



# **TELECONFERÊNCIA DE RESULTADOS 3T19**

## DESTAQUES

R\$391,2 milhões  
Receita Líquida

R\$140,1 milhões  
Lucro Líquido

R\$171,5 milhões  
EBITDA Ajustado

Início de Cobertura  
**Banco do Brasil**

Target Price – R\$20,00

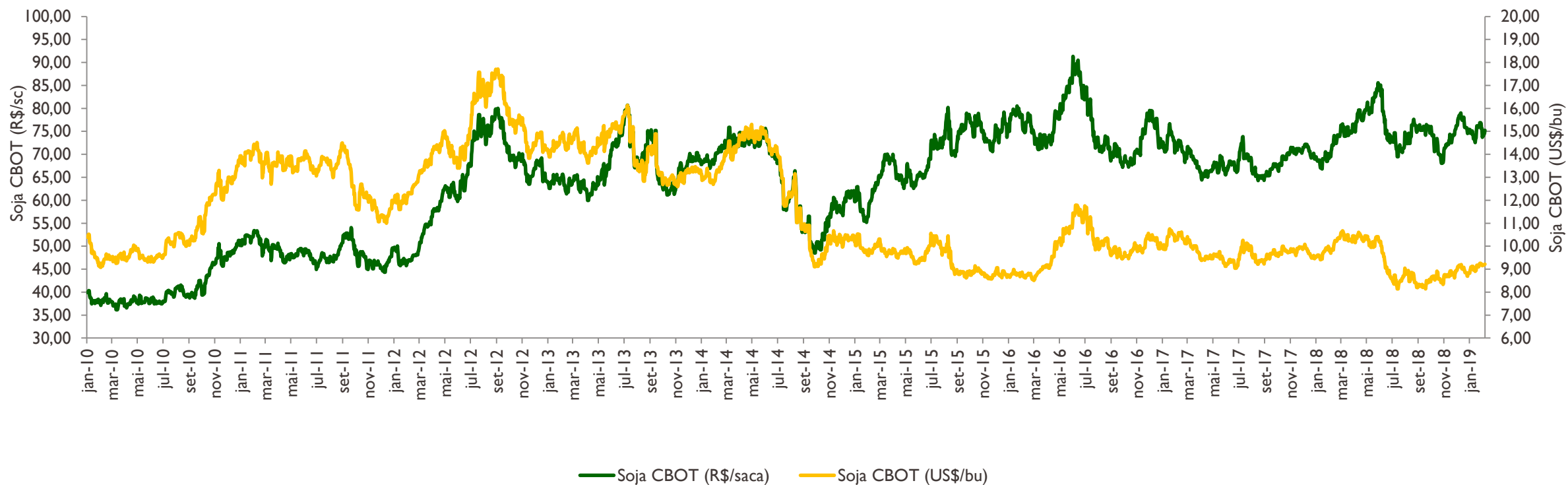
Início de Cobertura  
**Credit Suisse**

Target Price – R\$22,00



# CENÁRIO

## EVOLUÇÃO DO PREÇO DA SOJA

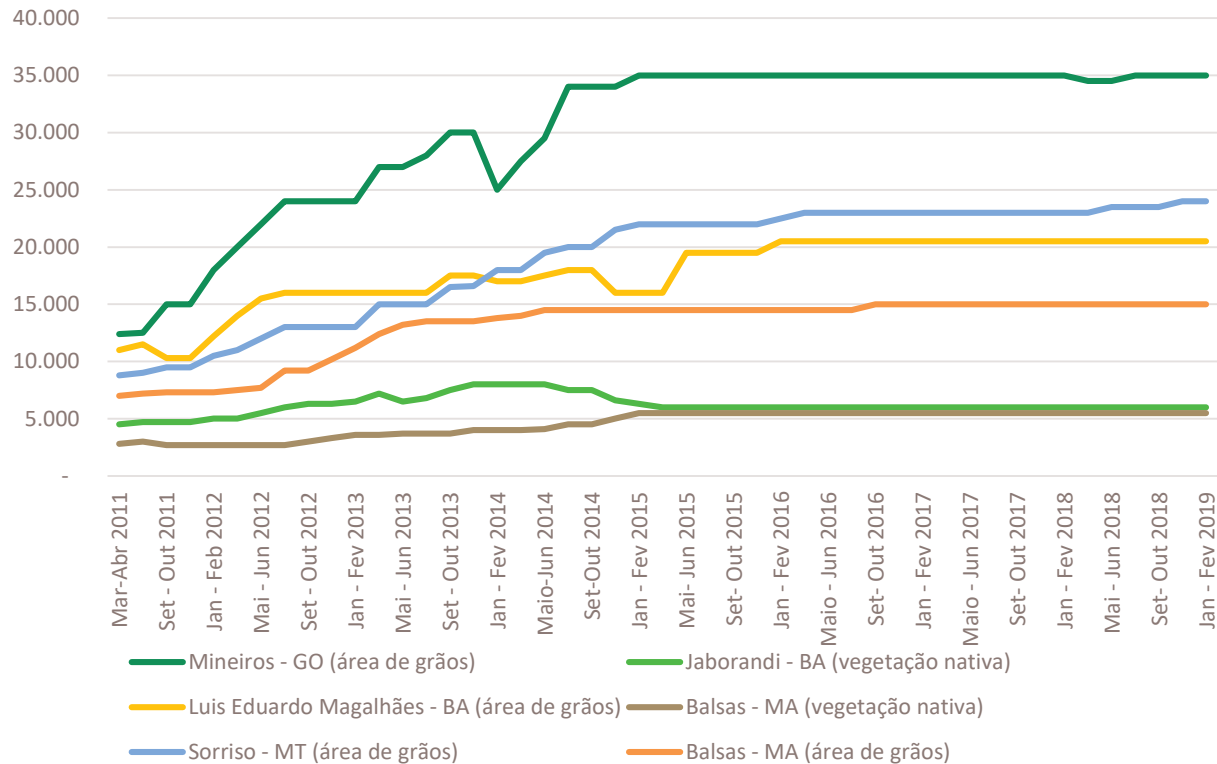


Fonte: Bloomberg

# CENÁRIO

## PREÇO HISTÓRICO DA TERRA

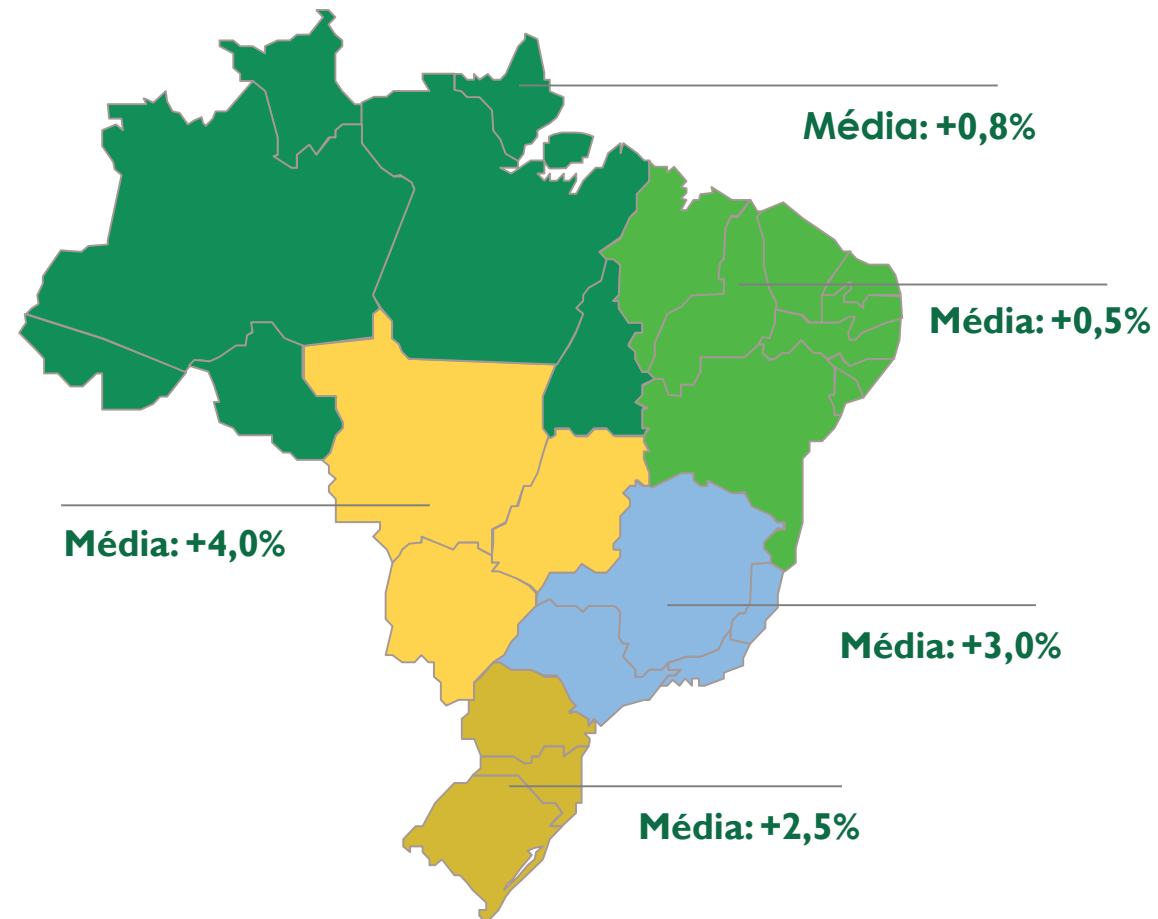
Em R\$ / ha



Fonte: FNP – Jan / Fev 2019

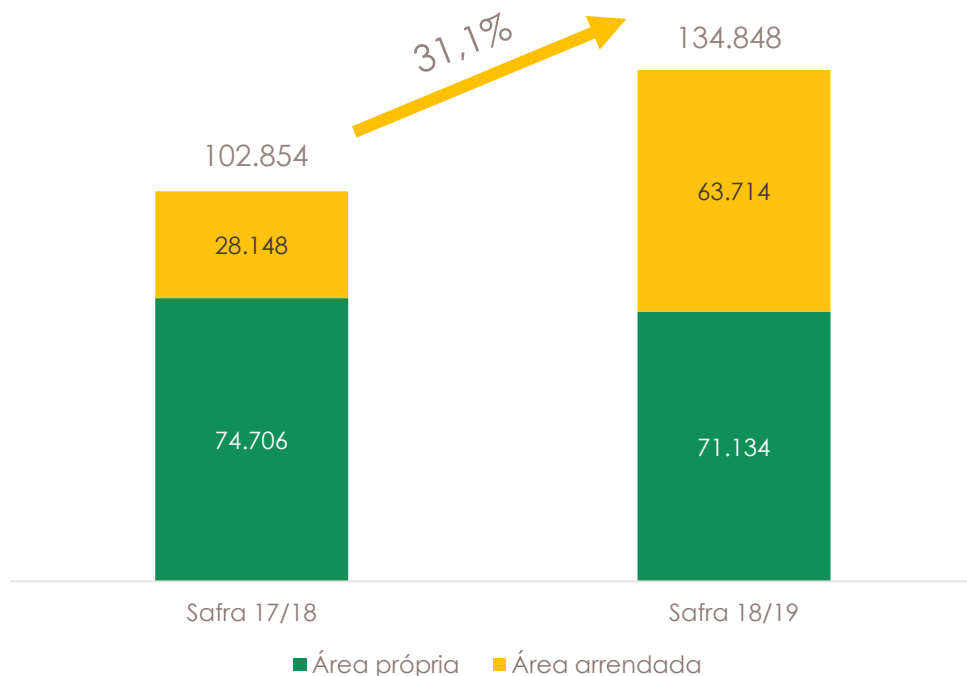
## VALORIZAÇÃO DA TERRA POR REGIÃO

Últimos 12 meses



# ESTIMATIVAS ANO-SAFRA 2018/2019

## Superfície Plantada



✓ **6,2 mil**  
toneladas de algodão



✓ **2,2 milhões**  
de toneladas de cana



✓ **241,8 mil**  
toneladas de grãos

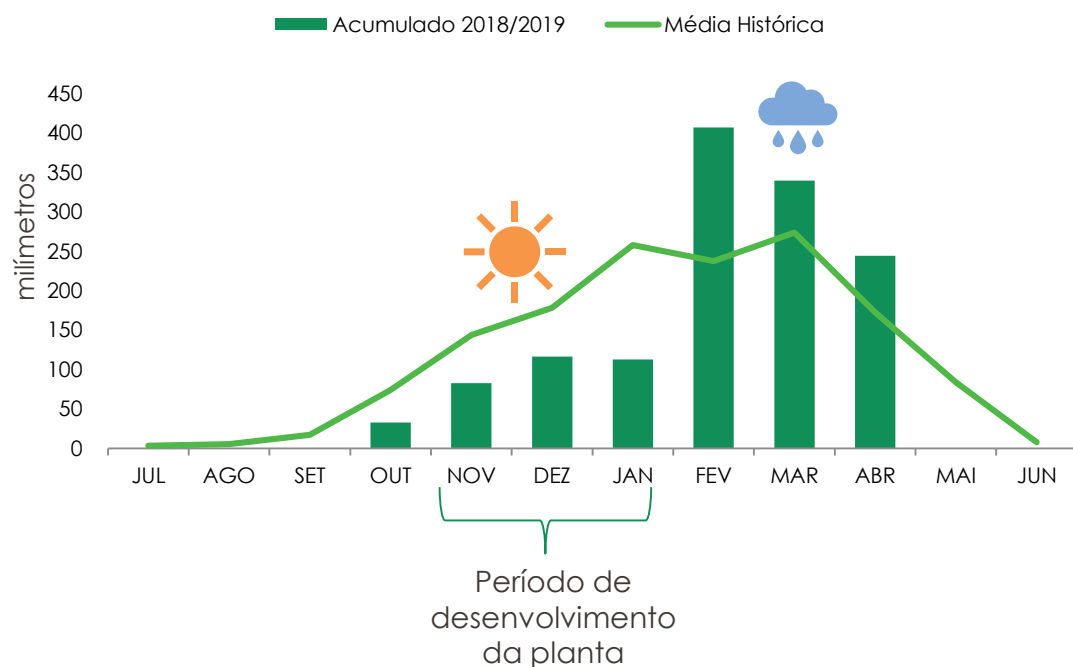


✓ **22,5 mil**  
cabeças de gado

# RESULTADO GRÃOS

até 31 de março de 2019

## Pluviosidade (região Faz. São José)



Produção por Cultura (toneladas)	Safra 18/19 Estimado	Safra 18/19 Estimado (até 31/mar)	Varição (%)
Soja	156.380	150.305	-3,9%
Milho	22.138	19.929	-10,0%
Milho Safrinha	71.896	65.374	-9,1%
Algodão	6.159	6.162	0,0%
<b>Total</b>	<b>256.573</b>	<b>241.770</b>	<b>-5,8%</b>

## Status Colheita.....

Cultura	Brasil	Paraguai
Soja	97,3%	39,4%
Milho	63,5%	Previsto para junho
Milho Safrinha	Previsto para Jun/Jul	n.a.
Algodão	Previsto para junho	n.a.
<b>Total</b>		

# RESULTADO PECUÁRIA

até 31 de março de 2019

Pecuária	Safra 17/18 Realizado (A)	Safra 18/19 Estimado (B)	Safra 18/19 Realizado (até 31/mar) (C)	Varição C/A (%)	Varição C/B (%)
Hectares	15.114	13.518	13.351	-11,7%	-1,2%
Quantidade de cabeças	20.993	22.461	23.636	12,6%	5,2%
Produção de carne (kg)	2.398.894	2.956.043	2.143.855	-10,6%	-27,5%
Ganho de peso por dia	0,42	0,51	0,47	12,7%	-7,8%
Ganho de peso por hectare	158,72	218,67	160,58	1,2%	-26,6%

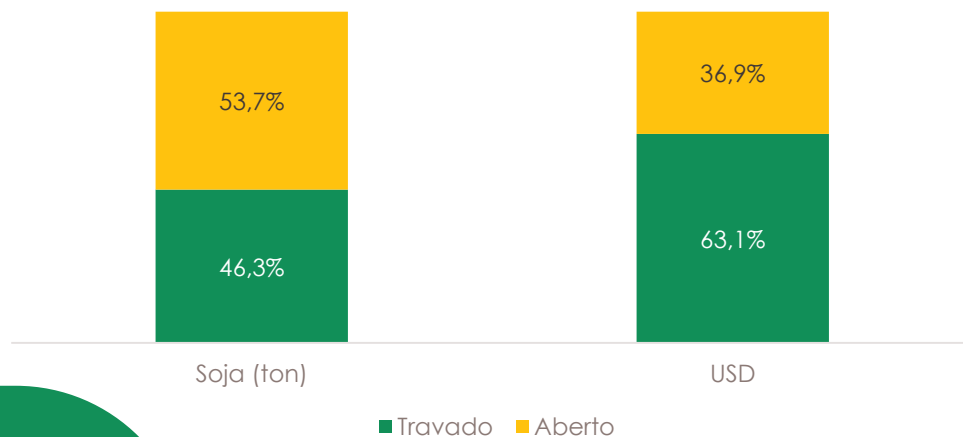
# POSIÇÃO DO HEDGE EM 6 DE MAIO DE 2019

Safr	Soja			FX		
	Volume	% de hedge <sup>(1)</sup>	Preço (USD/bu)	Volume (mil)	% de hedge <sup>(2)</sup>	BRL/USD
18/19	63.337 ton	46,3%	9,67	USD 28.531	63,1%	4,03
19/20	3.848 ton	2,7%	10,21	USD 13.705	27,1%	4,00

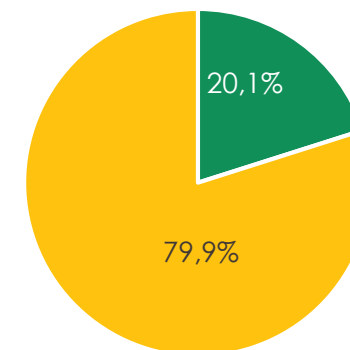
(1) Percentual do volume em toneladas de soja travada.

(2) Percentual da receita esperada em USD.

## Preço da Soja 18/19



## Status da Comercialização da Soja 18/19



■ Disponível ■ Comercializado (físico)



# EBITDA E EBITDA AJUSTADO

EBITDA (R\$ mil)	3T19	3T18	Variação	9M19	9M18	Variação
<b>Lucro Líquido</b>	<b>3.952</b>	<b>53.984</b>	<b>-92,7%</b>	<b>140.076</b>	<b>85.621</b>	<b>63,6%</b>
Juros	5.967	17.324	-65,6%	1.841	9.839	-81,3%
Impostos	(1.543)	6.997	n.a.	22.587	23.673	-4,6%
Depreciação e amortização	1.085	391	177,5%	20.846	18.364	13,5%
<b>EBITDA</b>	<b>9.461</b>	<b>78.696</b>	<b>-88,0%</b>	<b>185.350</b>	<b>137.497</b>	<b>34,8%</b>

EBITDA Ajustado (R\$ mil)	3T19	3T18	Variação	9M19	9M18	Variação
<b>Lucro Líquido</b>	<b>3.952</b>	<b>53.984</b>	<b>-92,7%</b>	<b>140.076</b>	<b>85.621</b>	<b>63,6%</b>
Juros	5.967	17.324	-65,6%	1.841	9.839	-81,3%
Impostos	-1.543	6.997	n.a.	22.587	23.673	-4,6%
Depreciação e amortização ajustada <sup>(1)</sup>	1.085	391	177,5%	20.846	18.364	13,5%
Equivalência patrimonial	-1.174	-16.096	-92,7%	-1.144	-14.699	-92,2%
Outras Receitas/Despesas Operacionais <sup>(2)</sup>	-116	-35.637	-99,7%	(135)	(35.676)	-99,6%
Exclusão dos efeitos do ganho com ativo biológico (grãos e cana em formação)	8.638	-19.672	n.a.	(20.077)	(16.664)	20,5%
Resultado de Derivativos	1.684	5.324	-68,4%	7.562	3.685	105,2%
<b>EBITDA Ajustado</b>	<b>18.493</b>	<b>12.615</b>	<b>46,6%</b>	<b>171.556</b>	<b>74.143</b>	<b>131,4%</b>

(1) A Depreciação Ajustada inclui a depreciação realizada dos grãos e cana-de-açúcar colhidos.

(2) Inclui EBITDA da Cresca

# DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADO

(R\$ mil)	3T19	3T18	Variação	9M19	9M18	Variação
Receitas de Venda de Fazenda	-	-	n.a.	130.205	-	n.a.
Receitas de Grãos	14.406	18.096	-20%	75.885	33.673	125%
Receitas de Cana-de-açúcar	1.028	(225)	n.a.	118.764	115.122	3%
Receita de Pecuária	2.762	322	n.a.	11.220	2.869	291%
Receitas de Arrendamento	1.595	1.427	12%	5.660	3.861	47%
Outras Receitas	759	67	n.a.	1.042	136	n.a.
Deduções de Vendas	(895)	(1.780)	-50%	(5.904)	(6.170)	-4%
<b>Receita Líquida de Vendas</b>	<b>19.655</b>	<b>17.907</b>	<b>10%</b>	<b>336.872</b>	<b>149.491</b>	<b>125%</b>
Movimentação de valor justo de ativos biológicos e produtos agrícolas	11.376	32.528	-65%	54.772	74.629	-27%
Reversão de provisão do valor recuperável de produtos agrícolas, líquida	(149)	(31)	381%	(436)	882	n.a.
<b>Receita Líquida</b>	<b>30.882</b>	<b>50.404</b>	<b>-39%</b>	<b>391.208</b>	<b>225.002</b>	<b>74%</b>
Custo de Venda de Fazenda	-	-	n.a.	(23.944)	-	n.a.
Custo de Venda de Produtos Agrícolas	(12.995)	(16.225)	-20%	(172.711)	(130.474)	32%
<b>Lucro Bruto</b>	<b>17.887</b>	<b>34.179</b>	<b>-48%</b>	<b>194.553</b>	<b>94.528</b>	<b>106%</b>
<b>Despesas com Vendas</b>	<b>(3.190)</b>	<b>(2.257)</b>	<b>41%</b>	<b>(6.098)</b>	<b>(4.347)</b>	<b>40%</b>
<b>Despesas Gerais e Administrativas</b>	<b>(7.455)</b>	<b>(6.829)</b>	<b>9%</b>	<b>(24.538)</b>	<b>(21.619)</b>	<b>14%</b>
<b>Outras Receitas/Despesas Operacionais</b>	<b>(40)</b>	<b>37.116</b>	<b>n.a.</b>	<b>(557)</b>	<b>35.872</b>	<b>n.a.</b>
<b>Equivalência Patrimonial</b>	<b>1.174</b>	<b>16.096</b>	<b>-93%</b>	<b>1.144</b>	<b>14.699</b>	<b>-92%</b>
<b>Resultado Financeiro</b>	<b>(5.967)</b>	<b>(17.324)</b>	<b>-66%</b>	<b>(1.841)</b>	<b>(9.839)</b>	<b>-81%</b>
<b>Lucro (prejuízo) antes do Imposto de Renda e Contribuição Social</b>	<b>2.409</b>	<b>60.981</b>	<b>-96%</b>	<b>162.663</b>	<b>109.294</b>	<b>49%</b>
Imposto de Renda e Contribuição Social	1.543	(6.997)	n.a.	(22.587)	(23.673)	-5%
<b>Lucro (prejuízo) líquido do período</b>	<b>3.952</b>	<b>53.984</b>	<b>-93%</b>	<b>140.076</b>	<b>85.621</b>	<b>64%</b>
Ações em circulação no final do período	-	-	n.a.	56.888.916	56.888.916	0%
<b>Lucro (prejuízo) básico por ação - reais</b>	<b>0,07</b>	<b>0,95</b>	<b>-93%</b>	<b>2,46</b>	<b>1,51</b>	<b>64%</b>

# BALANÇO PATRIMONIAL

Ativo (R\$ mil)	31/03/2019	30/06/2018	Variação
<b>Circulante</b>			
Caixa e equivalentes de caixa	54.998	104.314	-47%
Títulos e valores mobiliários	4.540	11.215	-60%
Operações com derivativos	15.820	28.299	-44%
Contas a receber e créditos diversos	81.361	95.176	-15%
Estoques	104.875	69.622	51%
Ativos biológicos	152.234	61.993	146%
Transações com partes relacionadas	2.024	1.660	22%
	<b>415.852</b>	<b>372.279</b>	<b>11,7%</b>
<b>Não circulante</b>			
Ativos biológicos	37.826	34.053	11%
Títulos e valores mobiliários restritos	8.996	18.226	-51%
Operações com derivativos	603	4.053	-85%
Tributos diferidos	18.230	32.742	-44%
Contas a receber e créditos diversos	168.673	74.775	126%
Propriedades para investimento	556.899	557.152	0%
Investimentos	1.318	86	1433%
Imobilizado	101.158	84.830	19%
Intangível	1.463	1.403	4%
	<b>895.166</b>	<b>807.320</b>	<b>10,9%</b>
<b>Total do ativo</b>	<b>1.311.018</b>	<b>1.179.599</b>	<b>11,1%</b>

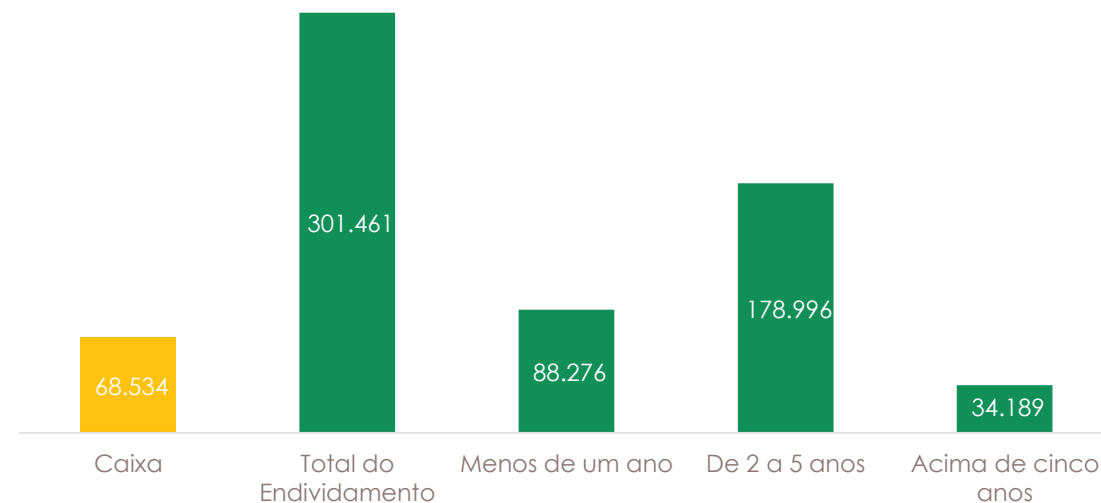
Passivo (R\$ mil)	31/03/2019	30/06/2018	Variação
<b>Circulante</b>			
Fornecedores e outras obrigações	85.605	106.445	-20%
Empréstimos e financiamentos	88.276	70.088	26%
Obrigações trabalhistas	8.362	14.300	-42%
Operações com derivativos	7.266	10.489	-31%
Transação com partes relacionadas	2.194	1.831	20%
	<b>191.703</b>	<b>203.153</b>	<b>-5,6%</b>
<b>Não circulante</b>			
Fornecedores e outras obrigações	16.945	11.298	50%
Empréstimos e financiamentos	213.185	205.932	4%
Operações com Derivativos	-	2.145	
Provisões para demandas judiciais	805	1.207	-33%
	<b>230.935</b>	<b>220.582</b>	<b>4,7%</b>
<b>Total do Passivo</b>	<b>422.638</b>	<b>423.735</b>	<b>-0,3%</b>
<b>Patrimônio líquido</b>			
Capital social	584.224	584.224	n.a.
Reserva de capital	3.262	1.997	63%
Ações em tesouraria	(35.208)	(35.208)	0%
Reservas de Lucro	153.973	153.973	0%
Dividendos adicionais propostos	-	10.995	-100%
Resultado Abrangente	42.053	39.883	5%
Lucros Acumulados	140.076	-	n.a.
<b>Total do Patrimônio Líquido</b>	<b>888.380</b>	<b>755.864</b>	<b>17,5%</b>
<b>Total do Passivo e Patrimônio Líquido</b>	<b>1.311.018</b>	<b>1.179.599</b>	<b>11,1%</b>

# ENDIVIDAMENTO

## Dívida Financeira Líquida

(R\$ mil)	31/03/2019	30/06/2018	Varição
<b>Curto Prazo</b>	<b>88.276</b>	<b>70.088</b>	<b>26,0%</b>
<b>Longo Prazo</b>	<b>213.185</b>	<b>205.932</b>	<b>3,5%</b>
Outros	64.969	64.290	1,1%
CRA	148.216	141.642	4,6%
<b>Total do Endividamento</b>	<b>301.461</b>	<b>276.020</b>	<b>9,2%</b>
<b>(+/-) Operações com derivativos</b>	<b>13.214</b>	<b>(5.335)</b>	<b>n.a.</b>
(=) Dívida Bruta Ajustada	314.675	270.685	16,3%
(-) Caixa e equivalentes de caixa	68.534	133.755	-48,8%
(=) Dívida Líquida Ajustada	246.141	136.930	79,8%
<b>EBITDA Ajustado</b>	<b>171.556</b>	<b>134.668</b>	<b>27,4%</b>
<b>Dívida Líquida Ajustada / EBITDA Ajustado</b>	<b>1,43x</b>	<b>1,02x</b>	<b>41,1%</b>
<b>Dívida Líquida Ajustada / NAV</b>	<b>11%</b>	<b>9%</b>	<b>23,6%</b>

## Cronograma de Amortização



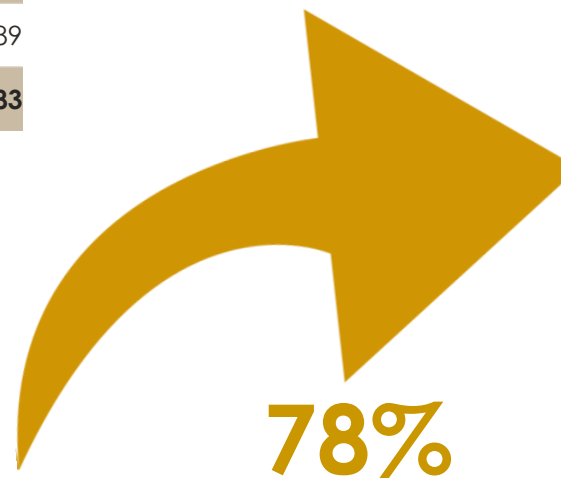
# VALOR LÍQUIDO DOS ATIVOS - NAV

(R\$ mil)	31 de março de 2019	
	Livro	NAV
<b>Patrimônio líquido - BrasilAgro</b>	<b>888.380</b>	<b>888.380</b>
Valor de mercado das propriedades		1.251.965
(-) Valor de livro das propriedades (propriedades para investimento)		(556.899)
<b>NAV - Valor líquido dos Ativos</b>	<b>888.380</b>	<b>1.583.446</b>
Quantidade de ações	56.889	56.889
<b>NAV por ação</b>	<b>15,62</b>	<b>27,83</b>

## Valor de Mercado

R\$ 890 MM  
R\$15,65/ação\*

\* Em 09/05/2019



## NAV

R\$ 1,6 bi  
R\$27,83/ação

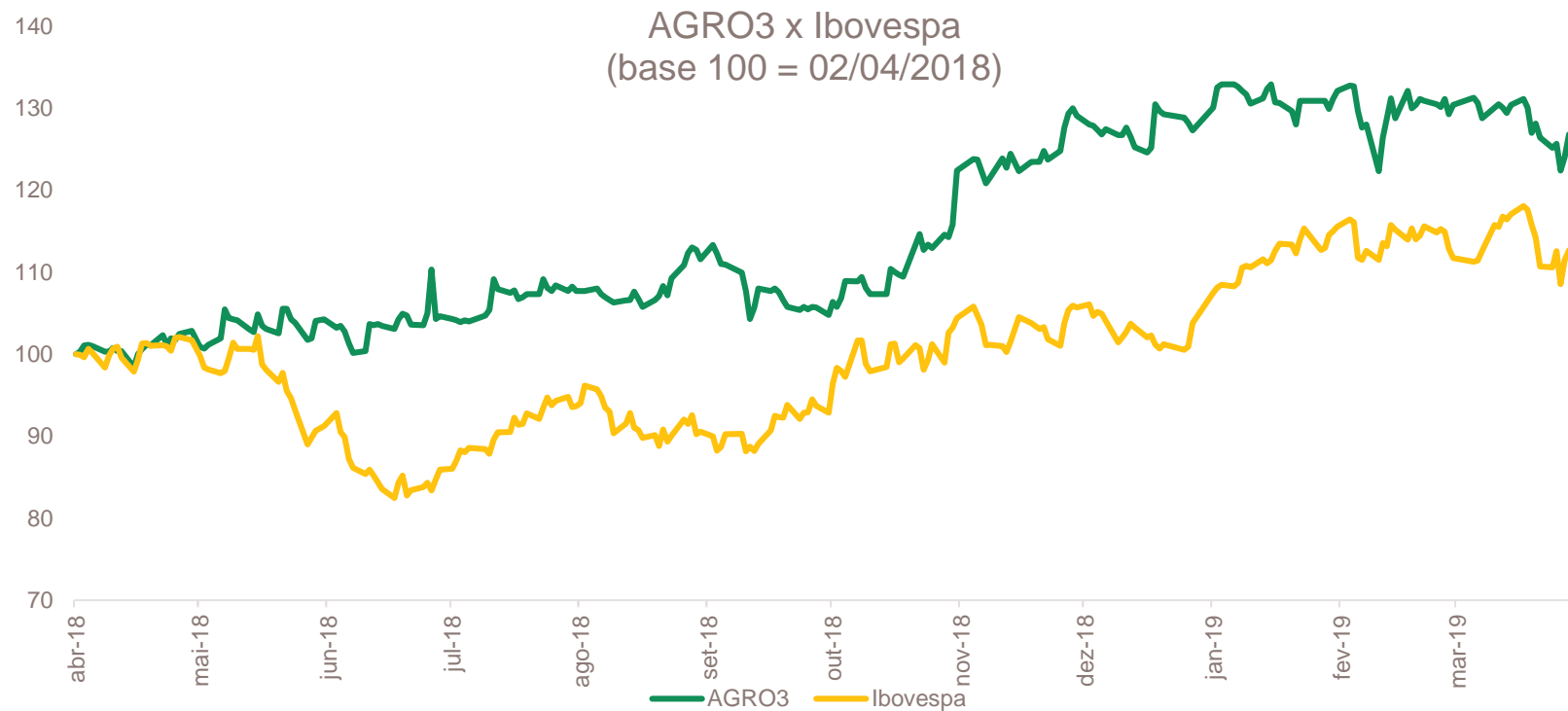
# MERCADO DE CAPITAIS

Preço – 9 de maio de 2019

**AGRO3: R\$15,65**

**LND: US\$3,90**

**LND  
LISTED  
NYSE**



## Disclaimer – Afirmações Futuras

---

As afirmações contidas neste documento relacionadas a perspectivas sobre os negócios, projeções sobre resultados operacionais e financeiros e aquelas relacionadas a perspectivas de crescimento da BrasilAgro, são meras projeções e, como tais, baseiam-se exclusivamente nas expectativas da diretoria sobre o futuro dos negócios. Essas expectativas dependem, substancialmente, das condições de mercado, do desempenho da economia brasileira, do setor e dos mercados internacionais e, portanto, estão sujeitas a mudanças sem aviso prévio.

*brasilagro* 

