

2 4 . m a r . 2 0 2 5

L V N T



BRF

Análise de Crédito

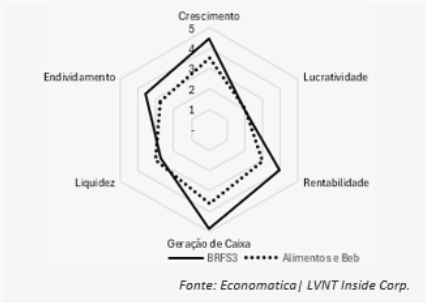


Analista
Eduardo Rahal
CNPI-T 8204



Analista
Fabricio Silvestre

Histórico – Prêmio



Principais Indicadores

ROIC: Resultado operacional líquido de impostos dividido pelo capital investido.

ROE: Lucro líquido dividido pelo patrimônio líquido.

FCO: Fluxo de caixa das atividades operacionais.

FCI: Fluxo de caixa das atividades de investimento.

FCL: Fluxo de caixa das atividades operacionais somado ao fluxo de caixa das atividades de investimento.

EBITDA: Lucro líquido acrescido de juros, impostos, despesas com depreciação e amortização.

Dív. Líq. / EBITDA (Alavancagem): Total dos passivos provenientes de empréstimos e financiamentos, subtraído o valor em caixa e equivalentes, dividido pelo EBITDA dos últimos 4 trimestres.

Cobertura de Juros: Resultado operacional antes das despesas com juros dividido pelas despesas com juros.

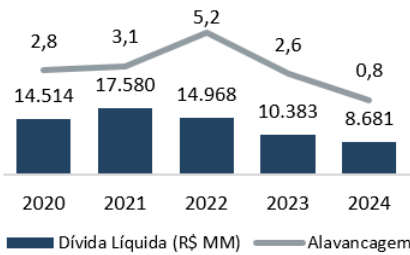
A Empresa

A BRF (BRFS3) é uma das maiores companhias de alimentos do mundo, atuando na produção e comercialização de carnes de frango, suína e processados. Com marcas fortes como Sadia e Perdigão, a empresa tem presença global, exportando para mais de 100 países. Seu modelo de negócios é verticalizado, englobando desde a produção de ração e criação de animais até o processamento e distribuição. A companhia investe em inovação, eficiência operacional e sustentabilidade para garantir competitividade no setor de proteínas. Além disso, sua diversificação geográfica ajuda a mitigar riscos de volatilidade cambial e sanidade animal. Apesar dos desafios relacionados a custos de insumos e margens pressionadas, a BRF busca ganhos de eficiência e estratégias de precificação para melhorar a rentabilidade e consolidar sua posição como referência no setor de alimentos.

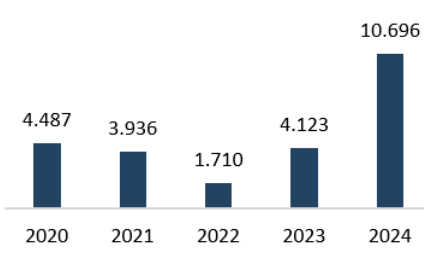
Principais Indicadores

R\$ Milhões	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Receita Líquida	33.733	33.469	30.188	33.447	39.470	48.343	53.805	53.615	61.379
Margem Ebit	5,4%	2,2%	-0,7%	8,8%	7,2%	6,2%	-0,3%	1,6%	11,1%
ROIC	4,6%	1,7%	-0,5%	7,2%	6,9%	6,9%	-0,3%	1,8%	14,6%
ROE	-2,8%	-9,2%	-46,4%	3,8%	16,4%	5,0%	-30,4%	-13,6%	23,0%
FCO	1.821	653	296	2.521	4.418	3.924	1.876	3.939	10.777
FCI	-4.484	-1.908	-337	-266	69	12	-166	184	-81
FCL	-2.663	-1.255	-41	2.255	4.487	3.936	1.710	4.123	10.696
Div. Líq. / Ebitda	3,5x	5,4x	10,9x	2,7x	2,8x	3,1x	5,2x	2,6x	0,8x
Div. Líq. / PL	1,0x	1,2x	2,2x	1,7x	1,6x	2,0x	1,3x	0,7x	0,5x

Alavancagem Financeira



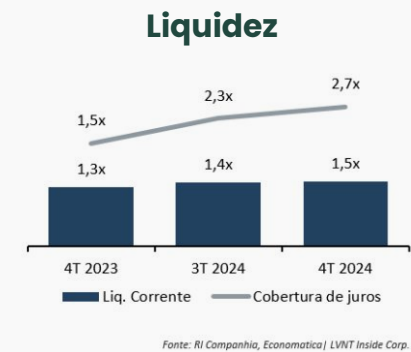
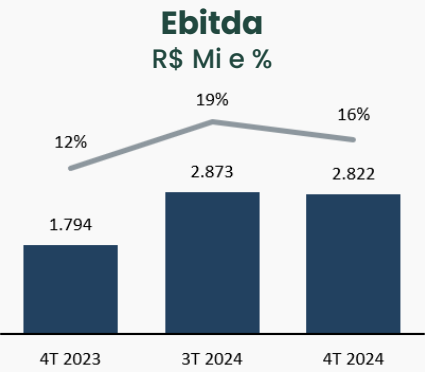
Fluxo de Caixa Livre



Desempenho Recente

R\$ Milhões	4T 2022	1T 2023	2T 2023	3T 2023	4T 2023	1T 2024	2T 2024	3T 2024	4T 2024
Receita Líquida	14.769	13.178	12.205	13.806	14.426	13.378	14.930	15.523	17.549
Lucro Bruto	2439	1673	1486	2482	3193	3224	3930	4210	4471
EBITDA	484	604	419	1.243	1.794	2.100	2.569	2.873	2.822
Margem EBITDA	3,3%	4,6%	3,4%	9,0%	12,4%	15,7%	17,2%	18,5%	16,1%
Lucro Líquido	-956	-1.024	-1.337	-262	754	594	1.094	1.137	868
Margem líquida	-6,5%	-7,8%	-11,0%	-1,9%	5,2%	4,4%	7,3%	7,3%	4,9%
ROE	-25,8%	-22,5%	-32,4%	-32,0%	-15,4%	-1,9%	14,5%	22,9%	23,6%
Alavancagem	5,2x	4,7x	5,6x	4,0x	2,6x	1,8x	1,3x	0,9x	0,8x
Cobertura de juros	-0,4x	-0,2x	-0,3x	0,4x	1,5x	1,5x	2,6x	2,3x	2,7x

Fonte: RI Companhia, Economatica | LVNT Inside Corp



Desempenho Operacional e Financeiro

A BRF manteve o EBITDA estável no trimestre, totalizando R\$ 2,8 bilhões. A margem EBITDA foi de **16%**, acima do patamar observado em 2023. A companhia também registrou uma receita líquida acumulada de **R\$ 61 bilhões nos últimos 12 meses.**

No comparativo anual, a empresa demonstrou recuperação no lucro líquido, atingindo R\$ 868 milhões no trimestre e acumulando R\$ 3,7 bilhões nos últimos 12 meses. **O ROE avançou para 23,0%, refletindo uma recuperação em relação aos níveis observados em 2023.**

Além disso, a geração de caixa operacional apresentou uma melhora expressiva, totalizando **R\$ 10,8 bilhões em 2024, o maior nível desde 2016.** O fluxo de caixa de investimentos registrou pequena queima de caixa, somando R\$ 81 milhões, o que contribuiu para a melhora dos indicadores de endividamento da companhia.

A alavancagem financeira teve uma redução relevante em relação ao 4T23, com a relação Dívida Líquida/EBITDA caindo de 2,6x para 0,8x, um patamar considerado baixo em relação aos pares. **A liquidez corrente aumentou para 1,5x, enquanto a cobertura de juros subiu para 2,7x.**

Conclusão

A BRF apresenta métricas sólidas, com destaque para os indicadores de crescimento, rentabilidade, geração de caixa e endividamento. **A companhia conseguiu melhorar suas margens nos últimos 12 meses, acompanhada por uma recuperação expressiva na geração de caixa operacional, o que reduziu o risco do ponto de vista dos credores.** Avaliamos os resultados como positivos, especialmente pela redução significativa da alavancagem financeira.

DISCLAIMER

A INSIDE RESEARCH LTDA. ("INSIDE"), empresa do Grupo Levante Investimentos ("LEVANTE"), declara que participou da elaboração do presente relatório de análise e é responsável por sua distribuição exclusivamente nos canais autorizados das empresas do Grupo Levante, tendo como objetivo somente informar os seus clientes com linguagem clara e objetiva, diferenciando dados factuais de interpretações, projeções, estimativas e opiniões, não constituindo oferta de compra ou de venda de nenhum título ou valor mobiliário. Além disso, os dados factuais foram acompanhados da indicação de suas fontes e as projeções e estimativas foram acompanhadas das premissas relevantes e metodologia adotadas.

Todas as informações utilizadas neste documento foram redigidas com base em informações públicas, de fontes consideradas fidedignas. Embora tenham sido tomadas todas as medidas razoáveis para assegurar que as informações aqui contidas não são incertas ou equivocadas no momento de sua publicação, a INSIDE e os seus analistas não respondem pela veracidade das informações do conteúdo, mas sim as companhias de capital aberto que as divulgaram ao público em geral, especialmente perante a Comissão de Valores Mobiliários ("CVM").

As informações, opiniões, estimativas e projeções contidas neste documento referem-se à data presente e estão sujeitas a mudanças, não implicando necessariamente na obrigação de qualquer comunicação no sentido de atualização ou revisão com respeito a tal mudança. Para maiores informações consulte a Resolução CVM nº 20/2021, e, também, o Código de Conduta da Apimec para o Analista de Valores Mobiliários. Em cumprimento ao artigo 16, II, da referida Resolução CVM nº 20/2021.

As decisões de investimentos e estratégias financeiras sempre devem ser realizadas pelo próprio cliente, de preferência, amparado por profissionais ou empresas habilitadas para essa finalidade, uma vez que a INSIDE não exerce esse tipo de atividade.

Esse relatório é destinado exclusivamente ao cliente da INSIDE que o contratou. A sua reprodução ou distribuição não autorizada, sob qualquer forma, no todo ou em parte, implicará em sanções cíveis e criminais cabíveis, incluindo a obrigação de reparação de todas as perdas e danos causados, nos termos da Lei nº 9.610/98, além da cobrança de multa não compensatória de 20 (vinte) vezes o valor mensal do serviço pago pelo cliente.

Em conformidade com os artigos 20 e 21 da Resolução CVM nº 20/2021, o analista Eduardo Jamil Rahal (inscrito no CNPI sob o nº 8204) declara que (i) é o responsável principal pelo conteúdo do presente relatório de análise; (ii) as recomendações nele contidas refletem única e exclusivamente as suas opiniões pessoais e que foram elaboradas de forma independente, inclusive com relação à INSIDE. Na contracapa deste relatório você encontra uma relação de todas as empresas que fazem parte do Grupo Levante. Para dirimir quaisquer dúvidas, entre em contato através dos canais de atendimento nos sites oficiais.



www.insideresearch.com.br

LEVANTE

www.levanteideias.com.br

LVNT | corp
INSIDE

www.lvntcorp.com.br

LEVANTE | Asset
Management

www.levanteasset.com.br