

Diagnóstico Financeiro do Setor Sucroenergético

Melhor resultado operacional dos últimos anos na safra 2020/21...

R\$ mm	Sf. 2013 / 14	Sf. 2014/15	Sf. 2015/16	Sf. 2016/17	Sf. 2017/18	Sf. 2018/19	Sf. 2019/20	Sf. 2020/21
RECEITA LÍQUIDA	39.587	40.938	50.604	57.456	58.268	55.518	61.450	79.207
EBITDA*	9.239	9.805	12.822	16.254	15.428	12.283	15.143	23.106
	24%	24%	25%	28%	26%	22%	25%	29%

Amostra**

- 59 grupos localizados no CS
- 367 milhões de toneladas moídas na safra 2020/21 (60% da moagem na safra 20/21)

* EBITDA: Considera tratos culturais, manutenção industrial e arrendamento como custo

**Raízen Energia está fora da amostra.

Boa geração de caixa mesmo com a manutenção do capex

R\$ mm	Sf. 2013 / 14	Sf. 2014/15	Sf. 2015/16	Sf. 2016/17	Sf. 2017/18	Sf. 2018/19	Sf. 2019/20	Sf. 2020/21
RECEITA LÍQUIDA	39.587	40.938	50.604	57.456	58.268	55.518	61.450	79.207
EBITDA	9.239	9.805	12.822	16.254	15.428	12.283	15.143	23.106
- Resultado Financeiro Líquido	2.845	3.730	5.242	4.279	4.503	3.926	4.255	4.002
- Capex Total	9.722	8.442	7.117	7.336	7.963	8.672	10.352	10.240
Fluxo de Caixa Simplificado	(3.335)	(2.367)	463	4.639	2.962	(225)	537	8.797

...e com isso a dívida voltou a cair

R\$ mm	Sf. 2013 / 14	Sf. 2014/15	Sf. 2015/16	Sf. 2016/17	Sf. 2017/18	Sf. 2018/19	Sf. 2019/20	Sf. 2020/21
RECEITA LÍQUIDA	39.587	40.938	50.604	57.456	58.268	55.518	61.450	79.207
EBITDA	9.239	9.805	12.822	16.254	15.428	12.283	15.143	23.106
- Resultado Financeiro Líquido	2.845	3.730	5.242	4.279	4.503	3.926	4.255	4.002
- Capex Total	9.722	8.442	7.117	7.336	7.963	8.672	10.352	10.240
Fluxo de Caixa Simplificado	(3.335)	(2.367)	463	4.639	2.962	(225)	537	8.797
Dívida Líquida	33.790	42.146	45.586	40.686	40.073	44.974	50.724	45.550

▲ -10%

Mas há diferentes realidades dentro do setor



Grupo A

- Grande escala e ativos diferenciados
- 12 empresas
- Moagem Sf 20/21 - 99 mm t.



Grupo B

- Players bastante saudáveis operacional e financeiramente, mas com alavancagem e/ou liquidez inferiores ao Grupo A
- 28 empresas
- Moagem Sf 20/21 - 165 mm t.



Grupo C

- Players com alguma fragilidade seja por alavancagem, liquidez ou por menor eficiência operacional
- 11 empresas
- Moagem Sf 20/21 - 65 mm t.



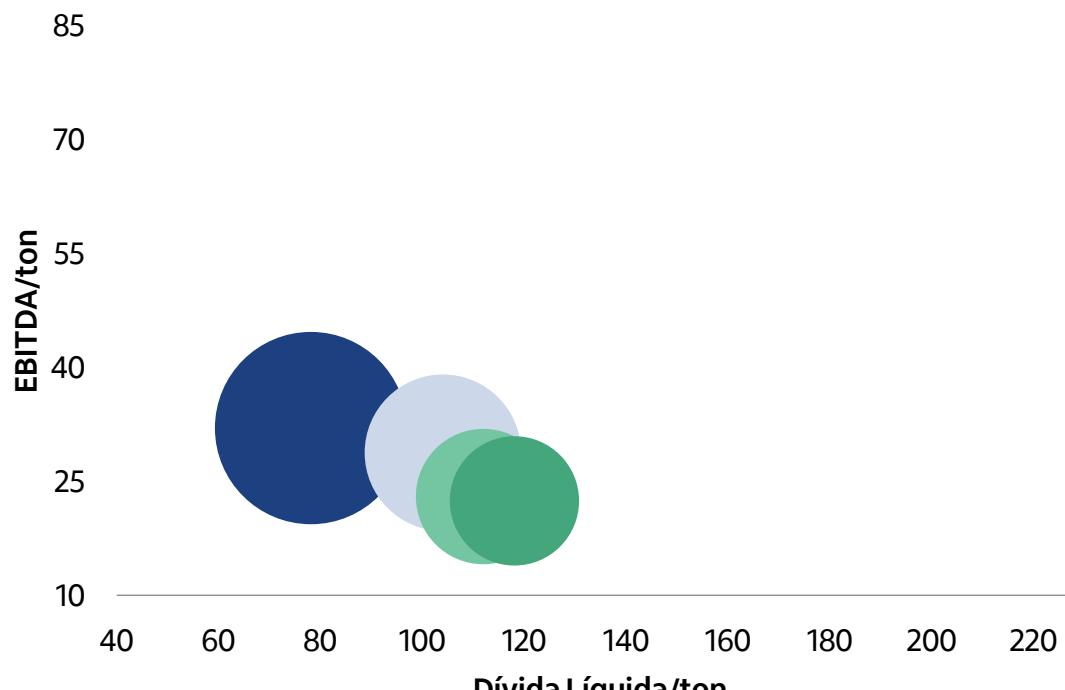
Grupo D

- Players em grande stress
- 8 empresas
- Moagem Sf 20/21 - 38 mm t.

Mas há diferentes realidades dentro do setor

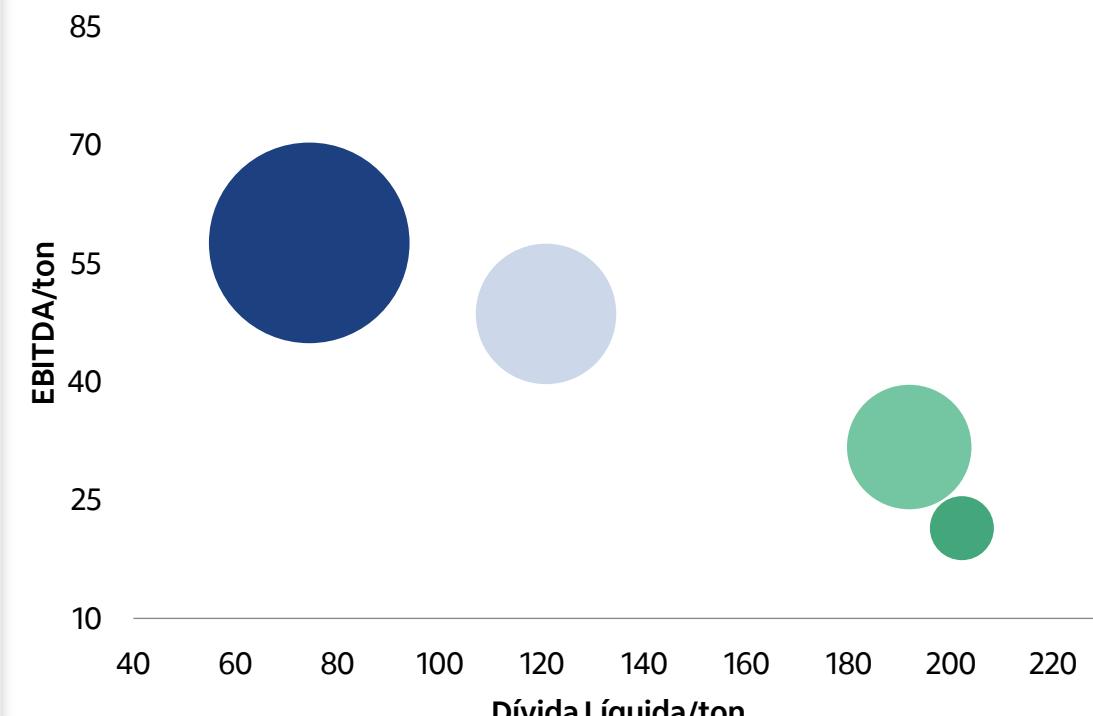
Sf. 13/14

Liquidez



Sf.19/20

Liquidez



● Grupo A

● Grupo B

● Grupo C

● Grupo D

● Grupo A

● Grupo B

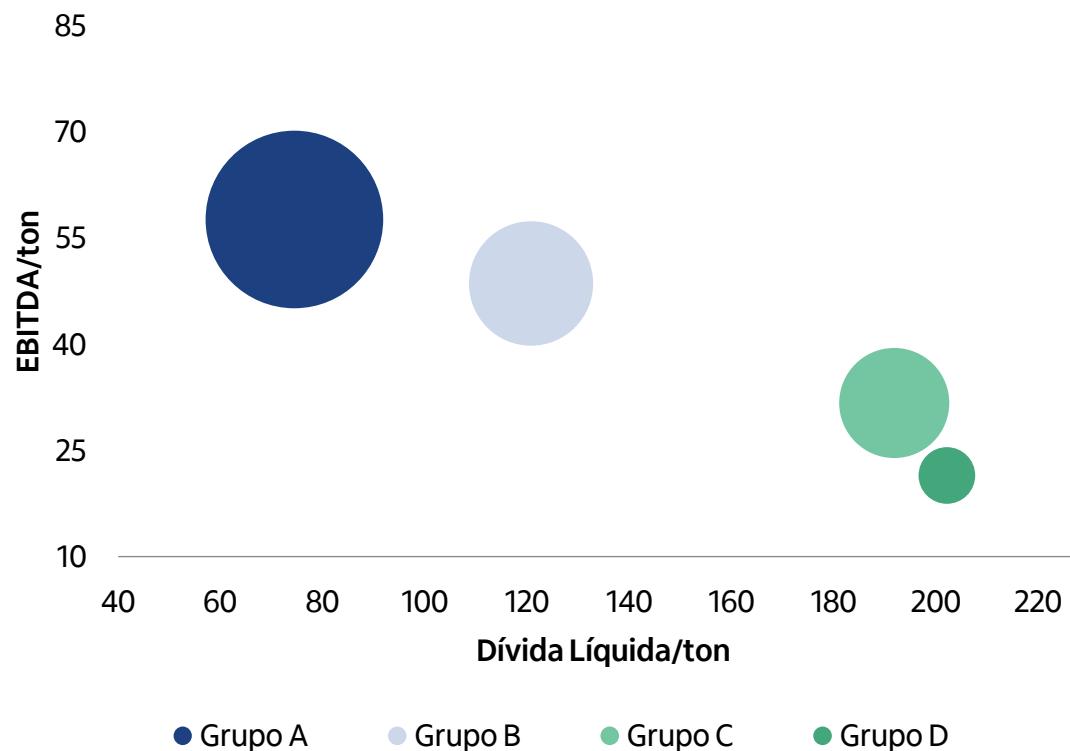
● Grupo C

● Grupo D

A performance de todos os grupos melhoraram, mas a dispersão é grande

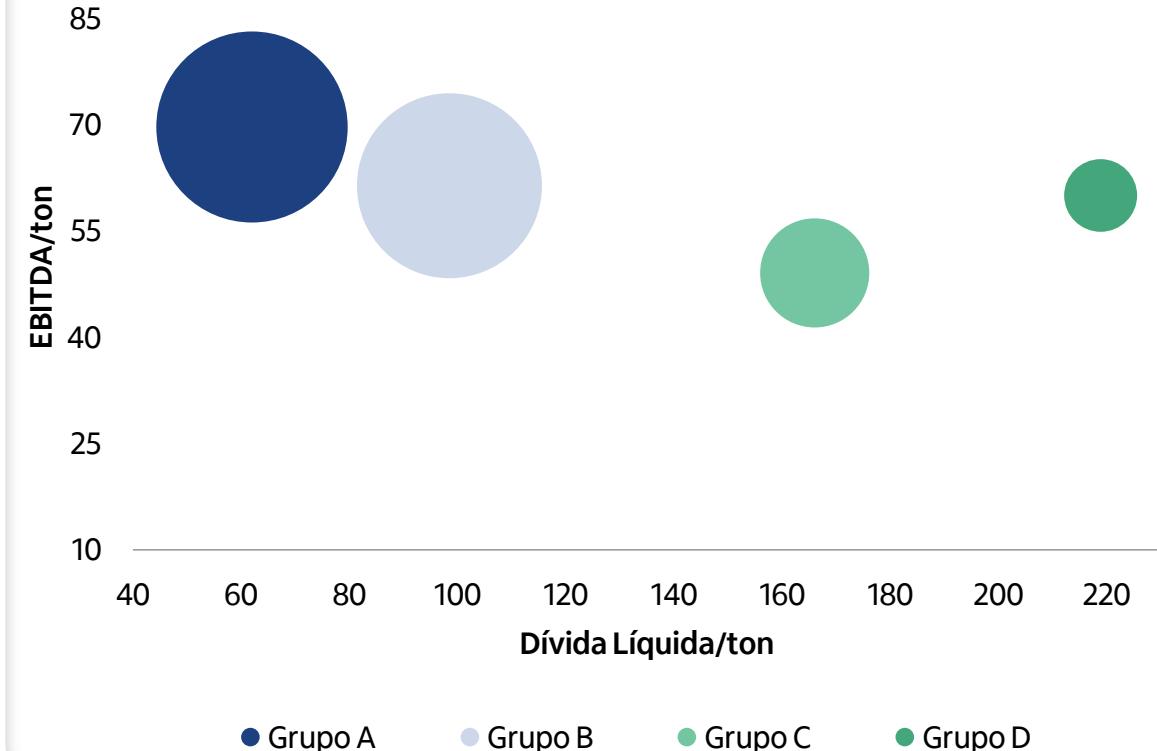
Sf. 19/20

Liquidez

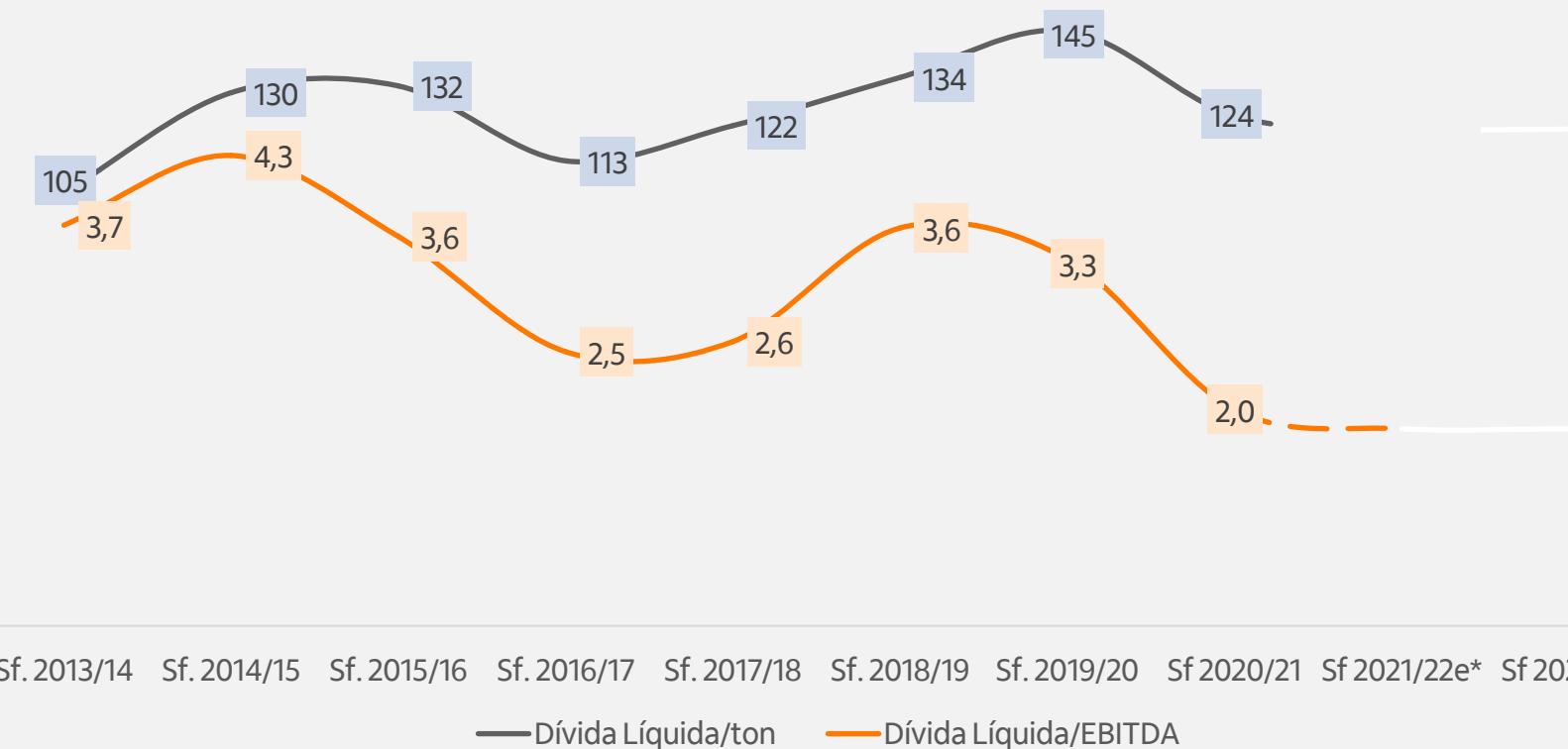


Sf. 20/21

Liquidez



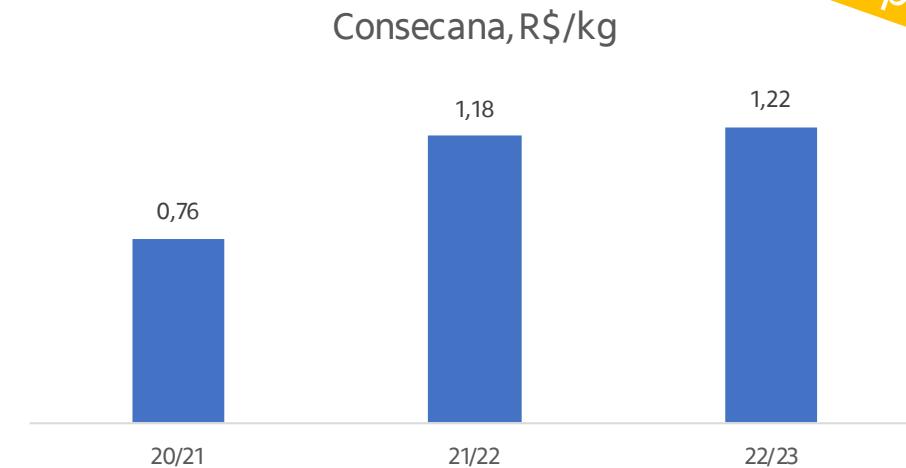
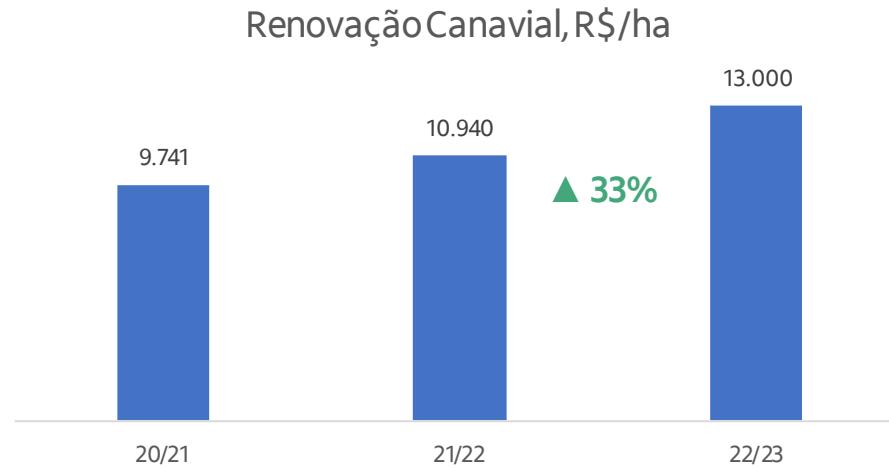
Os números preliminares apontam para uma alavancagem controlada no fechamento da sf. 2021/22



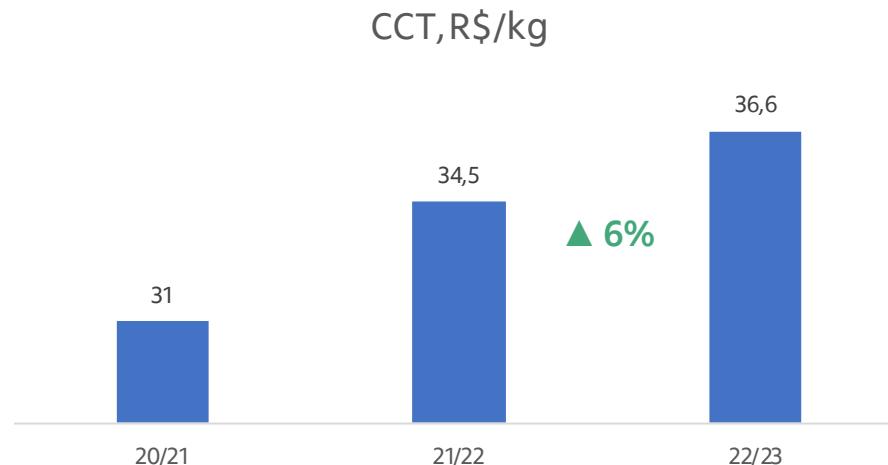
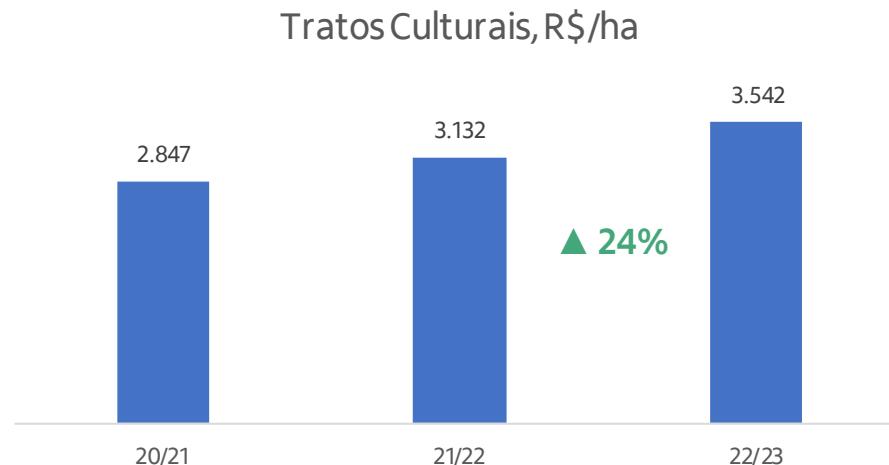
- ✓ Diferentes níveis de perda de produtividade
- ✓ Fixação antecipada
- ✓ Arrendamento
- ✓ Compra de cana no spot

Fonte: Bloomberg

Independentemente da estrutura operacional, os custos estão aumentando



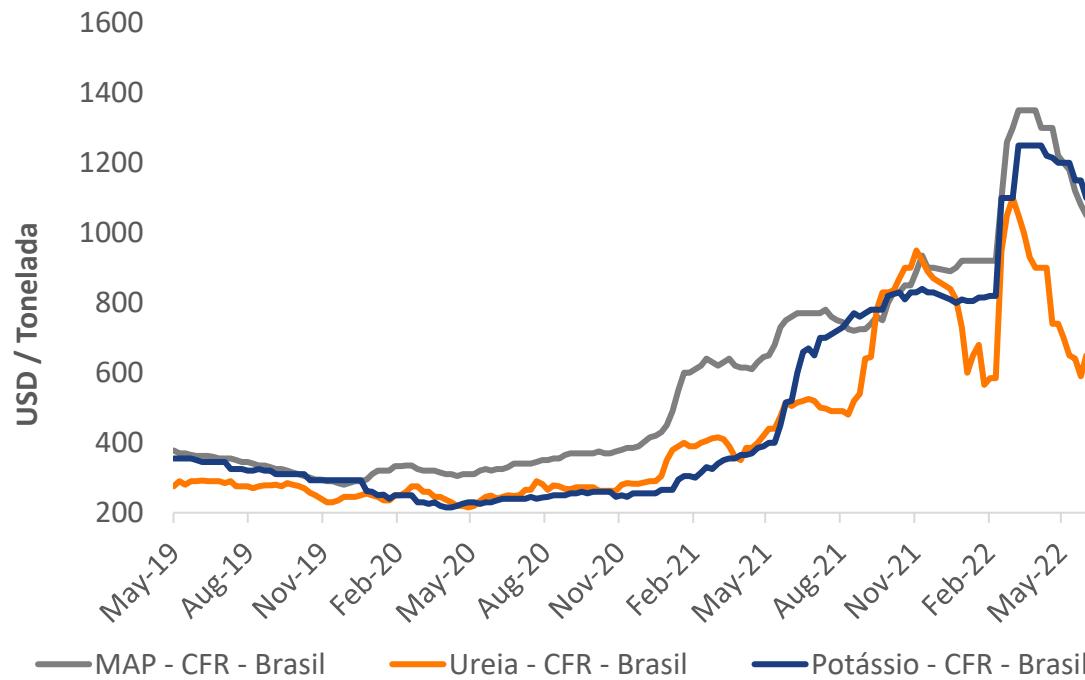
Amostra reduzida -
preliminar



Fonte: Bloomberg

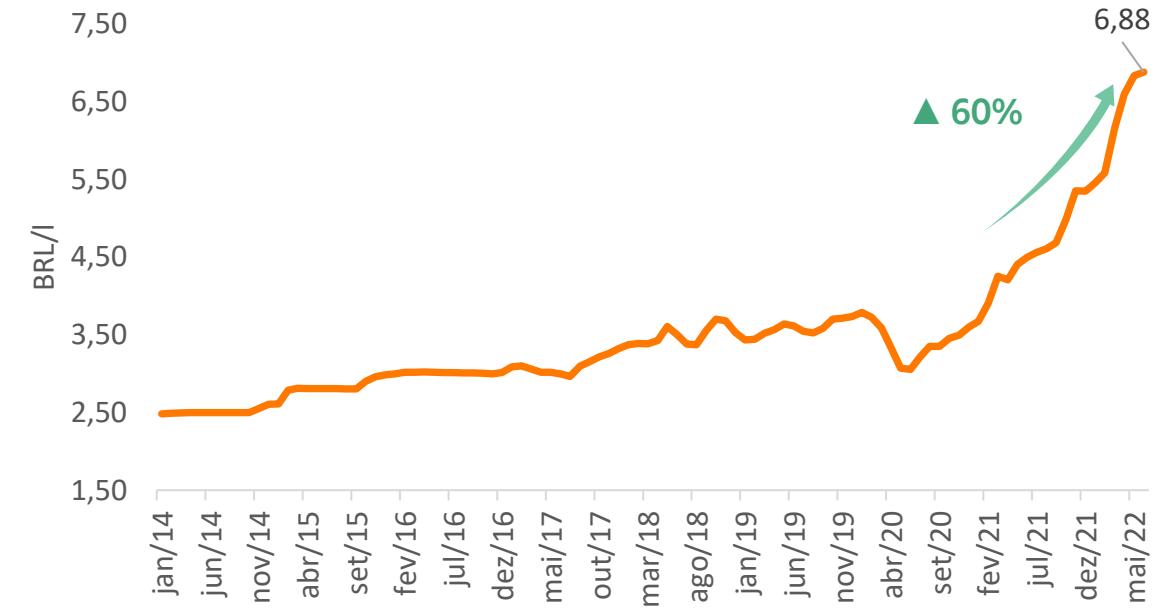
Independentemente da estrutura operacional, os custos estão aumentando

Preços dos fertilizantes



Fonte: Bloomberg, Green Markets

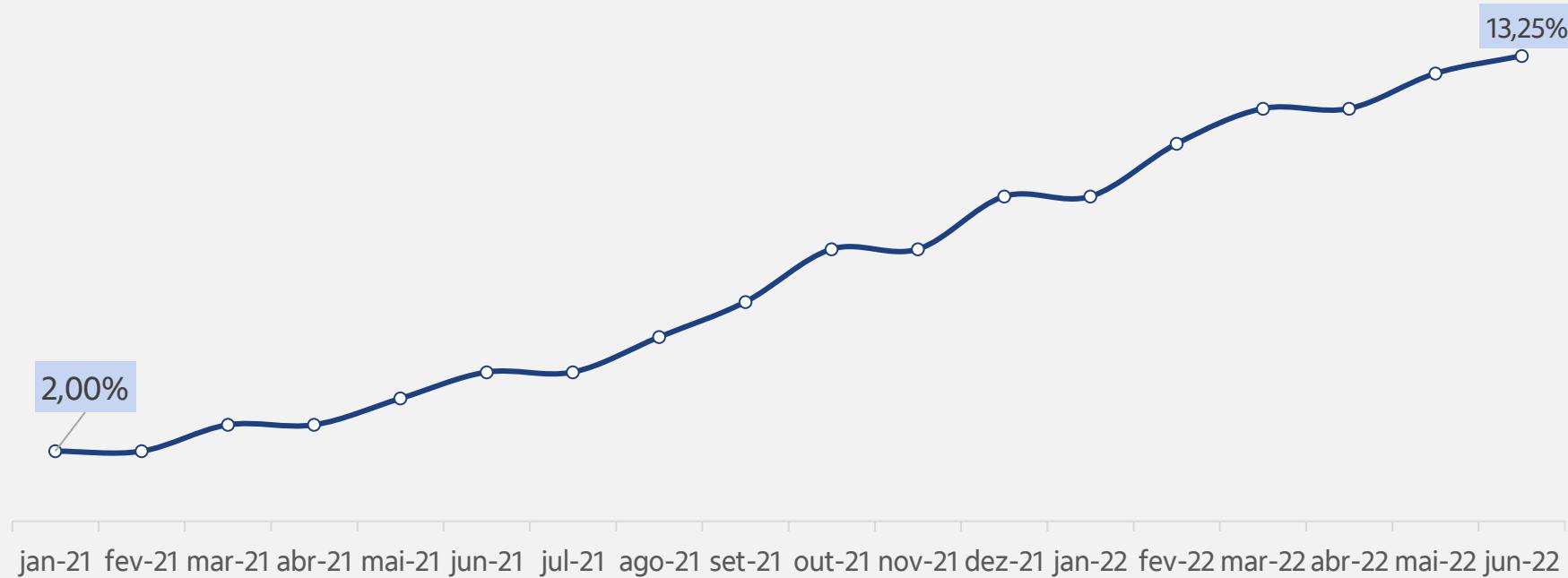
Preços do diesel



Fonte: ANP, preço médio óleo diesel revenda

O custo financeiro também saltou significativamente

Taxa de Juros - Meta Selic



Fonte: Bloomberg

Muito Obrigado!!!

Informações Relevantes

- 1.** Este material foi desenvolvido e publicado pelo Itaú Unibanco S.A. ("Itaú Unibanco") e não deve ser considerado um relatório de análise para os fins do artigo 1º da Instrução CVM n.º 598, de 3 de maio de 2018 ou como consultoria de valores mobiliários para os fins do artigo 1º da Instrução nº 592, de 17 de novembro de 2017.
- 2.** Este material tem objetivo meramente informativo e não constitui e nem deve ser interpretado como sendo uma oferta de compra e/ou venda ou como uma solicitação de uma oferta de compra e/ou venda de qualquer instrumento financeiro, ou de participação em uma determinada estratégia de negócios em qualquer jurisdição. As informações contidas neste documento foram consideradas razoáveis na data em que o relatório foi divulgado e foram obtidas de fontes consideradas confiáveis e passíveis de divulgação. Entretanto, o Itaú Unibanco não dá nenhuma segurança ou garantia, seja de forma expressa ou implícita, sobre a integridade, confiabilidade ou exatidão dessas informações. Este material também não tem a intenção de ser uma relação completa ou resumida dos mercados ou desdobramentos nele abordados. O Itaú Unibanco não possui qualquer obrigação de atualizar, modificar ou alterar as informações nele contidas e informar o respectivo leitor.
- 3.** Este material não pode ser reproduzido ou redistribuído para qualquer outra pessoa, no todo ou em parte, qualquer que seja o propósito, sem o prévio consentimento por escrito do Itaú Unibanco. O Itaú Unibanco e/ou qualquer outra empresa de seu grupo econômico não se responsabiliza e tampouco se responsabilizará por quaisquer decisões, de investimento ou e outra, que forem tomadas com base nos dados aqui divulgados.

Observação Adicional: Este material não leva em consideração os objetivos, situação financeira ou necessidades específicas de qualquer cliente em particular. Os clientes precisam obter aconselhamento financeiro, legal, contábil, econômico, de crédito e de mercado individualmente, com base em seus objetivos e características pessoais antes de tomar qualquer decisão fundamentada na informação aqui contida. Ao acessar este material, você reconhece que este contém informações proprietárias e concorda em manter esta informação somente para seu uso exclusivo.

Compartilhe sua opinião & acompanhe os conteúdos

Canais

Consultoria Agro

Consultoriaagro@itaubba.com

Mesa de clientes

Mesaclientesagro@itaubba.com

Fone 011 3708 8130

Site



<https://www.itau.com.br/itaubba-pt/blog/agronegocio>

Podcast



<https://open.spotify.com/show/3HO7AscwKhVIE468fROckp>