



PONTIFÍCIA UNIVERSIDADE CATÓLICA DO RIO DE JANEIRO

**Estudo sobre o desempenho financeiro da
JBS S.A. em comparação à BRF e empresas
do mesmo setor listadas na N.Y.S.E.**

Olavo Brasil Fernandes Pereira

TRABALHO DE CONCLUSÃO DE CURSO

CENTRO DE CIÊNCIAS SOCIAIS - CCS

DEPARTAMENTO DE ADMINISTRAÇÃO

Graduação em Administração de Empresas

Rio de Janeiro, Junho de 2021.



Olavo Brasil Fernandes Pereira

**Estudo sobre o desempenho financeiro da JBS S.A. em
comparação à BRF e empresas do mesmo setor listadas na
N.Y.S.E.**

Trabalho de Conclusão de Curso

Trabalho de Conclusão de Curso, apresentado ao programa de graduação em Administração da PUC-Rio como requisito parcial para a obtenção do título de graduação em Administração.

Orientador(a) : Antônio Carlos Figueiredo Pinto

Rio de Janeiro
Junho de 2021.

Resumo

Brasil Fernandes Pereira, Olavo. Estudo sobre o desempenho financeiro da JBS S.A. em comparação com a BRF e empresas do mesmo setor listadas na N.Y.S.E.. Rio de Janeiro, 2021. Número de páginas: 54. Trabalho de Conclusão de Curso – Departamento de Administração. Pontifícia Universidade Católica do Rio de Janeiro.

O presente estudo tem como objetivo analisar se a JBS estaria apta a disputar a preferência dos investimentos no competitivo cenário de processamento de alimentos norte-americano mediante a sua pretensão de realizar um futuro IPO na N.Y.S.E.. Para realização da análise, foram utilizadas comparações indicadores financeiros de liquidez, endividamento, lucratividade, ciclos operacionais e financeiros, giro, rentabilidade e WACC em relação às empresas BRF, Tyson Foods, General Mills e Bunge Ltd.. Os resultados apontaram que, apesar dos piores indicadores de lucratividade atuais, a JBS possui indicadores financeiros que não fogem da média do setor comparado e a possibilitarão disputar futuramente a preferência dos investimentos no setor.

Palavras- chave

Finanças; Indicadores Financeiros; Comparação; Desempenho

Abstract

Brasil Fernandes Pereira, Olavo. Study about JBS S.A. financial performance against BRF and companies from the same sector listed at the N.Y.S.E.. Rio de Janeiro, 2021. Number of pages: 54. Trabalho de Conclusão de Curso – Departamento de Administração. Pontifícia Universidade Católica do Rio de Janeiro.

The following study has the purpose of analysing if JBS would be prepared to dispute the preference of the investments at the competitive north american scenary of food processing since the company is willing to make an IPO at the N.Y.S.E.. To do so, the following study compares JBS S.A. financial indicators of liquidity, leverage, profitability, operational and financial cycles, turnover and WACC to BRF, Tyson Foods, General Mills and Bunge Ltd.. The results showed that dispite JBS worst performance of annual profitability, the remaining financial indicators are on average for the compared sector and will allow the company to dispute in the future the preference of investments at food processing sector.

Key-words

Finance; Financial Indicators; Comparison; Performance

SUMÁRIO

1 Introdução	1
1.1 Objetivo Final	2
1.2 Objetivo Intermediário	2
1.3 Delimitação do estudo	3
1.4 Relevância do estudo	3
2 Referencial Teórico	4
2.1 Balanço Patrimonial	4
2.1.1 Ativo	4
2.1.2 Passivo	4
2.1.3 Patrimônio Líquido	4
2.1.4 Demonstração de Resultados em Exercício	4
2.2 Indicadores Financeiros	5
2.2.1 Giro do Estoque	5
2.2.2 Giro do Ativo Total	5
2.2.3 Giro do Contas a Receber	Erro! Indicador não definido.
2.2.4 Liquidez	5
2.3 Endividamento	6
2.3.1 Endividamento Geral	6
2.3.2 Lucratividade	7
2.3.3 Grau de Imobilização de Capital Próprio	9
2.3.4 Prazo Médio de Estocagem	9
2.3.5 Prazo Médio de Recebimento	9
2.3.6 Prazo Médio de Pagamento	9
2.3.7 Ciclo Operacional	10
2.3.8 Ciclo Financeiro	10
2.3.9 Índice de Preço/Lucro	10
2.3.10 Custo do Patrimônio Líquido	10
2.3.11 Custo do Capital de Terceiros	11
3 Metodologia	12
3.1 Tipo de pesquisa	12
3.2 Coleta de dados	12
3.3 Tratamento dos dados	12
3.4 Limitação do Estudo	12
4 Apresentação e Análise de Resultados	13

4.1	Liquidez	13
4.2	Endividamento	14
4.3	Lucratividade	15
4.4	Ciclo Operacional e Financeiro	16
4.5	G.I.C.P., Giro e Índice Preço/Lucro	17
4.6	WACC	18
4.7	Comparação da JBS x Demais Empresas	19
4.7.1	Liquidez	19
4.7.2	Endividamento	25
4.7.3	Lucratividade	31
4.7.4	Ciclo Operacional e Financeiro	37
4.7.5	G.I.C.P., Giro e Índice Preço/Lucro	43
4.7.6	WACC	49
5	Conclusão do Estudo	53
6	Referências	55

LISTA DE TABELAS

Tabela 1: Receitas das Empresas, Valores em BRL Bilhões	13
Tabela 2: Indicadores Financeiros Anuais de Liquidez da JBS	14
Tabela 3: Indicadores Financeiros por Trimestre de Liquidez da JBS	14
Tabela 4: Indicadores Financeiros Anuais de Endividamento da JBS	15
Tabela 5: Indicadores Financeiros por Trimestre de Endividamento da JBS	15
Tabela 6: Indicadores Financeiros Anuais de Lucratividade da JBS	16
Tabela 7: Indicadores Financeiros por Trimestre de Lucratividade da JBS	16
Tabela 8: Ciclo Financeiro Anual da JBS	17
Tabela 9: Ciclo Financeiro por Trimestre da JBS	17
Tabela 10: Demais Indicadores Financeiros Anuais da JBS	18
Tabela 11: Demais Indicadores Financeiros por Trimestre da JBS	18
Tabela 12: WACC Anual da JBS	19
Tabelas 13, 14 e 15: Comparação Anual de Liquidez da JBS x BRF	20
Tabelas 16, 17 e 18: Comparação por Trimestre de Liquidez da JBS x BRF	20
Tabelas 19, 20 e 21: Comparação Anual de Liquidez da JBS x Tyson Foods	21
Tabelas 22, 23 e 24: Comparação por Trimestre de Liquidez da JBS x Tyson Foods	21
Tabelas 25, 26 e 27: Comparação Anual de Liquidez da JBS x General Mills	22
Tabelas 28, 29 e 30: Comparação por Trimestre de Liquidez da JBS x General Mills	23
Tabelas 31, 32 e 33: Comparação Anual de Liquidez da JBS x Bunge Ltd.	24
Tabelas 34, 35 e 36: Comparação por Trimestre de Liquidez da JBS x Bunge Ltd.	24
Tabela 37, 38 e 39: Comparação Anual de Endividamento da JBS x BRF	25
Tabela 40, 41 e 42: Comparação por Trimestre de Endividamento da JBS x BRF	26
Tabela 43, 44 e 45: Comparação Anual de Endividamento da JBS x Tyson Foods	27
Tabela 46, 47 e 48: Comparação por Trimestre de Endividamento da JBS x Tyson Foods	28
Tabela 49, 50 e 51: Comparação Anual de Endividamento da JBS x General Mills	29
Tabela 52, 53 e 54: Comparação por Trimestre de Endividamento da JBS x General Mills.....	29

Tabela 55, 56 e 57: Comparação Anual de Endividamento da JBS x Bunge Ltd.	30
Tabela 58, 59 e 60: Comparação por Trimestre de Endividamento da JBS x Bunge Ltd.	31
Tabela 61, 62 e 63: Comparação Anual de Lucratividade da JBS x BRF	32
Tabela 64, 65 e 66: Comparação por Trimestre de Lucratividade da JBS x BRF	32
Tabela 67, 68 e 69: Comparação Anual de Lucratividade da JBS x Tyson Foods	33
Tabela 70, 71 e 72: Comparação por Trimestre de Lucratividade da JBS x Tyson Foods	34
Tabela 73, 74 e 75: Comparação Anual de Lucratividade da JBS x General Mills	35
Tabela 76, 77 e 78: Comparação por Trimestre de Lucratividade da JBS x General Mills	35
Tabela 79, 80 e 81: Comparação Anual de Lucratividade da JBS x Bunge Ltd.	36
Tabela 82, 83 e 84: Comparação por Trimestre de Lucratividade da JBS x Bunge Ltd.	37
Tabela 85, 86 e 87: Comparação Anual de Ciclos da JBS x BRF	38
Tabela 88, 89 e 90: Comparação por Trimestre de Ciclos da JBS x BRF	38
Tabela 91, 92 e 93: Comparação Anual de Ciclos da JBS x Tyson Foods	39
Tabela 94, 95 e 96: Comparação por Trimestre de Ciclos da JBS x Tyson Foods	40
Tabela 97, 98 e 99: Comparação Anual de Ciclos da JBS x General Mills	40
Tabela 100, 101 e 102: Comparação por Trimestre de Ciclos da JBS x General Mills	41
Tabela 103, 104 e 105: Comparação Anual de Ciclos da JBS x Bunge Ltd.	42
Tabela 106, 107 e 108: Comparação por Trimestre de Ciclos da JBS x Bunge Ltd.	42
Tabela 109, 110 e 111: Comparação Anual de G.I.C.P., Giro e Índice P/L da JBS x BRF	43
Tabela 112, 113 e 114: Comparação por Trimestre de G.I.C.P., Giro e Índice P/L da JBS x BRF	44
Tabela 115, 116 e 117: Comparação Anual de G.I.C.P., Giro e Índice P/L da JBS x Tyson Foods	45
Tabela 118, 119 e 120: Comparação por Trimestre de G.I.C.P., Giro e Índice P/L da JBS x Tyson Foods	45

Tabela 121, 122 e 123: Comparação Anual de G.I.C.P., Giro e Índice P/L da JBS x General Mills.....	46
Tabela 124, 125 e 126: Comparação por Trimestre de G.I.C.P., Giro e Índice P/L da JBS x General Mills.....	47
Tabela 127, 128 e 129: Comparação Anual de G.I.C.P., Giro e Índice P/L da JBS x Bunge Ltd.....	48
Tabela 130, 131 e 132: Comparação por Trimestre de G.I.C.P., Giro e Índice P/L da JBS x Bunge Ltd.....	48
Tabela 133, 134 e 135: Comparação Anual de WACC da JBS x BRF.....	49
Tabela 136, 137 e 138: Comparação Anual de WACC da JBS x Tyson Foods...	50
Tabela 139, 140 e 141: Comparação Anual de WACC da JBS x General Mills...	51
Tabela 142, 143 e 144: Comparação Anual de WACC da JBS x Bunge Ltd.....	52

1 Introdução

Mediante a pretensão da empresa JBS S.A. de abrir capital social na bolsa de valores de Nova York, o estudo que veremos a seguir retratará o cenário de três empresas americanas de faturamento aproximado ao da empresa referida por meio de indicadores financeiros, sendo elas a Tyson Foods, a Bunge Limited e a General Mills, assim como será realizada uma comparação da empresa com o setor no Brasil por meio da empresa BRF S.A., que já possui capital aberto nos EUA.

A New York Stock Exchange é o maior centro financeiro do mundo, localizada no coração da ilha de Manhattan. Ela foi aberta em 1792 e desde então negociou as maiores empresas de capital aberto da história, sendo em 2018 o valor somado das empresas listadas por volta de 21 trilhões de dólares (REIS, 2018). Centro dos investimentos mundiais, a bolsa de valores americana atualmente possui aproximadamente 6200 empresas listadas, se somarmos tanto a NYSE quanto a NASDAQ, segundo Reis (2018). Enquanto a NYSE comporta empresas de setores tradicionais como por exemplo bancos, petrolíferas e mineradoras, tendo seu valor somado em torno de 21,3 trilhões de dólares, a NASDAQ é composta em sua maioria por empresas de tecnologia e internet, capitalizando em torno de 11 trilhões de dólares e por isso opera com maior volatilidade e uma maior oscilação dos preços das ações (REIS, 2018).

Existem diversos motivos pelos quais as empresas fazem um IPO (*Initial Public Offer*), que seria a inserção dela no mercado de ações, e serão comentados quatro deles a fim de entendermos as vantagens e dificuldades do processo. Em primeiro lugar um IPO ajuda uma empresa a minimizar seu Custo de Capital (SCOTT, 1976; MODIGLIANI e MILLER, 1963) por meio do levantamento de recursos externos e possível valorização do preço da ação. A seguir, podemos citar o desinvestimento (ZINGALES, 1995; MELLO e PARSONS, 2000; ANG e BRAU, 2003), pois nos mostraram que investidores internos aproveitam o IPO da empresa para vendas de suas ações a fim de obter ganhos pessoais. Em terceiro lugar o IPO é uma valiosa moeda de troca (ZINGALES, 1995) sendo o primeiro passo para tornar uma empresa a preços acessíveis. Brau et al. (2003) e Brau e Fawcett (2006) informam que o IPO pode ser chave na aquisição de demais empresas pela criação de ações públicas como moeda. Por fim, Maksimovic e

Pichler (2001) mostraram que as empresas têm um significativo aumento de sua reputação após estarem listadas na bolsa de valores.

Ao observar o faturamento de R\$ 204.5 bilhões da JBS S.A. em 2019 é possível definir os filtros da pesquisa em relação às empresas listadas da NYSE. Para fins de comparação com empresas locais foi escolhido o maior faturamento de empresa do setor alimentício na B3, sendo ele a BRF S.A. com R\$ 33.4 bilhões em 2019. A fim de definir as empresas que seriam comparadas com as citadas anteriormente como empresas do setor alimentício de faturamento aproximado que mais se assemelham à JBS S.A. seriam a Tyson Foods Inc., com um faturamento de \$ 42.4 bilhões em 2019, seguida da Bunge Ltd., com um faturamento de \$ 41.1 bilhões, e por fim a General Mills, com um faturamento de \$16.8 bilhões.

Tendo em vista que uma parcela dos investidores opta por possuir uma carteira diversificada, a fim de evitar o risco não sistemático, que seria uma surpresa que afeta ativos (ROSS et al., 2008), tomamos como premissa que o investidor irá provavelmente escolher apenas uma empresa do setor alimentício para sua carteira de ações. As profundas análises ao longo do estudo nos permitirão observar se investidores tradicionais do mercado de ações dos EUA estariam dispostos a aceitarem a migração de seus investimentos de uma empresa, como a Tyson Foods por exemplo, para a JBS S.A.. Estaria a JBS S.A. uma empresa apta a disputar a preferência de investimentos no competitivo cenário alimentício da bolsa de valores americana?

1.1 Objetivo Final

O objetivo do estudo consiste em abordar comparações de indicadores financeiros entre a JBS e as empresas BRF, Tyson Foods, General Mills e Bunge Ltd. entre os anos 2016 a 2020, a fim de analisar qual seria a melhor empresa para se investir de acordo com seu desempenho econômico.

1.2 Objetivo Intermediário

Além do objetivo final citado no item acima, o estudo visa alcançar os seguintes objetivos intermediários:

- Calcular, analisar e comparar os indicadores financeiros da JBS em relação às demais empresas listadas;

- Analisar se a JBS estaria apta a disputar a preferência dos investimentos em relação às suas concorrentes futuramente;

1.3 Delimitação do estudo

O alto volume de empresas do setor alimentício restringe em três o número de empresas que servirão de base para comparação com as empresas brasileiras escolhidas. São elas a Tyson Foods Inc., que é uma empresa de grande porte com foco direcionado principalmente para a comercialização de carnes, a Bunge Ltd., que é uma empresa de agronegócio com operações em diversos países, inclusive no Brasil por meio das marcas Primor, Soya e Salsaretti e a empresa General Mills Inc., que possui faturamento inferior às outras duas mas possui foco em diversos ramos do setor alimentício. Existem cinco empresas do setor alimentício listadas na BOVESPA mas foram escolhidas apenas as duas que mais faturam e seriam elas a JBS S.A., a BRF S.A..

1.4 Relevância do estudo

O trabalho realizado é relevante a qualquer um que tenha interesse pelo mercado financeiro ou que atue no mesmo e pode ser relevante também a qualquer empresa que tenha desejo de abrir capital no exterior. Os métodos utilizados para uma profunda análise da performance das empresas de sociedade anônima nos permitem ter uma visão mais aprofundada sobre o desempenho das mesmas por meio de uma observação ao longo do tempo, assim como nos ajudam a prever desempenhos futuros das mesmas.

2 Referencial Teórico

2.1 Balanço Patrimonial

O balanço patrimonial é um modo conveniente comum entre as empresas de organizar e resumir tudo o que ela possui (ativos), tudo o que ela deve (passivos) e a diferença entre ambos (patrimônio líquido) (ROSS et al., 2008).

2.1.1 Ativo

Ele seria tudo o que está à esquerda do Balanço Patrimonial, podendo ser dividido entre ativo circulante e ativo permanente. O ativo circulante seria tudo o que poderia vir a se tornar caixa no período de 12 meses como por exemplos recebíveis e estoques e o ativo permanente seria o que prolonga esse prazo, podendo ser tangível (caminhões e prédios) ou intangível (marca) (ROSS, 2008).

2.1.2 Passivo

Assim como o ativo, o passivo se dividir no que deve ser pago no período de 12 meses e o que prolonga esse prazo como circulante e exigível a longo prazo respectivamente, sendo um exemplo do passivo circulante as contas a pagar (ROSS et al., 2008).

2.1.3 Patrimônio Líquido

Também chamado de capital próprio, o patrimônio líquido é definido como a diferença de tudo que está no ativo para tudo que está no passivo e caso a empresa precise vender todo seu ativo para pagamento de dívidas, o valor residual pertenceria aos acionistas (ROSS et al., 2008).

2.1.4 Demonstração de Resultado em Exercício

Conhecida como DRE, ela funciona como um medidor de desempenho de uma empresa no período de 12 meses ou trimestral. Seus primeiros itens são as

receitas, deduzidas das despesas operacionais e de financiamento, sendo o último item o lucro líquido, que em sua maioria é expresso como lucro por ação (ROSS et al., 2008).

2.2 Indicadores Financeiros

2.2.1 Giro do Estoque

O giro do estoque descreve a eficiência ou intensidade na qual a empresa utiliza seu estoque para gerar vendas (ROSS et al., 2008).

$$\text{Giro do Estoque} = \text{Custo dos Produtos Vendidos/Estoque}$$

2.2.2 Giro do Ativo Total

Esse indicador representa o quanto é gerado em vendas para cada dólar de ativo (ROSS et al., 2008).

$$\text{Índice de Giro do Ativo} = \text{Vendas/Ativo}$$

2.2.3 Liquidez

A liquidez é representada pela capacidade da transformação de um ativo em caixa, tendo como pilares a facilidade de conversão e a perda do valor. Um ativo é bastante líquido quando pode ser vendido rapidamente sem a perda do valor e é pouco líquido quando é necessária uma redução significativa de seu valor para a conversão. É bastante importante ter uma companhia líquida, pois ela representa uma menor probabilidade de a empresa enfrentar problemas financeiros (ROSS et al., 2008).

2.2.3.1 Liquidez Corrente

A liquidez corrente é um indicador de curto prazo que nos permite visualizar o quanto se tem de ativo circulante para cada \$1 de passivo circulante (ROSS et al., 2008).

$$\text{Liquidez Corrente} = \text{Ativo Circulante} / \text{Passivo Circulante}$$

2.2.3.2 Liquidez Imediata

A liquidez imediata é um indicador de curto prazo que nos permite visualizar a liquidez do ativo circulante ao desconsiderarmos estoques, tendo em vista que eles podem vir a se tornar obsoletos ou se danificarem (ROSS et al., 2008).

$$\text{Liquidez Imediata} = (\text{Ativo Circulante} - \text{Estoque}) / \text{Passivo Circulante}$$

2.2.3.3 Índice de Caixa

Essa medida é de interesse, principalmente, a credores de prazos muito curtos (ROSS et al., 2008).

$$\text{Índice de Caixa} = \text{Caixa} / \text{Passivo Circulante}$$

2.3 Endividamento

A utilização da dívida em uma estrutura de capital é conhecida como alavancagem financeira, sendo uma empresa muito alavancada detentora de muitas dívidas. O endividamento pode ser responsável tanto pelo aumento da recompensa potencial para os acionistas quanto pelo fracasso do negócio. (ROSS et al., 2008).

2.3.1 Endividamento Geral

Também chamado de índice de dívida total, ele é um indicador financeiro de longo prazo que reflete a alavancagem financeira da empresa, levando em conta todas as dívidas para todos os credores (ROSS et al., 2008).

$$\text{E.G.} = (\text{Ativo Total} - \text{Patrimônio Líquido}) / \text{Ativo Total}$$

2.3.1.1 Índice do Exigível a longo prazo

O índice do exigível a longo prazo desconsidera as contas de curto prazo pois elas estão em constante mudança e é uma boa ferramenta de análise (ROSS et al., 2008).

$I.E.L.P = \text{Exigível a Longo Prazo} / (\text{Exigível a Longo Prazo} + \text{Patrimônio Líquido})$

2.3.1.2 Endividamento Financeiro

O endividamento financeiro leva em consideração apenas os passivos financeiros, se diferenciando do endividamento geral (ROSS et al., 2008).

$E.G. = \text{Passivo Financeiro} / \text{Ativo Total}$

2.3.1.3 Dívida Líquida por Geração de Caixa

Esse importante indicador financeiro nos possibilita avaliar o grau de alavancagem da companhia, sendo ele baixo uma maior folga para que a empresa pegue novos empréstimos e alto uma maior possibilidade de inadimplência da empresa (Nova Futura Investimentos, 2020).

$D.L.G.C. = (PFI - D) / EBITDA$

2.3.1.4 Multiplicador do Patrimônio Líquido

Esse indicador é um dos três mais utilizados para medir, de modo geral, a alavancagem financeira da empresa (ROSS et al., 2008).

$\text{Multiplicador do P.L.} = \text{Ativo Total} / \text{Patrimônio Líquido}$

2.3.2 Lucratividade

As medidas a seguir indicam a eficiência na qual a empresa utiliza seu ativo e administra suas operações (ROSS et al., 2008).

2.3.2.1 Margem Líquida

A margem líquida é um dos indicadores financeiros mais utilizados e se destina a medir a eficiência com a qual a empresa utiliza seu ativo e administra suas operações (ROSS et al., 2008).

$$\text{Margem Líquida} = \text{Lucro Líquido} / \text{Vendas}$$

2.3.2.2 Margem Bruta

Esse indicador é capaz de nos mostrar o lucro da companhia após a dedução dos custos, sem a remoção das despesas administrativas e de vendas (REIS, 2019).

$$\text{Margem Bruta} = \text{Lucro Bruto} / \text{Vendas}$$

2.3.2.3 Margem EBITDA

A margem EBITDA pode fornecer uma visão clara da lucratividade operacional de um negócio, pelos descontos de taxas, depreciações e amortizações do lucro (REIS, 2018).

$$\text{Margem EBITDA} = \text{EBITDA} / \text{Vendas}$$

2.3.2.4 Retorno sobre os Ativos

O retorno sobre os ativos (ROA) é uma medida de lucro por unidade monetária de ativo (ROSS et al., 2008).

$$\text{ROA} = \text{Lucro Líquido} / \text{Ativo Total}$$

2.3.2.5 Retorno sobre o Patrimônio Líquido

O retorno sobre o patrimônio líquido (ROE) é uma medida de como os acionistas se saíram durante o ano (ROSS et al., 2008).

$$ROA = \text{Lucro Líquido} / \text{Patrimônio Líquido Total}$$

2.3.3 Grau de Imobilização de Capital Próprio

O grau de imobilização do capital próprio representa quanto do patrimônio líquido está alocado em ativo permanente (BÚSSOLA DO INVESTIDOR, 2018).

$$G.I.C.P. = \text{Ativo Permanente} / \text{Patrimônio Líquido}$$

2.3.4 Prazo Médio de Estocagem

O prazo médio de estocagem é o tempo médio necessário para que o estoque seja movimentado (ROSS et al., 2008).

$$P.M.E. = 365 / (\text{Custo dos Produtos Vendidos} / \text{Estoque})$$

2.3.5 Prazo Médio de Recebimento

O prazo médio de recebimento é o tempo médio necessário para que a empresa receba sobre suas vendas (ROSS et al., 2008).

$$P.M.R. = 365 / (\text{Vendas} / \text{Contas a Receber})$$

2.3.6 Prazo Médio de Pagamento

O prazo médio de pagamento é o tempo médio entre a data da compra e o pagamento do fornecedor (HOINASKI, 2017).

$$\text{Compras} = \text{C.P.V.} - \text{Estoque Inicial} + \text{Estoque Final}$$

$$P.M.P = (\text{Fornecedores} / \text{Compras}) * 365$$

2.3.7 Ciclo Operacional

O ciclo operacional é o período em média entre os desembolsos para as operações e as entradas de caixa (FREITAS, 2016).

$$\text{Ciclo Operacional} = \text{P.M.E.} + \text{P.M.R.}$$

2.3.8 Ciclo Financeiro

O ciclo financeiro corresponde ao tempo de pagamento dos fornecedores até o recebimento pelas vendas do produto final (FREITAS, 2016).

$$\text{Ciclo Financeiro} = \text{C.O.} - \text{P.M.P.}$$

2.3.9 Índice de Preço/Lucro

Esse importante índice mede o quanto os investidores estão dispostos a pagar por real de lucro atual de uma companhia. (ROSS et al., 2008).

$$\text{Lucro Por Ação (L.A.)} = \text{Lucro Líquido} / \text{Ações em Circulação}$$

$$\text{Índice P./L.} = \text{Preço por Ação} / \text{L.A.}$$

2.3.10 Custo do Capital Próprio

Esse indicador nos mostra o retorno esperado sobre o patrimônio líquido de uma empresa, através da taxa livre de risco (R_f), o prêmio de risco do mercado ($R_m - R_f$), risco sistemático (β) (ROSS et al., 2008), além de adicionarmos à fórmula o risco país calculado através do CDS spread (Damodaran, 2021) e passarmos os dados para BRL através do diferencial de inflação. Não é necessária a adição do risco país para empresas americanas.

A taxa livre de risco, assim como o prêmio de risco de mercado foram os mesmos para todas as empresas, sendo uma média entre 2011 a 2020

disponibilizados no site do Damodaran. O Beta desalavancado do setor de processamento de alimentos foi o mesmo para todas as empresas mas após sua alavancagem ele passava a ser diferente entre as empresas devido aos diferentes valores de taxas de juros, passivos exigíveis e patrimônios líquidos.

$$L.\beta = U.\beta * (1 + ((1 - T.J.) * \text{Passivo Exigível} / \text{Patrimônio Líquido}))$$

$$K_e = (1 + (R_f + \beta * (R_m - R_f) + R.P.)) * ((1 + I.Br) / (1 + I.E.U.A.)) - 1$$

2.3.11 Custo do Capital de Terceiros

Para que seja possível o cálculo do indicador referido, primeiramente, devemos encontrar o indicador do índice de cobertura de juros, que nos apresenta o quanto a empresa consegue pagar de juros com seu lucro operacional (ROSS et al., 2008). Após esse cálculo, conseguimos encontrar o S&P bond ratings, que nos fornece uma média dos percentuais cobrados de juros (Damodaran, 2021) que será somado ao risco país caso a empresa for brasileira e passado para BRL através do diferencial de inflação como o CAPM retratado anteriormente.

$$I.C.J. = \text{Lucro Operacional} / \text{Despesa de Juros}$$

$$K_d \text{ Br} = (((1 + (\text{S\&P Bond Ratings} + R_f + R.Br)) * (1 + I.Br) / (1 + I.E.U.A.)) - 1) * (1 - T.J.)$$

$$K_d \text{ US} = (((1 + (\text{S\&P Bond Ratings} + R_f)) * (1 + I.Br) / (1 + I.E.U.A.)) - 1) * (1 - T.J.)$$

3 Metologia

3.1 Tipo de pesquisa

O modelo de pesquisa adotado foi descritivo e explicativo (VERGARA, 2009), onde os indicadores financeiros foram citados no referencial teórico e em seguida foram explicados através das comparações entre as empresas.

3.2 Coleta de dados

Os dados do estudo foram extraídos de:

- a) Pesquisa documental das demonstrações financeiras através do site do Wall Street Journal
- b) Pesquisa documental em sites de notícias
- c) Pesquisa documental em livro especializado

3.3 Tratamento dos dados

O tratamento dos dados abordou uma abordagem quantitativa, devido ao alto número de informações financeiras disponibilizados no site do Wall Street Journal que foram tratadas para que estivessem padronizadas e fossem transcritas como planilhas no Excel para que servissem de base para as construções dos indicadores financeiros. A abordagem qualitativa também se faz presente no estudo devido as análises dos indicadores criados, que permitem a observação da saúde financeira das empresas e a possibilidade de comparação entre elas

3.4 Limitação do Estudo

A limitação do método adotado é a restrição temporal para os períodos analisados, não sendo recomendada a aplicação do estudo para períodos diferentes dos que foram citados.

4 Apresentação e Análise de Resultados

Para que possamos dar início ao estudo, é interessante sabermos os números que compõe as receitas das empresas que serão comparadas disponíveis na tabela 1 abaixo, a fim de sabermos o tamanho que elas ocupam no mercado.

	2020	2019	2018	2017	2016
JBS	270,204	204,524	181,680	163,170	170,381
BRF	39,470	33,447	30,188	28,314	33,733
Bunge Ltd.	215,125	165,354	177,550	151,693	138,907
General Mills	91,555	67,780	61,092	51,741	53,908
Tyson Foods	224,303	170,518	155,384	126,369	120,274

Tabela 1: Receitas das Empresas, Valores em BRL Bilhões.

4.1 Liquidez

Após analisarmos as tabelas 2 e 3 referentes à JBS, podemos perceber que há uma oscilação do índice de caixa no período de 5 anos mostrado, com foco no aumento em 2020 em relação a 2019 devido a um aumento em caixa, gerado por um aumento das atividades operacionais, de 34,5% e vale ressaltar também o mesmo efeito de 2016 para 2017, com aumento de 41,9%. Porém ao observarmos os indicadores por trimestre, conseguimos perceber um contínua redução do nível de caixa, explicado no relatório de relação com investidores através de aquisições feitas pela empresa, ampliação da capacidade produtiva, retorno para os acionistas através de dividendos e recompra de ações e redução de endividamento líquido em dólares.

O aumento anual em comparação a 2019 da liquidez imediata se dá devido ao expressivo aumento de caixa e de recebíveis mas os indicadores trimestrais nos mostram uma gradativa redução desse índice devido ao aumento gradual do passivo circulante da companhia, representando uma dependência cada vez maior de seus estoques, que explica também a redução da liquidez corrente e redução de caixa no último trimestre. A liquidez geral da companhia vem

aumentando devido a um aumento maior ativo total em comparação ao passivo total.

Indicadores Anuais JBS					
	2020	2019	2018	2017	2016
Índice de Caixa	0,48	0,35	0,41	0,40	0,28
Liquidez Imediata	0,93	0,86	1,04	0,81	0,65
Liquidez Corrente	1,48	1,47	1,71	1,24	1,02
Liquidez Geral	1,36	1,35	1,32	1,32	1,30

Tabela 2: Indicadores Financeiros Anuais de Liquidez da JBS.

Indicadores Trimestrais JBS					
	01/jan/21	30-Sep-2020	30/jun/20	31/mar/20	31-Dec-2019
Índice de Caixa	0,48	0,59	0,66	0,55	0,35
Liquidez Imediata	0,93	1,06	1,17	1,10	0,86
Liquidez Corrente	1,48	1,69	1,80	1,74	1,47
Liquidez Geral	1,36	1,35	1,32	1,28	1,35

Tabela 3: Indicadores Financeiros por Trimestre de Liquidez da JBS.

4.2 Endividamento

A JBS apresenta tanto para o cenário anual quanto para o trimestral uma gradativa redução de seus indicadores de endividamento geral e financeiro, explicados na análise de liquidez anterior pela utilização da forte geração de caixa livre utilizada para o pagamento de dívidas. A redução, em ambos os cenários, do índice de exigível a longo prazo representa uma redução da alavancagem financeira da empresa, à medida em que proporcionalmente o seu capital próprio se eleva mais que o capital de terceiros.

A dívida líquida pela geração de caixa vem diminuindo ao longo dos anos devido à crescente geração de caixa e pagamento de dívidas, estando a JBS mais confortável para a realização novos empréstimos e por último, o multiplicador do patrimônio líquido, também chamado de multiplicador de alavancagem financeira, vem reduzindo ao longo dos anos pela própria política da empresa de estar menos alavancada.

Indicadores Anuais JBS					
	2020	2019	2018	2017	2016
Endividamento Geral	73,42%	74,29%	75,52%	75,95%	77,13%
Endividamento Financeiro	43,96%	45,71%	49,19%	52,46%	54,72%
Índice de Exigível a Longo Prazo	1,82	2,01	2,31	2,04	1,95
Dívida Líquida Por Geração de Caixa	1,88	2,45	3,84	4,06	4,28
Multiplicador do Patrimônio Líquido	3,76	3,89	4,08	4,16	4,37

Tabela 4: Indicadores Financeiros Anuais de Endividamento da JBS.

Indicadores Trimestrais JBS					
	01/jan/21	30-Sep-2020	30/jun/20	31/mar/20	31-Dec-2019
Endividamento Geral	73,42%	74,18%	75,65%	78,09%	74,29%
Endividamento Financeiro	43,96%	47,83%	51,07%	52,69%	45,71%
Índice de Exigível a Longo Prazo	1,82	1,99	2,23	2,56	2,01
Índice de Cobertura de Juros	4,00	5,81	8,43	3,21	4,60
Multiplicador do Patrimônio Líquido	3,76	3,87	4,11	4,56	3,89

Tabela 5: Indicadores Financeiros por Trimestre de Endividamento da JBS.

4.3 Lucratividade

Ao analisarmos os indicadores financeiros das tabelas 6 e 7 devemos levar em consideração que para os anos de 2016 a 2018, a JBS apresentou um lucro líquido muito inferior aos próximos anos, não ultrapassando R\$600.000.000,00, e para o trimestre referente a 31 de Março de 2020 a empresa apresentou um prejuízo líquido de R\$-5.933.000.000,00 no trimestre.

A empresa vem apresentando uma progressiva melhora em seu ROE se olharmos o indicador por trimestre e a redução de 2019 para 2020 se dá por conta de um substancial aumento de seu patrimônio líquido de R\$10.500.000.000,00 e redução do lucro líquido em R\$-1.470.000.000,00. O ROA vem apresentando uma oscilação tendendo a crescer, devido aos problemas de lucro líquido já comentados e um significativo crescimento do total de ativos da JBS.

A margem bruta, quando analisada por trimestre, apresentou uma redução a partir de 30 de Junho de 2020 por um significativo aumento dos custos da empresa em relação à sua receita mas quando analisado anualmente ele apresenta uma progressiva melhora, com foco em 2020 quando proporcionalmente as receitas aumentaram bastante em relação aos custos. Devido às despesas operacionais não terem uma significativa oscilação, a

margem EBITDA foi afetada da mesma maneira que a margem bruta. Já a margem líquida anual, assim como a trimestral, é afetada diretamente pelos problemas de lucro líquido comentados anteriormente, além de que 2020 em comparação com 2019 houve um significativo aumento de R\$7.700.000.000,00 de interest expense, além de um aumento de R\$2.600.000.000,00 em income tax.

Indicadores Anuais JBS					
	2020	2019	2018	2017	2016
ROE	10,56%	18,68%	0,89%	2,04%	1,00%
ROA	2,81%	4,80%	0,22%	0,49%	0,23%
Margem Bruta	16,73%	15,18%	14,08%	14,14%	12,51%
Margem EBITDA	10,28%	9,52%	6,77%	6,84%	6,43%
Margem Líquida	1,70%	2,97%	0,14%	0,33%	0,14%

Tabela 6: Indicadores Financeiros Anuais de Lucratividade da JBS.

Indicadores Trimestrais JBS					
	01/jan/21	30-Sep-2020	30/jun/20	31/mar/20	31-Dec-2019
ROE	9,23%	7,29%	8,56%	-17,66%	7,50%
ROA	2,45%	1,88%	2,09%	-3,87%	1,93%
Margem Bruta	15,27%	16,47%	21,12%	12,49%	15,84%
Margem EBITDA	8,37%	10,05%	15,50%	6,90%	9,36%
Margem Líquida	5,28%	4,47%	5,00%	-10,50%	4,26%

Tabela 7: Indicadores Financeiros por Trimestre de Lucratividade da JBS.

4.4 Ciclo Operacional e Financeiro

Apesar de apresentar uma melhora no giro dos estoques no cenário por trimestre, o cenário anual nos mostra uma progressiva redução do giro dos estoques da empresa, enquanto, para ambos os cenários, a JBS vem apresentando um maior giro de seus recebíveis. Ambos os indicadores apresentam juntos um progressivo aumento do giro da empresa, representado através do ciclo operacional, apesar do indicador não ter oscilado muito nos últimos anos.

A JBS vem apresentando para ambos os cenários um aumento dos dias para pagamentos de fornecedores, o que a torna mais flexível nas negociações e por fim conseguimos analisar que a empresa vem apresentando uma progressiva

redução de seu ciclo financeiro, reduzindo em média a diferença do dia de pagamento de fornecedores para o dia em que recebe dos clientes.

Indicadores Anuais JBS					
	2020	2019	2018	2017	2016
Prazo Médio de Estocagem	36,83	36,49	33,91	32,44	30,07
Prazo Médio de Recebimento	23,07	24,18	25,36	23,13	24,22
Prazo Médio de Pagamentos	38,50	36,12	30,18	26,00	26,54
Ciclo Operacional	59,90	60,68	59,27	55,57	54,29
Ciclo Financeiro	21,40	24,55	29,09	29,56	27,75

Tabela 8: Ciclo Financeiro Anual da JBS.

Indicadores Trimestrais JBS					
	01/jan/21	30-Sep-2020	30/jun/20	31/mar/20	31-Dec-2019
Prazo Médio de Estocagem	31,71	36,72	37,25	39,31	32,47
Prazo Médio de Recebimento	20,21	21,18	21,93	28,09	21,35
Prazo Médio de Pagamentos	34,57	33,11	32,57	31,27	32,67
Ciclo Operacional	51,92	57,89	59,18	67,40	53,82
Ciclo Financeiro	17,35	24,78	26,61	36,13	21,15

Tabela 9: Ciclo Financeiro por Trimestre da JBS.

4.5 G.I.C.P., Giro e Índice Preço/Lucro

O indicador de grau de imobilização do capital próprio vem apresentando uma progressiva diminuição para ambos os cenários, o que indica que o ativo permanente está sendo cada vez menos financiado por capital de terceiros. Já o índice de giro dos ativos vem crescendo aos poucos em ambos os cenários, representando cada vez mais uma maior geração de receita para cada R\$1,00 de ativo. Apesar do crescimento do giro de estoque quando analisado por trimestre, ao analisarmos esse indicador anualmente há uma progressiva diminuição dele, representando uma menor eficiência anual da empresa na utilização de seu estoque para gerar vendas.

O lucro por ação é afetado pelo baixo lucro líquido dos primeiros anos analisados e 2020 apresenta uma redução em relação ao ano anterior devido a um menor lucro líquido gerado pela JBS. Ao analisarmos o índice de preço/lucro anual, não se pode achar que ela apresentou bom desempenho nos anos de 2016 à 2018 devido ao baixo lucro líquido mas ele está melhor em 2020 do que no ano anterior.

Indicadores Anuais JBS					
	2020	2019	2018	2017	2016
Grau de Imobilização do Capital Próprio	210,38%	232,58%	238,76%	242,89%	266,59%
Giro dos Ativos	1,65	1,62	1,59	1,50	1,66
Giro do Estoque	9,91	10,00	10,76	11,25	12,14
Lucro Por Ação	1,75	2,22	0,09	0,20	0,08
Índice de Preço/Lucro	13,46	11,36	123,99	49,06	135,76

Tabela 10: Demais Indicadores Financeiros Anuais da JBS.

Indicadores Trimestrais JBS					
	01/jan/21	30-Sep-2020	30/jun/20	31/mar/20	31-Dec-2019
Grau de Imobilização do Capital Próprio	210%	215%	229%	255%	233%
Giro dos Ativos	0,46	0,42	0,42	0,37	0,45
Giro de Estoque	2,84	2,45	2,42	2,29	2,77

Tabela 11: Demais Indicadores Financeiros por Trimestre da JBS.

4.6 WACC

Em 2016 a JBS apresentou um beta alavancado maior em relação aos anos seguintes devido ao beta desalavancado do setor ter sido maior nesse período em comparação aos demais e a alta variação de 2020 em relação a 2019 se deu por um aumento do beta desalavancado do setor, assim como um aumento também do total de dívidas em relação ao patrimônio líquido. Esse alto valor do beta desalavancado do setor em 2016 explica o maior valor atribuído ao CAPM do ano.

A empresa apresentava um progressivo aumento de 2016 à 2019 de seu índice de cobertura de juros e voltou a ter uma redução do índice em 2020, o que explica a variação do custo de capital de terceiros, devido ao percentual de spread rate de 2016 à 2020 ser 17,44%, 13,09%, 4,05%, 1,71% e 4,86% respectivamente.

Indicadores Anuais JBS					
	2020	2019	2018	2017	2016
$BI=Bu(1+((1-t)D/E))$	1,98	1,77	1,70	1,94	2,39
Rm-Rf	9,70%	9,70%	9,70%	9,70%	9,70%
Rf	4,64%	4,64%	4,64%	4,64%	4,64%
Country Risk Premium	2,16%	1,46%	2,06%	2,12%	2,84%
CAPM % Com Inflação	26,78%	23,76%	23,61%	25,82%	31,90%
% Endividamento	73,42%	74,29%	75,52%	75,95%	77,13%
Kd	9,99%	6,56%	8,41%	13,75%	19,86%
% Patrimônio Líquido	26,58%	25,71%	24,48%	24,05%	22,87%
WACC	21,7%	19,0%	19,6%	22,8%	28,2%

Tabela 12: WACC Anual da JBS.

4.7 Comparação da JBS x Demais Empresas

4.7.1 Liquidez





Os indicadores de liquidez estão bastante semelhantes quando os observamos anualmente mas a JBS apresentou melhor desempenho em relação a BRF em seu indicador de liquidez corrente para os anos de 2018 e 2019 e também apresenta uma melhor liquidez geral a partir de 2018. Quando olhamos o cenário trimestral, a JBS se apresenta com desempenho melhor em quase todos os indicadores a partir do final de 2019, menos para o índice de caixa.




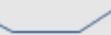
Indicadores Anuais JBS					
	2020	2019	2018	2017	2016
Índice de Caixa	0,48	0,35	0,41	0,40	0,28
Liquidez Imediata	0,93	0,86	1,04	0,81	0,65
Liquidez Corrente	1,48	1,47	1,71	1,24	1,02
Liquidez Geral	1,36	1,35	1,32	1,32	1,30





Indicadores Anuais BRF					
	2020	2019	2018	2017	2016
Índice de Caixa	0,51	0,37	0,39	0,43	0,59
Liquidez Imediata	0,91	0,72	0,94	0,86	0,99
Liquidez Corrente	1,48	1,13	1,31	1,29	1,49
Liquidez Geral	1,22	1,23	1,20	1,33	1,38

Indicadores Anuais JBS x BRF					
	2020	2019	2018	2017	2016
Índice de Caixa	- 0,03	- 0,02	0,02	- 0,03	- 0,30
Liquidez Imediata	0,02	0,15	0,10	- 0,05	- 0,34
Liquidez Corrente	- 0,00	0,34	0,39	- 0,05	- 0,48
Liquidez Geral	0,15	0,12	0,12	- 0,02	- 0,08

Tabelas 13, 14 e 15: Comparação Anual de Liquidez da JBS x BRF.

Indicadores Trimestrais JBS						
	01/jan/21	30-Sep-2020	30/jun/20	31/mar/20	31-Dec-2019	
Índice de Caixa	0,48	0,59	0,66	0,55	0,35	
Liquidez Imediata	0,93	1,06	1,17	1,10	0,86	
Liquidez Corrente	1,48	1,69	1,80	1,74	1,47	
Liquidez Geral	1,36	1,35	1,32	1,28	1,35	





Indicadores Trimestrais BRF						
	01/jan/21	30-Sep-2020	30/jun/20	31/mar/20	31-Dec-2019	
Índice de Caixa	0,51	0,65	0,59	0,51	0,37	
Liquidez Imediata	0,91	0,87	0,85	0,80	0,72	
Liquidez Corrente	1,48	1,32	1,26	1,19	1,13	
Liquidez Geral	1,22	1,17	1,17	1,17	1,23	





Indicadores Trimestrais JBS x BRF						
	01/jan/21	30-Sep-2020	30/jun/20	31/mar/20	31-Dec-2019	
Índice de Caixa	- 0,03	- 0,06	0,06	0,04	- 0,02	
Liquidez Imediata	0,02	0,19	0,32	0,30	0,15	
Liquidez Corrente	- 0,00	0,37	0,54	0,54	0,34	
Liquidez Geral	0,15	0,18	0,15	0,11	0,12	

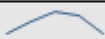



Tabelas 16, 17 e 18: Comparação por Trimestre de Liquidez da JBS x BRF.

Ao compararmos os indicadores liquidez entre a JBS e a Tyson Foods, conseguimos observar que, apesar de apresentar melhores índices de caixa e de liquidez imediata, a JBS vem apresentando uma progressiva redução dessa diferença enquanto o mesmo ocorre ao compararmos esses indicadores por trimestre, com a diferença de que a Tyson Foods supera ambos os indicadores ao final de 2020.

Quando comparamos os indicadores de liquidez corrente, podemos observar que a JBS teve uma melhora em relação a Tyson Foods apenas em 2018 e 2019 e aparentemente a tendência é que a diferença aumente, quando observamos o cenário comparativo por trimestre. A liquidez geral da Tyson Foods sempre se apresentou maior do que a da JBS.

Indicadores Anuais JBS						
	2020	2019	2018	2017	2016	
Índice de Caixa	0,48	0,35	0,41	0,40	0,28	
Liquidez Imediata	0,93	0,86	1,04	0,81	0,65	
Liquidez Corrente	1,48	1,47	1,71	1,24	1,02	
Liquidez Geral	1,36	1,35	1,32	1,32	1,30	

Indicadores Anuais Tyson Foods						
	2020	2019	2018	2017	2016	
Índice de Caixa	0,34	0,09	0,05	0,08	0,13	
Liquidez Imediata	0,88	0,56	0,43	0,75	0,78	
Liquidez Corrente	1,79	1,27	1,13	1,55	1,77	
Liquidez Geral	1,81	1,75	1,79	1,60	1,75	

Indicadores Anuais JBS x Tyson Foods						
	2020	2019	2018	2017	2016	
Índice de Caixa	0,15	0,26	0,36	0,32	0,15	
Liquidez Imediata	0,04	0,31	0,60	0,06	0,13	
Liquidez Corrente	- 0,31	0,21	0,58	- 0,31	0,75	
Liquidez Geral	- 0,44	- 0,40	- 0,46	- 0,29	- 0,46	

Tabelas 19, 20 e 21: Comparação Anual de Liquidez da JBS x Tyson Foods.

Indicadores Trimestrais JBS						
	01/jan/21	30-Sep-2020	30/jun/20	31/mar/20	31-Dec-2019	
Índice de Caixa	0,48	0,59	0,66	0,55	0,35	
Liquidez Imediata	0,93	1,06	1,17	1,10	0,86	
Liquidez Corrente	1,48	1,69	1,80	1,74	1,47	
Liquidez Geral	1,36	1,35	1,32	1,28	1,35	

Indicadores Trimestrais Tyson Foods						
	31/dez/20	30-Sep-2020	30/jun/20	31/mar/20	31-Dec-2019	
Índice de Caixa	0,50	0,34	0,32	0,10	0,09	
Liquidez Imediata	0,95	0,88	0,89	0,70	0,52	
Liquidez Corrente	1,76	1,79	1,80	1,61	1,30	
Liquidez Geral	1,80	1,81	1,77	1,76	1,76	

Indicadores Trimestrais JBS x Tyson Foods						
	01/jan/21	30-Sep-2020	30/jun/20	31/mar/20	31-Dec-2019	
Índice de Caixa	- 0,01	0,25	0,34	0,45	0,26	
Liquidez Imediata	- 0,03	0,18	0,28	0,40	0,34	
Liquidez Corrente	- 0,28	- 0,11	0,00	0,13	0,17	
Liquidez Geral	- 0,44	- 0,46	- 0,45	- 0,48	- 0,41	

Tabelas 22, 23 e 24: Comparação por Trimestre de Liquidez da JBS x Tyson Foods.

Ao compararmos os indicadores anuais de liquidez entre a JBS e a General Mills, podemos observar que todos os indicadores menos a liquidez geral apresentam a mesma tendência, caracterizada por um melhor desempenho de 2016 a 2018 e após esse período apresentou uma progressiva redução, apesar de a JBS continuar com indicadores melhores. A liquidez geral de ambas as empresas se manteve bem próxima após 2016, onde a General Mills apresentou um melhor resultado.

Caso desconsideremos a liquidez geral, os indicadores de liquidez comparativos por trimestre da JBS apresentaram uma melhora em comparação à General Mills no final de 2019 até o final de Junho de 2020, onde passou a haver uma diminuição dessa diferença até o final de 2020. A liquidez geral da General Mills apresentou melhor resultado na comparação para todos os trimestres.

Indicadores Anuais JBS					
	2020	2019	2018	2017	2016
Índice de Caixa	0,48	0,35	0,41	0,40	0,28
Liquidez Imediata	0,93	0,86	1,04	0,81	0,65
Liquidez Corrente	1,48	1,47	1,71	1,24	1,02
Liquidez Geral	1,36	1,35	1,32	1,32	1,30

Indicadores Anuais General Mills					
	2020	2019	2018	2017	2016
Índice de Caixa	0,22	0,06	0,06	0,14	0,15
Liquidez Imediata	0,49	0,37	0,34	0,48	0,50
Liquidez Corrente	0,68	0,59	0,56	0,76	0,79
Liquidez Geral	1,40	1,35	1,30	1,33	1,37

Indicadores Anuais JBS x General Mills					
	2020	2019	2018	2017	2016
Índice de Caixa	0,26	0,29	0,36	0,26	0,13
Liquidez Imediata	0,43	0,49	0,70	0,33	0,15
Liquidez Corrente	0,80	0,88	1,15	0,48	0,23
Liquidez Geral	- 0,03	- 0,00	0,02	- 0,01	- 0,07

Tabelas 25, 26 e 27: Comparação Anual de Liquidez da JBS x General Mills.

Indicadores Trimestrais JBS					
	01/jan/21	30-Sep-2020	30/jun/20	31/mar/20	31-Dec-2019
Índice de Caixa	0,48	0,59	0,66	0,55	0,35
Liquidez Imediata	0,93	1,06	1,17	1,10	0,86
Liquidez Corrente	1,48	1,69	1,80	1,74	1,47
Liquidez Geral	1,36	1,35	1,32	1,28	1,35

Indicadores Trimestrais General Mills					
	01/jan/21	30-Sep-2020	30/jun/20	31/mar/20	31-Dec-2019
Índice de Caixa	0,29	0,31	0,24	0,22	0,09
Liquidez Imediata	0,51	0,55	0,49	0,49	0,41
Liquidez Corrente	0,69	0,76	0,70	0,68	0,64
Liquidez Geral	1,43	1,41	1,43	1,40	1,38

Indicadores Trimestrais JBS x General Mills					
	01/jan/21	30-Sep-2020	30/jun/20	31/mar/20	31-Dec-2019
Índice de Caixa	0,19	0,28	0,42	0,32	0,26
Liquidez Imediata	0,42	0,50	0,67	0,61	0,45
Liquidez Corrente	0,79	0,93	1,10	1,05	0,83
Liquidez Geral	-	0,07	-	0,10	-

Tabelas 28, 29 e 30: Comparação por Trimestre de Liquidez da JBS x General Mills.

A JBS apresentou melhores resultados do que a Bunge Ltd. para os indicadores de índice de caixa em ambos os cenários e o mesmo ocorreu para a liquidez imediata, onde a JBS apenas teve pior desempenho em 2016. Quando comparamos os indicadores de liquidez corrente, a JBS apenas apresentou resultados melhores que sua concorrente apenas em 2018, 2020 e nos últimos trimestres analisados. A liquidez geral da JBS foi menor nos cenários analisados mas aparentemente ela está cada vez mais próxima da Bunge Ltd..

Indicadores Anuais JBS					
	2020	2019	2018	2017	2016
Índice de Caixa	0,48	0,35	0,41	0,40	0,28
Liquidez Imediata	0,93	0,86	1,04	0,81	0,65
Liquidez Corrente	1,48	1,47	1,71	1,24	1,02
Liquidez Geral	1,36	1,35	1,32	1,32	1,30

Indicadores Anuais Bunge Ltd.					
	2020	2019	2018	2017	2016
Índice de Caixa	0,07	0,11	0,08	0,13	0,14
Liquidez Imediata	0,79	0,74	0,69	0,79	0,74
Liquidez Corrente	1,47	1,55	1,54	1,67	1,44
Liquidez Geral	1,39	1,54	1,54	1,64	1,62

Indicadores Anuais JBS x Bunge Ltd						
	2020	2019	2018	2017	2016	
Índice de Caixa	0,42	0,24	0,34	0,27	0,14	
Liquidez Imediata	0,14	0,13	0,35	0,02 -	0,10	
Liquidez Corrente	0,01 -	0,08	0,16 -	0,44 -	0,43	
Liquidez Geral	- 0,03 -	0,19 -	0,21 -	0,32 -	0,32	

Tabelas 31, 32 e 33: Comparação Anual de Liquidez da JBS x Bunge Ltd..

Indicadores Trimestrais JBS					
	01/jan/21	30-Sep-2020	30/jun/20	31/mar/20	31-Dec-2019
Índice de Caixa	0,48	0,59	0,66	0,55	0,35
Liquidez Imediata	0,93	1,06	1,17	1,10	0,86
Liquidez Corrente	1,48	1,69	1,80	1,74	1,47
Liquidez Geral	1,36	1,35	1,32	1,28	1,35

Indicadores Trimestrais Bunge Ltd.					
	01/jan/21	30-Sep-2020	30/jun/20	31/mar/20	31-Dec-2019
Índice de Caixa	0,07	0,07	0,08	0,06	0,11
Liquidez Imediata	0,79	0,75	0,70	0,67	0,74
Liquidez Corrente	1,47	1,51	1,53	1,38	1,55
Liquidez Geral	1,39	1,39	1,43	1,41	1,54

Indicadores Trimestrais JBS x Bunge Ltd					
	01/jan/21	30-Sep-2020	30/jun/20	31/mar/20	31-Dec-2019
Índice de Caixa	0,42	0,52	0,58	0,49	0,24
Liquidez Imediata	0,14	0,31	0,46	0,43	0,13
Liquidez Corrente	0,01	0,18	0,27	0,35 -	0,08
Liquidez Geral	- 0,03 -	0,04 -	0,11 -	0,13 -	0,19

Tabelas 34, 35 e 36: Comparação por Trimestre de Liquidez da JBS x Bunge Ltd..

4.7.2 Endividamento

O endividamento da JBS é menor em relação à BRF para ambos os cenários, assim como o índice de exigível a longo prazo a partir de 2018. Tanto a dívida líquida por geração de caixa, quanto o multiplicador de patrimônio líquido da JBS vem apresentando um melhor desempenho nos últimos anos e o índice de cobertura de juros estava melhor para a JBS após 2017 mas acabou sendo igualado em 2020.

Indicadores Anuais JBS						
	2020	2019	2018	2017	2016	
Endividamento Geral	73,42%	74,29%	75,52%	75,95%	77,13%	
Endividamento Financeiro	43,96%	45,71%	49,19%	52,46%	54,72%	
Índice de Exigível a Longo Prazo	1,82	2,01	2,31	2,04	1,95	
Índice de Cobertura de Juros	1,63	2,91	1,90	0,24	0,11	
Dívida Líquida Por Geração de Caixa	1,88	2,45	3,84	4,06	4,28	
Multiplicador do Patrimônio Líquido	3,76	3,89	4,08	4,16	4,37	

Indicadores Anuais BRF						
	2020	2019	2018	2017	2016	
Endividamento Geral	82,25%	81,27%	83,02%	75,08%	72,71%	
Endividamento Financeiro	50,22%	48,40%	50,46%	43,49%	42,36%	
Índice de Exigível a Longo Prazo	2,88	2,70	2,96	1,74	1,63	
Índice de Cobertura de Juros	1,62	0,62	0,24	0,27	0,99	
Dívida Líquida Por Geração de Caixa	3,04	3,98	12,64	6,44	3,50	
Multiplicador do Patrimônio Líquido	5,63	5,34	5,89	4,01	3,66	

Indicadores Anuais JBS x BRF						
	2020	2019	2018	2017	2016	
Endividamento Geral	-8,84%	-6,98%	-7,50%	0,87%	4,42%	
Endividamento Financeiro	-6,26%	-2,70%	-1,27%	8,97%	12,36%	
Índice de Exigível a Longo Prazo	-	1,06	0,69	0,65	0,30	
Índice de Cobertura de Juros	0,01	2,28	2,14	0,03	0,87	
Dívida Líquida Por Geração de Caixa	-	1,16	1,53	8,80	2,38	
Multiplicador do Patrimônio Líquido	-	1,87	1,45	1,80	0,14	

Tabela 37, 38 e 39: Comparação Anual de Endividamento da JBS x BRF.

Indicadores Trimestrais JBS						
	01/jan/21	30-Sep-2020	30/jun/20	31/mar/20	31-Dec-2019	
Endividamento Geral	73,42%	74,18%	75,65%	78,09%	74,29%	
Endividamento Financeiro	43,96%	47,83%	51,07%	52,69%	45,71%	
Índice de Exigível a Longo Prazo	1,82	1,99	2,23	2,56	2,01	
Índice de Cobertura de Juros	4,00	5,81	8,43	3,21	4,60	
Multiplicador do Patrimônio Líquido	3,76	3,87	4,11	4,56	3,89	

Indicadores Trimestrais BRF						
	01/jan/21	30-Sep-2020	30/jun/20	31/mar/20	31-Dec-2019	
Endividamento Geral	82,25%	85,66%	85,59%	85,63%	81,27%	
Endividamento Financeiro	50,22%	55,52%	55,90%	54,04%	48,40%	
Índice de Exigível a Longo Prazo	2,88	3,50	3,55	3,56	2,70	
Índice de Cobertura de Juros	3,15	2,32	3,03	3,22	2,16	
Multiplicador do Patrimônio Líquido	5,63	6,97	6,94	6,96	5,34	

Indicadores Trimestrais JBS x BRF						
	01/jan/21	30-Sep-2020	30/jun/20	31/mar/20	31-Dec-2019	
Endividamento Geral	-8,84%	-11,47%	-9,95%	-7,54%	-6,98%	
Endividamento Financeiro	-6,26%	-7,68%	-4,84%	-1,35%	-2,70%	
Índice de Exigível a Longo Prazo	- 1,06 -	1,51 -	1,31 -	1,00 -	0,69	
Índice de Cobertura de Juros	0,85	3,48	5,40	0,01	2,44	
Multiplicador do Patrimônio Líquido	- 1,87 -	3,10 -	2,84 -	2,40 -	1,45	

Tabela 40, 41 e 42: Comparação por Trimestre de Endividamento da JBS x BRF.

A JBS sempre apresentou indicadores de endividamento geral e financeiro maiores que a Tyson Foods mas ao analisarmos o endividamento financeiro em ambos os cenários podemos observar que essa diferença vem diminuindo com o passar do tempo. A JBS vem reduzindo a diferença de índice de exigível em comparação com a Tyson Foods a partir de 2018 em ambos os cenários e também vem reduzindo a diferença de dívida líquida por geração de caixa, que atualmente já é menor que a concorrente. O indicador de multiplicador do patrimônio líquido nos mostra uma maior alavancagem financeira da JBS, sem muitas alterações na diferença em comparação com a Tyson Foods ao longo dos anos mas com uma progressiva redução dessa diferença ao analisarmos por trimestre e o índice de cobertura de juros da JBS sempre se apresentou menor do que o da Tyson Foods.

Indicadores Anuais JBS						
	2020	2019	2018	2017	2016	
Endividamento Geral	73,42%	74,29%	75,52%	75,95%	77,13%	
Endividamento Financeiro	43,96%	45,71%	49,19%	52,46%	54,72%	
Índice de Exigível a Longo Prazo	1,82	2,01	2,31	2,04	1,95	
Índice de Cobertura de Juros	1,63	2,91	1,90	0,24	0,11	
Dívida Líquida Por Geração de Caixa	1,88	2,45	3,84	4,06	4,28	
Multiplicador do Patrimônio Líquido	3,76	3,89	4,08	4,16	4,37	

Indicadores Anuais Tyson Foods					
	2020	2019	2018	2017	2016
Endividamento Geral	55,35%	57,18%	55,99%	62,38%	56,98%
Endividamento Financeiro	34,44%	36,25%	33,92%	36,35%	28,07%
Índice de Exigível a Longo Prazo	0,96	0,94	0,88	1,28	1,04
Índice de Cobertura de Juros	7,55	6,01	9,38	11,72	11,60
Dívida Líquida Por Geração de Caixa	2,18	2,91	2,28	2,46	1,65
Multiplicador do Patrimônio Líquido	2,24	2,34	2,27	2,66	2,32

Indicadores Anuais JBS x Tyson Foods					
	2020	2019	2018	2017	2016
Endividamento Geral	18,07%	17,11%	19,53%	13,57%	20,14%
Endividamento Financeiro	9,52%	9,46%	15,28%	16,11%	26,66%
Índice de Exigível a Longo Prazo	0,86	1,07	1,43	0,77	0,92
Índice de Cobertura de Juros	- 5,92 -	3,10 -	7,48 -	11,47 -	11,48
Dívida Líquida Por Geração de Caixa	- 0,30 -	0,46	1,56	1,60	2,63
Multiplicador do Patrimônio Líquido	1,52	1,55	1,81	1,50	2,05

Tabela 43, 44 e 45: Comparação Anual de Endividamento da JBS x Tyson Foods.

Indicadores Trimestrais JBS					
	01/jan/21	30-Sep-2020	30/jun/20	31/mar/20	31-Dec-2019
Endividamento Geral	73,42%	74,18%	75,65%	78,09%	74,29%
Endividamento Financeiro	43,96%	47,83%	51,07%	52,69%	45,71%
Índice de Exigível a Longo Prazo	1,82	1,99	2,23	2,56	2,01
Índice de Cobertura de Juros	4,00	5,81	8,43	3,21	4,60
Multiplicador do Patrimônio Líquido	3,76	3,87	4,11	4,56	3,89

Indicadores Trimestrais Tyson Foods					
	31/dez/20	30-Sep-2020	30/jun/20	31/mar/20	31-Dec-2019
Endividamento Geral	55,49%	55,35%	56,58%	56,94%	56,92%
Endividamento Financeiro	32,03%	34,44%	36,37%	37,36%	36,22%
Índice de Exigível a Longo Prazo	0,94	0,96	1,02	1,02	0,94
Índice de Cobertura de Juros	9,32	11,27	11,73	7,82	9,55
Multiplicador do Patrimônio Líquido	2,25	2,24	2,30	2,32	2,32

Indicadores Trimestrais JBS x Tyson Foods					
	01/jan/21	30-Sep-2020	30/jun/20	31/mar/20	31-Dec-2019
Endividamento Geral	17,92%	18,84%	19,06%	21,15%	17,37%
Endividamento Financeiro	11,93%	13,39%	14,69%	15,33%	9,48%
Índice de Exigível a Longo Prazo	0,88	1,03	1,21	1,54	1,07
Índice de Cobertura de Juros	- 5,32 -	5,47 -	3,30 -	4,61 -	4,95
Multiplicador do Patrimônio Líquido	1,51	1,63	1,80	2,24	1,57

Tabela 46, 47 e 48: Comparação por Trimestre de Endividamento da JBS x Tyson Foods.






A JBS possui indicadores de endividamento geral bem constantes e próximos aos da General Mills ao longo dos períodos analisados e apresenta uma progressiva redução da grande diferença inicial de endividamento financeiro, que atualmente a JBS apresenta um melhor desempenho anual, apesar de apresentar indicadores piores quando analisamos por trimestre. O índice de exigível a longo prazo da JBS apenas foi menor em 2017, diferentemente do índice de cobertura de juros que sempre foi menor. Quando comparamos a dívida líquida por geração de caixa, vemos que houve uma progressiva diminuição da diferença entre as empresas desde 2016, que resultou em um indicador menor para a JBS em 2020 e o multiplicador de patrimônio líquido da JBS só foi menor que a General Mills em 2018.





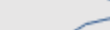
Indicadores Anuais JBS						
	2020	2019	2018	2017	2016	
Endividamento Geral	73,42%	74,29%	75,52%	75,95%	77,13%	
Endividamento Financeiro	43,96%	45,71%	49,19%	52,46%	54,72%	
Índice de Exigível a Longo Prazo	1,82	2,01	2,31	2,04	1,95	
Índice de Cobertura de Juros	1,63	2,91	1,90	0,24	0,11	
Dívida Líquida Por Geração de Caixa	1,88	2,45	3,84	4,06	4,28	
Multiplicador do Patrimônio Líquido	3,76	3,89	4,08	4,16	4,37	

Indicadores Anuais General Mills						
	2020	2019	2018	2017	2016	
Endividamento Geral	71,64%	74,16%	76,66%	75,44%	73,19%	
Endividamento Financeiro	44,38%	47,28%	50,79%	41,61%	36,75%	
Índice de Exigível a Longo Prazo	1,68	1,97	2,27	2,12	1,91	
Índice de Cobertura de Juros	6,79	5,63	6,70	9,24	9,19	
Dívida Líquida Por Geração de Caixa	3,29	3,97	4,68	2,57	2,27	
Multiplicador do Patrimônio Líquido	3,53	3,87	4,28	4,07	3,73	

Indicadores Anuais JBS x General Mills						
	2020	2019	2018	2017	2016	
Endividamento Geral	1,77%	0,13%	-1,14%	0,51%	3,94%	
Endividamento Financeiro	-0,41%	-1,58%	-1,60%	10,85%	17,97%	
Índice de Exigível a Longo Prazo	0,14	0,04	0,04	0,08	0,04	
Índice de Cobertura de Juros	- 5,16	- 2,72	- 4,80	- 8,99	- 9,08	
Dívida Líquida Por Geração de Caixa	- 1,40	- 1,52	- 0,84	- 1,49	- 2,01	
Multiplicador do Patrimônio Líquido	0,24	0,02	0,20	0,09	0,64	

Tabela 49, 50 e 51: Comparação Anual de Endividamento da JBS x General Mills.

Indicadores Trimestrais JBS						
	01/jan/21	30-Sep-2020	30/jun/20	31/mar/20	31-Dec-2019	
Endividamento Geral	73,42%	74,18%	75,65%	78,09%	74,29%	
Endividamento Financeiro	43,96%	47,83%	51,07%	52,69%	45,71%	
Índice de Exigível a Longo Prazo	1,82	1,99	2,23	2,56	2,01	
Índice de Cobertura de Juros	4,00	5,81	8,43	3,21	4,60	
Multiplicador do Patrimônio Líquido	3,76	3,87	4,11	4,56	3,89	

Indicadores Trimestrais General Mills						
	01/jan/21	30-Sep-2020	30/jun/20	31/mar/20	31-Dec-2019	
Endividamento Geral	70,03%	70,78%	70,11%	71,64%	72,23%	
Endividamento Financeiro	42,42%	43,22%	43,57%	44,38%	46,41%	
Índice de Exigível a Longo Prazo	1,36	1,53	1,53	1,68	1,80	
Índice de Cobertura de Juros	9,32	10,80	9,25	8,76	7,14	
Multiplicador do Patrimônio Líquido	3,34	3,42	3,35	3,53	3,60	






Indicadores Trimestrais JBS x General Mills							
	01/jan/21	30-Sep-2020	30/jun/20	31/mar/20	31-Dec-2019		
Endividamento Geral	3,38%	3,41%	5,53%	6,45%	2,06%		
Endividamento Financeiro	1,54%	4,61%	7,50%	8,32%	-0,70%		
Índice de Exigível a Longo Prazo	0,47	0,47	0,70	0,87	0,21		
Índice de Cobertura de Juros	-	5,32	-	0,82	-	2,54	
Multiplicador do Patrimônio Líquido	0,42	0,45	0,76	1,04	0,29		

Tabela 52, 53 e 54: Comparação por Trimestre de Endividamento da JBS x General Mills.

Os indicadores de endividamento geral, financeiro e índice de exigível a longo prazo da JBS foram maiores em comparação com a Bunge Ltd. em ambos os cenários mas apresentam uma progressiva redução dessa diferença. A JBS não apresentou um melhor índice de cobertura de juros em nenhum período comparado e essa diferença vem aumentando com o passar do tempo. Apesar da oscilação histórica, a JBS apresenta uma dívida líquida por geração de caixa menor que sua concorrente em 2020 e um maior multiplicador do patrimônio líquido em todos os períodos comparados, apresentando uma progressiva redução dessa diferença.

Indicadores Anuais JBS					
	2020	2019	2018	2017	2016
Endividamento Geral	73,42%	74,29%	75,52%	75,95%	77,13%
Endividamento Financeiro	43,96%	45,71%	49,19%	52,46%	54,72%
Índice de Exigível a Longo Prazo	1,82	2,01	2,31	2,04	1,95
Índice de Cobertura de Juros	1,63	2,91	1,90	0,24	0,11
Dívida Líquida Por Geração de Caixa	1,88	2,45	3,84	4,06	4,28
Multiplicador do Patrimônio Líquido	3,76	3,89	4,08	4,16	4,37

Indicadores Anuais Bunge Ltd.					
	2020	2019	2018	2017	2016
Endividamento Geral	72,01%	64,91%	64,98%	61,01%	61,73%
Endividamento Financeiro	34,26%	31,39%	27,66%	25,40%	24,97%
Índice de Exigível a Longo Prazo	0,91	0,82	0,80	0,72	0,57
Índice de Cobertura de Juros	10,30	2,42	1,99	1,58	4,91
Dívida Líquida Por Geração de Caixa	2,23	3,84	3,76	10,52	2,46
Multiplicador do Patrimônio Líquido	3,57	2,85	2,86	2,57	2,61

Indicadores Anuais JBS x Bunge Ltd					
	2020	2019	2018	2017	2016
Endividamento Geral	1,40%	9,38%	10,53%	14,94%	15,40%
Endividamento Financeiro	9,70%	14,32%	21,54%	27,06%	29,75%
Índice de Exigível a Longo Prazo	0,91	1,19	1,51	1,32	1,39
Índice de Cobertura de Juros	- 8,67	0,49 -	0,09 -	1,34 -	4,79
Dívida Líquida Por Geração de Caixa	- 0,35 -	1,39	0,08 -	6,46	1,82
Multiplicador do Patrimônio Líquido	0,19	1,04	1,23	1,59	1,76

Tabela 55, 56 e 57: Comparação Anual de Endividamento da JBS x Bunge Ltd..

Indicadores Trimestrais JBS					
	01/jan/21	30-Sep-2020	30/jun/20	31/mar/20	31-Dec-2019
Endividamento Geral	73,42%	74,18%	75,65%	78,09%	74,29%
Endividamento Financeiro	43,96%	47,83%	51,07%	52,69%	45,71%
Índice de Exigível a Longo Prazo	1,82	1,99	2,23	2,56	2,01
Índice de Cobertura de Juros	4,00	5,81	8,43	3,21	4,60
Multiplicador do Patrimônio Líquido	3,76	3,87	4,11	4,56	3,89

Indicadores Trimestrais Bunge Ltd.					
	01/jan/21	30-Sep-2020	30/jun/20	31/mar/20	31-Dec-2019
Endividamento Geral	72,01%	71,80%	69,79%	71,14%	64,91%
Endividamento Financeiro	34,26%	35,43%	36,42%	30,70%	31,39%
Índice de Exigível a Longo Prazo	0,91	1,02	0,97	0,97	0,82
Índice de Cobertura de Juros	16,07	17,03	11,72	3,49	4,99
Multiplicador do Patrimônio Líquido	3,57	3,55	3,31	3,47	2,85

Indicadores Trimestrais JBS x Bunge Ltd					
	01/jan/21	30-Sep-2020	30/jun/20	31/mar/20	31-Dec-2019
Endividamento Geral	1,40%	2,38%	5,85%	6,95%	9,38%
Endividamento Financeiro	9,70%	12,41%	14,64%	21,99%	14,32%
Índice de Exigível a Longo Prazo	0,91	0,97	1,26	1,59	1,19
Índice de Cobertura de Juros	- 12,07	- 11,23	- 3,30	- 0,28	- 0,39
Multiplicador do Patrimônio Líquido	0,19	0,33	0,80	1,10	1,04

Tabela 58, 59 e 60: Comparação por Trimestre de Endividamento da JBS x Bunge Ltd..

4.7.3 Lucratividade

A JBS apresenta um ROE e ROA melhor que a BRF nos anos anteriores à 2020 e apresentou uma margem bruta inferior para todos os anos analisados. A margem EBITDA da JBS teve desempenho melhor apenas em 2018 e a margem líquida estava melhor até o ano de 2018, onde houve a queda desse indicador para 2019 e 2020.

O ROE da JBS apresentou dados melhores em relação a BRF apenas para os 2º e 3º trimestres de 2020 e o ROA teve um desempenho abaixo apenas no 1º semestre de 2020. Tanto a margem bruta quanto a EBITDA da JBS tiveram desempenhos melhores apenas no 2º semestre de 2020 e as diferenças entre a margem líquida oscilaram bastante, tendo a JBS um desempenho melhor apenas nos 2º e 3º semestres de 2020.

Indicadores Anuais JBS					
	2020	2019	2018	2017	2016
ROE	10,56%	18,68%	0,89%	2,04%	1,00%
ROA	2,81%	4,80%	0,22%	0,49%	0,23%
Margem Bruta	16,73%	15,18%	14,08%	14,14%	12,51%
Margem EBITDA	10,28%	9,52%	6,77%	6,84%	6,43%
Margem Líquida	1,70%	2,97%	0,14%	0,33%	0,14%

Indicadores Anuais BRF					
	2020	2019	2018	2017	2016
ROE	15,93%	15,49%	-27,88%	-8,03%	-3,04%
ROA	2,83%	2,90%	-4,73%	-2,00%	-0,83%
Margem Bruta	22,20%	22,15%	15,17%	19,34%	21,36%
Margem EBITDA	14,21%	12,10%	4,38%	7,72%	9,81%
Margem Líquida	3,56%	3,77%	-6,96%	-3,32%	-1,10%






Indicadores Anuais JBS x BRF						
	2020	2019	2018	2017	2016	
ROE	-5,37%	3,19%	28,78%	10,07%	4,04%	
ROA	-0,02%	1,90%	4,95%	2,49%	1,06%	
Margem Bruta	-5,46%	-6,97%	-1,09%	-5,20%	-8,85%	
Margem EBITDA	-3,93%	-2,58%	2,38%	-0,88%	-3,38%	
Margem Líquida	-1,86%	-0,81%	7,09%	3,65%	1,24%	

Tabela 61, 62 e 63: Comparação Anual de Lucratividade da JBS x BRF.

Indicadores Trimestrais JBS						
	01/jan/21	30-Sep-2020	30/jun/20	31/mar/20	31-Dec-2019	
ROE	9,23%	7,29%	8,56%	-17,66%	7,50%	
ROA	2,45%	1,88%	2,09%	-3,87%	1,93%	
Margem Bruta	15,27%	16,47%	21,12%	12,49%	15,84%	
Margem EBITDA	8,37%	10,05%	15,50%	6,90%	9,36%	
Margem Líquida	5,28%	4,47%	5,00%	-10,50%	4,26%	

Indicadores Trimestrais BRF						
	01/jan/21	30-Sep-2020	30/jun/20	31/mar/20	31-Dec-2019	
ROE	10,37%	3,06%	4,34%	-6,18%	8,51%	
ROA	1,84%	0,44%	0,63%	-0,89%	1,59%	
Margem Bruta	23,22%	22,05%	19,76%	23,56%	21,65%	
Margem EBITDA	15,03%	13,88%	12,61%	14,85%	14,13%	
Margem Líquida	7,97%	2,26%	3,36%	-4,69%	7,46%	

Indicadores Trimestrais JBS x BRF						
	01/jan/21	30-Sep-2020	30/jun/20	31/mar/20	31-Dec-2019	
ROE	-1,14%	4,22%	4,22%	-11,48%	-1,01%	
ROA	0,61%	1,44%	1,46%	-2,98%	0,33%	
Margem Bruta	-7,94%	-5,58%	1,36%	-11,07%	-5,81%	
Margem EBITDA	-6,66%	-3,83%	2,89%	-7,95%	-4,77%	
Margem Líquida	-2,68%	2,21%	1,64%	-5,81%	-3,20%	

Tabela 64, 65 e 66: Comparação por Trimestre de Lucratividade da JBS x BRF.

A JBS apresentou um ROE melhor que a Tyson Foods apenas em 2019 e, apesar de ter tido um melhor desempenho na maioria dos trimestres comparados, antes disso seu desempenho era bem inferior. Ela não apresentou ROA melhor em nenhum dos anos comparados mesmo tendo tido um desempenho bom desse indicador em relação a seu concorrente na maioria dos trimestres comparados. No cenário comparativo de margens, a JBS apenas apresentou um melhor desempenho para sua margem bruta.

Indicadores Anuais JBS					
	2020	2019	2018	2017	2016
ROE	10,56%	18,68%	0,89%	2,04%	1,00%
ROA	2,81%	4,80%	0,22%	0,49%	0,23%
Margem Bruta	16,73%	15,18%	14,08%	14,14%	12,51%
Margem EBITDA	10,28%	9,52%	6,77%	6,84%	6,43%
Margem Líquida	1,70%	2,97%	0,14%	0,33%	0,14%

Indicadores Anuais Tyson Foods					
	2020	2019	2018	2017	2016
ROE	13,40%	14,05%	23,60%	16,80%	18,37%
ROA	5,98%	6,01%	10,39%	6,32%	7,90%
Margem Bruta	13,65%	11,93%	13,23%	13,62%	12,86%
Margem EBITDA	11,10%	9,27%	10,53%	10,53%	9,70%
Margem Líquida	4,77%	4,67%	7,55%	4,65%	4,78%

Indicadores Anuais JBS x Tyson Foods					
	2020	2019	2018	2017	2016
ROE	-2,84%	4,63%	-22,71%	-14,76%	-17,38%
ROA	-3,17%	-1,21%	-10,17%	-5,83%	-7,67%
Margem Bruta	3,09%	3,25%	0,85%	0,53%	-0,35%
Margem EBITDA	-0,82%	0,25%	-3,77%	-3,69%	-3,27%
Margem Líquida	-3,07%	-1,70%	-7,42%	-4,32%	-4,65%

Tabela 67, 68 e 69: Comparação Anual de Lucratividade da JBS x Tyson Foods.

Indicadores Trimestrais JBS					
	01/jan/21	30-Sep-2020	30/jun/20	31/mar/20	31-Dec-2019
ROE	9,23%	7,29%	8,56%	-17,66%	7,50%
ROA	2,45%	1,88%	2,09%	-3,87%	1,93%
Margem Bruta	15,27%	16,47%	21,12%	12,49%	15,84%
Margem EBITDA	8,37%	10,05%	15,50%	6,90%	9,36%
Margem Líquida	5,28%	4,47%	5,00%	-10,50%	4,26%

Indicadores Trimestrais Tyson Foods					
	31/dez/20	30-Sep-2020	30/jun/20	31/mar/20	31-Dec-2019
ROE	2,96%	3,98%	3,51%	2,49%	3,82%
ROA	1,32%	1,78%	1,52%	1,07%	1,65%
Margem Bruta	11,49%	15,10%	16,36%	10,54%	13,15%
Margem EBITDA	9,80%	11,90%	14,16%	8,48%	10,50%
Margem Líquida	4,46%	5,35%	5,26%	3,34%	5,15%

Indicadores Trimestrais JBS x Tyson Foods					
	01/jan/21	30-Sep-2020	30/jun/20	31/mar/20	31-Dec-2019
ROE	6,27%	3,31%	5,05%	-20,16%	3,67%
ROA	1,14%	0,10%	0,56%	-4,94%	0,28%
Margem Bruta	3,78%	1,37%	4,76%	1,94%	2,69%
Margem EBITDA	-1,43%	-1,85%	1,34%	-1,58%	-1,14%
Margem Líquida	0,82%	-0,88%	-0,26%	-13,85%	-0,89%

Tabela 70, 71 e 72: Comparação por Trimestre de Lucratividade da JBS x Tyson Foods.

Ao compararmos os indicadores financeiros de rentabilidade anuais entre a JBS e a General Mills, podemos observar que a JBS não apresentou melhor desempenho em nenhum dos indicadores destacados, apesar de ter tido uma melhor performance em seu ROE e ROA no último trimestre analisado.

Indicadores Anuais JBS					
	2020	2019	2018	2017	2016
ROE	10,56%	18,68%	0,89%	2,04%	1,00%
ROA	2,81%	4,80%	0,22%	0,49%	0,23%
Margem Bruta	16,73%	15,18%	14,08%	14,14%	12,51%
Margem EBITDA	10,28%	9,52%	6,77%	6,84%	6,43%
Margem Líquida	1,70%	2,97%	0,14%	0,33%	0,14%

Indicadores Anuais General Mills					
	2020	2019	2018	2017	2016
ROE	24,52%	22,14%	29,32%	29,63%	27,58%
ROA	6,95%	5,72%	6,84%	7,28%	7,40%
Margem Bruta	35,45%	34,53%	34,58%	36,08%	35,64%
Margem EBITDA	21,12%	20,95%	20,92%	21,72%	20,37%
Margem Líquida	12,37%	10,39%	13,54%	10,61%	10,25%

Indicadores Anuais JBS x General Mills					
	2020	2019	2018	2017	2016
ROE	-13,96%	-3,46%	-28,42%	-27,59%	-26,59%
ROA	-4,15%	-0,92%	-6,62%	-6,79%	-7,17%
Margem Bruta	-18,71%	-19,36%	-20,50%	-21,93%	-23,13%
Margem EBITDA	-10,84%	-11,43%	-14,16%	-14,88%	-13,94%
Margem Líquida	-10,67%	-7,43%	-13,40%	-10,29%	-10,11%

Tabela 73, 74 e 75: Comparação Anual de Lucratividade da JBS x General Mills.

Indicadores Trimestrais JBS					
	01/jan/21	30-Sep-2020	30/jun/20	31/mar/20	31-Dec-2019
ROE	9,23%	7,29%	8,56%	-17,66%	7,50%
ROA	2,45%	1,88%	2,09%	-3,87%	1,93%
Margem Bruta	15,27%	16,47%	21,12%	12,49%	15,84%
Margem EBITDA	8,37%	10,05%	15,50%	6,90%	9,36%
Margem Líquida	5,28%	4,47%	5,00%	-10,50%	4,26%

Indicadores Trimestrais General Mills					
	01/jan/21	30-Sep-2020	30/jun/20	31/mar/20	31-Dec-2019
ROE	6,09%	7,29%	6,84%	7,04%	5,41%
ROA	1,83%	2,13%	2,04%	2,00%	1,50%
Margem Bruta	35,62%	37,47%	36,64%	36,27%	33,95%
Margem EBITDA	23,30%	23,56%	23,10%	20,59%	19,64%
Margem Líquida	13,19%	14,58%	14,64%	12,46%	10,86%

Indicadores Trimestrais JBS x General Mills					
	01/jan/21	30-Sep-2020	30/jun/20	31/mar/20	31-Dec-2019
ROE	3,14%	0,00%	1,72%	-24,70%	2,09%
ROA	0,63%	-0,25%	0,04%	-5,87%	0,43%
Margem Bruta	-20,34%	-21,00%	-15,52%	-23,79%	-18,11%
Margem EBITDA	-14,93%	-13,51%	-7,60%	-13,69%	-10,28%
Margem Líquida	-7,90%	-10,11%	-9,64%	-22,97%	-6,60%

Tabela 76, 77 e 78: Comparação por Trimestre de Lucratividade da JBS x General Mills.

A JBS apresentou ROE e ROA melhores que a Bunge Ltd. apenas em 2019, apesar de ter tido um melhor resultado em relação a sua concorrente nos dois últimos trimestres. A empresa também apresenta melhor indicadores históricos de margem bruta e EBITDA, apesar de só ter tido melhor desempenho de margem líquida em 2019 e nos dois últimos trimestres.

Indicadores Anuais JBS					
	2020	2019	2018	2017	2016
ROE	10,56%	18,68%	0,89%	2,04%	1,00%
ROA	2,81%	4,80%	0,22%	0,49%	0,23%
Margem Bruta	16,73%	15,18%	14,08%	14,14%	12,51%
Margem EBITDA	10,28%	9,52%	6,77%	6,84%	6,43%
Margem Líquida	1,70%	2,97%	0,14%	0,33%	0,14%

Indicadores Anuais Bunge Ltd.					
	2020	2019	2018	2017	2016
ROE	17,45%	-20,04%	3,78%	2,17%	10,24%
ROA	4,88%	-7,03%	1,32%	0,85%	3,92%
Margem Bruta	10,22%	4,96%	4,43%	2,47%	5,24%
Margem EBITDA	7,98%	3,19%	2,80%	0,83%	3,52%
Margem Líquida	2,79%	-3,13%	0,56%	0,35%	1,76%

Indicadores Anuais JBS x Bunge Ltd					
	2020	2019	2018	2017	2016
ROE	-6,89%	38,72%	-2,88%	-0,13%	-9,25%
ROA	-2,08%	11,83%	-1,10%	-0,36%	-3,69%
Margem Bruta	6,52%	10,22%	9,65%	11,67%	7,27%
Margem EBITDA	2,30%	6,34%	3,96%	6,02%	2,91%
Margem Líquida	-1,09%	6,10%	-0,42%	-0,02%	-1,62%

Tabela 79, 80 e 81: Comparação Anual de Lucratividade da JBS x Bunge Ltd.

Indicadores Trimestrais JBS					
	01/jan/21	30-Sep-2020	30/jun/20	31/mar/20	31-Dec-2019
ROE	9,23%	7,29%	8,56%	-17,66%	7,50%
ROA	2,45%	1,88%	2,09%	-3,87%	1,93%
Margem Bruta	15,27%	16,47%	21,12%	12,49%	15,84%
Margem EBITDA	8,37%	10,05%	15,50%	6,90%	9,36%
Margem Líquida	5,28%	4,47%	5,00%	-10,50%	4,26%

Indicadores Trimestrais Bunge Ltd.					
	01/jan/21	30-Sep-2020	30/jun/20	31/mar/20	31-Dec-2019
ROE	8,44%	4,68%	9,29%	-3,71%	-9,18%
ROA	2,36%	1,32%	2,81%	-1,07%	-3,22%
Margem Bruta	11,69%	12,81%	10,61%	4,92%	6,21%
Margem EBITDA	9,68%	10,39%	8,05%	2,93%	4,07%
Margem Líquida	4,43%	2,70%	5,50%	-2,17%	-5,47%

Indicadores Trimestrais JBS x Bunge Ltd					
	01/jan/21	30-Sep-2020	30/jun/20	31/mar/20	31-Dec-2019
ROE	0,79%	2,61%	-0,73%	-13,95%	16,68%
ROA	0,09%	0,56%	-0,72%	-2,80%	5,15%
Margem Bruta	3,59%	3,65%	10,52%	7,57%	9,63%
Margem EBITDA	-1,31%	-0,34%	7,45%	3,97%	5,29%
Margem Líquida	0,85%	1,77%	-0,50%	-8,34%	9,73%

Tabela 82, 83 e 84: Comparação por Trimestre de Lucratividade da JBS x Bunge Ltd.

4.7.4 Ciclo Operacional e Financeiro

A JBS apresenta, em média, ciclos operacionais e financeiros menores que a BRF para ambos os cenários, justificados por um número bem menor de prazos médios de estocagem, recebimentos e de pagamentos.

Indicadores Anuais JBS					
	2020	2019	2018	2017	2016
Prazo Médio de Estocagem	36,83	36,49	33,91	32,44	30,07
Prazo Médio de Recebimento	23,07	24,18	25,36	23,13	24,22
Prazo Médio de Pagamentos	38,50	36,12	30,18	26,00	26,54
Ciclo Operacional	59,90	60,68	59,27	55,57	54,29
Ciclo Financeiro	21,40	24,55	29,09	29,56	27,75

Indicadores Anuais BRF					
	2020	2019	2018	2017	2016
Prazo Médio de Estocagem	106,17	76,97	76,83	103,23	88,57
Prazo Médio de Recebimento	46,97	40,56	45,87	68,26	48,93
Prazo Médio de Pagamentos	111,69	92,52	95,76	114,34	
Ciclo Operacional	153,14	117,53	122,70	171,49	137,50
Ciclo Financeiro	41,45	25,01	26,94	57,15	

Indicadores Anuais JBS x BRF						
	2020	2019	2018	2017	2016	
Prazo Médio de Estocagem	- 69,34 -	40,47 -	42,91 -	70,79 -	58,50	
Prazo Médio de Recebimento	- 23,90 -	16,38 -	20,52 -	45,13 -	24,71	
Prazo Médio de Pagamentos	- 73,18 -	56,40 -	65,58 -	88,34	26,54	
Ciclo Operacional	- 93,24 -	56,85 -	63,43 -	115,92 -	83,21	
Ciclo Financeiro	- 20,05 -	0,46	2,15 -	27,59	27,75	

Tabela 85, 86 e 87: Comparação Anual de Ciclos da JBS x BRF.

Indicadores Trimestrais JBS						
	01/jan/21	30-Sep-2020	30/jun/20	31/mar/20	31-Dec-2019	
Prazo Médio de Estocagem	31,71	36,72	37,25	39,31	32,47	
Prazo Médio de Recebimento	20,21	21,18	21,93	28,09	21,35	
Prazo Médio de Pagamentos	34,57	33,11	32,57	31,27	32,67	
Ciclo Operacional	51,92	57,89	59,18	67,40	53,82	
Ciclo Financeiro	17,35	24,78	26,61	36,13	21,15	

Indicadores Trimestrais BRF						
	01/jan/21	30-Sep-2020	30/jun/20	31/mar/20	31-Dec-2019	
Prazo Médio de Estocagem	91,25	95,68	86,07	85,09	67,89	
Prazo Médio de Recebimento	39,84	29,86	35,11	37,22	36,01	
Prazo Médio de Pagamentos	98,97	92,15	88,68	84,99		
Ciclo Operacional	131,09	125,54	121,18	122,31	103,90	
Ciclo Financeiro	32,12	33,39	32,51	37,32		

Indicadores Trimestrais JBS x BRF											
		01/jan/21		30-Sep-2020		30/jun/20		31/mar/20		31-Dec-2019	
Prazo Médio de Estocagem	-	59,54	-	58,96	-	48,82	-	45,78	-	35,42	
Prazo Médio de Recebimento	-	19,63	-	8,69	-	13,18	-	9,13	-	14,66	
Prazo Médio de Pagamentos	-	64,40	-	59,04	-	56,11	-	53,72	-	32,67	
Ciclo Operacional	-	79,17	-	67,65	-	62,00	-	54,92	-	50,08	
Ciclo Financeiro	-	14,77	-	8,61	-	5,90	-	1,19	-	21,15	

Tabela 88, 89 e 90: Comparação por Trimestre de Ciclos da JBS x BRF.

A JBS apresenta ciclos operacionais maiores do que a Tyson Foods devido a seus altos prazos de recebimento e ciclos financeiros menores que sua concorrente por seus altos prazos de pagamento.

Indicadores Anuais JBS					
	2020	2019	2018	2017	2016
Prazo Médio de Estocagem	36,83	36,49	33,91	32,44	30,07
Prazo Médio de Recebimento	23,07	24,18	25,36	23,13	24,22
Prazo Médio de Pagamentos	38,50	36,12	30,18	26,00	26,54
Ciclo Operacional	59,90	60,68	59,27	55,57	54,29
Ciclo Financeiro	21,40	24,55	29,09	29,56	27,75

Indicadores Anuais Tyson Foods					
	2020	2019	2018	2017	2016
Prazo Médio de Estocagem	37,77	38,38	36,91	35,88	30,97
Prazo Médio de Recebimento	16,50	18,69	15,71	16,03	15,23
Prazo Médio de Pagamentos	18,40	18,61	17,66	18,52	
Ciclo Operacional	54,27	57,07	52,62	51,90	46,20
Ciclo Financeiro	35,87	38,47	34,96	33,38	

Indicadores Anuais JBS x Tyson Foods					
	2020	2019	2018	2017	2016
Prazo Médio de Estocagem	- 0,94	- 1,88	- 3,00	- 3,43	- 0,89
Prazo Médio de Recebimento	6,57	5,49	9,65	7,10	8,99
Prazo Médio de Pagamentos	20,11	17,52	12,52	7,48	26,54
Ciclo Operacional	5,63	3,61	6,65	3,67	8,09
Ciclo Financeiro	- 14,47	- 13,91	- 5,87	- 3,82	27,75

Tabela 91, 92 e 93: Comparação Anual de Ciclos da JBS x Tyson Foods.

Indicadores Trimestrais JBS					
	01/jan/21	30-Sep-2020	30/jun/20	31/mar/20	31-Dec-2019
Prazo Médio de Estocagem	31,71	36,72	37,25	39,31	32,47
Prazo Médio de Recebimento	20,21	21,18	21,93	28,09	21,35
Prazo Médio de Pagamentos	34,57	33,11	32,57	31,27	32,67
Ciclo Operacional	51,92	57,89	59,18	67,40	53,82
Ciclo Financeiro	17,35	24,78	26,61	36,13	21,15

Indicadores Trimestrais Tyson Foods					
	31/dez/20	30-Sep-2020	30/jun/20	31/mar/20	31-Dec-2019
Prazo Médio de Estocagem	38,06	35,69	42,04	37,19	41,24
Prazo Médio de Recebimento	16,35	15,33	18,54	18,58	17,17
Prazo Médio de Pagamentos	19,30	17,45	18,96	16,57	
Ciclo Operacional	54,41	51,02	60,57	55,77	58,41
Ciclo Financeiro	35,11	33,57	41,61	39,20	

Indicadores Trimestrais JBS x Tyson Foods						
	01/jan/21	30-Sep-2020	30/jun/20	31/mar/20	31-Dec-2019	
Prazo Médio de Estocagem	- 6,35	1,02	- 4,79	2,12	- 8,77	
Prazo Médio de Recebimento	3,86	5,85	3,40	9,50	4,18	
Prazo Médio de Pagamentos	15,27	15,66	13,61	14,70	32,67	
Ciclo Operacional	- 2,49	6,87	- 1,39	11,62	- 4,59	
Ciclo Financeiro	- 17,76	- 8,79	- 15,00	- 3,08	21,15	

Tabela 94, 95 e 96: Comparação por Trimestre de Ciclos da JBS x Tyson Foods.

O ciclo operacional da JBS é menor do que o da General Mills por conta de seus menores prazos de estocagem e recebimento mas seu ciclo financeiro acaba sendo maior devido ao menor prazo médio de pagamentos apresentado pela JBS.

Indicadores Anuais JBS						
	2020	2019	2018	2017	2016	
Prazo Médio de Estocagem	36,83	36,49	33,91	32,44	30,07	
Prazo Médio de Recebimento	23,07	24,18	25,36	23,13	24,22	
Prazo Médio de Pagamentos	38,50	36,12	30,18	26,00	26,54	
Ciclo Operacional	59,90	60,68	59,27	55,57	54,29	
Ciclo Financeiro	21,40	24,55	29,09	29,56	27,75	

Indicadores Anuais General Mills						
	2020	2019	2018	2017	2016	
Prazo Médio de Estocagem	45,74	51,54	58,20	54,25	48,41	
Prazo Médio de Recebimento	36,67	42,68	44,04	38,07	34,49	
Prazo Médio de Pagamentos	105,42	95,06	95,87	76,96		
Ciclo Operacional	82,41	94,22	102,24	92,31	82,90	
Ciclo Financeiro	- 23.00	- 0.85	6.37	15.36		

Indicadores Anuais JBS x General Mills						
	2020	2019	2018	2017	2016	
Prazo Médio de Estocagem	- 8,91	- 15,04	- 24,29	- 21,80	- 18,34	
Prazo Médio de Recebimento	- 13,60	- 18,50	- 18,68	- 14,94	- 10,27	
Prazo Médio de Pagamentos	- 66,91	- 58,94	- 65,69	- 50,95	26,54	
Ciclo Operacional	- 22,51	- 33,54	- 42,97	- 36,74	- 28,61	
Ciclo Financeiro	44,40	25,40	22,72	14,21	27,75	

Tabela 97, 98 e 99: Comparação Anual de Ciclos da JBS x General Mills.

Indicadores Trimestrais JBS					
	01/jan/21	30-Sep-2020	30/jun/20	31/mar/20	31-Dec-2019
Prazo Médio de Estocagem	31,71	36,72	37,25	39,31	32,47
Prazo Médio de Recebimento	20,21	21,18	21,93	28,09	21,35
Prazo Médio de Pagamentos	34,57	33,11	32,57	31,27	32,67
Ciclo Operacional	51,92	57,89	59,18	67,40	53,82
Ciclo Financeiro	17,35	24,78	26,61	36,13	21,15

Indicadores Trimestrais General Mills					
	01/jan/21	30-Sep-2020	30/jun/20	31/mar/20	31-Dec-2019
Prazo Médio de Estocagem	54,40	52,23	52,22	40,09	50,26
Prazo Médio de Recebimento	35,36	34,02	33,68	31,73	37,27
Prazo Médio de Pagamentos	103,27	99,97	97,30	94,76	
Ciclo Operacional	89,76	86,25	85,90	71,83	87,53
Ciclo Financeiro	- 13,51	- 13,72	- 11,40	- 22,93	

Indicadores Trimestrais JBS x General Mills						
	01/jan/21	30-Sep-2020	30/jun/20	31/mar/20	31-Dec-2019	
Prazo Médio de Estocagem	- 22,70	- 15,51	- 14,97	- 0,78	- 17,79	
Prazo Médio de Recebimento	- 15,15	- 12,85	- 11,75	- 3,65	- 15,92	
Prazo Médio de Pagamentos	- 68,71	- 66,86	- 64,73	- 63,49	32,67	
Ciclo Operacional	- 37,85	- 28,36	- 26,72	- 4,43	- 33,72	
Ciclo Financeiro	30,86	38,50	38,01	59,06	21,15	

Tabela 100, 101 e 102: Comparação por Trimestre de Ciclos da JBS x General Mills.

A JBS apresenta ciclos operacionais e financeiros menores que a Bunge Ltd. devido a seus menores prazos médios de estocagem e maiores prazos médios de pagamentos.

Indicadores Anuais JBS					
	2020	2019	2018	2017	2016
Prazo Médio de Estocagem	36,83	36,49	33,91	32,44	30,07
Prazo Médio de Recebimento	23,07	24,18	25,36	23,13	24,22
Prazo Médio de Pagamentos	38,50	36,12	30,18	26,00	26,54
Ciclo Operacional	59,90	60,68	59,27	55,57	54,29
Ciclo Financeiro	21,40	24,55	29,09	29,56	27,75

Indicadores Anuais Bunge Ltd.					
	2020	2019	2018	2017	2016
Prazo Médio de Estocagem	74,13	50,25	51,16	44,83	48,50
Prazo Médio de Recebimento	20,32	20,61	18,89	18,24	20,62
Prazo Médio de Pagamentos	24,45	27,04	28,81	27,68	
Ciclo Operacional	94,45	70,86	70,05	63,07	69,12
Ciclo Financeiro	70,00	43,82	41,24	35,39	

Indicadores Anuais JBS x Bunge Ltd					
	2020	2019	2018	2017	2016
Prazo Médio de Estocagem	- 37,30 -	13,76 -	17,25 -	12,39 -	18,43
Prazo Médio de Recebimento	2,75	3,57	6,47	4,89	3,60
Prazo Médio de Pagamentos	14,05	9,08	1,37 -	1,67	26,54
Ciclo Operacional	- 34,55 -	10,19 -	10,78 -	7,50 -	14,83
Ciclo Financeiro	- 48,60 -	19,27 -	12,15 -	5,83	27,75

Tabela 103, 104 e 105: Comparação Anual de Ciclos da JBS x Bunge Ltd..

Indicadores Trimestrais JBS					
	01/jan/21	30-Sep-2020	30/jun/20	31/mar/20	31-Dec-2019
Prazo Médio de Estocagem	31,71	36,72	37,25	39,31	32,47
Prazo Médio de Recebimento	20,21	21,18	21,93	28,09	21,35
Prazo Médio de Pagamentos	34,57	33,11	32,57	31,27	32,67
Ciclo Operacional	51,92	57,89	59,18	67,40	53,82
Ciclo Financeiro	17,35	24,78	26,61	36,13	21,15

Indicadores Trimestrais Bunge Ltd.					
	01/jan/21	30-Sep-2020	30/jun/20	31/mar/20	31-Dec-2019
Prazo Médio de Estocagem	61,01	69,09	66,03	59,33	47,90
Prazo Médio de Recebimento	16,45	18,51	18,74	20,52	19,38
Prazo Médio de Pagamentos	19,95	25,78	26,25	33,35	
Ciclo Operacional	77,47	87,60	84,77	79,85	67,28
Ciclo Financeiro	57,51	61,82	58,52	46,49	

Indicadores Trimestrais JBS x Bunge Ltd					
	01/jan/21	30-Sep-2020	30/jun/20	31/mar/20	31-Dec-2019
Prazo Médio de Estocagem	- 29,31 -	32,37 -	28,78 -	20,02 -	15,43
Prazo Médio de Recebimento	3,76	2,67	3,19	7,57	1,96
Prazo Médio de Pagamentos	14,62	7,33	6,32 -	2,09	32,67
Ciclo Operacional	- 25,55 -	29,70 -	25,59 -	12,45 -	13,47
Ciclo Financeiro	- 40,16 -	37,04 -	31,91 -	10,37	21,15

Tabela 106, 107 e 108: Comparação por Trimestre de Ciclos da JBS x Bunge Ltd..

4.7.5 G.I.C.P., Giro e Índice Preço/Lucro

A JBS vem apresentando uma progressiva redução de seus gastos de capital comprometidos pelo patrimônio líquido e uma constância da eficácia de seus ativos e estoques na geração de receitas em relação à BRF anualmente, sendo a diferença dessas comparações para os cenários por trimestre apenas no giro do estoque, que vem apresentando uma progressiva melhora. As comparações de lucro por ação e de índice preço/lucro necessitam de maior cautela ao serem observadas devido ao baixo lucro apresentado entre os anos 2016 à 2018 mas o índice preço/lucro apresentou uma significativa melhora de 2019 para 2020.

Indicadores Anuais JBS						
	2020	2019	2018	2017	2016	
Grau de Imobilização do Capital Próprio	210,38%	232,58%	238,76%	242,89%	266,59%	
Giro dos Ativos	1,65	1,62	1,59	1,50	1,66	
Giro do Estoque	9,91	10,00	10,76	11,25	12,14	
Lucro Por Ação	1,75	2,22	0,09	0,20	0,08	
Índice de Preço/Lucro	13,46	11,36	123,99	49,06	135,76	

Indicadores Anuais BRF						
	2020	2019	2018	2017	2016	
Grau de Imobilização do Capital Próprio	222,24%	235,81%	244,38%	188,05%	172,55%	
Giro dos Ativos	0,79	0,77	0,68	0,60	0,75	
Giro do Estoque	3,44	4,74	4,75	3,54	4,12	
Lucro Por Ação	1,73	1,55	2,58	1,16	0,46	
Índice de Preço/Lucro	12,74	22,64	8,49	31,62	105,32	

Indicadores Anuais JBS x BRF						
	2020	2019	2018	2017	2016	
Grau de Imobilização do Capital Próprio	-11,85%	-3,23%	-5,63%	54,84%	94,04%	
Giro dos Ativos	0,85	0,85	0,91	0,90	0,90	
Giro do Estoque	6,47	5,26	6,01	7,71	8,02	
Lucro Por Ação	0,02	0,67	2,68	1,35	0,54	
Índice de Preço/Lucro	0,72	11,27	132,48	80,67	241,08	

Tabela 109, 110 e 111: Comparação Anual de G.I.C.P., Giro e Índice P/L da JBS x BRF.

Indicadores Trimestrais JBS					
	01/jan/21	30-Sep-2020	30/jun/20	31/mar/20	31-Dec-2019
Grau de Imobilização do Capital Próprio	210%	215%	229%	255%	233%
Giro dos Ativos	0,46	0,42	0,42	0,37	0,45
Giro de Estoque	2,84	2,45	2,42	2,29	2,77

Indicadores Trimestrais BRF					
	01/jan/21	30-Sep-2020	30/jun/20	31/mar/20	31-Dec-2019
Grau de Imobilização do Capital Próprio	222,24%	269,67%	282,64%	292,47%	235,81%
Giro dos Ativos	0,23	0,19	0,19	0,19	0,21
Giro de Estoque	0,99	0,94	1,05	1,06	1,33

Indicadores Trimestrais JBS x BRF					
	01/jan/21	30-Sep-2020	30/jun/20	31/mar/20	31-Dec-2019
Grau de Imobilização do Capital Próprio	-11,85%	-54,49%	-53,42%	-37,58%	-3,23%
Giro dos Ativos	0,23	0,23	0,23	0,18	0,24
Giro de Estoque	1,85	1,51	1,37	1,23	1,45

Tabela 112, 113 e 114: Comparação por Trimestre de G.I.C.P., Giro e Índice P/L da JBS x BRF.

A JBS possui um ativo permanente que é mais financiado por capitais de terceiros do que a Tyson Foods e também possui uma maior eficácia de seus ativos e estoques na geração de receitas. A empresa também possui um menor lucro por ação que sua concorrente, apesar de ter apresentado um maior índice preço/lucro no ano de 2020.

Indicadores Anuais JBS					
	2020	2019	2018	2017	2016
Grau de Imobilização do Capital Próprio	210,38%	232,58%	238,76%	242,89%	266,59%
Giro dos Ativos	1,65	1,62	1,59	1,50	1,66
Giro do Estoque	9,91	10,00	10,76	11,25	12,14
Lucro Por Ação	1,75	2,22	0,09	0,20	0,08
Índice de Preço/Lucro	13,46	11,36	123,99	49,06	135,76

Indicadores Anuais Tyson Foods					
	2020	2019	2018	2017	2016
Grau de Imobilização do Capital Próprio	168,69%	179,26%	177,33%	201,06%	176,81%
Giro dos Ativos	1,25	1,29	1,38	1,36	1,65
Giro do Estoque	9,66	9,51	9,89	10,17	11,79
Lucro Por Ação	29,40	21,79	32,15	15,99	15,96
Índice de Preço/Lucro	11,39	16,70	6,66	16,80	12,57

Indicadores Anuais JBS x Tyson Foods					
	2020	2019	2018	2017	2016
Grau de Imobilização do Capital Próprio	41,69%	53,32%	61,42%	41,83%	89,79%
Giro dos Ativos	0,40	0,33	0,22	0,14	0,01
Giro do Estoque	0,25	0,49	0,87	1,08	0,35
Lucro Por Ação	- 27,65	- 19,57	- 32,05	- 15,79	- 15,88
Índice de Preço/Lucro	2,07	- 5,34	117,34	32,25	123,19

Tabela 115, 116 e 117: Comparação Anual de G.I.C.P., Giro e Índice P/L da JBS x Tyson Foods.

Indicadores Trimestrais JBS					
	01/jan/21	30-Sep-2020	30/jun/20	31/mar/20	31-Dec-2019
Grau de Imobilização do Capital Próprio	210%	215%	229%	255%	233%
Giro dos Ativos	0,46	0,42	0,42	0,37	0,45
Giro de Estoque	2,84	2,45	2,42	2,29	2,77

Indicadores Trimestrais Tyson Foods					
	31/dez/20	30-Sep-2020	30/jun/20	31/mar/20	31-Dec-2019
Grau de Imobilização do Capital Próprio	161%	169%	173%	177%	177%
Giro dos Ativos	0,29	0,33	0,29	0,32	0,32
Giro de Estoque	2,36	2,52	2,14	2,42	2,18

Indicadores Trimestrais JBS x Tyson Foods					
	01/jan/21	30-Sep-2020	30/jun/20	31/mar/20	31-Dec-2019
Grau de Imobilização do Capital	49%	46%	57%	78%	55%
Giro dos Ativos	0,17	0,09	0,13	0,05	0,13
Giro de Estoque	0,47	- 0,07	0,28	- 0,13	0,59

Tabela 118, 119 e 120: Comparação por Trimestre de G.I.C.P., Giro e Índice P/L da JBS x Tyson Foods.

A JBS possui um ativo permanente que é mais financiado por capitais de terceiros que a General Mills e possui um melhor giro de estoques e de ativos do que a sua concorrente. Quando comparamos os indicadores de lucro por ação e índice preço/lucro, podemos perceber um melhor desempenho da General Mills.

Indicadores Anuais JBS						
	2020	2019	2018	2017	2016	
Grau de Imobilização do Capital Próprio	210,38%	232,58%	238,76%	242,89%	266,59%	
Giro dos Ativos	1,65	1,62	1,59	1,50	1,66	
Giro do Estoque	9,91	10,00	10,76	11,25	12,14	
Lucro Por Ação	1,75	2,22	0,09	0,20	0,08	
Índice de Preço/Lucro	13,46	11,36	123,99	49,06	135,76	

Indicadores Anuais General Mills						
	2020	2019	2018	2017	2016	
Grau de Imobilização do Capital Próprio	287,07%	320,79%	358,47%	312,21%	285,11%	
Giro dos Ativos	0,56	0,55	0,51	0,69	0,72	
Giro do Estoque	7,98	7,08	6,27	6,73	7,54	
Lucro Por Ação	18,57	11,70	13,94	9,18	9,02	
Índice de Preço/Lucro	18,01	31,09	15,35	20,09	22,23	

Indicadores Anuais JBS x General Mills						
	2020	2019	2018	2017	2016	
Grau de Imobilização do Capita	-76,69%	-88,20%	-119,71%	-69,32%	-18,52%	
Giro dos Ativos	1,09	1,07	1,09	0,82	0,94	
Giro do Estoque	1,93	2,92	4,49	4,52	4,60	
Lucro Por Ação	- 16,82	- 9,48	- 13,85	- 8,99	- 8,94	
Índice de Preço/Lucro	- 4,55	- 19,73	108,64	28,97	113,53	

Tabela 121, 122 e 123: Comparação Anual de G.I.C.P., Giro e Índice P/L da JBS x General Mills.

Indicadores Trimestrais JBS						
	01/jan/21	30-Sep-2020	30/jun/20	31/mar/20	31-Dec-2019	
Grau de Imobilização do Capital Próprio	210%	215%	229%	255%	233%	
Giro dos Ativos	0,46	0,42	0,42	0,37	0,45	
Giro de Estoque	2,84	2,45	2,42	2,29	2,77	

Indicadores Trimestrais General Mills						
	01/jan/21	30-Sep-2020	30/jun/20	31/mar/20	31-Dec-2019	
Grau de Imobilização do Capital Próprio	252%	262%	265%	287%	298%	
Giro dos Ativos	0,14	0,15	0,14	0,16	0,14	
Giro de Estoque	1,65	1,72	1,72	2,24	1,79	

Indicadores Trimestrais JBS x General Mills						
	01/jan/21	30-Sep-2020	30/jun/20	31/mar/20	31-Dec-2019	
Grau de Imobilização do Capital Próprio	-42%	-46%	-35%	-32%	-65%	
Giro dos Ativos	0,33	0,27	0,28	0,21	0,31	
Giro de Estoque	1,18	0,73	0,69	0,04	0,98	

Tabela 124, 125 e 126: Comparação por Trimestre de G.I.C.P., Giro e Índice P/L da JBS x General Mills.

A JBS apresenta um ativo permanente mais financiado por capital de terceiros, um pior giro dos ativos e um melhor giro de estoques em comparação com a Bunge Ltd.. Ela também apresenta um pior lucro por ação e índice de preço/lucro.

Indicadores Anuais JBS						
	2020	2019	2018	2017	2016	
Grau de Imobilização do Capital Próprio	210,38%	232,58%	238,76%	242,89%	266,59%	
Giro dos Ativos	1,65	1,62	1,59	1,50	1,66	
Giro do Estoque	9,91	10,00	10,76	11,25	12,14	
Lucro Por Ação	1,75	2,22	0,09	0,20	0,08	
Índice de Preço/Lucro	13,46	11,36	123,99	49,06	135,76	

Indicadores Anuais Bunge Ltd.						
	2020	2019	2018	2017	2016	
Grau de Imobilização do Capital Próprio	102,55%	113,15%	107,10%	96,91%	92,99%	
Giro dos Ativos	1,75	2,25	2,35	2,43	2,22	
Giro do Estoque	4,92	7,26	7,13	8,14	7,53	
Lucro Por Ação	8,24	- 9,08	1,82	1,14	5,39	
Índice de Preço/Lucro	41,33	- 25,54	117,00	195,40	43,61	

Indicadores Anuais JBS x Bunge Ltd						
	2020	2019	2018	2017	2016	
Grau de Imobilização do Capital	107,83%	119,43%	131,66%	145,97%	173,61%	
Giro dos Ativos	- 0,10	- 0,63	- 0,76	- 0,93	- 0,57	
Giro do Estoque	4,99	2,74	3,63	3,11	4,61	
Lucro Por Ação	- 6,49	11,30	- 1,73	- 0,94	- 5,31	
Índice de Preço/Lucro	- 27,87	36,90	6,99	- 146,34	92,16	

Tabela 127, 128 e 129: Comparação Anual de G.I.C.P., Giro e Índice P/L da JBS x Bunge Ltd..

Indicadores Trimestrais JBS						
	01/jan/21	30-Sep-2020	30/jun/20	31/mar/20	31-Dec-2019	
Grau de Imobilização do Capital Próprio	210%	215%	229%	255%	233%	
Giro dos Ativos	0,46	0,42	0,42	0,37	0,45	
Giro de Estoque	2,84	2,45	2,42	2,29	2,77	

Indicadores Trimestrais Bunge Ltd.						
	01/jan/21	30-Sep-2020	30/jun/20	31/mar/20	31-Dec-2019	
Grau de Imobilização do Capital Próprio	103%	112%	114%	124%	113%	
Giro dos Ativos	0,53	0,49	0,51	0,49	0,59	
Giro de Estoque	1,48	1,30	1,36	1,52	1,88	

Indicadores Trimestrais JBS x Bunge Ltd						
	01/jan/21	30-Sep-2020	30/jun/20	31/mar/20	31-Dec-2019	
Grau de Imobilização do Capital Próprio	108%	103%	115%	131%	119%	
Giro dos Ativos	- 0,07	- 0,07	- 0,09	- 0,12	- 0,14	
Giro de Estoque	1,36	1,15	1,05	0,77	0,89	

Tabela 130, 131 e 132: Comparação por Trimestre de G.I.C.P., Giro e Índice P/L da JBS x Bunge Ltd..

4.7.6 WACC

O beta realavancado da BRF acabou aumentando ao longo dos últimos anos em comparação à JBS mas a JBS vem apresentando um custo de capital próprio cada vez menor. O custo de capital de terceiros acabou sendo maior para a JBS apenas em 2016 e a partir de 2017 a JBS teve esse percentual menor na comparação, o que resultou em uma progressiva redução do WACC da JBS em comparação a BRF.

Indicadores Anuais JBS						
	2020	2019	2018	2017	2016	
$Bl=Bu(1+((1-t)D/E))$	1,98	1,77	1,70	1,94	2,39	
CAPM % Com Inflação	26,78%	23,76%	23,61%	25,82%	31,90%	
Kd	9,99%	6,56%	8,41%	13,75%	19,86%	
WACC	21,7%	19,0%	19,6%	22,8%	28,2%	

Indicadores Anuais BRF						
	2020	2019	2018	2017	2016	
$Bl=Bu(1+((1-t)D/E))$	2,84	2,36	2,37	1,88	2,04	
CAPM % Com Inflação	35,43%	29,53%	30,19%	25,23%	28,41%	
Kd	9,99%	14,22%	17,41%	13,75%	14,37%	
WACC	30,9%	26,7%	28,0%	22,4%	24,6%	

Indicadores Anuais JBS x BRF						
	2020	2019	2018	2017	2016	
$Bl=Bu(1+((1-t)D/E))$	- 0,87	- 0,58	- 0,67	0,06	0,35	
CAPM % Com Inflação	-8,66%	-5,77%	-6,58%	0,59%	3,49%	
Kd	0,00%	-7,66%	-9,00%	0,00%	5,48%	
WACC	-9,20%	-7,66%	-8,45%	0,39%	3,59%	

Tabela 133, 134 e 135: Comparação Anual de WACC da JBS x BRF.

O beta realavancado da JBS, assim como o CAPM e Kd, acabaram sendo maiores do que os da Tyson Foods nos últimos anos, o que resultou em um WACC maior da JBS.

Indicadores Anuais JBS					
	2020	2019	2018	2017	2016
$BI=Bu(1+((1-t)D/E))$	1,98	1,77	1,70	1,94	2,39
CAPM % Com Inflação	26,78%	23,76%	23,61%	25,82%	31,90%
Kd	9,99%	6,56%	8,41%	13,75%	19,86%
WACC	21,7%	19,0%	19,6%	22,8%	28,2%

Indicadores Anuais Tyson Foods					
	2020	2019	2018	2017	2016
$BI=Bu(1+((1-t)D/E))$	1,33	1,20	1,08	1,26	1,33
CAPM % Com Inflação	18,12%	16,65%	15,39%	16,97%	18,25%
Kd	5,13%	5,25%	4,96%	4,22%	4,33%
WACC	12,32%	11,77%	10,80%	12,18%	12,26%

Indicadores Anuais JBS x Tyson Foods					
	2020	2019	2018	2017	2016
$BI=Bu(1+((1-t)D/E))$	0,64	0,57	0,62	0,69	1,06
CAPM % Com Inflação	8,65%	7,11%	8,22%	8,85%	13,65%
Kd	4,86%	1,31%	3,45%	9,53%	15,53%
WACC	9,4%	7,2%	8,8%	10,6%	15,9%

Tabela 136, 137 e 138: Comparação Anual de WACC da JBS x Tyson Foods.

O beta realavancado da JBS passou a ser menor que o da General Mills a partir de 2018 e o CAPM dela foi menor que o de sua concorrente apenas em 2019. O Kd da JBS foi maior em todos os períodos analisados e o WACC foi menor apenas em 2019, assim como o CAPM.

Indicadores Anuais JBS						
	2020	2019	2018	2017	2016	
$BI=Bu(1+((1-t)D/E))$	1,98	1,77	1,70	1,94	2,39	
CAPM % Com Inflação	26,78%	23,76%	23,61%	25,82%	31,90%	
Kd	9,99%	6,56%	8,41%	13,75%	19,86%	
WACC	21,7%	19,0%	19,6%	22,8%	28,2%	

Indicadores Anuais General Mills						
	2020	2019	2018	2017	2016	
$BI=Bu(1+((1-t)D/E))$	1,99	1,89	1,90	1,79	1,95	
CAPM % Com Inflação	24,71%	23,41%	23,52%	22,20%	24,55%	
Kd	5,13%	5,25%	5,08%	4,22%	4,33%	
WACC	19,2%	18,7%	19,2%	17,8%	19,1%	

Indicadores Anuais JBS x General Mills						
	2020	2019	2018	2017	2016	
$BI=Bu(1+((1-t)D/E))$	- 0,02	- 0,11	- 0,20	0,15	0,44	
CAPM % Com Inflação	2,07%	0,35%	0,09%	3,62%	7,35%	
Kd	4,86%	1,31%	3,33%	9,53%	15,53%	
WACC	2,56%	0,28%	0,36%	4,97%	9,04%	

Tabela 139, 140 e 141: Comparação Anual de WACC da JBS x General Mills.

A JBS teve um beta realavancado menor que a Bunge Ltd. apenas em 2020 mas teve maiores percentuais que sua concorrente de CAPM, Kd e WACC para todos os períodos comparados.

Indicadores Anuais JBS						
	2020	2019	2018	2017	2016	
$BI=Bu(1+((1-t)D/E))$	1,98	1,77	1,70	1,94	2,39	
CAPM % Com Inflação	26,78%	23,76%	23,61%	25,82%	31,90%	
Kd	9,99%	6,56%	8,41%	13,75%	19,86%	
WACC	21,7%	19,0%	19,6%	22,8%	28,2%	

Indicadores Anuais Bunge Ltd.						
	2020	2019	2018	2017	2016	
$BI=Bu(1+((1-t)D/E))$	2,01	1,43	1,32	1,22	1,46	
CAPM % Com Inflação	24,94%	18,92%	17,75%	16,63%	19,54%	
Kd	5,01%	6,17%	7,46%	6,75%	4,64%	
WACC	19,4%	14,4%	14,1%	12,8%	13,8%	

Indicadores Anuais JBS x Bunge Ltd						
		2020	2019	2018	2017	2016
$Bl=Bu(1+((1-t)D/E))$	-	0,04	0,34	0,38	0,72	0,93
CAPM % Com Inflação		1,83%	4,84%	5,86%	9,19%	12,35%
Kd		4,98%	0,39%	0,96%	7,00%	15,22%
WACC		2,35%	4,55%	5,43%	9,98%	14,33%

Tabela 142, 143 e 144: Comparação Anual de WACC da JBS x Bunge Ltd..

5 Conclusão do Estudo

A JBS apresenta um melhor impacto de caixa e estoques em relação à seus concorrentes mas um pior desempenho quando observamos por totais os ativos e passivos circulantes, assim como ativos e passivos totais. Ela apresenta melhores indicadores de endividamento e uma menor alavancagem financeira em comparação à BRF mas já em comparação ao setor norte-americano a JBS apresentou melhores indicadores de dívida líquida por geração de caixa apenas, além de apresentar um endividamento financeiro melhor que a General Mills. A empresa vem reduzindo a grande diferença dos indicadores de endividamento em relação a suas concorrentes com o passar do tempo devido à sua política de redução de endividamento.

Ao compararmos os indicadores de lucratividade da JBS com suas concorrentes podemos perceber que ela apresenta resultados abaixo da média em comparação com ambos os setores devido ao baixo lucro realizado de 2016 a 2018 e primeiro trimestre de 2020, além dos altos custos e despesas pagas pela empresa que também influenciam esses indicadores. A JBS apresenta ciclos operacionais e financeiros inferiores à BRF mas ao compararmos a empresa com o setor americano, vemos maiores ciclos operacionais e menores ciclos financeiros em relação à Tyson Foods, menores ciclos operacionais e maiores ciclos financeiros em relação à General Mills e por fim ambos são menores quando comparados à Bunge Ltd..

As comparações do indicador de grau de imobilização do capital próprio nos mostram que a JBS possui um ativo permanente menos financiado por capital de terceiros apenas em relação à sua concorrente no Brasil e possui melhores giros que a maioria de suas concorrentes, além de um índice preço/lucro melhor apenas em comparação com a BRF e Tyson Foods. Por fim, os últimos indicadores comparados nos mostram um custo de capital médio ponderado menor da JBS em comparação à BRF mas em relação ao setor norte-americano ele é maior na grande maioria das vezes, tendo sido menor apenas em 2019 em comparação à General Mills.

Ao levarmos em consideração todos os assuntos abordados ao longo do estudo, podemos concluir que a JBS, com a continuação de sua política de redução de pagamento de dívidas aliada a um plano de redução de gastos com

despesas operacionais e custos, estará apta a disputar o competitivo cenário do setor de processamento de alimentos norte-americano no futuro. Apesar dos piores indicadores de lucratividade e altos WACC em comparação à seus concorrentes, a JBS apresenta indicadores que não se afastam da média do setor que estão aliados a um progressivo aumento das receitas da empresa. Investidores que procuram aversão ao risco não são indicados a investir no momento na JBS e sim na General Mills, que apresenta uma crescente lucratividade sólida acompanhada de um endividamento controlado e alta liquidez, indicação essa que no futuro poderá ser da JBS.

6 REFERÊNCIAS

Betas by Sector (US). **Damodaran Online**, 2021. Histórico do Volume de Ações. Disponível em: < http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/New_Home_Page/datafile/Betas.html >. Acesso em: 5, Maio de 2021.

BRF S.A.. **B3**, 2021. Histórico do Volume de Ações. Disponível em: <http://www.b3.com.br/pt_br/produtos-e-servicos/negociacao/renda-variavel/empresas-listadas.htm>. Acesso em: 5, Maio de 2021.

BRF S.A.. **Trading View**, 2021. Histórico de Preços de Ações. Disponível em: < <https://www.tradingview.com/chart/ITf9jkns/>>. Acesso em: 10, Maio de 2021.

Bunge Ltd.. Annual Reports, 2021. Disponível em <https://investors.bunge.com/investors/financial-information/annual-reports>>. Acesso em: 13, Maio de 2021.

Bunge Ltd.. **Trading View**, 2021. Histórico de Preços de Ações. Disponível em: < <https://www.tradingview.com/chart/ITf9jkns/>>. Acesso em: 10, Maio de 2021.

Campos, Vera. Porque uma empresa faz um IPO? Um Estudo de Caso. **FGV Escola de Pós Graduação em Economia, Mestrado e Economia e Economia Empresarial**, Rio de Janeiro, Maio de 2008. Disponível em: <https://bibliotecadigital.fgv.br/dspace/bitstream/handle/10438/2159/Vera_Campos.pdf?sequence=1&isAllowed=y>. Acesso em: 10, Junho de 2020.

Dívida Líquida/EBITIDA: um importante indicador de endividamento. **Nova Futura Investimentos**, 2020. [S.l.] [2020?] Disponível em: < <https://www.novafutura.com.br/2020/07/confira-as-empresas-mais-e-menos-endividadas-da-bolsa-de-valores/>>. Acesso em: 7, Abril de 2021.

Freitas, Renata. Ciclo Operacional e Ciclo Financeiro: o que é, importância e como aplicar no seu negócio. **Treasy**, 2016. Blog. Disponível em: < <https://www.treasy.com.br/blog/ciclo-operacional-x-ciclo-financeiro/>>. Acesso em: 8, Abril de 2021.

General Mills. Annual Reports, 2021. Disponível em < <https://investors.generalmills.com/financial-information/annual-reports/default.aspx>>. Acesso em: 13, Maio de 2021.

General Mills. **Trading View**, 2021. Histórico de Preços de Ações. Disponível em: < <https://www.tradingview.com/chart/ITf9jkns/>>. Acesso em: 10, Maio de 2021.

Haring, Bob. How Do Companies Get Listed on the New York Stock Exchange?. **Zacks - Finance**, March, 2019. Disponível em: < <https://finance.zacks.com/companies-listed-new-york-stock-exchange-7015.html#:~:text=To%20qualify%20for%20NYSE%20listing,at%20least%20%244%20a%20share.>>. Acesso em: 6, Junho de 2020.

Hoinaski, Fabio. Prazo Médio de Pagamento: Como Calcular na Sua Empresa. **IBID**, 2017. Área de Compras. Disponível em: < [https://www.ibid.com.br/blog/prazo-medio-de-pagamento-como-calcular-na-sua-empresa/#:~:text=PMP%20%3D%2090%20dias.,das%20compras%20brutas\)%20x%20360.>](https://www.ibid.com.br/blog/prazo-medio-de-pagamento-como-calcular-na-sua-empresa/#:~:text=PMP%20%3D%2090%20dias.,das%20compras%20brutas)%20x%20360.>). Acesso em: 8, Abril de 2021.

Imobilização do Capital Próprio. **Bússola do Investidor**, 2018. [S.I.] [2018?] Disponível em: https://www.bussoladoinvestidor.com.br/abc_do_investidor/imobilizacao_de_capital_proprio/>. Acesso em: 7, Abril de 2021.

Inflação histórica Brasil – IPC. **Inflation**, 2021. Disponível em: < <https://www.inflation.eu/pt/taxas-de-inflacao/brasil/inflacao-historica/ipc-inflacao-brasil.aspx>>. Acesso em: 8, Abril de 2021.

Inflação histórica Estados Unidos – IPC. **Inflation**, 2021. Disponível em: < <https://www.inflation.eu/pt/taxas-de-inflacao/estados-unidos/inflacao-historica/ipc-inflacao-estados-unidos.aspx>>. Acesso em: 8, Abril de 2021.

JBS. Release de Resultados do 4T16 e de 2016, 2017. Disponível em < https://mz-filemanager.s3.amazonaws.com/043a77e1-0127-4502-bc5b-21427b991b22/central-de-resultadoscentral-de-downloads/80814e9a52d5481ba5f5959e2fa91bc48776c5245544244e74846b7e6f128c79/pressrelease_referente_ao_4t16.pdf>. Acesso em: 11, Maio de 2021.

JBS. Release de Resultados do 4T17 e de 2017, 2018. Disponível em <https://mz-filemanager.s3.amazonaws.com/043a77e1-0127-4502-bc5b-21427b991b22/central-de-resultadoscentral-de-downloads/880c8478961006f1002152688726616484c6b000c569ab7ae309ebca413c6d4d/pressrelease_referente_ao_4t17.pdf>. Acesso em: 11, Maio de 2021.

JBS. Release de Resultados do 1T20, 2020. Disponível em https://s3.amazonaws.com/mz-filemanager/043a77e1-0127-4502-bc5b-21427b991b22/77e395af-d635-42a9-a991-53bfe23d5c09_Release%20de%20Resultados%201T20%20%282%29.pdf>. Acesso em: 11, Maio de 2021.

JBS. Release de Resultados do 4T20 e de 2020, 2021. Disponível em < <https://api.mziq.com/mzfilemanager/v2/d/043a77e1-0127-4502-bc5b-21427b991b22/bfd84358-9f56-4d7d-2569-9a6918407ed9?origin=2> >. Acesso em: 11, Maio de 2021.

JBS S.A.. **B3**, 2021. Histórico do Volume de Ações. Disponível em: <http://www.b3.com.br/pt_br/produtos-e-servicos/negociacao/renda-variavel/empresas-listadas.htm>. Acesso em: 5, Maio de 2021.

JBS. Trading View, 2021. Histórico de Preços de Ações. Disponível em: < <https://www.tradingview.com/chart/ITf9jkns/>>. Acesso em: 10, Maio de 2021.

KPMG. Corporate Marginal Tax Rates - By country. **Damodaran Online**, 2021. Disponível em: < <http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/>>. Acesso em: 15, Maio de 2021

Reis, Tiago. Entenda como funciona a NYSE, a bolsa de valores de Nova York. **Suno**, 2018. Artigos. Disponível em: <<https://www.sunoresearch.com.br/artigos/nyse/#:~:text=N%C3%BAmero%20de%20empresas%20listadas,-Por%20mais%20que&text=NYSE%3A%20cerca%20de%202.400%20empresas,NASDAQ%3A%20cerca%20de%203.800%20empresas.>>. Acesso em: 13, Junho de 2020.

Reis, Tiago. Margem Bruta: entenda sua importância. **Suno**, 2019. Artigos. Disponível em: <<https://www.suno.com.br/artigos/margem-bruta-entenda-sua-importancia/#:~:text=Margem%20bruta%20%C3%A9%20a%20raz%C3%A3o,produtos%20vendidos%20da%20receita%20%C3%ADquida.>>. Acesso em: 7, Abril de 2021.

Reis, Tiago. Margem EBITDA: o indicador de lucratividade operacional de uma empresa. **Suno**, 2018. Artigos. Disponível em: < <https://www.suno.com.br/artigos/margem-ebitda/>>. Acesso em: 7, Abril de 2021.

Reuters. JBS mantém plano de abrir capital nos EUA como prioridade. **G1**, 2017. Economia. Disponível em: <

<https://g1.globo.com/economia/agronegocios/noticia/jbs-mantem-plano-de-abrir-capital-nos-eua-como-prioridade.ghtml>>. Acesso em: 13, Junho de 2020.

ROSS, Stephen A; WESTERFIELD, Randolph W.; JAFFRE, Jaffe; LAMB, Roberto. **Administração Financeira**. 8ª ed. São Paulo: McGraw-Hill, 2008.

Silva, Glessia. Caldas, Antonio. Dacorso Antonio. Custo de Capital no Setor Alimentício Brasileiro: Um Estudo Comparativo Entre o CAPM Tradicional e o CAPM Alternativo. **Revista Alcance**. Biguaçu, Outubro de 2012. Disponível em: <<https://www.redalyc.org/pdf/4777/477748601007.pdf>>. Acesso em 7, Junho de 2020.

Stecanella, Vanessa e Freitas, Tatiana. JBS levanta R\$ 1,84 bilhão em oferta de ações na BOVESPA. **Estadão**, 2018. Artigos. Disponível em:<<https://economia.estadao.com.br/noticias/geral,jbs-levanta-r-1-84-bilhao-em-oferta-de-acoes-na-bovespa,543922>>. Acesso em: 7, Junho de 2020.

Tyson Foods. Annual Reports, 2021. Disponível em <<https://ir.tyson.com/reports/annual-reports/default.aspx>>. Acesso em: 11, Maio de 2021.

Tyson Foods. **Trading View**, 2021. Histórico de Preços de Ações. Disponível em: <<https://www.tradingview.com/chart/ITf9jkns/>>. Acesso em: 10, Maio de 2021.

USD/BRL - Dólar Americano Real Brasileiro. **Investing**, 2021. Disponível em: <<https://br.investing.com/currencies/usd-brl-historical-data>>. Acesso em: 8, Abril de 2021.

Wall Street Journal. JBS S/A Ord. **WSJ**, 2020. Markets. Disponível em: <https://www.wsj.com/market-data/quotes/BR/BVMF/JBSS3/financials/annual/income-statement>>. Acesso em: 8, Abril de 2021.

Wall Street Journal. BRF S.A. ADR. **WSJ**, 2020. Markets. Disponível em: <<https://www.wsj.com/market-data/quotes/BRFS/financials/annual/income-statement>>. Acesso em: 8, Abril de 2021.

Wall Street Journal. Minupar Participações S/A Ord. **WSJ**, 2020. Markets. Disponível em: <<https://www.wsj.com/market-data/quotes/BR/BVMF/MNPR3/financials/annual/income-statement>>. Acesso em: 8, Abril de 2021.

Wall Street Journal. Bunge Ltd.. **WSJ**, 2020. Markets. Disponível em: <
[https://www.wsj.com/market-data/quotes/BG/financials/annual/income-](https://www.wsj.com/market-data/quotes/BG/financials/annual/income-statement)
[statement](https://www.wsj.com/market-data/quotes/BG/financials/annual/income-statement)>. Acesso em: 8, Abril de 2021.

Wall Street Journal. General Mills Inc. **WSJ**, 2020. Markets. Disponível em:
< [https://www.wsj.com/market-data/quotes/GIS/financials/annual/income-](https://www.wsj.com/market-data/quotes/GIS/financials/annual/income-statement)
[statement](https://www.wsj.com/market-data/quotes/GIS/financials/annual/income-statement)>. Acesso em: 8, Abril de 2021.

Wall Street Journal. General Mills Inc. **WSJ**, 2020. Markets. Disponível em:
< [https://www.wsj.com/market-data/quotes/GIS/financials/annual/income-](https://www.wsj.com/market-data/quotes/GIS/financials/annual/income-statement)
[statement](https://www.wsj.com/market-data/quotes/GIS/financials/annual/income-statement)>. Acesso em: 8, Abril de 2021.

Wall Street Journal. Tyson Foods Inc. **WSJ**, 2020. Markets. Disponível em:
< [https://www.wsj.com/market-data/quotes/TSN/financials/annual/income-](https://www.wsj.com/market-data/quotes/TSN/financials/annual/income-statement)
[statement](https://www.wsj.com/market-data/quotes/TSN/financials/annual/income-statement)>. Acesso em: 8, Abril de 2021.