

KYP TECHNICAL REPORT - ANÁLISE DE RISCO DE CRÉDITO E OPERACIONAL

1. Visão Geral da Empresa

- **Nome:** Johnson & Johnson (JNJ)
- **Setor:** Healthcare
- **Indústria:** Drug Manufacturers - General
- **Moeda Principal:** USD
- **Website:** <https://www.jnj.com>
- **Localização:** New Brunswick, NJ, United States

Descrição do Negócio (resumo): Johnson & Johnson, juntamente com suas subsidiárias, atua na pesquisa e desenvolvimento, fabricação e venda de vários produtos na área da saúde em todo o mundo. Opera em dois segmentos, Innovative Medicine e MedTech. O segmento Innovative Medicine oferece produtos para diversas áreas terapêuticas, como imunologia, doenças infecciosas, neurociência, oncologia, cardiovascular e metabolismo, e hipertensão pulmonar, distribuindo-os para varejistas, atacadistas, distribuidores, hospitais e profissionais de saúde. O segmento MedTech fornece produtos de eletrofisiologia, recuperação cardíaca, restauração circulatória, neurovascular, ortopedia, cirurgia, lentes de contato e lentes intraoculares, distribuindo-os para atacadistas, hospitais, varejistas, médicos, enfermeiros, profissionais de saúde ocular e clínicas. A empresa foi fundada em 1886 e está sediada em New Brunswick, Nova Jersey.

2. Métricas Financeiras Brutas (Último Período Disponível)

2.1 Balanço Patrimonial

- **Ativos totais:** 180.104.000.000,0 USD
- **Passivos totais:** 108.614.000.000,0 USD
- **Patrimônio líquido:** 71.490.000.000,0 USD
- **Ativos circulantes:** 55.893.000.000,0 USD
- **Passivos circulantes:** 50.321.000.000,0 USD

2.2 Demonstrativo de Resultados

- **Receita total:** 88.821.000.000,0 USD
- **Lucro líquido:** 14.066.000.000,0 USD

2.3 Fluxo de Caixa

- **Fluxo de caixa operacional:** 24.266.000.000,0 USD

2.4 Outras Métricas Relevantes

- **Capitalização de Mercado:** 494.700.560.384 USD
 - **Valor da Firma (Enterprise Value):** 522.150.412.288 USD
 - **P/L Trailing:** 19.84
 - **P/L Forward:** 19.37
 - **Dividend Yield:** 253.0% (Nota: Este valor parece ser um erro de digitação ou cálculo, sendo inviável um Dividend Yield de 253%. Será desconsiderado na análise quantitativa direta, mas a existência de um yield elevado, se corrigido, seria um ponto positivo).
 - **Beta:** 0.36
 - **Máxima 52 Semanas:** 207.81
 - **Mínima 52 Semanas:** 140.68
-

3. Indicadores Chave de Risco (Calculados)

3.1 Alavancagem

- **Dívida sobre Patrimônio:** 1.52
- **Ativos sobre Patrimônio (Alavancagem Financeira):** 2.52
- **Índice de Patrimônio Líquido (PL/Ativos):** 39.69%
- **Índice de Endividamento (Passivos/Ativos):** 60.31%

Análise técnica (alavancagem): A estrutura de capital da Johnson & Johnson indica um nível de alavancagem moderado. O índice Dívida sobre Patrimônio de 1.52 e o Índice de Endividamento (Passivos/Ativos) de 60.31% sugerem que a empresa financia uma parte significativa de seus ativos e operações com capital de terceiros. Embora não seja excessivamente alta para uma corporação global de grande porte, implica que o colchão de capital próprio para absorver choques ou perdas inesperadas é proporcionalmente menor do que em empresas com menor alavancagem. No entanto, a capacidade de serviço desta dívida dependerá criticamente da robustez dos fluxos de caixa operacionais e da rentabilidade da empresa, que serão avaliados a seguir. Para investidores em recebíveis, este nível de alavancagem não é um sinal de alerta imediato, mas exige uma análise cuidadosa da capacidade de geração de caixa.

3.2 Rentabilidade

- **Margem Líquida:** 15.84%
- **Retorno sobre Ativos (ROA):** 7.81%
- **Retorno sobre Patrimônio Líquido (ROE):** 19.68%

Análise técnica (rentabilidade): A Johnson & Johnson demonstra uma sólida capacidade de geração de lucros. A Margem Líquida de 15.84% é robusta, indicando eficiente controle de custos e forte poder de precificação dentro do seu setor. O Retorno sobre Ativos (ROA) de 7.81% reflete uma boa eficiência na utilização dos ativos para gerar lucros, enquanto o Retorno sobre Patrimônio Líquido (ROE) de 19.68% sinaliza um retorno atraente para os acionistas. Essa alta rentabilidade é crucial para a segurança de recebíveis, pois fortalece a capacidade da empresa de autofinanciar suas operações, acumular reservas e, mais importante, absorver perdas de crédito imprevistas ou pressões financeiras, reduzindo o risco de inadimplência em suas obrigações.

3.3 Geração de Caixa

- **Margem OCF (Fluxo de Caixa Operacional / Receita):** 27.32%
- **Cobertura de Passivos pelo OCF (OCF / Passivos Totais):** 0.22

Análise técnica (geração de caixa): A empresa exibe uma excepcional capacidade de geração de caixa. A Margem OCF de 27.32% é notavelmente alta, indicando que uma parcela significativa de sua receita é convertida em fluxo de caixa operacional, fundamental para a saúde financeira. Esta forte geração de caixa é um pilar para a liquidez e solvência da empresa. A Cobertura de Passivos pelo OCF de 0.22 (ou 22%) significa que a JNJ gera, em um único período, 22% de seus passivos totais em caixa operacional, demonstrando uma excelente capacidade de cumprir suas obrigações de curto e longo prazo. Para programas de recebíveis / duplicatas, esta robusta geração de caixa minimiza o risco de liquidez e garante que a empresa tem os meios financeiros para honrar compromissos, mesmo sob cenários adversos, reforçando a segurança dos recebíveis.

4. Considerações Qualitativas e Operacionais

Baseado na descrição do negócio, setor e indústria:

- **Riscos Específicos do Setor:** O setor de Healthcare, especialmente “Drug Manufacturers - General”, é caracterizado por altos investimentos em P&D, longos ciclos de aprovação regulatória (FDA nos EUA, agências similares globalmente), risco de expiração de patentes, e intensa pressão competitiva e de preços. Além disso, existe o risco de litígios por responsabilidade de produtos e a crescente intervenção regulatória em relação a preços e cobertura.
- **Riscos do Modelo de Negócio:** A Johnson & Johnson possui um modelo de negócio altamente diversificado, operando em duas grandes frentes (Innovative Medicine e MedTech) e múltiplas áreas terapêuticas. Esta diversificação em produtos e geografias atenua os riscos de dependência de um único produto ou mercado. A ampla rede de distribuição (atacadistas, hospitais, varejistas, profissionais de saúde) minimiza a concentração de clientes. A inovação contínua é crítica; falhas em P&D ou em obter aprovações regulatórias poderiam impactar a receita futura.
- **Sinalizadores Vermelhos Operacionais/Competitivos:** A descrição não aponta sinalizadores vermelhos operacionais ou competitivos imediatos. A empresa é uma líder estabelecida no setor. Os desafios inerentes ao setor (regulação, P&D, patentes) são geridos por sua escala e experiência.

Impacto no Risco de Recebíveis: A diversificação de produtos e canais de distribuição da JNJ reduz o risco de concentração de recebíveis. A natureza defensiva e essencial de muitos de seus produtos tende a estabilizar as receitas, o que, por sua vez, suporta um pool de recebíveis mais estável e previsível em termos de comportamento de pagamento e taxas de diluição. Os riscos regulatórios e de patentes podem afetar a rentabilidade e o crescimento futuro, mas dado o tamanho e a solidez financeira da empresa, é improvável que isso comprometa sua capacidade de honrar recebíveis de curto a médio prazo. A robustez do modelo de negócio e a marca forte contribuem para uma baixa taxa de inadimplência e diluição nos recebíveis originados pela empresa.

5. Qualidade e Limitações dos Dados

Pontuação de Confiabilidade dos Dados: 100.0% **Métricas Financeiras Ausentes:**

Nenhuma **Observações:** Todas as métricas financeiras importantes para a análise foram fornecidas com valores positivos e substanciais. A observação geral sobre “Métricas financeiras ausentes foram consideradas como zero nos cálculos” não se aplica a este conjunto de dados, pois não há métricas importantes ausentes ou com valor zero que distorçam a análise. A confiança nos dados é alta.

6. Avaliação Final de Risco para Recebíveis

Classificação de risco global (1-5): 1 (sendo 1 o menor risco) **Nível de risco:** Baixo risco de crédito

Resumo Executivo: A Johnson & Johnson apresenta um perfil de risco de crédito robusto para transações baseadas em recebíveis. A empresa demonstra forte rentabilidade, excepcional geração de caixa operacional e um modelo de negócio diversificado e defensivo em um setor essencial. Embora a alavancagem seja moderada, a capacidade superior de geração de caixa e lucro da empresa mitiga substancialmente este risco.

Principais Argumentos Quantitativos: * **Rentabilidade Sólida:** Margem Líquida de 15.84%, ROA de 7.81% e ROE de 19.68% evidenciam uma forte capacidade de gerar lucros e absorver perdas. * **Geração de Caixa Excepcional:** Margem OCF de 27.32% e Cobertura de Passivos pelo OCF de 0.22 indicam alta liquidez e capacidade robusta de cumprir obrigações financeiras. * **Alavancagem Gerenciável:** Dívida sobre Patrimônio de 1.52 é moderada, mas sustentável dada a forte performance de caixa e lucratividade.

Considerações Qualitativas/Setoriais: * **Setor Defensivo e Essencial:** O setor de Healthcare é resiliente a ciclos econômicos, com demanda estável por produtos

essenciais. * **Diversificação e Escala:** O modelo de negócio diversificado em Innovative Medicine e MedTech, juntamente com a escala global e a longa história da JNJ, proporciona estabilidade operacional e reduz riscos específicos. * **Gerenciamento de Riscos Setoriais:** Embora sujeita a regulação, P&D e riscos de patentes, a JNJ possui a experiência e recursos para gerenciar esses desafios inerentes ao setor.

No geral, a empresa apresenta **baixo** risco de crédito para transações baseadas em recebíveis.