

Jalles: Investor day 2023

07 de julho de 2023

Por **Daniel Cobucci, CNPI**





Jalles

Jalles day: boas práticas no setor e ganhos com aquisição da usina Santa Vitória ainda não precificados

A Jalles promoveu nesta semana (5 e 6/7) seu eventual anual para investidores, com apresentações e debates promovidos pelos diretores executivos e especialistas do setor, trazendo ao público mais detalhes sobre sua atuação e perspectivas. Além disso, o evento também contou com uma visita à unidade Jalles Machado, onde foram apresentadas as tecnologias de colheita, manejo de culturas, controle biológico de pragas e uso de resíduos, tornando mais evidente o caminho para os bons resultados já obtidos e os caminhos para crescimento.

Em nosso entendimento, a companhia demonstrou com sucesso como as suas práticas de manejo e de gestão conduziram a aumentos sucessivos na produtividade no campo, e como integra tal caminho com boas práticas de sustentabilidade, notadamente nos investimentos no entorno da comunidade, como o subsídio para a manutenção da escola Luiz César, mantida pela fundação Jalles Machado, bem como no engajamento e valorização dos funcionários que pudemos observar. É usual se referir aos benefícios de uma empresa *full corporation*, mas aqui vemos um destaque justamente na boa gestão feita por uma empresa familiar, presente nos negócios e na região. Outro ponto que vale mencionar foi a demonstração do quanto a empresa investe em pesquisa e desenvolvimento de novas variedades de cana, com parcerias como IAC, CTC e Embrapa, além do time técnico interno.

Ticker	JALL3	Recomendação	Compra
Varição 30 dias	-7,7%	Preço em 06-jul-2023	7,74
Varição em 2023	9,0%	Preço-alvo 31-dez-2023	R\$ 15,50
Varição 12 meses	4,6%	Potencial de Valorização	100,3%
Mínimo 12 meses	6,49	Valor de mercado (R\$ bilhões)	2,2
Máximo 12 meses	8,65		

Fonte: Bloomberg e BB Investimentos



Jalles

O desenvolvimento constante de novas culturas, mais adaptadas ao ambiente e às condições climáticas se reflete em melhor produtividade, com o uso de variedades que melhor respondem a condições climáticas adversas em parte do canavial para mitigar riscos, assim como o uso de variedades que respondem melhor à água localizadas embaixo do *pivot*, por exemplo. Tais conhecimentos são desenvolvidos ao longo de várias safras, e devem se refletir em alguns anos também na recente aquisição. O controle biológico de pragas, feito com uma combinação de uso de drones e aplicação manual tem se mostrado eficiente e, de acordo com a companhia, seu uso não se restringe apenas à área de cultivo orgânico. A companhia reproduz em laboratório uma variedade de vespa (cotésia) que é predadora da broca, a principal praga da cana-de-açúcar, quebrando o ciclo da praga sem a necessidade de utilizar defensivos agrícolas. O uso de drones por meio de uma parceria com startup tecnológica trouxe eficiência a esse processo, já que o drone consegue distribuir até 400 copos contendo cerca de 1500 vespas por hectare, poupando tempo e recursos (vide imagem a seguir). Outras práticas sustentáveis da companhia envolvem a manutenção de viveiro de mudas e reflorestamento, aproveitamento de resíduos para geração de energia, rotação de culturas, adubação orgânica e colheita 100% mecanizada (vide imagem na próxima página).

Entre os limitadores para que o papel atinja seu potencial em bolsa, vemos a liquidez como um fator relevante. Houve questionamentos sobre a possibilidade de uma oferta secundária, o que poderia endereçar isso, mas não houve uma confirmação pela diretoria, apesar de fazer muito sentido, em nossa opinião. Outra questão são as dúvidas sobre a manutenção dos elevados patamares de açúcar no mercado internacional, hoje com previsão de déficit devido à menor safra na Índia e Tailândia. No mercado doméstico, as perspectivas não são tão favoráveis em relação à demanda por etanol, mais uma vez justificando o investimento para produção de açúcar na usina Santa Vitória.

Uso de drones para controle biológico



Foto: Daniel Cobucci



Jalles

Colheita 100% automatizada



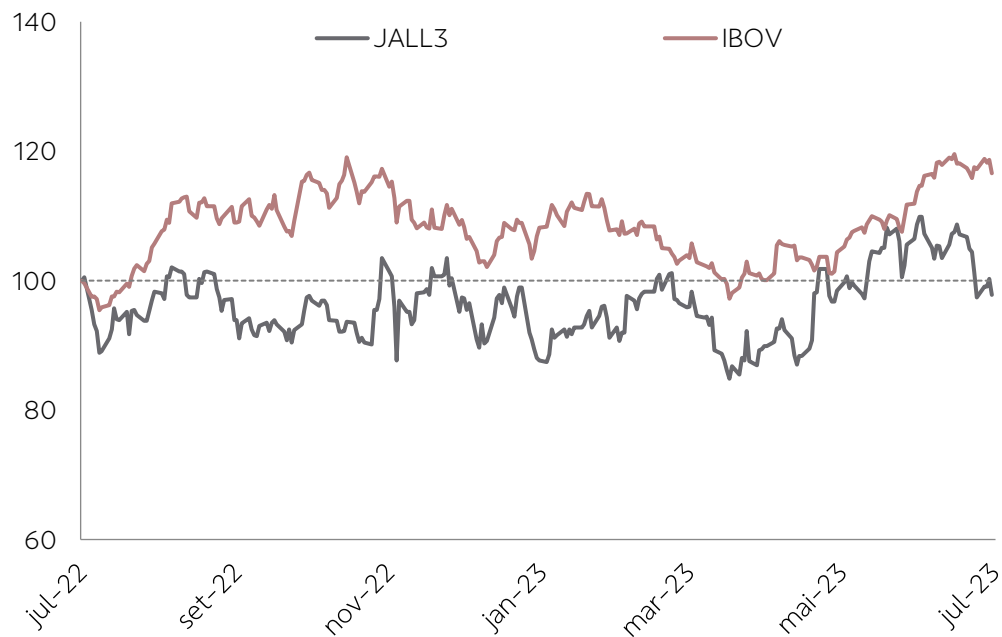
Em termos financeiros, mesmo após a aquisição e recentes investimentos, a companhia permanece com uma alavancagem confortável, o que lhe dá um certo colchão de liquidez para aproveitar oportunidades futuras, embora o foco do momento seja a consolidação das melhorias operacionais na unidade recém adquirida, a Santa Vitória. A implantação da fábrica de açúcar VHP na Unidade Santa Vitória deve adicionar 150 mil toneladas do adoçante por safra, o que deve levar o mix produtivo da companhia em até 51% de açúcar a partir da safra de 2024/25. Uma das grandes vantagens do investimento, além das condições favoráveis da aquisição, é a possibilidade de aumentar a produtividade da usina, utilizando as técnicas de manejo e conhecimento adquiridos nas últimas décadas nas duas unidades já existentes (UOL e UJM) para equiparar a produtividade da nova usina, e em nosso entendimento esse é um dos *upsides* ainda não refletidos nas cotações. A expectativa é que a Santa Vitória chegue a 78 ton/hectare em 2026, diminuindo o gap atual (de ~27 ton/hectare) para as demais usinas e chegando a um *guidance* de produção de nove milhões de toneladas de cana em 2026. Além disso, como já comentamos em nosso [flash recente](#), tal flexibilidade deve ajudar a capturar o bom momento dos preços de açúcar no mercado internacional. Em suma, o evento pôde demonstrar os caminhos já trilhados pela companhia, bem como prover expectativas para o setor, trazendo mais informações e transparência sobre sua atuação para o mercado. Mais detalhes podem ser obtidos na apresentação do evento, disponível no [site de RI](#).

Foto: Daniel Cobucci



Jalles


JALL3 vs IBOV



Fonte: Bloomberg e BB Investimentos



Siga os conteúdos do **BB Investimentos** nas redes sociais.

Clique em cada ícone para acessar. 



Playlist
BB | Economia e Mercado



Canal Podcast
BB | Empreendedorismo e Negócios



bb.com.br/analises



bb.com.br/carteirasugerida





Disclaimer

Informações Relevantes

Este é um relatório público e foi produzido pelo BB-Banco de Investimento S.A. ("BB-BI"). As informações e opiniões aqui contidas foram consolidadas ou elaboradas com base em informações obtidas de fontes, em princípio, fidedignas e de boa-fé. Embora tenham sido tomadas todas as medidas razoáveis para assegurar que as informações aqui contidas não sejam incertas ou equivocadas, no momento de sua publicação, o BB-BI não garante que tais dados sejam totalmente isentos de distorções e não se compromete com a veracidade dessas informações. Todas as opiniões, estimativas e projeções contidas neste documento referem-se à data presente e derivam do julgamento de nossos analistas de valores mobiliários ("analistas"), podendo ser alteradas a qualquer momento sem aviso prévio, em função de mudanças que possam afetar as projeções da empresa, não implicando necessariamente na obrigação de qualquer comunicação no sentido de atualização ou revisão com respeito a tal mudança. Quaisquer divergências de dados neste relatório podem ser resultado de diferentes formas de cálculo e/ou ajustes.

Este material tem por finalidade apenas informar e servir como instrumento que auxilie a tomada de decisão de investimento. Não é, e não deve ser interpretado como material promocional, recomendação, oferta ou solicitação de oferta para comprar ou vender quaisquer títulos e valores mobiliários ou outros instrumentos financeiros. É recomendada a leitura dos prospectos, regulamentos, editais e demais documentos descritivos dos ativos antes de investir, com especial atenção ao detalhamento do risco do investimento. Investimentos nos mercados financeiros e de capitais estão sujeitos a riscos de perda superior ao capital investido. A rentabilidade passada não é garantia de rentabilidade futura. O BB-BI não garante o lucro e não se responsabiliza por decisões de investimentos que venham a ser tomadas com base nas informações divulgadas nesse material. É vedada a reprodução, distribuição ou publicação deste material, integral ou parcialmente, para qualquer finalidade.

Nos termos do art. 22 da Resolução CVM 20/2021, o BB-Banco de Investimento S.A declara que:

1 - A instituição pode ser remunerada por serviços prestados ou possuir relações comerciais com a(s) empresa(s) analisada(s) neste relatório ou com pessoa natural ou jurídica, fundo ou universalidade de direitos, que atue representando o mesmo interesse dessa(s) empresa(s); o Conglomerado Banco do Brasil S.A ("Grupo") pode ser remunerado por serviços prestados ou possuir relações comerciais com a(s) empresa(s) analisada(s) neste relatório, ou com pessoa natural ou jurídica, fundo ou universalidade de direitos, que atue representando o mesmo interesse dessa(s) empresa(s).

2 - A instituição pode possuir participação acionária direta ou indireta, igual ou superior a 1% do capital social da(s) empresa(s) analisada(s), e poderá adquirir, alienar ou intermediar valores mobiliários da(s) empresa(s) no mercado; o Conglomerado Banco do Brasil S.A pode possuir participação acionária direta ou indireta, igual ou superior a 1% do capital social da(s) empresa(s) analisada(s), e poderá adquirir, alienar e intermediar valores mobiliários da(s) empresa(s) no mercado.

3 - O Banco do Brasil S.A. detém indiretamente 5% ou mais, por meio de suas subsidiárias, de participação acionária no capital da Cielo S.A, companhia brasileira listada na bolsa de valores e que pode deter, direta ou indiretamente, participações societárias em outras companhias listadas cobertas pelo BB-Banco de Investimento S.A.



Disclaimer

Informações Relevantes: **analistas de valores mobiliários.**

Declarações dos Analistas

O(s) analista(s) envolvido(s) na elaboração deste relatório declara(m) que:

1 – As recomendações contidas neste relatório refletem exclusivamente suas opiniões pessoais sobre a companhia e seus valores mobiliários e foram elaboradas de forma independente e autônoma, inclusive em relação ao BB-Banco de Investimento S.A e demais empresas do Grupo.

2 – Sua remuneração é integralmente vinculada às políticas salariais do Banco do Brasil S.A. e não recebem remuneração adicional por serviços prestados para a(s) companhia(s) emissora(s) objeto do relatório de análise ou pessoas a ela(s) ligadas.

O(s) analista(s) declara(m), ainda, em relação à(s) companhia(s) emissora(s) dos valores mobiliários analisada(s) neste relatório:

Analistas	Itens					
	1	2	3	4	5	6
Daniel Cobucci	X	X	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-

3 – O(s) analista(s), seus cônjuges ou companheiros, detêm, direta ou indiretamente, em nome próprio ou de terceiros, ações e/ou outros valores mobiliários de emissão da(s) companhia(s) emissora(s) dos valores mobiliários analisada(s) neste relatório.

4 – O(s) analista(s), seus cônjuges ou companheiros, possuem, direta ou indiretamente, qualquer interesse financeiro em relação à(s) companhia(s) emissora(s) dos valores mobiliários analisada(s) neste relatório.

5 – O(s) analista(s) tem vínculo com pessoa natural que trabalha para a(s) companhia(s) emissora(s) dos valores mobiliários analisada(s) neste relatório.

6 – O(s) analista(s), seus cônjuges ou companheiros, estão, direta ou indiretamente envolvidos na aquisição, alienação ou intermediação de valores mobiliários da(s) companhia(s) emissora(s) dos valores mobiliários analisada(s) neste relatório.

RATING

“RATING” é uma opinião sobre os fundamentos econômico-financeiros e diversos riscos a que uma empresa, instituição financeira ou captação de recursos de terceiros, possa estar sujeita dentro de um contexto específico, que pode ser modificada conforme estes riscos se alterem. “O investidor não deve considerar em hipótese alguma o “RATING” como recomendação de Investimento.



Disclaimer

Mercado de Capitais | Equipe Research

Diretor BB-BI

Francisco Augusto Lassalvia

lassalvia@bb.com.br

Head de Private Bank

Guilherme Rossi

guilhermerossi@bb.com.br

Gerente Executiva

Karen Ferreira

karen.ferreira@bb.com.br

Gerentes da Equipe de Pesquisa

Victor Penna

victor.penna@bb.com.br

Wesley Bernabé, CFA

wesley.bernabe@bb.com.br

Renda Variável

Agronegócios, Alimentos e Bebidas

Mary Silva

mary.silva@bb.com.br

Melina Constantino

mconstantino@bb.com.br

Bancos

Rafael Reis

rafael.reis@bb.com.br

Educação e Saúde

Melina Constantino

mconstantino@bb.com.br

Imobiliário

André Oliveira

andre.oliveira@bb.com.br

Óleo e Gás

Daniel Cobucci

cobucci@bb.com.br

Serviços Financeiros

Luan Calimerio

luan.calimerio@bb.com.br

Sid. e Min, Papel e Celulose

Mary Silva

mary.silva@bb.com.br

Transporte e Logística

Renato Hallgren

renatoh@bb.com.br

Utilities

Rafael Dias

rafaeldias@bb.com.br

Varejo

Georgia Jorge

georgiadaj@bb.com.br

Fundos Imobiliários

Richardi Ferreira

richardi@bb.com.br

BB Securities - London

Managing Director – Tiago Alexandre Cruz

Henrique Catarino

Bruno Fantasia

Gianpaolo Rivas

Niklas Stenberg

Banco do Brasil Securities LLC - New York

Managing Director – Andre Haui

Marco Aurélio de Sá

Leonardo Jafet