependência do capital natural, incluindo o uso intensivo de terra e água na produção de seus insumos, a exposição a eventos climáticos e as possíveis mudanças na regulamentação das emissões de gases de efeito estufa. Além disso, a Companhia está exposta a riscos sanitários, que se não forem adequadamente geridos podem afetar negativamente seus resultados.

Com relação aos **riscos sociais**, consideramos que a exposição se dá principalmente no que tange à produção responsável e valor de suas marcas. Os produtores de proteínas estão sujeitos à crescente regulação e escrutínio de órgãos governamentais e outras contrapartes envolvidas acerca da segurança alimentar, saúde animal e origem dos insumos. A potencial associação a práticas indevidas na produção poderiam resultar em boicotes, perda do valor da marca e maiores custos operacionais e financeiros. As empresas de proteínas, como a JBS, precisam ajustar continuamente suas práticas de produção e *marketing* para manter boas relações com os clientes, bem como manter coleta extensiva de informações necessárias para monitorar e manter uma cadeia de fornecimento responsável. A Companhia possui um comitê de responsabilidade socioambiental, que tem como objetivo assessorar o conselho de administração da JBS no cumprimento das suas atribuições legais com relação à sustentabilidade de seus negócios e debater e recomendar políticas e medidas relacionadas à sustentabilidade e responsabilidade socioambiental.

FIGURA 7

Composição acionária da JBS

Em fevereiro de 2025



Fonte: JBS e Moody's Local Brasil

Considerações Estruturais

Os ratings das 10ª e 11ª emissões de Debêntures estão em linha com o Rating de Emissor da JBS. As estruturas não incluem garantias reais e não carregam covenants financeiros.

A 10ª Emissão de Debêntures da JBS está inserida no contexto da 1ª, 2ª, 3ª, 4ª e 5ª Séries da 176ª Emissão de CRAs emitidos pela Virgo. O montante total foi de R\$ 1,74 bilhão. A 1ª Série tem seu saldo de principal atualizado pela variação da cotação da taxa de fechamento, para venda, do dólar comercial norte-americano (PTAX800), a 2ª Série não tem seu saldo de principal corrigido monetariamente e as 3ª, 4ª e 5ª séries tem seu saldo de principal atualizado monetariamente pela variação do Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo ("IPCA"). A remuneração da 1ª Série é de 6% ao ano, da 2ª Série de 100% da Taxa de Depósitos Interfinanceiros ("DI") acrescida de sobretaxa de 0,8% ao ano e das 3ª, 4ª e 5ª séries é de 6,6441%, 6,6634% e 6,9938% a.a., respectivamente. O pagamento de juros de todas as séries ocorre semestralmente, enquanto a amortização de principal será em parcela única na data de vencimento para as 1ª, 2ª e 3ª séries, sendo elas em outubro de 2028, setembro de 2028 e setembro de 2030, respectivamente. A 4ª Série terá seu pagamento de principal realizado em três parcelas anuais a partir de setembro de 2031 até a data de vencimento em setembro de 2033 e a 5ª Série terá seu pagamento de principal realizado em três parcelas anuais a partir de setembro de 2036 até a data de vencimento em setembro de 2038.

A 11ª Emissão de Debêntures da JBS está inserida no contexto da 1ª, 2ª, 3ª e 4ª Séries da 204ª Emissão de CRAs emitidos pela Virgo. O montante total foi de R\$ 1,875 bilhão. A 1ª Série tem seu saldo de principal atualizado pela variação da cotação da PTAX800 e as 2ª, 3ª e 4ª séries tem seu saldo de principal atualizado monetariamente pela variação do IPCA. A remuneração da 1ª Série é de 6% ao ano e das 2ª, 3ª e 4ª séries é de 6,5975%, 6,7825% e 6,9947% a.a., respectivamente. O pagamento de juros de todas as séries ocorre semestralmente, enquanto a amortização de principal será em parcela única na data de vencimento para as 1ª e 2ª séries, sendo elas em maio de 2029 e maio de 2034. A 3ª Série terá seu pagamento de principal realizado em três parcelas anuais a partir de maio de 2037 até a data de vencimento em maio de 2039 e a 4ª Série terá seu pagamento de principal realizado em cinco parcelas anuais a partir de maio de 2040 até a data de vencimento em maio de 2044.

Análise de Liquidez

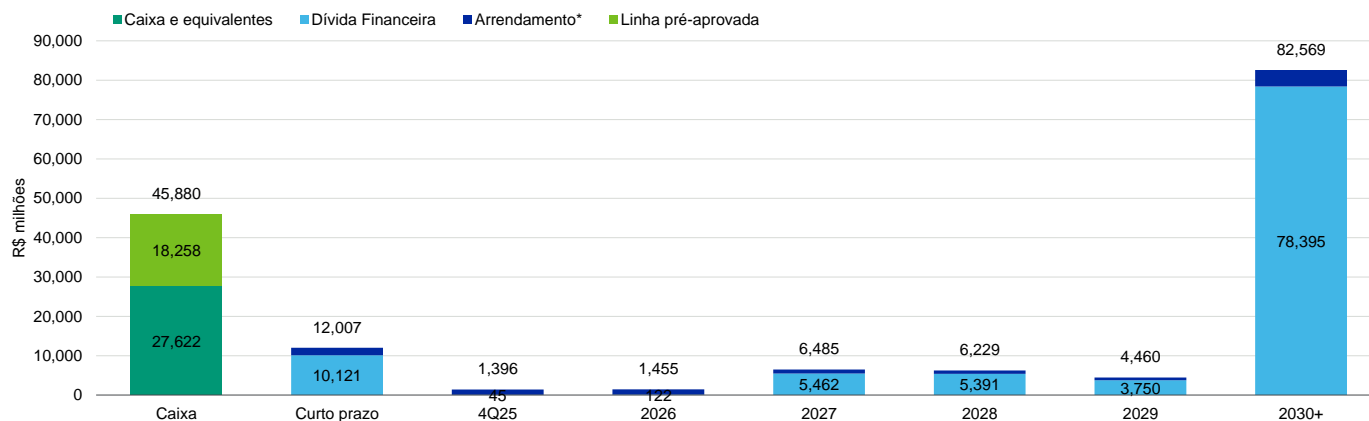
A Companhia apresenta sólido histórico de disciplina financeira, com uma excelente posição de liquidez, amplo acesso a mercado, competitivo custo de seu endividamento e cronograma de amortização de dívida alongado. Em setembro de 2024, seu caixa totalizava R\$ 28,5 bilhões, frente a uma dívida de curto prazo ajustada de R\$ 12,0 bilhões. Adicionalmente, a JBS conta com linhas de crédito pré-aprovadas no valor de R\$ 18,3 bilhões.

A Companhia possui políticas financeiras em relação à distribuição de dividendos e alavancagem. Sua meta de alavancagem líquida é permanecer entre 2,0x e 3,0x, sendo o máximo de 3,75x durante períodos de expansão. A Moody's Local Brasil espera que a Companhia gerencie de maneira prudente o pagamento de dividendos e atividades de M&A, sendo capaz de alcançar sua meta de alavancagem e preservar seu perfil de liquidez.

FIGURA 8

A JBS conta com excelente perfil de liquidez

Cronograma de amortização de dívidas em setembro de 2024



Fonte: JBS e Moody's Local Brasil

Definição dos ratings atribuídos

Consulte o documento Escalas de Rating do Brasil, disponível em <https://moodyslocal.com.br/>, para maiores informações a respeito das definições dos ratings atribuídos.

Metodologia

A metodologia aplicável ao(s) rating(s) é a Metodologia de Rating para Empresas Não-Financeiras - (30/jul/2024), disponível na seção de Metodologias em <https://moodyslocal.com.br/relatorios/metodologias-estruturas-analiticas-de-avaliacao/>

O presente relatório não deve ser considerado como publicidade, propaganda, divulgação ou recomendação de compra, venda, ou negociação dos instrumentos objeto destas classificações de risco de crédito.

© 2025 Moody's Corporation, Moody's Investors Service, Inc., Moody's Analytics, Inc. e/ou suas licenciadas e afiliadas (em conjunto, "MOODY'S"). Todos os direitos reservados.

OS RATINGS DE CRÉDITO ATRIBUÍDOS PELAS AFILIADAS DE RATINGS DE CRÉDITO DA MOODY'S SÃO AS OPINIÕES ATUAIS DA MOODY'S SOBRE O RISCO FUTURO RELATIVO DE CRÉDITO DE ENTIDADES, COMPROMISSOS DE CRÉDITO, DÍVIDA OU VALORES MOBILIÁRIOS EQUIVALENTES À DÍVIDA, DE MODO QUE OS MATERIAIS, PRODUTOS, SERVIÇOS E AS INFORMAÇÕES PUBLICADAS, OU DE ALGUMA FORMA DISPONIBILIZADAS, PELA MOODY'S (COLETIVAMENTE "MATERIAIS") PODEM INCLUIR TAIS OPINIÕES ATUAIS. A MOODY'S DEFINE RISCO DE CRÉDITO COMO O RISCO DE UMA ENTIDADE NÃO CUMPRIR COM AS SUAS OBRIGAÇÕES CONTRATUAIS E FINANCEIRAS NA DEVIDA DATA DE VENCIMENTO E QUAISQUER PERDAS FINANCEIRAS ESTIMADAS EM CASO DE INADIMPLENTO ("DEFAULT"). VER A PUBLICAÇÃO APLICÁVEL DA MOODY'S RELACIONADA AOS SÍMBOLOS E DEFINIÇÕES DE RATINGS DE CRÉDITO PARA MAIS INFORMAÇÕES SOBRE OS TIPOS DE OBRIGAÇÕES CONTRATUAIS E FINANCEIRAS ENDEREÇADAS PELOS RATINGS DE CRÉDITO DA MOODY'S INVESTORS SERVICE. OS RATINGS DE CRÉDITO NÃO TRATAM DE QUALQUER OUTRO RISCO, INCLUINDO, MAS NÃO SE LIMITANDO A: RISCO DE LIQUIDEZ, RISCO DE VALOR DE MERCADO OU VOLATILIDADE DE PREÇOS. OS RATINGS DE CRÉDITO, AS AVALIAÇÕES E OUTRAS OPINIÕES CONTIDAS NOS MATERIAIS DA MOODY'S NÃO SÃO DECLARAÇÕES SOBRE FATOS ATUAIS OU HISTÓRICOS. OS MATERIAIS DA MOODY'S PODERÃO TAMBÉM INCLUIR ESTIMATIVAS DO RISCO DE CRÉDITO BASEADAS EM MODELOS QUANTITATIVOS E OPINIÕES RELACIONADAS OU COMENTÁRIOS PUBLICADOS PELA MOODY'S ANALYTICS, INC. E/OU SUAS AFILIADAS. OS RATINGS DE CRÉDITO, AS AVALIAÇÕES, OUTRAS OPINIÕES E MATERIAIS NÃO CONSTITUEM OU FORNECEM ACONSELHAMENTO FINANCEIRO OU DE INVESTIMENTO. OS RATINGS DE CRÉDITO DA MOODY'S, AS AVALIAÇÕES, OUTRAS OPINIÕES E MATERIAIS NÃO CONFIGURAM E NÃO PRESTAM RECOMENDAÇÕES PARA A COMPRA, VENDA OU DETENÇÃO DE UM DETERMINADO VALOR MOBILIÁRIO. OS RATINGS DE CRÉDITO DA MOODY'S, AS AVALIAÇÕES, OUTRAS OPINIÕES E MATERIAIS NÃO CONSTITUEM RECOMENDAÇÕES SOBRE A ADEQUAÇÃO DE UM INVESTIMENTO PARA UM DETERMINADO INVESTIDOR. A MOODY'S ATRIBUI SEUS RATINGS DE CRÉDITO, SUAS AVALIAÇÕES E OUTRAS OPINIÕES, E DIVULGA, OU DE ALGUMA FORMA DISPONIBILIZA, OS SEUS MATERIAIS ASSUMINDO E PRESSUPONDO QUE CADA INVESTIDOR FARÁ O SEU PRÓPRIO ESTUDO, COM A DEVIDA DILIGÊNCIA, E PROCEDERÁ À AVALIAÇÃO DE CADA VALOR MOBILIÁRIO QUE TENHA A INTENÇÃO DE COMPRAR, DETER OU VENDER.

OS RATINGS DE CRÉDITO DA MOODY'S, SUAS AVALIAÇÕES, OUTRAS OPINIÕES E MATERIAIS NÃO SÃO DESTINADAS PARA O USO DE INVESTIDORES DE VAREJO E SERIA IMPRUDENTE E INADEQUADO AOS INVESTIDORES DE VAREJO USAR OS RATINGS DE CRÉDITO, AS AVALIAÇÕES, OUTRAS OPINIÕES OU MATERIAIS DA MOODY'S AO TOMAR UMA DECISÃO DE INVESTIMENTO. EM CASO DE DÚVIDA, O INVESTIDOR DEVERÁ ENTRAR EM CONTATO COM UM CONSULTOR FINANCEIRO OU OUTRO CONSULTOR PROFISSIONAL.

TODAS AS INFORMAÇÕES CONTIDAS NESTE DOCUMENTO ESTÃO PROTEGIDAS POR LEI, INCLUINDO, ENTRE OUTROS, OS DIREITOS DE AUTOR, E NÃO PODEM SER COPIADAS, REPRODUZIDAS, ALTERADAS, RETRANSMITIDAS, TRANSMITIDAS, DIVULGADAS, REDISTRIBUÍDAS OU REVENDIDAS OU ARMAZENADAS PARA USO SUBSEQUENTE PARA QUALQUER UM DESTES FINS, NO TODO OU EM PARTE, POR QUALQUER FORMA OU MEIO, POR QUALQUER PESSOA, SEM O CONSENTIMENTO PRÉVIO, POR ESCRITO, DA MOODY'S. PARA FINS DE CLAREZA, NENHUMA INFORMAÇÃO CONTIDA AQUI PODE SER UTILIZADA PARA DESENVOLVER, APERFEIÇOAR, TREINAR OU RETREINAR QUALQUER PROGRAMA DE SOFTWARE OU BANCO DE DADOS, INCLUINDO, MAS NÃO SE LIMITANDO A, QUALQUER SOFTWARE DE INTELIGÊNCIA ARTIFICIAL, APRENDIZADO DE MÁQUINA OU PROCESSAMENTO DE LINGUAGEM NATURAL, ALGORITMO, METODOLOGIA E/OU MODELO.

OS RATINGS DE CRÉDITO, AS AVALIAÇÕES, OUTRAS OPINIÕES E MATERIAIS DA MOODY'S NÃO SÃO DESTINADOS PARA O USO, POR QUALQUER PESSOA, COMO UMA REFERÊNCIA ("BENCHMARK"), JÁ QUE ESTE TERMO É DEFINIDO APENAS PARA FINS REGULATÓRIOS E, PORTANTO, NÃO DEVEM SER UTILIZADOS DE QUALQUER MODO QUE POSSA RESULTAR QUE SEJAM CONSIDERANDOS REFERÊNCIAS (BENCHMARK).

Toda a informação contida neste documento foi obtida pela MOODY'S junto de fontes que esta considera precisas e confiáveis. Contudo, devido à possibilidade de erro humano ou mecânico, bem como outros fatores, a informação contida neste documento é fornecida no estado em que se encontra ("AS IS"), sem qualquer tipo de garantia, seja de que espécie for. A MOODY'S adota todas as medidas necessárias para que a informação utilizada para a atribuição de ratings de crédito seja de suficiente qualidade e provenha de fontes que a MOODY'S considera confiáveis, incluindo, quando apropriado, terceiros independentes. Contudo, a MOODY'S não presta serviços de auditoria e não pode, em todos os casos, verificar ou confirmar, de forma independente, as informações recebidas nos processos de ratings de crédito ou na preparação de seus Materiais.

Na medida do permitido por lei, a MOODY'S e seus administradores, membros dos órgãos sociais, empregados, agentes, representantes, titulares de licenças e fornecedores não aceitam qualquer responsabilidade perante qualquer pessoa ou entidade relativamente a quaisquer danos ou perdas, indiretos, especiais, consequenciais ou incidentais, decorrentes ou relacionados com a informação aqui incluída ou pelo uso, ou pela inaptidão de usar tal informação, mesmo que a MOODY'S ou os seus administradores, membros dos órgãos sociais, empregados, agentes, representantes, titulares de licenças ou fornecedores sejam informados com antecedência da possibilidade de ocorrência de tais perdas ou danos, incluindo, mas não se limitando a: (a) qualquer perda de lucros presentes ou futuros; ou (b) qualquer perda ou dano que ocorra em que o instrumento financeiro relevante não seja objeto de um rating de crédito específico atribuído pela MOODY'S.

Na medida do permitido por lei, a MOODY'S e seus administradores, membros dos órgãos sociais, empregados, agentes, representantes, titulares de licenças e fornecedores não aceitam qualquer responsabilidade por quaisquer perdas ou danos, diretos ou compensatórios, causados a qualquer pessoa ou entidade, incluindo, entre outros, por negligência (mas excluindo fraude, conduta dolosa ou qualquer outro tipo de responsabilidade que, para que não subsistam dúvidas, por lei, não possa ser excluída) por parte de, ou qualquer contingência dentro ou fora do controle da, MOODY'S ou de seus administradores, membros de órgão sociais, empregados, agentes, representantes, titulares de licenças ou fornecedores, decorrentes ou relacionadas com a informação aqui incluída, ou pelo uso, ou pela inaptidão de usar tal informação.

A MOODY'S NÃO PRESTA NENHUMA GARANTIA, EXPRESSA OU IMPLÍCITA, QUANTO À PRECISÃO, ATUALIDADE, COMPLETUDE, VALOR COMERCIAL OU ADEQUAÇÃO A QUALQUER FIM ESPECÍFICO DE QUALQUER RATING DE CRÉDITO, AVALIAÇÃO, OUTRA OPINIÃO OU INFORMAÇÕES DADAS OU PRESTADAS, POR QUALQUER MEIO OU FORMA, PELA MOODY'S.

A Moody's Investors Service, Inc., uma agência de rating de crédito, subsidiária integral da Moody's Corporation ("MCO"), pelo presente, divulga que a maioria dos emissores de títulos de dívida (incluindo obrigações emitidas por entidades privadas e por entidades públicas locais, outros títulos de dívida, notas promissórias e papel comercial) e de ações preferenciais classificadas pela Moody's Investors Service, Inc., acordaram, antes da atribuição de qualquer rating de crédito, pagar à Moody's Investors Service, Inc., para fins de avaliação de ratings de crédito e serviços prestados por esta agência.. A MCO e todas as entidades que emitem ratings sob a marca (Moody's Ratings) também mantêm políticas e procedimentos destinados a preservar a independência dos ratings de crédito e processos de ratings de crédito da Moody's Ratings. São incluídas anualmente no website ir.moody.com, sob o título "Investor Relations — Corporate Governance — Charter Documents — Director and Shareholder Affiliation Policy" informações acerca de certas relações que possam existir entre administradores da MCO e as entidades classificadas com ratings de crédito e entre as entidades que possuem ratings da Moody's Investors Service, Inc. e que também informaram publicamente à SEC (Security and Exchange Commission – EUA) que detêm participação societária maior que 5% na MCO.

Moody's SF Japan K.K., Moody's Local AR Agente de Calificación de Riesgo S.A., Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco LTDA, Moody's Local MX S.A. de C.V. I.C.V., Moody's Local PE Clasificadora de Riesgo S.A., e Moody's Local PA Clasificadora de Riesgo S.A. (coletivamente, as "Moody's Non-NRSRO CRAs") são todas subsidiárias de agências de classificação de risco integralmente detidas de forma indireta pela MCO. Nenhuma das Moody's Non-NRSRO CRAs é uma Organização de Classificação de Risco Estatístico Nacionalmente Reconhecida (NRSRO).

Termos adicionais apenas para a Austrália: qualquer publicação deste documento na Austrália será feita nos termos da Licença para Serviços Financeiros Australiana da afiliada da MOODY'S, a Moody's Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657AFSL 336969 e/ou pela Moody's Analytics Australia Pty Ltd ABN 94 105 136 972 AFSL 383569 (conforme aplicável). Este documento deve ser fornecido apenas a distribuidores ("wholesale clients"), de acordo com o estabelecido pelo artigo 761G da Lei Societária Australiana de 2001. Ao continuar a acessar esse documento a partir da Austrália, o usuário declara e garante à MOODY'S que é um distribuidor ou um representante de um distribuidor, e que não irá, nem a entidade que representa irá, direta ou indiretamente, divulgar este documento ou o seu conteúdo a clientes de varejo, de acordo com o significado estabelecido pelo artigo 761G da Lei Societária Australiana de 2001. O rating de crédito da Moody's é uma opinião em relação à idoneidade creditícia de uma obrigação de dívida do emissor e não diz respeito às ações do emissor ou qualquer outro tipo de valores mobiliários disponíveis para investidores de varejo.

Termos adicionais apenas para a Índia: Os ratings de crédito da Moody's, avaliações, outras opiniões e Materiais não têm a intenção de ser, e não devem ser, utilizadas ou consideradas, por usuários localizados na Índia em relação a valores mobiliários listados ou propostos para listagem em bolsas de valores indianas.

Termos adicionais referentes a *Second Party Opinions* ("SPO") e *Avaliações Net Zero* ("NZA") (conforme definido nos Símbolos e Definições de Rating da Moody's Ratings): Por favor, observe que as SPOs e as NZAs não são um 'rating de crédito'. A emissão de SPOs não é uma atividade regulamentada em muitas jurisdições, incluindo Singapura. JAPÃO: No Japão, o desenvolvimento e a oferta de SPOs se enquadram na categoria de 'Negócios Auxiliares', não em 'Negócios de Rating de Crédito', e não estão sujeitos às regulamentações aplicáveis aos 'Negócios de Rating de Crédito' sob a Lei de Instrumentos Financeiros e Câmbio do Japão e suas regulamentações relevantes. RPC: Qualquer SPO: (1) não constitui uma Avaliação de Bônus Verde da RPC conforme definido por quaisquer leis ou regulamentos relevantes da RPC; (2) não pode ser incluído em nenhum documento de declaração de registro, circular de oferta, prospecto ou qualquer outro documento enviado às autoridades reguladoras da RPC ou utilizado de outra forma para atender a qualquer requisito de divulgação regulatória da RPC; e (3) não pode ser utilizado na RPC para qualquer fim regulatório ou para qualquer outro fim que não seja permitido pelas leis ou regulamentos relevantes da RPC. Para os fins deste aviso legal, "RPC" refere-se ao continente da República Popular da China, excluindo Hong Kong, Macau e Taiwan.