

JBS (JBSS3): Elevando o comprometimento com ESG

Lidando com as principais preocupações da agenda ambiental

Enquanto o mundo dá mais atenção às políticas ambientais do Brasil, com uma crescente pressão para o país lutar contra o desmatamento, enquanto empresas do setor enfrentam maior escrutínio de investidores, a JBS anunciou ontem seu plano Juntos pela Amazônia, que visa melhorar a sustentabilidade da sua cadeia de valor e apoiar o desenvolvimento do bioma da Amazônia. A JBS se comprometeu em fazer um acompanhamento integral dos fornecedores indiretos da área até 2025, e criou um fundo filantrópico (para o qual fará uma doação de até R\$ 500 milhões nos próximos 10 anos) com o objetivo de investir na conservação/restauração florestal, o bem-estar das comunidades locais e o desenvolvimento científico/tecnológico. Com as métricas ESG recebendo cada vez mais atenção dos investidores, vemos as iniciativas da JBS como pontos positivos claros para o caso de investimento.

Sustentabilidade da cadeia de valor: é tudo sobre o fornecedor indireto

O primeiro pilar do plano Juntos pela Amazônia da JBS é garantir a sustentabilidade de sua cadeia de valor, que atende aquele que é indiscutivelmente o principal desafio ambiental da indústria de carne bovina brasileira: monitorar fornecedores indiretos. A JBS e os outros grandes nomes da carne bovina no Brasil já têm controles em vigor que lhes permitem comprar apenas gado de fazendas complacentes, mas como a cadeia produtiva nem sempre é verticalmente integrada, o gado comprado de fazenda legal pode ter nascido ou crescido em áreas “ilegais” (desmatamento, por exemplo). Para monitorar os primeiros elos da rede, está sendo criada a JBS Green Platform, que parece uma solução elegante que solicita acesso aos dados de transporte de gado dos fornecedores diretos e cruza com os sistemas de monitoramento da JBS para localizar fornecedores indiretos não complacentes. A JBS atuará apoiando as propriedades para atender às políticas da empresa, ao mesmo tempo em que compartilha sua tecnologia de monitoramento com outras empresas que queiram utilizá-la. Até 2025, todos os seus fornecedores diretos no Bioma Amazônia devem fazer parte da plataforma.

Fundo para a Amazônia: abordando questões além da cadeia de valor da JBS

Os outros três pilares do plano são trabalhar em (i) conservação e restauração florestal; (ii) desenvolvimento socioeconômico das comunidades e (iii) pesquisa científica e desenvolvimento tecnológico, que na verdade se estendem além da cadeia de valor direta da JBS. Para isso, a empresa criou um fundo filantrópico que vai financiar projetos para o desenvolvimento sustentável do Bioma Amazônia, especialmente nessas três áreas. A JBS se comprometeu a doar R\$ 250 milhões nos próximos 5 anos, e fará doações com terceiros até que sua

BTG Pactual – Equity Research:

Thiago Duarte

São Paulo – Banco BTG Pactual S. A.

Henrique Brustolin

São Paulo – Banco BTG Pactual S. A.

Ricardo Cavalieri

São Paulo – Banco BTG Pactual Digital

JBS (JBSS3)

Data	24/09/2020
Ticker	JBSS3
Rating	Compra
Preço Alvo (R\$)	36,0
Preço (R\$)	21,6
Listagem	Novo Mercado

Dados Gerais:

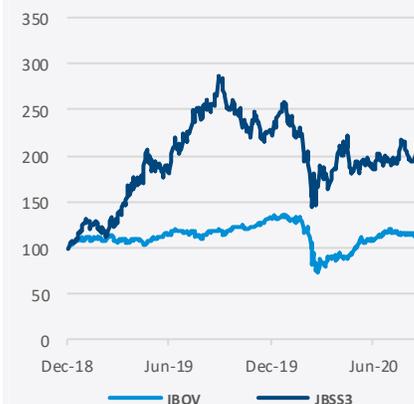
Market Cap. (R\$ mn)	57.639,71
Vol. Médio 12M (R\$ mn)	406,94

Valuation:

	2020E	2021E
P/L	5,9x	6,3x
EV/EBITDA	4,9x	4,9x

Stock Performance:

Setembro (%)	-3,7%
LTM (%)	-27,9%



contribuição própria chegue a R\$ 500 milhões. A meta do fundo é arrecadar R\$ 1 bilhão até 2030 e será chefiado pela ex-CEO da Seara, Joanita Karoleski.

Valuation	12/2018	12/2019	12/2020E	12/2021E	12/2022E
RoIC (EBIT) %	9,6	16,9	18,6	18,0	16,9
EV/EBITDA	6,8	6,2	4,9	4,9	5,2
P/L	7,1	9,2	5,9	6,3	7,1
Dividend Yield %	3,5	2,7	4,2	3,9	3,5

Resumo Financeiro (US\$ milhões)	12/2018	12/2019	12/2020E	12/2021E	12/2022E
Receita	181.680	204.524	261.865	269.438	280.621
EBITDA	12.454	19.881	23.068	23.251	22.009
Lucro Líquido	4.363	7.462	9.701	9.097	8.081
LPA (R\$)	1,64	2,80	3,64	3,41	3,03
DPA Líquido (R\$)	0,41	0,70	0,91	0,85	0,76
Dívida Líquida/Caixa	-49.613	-49.510	-51.166	-51.865	-52.564

Fonte: Relatórios da empresa, Bovespa, estimativas do BTG Pactual S.A. / Valuations: com base no último preço das ações do ano; (E) com base no preço das ações de R\$ 21,62, em 23 de setembro de 2020.

A redução do risco deve melhorar o sentimento do investidor; Ainda uma recomendação de grande valor; Compra!

Elogiamos os novos planos e compromissos da JBS na área de ESG. Durante a apresentação de ontem, o CEO da JBS também mencionou que mais detalhes da agenda ESG da empresa serão apresentados em seu Investor Day, que deve incluir governança corporativa, impactos sociais e ambientais das operações e metas ESG globais. Acreditamos que o foco crescente da administração em ESG, combinado com uma estrutura de capital mais equilibrada, também pode melhorar a percepção de risco e levar a um merecido re-rating das ações. Não só isso, mas a JBS também continua a ostentar a melhor proposta de valor do setor, com forte momentum de lucros à frente e FCFE yield de dois dígitos, mesmo se as margens normalizadas forem assumidas. Continuamos Compradores, com a JBS como nossa Top Pick no segmento de alimentos.

Informações Importantes

Para informações complementares e detalhadas entre em contato com o seu assessor ou com a Equipe de Renda Variável do Banco BTG Pactual Digital.

- Preços das ações refletem preços de fechamento no mercado à vista.
- Rentabilidades passadas não oferecem garantias de resultados futuros.
- Os retornos indicados como performance são baseados em valorização do capital incluindo dividendos e excluindo custos de transação da B3, da Corretora, comissionamentos, juros cobrados sobre limites de crédito, margens etc. Ajustar o desempenho da carteira aos custos resultará em redução dos retornos totais demonstrados.

Disclaimer Global

O conteúdo dos relatórios não pode ser reproduzido, publicado, copiado, divulgado, distribuído, resumido, extraído ou de outra forma referenciado, no todo ou em parte, sem o consentimento prévio e expresso do BTG Pactual digital. Nossas análises são baseadas em informações obtidas junto a fontes públicas que consideramos confiáveis na data de publicação, dentre outras fontes. Na medida em que as opiniões nascem de julgamentos e estimativas, estão naturalmente sujeitas a mudanças. O conteúdo dos relatórios é gerado consoante as condições econômicas, de mercado, entre outras, disponíveis na data de sua publicação, de modo que as conclusões apresentadas estão sujeitas a variações em virtude de uma gama de fatores sobre os quais o BTG Pactual digital não tem qualquer controle. Cada relatório somente é válido na sua respectiva data, sendo que eventos futuros podem prejudicar suas conclusões. Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. O BTG Pactual digital não assume nenhuma responsabilidade em atualizar, revisar, retificar ou anular tais relatórios em virtude de qualquer acontecimento futuro.

Nossos relatórios possuem caráter informativo e não representam oferta de negociação de valores mobiliários ou outros instrumentos financeiros em qualquer jurisdição. As análises, informações e estratégias de investimento têm como único propósito fomentar o debate entre os analistas do BTG Pactual digital e os seus clientes. O BTG Pactual digital ressalta que os relatórios não incluem aconselhamentos de qualquer natureza, como legal ou contábil. O conteúdo dos relatórios não é e nem deve ser considerado como promessa ou garantia com relação ao passado ou ao futuro, nem como recomendação para qualquer fim. Cada cliente deve, portanto, desenvolver suas próprias análises e estratégias.

As informações disponibilizadas no conteúdo dos relatórios não possuem relação com objetivos específicos de investimentos, situação financeira ou necessidade particular de qualquer destinatário específico, não devendo servir como única fonte de informações no processo decisório do investidor que, antes de decidir, deverá realizar, preferencialmente com a ajuda de um profissional devidamente qualificado, uma avaliação minuciosa do produto e respectivos riscos face a seus objetivos pessoais e à sua tolerância a risco. Portanto, nada nos relatórios constitui indicação de que a estratégia de investimento ou potenciais recomendações citadas são adequadas ao perfil do destinatário ou apropriadas às circunstâncias individuais do destinatário e tampouco constituem uma recomendação pessoal.

Os produtos e serviços mencionados nos relatórios podem não estar disponíveis em todas as jurisdições ou para determinadas categorias de investidores. Adicionalmente, a legislação e regulamentação de proteção a investidores de determinadas jurisdições podem não se aplicar a produtos e serviços registrados em outras jurisdições, sujeitos à legislação e regulamentação aplicável, além de previsões contratuais específicas.

O recebimento do conteúdo dos relatórios não faz com que você esteja automaticamente enquadrado em determinadas categorias de investimento necessárias para a aplicação em alguns produtos e serviços. A verificação do perfil de investimento de cada investidor deverá, portanto, sempre prevalecer na checagem dos produtos e serviços aptos a integrarem sua carteira de investimentos, sendo certo que nos reservamos ao direito de eventualmente recusarmos determinadas operações que não sejam compatíveis com o seu perfil de investimento.

O Banco BTG Pactual S.A. mantém, ou tem a intenção de manter, relações comerciais com determinadas companhias cobertas nos relatórios. Por esta razão, os clientes devem estar cientes de eventuais conflitos de interesses que potencialmente possam afetar os objetivos dos relatórios. Os clientes devem considerar os relatórios apenas como mais um fator no eventual processo de tomada de decisão de seus investimentos.

O Banco BTG Pactual S.A. confia no uso de barreira de informação para controlar o fluxo de informação contida em uma ou mais áreas dentro do Banco BTG Pactual S.A., em outras áreas, unidades, grupos e filiais do Banco BTG Pactual S.A.. A remuneração do analista responsável pelo relatório é determinada pela direção do departamento de pesquisa e pelos diretores seniores do BTG Pactual S.A. (excluindo os diretores do banco de investimento). A remuneração do analista não é baseada nas receitas do banco de investimento, entretanto a remuneração pode ser relacionada às receitas do Banco BTG Pactual S.A. como um todo, no qual o banco de investimento, vendas e trading (operações) fazem parte.

O BTG Pactual digital não se responsabiliza assim como não garante que os investidores irão obter lucros. O BTG Pactual digital tampouco irá dividir qualquer ganho de investimentos com os investidores assim como não irá aceitar qualquer passivo causado por perdas. Investimentos envolvem riscos e os investidores devem ter prudência ao tomar suas decisões de investimento. O BTG Pactual digital não tem obrigações fiduciárias com os destinatários dos relatórios e, ao divulgá-los, não apresenta capacidade fiduciária.

O BTG Pactual digital, suas empresas afiliadas, subsidiárias, seus funcionários, diretores e agentes não se responsabilizam e não aceitam nenhum passivo oriundo de perda ou prejuízo eventualmente provocado pelo uso de parte ou da integralidade do conteúdo dos relatórios.

Certificação dos analistas: Cada analista da área de Análise & Research primariamente responsável pelo conteúdo desse relatório de investimentos, total ou em parte, certifica que: i) Todos os pontos de vista expressos refletem suas opiniões e pontos de vista pessoais sobre as ações e seus emissores e tais recomendações foram elaboradas de maneira independente, inclusive em relação ao BTG Pactual S.A. e / ou suas afiliadas, conforme o caso. ii) nenhuma parte de sua remuneração foi, é ou será, direta ou indiretamente, relacionada a quaisquer recomendações ou opiniões específicas aqui contidas ou relacionadas ao preço de qualquer valor mobiliário discutido neste relatório.

Parte da remuneração do analista é proveniente dos lucros do Banco BTG Pactual S.A. como um todo e/ou de suas afiliadas e, conseqüentemente, das receitas oriundas de transações realizadas pelo Banco BTG Pactual S.A. e / ou suas afiliadas.

Quando aplicável, o analista responsável por este relatório e certificado de acordo com as normas brasileiras será identificado em negrito na primeira página deste relatório e será o primeiro nome na lista de assinaturas.

O Banco BTG Pactual S.A., atuou como coordenador-líder ou coordenador de uma oferta pública dos ativos de emissão de uma ou mais companhias citadas neste relatório nos últimos 12 meses. Também atua como formador de Mercado de ativo de emissão de uma ou mais companhias citadas neste relatório.

Para obter um conjunto completo de disclosures associadas às empresas discutidas neste relatório, incluindo informações sobre valuation e riscos, acesse www.btgpactual.com/research/Disclaimers/Overview.aspx