



GRUPO ATVOS

RELATÓRIO EVOLUÇÃO RJ



Outubro 2023

MM. Juízo da 1ª Vara de Falência e Recuperações Judiciais da Comarca de São Paulo/SP
Dr. João de Oliveira Rodrigues Filho
Praça João Mendes s/nº, sala 1608, São Paulo – SP, 01501-900

Exmo. Sr. Dr. João de Oliveira Rodrigues Filho,

Em consonância com o disposto na alínea “a”, “c” e “d”, do inciso II, do artigo 22, e inciso III, do artigo 63, da Lei no 11.101, de 09 de fevereiro de 2005, a ALVAREZ & MARSAL ADMINISTRAÇÃO JUDICIAL LTDA., Administradora Judicial nomeada (“A&M”, “Administradora Judicial” ou “AJ”), conforme Termo de Compromisso firmado em 31 de maio de 2019, submete à apreciação de V.Exa. o presente relatório sintético das atividades das empresas ATVOS AGROINDUSTRIAL S/A (“Atvos Agro”), ATVOS AGROINDUSTRIAL PARTICIPAÇÕES S/A (“Atvos Par”), RIO CLARO AGROINDUSTRIAL S/A (“URC”), USINA CONQUISTA DO PONTUAL S/A (“UCP”), BRESCO – COMPANHIA BRASILEIRA DE ENERGIA RENOVÁVEL (“Bresco”), DESTILARIA ALCÍDIA S/A (“Alcídia”), USINA ELDORADO S/A (“UEL”), USINA SANTA LUZIA S.A (“USL”) e PONTAL AGROPECUÁRIA S.A. (“Pontal”), conjuntamente denominadas “Grupo”, “Grupo Atvos” ou “Recuperandas, durante o período da recuperação judicial.

As informações analisadas neste relatórios foram entregues à A&M pelas próprias Recuperandas na forma do art. 52, IV, da Lei nº 11.101/05, que responde por sua acurácia e exatidão. As informações disponibilizadas à Administradora Judicial foram auditadas sendo as demonstrações financeiras das safras 2019/20 e 2020/21 auditadas pela empresa BDO RCS Auditores Independentes SS e as demonstrações financeiras das safras 2021/22 e 2022/23 auditadas pela empresa Ernst & Young Auditores Independentes SS.

Ressalta-se que as análises apresentadas nesses relatórios utilizaram as informações apresentadas nos relatórios auditados e relatórios auxiliares disponibilizados pelas Recuperandas.

Permanecemos à disposição para quaisquer esclarecimentos adicionais.



Atenciosamente,

ALVAREZ & MARSAL ADMINISTRAÇÃO JUDICIAL LTDA.
Administradora Judicial
Eduardo Seixas
Managing Director

ALVAREZ & MARSAL

Índice

Capacidade Produtiva por Safra	3
Indicadores Operacionais por Safra	5
Receita Líquida por Safra e por Produto	7
Custo do Produto Vendido por Safra e por Produto	9
Despesas Operacionais por Safra	11
EBIT e EBITDA por Safra	13
Capital de Giro por Safra	15
Ativos Operacionais de Longo Prazo e Capex	17
Dívida Financeira por Safra	19
<i>Free Cash Flow</i> durante RJ	21
Anexo I: Redução da Dívida Novada na RJ	23

Capacidade Produtiva por Safra

Capacidade Produtiva

O Grupo Atvos durante a RJ possuiu uma capacidade total média de moagem de 35,0 MM de toneladas

	Brenco UAE	Brenco UMV	Brenco UAT	Brenco UCR	USL	URC	UCP	UEL	UAL
Localização	GO: Perolândia	GO: Mineiros	MT: Alto Taquari	MS: Costa Rica	MS: N. Alvorada	GO: Caçu	SP: Teo. Sampaio	MS: R. Brilhante	SP: Teo. Sampaio

Capacidade Instalada	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23
Moagem (MM t)	36,8	36,5	34,2	34,2
Etanol Hidratado (mil m ³)	2.829	2.829	2.898	2.898
Etanol Anidro (mil m ³)	1.247	1.247	1.278	1.278
Açúcar VHP (mil t)	630	630	650	650
Geração Energia (GWh)	-1	-1	3.911	3.911
Exportação (GWh)	3,1	3,1	2,8	2,8
Indicadores/produção	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23
Área Colhida (mil ha)	396,6	392,2	389,9	351,1
Trato Cultural Soca (mil R\$ / ha)	1,9	2,1	2,5	3,7
Produtividade (t / ha)	65,9	65,7	58,6	63,0
Moagem Acum. / Capacidade total (%)	73,0%	73,1%	65,8%	65,5%
Açúcar VHP (t)	234.865	425.785	390.211	382.060
Etanol Anidro (m ³)	273.512	348.606	502.712	536.572
Etanol Hidratado (m ³)	1.865.081	1.684.852	1.188.822	1.184.087
Export. Energia (MWh)	1.893.184	1.976.418	1.614.691	1.417.639

Nota 1: Período sem informação.

Do período em tela, a safra 2019/20 foi a de maior moagem, com **26,9 milhões de toneladas de cana** moídas e uma área colhida de 397 mil hectares.

A moagem decresceu anualmente e na safra 2022/23, o grupo moeu **22,4 milhões de toneladas de cana**, com milhões a menos do que na safra 2021/22.

A safra com maior produção foi a de 2020/21 com **392,2 mil hectares de área colhida, 26,7 milhões de toneladas de cana moídas, ~426 mil toneladas de açúcar VHP produzidos, 2 Bi de litros de etanol e 1,98 mil GWh de energia exportada.**

Na última safra, a área colhida foi de **351 mil hectares**, com um índice de produtividade de **63 toneladas por hectare**. Produziram **1,72 Bi de litros de etanol, 382 mil toneladas de açúcar VHP e 1,42 mil GWh de energia exportada.**

Safras:

2019/20 – de abril de 2019 a março de 2020

2020/21 – de abril de 2020 a março de 2021

2021/22 – de abril de 2021 a março de 2022

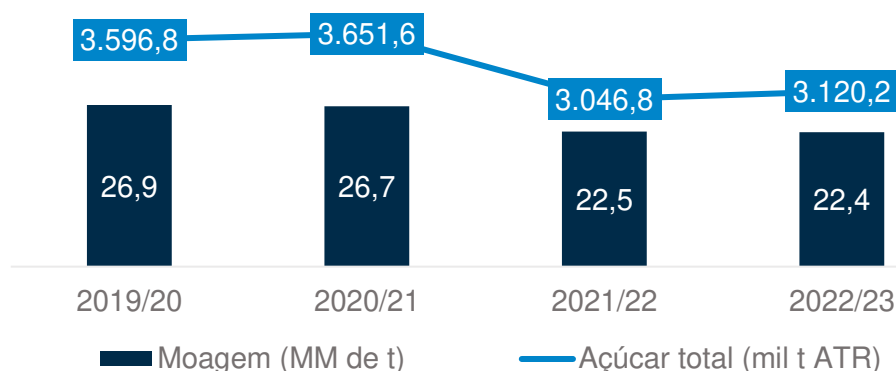
2022/23 – de abril de 2022 a março de 2023

Indicadores Operacionais por Safra

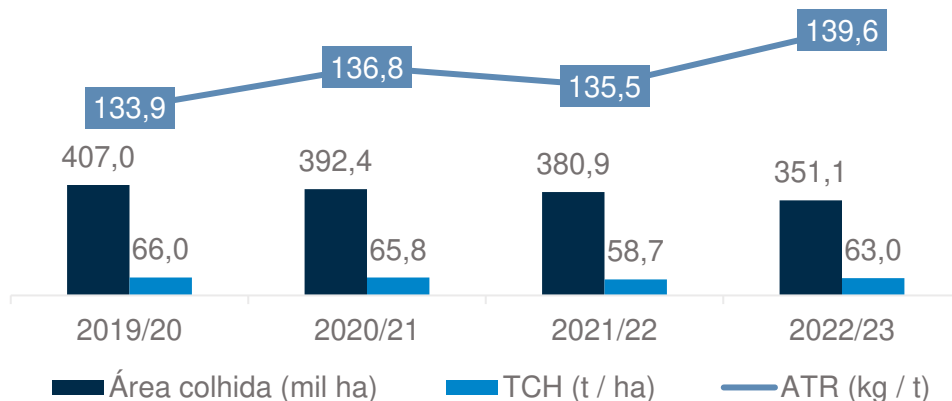
Indicadores Operacionais

Durante a RJ, observa-se um aumento de 133,9 para 139,6 de ATR (açúcar total recuperável), indicador que mede a qualidade e a capacidade de conversão da cana em açúcar ou álcool.

Moagem e Açúcar total – Evolução e comparativo



Agrícola: Área colhida, TCH e ATR



Comentários

- Na safra 2022/23, o Grupo moeu 22,4 MM de toneladas de cana, em uma área colhida de 351,1 mil hectares, que resultou na produção de 382,0 mil toneladas de açúcar VHP, 1,7 Bi de litros de etanol e 1,4 mil GWh de energia exportada.
- Em todas as safras, o etanol hidratado foi o principal produto do Grupo, e a sua maior produção foi observada na safra 2019/20, enquanto a menor produção foi na safra 2022/23, com um aumento na produção de etanol anidro.

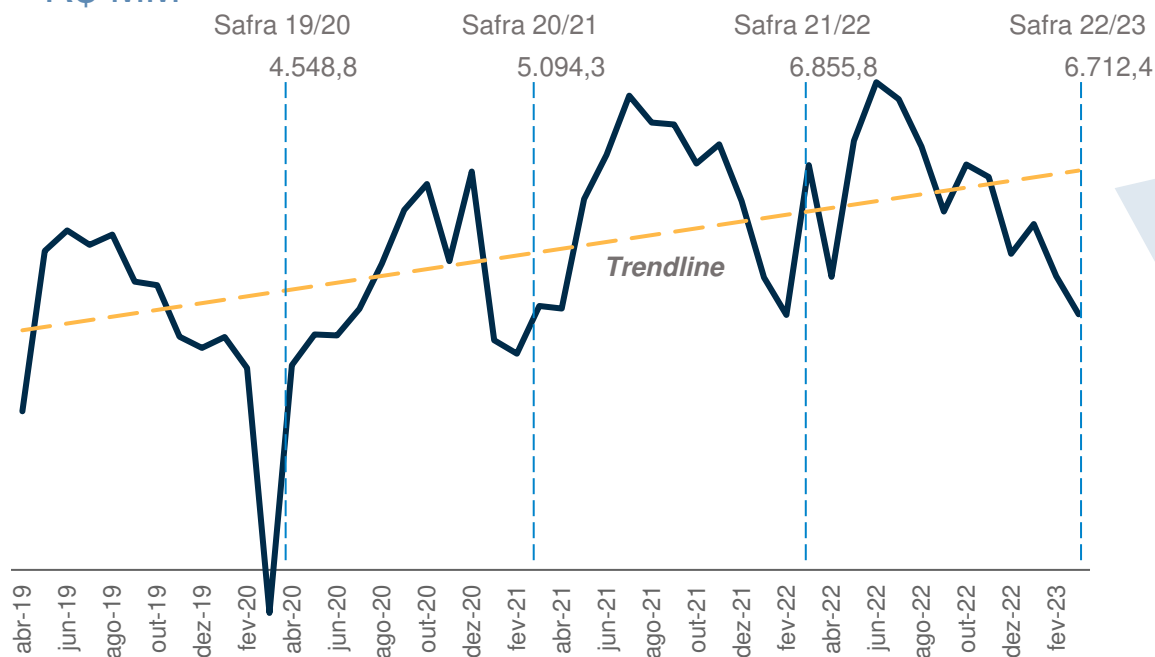
Indicadores operacionais	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23
Moagem (MM de t)	26,9	26,7	22,5	22,4
Própria	16,5	15,5	12,6	12,3
Terceiros	10,4	11,2	9,9	10,0
Área colhida (mil ha)	407,0	392,4	380,9	351,1
Própria	257,8	255,3	241,0	208,6
Terceiros	149,1	137,1	139,9	142,5
TCH (t/ha)	66,0	65,8	58,7	63,0
Própria	64,4	61,8	52,8	59,2
Terceiros	68,9	73,2	68,8	68,5
ATR (kg/t)	133,9	136,8	135,5	139,6
Própria	130,6	134,1	132,4	138,1
Terceiros	139,0	140,6	139,4	141,3
Açúcar total (mil t ATR)	3.596,8	3.651,6	3.046,8	3.120,2
Própria	2.152,3	2.074,8	1.673,6	1.705,6
Terceiros	1.444,5	1.576,7	1.373,1	1.414,6
Mix: Açúcar vs. Etanol				
Açúcar %	7%	13%	14%	13%
Etanol %	93%	87%	86%	87%
Produção				
Açúcar VHP (t)	234.865	425.785	390.211	382.060
Etanol Anidro (m³)	273.512	348.606	502.712	536.572
Etanol Hidratado (m³)	1.865.081	1.684.852	1.188.822	1.184.087
Export. Energia (MWh)	1.893.184	1.976.418	1.614.691	1.417.639

Receita Líquida por Safra e Produto

Receita Líquida

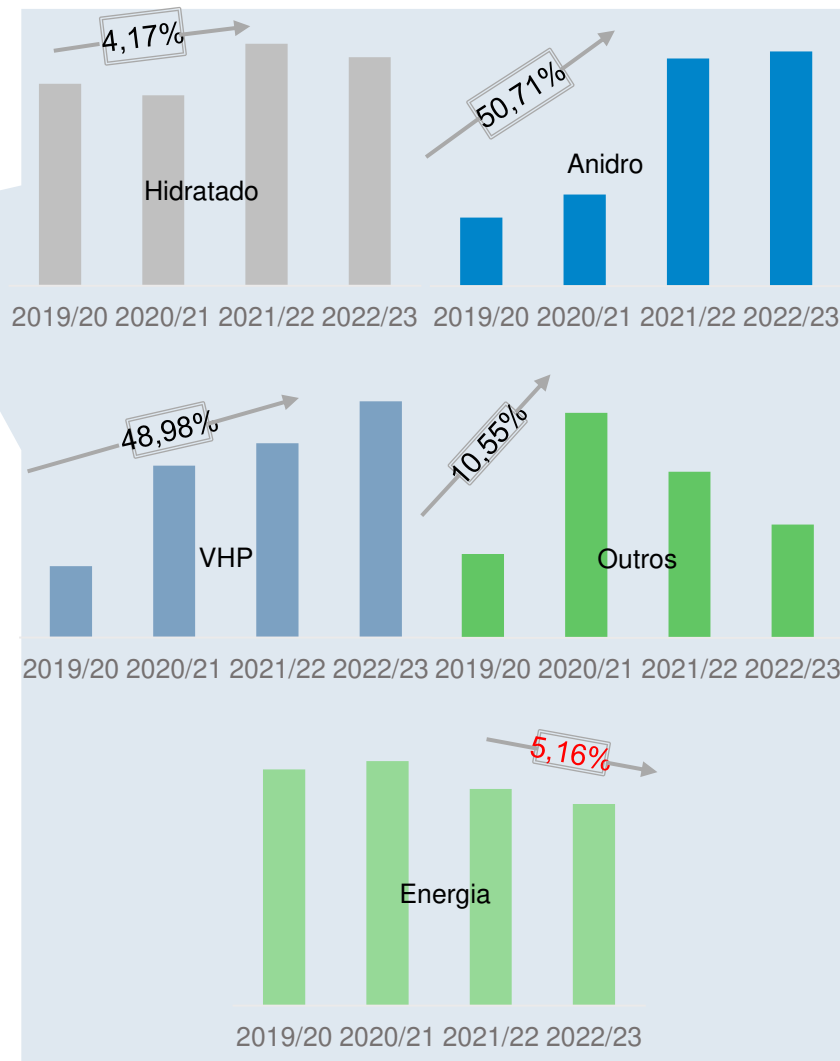
Na safra 2022/23 observa-se uma queda de 2% na Receita Líquida em comparação com à safra anterior. Porém, houve um aumento de 48% em relação a primeira safra (2019/20) da Recuperação Judicial.

R\$ MM



Comentários

- A **Receita líquida** aumentou durante as safras na RJ, conforme demonstra a *trendline*.
- As principais razões de aumento na **Receita Líquida** referem-se aos produtos Etanol Anidro e VHP, como demonstra Os CAGRs de 50,71% e 48,98%, respectivamente.
- O único produto que apresentou queda na **Receita Líquida** foi a Energia com um CAGR negativo de 5,16%.

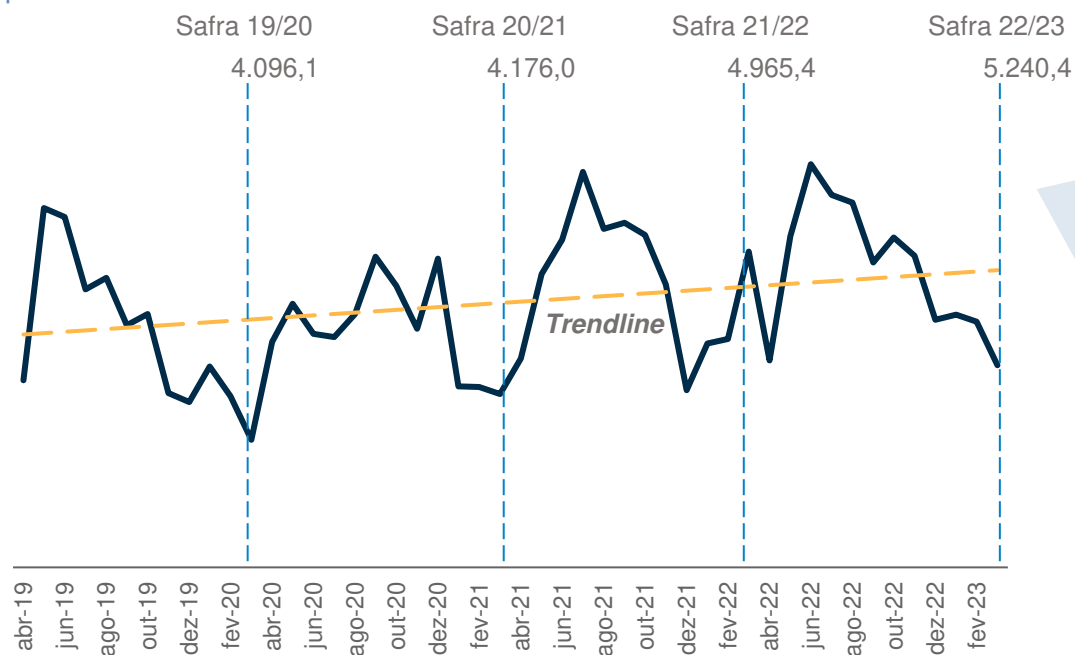


CPV por Safra e Produto

Custo do Produto Vendido

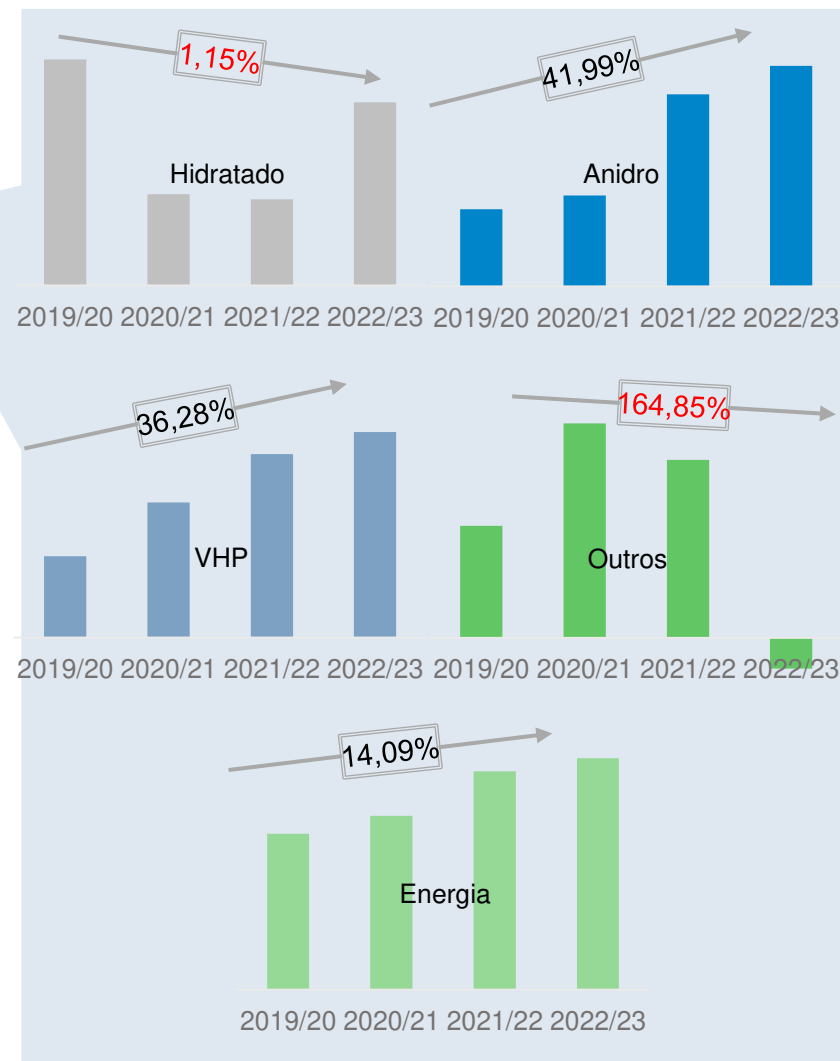
Em todas as safras houve aumento do CPV em comparação com a safra anterior. Houve um aumento de 28% em relação a última (2022/23) e a primeira safra (2019/20) da Recuperação Judicial.

R\$ MM



Comentários

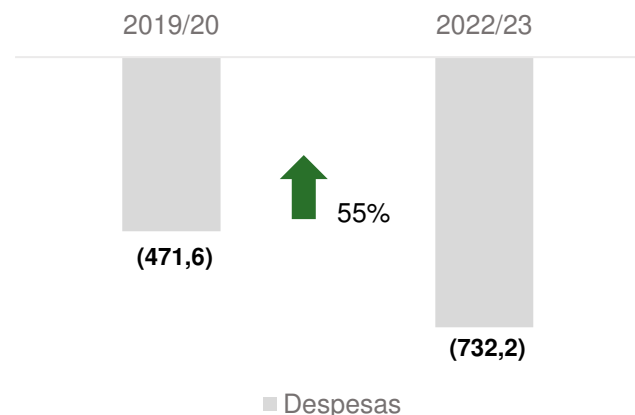
- Durante as safras na RJ, o aumento do **CPV** foi menor do que a receita líquida.
- As principais razões de aumento no **CPV** referem-se aos produtos Etanol Anidro e VHP como demonstra Os CAGRs de 41,99% e 36,28%, respectivamente.
- O Etanol Hidratado apresentou queda no **CPV**, conforme CAGR negativo de 1,15%. O **CPV** do produto Outros foi negativo na safra 2022/23 por conta de um ajuste contábil não caixa.



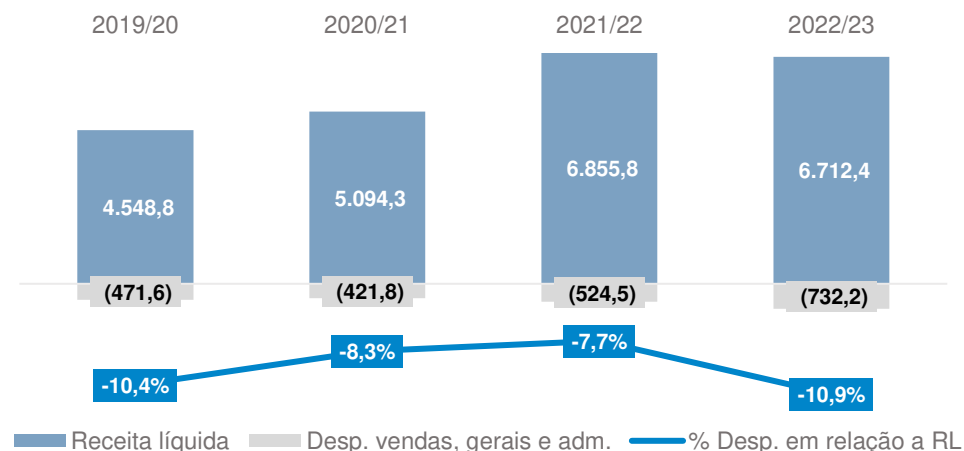
Despesas Operacionais por Safra

Despesas Operacionais

Despesas de vendas, gerais e adm. (R\$ MM): 2019/20 vs. 2022/23



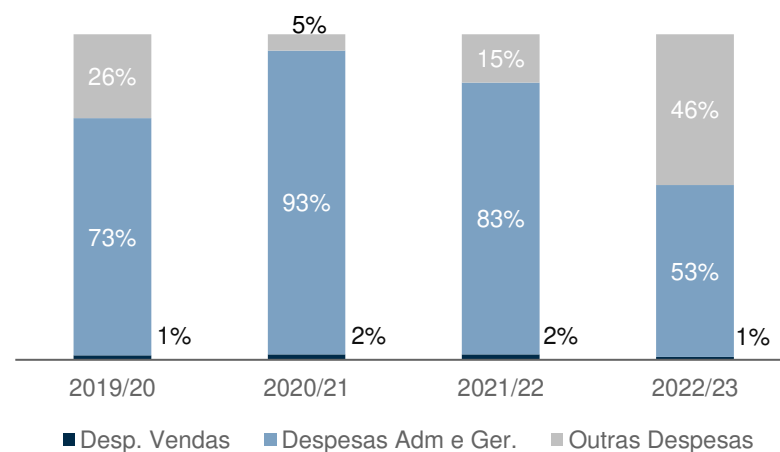
Receita líquida e Despesas de vendas, gerais e adm. (R\$ MM): Evolução das safras



Comentários

- Ocorreu um aumento de 55% nas **despesas operacionais** entre a primeira e a última safra da Recuperação Judicial.
- Porém, a porcentagem das **despesas operacionais** da primeira e última safra da recuperação judicial em relação a receita líquida se manteve estável em cerca de 10%.
- A Safra de 2021/22 foi a que apresentou a menor porcentagem de **despesas operacionais** em relação a receita líquida.
- As despesas administrativas e gerais foram as que mais impactaram as **despesas operacionais**. Ressalta-se que as despesas com pessoal e despesas não caixa (amortização/depreciação) estão incluídas nessa rubrica.

Principais Despesas Operacionais por Safra



EBIT e EBITDA por Safra

EBIT e EBITDA

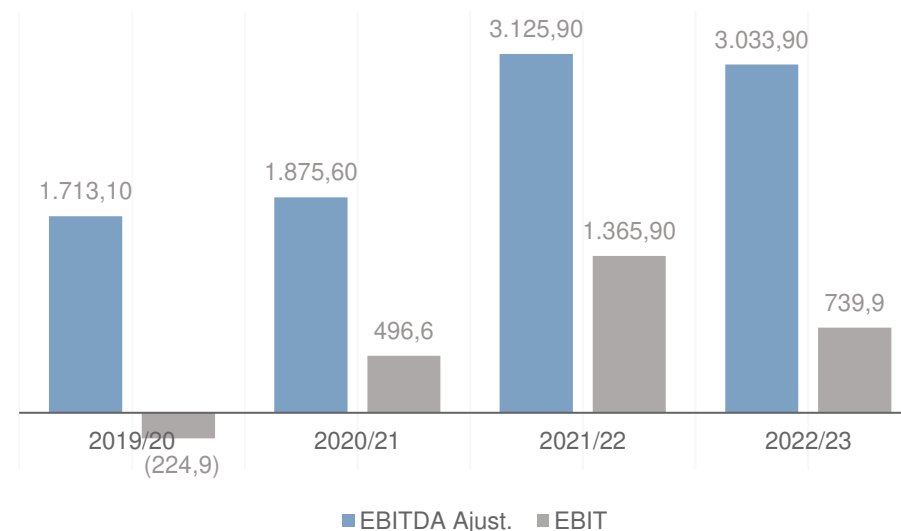
EBIT e EBITDA Ajustado das safras durante a RJ

DRE – em R\$ MM	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23
Receita líquida	4.548,8	5.094,3	6.855,8	6.712,4
Valor justo dos ativos bio.	(206,0)	-	-	-
CPV	(4.096,1)	(4.176,0)	(4.965,4)	(5.240,4)
Lucro bruto	246,7	918,4	1.890,5	1.472,1
em % Rec. Líq.	5,4%	18,0%	27,6%	21,9%
Desp. venda, gerais e adm.	(471,6)	(421,8)	(524,5)	(732,2)
EBIT	(224,9)	496,6	1.365,9	739,9
em % Rec. Líq.	-4,9%	9,7%	19,9%	11,0%
Depreciação e Amortização	1.939,0	1.491,0	1.864,0	2.197,0
EBITDA	1.714,10	1.987,60	3.229,9	2.936,9
em % Rec. Líq.	37,7%	39,0%	47,1%	43,8%
Efeitos não recorrentes	31,0	(5,0)	34,0	271,0
Efeitos do IFRS 16	(32,0)	(107,0)	(138,0)	(174,0)
EBITDA Ajustado	1.713,1	1.875,6	3.125,9	3.033,9
em % Rec. Líq.	37,7%	36,8%	45,6%	45,2%

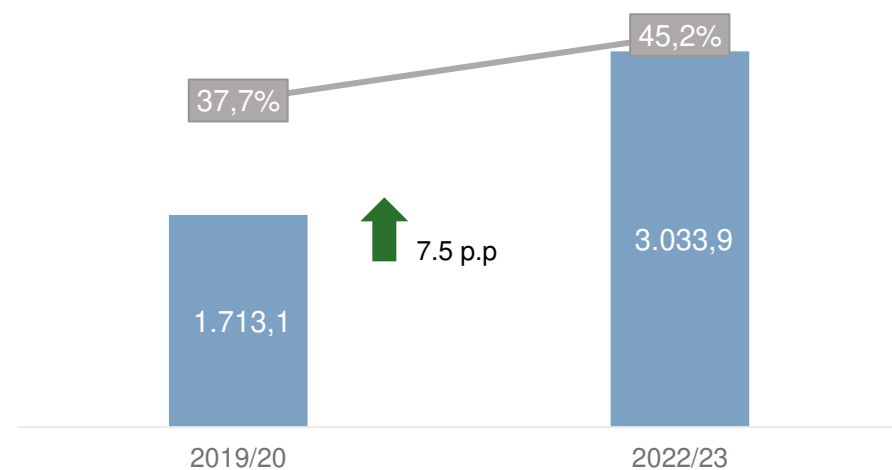
Comentários

- Na primeira safra durante a Recuperação Judicial ocorreu o único **EBIT** negativo do período o que acarretou no também menor **EBITDA Ajustado** entre as safras.
- O maior **EBITDA Ajustado** do período corresponde a safra 2021/22 devido também a maior receita líquida e **EBIT** entre as safras.
- Houve um aumento de 7.5 p.p da margem **EBITDA Ajustado** entre a primeira safra e a última safra do período de Recuperação Judicial.
- As margens **EBITDA Ajustado** das duas primeiras safras se mantiveram no patamar de 37% enquanto das duas últimas o patamar foi para 45%.
- Dessa forma, as Recuperandas geraram mais **EBITDA Ajustado** nas duas últimas safras em comparação com as duas primeiras.

Evolução do EBIT e EBITDA Ajustado (R\$ MM)



Margem EBITDA: Safra 2019/20 vs Safra 2022/23 (R\$ MM)



Capital de Giro por Safra

Capital de Giro

Composição do Capital de Giro

Ativo – em R\$ MM	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23
Circulante				
Caixa e equivalentes	122,5	453,1	1.166,3	1.316,4
Aplicações financeiras	3,3	3,1	3,3	3,7
* Contas a receber de clientes	153,8	86,2	94,3	89,4
* Estoques	826,5	946,8	1.272,0	1.182,9
Ativos biológicos	299,7	535,8	710,1	670,6
* Tributos a recuperar	374,2	285,0	311,9	409,8
Partes relacionadas	1.094,5	979,2	-	-
Operações com derivativos	-	-	-	-
* Outros créditos	196,8	105,2	83,4	61,7
Total Ativo Circulante	3.071,3	3.394,4	3.641,4	3.734,5
Passivo – em R\$ MM	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23
Circulante				
* Fornecedores	616,6	501,0	563,6	596,2
Empréstimos e finan.	11.698,3	51,4	202,8	747,9
Arrendamentos a pagar	472,8	457,1	623,1	477,6
* Salários e encargos	129,4	136,5	143,0	141,7
* Tributos a recolher	53,7	64,0	44,4	25,4
* Tributos parcelados	14,4	21,1	9,0	70,0
* Adiantamentos de clientes	640,4	428,1	75,2	75,6
Partes relacionadas	82,8	3,3	0,2	-
* Outros débitos	4,4	7,2	1,5	3,4
Total Passivo Circulante	13.712,9	1.669,8	1.662,8	2.137,8

* Contas Operacionais para o cálculo do NOWC.

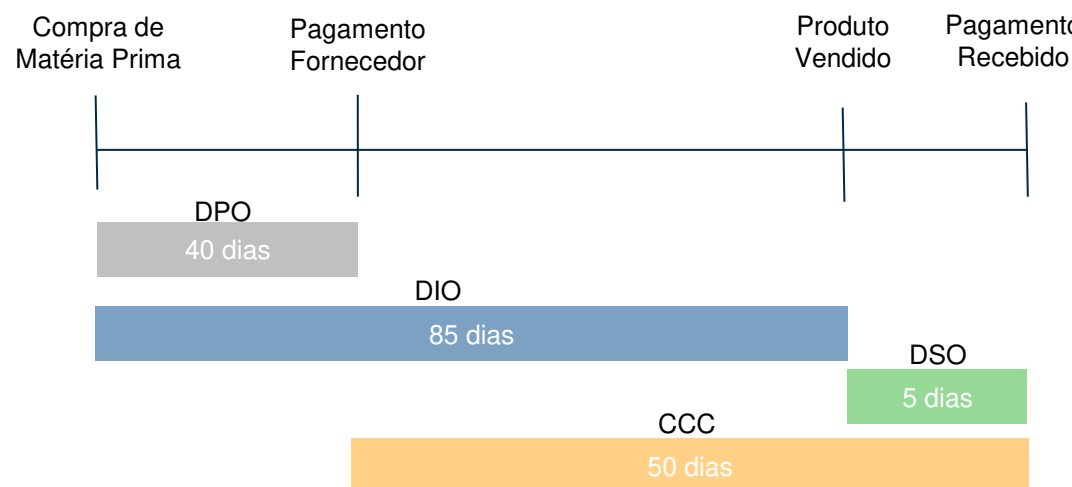
Comentários

- As duas últimas safras apresentaram um **NOWC** (*Net Operating Working Capital*) maior do que as duas primeiras safras durante a RJ.
- Apesar da redução do **DSO** (*Days Sales Outstanding*), houve também redução do **DPO** (*Days payable outstanding*), o que acarretou em um **CCC** relativamente estável durante a RJ.

Indicadores de eficiência do Capital de Giro

Indicadores	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23
NWC (R\$ MM)	(10.642)	1.725	1.979	1.597
NOWC (R\$ MM)	92	265	925	832
OWC-to-Sales	0,02	0,05	0,13	0,12
Current Ratio	0,22	2,03	2,19	1,75
DSO (dias)	18	9	5	5
DIO (dias)	89	77	82	85
DPO (dias)	63	49	39	40
CCC (dias)	44	37	47	50

Ciclo de Conversão de Caixa (CCC) Safra 2022/23



Ativos Operacionais de Longo Prazo e Capex

Ativos Operacionais de Longo Prazo e Capex

Composição do Ativo Operacional LP e Capex

	Ativo – em R\$ MM	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23
Circulante					
PP&E Ativos biológicos		299,7	535,8	710,1	670,6
	Ativo – em R\$ MM	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23
Não Circulante					
Aplicações financeiras		19,4	12,3	13,0	14,2
Operações com derivativos		-	-	-	-
* Estoques		364,9	326,2	280,7	299,3
* Tributos a recuperar		74,2	75,4	182,0	154,2
* Depósitos judiciais		-	45,0	36,6	53,8
Partes relacionadas		1.635,7	1.665,9	2.643,6	2.644,0
* Outros créditos		1,8	9,6	37,9	40,9
Realizável a Longo Prazo		2.096,1	2.134,3	3.193,7	3.206,2
Investimentos		113,8	39,3	45,1	49,2
PP&E Imobilizado		7.234,5	6.652,6	6.240,5	6.525,0
PP&E Intangível		2.083,8	2.050,1	1.934,3	1.759,3
PP&E Direito de uso		2.006,2	1.837,8	2.668,3	2.521,2
Total Não Circulante		13.534,4	12.714,1	14.082,0	14.060,9
	Passivo – em R\$ MM	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23
Não Circulante					
* Fornecedores		-	258,2	201,8	27,3
Empréstimos e finan.		3.824,6	15.283,6	15.772,7	16.009,1
Arrendamentos a pagar		1.660,4	1.478,7	2.114,4	2.139,0
* Tributos parcelados/recolher		8,0	7,6	22,8	55,9
* Imposto de renda diferido		-	142,2	219,8	223,4
* Provisão para contingências		69,7	115,2	152,7	397,6
* Outros débitos		9,9	18,9	0,4	11,8
Total Não Circulante		5.572,5	17.304,4	18.484,6	18.864,1

* Contas Operacionais utilizadas para o cálculo da Variação dos Ativos Operacionais e do PP&E

Atvos | Relatório Evolução RJ

Variação do Ativo Operacional LP e cálculo CAPEX

Indicadores	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23
Var. Ativo Oper. LP (R\$ MM)	353	(86)	(60)	(168)
Δ PP&E (R\$ MM)	1.291	(548)	477	(77)
D&A (R\$ MM)	1.939	1.491	1.864	2.197
CAPEX (R\$ MM)	3.230	943	2.341	2.120
EBITDA Ajust.	1.713,1	1.875,6	3.125,9	3.033,9
EBITDA Ajust. / CAPEX	0,53	1,99	1,34	1,43

Comentários

- Além do capital de giro operacional, as Recuperandas apresentaram durante a Recuperação Judicial **ativos e passivos operacionais de longo prazo**.
- Apenas na safra 2019/20 a **variação (ativos operacionais – passivos operacionais)** foi positiva, enquanto nas demais safras a **variação** foi negativa.
- A maior **variação** em **PP&E** (*Property, Plant & Equipment*) ocorreu na safra 2019/20 por conta da aderência da norma IFRS 16 / CPC 06 (R2) que impactou diretamente a rubrica “Direito de uso”.
- Os “Ativos biológicos” compreendem os custos com tratamentos culturais (lavoura) e a diferença para o seu valor justo, **amortizados** no compasso da colheita. Dessa forma, apesar de serem contabilizados no ativo circulante, é necessário sua inclusão em **PP&E**.
- Assim como a maior variação em **PP&E**, o **CAPEX** da safra de 2019/20 foi o maior devido à aderência da norma IFRS 16 / CPC 06 (R2).
- Consequentemente, o indicador **EBITDA Ajustado / CAPEX** só foi menor que 1 na safra 2019/20.

ALVAREZ & MARSAL

Dívida Financeira por Safra

Dívida Financeira

Composição da Dívida Financeira

Passivo – em R\$ MM	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23
Circulante				
Fornecedores	616,6	501,0	563,6	596,2
* Empréstimos e finan.	11.698,3	51,4	202,8	747,9
* Arrendamentos a pagar	472,8	457,1	623,1	477,6
Salários e encargos	129,4	136,5	143,0	141,7
Tributos a recolher	53,7	64,0	44,4	25,4
Tributos parcelados	14,4	21,1	9,0	70,0
Adiantamentos de clientes	640,4	428,1	75,2	75,6
Partes relacionadas	82,8	3,3	0,2	-
Outros débitos	4,4	7,2	1,5	3,4
Total Passivo Circulante	13.712,9	1.669,8	1.662,8	2.137,8
Não Circulante				
Fornecedores	-	258,2	201,8	27,3
* Empréstimos e finan.	3.824,6	15.283,6	15.772,7	16.009,1
* Arrendamentos a pagar	1.660,4	1.478,7	2.114,4	2.139,0
Tributos parcelados/recolher	8,0	7,6	22,8	55,9
Imposto de renda diferido	-	142,2	219,8	223,4
Provisão para contingências	69,7	115,2	152,7	397,6
Outros débitos	9,9	18,9	0,4	11,8
Total Não Circulante	5.572,5	17.304,4	18.484,6	18.864,1
Total do Passivo	19.285,4	18.974,2	20.147,4	21.001,9

* Contas Financeiras utilizadas para o cálculo da Dívida

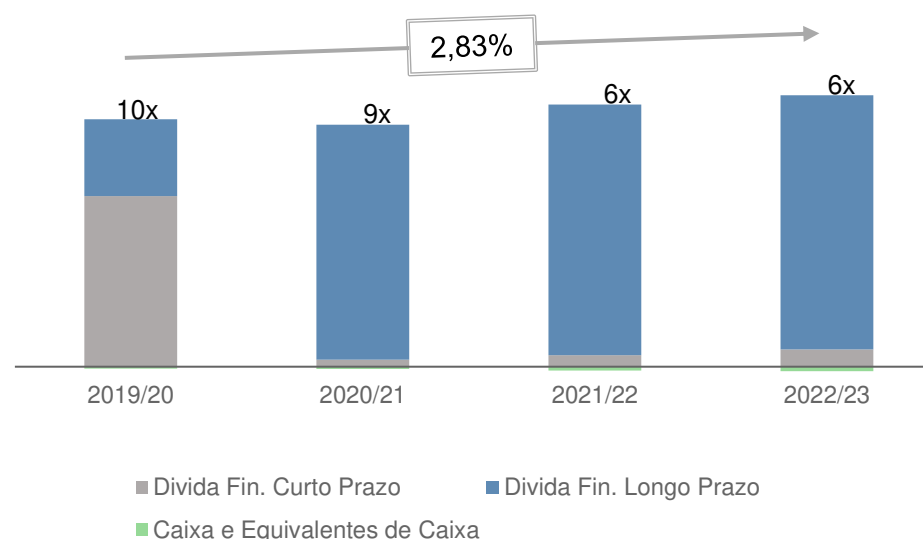
Comentários

- A novação da **dívida financeira** via homologação dos PRJs, possibilitou que a maior parte fosse contabilizada como **longo prazo** nas safras seguintes a 2019/20.
- Apesar do aumento da **dívida líquida**, nota-se que o **grau de alavancagem** reduziu em função de maior geração de EBITDA Ajust.

Indicadores de Endividamento

Indicadores	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23
Dívida Fin de CP (R\$ MM)	12.171	509	826	1.226
Dívida Fin de LP (R\$ MM)	5.485	16.762	17.887	18.148
Caixa e Equiv. (R\$ MM)	(145)	(171)	(277)	(333)
Dívida Líquida (R\$ MM)	17.511	17.100	18.436	19.041
EBITDA Ajust. (R\$ MM)	1.713	1.876	3.126	3.034
Dív. Líquida / EBITDA Ajust.	10x	9x	6x	6x
Despesa Fin. (R\$ MM)	1.525	1.474	1.455	1.892
EBITDA Ajust. Coverage	1,1	1,3	2,1	1,6

Evolução Dívida Líquida e Grau de Alavancagem Fin.



Free Cash Flow durante a RJ

Free Cash Flow to Firm & to Equity

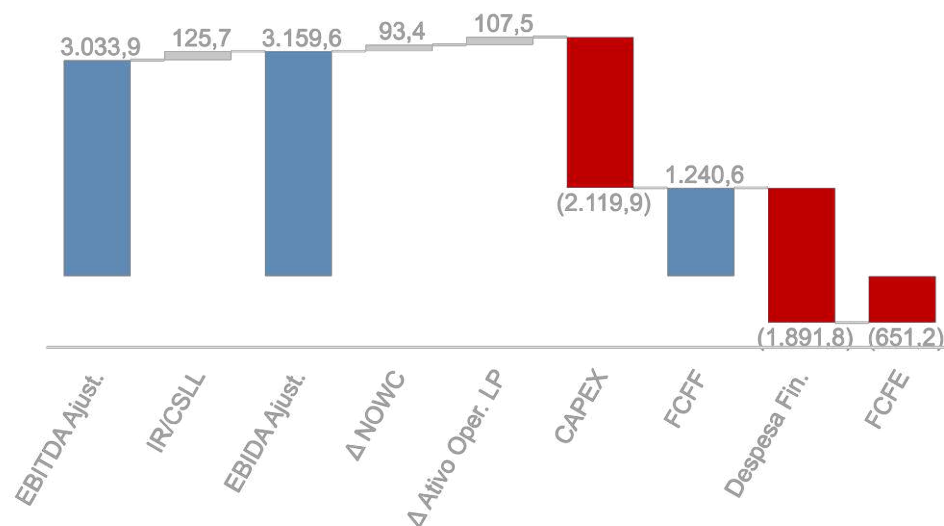
Demonstração do FCFF & FCCE

DRE – em R\$ MM	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23
Receita líquida	4.548,8	5.094,3	6.855,8	6.712,4
Valor justo dos ativos bio.	(206,0)	-	-	-
CPV	(4.096,1)	(4.176,0)	(4.965,4)	(5.240,4)
Lucro bruto	246,7	918,4	1.890,5	1.472,1
em % Rec. Líq.	5,4%	18,0%	27,6%	21,9%
¹ Desp. venda, gerais e adm.	(471,6)	(421,8)	(524,5)	(732,2)
EBIT	(224,9)	496,6	1.365,9	739,9
em % Rec. Líq.	-4,9%	9,7%	19,9%	11,0%
Depreciação e Amortização	1.939,0	1.491,0	1.864,0	2.197,0
EBITDA	1.714,10	1.987,60	3.229,9	2.936,9
em % Rec. Líq.	37,7%	39,0%	47,1%	43,8%
Efeitos não recorrentes	31,0	(5,0)	34,0	271,0
Efeitos do IFRS 16	(32,0)	(107,0)	(138,0)	(174,0)
EBITDA Ajustado	1.713,1	1.875,6	3.125,9	3.033,9
em % Rec. Líq.	37,7%	36,8%	45,6%	45,2%
IR/CSLL	12,4	(12,5)	(104,3)	125,7
EBIDA Ajustado	1.725,5	1.863,0	3.201,7	3.159,6
Em % Rec. Líq.	37,9%	36,5%	44,0%	47,0%
Δ NOWC	131,2	(172,9)	(659,8)	93,4
Δ Ativo Oper. LP	48,9	439,2	(25,6)	107,5
CAPEX	(3.229,7)	(943,1)	(2.340,9)	(2.119,9)
FCFF	(1.324,1)	1.186,3	(4,7)	1.240,6
Em % Rec. Líq.	-0,3%	0,2%	-0,0%	0,2%
² Despesa Financeira	(1.525,3)	(1.474,0)	(1.455,1)	(1.891,8)
FCFE	(2.849,4)	(287,7)	(1.459,7)	(651,12)
Em % Rec. Líq.	-0,6%	-0,1%	-0,2%	-0,1%

Nota 1: Em Desp. venda, gerais e adm. estão contabilizadas as despesas com o principal dos créditos dos fornecedores novados com as homologações dos PRJs.

Nota 2: Em Despesa financeira estão contabilizadas as despesas com os créditos financeiros e juros dos créditos dos fornecedores novados com as homologações dos PRJs.

Composição do FCFF e FCFE Safra 2022/23 (R\$ MM)



Comentários

- O maior **FCFF (Free Cash Flow to Firm)** apresentado foi o da última safra da Recuperação Judicial.
- A safra 2020/21 também apresentou um **FCFF** positivo resultado de um menor CAPEX no período e da variação positiva nos ativos e passivos operacionais de longo prazo por conta da reclassificação de créditos de fornecedores do passivo circulante para o não circulante tendo em vista as novações de dívida mediante as homologações dos PRJs.
- 0,2% das receitas líquidas das safras 2020/21 e 2023/23 remanesceram em **FCFF**.
- Nenhum **FCFE** foi positivo no período. Ressalta-se que a novação da parcela de crédito financeira da tranche B, conforme descritos nos PRJs (**Anexo I**), será contabilizada para a próxima safra, o que reduzirá as despesas financeiras.

Anexo I: Redução da Dívida Novada na RJ

Quadro Geral de Credores (QGC)

O total da dívida concursal no Edital das Recuperandas (art. 52) foi de ~ R\$ 12,0 Bi, e aumentou para ~ R\$ 15,0 Bi no Edital da Administradora Judicial (art. 7).

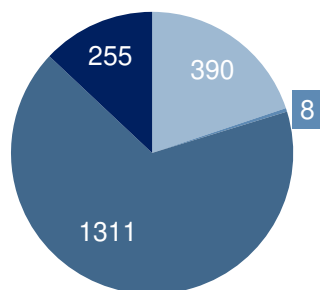
Endividamento Total – Edital das Recuperandas (*R\$ MM)



Endividamento Total – Edital do AJ (*R\$ MM)

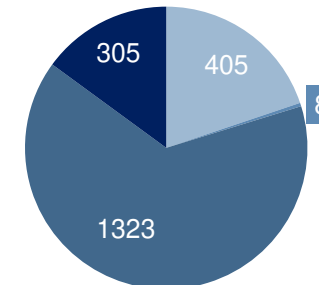


Número de Credores – Edital das Recuperandas



■ Classe 1 ■ Classe 2 ■ Classe 3 ■ Classe 4

Número de Credores – Edital do AJ



■ Classe 1 ■ Classe 2 ■ Classe 3 ■ Classe 4

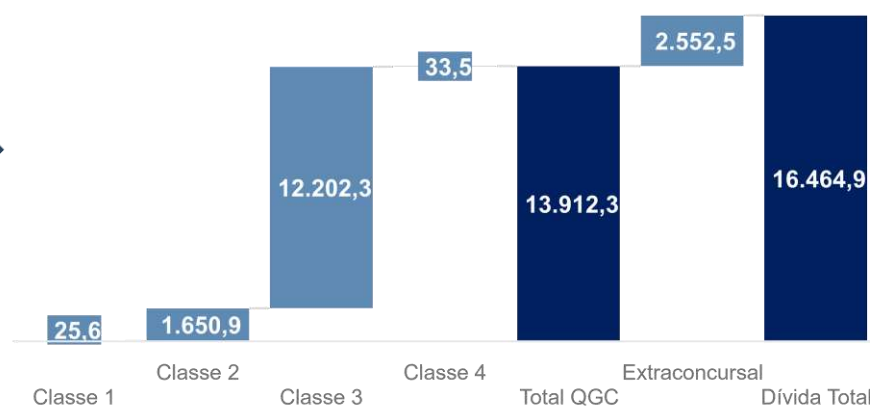
Quadro Geral de Credores (QGC)

Sem considerar os pagamentos realizados durante a RJ, o QGC Consolidado do Grupo Atvos totalizou ~ R\$ 13,9 Bi entre 2.247 credores em out/23, após sentenças nos incidentes.

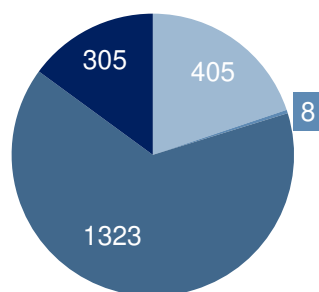
Endividamento Total – Edital do AJ (*R\$ MM)



Endividamento Total – Out/23 (*R\$ MM)

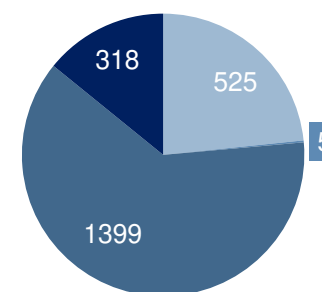


Número de Credores – Edital do AJ



■ Classe 1 ■ Classe 2 ■ Classe 3 ■ Classe 4

Número de Credores – Out/23



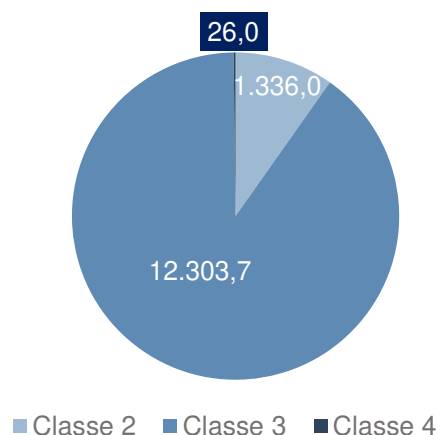
■ Classe 1 ■ Classe 2 ■ Classe 3 ■ Classe 4

* Considerado o PTAX de venda do Dolar Americano em 29/05/2019 – data do pedido de RJ

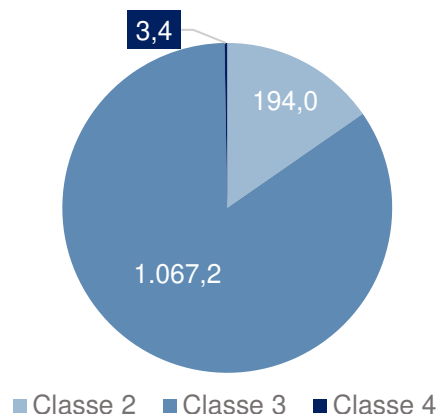
Quadro Geral de Credores (QGC)

Após votação em AGC, foram homologados três PRJs, o PRJ Consolidado, o PRJ da Agro Energia Santa Luzia S/A (USL) e o PRJ da Usina Conquista do Pontal S/A (UCP).

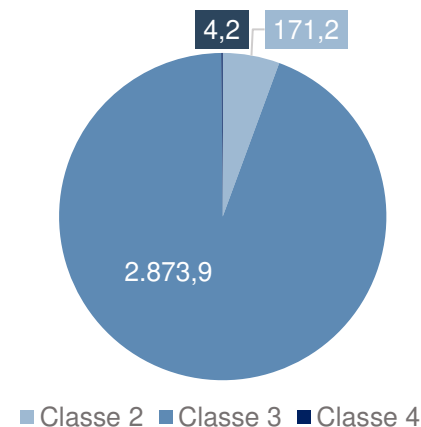
Endividamento Consolidado (*R\$ MM)



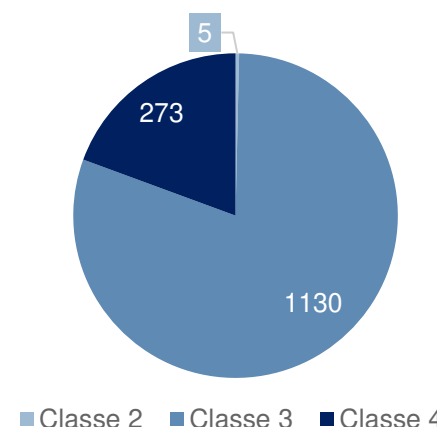
Endividamento USL (*R\$ MM)



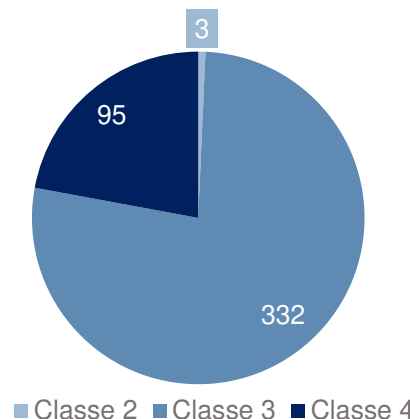
Endividamento UCP (*R\$ MM)



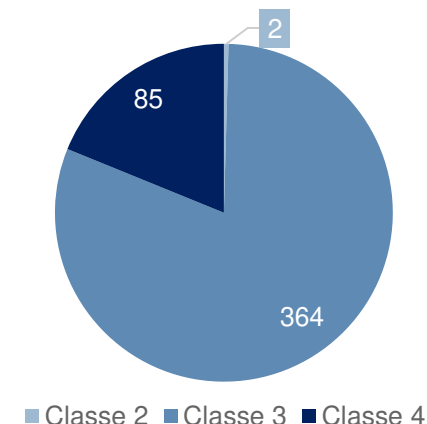
Credores Consolidado (*R\$ MM)



Credores USL (*R\$ MM)



Credores UCP (*R\$ MM)

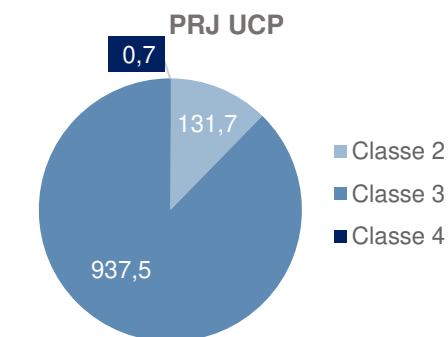
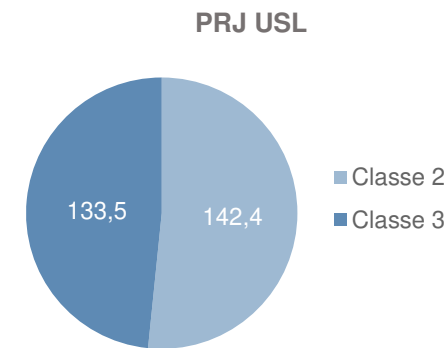
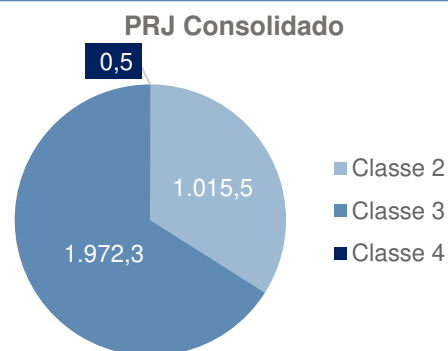


* Considerado o PTAX de venda do Dolar Americanano em 29/05/2019 – data do pedido de RJ

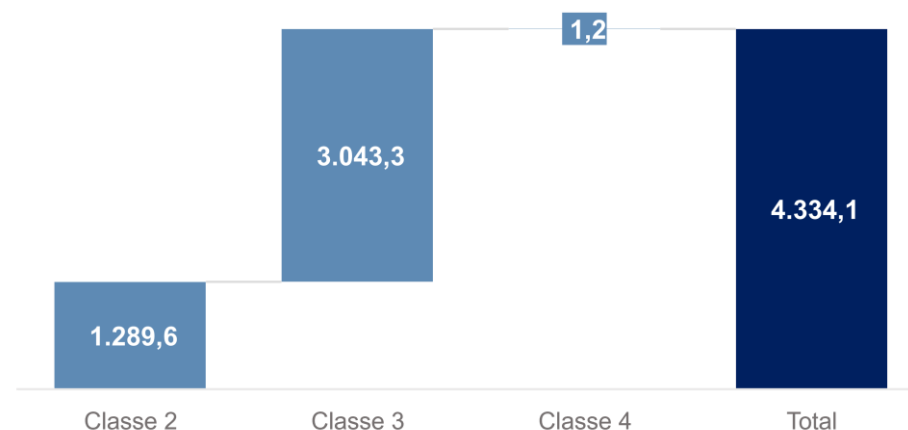
Quadro Geral de Credores (QGC)

Em 21 de agosto de 2023, os créditos existentes das classes 2 e 3 foram novados pelos aditivos aos PRJs. Já os 15 credores Classe 4 remanescentes, continuam sendo pagos pelo PRJ Original.

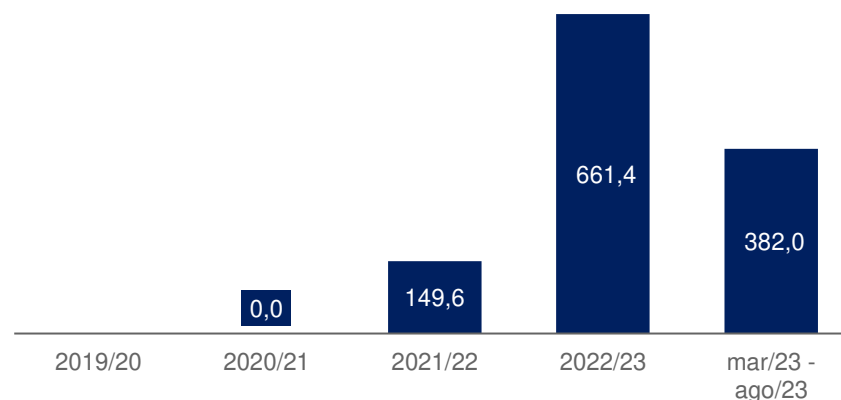
Endividamento por PRJ – Final RJ (R\$ MM¹)



Endividamento Concursal – Final RJ (R\$ MM²)



Pagamentos realizados na RJ (R\$ MM)



Nota 1: Considerado o PTAX de venda do Dolar Americano em 29/05/2019 – data do pedido de RJ

Nota 2: Considerado o PTAX de venda do Dolar Americano em 21/08/2023 – data do último pagamento dos PRJs

ALVAREZ & MARSAL

© Copyright 2016. A&M Holdings, LLC. All rights reserved. ALVAREZ & MARSAL®,
and A&M are trademarks of A&M Holdings, LLC.

www.alvarezandmarsal.com

fls. 4693

Este documento é cópia do original, assinado digitalmente por LUIS AUGUSTO ROUX AZEVEDO e Tribunal de Justiça do Estado de São Paulo, protocolado em 23/10/2023 às 19:24, sob o número WJM123421892288. Para conferir o original, acesse o site <https://esaj.tjsp.jus.br/pastadigital/log/abrirConferenciaDocumento.do>, informe o processo 0060196-63.2019.8.26.0100 e código 10E8D835.