



Ricardo Luiz Menezes da Silva <rlms@fearp.usp.br>

---

## NC+ A safra de Raízen, Jalles e São Martinho

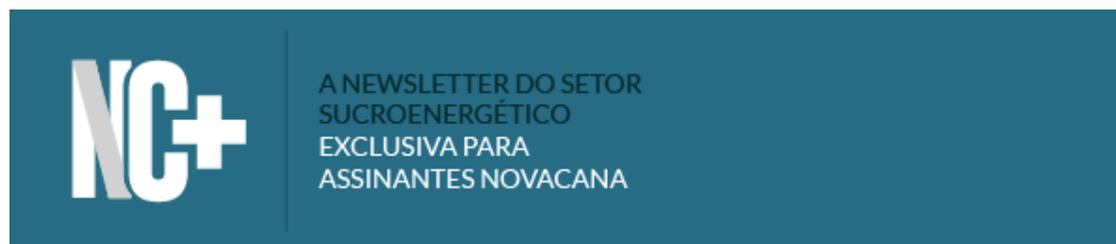
1 mensagem

---

**Renata do NovaCana** <novacana@novacana.co>  
Responder a: Renata do NovaCana <novacana@novacana.co>  
Para: Ricardo <rlms@fearp.usp.br>

7 de julho de 2022 12:59

[Veja este e-mail na web](#)



## A safra de Raízen, Jalles Machado e São Martinho

Olá, Ricardo

Esta é a NC+, newsletter do NovaCana enviada com exclusividade para os nossos assinantes.

Em junho, várias sucroenergéticas divulgaram resultados referentes à safra 2021/22. Isso inclui as três companhias do setor com ações negociadas em bolsa de valores: [Raízen](#), [São Martinho](#) e [Jalles Machado](#).

[Ao longo da temporada](#), eu comparei os números trimestrais destas empresas a partir de

cinco indicadores – e é claro que o resultado anual não poderia ser ignorado.

Dentre os valores observados, quatro relacionam o desempenho operacional-financeiro destas sucroenergéticas com suas moagens, enquanto o quinto – chamado de liquidez corrente – avalia a capacidade da empresa em arcar com pagamentos de curto prazo (vencimento em até doze meses).

A seguir, irei comentar estes valores e trazer um gráfico comparativo. Espero que você goste!

+++

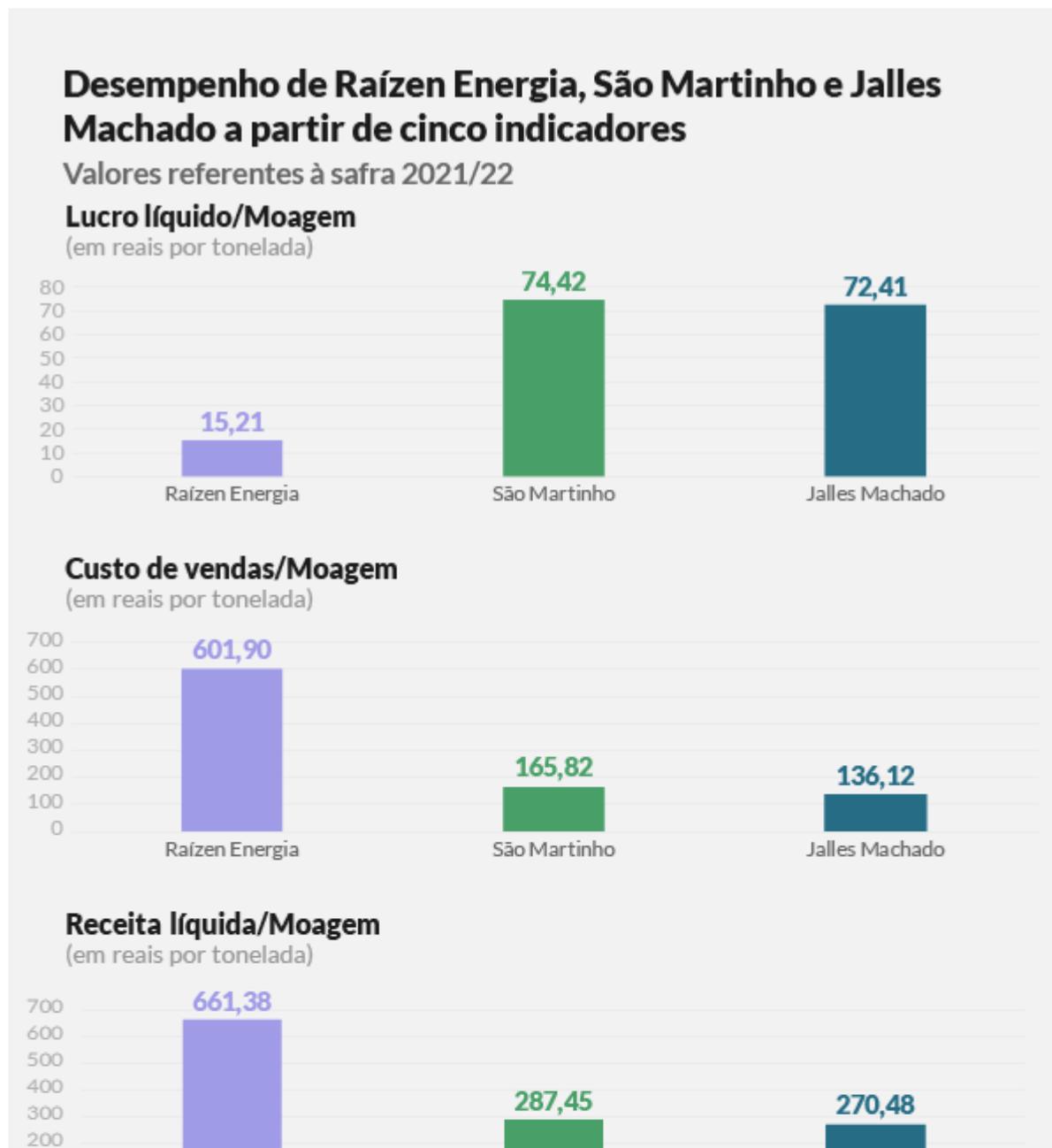
De maneira geral, as sucroenergéticas brasileiras conseguiram lucrar mais mesmo com a [menor moagem vista em 2021/22](#). Na safra, a Jalles Machado obteve um resultado líquido de R\$ 387,91 milhões (+127,6%), enquanto a Raízen Energia alcançou um lucro líquido de R\$ 1,16 bilhão (+94,97%). Mas o maior lucro líquido resultou com a São Martinho, com R\$ 1,48 bilhão (+59,7%).

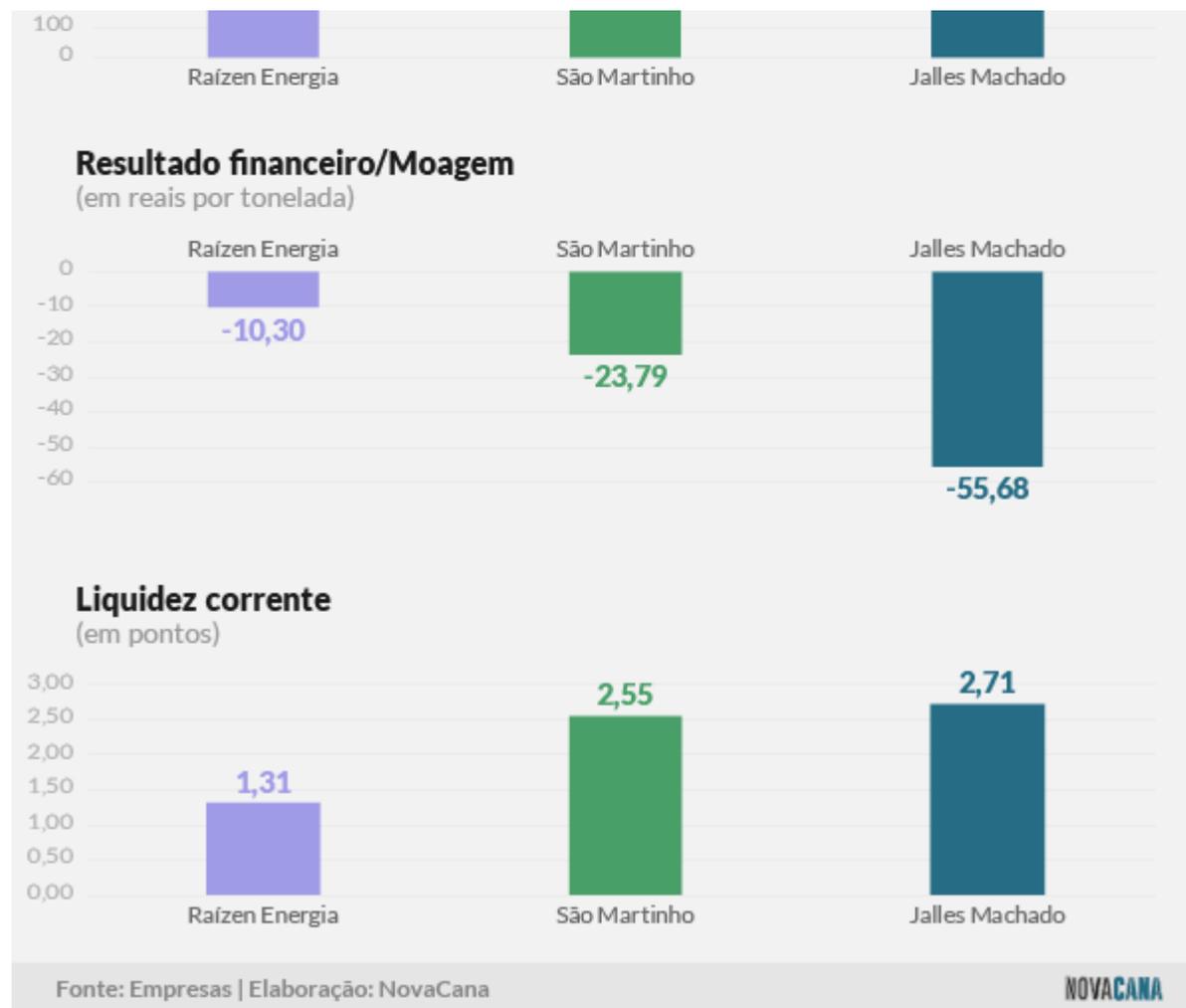
Aliás, uma das principais métricas do setor sucroenergético é a **relação entre o resultado líquido e a moagem de cana-de-açúcar**. Este número demonstra o quanto as empresas lucraram em comparação com a quantidade de matéria-prima colhida.

O destaque, obviamente, vai para a São Martinho. Com o processamento de 19,9 milhões de toneladas de cana, a companhia registrou um lucro médio de R\$ 74,42/t. A Jalles Machado, entretanto, não está tão atrás: a sucroenergética lucrou o equivalente a R\$ 4272,41/t após uma moagem de 5,36 milhões de toneladas.

Por sua vez, a Raízen Energia obteve uma moagem de 76,16 milhões de toneladas e seu indicador ficou em R\$ 15,21/t, o menor da amostra. Este valor, aliás, é referente ao apresentado pela empresa à Comissão de Valores Mobiliários (CVM) e difere do resultado do

grupo, que inclui o segmento de distribuição, o desempenho de lojas de conveniência e operações na Argentina e no Paraguai.





Outro aspecto que impactou as companhias em 2021/22 foi o aumento nas despesas.

Observando a **relação entre os custos dos produtos vendidos e a moagem**, a Raízen obteve o maior valor, com R\$ 601,90/t. Na safra, os gastos da gigante sucroenergética totalizaram R\$ 45,84 bilhões.

A companhia tradicionalmente apresenta altos custos de produção, pois inclui em seus números as operações de revenda de açúcar, revenda e trading offshore de etanol e trading de

energia elétrica, contabilizando os volumes comercializados pela WX Energy.

Na sequência, a São Martinho registrou despesas de R\$ 165,82/t; já a Jalles Machado teve gastos de R\$ 136,12/t. O resultado absoluto das duas companhias neste quesito foi de R\$ 3,3 bilhões e R\$ 729,27 milhões, respectivamente.

Graças ao bom momento dos preços, as sucroenergéticas também tiveram uma boa **relação entre a receita líquida e a moagem**. Mais uma vez, o valor mais alto foi o da Raízen, com R\$ 661,38/t, após contabilizar ganhos de R\$ 50,37 bilhões.

Este resultado superou o obtido pela São Martinho em 3,62,3 vezes; a companhia teve uma receita de R\$ 165287,8245/t. Em 2021/22, o grupo teve um ganho a receita de R\$ 5,72 bilhões – ou seja, o equivalente a 11,4% dos rendimentos da Raízen Energia.

Já a Jalles Machado apresentou o menor resultado da amostra, com ganhos líquidos de R\$ 1,45 bilhão e atingindo uma receita média de R\$ 270,48/t.

Outro indicador relevante para o setor é a **relação entre o resultado financeiro das companhias e a moagem**, pois ele permite um comparativo entre gastos que vão além dos custos de produção de açúcar, etanol e energia elétrica.

Ao longo de toda a safra 2021/22, os três grupos analisados tiveram prejuízo financeiro. No total, as perdas foram de R\$ 784,26 milhões para a Raízen Energia; de R\$ 473,46 milhões para a São Martinho; e de R\$ 298,30 milhões para a Jalles Machado.

Neste caso, o porte das empresas faz com que o impacto destes valores seja bem diferente. Para a Raízen, o prejuízo foi de R\$ 10,30/t, enquanto a Jalles Machado contabilizou perdas de R\$ 55,68/t. Já a São Martinho apresentou uma média desempenho intermediária, com R\$ 23,79/t.

Por fim, quando se trata da análise do risco das sucroenergéticas, um dos indicadores mais observados é a **liquidez corrente**. Este valor é calculado pela relação entre o ativo circulante (recursos que podem ser convertidos em finanças no curto prazo) e o passivo circulante (contas que precisam ser pagas nos próximos 12 meses).

Em 31 de março deste ano, a companhia com a melhor relação era a Jalles Machado, com 2,71 pontos. Isto significa que o dinheiro disponível é mais do que suficiente para arcar com todas as despesas.

Na sequência, a São Martinho registrou um desempenho de 2,55 pontos, enquanto a Raízen contabilizou 1,31 ponto. Com isso, todas se mantiveram em um patamar considerado adequado, acima de 1 ponto.

Em comparação com a [posição vista em 31 de dezembro](#), as três empresas tiveram ligeiros avanços neste indicador. A Raízen subiu 0,01 ponto; a Jalles Machado, 0,13 ponto; e a São Martinho, 0,34 ponto.

+++

Agradeço por ter lido até aqui! Para conferir todos os resultados financeiros publicados pelo NovaCana, [clique aqui](#).

Se puder, [conte para mim](#) o que achou desta newsletter. Dicas, sugestões e até mesmo reclamações são bem-vindas.

Até mais,

Renata Bossle

[renata@novacana.com](mailto:renata@novacana.com)



Você está recebendo esta newsletter porque é um dos assinantes do NovaCana.

Não quer mais receber os e-mails dessa lista? [Clique aqui](#)