

Caio Farme – CNPI 1668

Código: SLCE3

## SLC AGRÍCOLA (SLCE3)

### PERSPECTIVA: POSITIVA

Preço: R\$ 50,40

Data: 09/06/2021

#### DADOS DE MERCADO / VALUATION

Valor de Mercado: R\$ 9,6 bilhões

Número de Ações: 190,59 milhões

Mín-Máx (1 Ano): R\$ 21,58 – R\$ 56,49

Valor Justo Estimado: R\$ 14,76 bi

Valor Justo / ação: R\$ 77,45

Potencial de Valorização: 53,67%

Potencial de Dividendos: 5,0%

Índice P/L (2020E): 10,00 x

Índice P/ Valor Patrimonial: 2,65 x

Dívida Líquida/ EBITDA: 0,87x.

ROE: 21,80%

..

No último dia 12/05 a SLC Agrícola divulgou o resultado do 1T21 que foi considerado bastante positivo sendo impulsionado pela alta dos preços das commodities agrícolas diante do déficit principalmente nos mercados de algodão e soja já que o primeiro sofreu com a quebra de safra nos EUA enquanto o segundo vem sendo sustentado pela demanda chinesa.

### Destaques do resultado (1T21):

A receita líquida no 1T21 atingiu R\$ 827,5 milhões tendo assim um avanço de 30,8% quando comparada com o mesmo período do ano anterior impulsionada principalmente pelos melhores preços de faturamento em todas as culturas.

O Ebitda ajustado somou R\$ 272,5 milhões de janeiro a março deste ano registrando assim um crescimento de 49,1% em relação a igual período do ano anterior. Dessa forma, a margem ebitda ajustada saiu de 28,9% para 32,9% na mesma base de comparação. Tal evolução se deve ao crescimento da receita líquida, e maior resultado bruto de soja e caroço de algodão entre os trimestres.

O resultado financeiro da companhia foi negativo em R\$ 33,8 milhões no 1T21 gerando um aumento de 31,4% em relação ao 1T20 que ocorreu devido principalmente ao impacto na conta de Ajuste a Valor

Presente de Arrendamentos que refletiu o alongamento de alguns contratos e o aumento do preço da saca de soja em reais.

Por último, a SLC Agrícola encerrou o 1T21 apurando lucro líquido de R\$ 376,8 milhões contra R\$ 156,4 milhões registrados no 1T20 ajudado pelo aumento da conta Variação do Valor Justo dos Ativos Biológicos na soja (aumento de R\$ 425,7 milhões em relação ao 1T20) que se trata de um efeito meramente contábil.

### Destaques da Teleconferência:

Entre os principais pontos ressaltados pela SLC Agrícola em sua teleconferência destacamos:

- Continuidade da estratégia em trabalhar com áreas maduras focando em tecnologia para gerar maior potencial das lavouras.

- Expectativa de continuar crescendo a produtividade nos próximos anos.

- Para a safra 2021/2022, a empresa preferiu não ser tão agressiva na política de hedge devido as perspectivas de valorização das commodities agrícolas o que foi uma estratégia acertada já que a partir do presente momento poderá adotar o hedge com preços superiores.

- Em relação aos insumos, estes já foram adquiridos na sua totalidade para a próxima safra não precisando assim pagar o preço do mercado atual. Com isso, o custo em dólar da produção tende a ser similar a da safra atual (2020/2021)

- Devido ao item anterior, a companhia destacou que a rentabilidade tende a continuar elevada, já que os custos em dólar (US\$) se manterão com os preços de venda em dólar (US\$) sendo superiores.

## Conclusão:

Classificamos o resultado da companhia como bastante favorável e em nossa visão seus números tendem a continuar fortes nos próximos trimestres devido a uma conjunção de fatores favoráveis que sustentaram o resultado do 1T21 como: I) Tendência de manutenção dos preços das commodities agrícolas em patamares elevados ; II) Continuidade dos investimentos em tecnologia que irão aumentar a produtividade das lavouras e ; III) Combinação de negócios com a Terra Santa que tende a proporcionar ganhos de sinergia.

Atualizamos o preço – justo das ações da SLC Agrícola (SLCE3) em R\$ 77,61, o que nos leva a manter a classificação de COMPRA.

As ações da SLC Agrícola (SLCE3) negociam com P/L projetado de 10,0x para 2021 contra média dos últimos trimestres de 12,74x.

### Quadro Financeiro

DRE (R\$ mil)	2021'	2022'	2023'
Receita Líquida	5.035.005	5.790.256	6.485.087
CPV	(3.217.369)	(3.642.071)	(4.014.269)
Lucro Bruto	1.817.637	2.148.185	2.470.818
Despesa com Vendas	(171.190)	(196.869)	(220.493)
Despesa Gerais e Adm	(136.026)	(142.827)	(149.968)
Outras Rec. e Desp Oper.	0	0	0
Resultado Eqv. Patr.	0	0	0
Lucro Operacional	1.510.421	1.808.490	2.100.357
Resultado Financeiro	(55.395)	(9.895)	(15.650)
LAIR	1.455.027	1.798.595	2.084.707
IR	(494.709)	(611.522)	(708.800)
Lucro Líquido	960.318	1.187.072	1.375.906

BALANÇO PATRIMONIAL PROJETADO (R\$ mil)	2021'	2022'	2023'
<b>ATIVO TOTAL</b>	9.847.241	9.434.367	10.299.304
<b>1.01 - ATIVO CIRCULANTE</b>	5.250.093	4.585.888	5.164.249
1.01.01 – CAIXA/APLICAÇÕES FIN.	2.060.879	1.131.881	1.475.233
1.01.02 - CONTAS A RECEBER	450.947	518.589	580.819
1.01.03 – ESTOQUES	1.493.538	1.690.689	1.863.467
1.01.04 - OUTROS ATIVOS CIRCULANTES	1.244.729	1.244.729	1.244.729
<b>1.02 - ATIVO REALIZÀVEL A LONGO PRAZO</b>	353.006	353.006	353.006
<b>1.03 - INVESTIMENTOS</b>	224.141	224.141	224.141
<b>1.03 - ATIVO PERMANENTE</b>	6.578.970	6.718.697	6.901.786
<b>PASSIVO TOTAL</b>	9.847.241	9.434.367	10.299.304
<b>1.01 - PASSIVO CIRCULANTE</b>	4.063.214	3.480.656	3.565.551
1.01.01 - FORNECEDORES	1.264.742	1.431.692	1.578.002
1.01.02 - EMPRÈSTIMOS E FINANCIAMENTOS	1.286.737	423.852	268.019
1.01.03 - OUTROS PASSIVOS CIRCULANTES	1.511.735	1.625.112	1.719.529
<b>1.02 - PASSIVO NÃO CIRCULANTE</b>	2.152.810	1.728.958	1.821.047
<b>1.02.01 - EMPRÈSTIMOS E FINANCIAMENTOS LONGO PRAZO</b>	972.040	548.188	640.277
1.02.02 - OUTROS PASSIVOS NÃO CIRCULANTES	1.180.770	1.180.770	1.180.770
<b>1.03 - PATRIMÔNIO LÌQUIDO</b>	3.631.217	4.224.753	4.912.706

DISCLAIMER

Tendo em vista o disposto na instrução CVM n 598 de 03/05/2018, o analista de investimentos envolvido na elaboração deste Relatório declara que:

- a) A recomendação contida neste relatório reflete exclusivamente sua opinião sobre a companhia e suas ações;
- b) O Relatório foi elaborado de forma independente e autônoma, inclusive em relação a Omninvest;
- c) As informações, opiniões, estimativas, e projeções contidas neste documento referem-se à data presente e estão sujeitas a mudanças, não implicando necessariamente na obrigação de qualquer comunicação no sentido de atualização ou revisão com respeito a tal mudança;
- d) Não possui vínculo com pessoa natural que trabalhe para a empresa objeto deste Relatório Analítico, e tampouco qualquer interesse financeiro;

Não possui diretamente ou indiretamente, ações de emissão da companhia objeto deste Relatório. Todavia, poderá estar envolvido na aquisição e posterior alienação destas ações, dentro dos padrões estabelecidos pela instrução CVM n 598;

Analista Responsável: Caio R. Lyra Farne d'Amoed - CNPI