

Perspectivas da Safra 2013/14 - Região Centro-Sul

Canaplan | 16.Abril.2013

Seção 1

Avaliação Setorial

**SETOR SUCROENERGÉTICO NÃO É BOMBRIL,
MAS TEM 1.001 UTILIDADES**

www.bombril.com.br



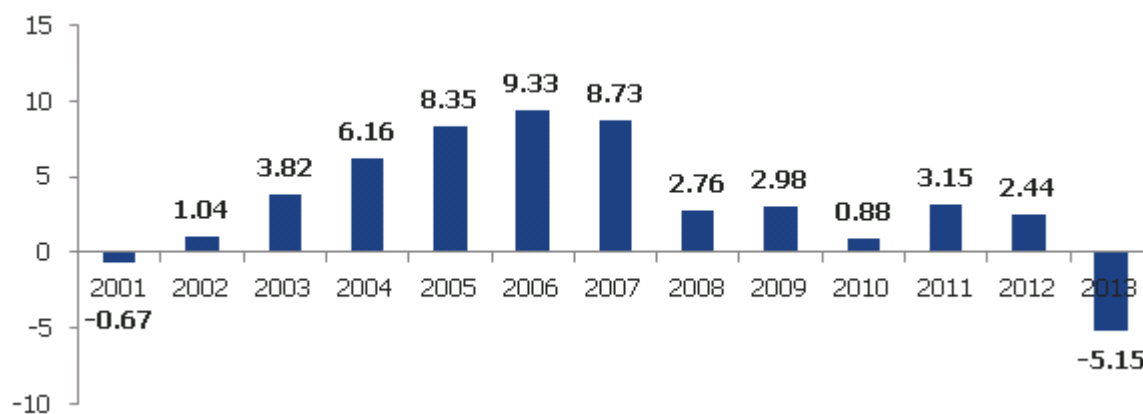
www.bombril.com.br

ETANOL . PREFERIDO POR 1001% DOS BRASILEIROS.

Importação - Jan a Mar (US\$ bilhões)

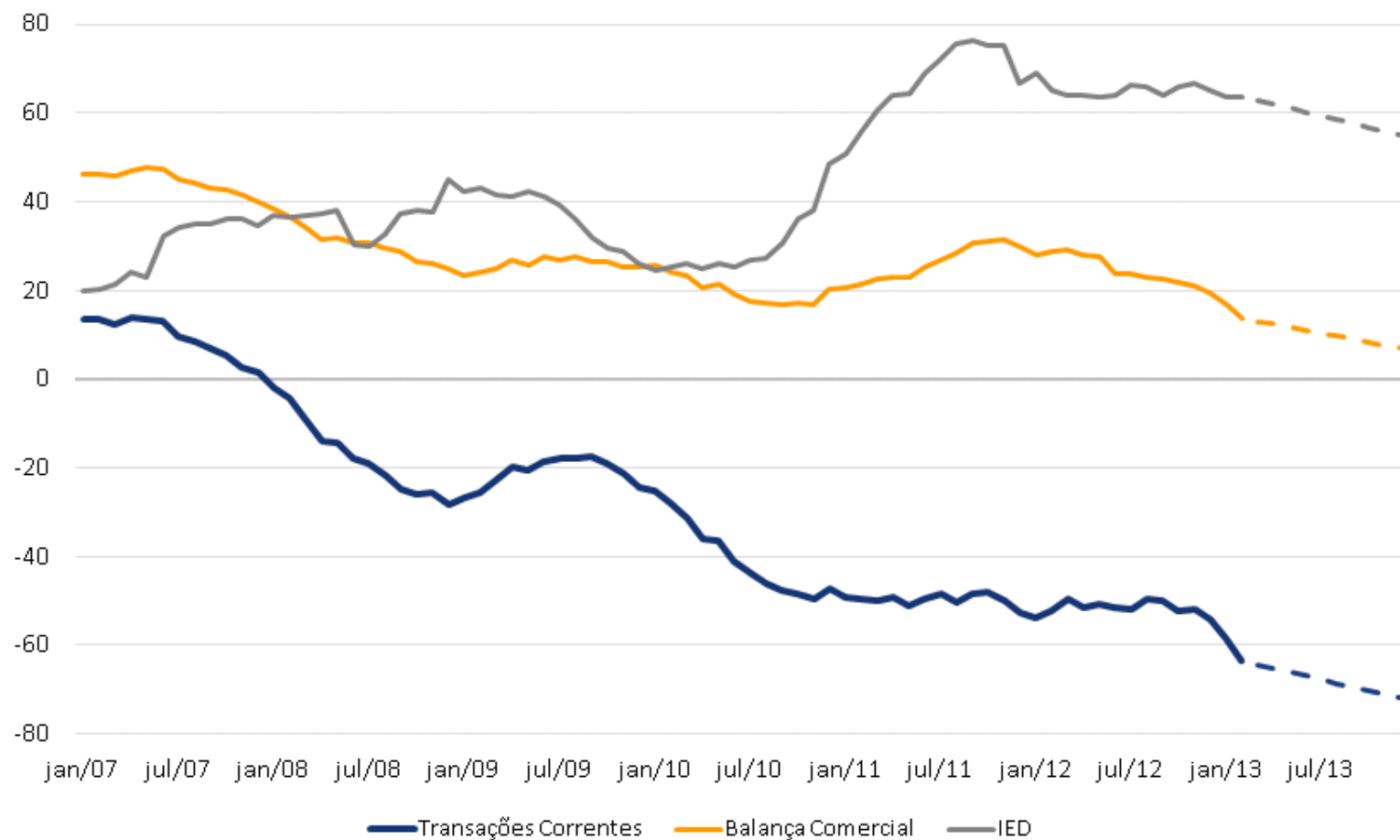
	2012	2013	Variação % (média diária)
Bens de Capital	11.5	12.1	10.7 ↑
Matérias-primas e intermediários	23.3	24.2	9 ↑
Bens de Consumo	9.9	9.4	-0.3 ↓
Não Duráveis	4.4	4.7	11.1 ↑
Duráveis	5.4	4.7	-9.6 ↓
Automóveis	2.5	1.7	-28.6 ↓
Combustíveis e lubrificantes	7.9	10.2	35.6 ↑
Petróleo	3	3.6	27.6 ↑
Demais	5	6.6	40.4 ↑
Total	52.7	56	11.6 ↑

Saldo comercial no 1º Tri (US\$ bilhões)



Fonte: Valor (Secex/MDIC)

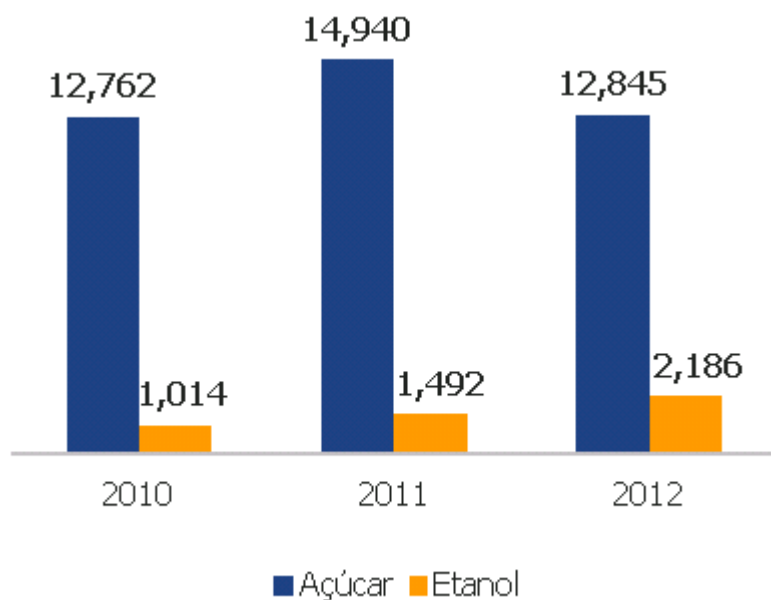
Últimos 12 meses (US\$ bilhões)



Fonte: O Estado de S. Paulo (BC – elaboração MB Associados, IBGE e FGV)

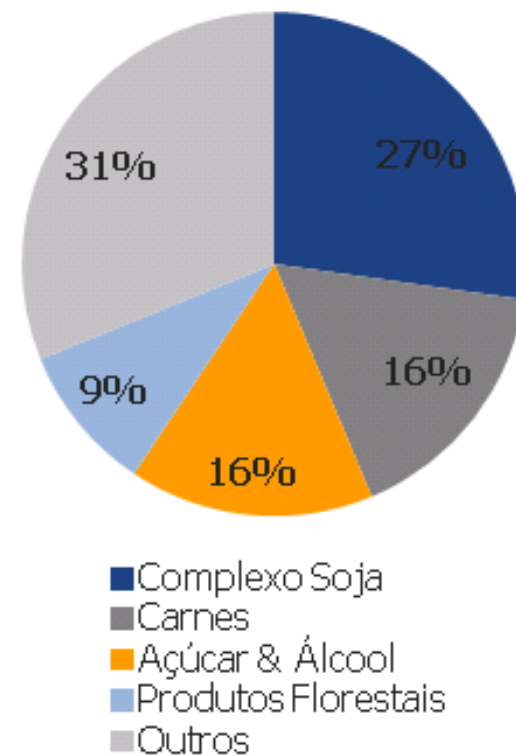
Exportações: o açúcar/etanol como segundo produto na pauta de exportação do agronegócio ajuda sobremaneira a balança comercial

Saldo de açúcar e etanol (US\$ milhões)



Fonte: Única

Agronegócio (%)

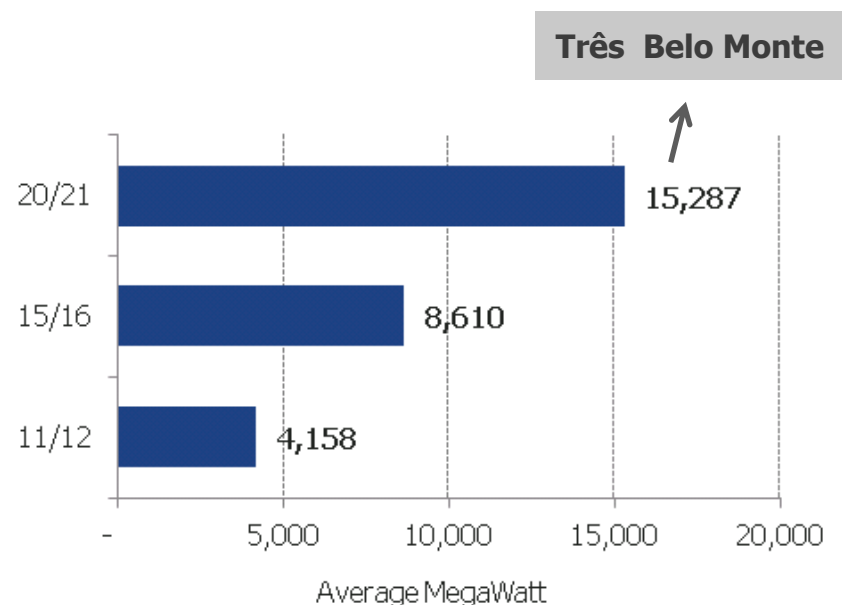


Fonte: Bacen

- Custo adicional de R\$ 5.1 bilhões previsto para 2013 devido ao acionamento das poluentes termoelétricas, a óleo e carvão durante o ano inteiro, a preços entre 250 e 1070 mwh.
- Biomassa representa geração renovável, descentralizada, perto dos grandes centros consumidores, contribuindo para diversificar o portfólio de fornecimento e diminuindo enormemente o risco do sistema elétrico nacional.
- Dada a elevada sinergia com a produção de etanol, a cogeração de biomassa é fundamental para destravar os investimentos no setor.

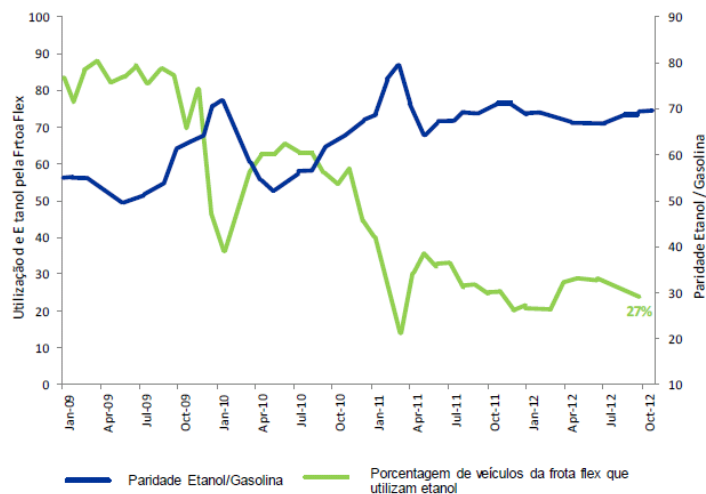
Bioeletricidade: potencial grande a ser capturado

- Potencial para venda de excedentes



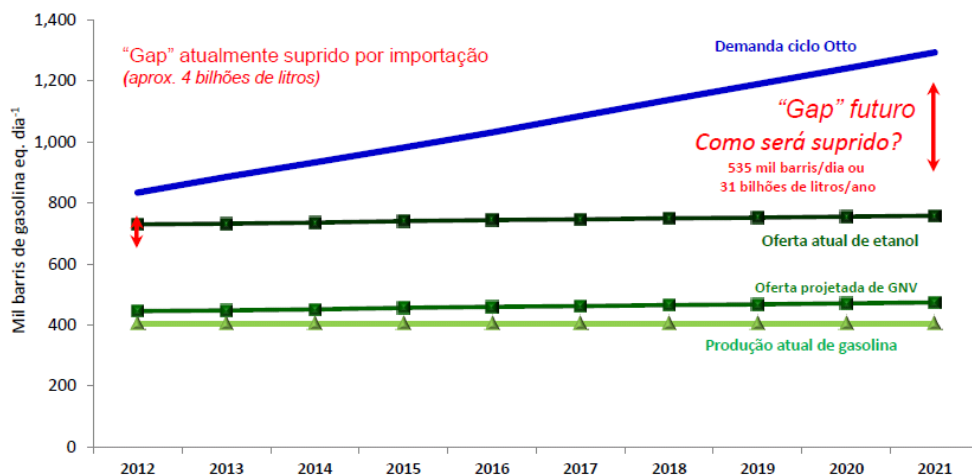
Fonte: Única

Etanol: menor competitividade e baixa utilização



Fonte: Itaú BBA

Oferta de etanol precisará crescer



Fonte: Única

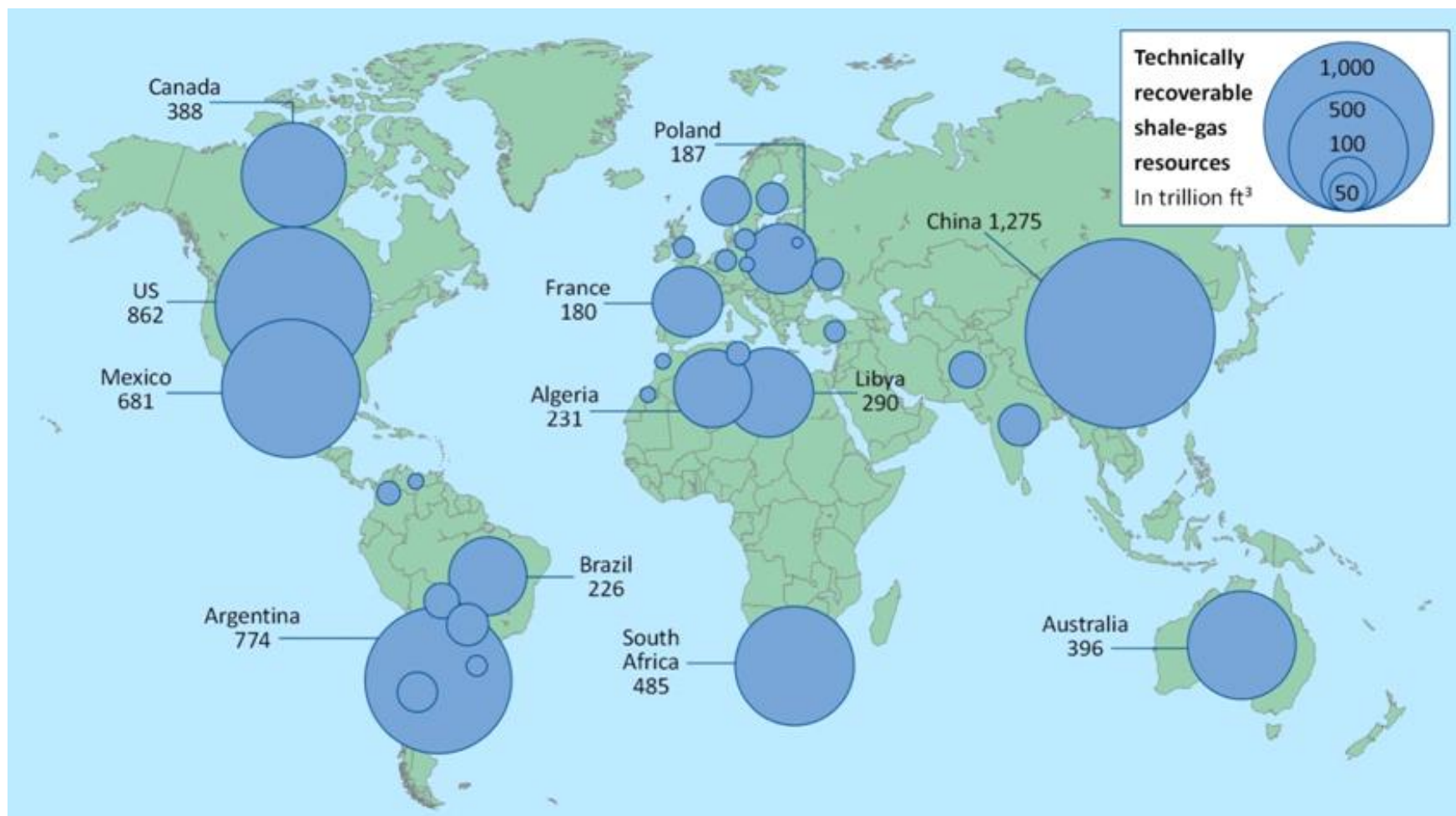
Prejuízo

- Em 2012, o prejuízo resultante da não paridade com os preços internacionais, causado pela importação de gasolina, foi da ordem de **R\$ 1,6 bilhões**.
- Em 2013, este prejuízo é estimado em **R\$ 1,2 bilhões**.

Gera empregos de qualidade cada vez maior, na medida que o trabalho manual vai se extinguindo pela mecanização dos processos;

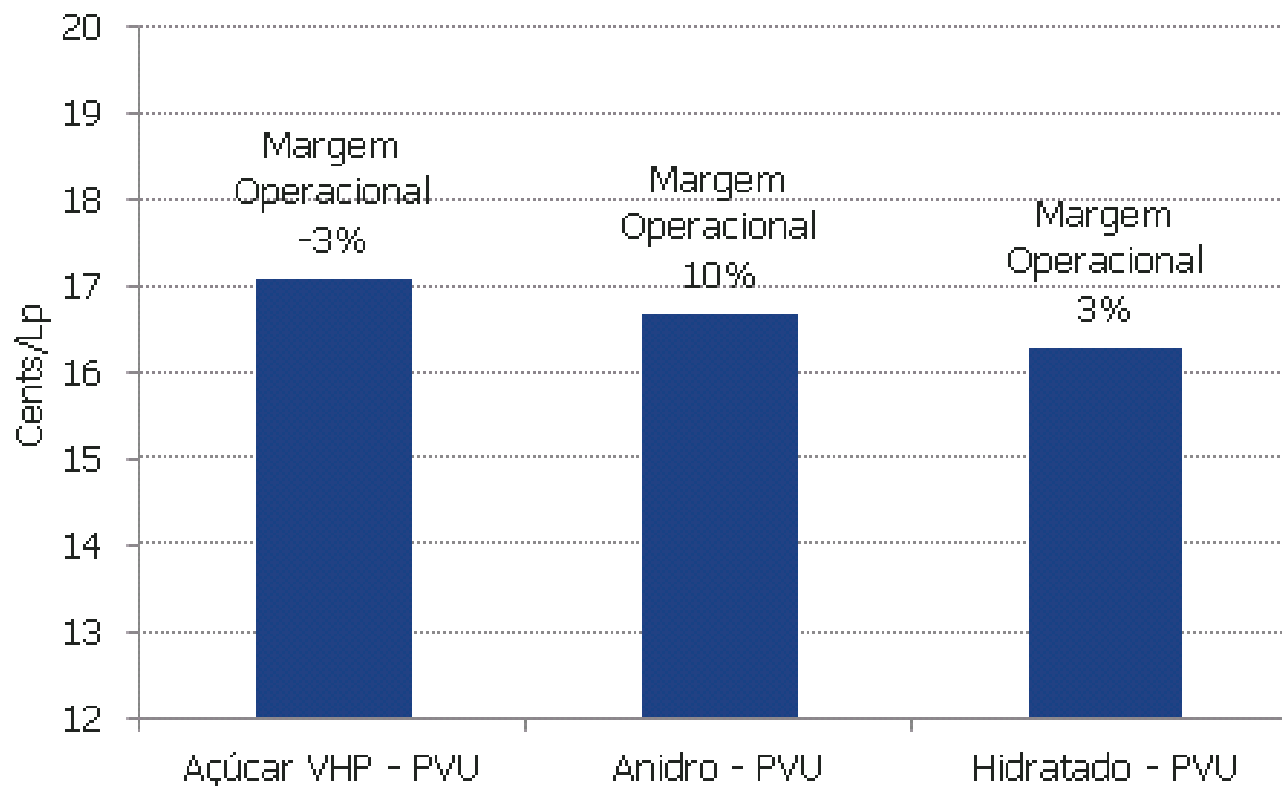
É um poderoso “interiorizador” de desenvolvimento em função dos enormes investimentos necessário para instalação de um greenfield, movimentando uma enorme cadeia de suprimentos.

Global Shale Reserves



Fonte: Argus

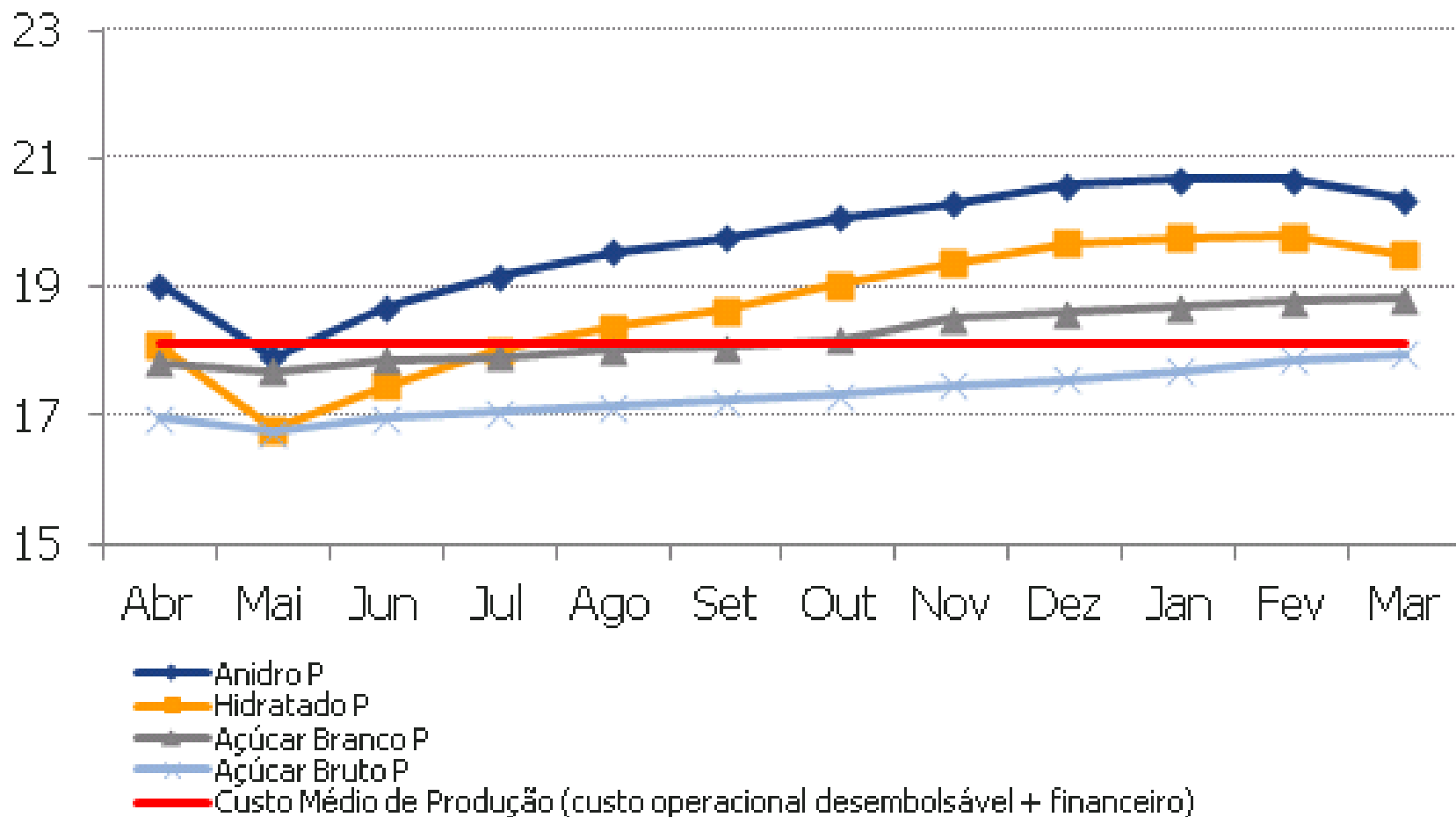
Custo operacional



Considerando preços corrente e custos estimados da safra 2012/13

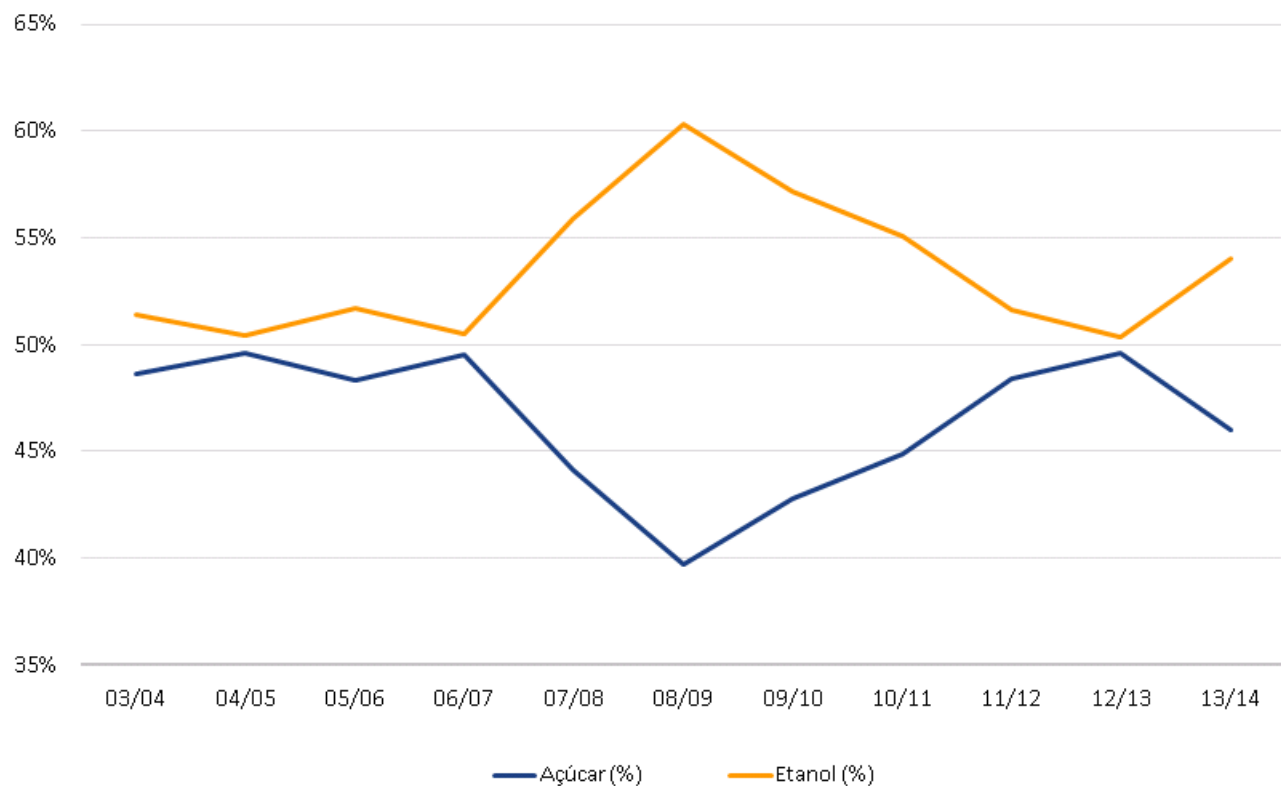
Fonte: Itaú BBA

Sagra 13/14 (Cents/Lp)



Fonte: Itaú BBA

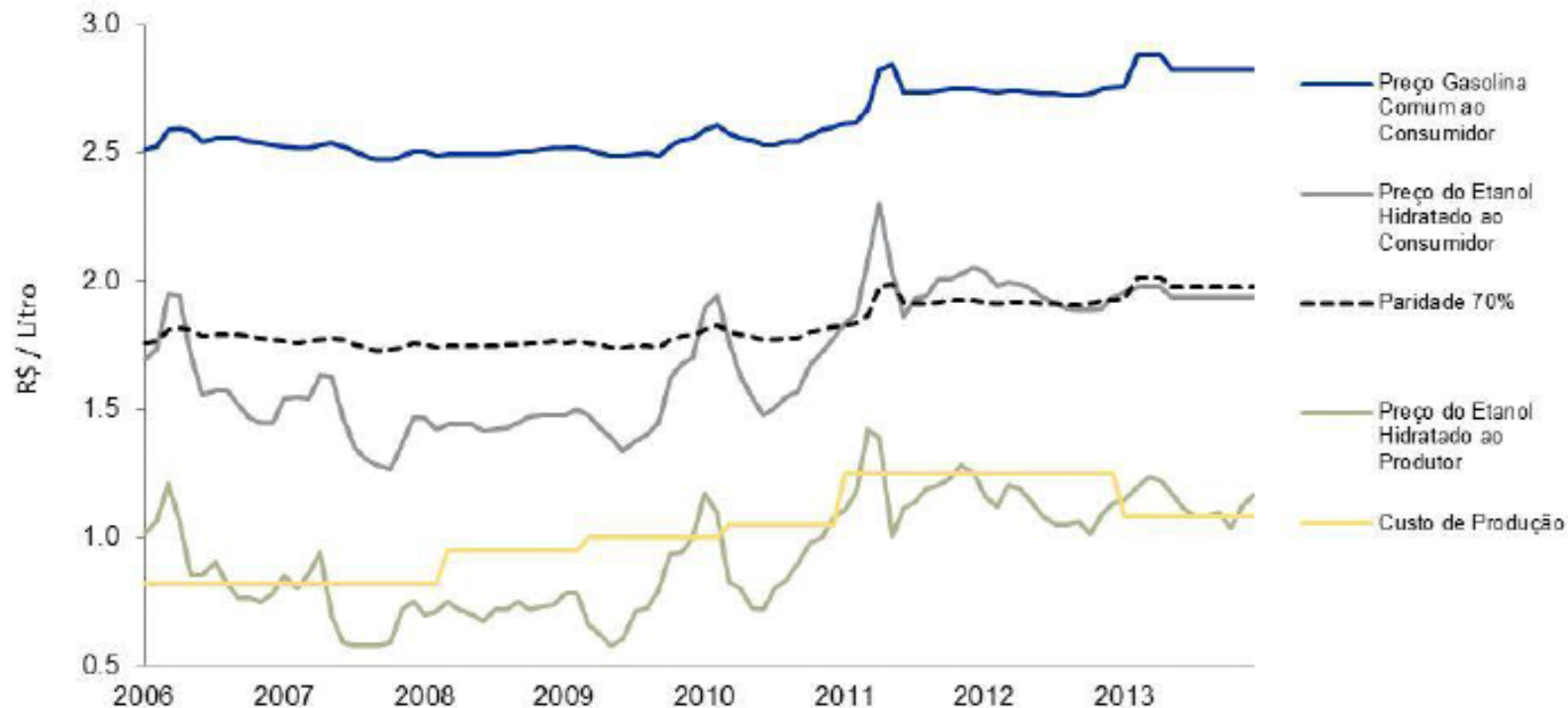
Histórico



Esta inversão de tendência de mix tira do mercado quase 4 mm ton de açúcar

Fonte: Kingsman

Margens apertadas e limitadas pela gasolina



Fonte: ANP e Única

Seção 2

Desempenho Econômico-Financeiro

Safra 12/13

- Quantidade de grupos: 68
- Moagem realizada: 390 mm ton (correspondente a 73% da moagem do Centro-Sul)
- Capacidade de moagem: 483 mm ton

- Status

GRANDES GRUPOS COM PLENO ACESSO A CAPITAL:

12 grupos; 158 mm ton de moagem realizada; 40% da amostra

GRUPO NACIONAIS COM EXCELENTE PERFORMANCE OPERACIONAL E ENDIVIDAMENTO ADEQUADO (< R\$ 100/ton):

38 grupos; 172 mm ton de moagem realizada; 44% da amostra

GRUPOS EM RECUPERAÇÃO COM ELEVADA ALAVANCAGEM:

17 grupos; 60 mm ton de moagem realizada; 15.7% da amostra

GRUPOS QUE NECESSITAM PASSAR POR PROCESSO DE FUSÃO E AQUISIÇÃO OU ENCERRAR SUAS ATIVIDADES:

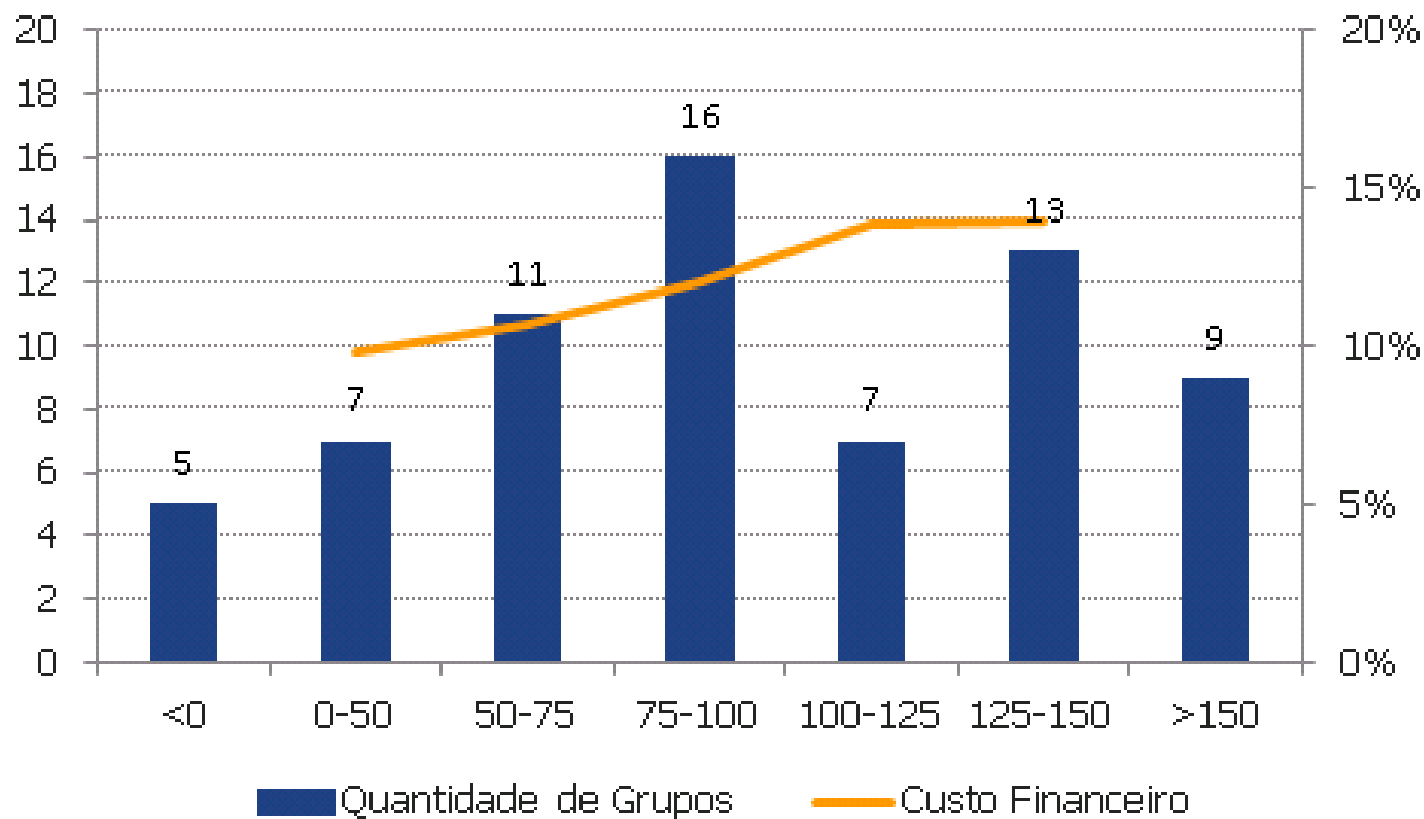
1 grupo; 1 mm ton de moagem realizada; 0.3% da amostra

Comparativo dos resultados das 2 últimas safras

INDICADORES	Sf. 11/12	Sf. 12/13
Ebitda	29%	29%
Dívida Líquida/ Moagem (realizada)	105.5 R\$/ton	107 R\$/ton
Dívida Líquida/ Moagem (capacidade)	81 R\$/ton	87 R\$/ton
Dívida Líquida Total do Setor	52 R\$ bi	56 R\$ bi
Custos Desembolsável PVU	18.4 Cents/Lp	17.5 Cents/Lp

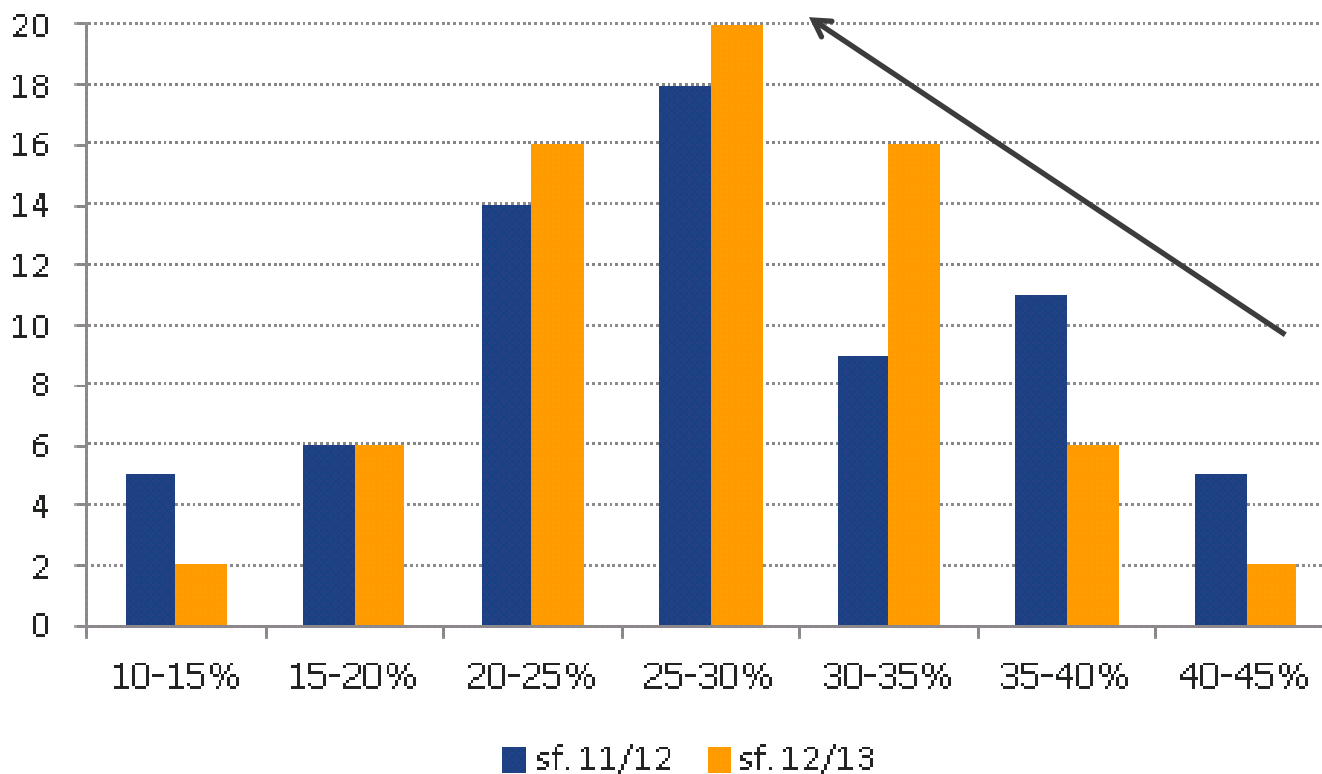
Baseado em uma amostra da carteira Itaú BBA: 68 grupos com moagem total de 390 mm ton.

Dívida Líquida (R\$ / ton)



Baseado em uma amostra da carteira Itaú BBA: 68 grupos com moagem total de 390 mm ton.

Quantidade de grupos



Há uma tendência de deslocamento das margens do setor à esquerda, não obstante a margem média estar semelhante ao ano anterior.

Baseado em uma amostra da carteira Itaú BBA: 68 grupos com moagem total de 390 mm ton.

A geração operacional de caixa não está sendo suficiente para pagar juros e bancar os investimentos necessários para ao restabelecimento da eficiência operacional

Safra 12/13

Ebitda	R\$ 14.4 Bi
Despesas Financeiras	R\$ 5.5 Bi
Capex	R\$ 13.4 Bi
Potencial de Aumento do Endividamento	R\$ 4.5 Bi

Baseado em uma amostra da carteira Itaú BBA: 68 grupos com moagem total de 390 mm ton

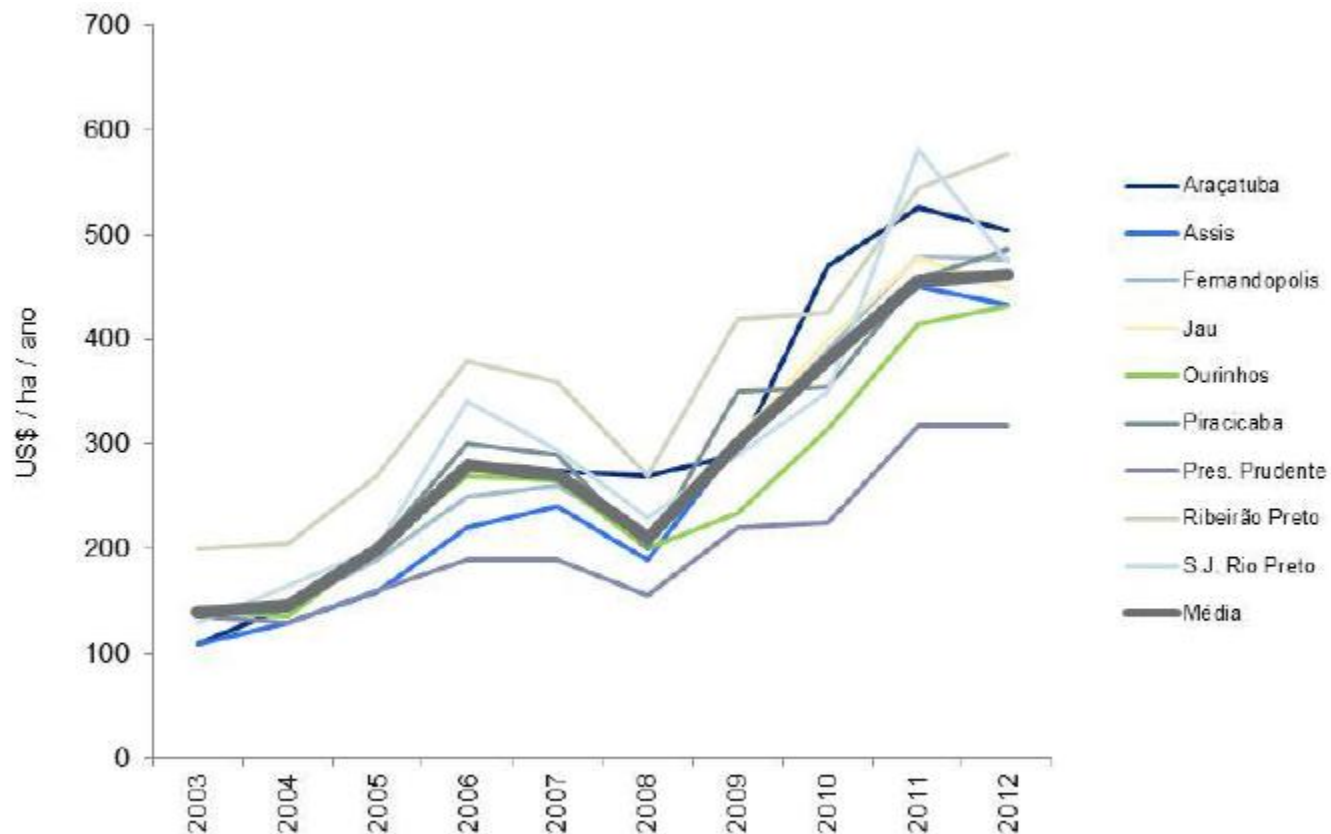
Safra 12.13

Ton Cana no Campo	< R\$ 50,00/ton
CCT	< R\$ 25,00/ton
Custo de Industrialização	< R\$ 10,00/ton
SG&A	< R\$ 5,00/ton
Financeiro	< R\$ 10,00/ton
Total	< R\$ 100,00/ton
Receita	> R\$ 110,00/ton

Tempo de sobreviver; investir nem pensar.

*custos operacionais desembolsáveis

Novo patamar de custo e arrendamento parceria



Fonte: Itaú BBA

GRANDES GRUPOS COM PLENO ACESSO A CAPITAL

Quantidade de Grupos: 14
Moagem (capacidade): 230 mm ton
Representatividade: 36.5% do Centro-Sul

GRUPO NACIONAIS COM EXCELENTE PERFORMANCE OPERACIONAL E ENDIVIDAMENTO ADEQUADO (< R\$ 100/ton)

Quantidade de Grupos: 43
Moagem (capacidade): 221 mm ton
Representatividade: 35% do Centro-Sul

GRUPOS EM RECUPERAÇÃO COM ELEVADA ALAVANCAGEM


































Quantidade de Grupos: 45
Moagem (capacidade): 114 mm ton
Representatividade: 18% do Centro-Sul

GRUPOS QUE NECESSITAM PASSAR POR PROCESSO DE FUSÃO E AQUISIÇÃO OU ENCERRAR SUAS ATIVIDADES

Quantidade de Grupos: 45
Moagem (capacidade): 65 mm ton
Representatividade: 10.5% do Centro-Sul

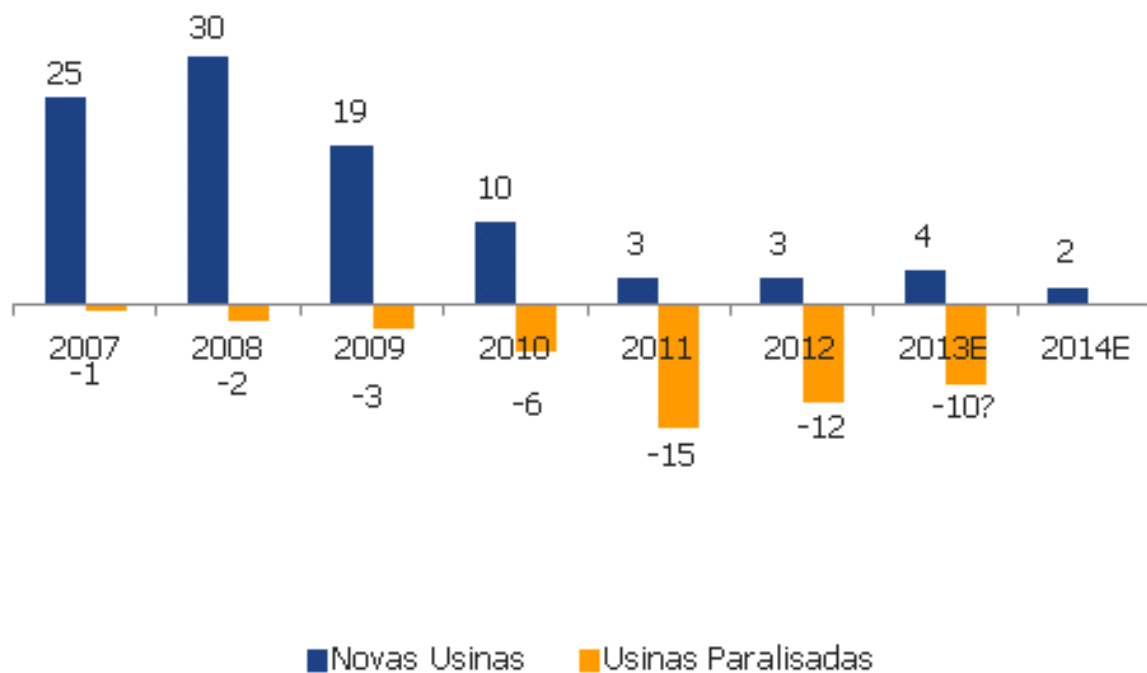
Baixa de atividade de M&A no setor, em 2012, reflete nível geral de ânimo

Transações recentes de M&A selecionadas

		ALVO	COMPRADOR	STAKE ADQUIRIDO	Capacidade de Moagem do Alvo (mm ton)			ALVO	COMPRADOR	STAKE ADQUIRIDO	Capacidade de Moagem do Alvo (mm ton)				
2	2007	 +	Louis Dreyfus	100%	9	10	2010	 +	Shree Renuka Sugars Ltd.	51%	12				
		 +	ABENGOA	100%	6			 +		50%	63				
5	2009	Beneácol +		100%	1.5			Zanin +		100%	3				
		 +	Louis Dreyfus	Fusão	19			 +		100%	7				
		 +		100%	11			Rio Vermelho +		100%	1.5				
		 +	BUNGE	100%	15				 +		83%	5			
10	2010	Vale do Ivaí +		100%	3			4	2011	 +		50%	7		
		Cofercatu +	Lincoln Junqueira	100%	1.5					 +		Fusão	8		
		Vertente +		50%	2					1	2012	Goioerê +		100%	2
		 +		Fusão	10							CMAA +		50%	1.9
		 +		50%	20	3	2013	Usina São Carlos +		100% (área agrícola)	2				
		 +		50%	7			 +	Fusão	2					
		Mandu +		100%	3										
						TOTAL				166*					

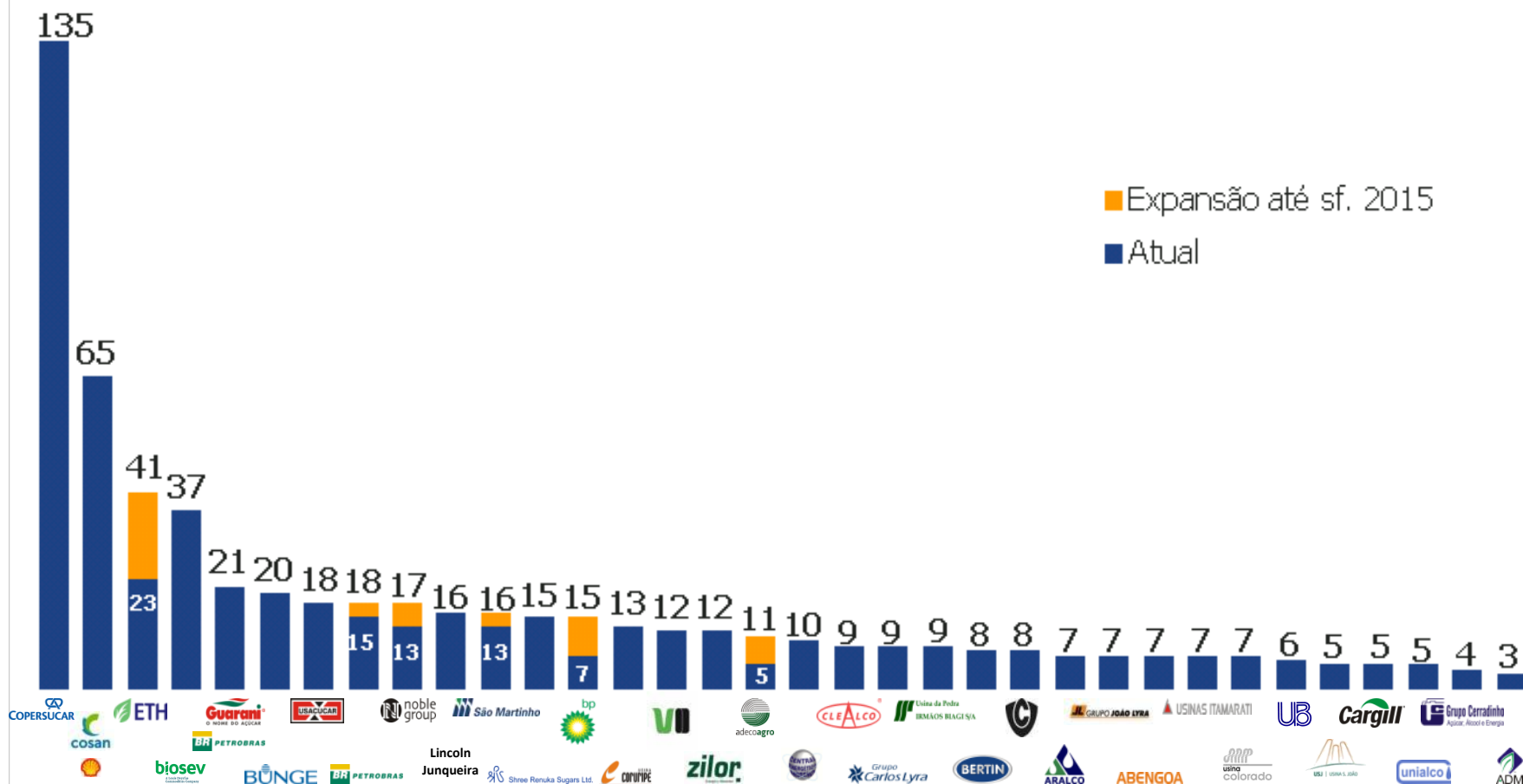
Ocorreram recentemente 3 transações de venda de cogeração: Usina Ester, Usina Tonon e Alvorada.

Quantidade de usinas



Fonte: Itaú BBA e Única

Capacidade de Moagem (mm tons) – Sf. 2011/12



Fonte: Itaú BBA e relatórios da empresa

Seção 3

Conclusões

- A primeira conclusão é que o setor está sem tendência definida para o médio e longo prazo;
- Os grupos, de uma forma geral, estão concluindo os processos de recuperação dos *yields* agrícolas e curva de aprendizado da mecanização das atividades de plantio e colheita. Todo foco está voltado para redução de custos. A velha história do leão...;
- Investimentos em expansão são feitos de forma extremamente seletiva e sempre voltados para aumento de eficiência e redução de custos;
- Setor próximo à capacidade instalada. E aí? Serão formuladas pelo governo as políticas de longo prazo necessárias ao início de um novo ciclo de expansão?;
- Condições de mercado extremamente severas, em função dos baixos preços do açúcar, do etanol e da energia, irão continuar a conduzir um número significativo de empresas para a insolvência;

- Canaviais de usinas que paralisaram suas atividades ultimamente vinham encontrando destino em vizinhos mais sólidos, pois havia capacidade ociosa. E daqui em diante, o que acontecerá na medida em que todos passarão a trabalhar mais perto da capacidade instalada?;
- Baixo interesse de novos entrantes em investir no setor. Ainda algumas tradings e poucas petroleiras tem feito algumas tímidas incursões. Processo de consolidação está praticamente paralisado;
- Treinamento de recursos humanos e investimentos em pesquisa e desenvolvimento tecnológico, visando melhoria de rendimentos e redução de custos, tem sido feitos e são absolutamente fundamentais para aumentar a competitividade do etanol em relação a outras fontes de combustíveis e propiciar novos usos de maior valor agregado, além de manter o Brasil como produtor marginal de açúcar com mais baixo custo no mundo;
- Agregação de valor ao ATR e bagaço produzidos através do etanol químico, etanol de 2ª geração, cogeração de energia de biomassa (bagaço e palha), biodigestão e etc. são de fundamental importância para trazer sustentabilidade ao setor;
- É preciso urgentemente revisar a NR31.

Alexandre Figliolino

