



**RENDA FIXA | BRF**

---

**VÊNETO**  
FAMILY-OFFICE

## BRF

- A BRF é uma das maiores empresas produtoras de proteína animal *in natura* e de alimentos congelados do mundo, atuando na criação, produção e abate de aves e suínos e na industrialização, comercialização e distribuição de carnes *in natura* e de produtos processados.
- Seus produtos são comercializados em 127 países do mundo, o que representa uma boa diversificação de receitas que traz maior segurança e menor previsibilidade aos seus resultados. O mercado de proteínas é bastante cíclico, e vemos a diversificação da BRF como positiva para mitigar os efeitos dessa ciclicidade, podendo capturar melhor os resultados em geografias mais favoráveis. Um ponto de destaque, inclusive, é a expertise da BRF na região Halal, onde atua há décadas.
- O Brasil possui um destaque no cenário mundial de comércio de proteínas. E, especificamente no caso daquelas produzidas pela Companhia, o país se destaca pela sua produção de grãos – principais insumos utilizados no setor. Assim, vemos os players brasileiros – e a BRF – em uma posição favorável em seus mercados de exportação.
- Destacamos, também, a integração da BRF, que opera em toda a cadeia, desde a criação dos animais até a distribuição dos alimentos, o que se mostra uma importante vantagem competitiva, na medida em que (i) viabiliza o acesso a custos de produção mais baixos e a ganhos de eficiência em produção animal, (ii) possibilita a integração entre a produção e a distribuição, o que se reflete em custos mais baixos de transporte e em flexibilidade de adaptação dos produtos à demanda e (iii) permite uma atuação em que o tratamento dos animais é monitorado em todas as etapas de sua vida e durante todo o processo produtivo, garantindo segurança alimentar e qualidade.
- Nos últimos anos, a Companhia teve um crescimento exponencial em suas receitas. Ao mesmo tempo, sofreu uma pressão em suas margens em decorrência de um cenário desafiador de aumento de custos. Acreditamos, porém, que o pior momento já ficou para trás, com o cenário de preço dos custos se arrefecendo. Atrelando à isso a nova administração da BRF, que está focada em melhorar as métricas operacionais, vemos a Companhia posicionada para melhorar sua rentabilidade e reduzir sua alavancagem.
- Com base nesses fatores, decidimos manter aprovadas as alocações em papéis de emissão da BRF, mas sem novas alocações por ora, até termos sinais mais claros dessa esperada recuperação.