



IDEA & SUCDEN

SEMINARIO DE PRODUTIVIDADE E REDUCAO DE CUSTOS 30 NOVEMBRO 2016



12	17,19	-0,06	-0,14
16	42,14	+0,56	1,91
16	27,07	+0,17	3,52
17	21,18	+0,26	0,89
18	27,33	-1,14	-4,08
17	311,59	+13,53	3,32
17	96,51	+0,82	0,54
18	25,32	+0,41	1,62
18	29,81	+0,28	1,71

Safra 2016/17 : Atualizações

- Relatório UNICA – Fim da safra se aproximando
- 2016/17 produtividade Agrícola de 76.7 t/ha e cana moída de 593 Mt
- Até o presente momento 55 usinas paradas até 31 de outubro e 40 a mais até 15 Novembro
- Modelo encaminhando para 591 TM

Model for calendar of end of season

	01-15 Sep	16-30 Sep	01-15 Oct	16-31 Oct	01-15 Nov	16-30 Nov	01-15 Dec	16-31 Dec	>01 Jan	Total
Sucden sample	2	8	7	13	20	36	18	27	4	135
	1,5%	5,9%	5,2%	9,6%	14,8%	26,7%	13,3%	20,0%	3,0%	100,0%
Adjustment	2	5	8	10	20	49	30	14	2	140
	1,4%	3,6%	5,7%	7,1%	14,3%	35,0%	21,4%	10,0%	1,4%	100,0%
Total	4	13	15	23	40	85	48	41	6	275
	1,5%	4,7%	5,5%	8,4%	14,5%	30,9%	17,5%	14,9%	2,2%	100,0%
Mills operating <u>end</u>-of-period	271	258	243	220	180	95	47	6	0	

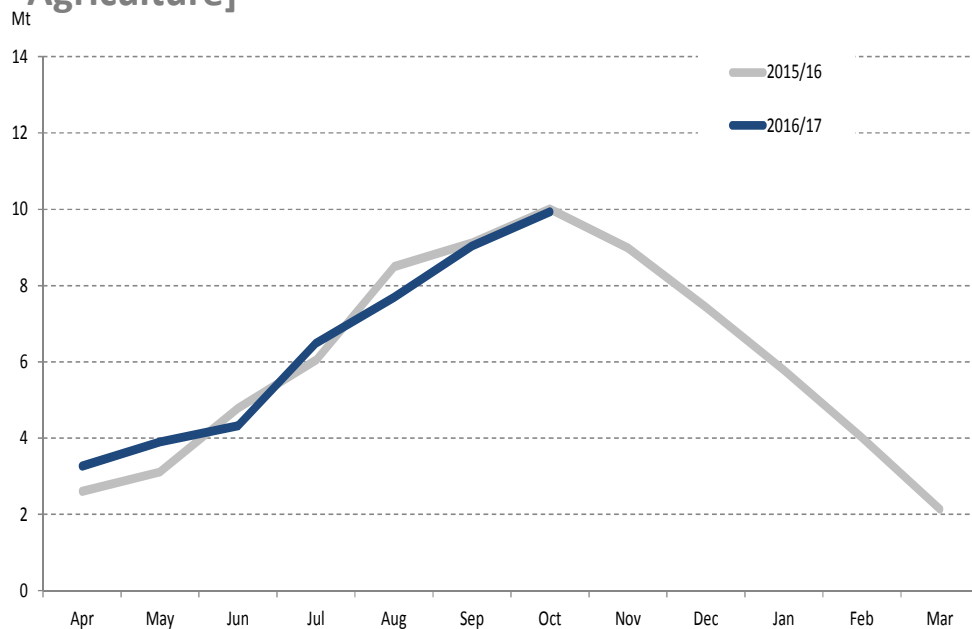
Safra 2016/17 previsão atualizada



		2015/16	2016/17
Cane crushed	mt	618	593
ATR	kg/t	130,9	133,7
Sugar ratio	%	40,5%	46,5%
Sugar production	mt	31,2	35,1
Ethanol production	mm3	28,2	24,9

2016/17	Cane	ATR	Mix sugar	Sugar	Ethanol
1H Apr	32 937	112,0	40,9%	1 438	1 284
2H Apr	36 112	122,8	42,7%	1 806	1 492
1H May	39 485	124,6	44,0%	2 062	1 617
2H May	32 353	130,6	41,7%	1 680	1 444
1H Jun	25 841	119,6	40,7%	1 199	1 074
2H Jun	47 923	130,1	47,0%	2 792	1 935
1H Jul	46 773	133,4	47,6%	2 831	1 912
2H Jul	49 094	138,2	48,0%	3 103	2 063
1H Aug	44 832	143,0	48,6%	2 967	1 930
2H Aug	38 305	145,6	47,7%	2 537	1 707
1H Sep	37 628	139,8	48,1%	2 409	1 599
2H Sep	42 278	146,2	50,1%	2 950	1 805
1H Oct	32 011	148,6	49,5%	2 243	1 405
2H Oct	31 743	138,0	49,1%	2 049	1 303
1H Nov	25 400	134,0	48,6%	1 576	1 022
2H Nov	15 300	130,0	47,5%	900	610
1H Dec	7 200	125,0	44,0%	377	295
2H Dec	2 800	120,0	35,0%	112	128
1H Jan	600	100,0	10,0%	6	32
2H Jan	300	100,0	5,0%	1	17
1H Feb	300	100,0	5,0%	1	17
2H Feb	300	100,0	5,0%	1	17
1H Mar	700	100,0	15,0%	10	35
2H Mar	2 800	100,0	30,0%	80	116
TOTAL	593 014	133,7	46,5%	35 133	24 860

Monthly stocks in CS Brazil [source: Ministry of Agriculture]



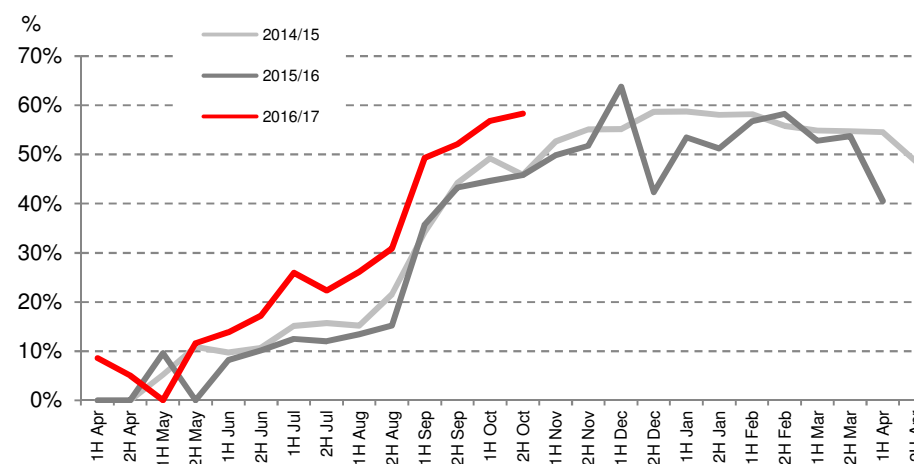
NORDESTE - SAFRA 2016/17



- Exportação de 3.0 TM.
- Boa performance ate o momento
- Ate 31 de Outubro, produção de açúcar em 310 kt acima do ano passado, com menos de 600 tm de cana moída
- Com isso pode ter uma produção maior de 400 K TM de açúcar
- Impacto demanda do CS e transferências

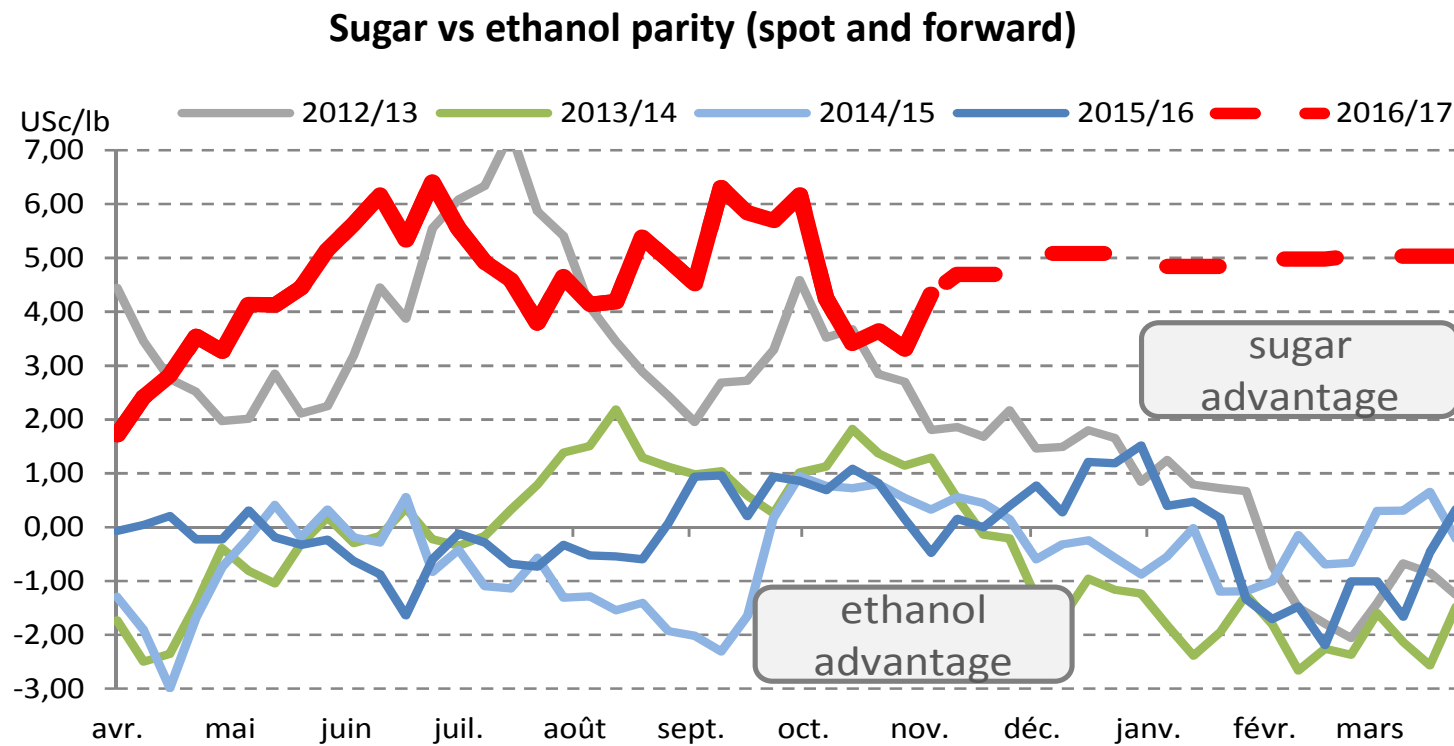
		2016/17	2016/17
		Old	New
Cane crushed	mt	51,6	51,2
ATR	kg/t	129,0	129,0
Sugar ratio	%	47,7%	48,1%
Sugar production	mt	3,02	3,03
Ethanol production	mm3	2,02	1,98

Fortnightly sugar mix



Nível de estoque de etanol?

- Preço de açúcar favorável ao etanol
- Favorecendo o mix para açúcar
- Resolução ANP 67?





Global Recap



India: 2016/17 EM 22,8 TM.

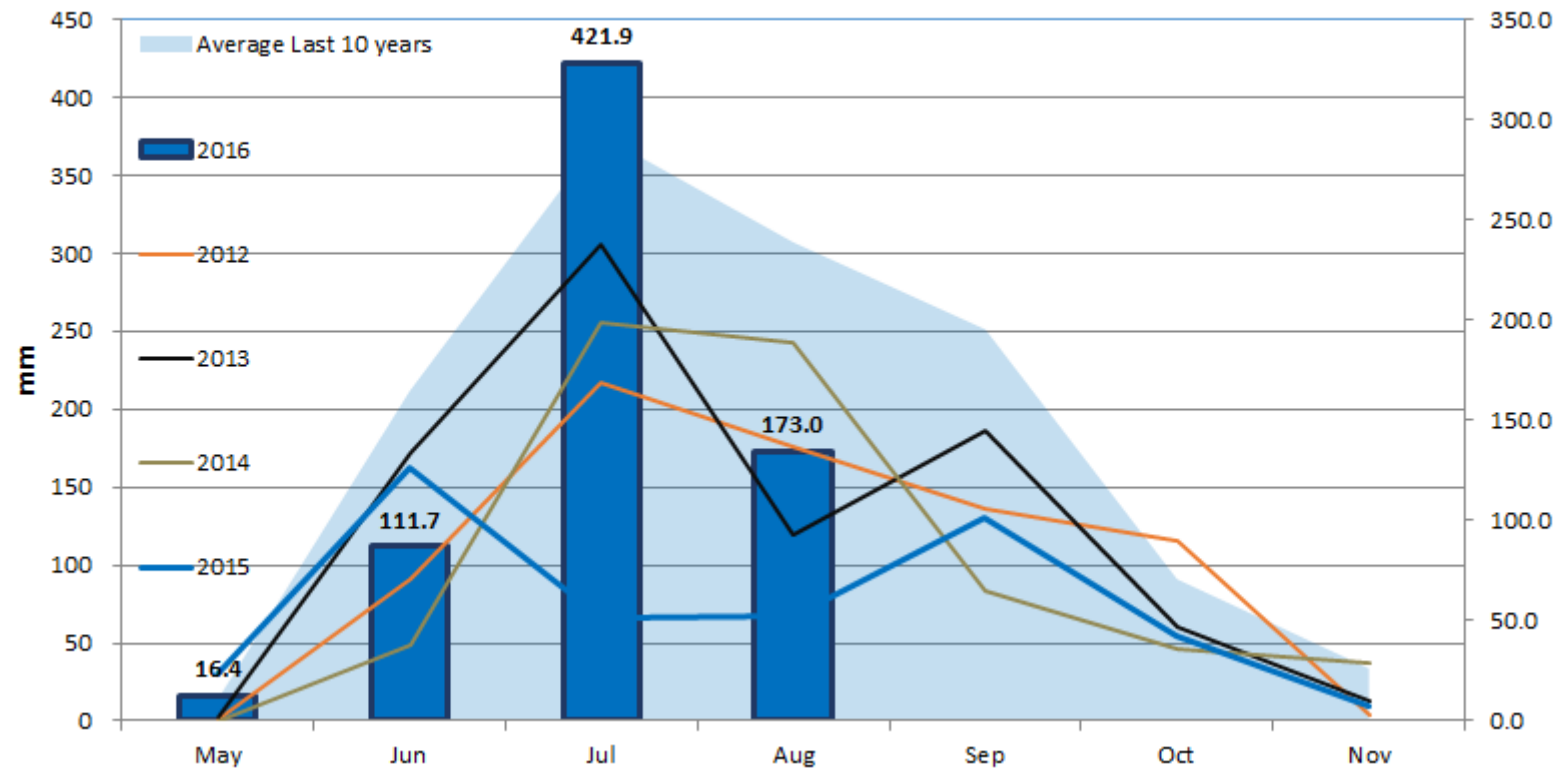


States	Year	2016-17 (es)	2017/18 (es)	16/17 vs 15/16	17/18 vs 16/17
ANDHRA PRADESH	Sugar production official data (000 t)	797	852	-3%	7%
BIHAR	Sugar production official data (000 t)	517	535	2%	4%
GUJARAT	Sugar production official data (000 t)	1 136	1 164	-3%	2%
HARYANA	Sugar production official data (000 t)	569	506	5%	-11%
NORTH KARNATAKA	Sugar production official data (000 t)	2 617	3 548	-22%	36%
SOUTH KARNATAKA	Sugar production official data (000 t)	682	919	-10%	35%
MP/Chattisgarh	Sugar production official data (000 t)	435	418	15%	-4%
MAHARASHTRA	Sugar production official data (000 t)	6 322	10 210	-24%	61%
PUNJAB	Sugar production official data (000 t)	643	653	1%	2%
TAMIL NADU	Sugar production official data (000 t)	1 325	1 304	-4%	-2%
UP	Sugar production official data (000 t)	7 405	7 630	9%	3%
Uttarakhand	Sugar production official data (000 t)	299	319	7%	6%
Other	Sugar production official data (000 t)	67	68	-5%	2%
INDIA MAIN STATES	Sugar production official data (000 t)	22 814	28 126	-9%	23%

India: 2017/18: Melhora no horizonte???



Maharashtra Monthly Weighted Rainfall

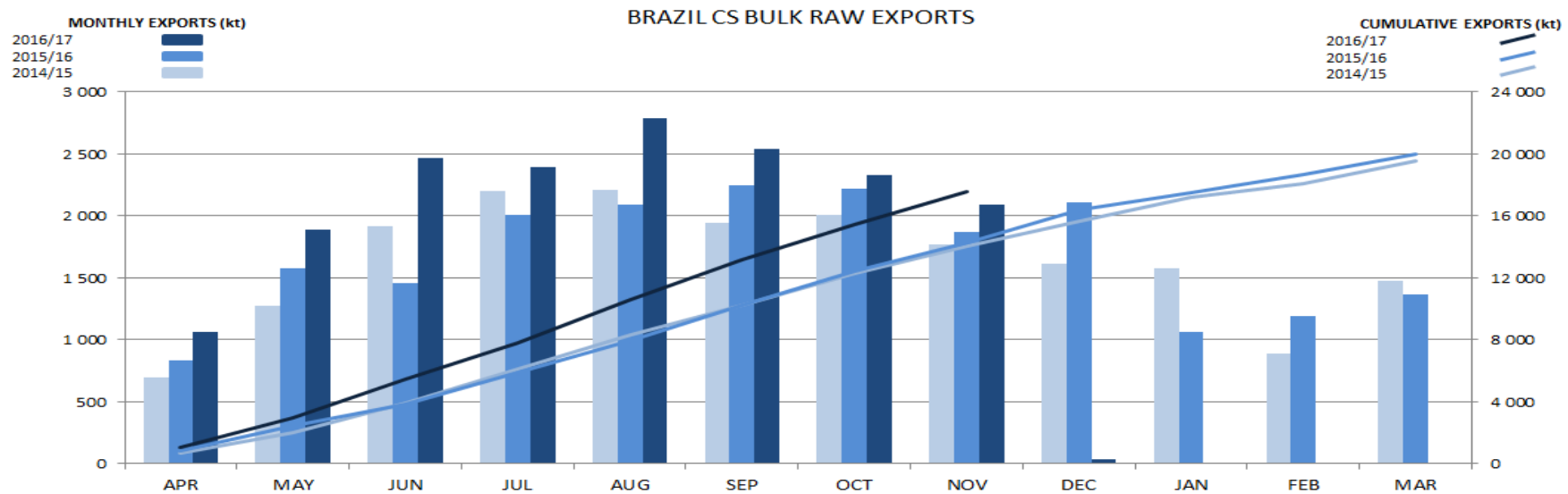


Oferta e demanda 2016/17 : final de safra ruim, mas estoque de açúcar existe:

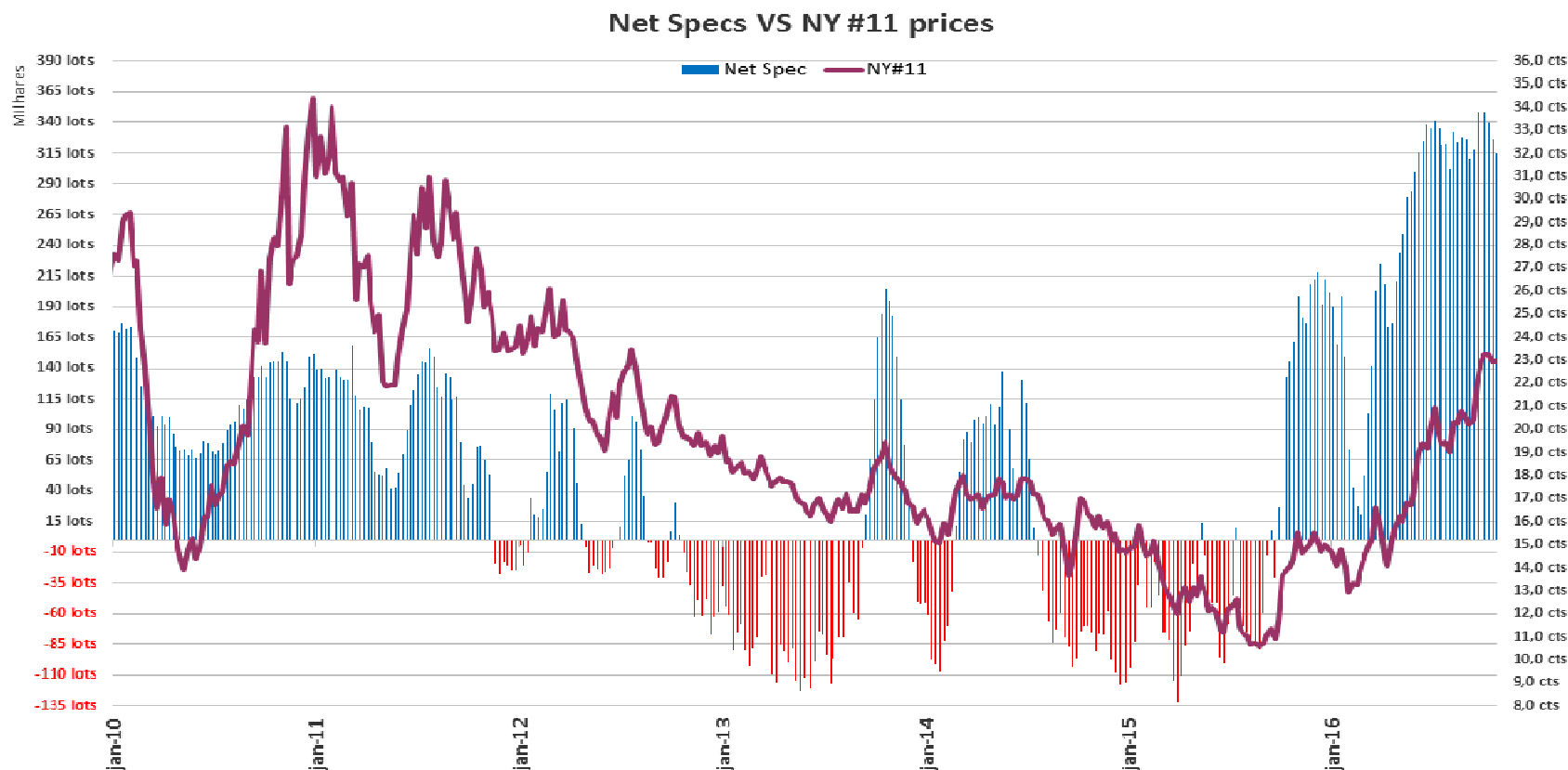


- Fim de safra brasileira é ruim
- Grandes embarques recentes para China, Dubai e Bangladesh
- Volume a se exportado ate final de March é grande
- Número entre 3,4 e 3,7 M toneladas

	sept.-16	oct.-16	nov.-16
CHINA	50 000		461 070
DUBAI	100 903	306 291	292 550
BANGLADESH	160 500	232 680	270 980
MALAYSIA	159 358	104 500	159 500
NIGERIA	83 000	120 000	132 630
INDIA	437 460	168 727	112 250
UZBEKISTAN	49 500		103 700
INDONESIA	403 400	344 894	75 158
MOROCCO	106 900	65 550	67 500
EGYPT	163 989	207 900	52 500
SAUDI ARABIA	47 600	152 112	47 500
ALGERIA	118 700	184 400	47 200
ISRAEL	37 389		42 611



Posição dos fundos



Menor posição especulativa desde de 19/04 com aproximadamente 191.000 lotes comprados

Safra 2017/18 Visão inicial do grupo.

Crop forecast

- Produtividade da cana menor – cana mais velha
- Regime pluviométrico a ser monitorado entre Jan-Feb
- Maior mix para açúcar considerando os níveis de mercado: +800 MT

		2017/18	2017/18	Sucden
		15 Sep	04 Nov	16 Nov
Cane crushed	mt	582	571	567
ATR	kg/t	135,0	134,5	134,5
Sugar ratio	%	46,2%	46,9%	47,4%
Sugar production	mt	34,6	34,3	34,4
Ethanol production	mm3	24,7	23,9	23,5

Paridade etanol 2017/18: Maximizar produção de açúcar

Current futures price:

- BMF: r\$1,560/m³ [Pump ratio 74.2%]
- **Parity: USc12.9/lb to USc14.0/lb**
- [no more tax break]

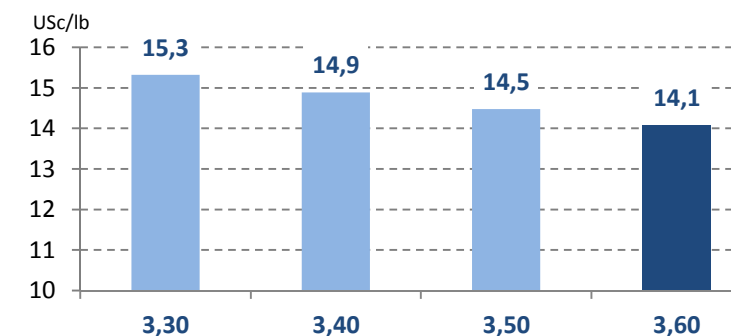
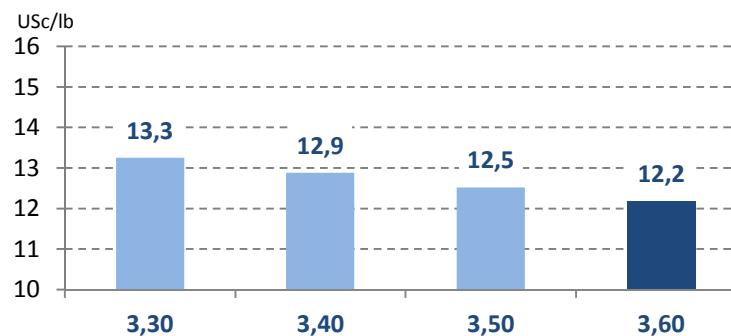
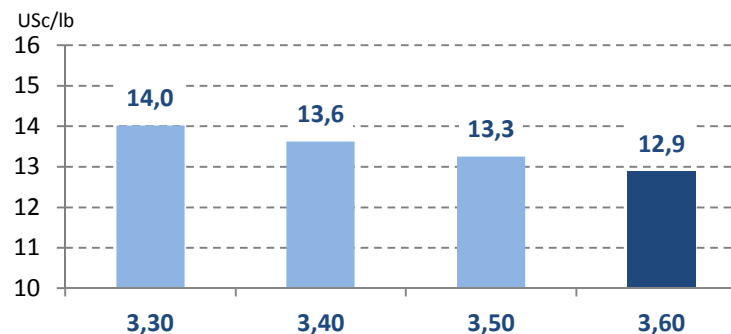
Standard approach:

- BMF: r\$1,455/m³ [Pump ratio 70%]
- **Parity: USc12.2/lb to USc13.3/lb**
- [no more tax break]

Equilibrium price:

- BMF: r\$1,650/m³ [Pump ratio 79.5%]
- **Parity: USc14.1/lb to USc15.3/lb**
- [no more tax break]

Valor de July 2017



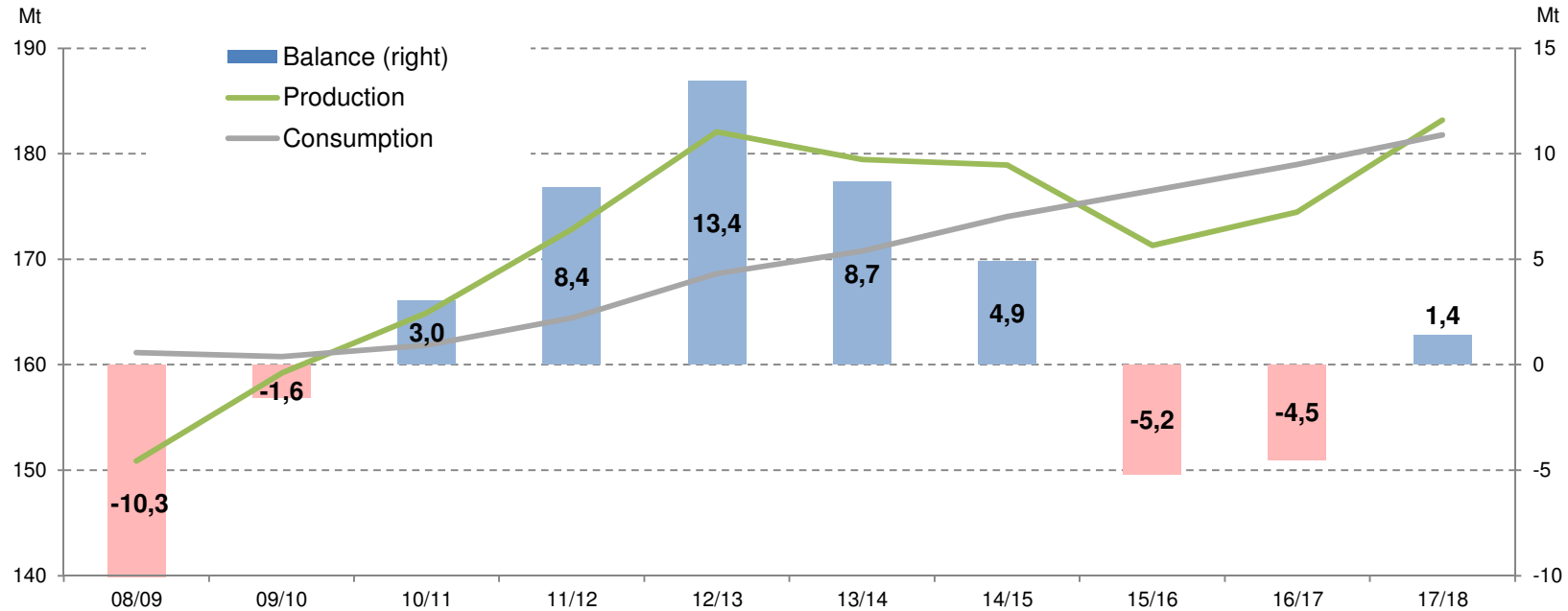
Visão do mercado for 2017/18

Crop year	16/17	17/18	Difference
CS	35,20	34,30	-0,9
India	22,80	28,00	5,2
EU	15,50	17,50	2,0
Thailand	9,75	10,60	0,9
China	9,60	10,30	0,7
USA	8,20	7,90	-0,3
Black Sea	7,78	8,20	0,4
Mexico	6,20	6,30	0,1
Col/Arg/Peru	5,35	5,25	-0,1
Centrals	5,35	5,50	0,2
Aussie	4,60	4,75	0,2
Brazil NNE	3,09	3,29	0,2
Turkey	2,40	2,35	0,0
Egypt	2,20	2,20	0,0
Cuba	1,80	2,10	0,3
Total	139,8	148,5	8,7
Total on production	176,8		
% world production	79%		
Initial deficit	-4,8		
Increase of consumption		2,8	(basis 16/17)
Net balance 17/18		1,12	

2017/18 Visão de Produção e Consumo:

- Aumento da produção: +8.7 Mt
- Aumento consumo: +2.8 Mt
- Saldo: +5.9 Mt
- Superávit 1 Mt in 2017/18; de um déficit de 4,8 Mt in 2016/17
- 2017/18 produção aumenta na Índia.
- Novo no Mercado UE.
- CS Brasil: -300 kt
- EU: +400 kt
- Tailândia: +200 kt
- China: +50 kt
- Black Sea: +200 kt

Déficit mundial foi “eliminado”?



Balanço entre Produção e Consumo:

- 2016/17, base Out/Set, será um ano de déficit
- Conforme dito, previsões 2017/18 são de boas safras a nível mundial

Trade flow projections:

- Estoque Brasil para 17/18 é de oferta apertada;
- China deve continuar a importar em 2017;

Conclusões:

2016/17 permanece em déficit:

- Disponibilidade do CS é real? Como será arbitragem base açúcar Mercado interno x exportações? Como se comportará o etanol?
- CIDE? PIS/Cofins? Reintegra?
- Risco clima ainda é grande sobretudo no primeiro trimestre
- Demanda importação na Índia ainda não esta clara
- Movimento da China se mantem fluxo de importação ou “ queima” estoque?
- EU vem aí!

2017/18 de neutro para ofertado:

- 2 anos de muita volatilidade de Mercado. Possível impacto na oferta e demanda
- Efeito Trump no cambio não esta claro e como os fundos irão reagir
- Reação do Mercado internacional sobre a safra melhor da Índia e exportação europeia



Obrigado

Contato

Eduardo da Costa Carvalho

ecarvalho@sucden.com.br

(11) 98187-1413