

Backlog recorde novamente

Embraer registra novo recorde histórico de backlog, totalizando US\$31 bilhões

A Embraer divulgou seu backlog atualizado e as entregas já conhecidas do 3T, alcançando US\$31 bilhões — o maior valor de sua história (+38% a/a), impulsionado por forte entrada de pedidos em todas as divisões. Incluindo opções, estimamos que o backlog se aproxime de US\$50 bilhões (valor também mencionado no último Investor Day), refletindo um crescimento sem precedentes nos últimos anos. À medida que o backlog atinge esse novo patamar, esperamos que o foco dos investidores se volte parcialmente do crescimento para a capacidade de execução, e acreditamos que a companhia vem avançando na melhora da produção, apoiada pela normalização gradual da cadeia de suprimentos, especialmente em motores — o que sustenta nossa recomendação de compra à frente de trimestres fortes, com aceleração nas entregas.

Desempenho robusto em todas as frentes; E2s continuam sendo o principal destaque

O backlog totalizou US\$31 bilhões (+38% a/a), com a aviação comercial atingindo US\$15 bilhões (vs. US\$13 bilhões no trimestre anterior), impulsionada por pedidos de 50 jatos da Avelo e 24 da LATAM Airlines. Foram entregues 20 jatos no período (vs. 16 em 2024). Na aviação executiva, o backlog permaneceu estável em US\$7 bilhões (flat t/t, +65% a/a), com as entregas avançando e as iniciativas de nivelamento de produção devendo ganhar força a partir de 2026. Em defesa, o backlog somou US\$4 bilhões, apoiado na venda de quatro A-29 para o Panamá. Por fim, a divisão de serviços atingiu US\$5 bilhões (+40% a/a), sustentada por novos contratos.

Valuation	2023	2024	2025E	2026E	2027E
RoIC (EBIT) %	7,7	10,8	12,1	12,8	13,5
EV/EBITDA	9,3	10,8	14,9	13,2	11,8
P/L	20,8	17,7	39,7	26,9	24,0
Dividend Yield %	-	-	0,4	1,3	1,4
Resumo Financeiro (US\$ milhões)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
Receita	5.269	6.395	7.459	8.155	8.821
EBITDA	526	733	854	965	1.058
Lucro Líquido	164	383	282	415	466
LPA (R\$)	0,90	2,10	1,50	2,20	2,50
DPA Líquido (R\$)	-	-	0,20	0,80	0,90
(Dívida Líquida)/Caixa	(1.353)	(1.040)	(1.389)	(1.431)	(1.230)

Fonte: Relatórios da empresa, Bovespa, estimativas do BTG Pactual S.A. / Valuations: com base no últimos preço das ações do ano; (E) com base no preço das ações de R\$ 81,49 em 20 de outubro de 2025.

Rating

COMPRA

Sumário

Ticker	EMBR3
Preço Alvo (R\$)	104,0
Preço (R\$)	81,5
Listagem	Novo Mercado
Market Cap. (R\$ mn)	59.778,29
Vol. Méd. 12M (R\$ mn)	133,66
Atualização Preço-alvo	06/08/2025

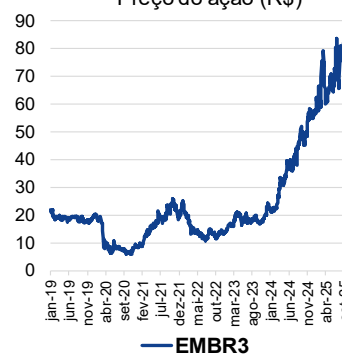
Valuation:

	2025E	2026E
P/L	39,7x	26,9x
EV/EBITDA	14,9x	13,2x

Performance:

Outubro (%)	1,5%
LTM (%)	70,0%

Preço do ação (R\$)



Analistas

Lucas Marquiori

Brasil – Banco BTG Pactual S.A.

Fernanda Recchia

Brasil – Banco BTG Pactual S.A.

Samuel Alkmim

Brasil – Banco BTG Pactual S.A.

Marcel Zambello

Brasil – Banco BTG Pactual S.A.

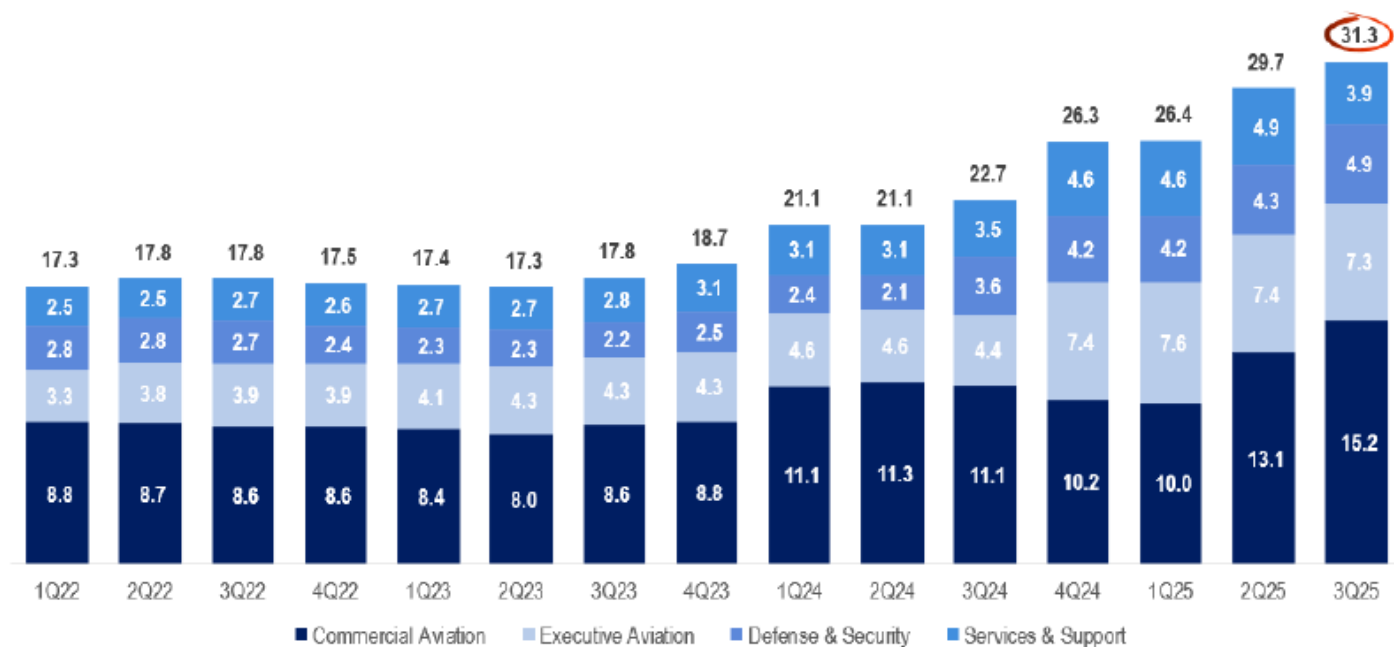
Detalhamento das entregas na aviação comercial

Foram entregues 13 aeronaves E2 no trimestre: 4 E195 para a Porter Airlines, 5 para a Azorra (3 E195 e 2 E190), 2 E195 para a Mexicana e 2 E195 para a Aircastle. Além disso, 7 aeronaves E1 foram entregues — 4 E175 para a American Airlines e 3 E175 para a Republic Airlines.

Novos pedidos continuam positivos, mas foco na capacidade de execução deve crescer

Com as preocupações sobre backlog em aviação executiva e no aumento das entregas dos E2s já endereçadas — especialmente após o recorde de pedidos da Flexjet e mais de 150 jatos E2 contratados —, acreditamos que boa parte do risco foi mitigada. A Embraer segue se beneficiando de um momento único para o setor aéreo, e esperamos que o ritmo de novos pedidos continue sólido. Por outro lado, acreditamos que o foco do mercado deve gradualmente mudar para a capacidade de execução desse backlog, em um momento em que a empresa se aproxima de níveis históricos de produção, conforme reforçado pela administração no recente Investor Day.

Gráfico 1: Backlog de pedidos firmes da Embraer (em US\$ bilhões)



Fonte: Empresa e BTG Pactual

Informações Importantes

Para informações complementares e detalhadas entre em contato com o seu assessor ou com a equipe de renda variável do Banco BTG Pactual.

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

Disclaimer Global

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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