

Nosso Olhar sobre o Setor Sucroenergético



Agosto/2017

Agenda

☐ Comprometimento do ItaúBBA com o setor

☐ Perfil Financeiro dos Grupos

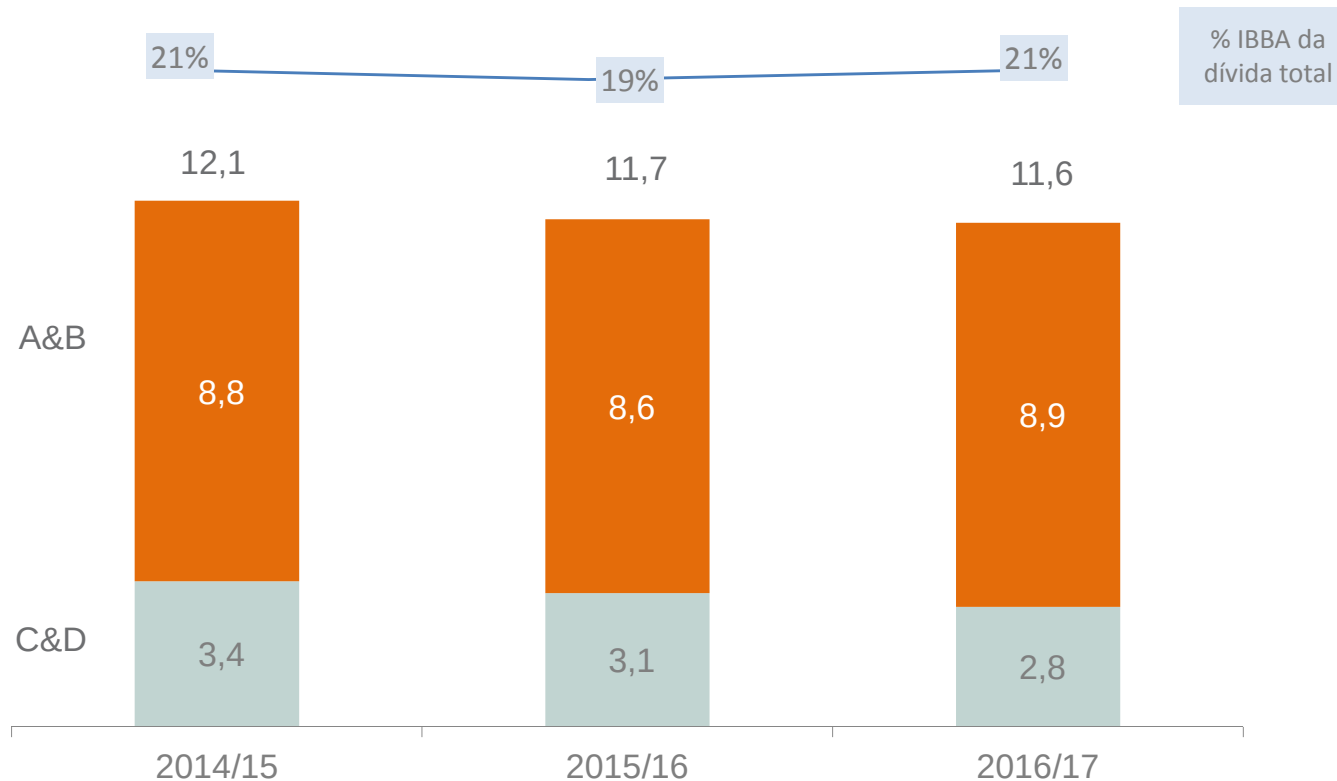
☐ Pensamentos

Comprometimento do ItaúBBA com o setor sucroenergético



Carteira do Itaú BBA no Setor Sucroenergético – CS

R\$ bilhões



Relembrando os diferentes perfis de usinas...



**Classificação
na safra 15/16**



Grupo A

- Grande escala e ativos diferenciados – resilientes mesmo em cenário de preços adversos
- 9 empresas
- Moagem Sf 15/16 - 130 mm t.



Grupo B

- Boas usinas que estão aproveitando o cenário atual para rentabilizar o ativo
- 26 empresas
- Moagem Sf 15/16 - 147 mm t.



Grupo C

- Players se beneficiando do cenário de preços para reduzir a alavancagem e adequando condições operacionais
- 14 empresas
- Moagem Sf 15/16 - 62 mm t.



Grupo D

- Players em dificuldades mesmo nas condições atuais de preços
- 17 empresas
- Moagem Sf 15/16 - 139 mm t.

A geração de caixa do setor na safra 15/16 já foi ligeiramente positiva

R\$ mm	Sf. 2013 / 2014	Sf. 2014 / 2015	Sf. 2015 / 2016	Var. 15/16- 14/15
RECEITA LÍQUIDA	47.892	50.136	60.427	21%
EBITDA*	11.090	11.303	15.223	35%
 Resultado Financeiro Líquido	3.511	4.434	6.483	46%
 Capex Total	12.218	10.864	8.448	(22%)
FCL	(4.638)	(3.994)	292	107%
Dívida Líquida	41.033	51.818	55.707	

*EBITDA: Considera tratos culturais e manutenção industrial como custo

Amostra

- 57 grupos localizados no CS
- 411 milhões de toneladas moídas na safra 15/16 (66% do CS)

Na safra 16/17 as usinas dos grupos A & B apresentaram forte geração de caixa

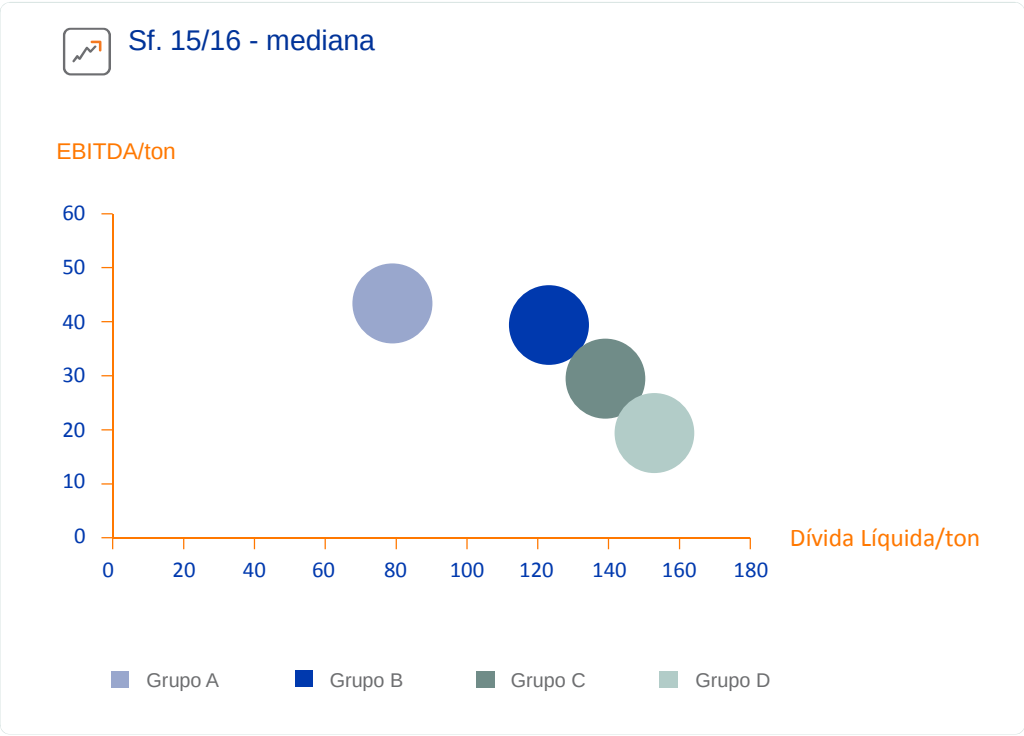
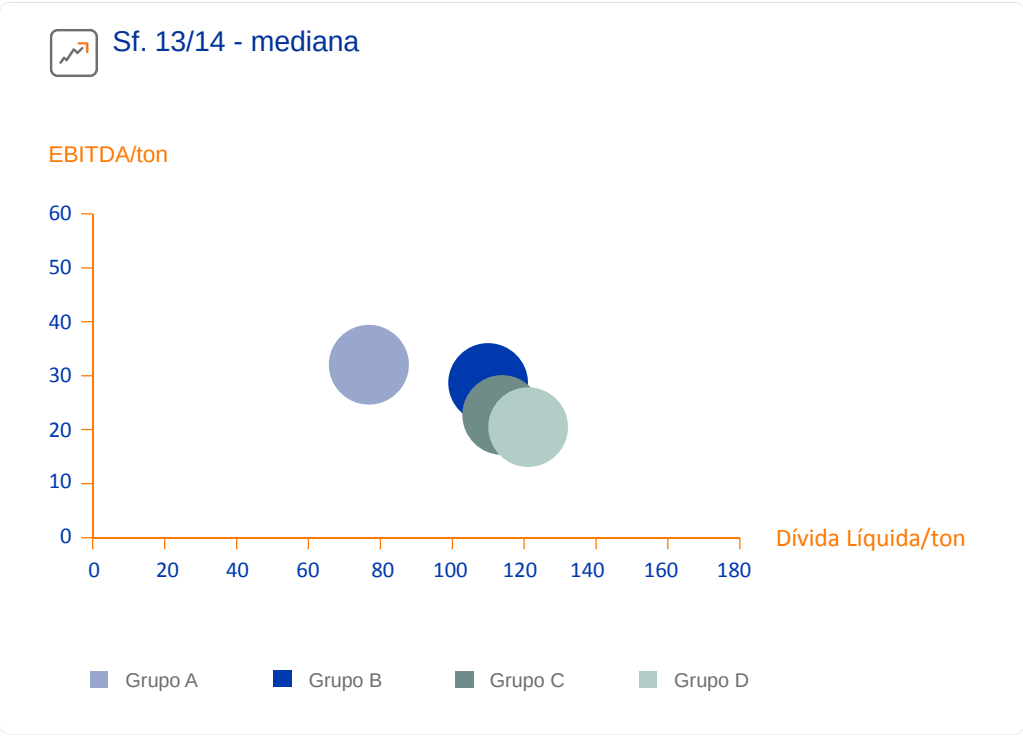
R\$ mm	Sf. 2014 / 2015	Sf. 2015 / 2016	Sf. 2016 / 2017	Var. 16/17- 15/16
RECEITA LÍQUIDA	33.368	40.709	45.635	12%
EBITDA*	8.448	11.368	14.165	25%
 Resultado Financeiro Líquido	2.046	3.003	2.664	(11%)
 Capex Total	7.612	6.604	6.475	(2%)
FCL	(1.210)	1.761	5.026	185%
Dívida Líquida	29.378	30.622	28.250	

*EBITDA: Considera tratos culturais e manutenção industrial como custo

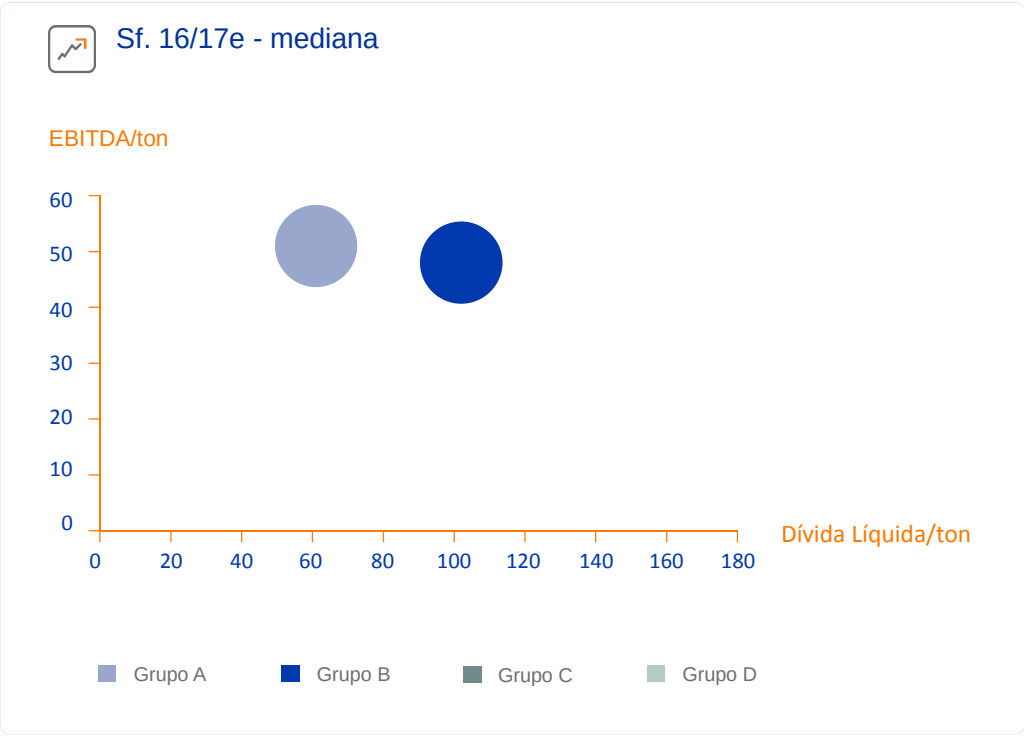
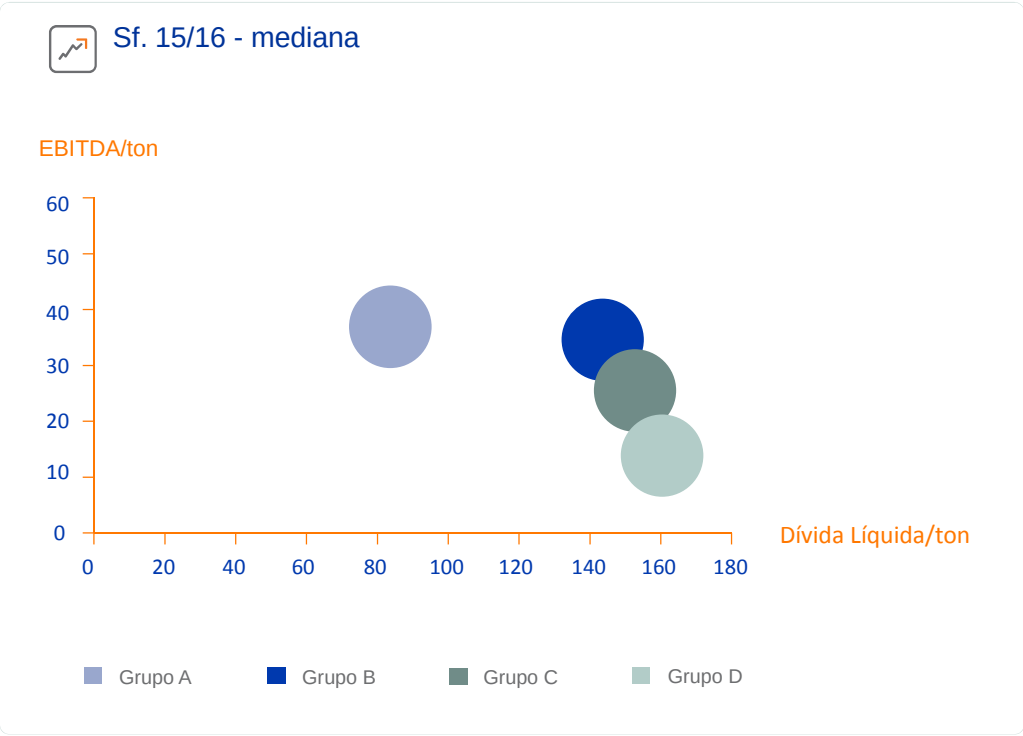
Amostra reduzida – Grupos A&B

- 35 grupos localizados no CS
- 278 milhões de toneladas moídas na safra 16/17

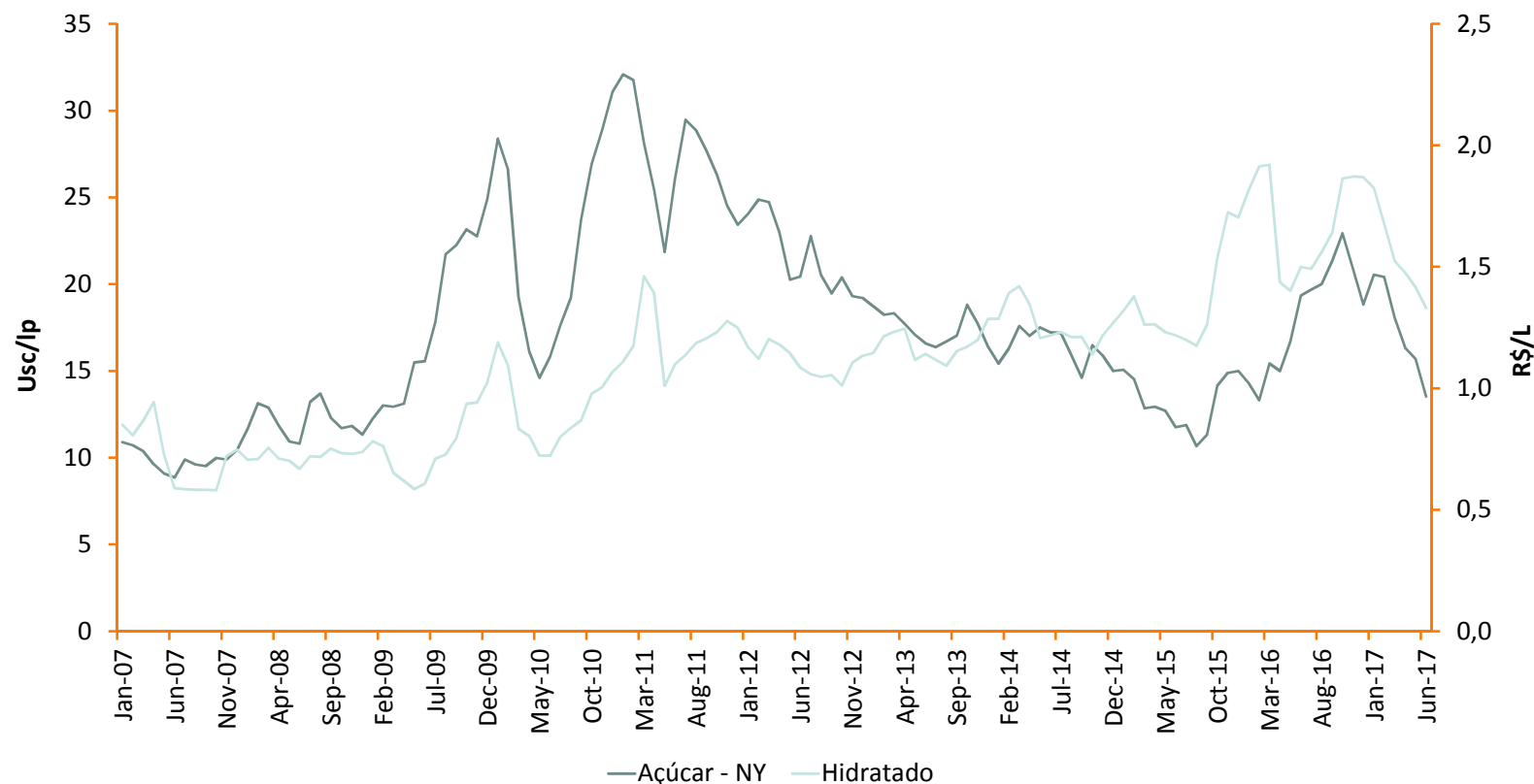
EBITDA vs Dívida Líquida



EBITDA vs Dívida Líquida



Por que não estamos falando de uma nova onda M&As?

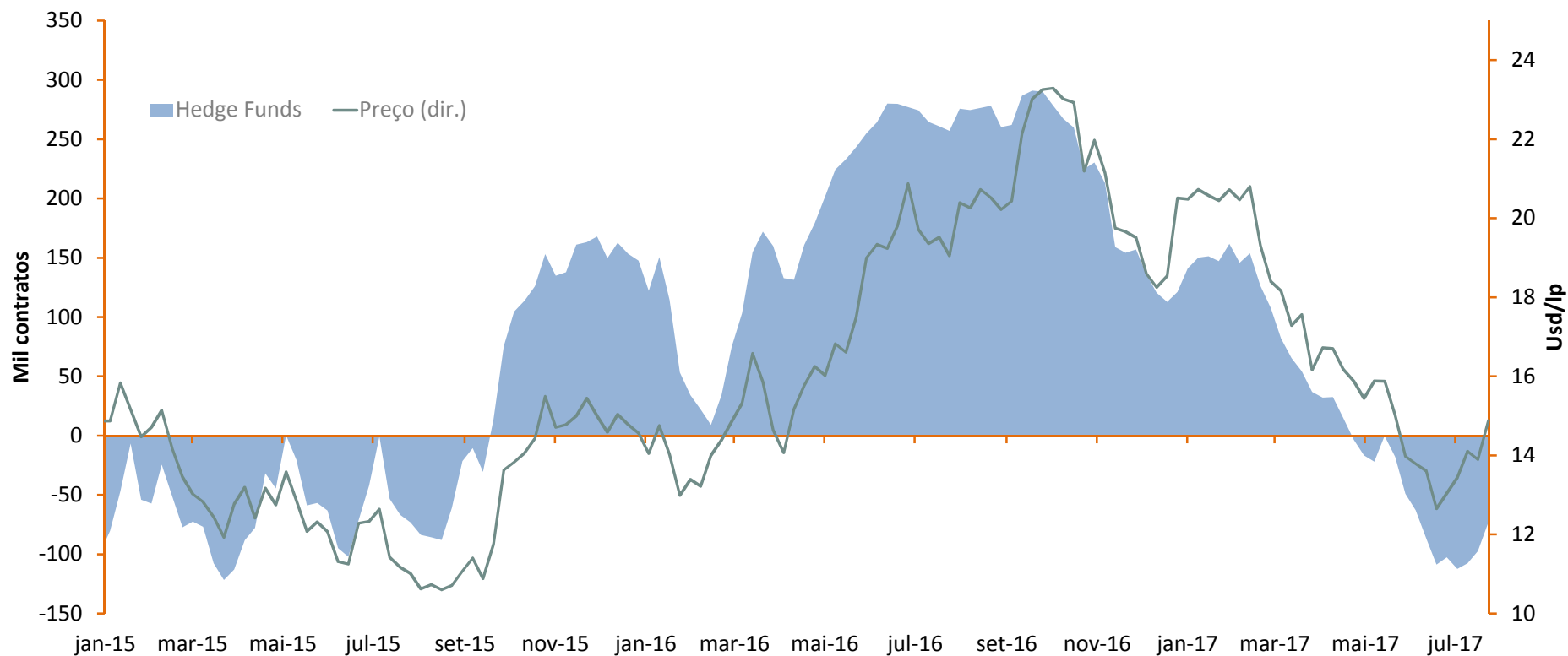


- Mercado de açúcar em superávit
- Aumento das tarifas de importação (China & Índia)
- Nova precificação da gasolina vs. preços do petróleo
- Importação de etanol
- Taxa de câmbio

Fonte: Bloomberg

Agosto/2017

O mercado do açúcar está mais imprevisível

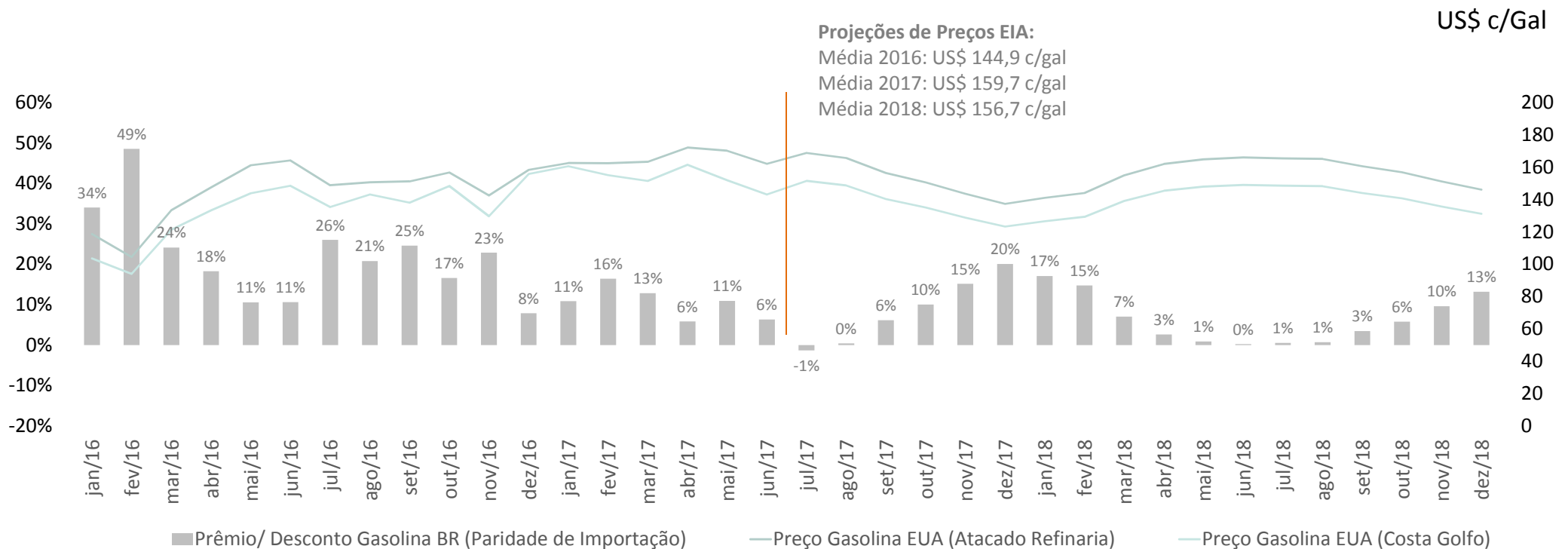


Fonte: Bloomberg

Agosto/2017

Mercado de etanol em novo paradigma

Gasolina EUA - Preços no Atacado Vs Prêmios/Descontos Paridade Importação BR



Fonte: Mbagro, EIA

Agosto/2017

O que estamos vendo?

■ Foco em ganhos de eficiência

- Agrícola
- Agrícola
- Logística Agrícola
- Industrial

■ Consolidação Silenciosa

- M&A de vizinhos
- Expansão defensiva

■ Renovabio

■ Expansão Brownfield

Obrigado!