

Caio Farme – CNPI 1668

Código: SLCE3

SLC AGRÍCOLA (SLCE3)

PERSPECTIVA: POSITIVA

Preço: R\$ 42,17

Data: 20/08/2021

DADOS DE MERCADO / VALUATION

Valor de Mercado: R\$ 8,1 bilhões

Número de Ações: 193,11 milhões

Mín-Máx (1 Ano): R\$ 23,80 – R\$ 56,49

Valor Justo Estimado: R\$ 22,50 bi

Valor Justo / ação: R\$ 116,51

Potencial de Valorização: 176,29%

Potencial de Dividendos: 9,2%

Índice P/L (2020E): 5,46 x

Índice P/ Valor Patrimonial: 2,09 x

Dívida Líquida/ EBITDA: 0,99x.

ROE: 24,90%

..

No último dia 12/08 a SLC Agrícola divulgou o resultado do 2T21 que foi considerado bastante positivo sendo impulsionado pela sustentação em patamares elevados dos preços das commodities agrícolas e pela produtividade das culturas que estão em níveis superiores a média nacional.

Destaques do resultado (2T21):

A receita líquida no 2T21 atingiu R\$ 1,04 bilhão tendo assim um avanço de 85,5% quando comparada com o mesmo período do ano anterior impulsionada principalmente pelos preços de venda superiores e pelos maiores volumes faturados (algodão e soja).

O Ebitda ajustado somou R\$ 505,2 milhões de abril a junho deste ano registrando assim um crescimento de 248,8% em relação a igual período do ano anterior. Dessa forma, a margem ebitda ajustada saiu de 25,7% para 48,4% na mesma base de comparação. Tal evolução se deve aos maiores preços de venda dos produtos faturados aliado aos maiores volumes faturados no algodão em pluma e na soja.

O resultado financeiro da companhia foi negativo em R\$ 68,8 milhões no 2T21 gerando um aumento de 98,1% em relação ao 2T20 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 e ainda ao

impacto negativo da variação cambial que veio diante da apreciação da taxa de câmbio no trimestre impactando os valores a pagar para fornecedores fixados em dólar

Por último, a SLC Agrícola encerrou o 2T21 apurando lucro líquido de R\$ 447,2 milhões contra R\$ 196,1 milhões registrados no 2T20 ajudado pelo aumento do resultado bruto, principalmente para o algodão e a soja (devido aos melhores preços de venda e maiores volumes faturado) e ainda pelo impacto positivo da conta Variação do Valor Justo dos Ativos Biológicos diante das expectativas de margens superiores em relação a safra anterior, na qual esta se trata de um efeito meramente contábil.

Destaques da Teleconferência:

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

- Conclusão do ato societário com a Terra Santa, ou seja, fechamento da combinação dos negócios com a referida empresa (que exclui terras e benfeitorias) mediante a incorporação das ações da Terra Santa pela SLC o que adicionará aproximadamente 145 mil hectares a área de plantio da SLC para a safra 2021/2022.

- Aquisição da totalidade dos insumos para a safra 2021/2022, na qual estes foram adquiridos antes dos aumentos dos preços o que somado a um percentual relevante da produção estimada já vendida a preços superiores aos praticados em 2021 tende a manter as margens em patamares elevados na próxima safra.

- A produtividade do algodão vem surpreendendo positivamente na segunda safra levando a SLC apostar de que nos próximos anos atinja patamares superiores de produtividade em relação ao nível atual.

- Diante do cenário de La Nina Fraca para o próximo ciclo, a expectativa é de clima favorável para a operação da empresa na próxima safra, pois tal cenário geralmente leva pouca chuva para a região Sul o que resulta em quebra de safra e consequentemente aumento de preço das commodities agrícolas.

- Entrada na operação de sementes por meio da qual planeja crescer nesse novo negócio agregando assim valor as outras operações já existentes.

- A companhia não pretende alienar terras, já que a maior parte está localizada no cerrado brasileiro que tem perspectivas de boa valorização nos próximos anos, pois a região tem vocação agrícola e as terras nela situadas encontram-se subvalorizadas em relação a outras localidades do Brasil e do exterior como Argentina e EUA.

- As perspectivas são de que a rentabilidade das operações da Terra Santa convirja para a rentabilidade da SLC devido a alta produtividade das fazendas da primeira além dos ajustes nos custos de produção e nas despesas que serão feitos.

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 2T21 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) para R\$ 116,51, o que nos leva a manter a classificação de COMPRA.

As ações da SLC Agrícola (SLCE3) negociam com P/L projetado de 5,46x para 2021 contra média dos últimos trimestres de 11,95x.

Quadro Financeiro

DRE (R\$ mil)	2021'	2022'	2023'
Receita Líquida	5.809.622	6.681.065	7.482.793
CPV	(3.195.292)	(4.202.390)	(4.631.849)
Lucro Bruto	2.614.330	2.478.675	2.850.944
Despesa com Vendas	(174.289)	(200.432)	(224.484)
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	2.304.016	2.135.416	2.476.492
Resultado Financeiro	(45.984)	11.044	26.407
LAIR	2.258.031	2.146.460	2.502.899
IR	(767.731)	(729.796)	(850.986)
Lucro Líquido	1.490.301	1.416.664	1.651.913

BALANÇO PATRIMONIAL PROJETADO (R\$ mil)	2021'	2022'	2023'
ATIVO TOTAL	11.141.328	11.217.978	12.340.380
1.01 - ATIVO CIRCULANTE	6.487.028	6.261.073	7.040.482
1.01.01 – CAIXA/APLICAÇÕES FIN.	2.530.771	1.759.262	2.267.507
1.01.02 - CONTAS A RECEBER	520.323	598.371	670.176
1.01.03 – ESTOQUES	1.483.289	1.950.795	2.150.155
1.01.04 - OUTROS ATIVOS CIRCULANTES	1.952.644	1.952.644	1.952.644
1.02 - ATIVO REALIZÀVEL A LONGO PRAZO	364.750	364.750	364.750
1.03 - INVESTIMENTOS	224.095	224.095	224.095
1.03 - ATIVO PERMANENTE	4.065.455	4.368.060	4.711.053
PASSIVO TOTAL	11.141.328	11.217.978	12.340.380
1.01 - PASSIVO CIRCULANTE	4.082.323	3.558.980	3.686.064
1.01.01 - FORNECEDORES	1.256.064	1.651.953	1.820.772
1.01.02 - EMPRÈSTIMOS E FINANCIAMENTOS	1.315.858	433.445	274.084
1.01.03 - OUTROS PASSIVOS CIRCULANTES	1.510.401	1.473.583	1.591.208
1.02 - PASSIVO NÀO CIRCULANTE	3.162.797	3.054.458	3.223.819
1.02.01 - EMPRÈSTIMOS E FINANCIAMENTOS LONGO PRAZO	994.039	885.700	1.055.061
1.02.02 - OUTROS PASSIVOS NÀO CIRCULANTES	2.168.758	2.168.758	2.168.758
1.03 - PATRIMÔNIO LÌQUIDO	3.896.208	4.604.540	5.430.497

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