

Nova Fronteira: a intervenção Temer-Parente segue entregando negócios rentáveis

Inaugurada em 2008, a Usina Boa Vista, situada em Quirinópolis (GO), é considerada uma das mais modernas do mundo por sua avançada tecnologia para a produção de etanol. Com colheita 100% mecanizada, que não promove a queima da cana-de-açúcar para a sua extração, a usina foi a pioneira no Brasil em combinar práticas modernas e sustentáveis, tanto nas suas operações quanto com as comunidades da região.

Em 18/07/2010, a P BIO celebrou um Acordo de Investimentos com o Grupo São Martinho S.A., estabelecendo uma parceria estratégica para o crescimento da produção de etanol na região Centro-Oeste do Brasil, sendo constituída a Nova Fronteira. Os aportes de capital totalizaram R\$ 431,8 milhões até 1/11/2011. Fortes investimentos em aumento de capacidade foram feitos pelos sócios tendo como resultados um aumento de 120% na produção de etanol e 78% na cogeração elétrica.

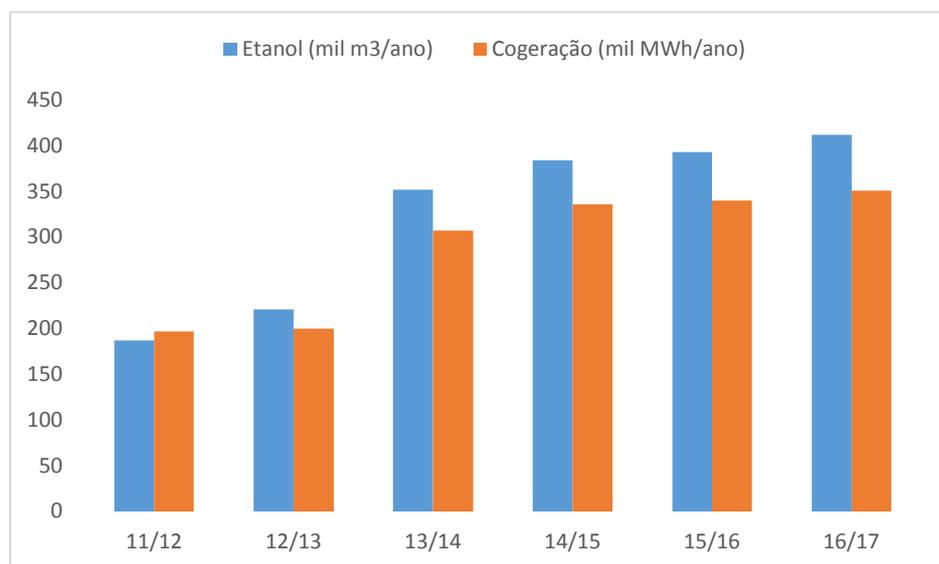


Figura 1: Aumento da capacidade produtiva da Nova Fronteira

Em 23/02/2017 a Nova Fronteira foi incorporada ao grupo São Martinho. Em troca da participação de 49,0%, a P BIO recebeu R\$ 24 milhões de novas ações da São Martinho, equivalentes a 6,593% do capital social votante <sup>[3]</sup>. Como resultado da operação têm-se os seguintes fatos:

1. No final do 3 trimestre da safra 2016/2017, a Nova Fronteira apresentou uma alavancagem de 0,35. Os vultosos investimentos para sua implantação já foram amortizados, restando para pagar apenas R\$ 98,4 milhões. Por outro lado, o grupo controlador São Martinho acumula compromissos de R\$ 2,8 bilhões (alavancagem de 2,52) <sup>[1]</sup>. Mediante a incorporação, a P BIO trocou um ativo praticamente sem dívidas por uma participação em um grupo mais endividado. O Grupo São Martinho saiu fortalecido tendo diluído a sua alavancagem numa receita maior. Devido ao maior lucro da NF, o rendimento por ação da São Martinho após a incorporação

aumentou em 32,5% (de R\$ 0,76/ação para R\$ 1,01/ação), porém isto não se refletiu no valor da ação (R\$ 18,43/ação)<sup>[4]</sup>. Um excelente negócio para o Grupo São Martinho e diluição do lucro para a PBIO.

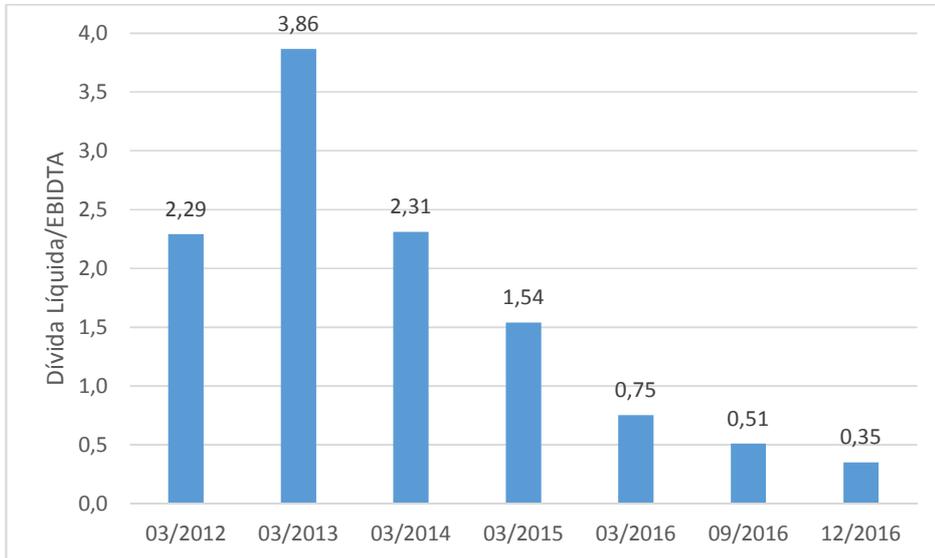


Figura 2: Evolução da alavancagem da Nova Fronteira

Com o pagamento da dívida, a empresa voltou a ter lucro na safra 2014/2015 alcançando R\$ 156 milhões no acumulado dos primeiros três trimestres da safra 2016/2017<sup>[1]</sup>. Confiante na atratividade do negócio, os sócios reinvestiram parte do lucro, como mostra o aumento contínuo do patrimônio líquido da empresa. De fato, a Nova Fronteira foi o único ativo da PBIO que não sofreu “*impairment*” no balanço de 2016<sup>[2]</sup>. O valor patrimonial da fatia da PBIO na Nova Fronteira equivalia a R\$ 546 milhões, valor superior em R\$ 93 milhões ao recebido em ações da São Martinho no dia de fechamento da operação de incorporação.

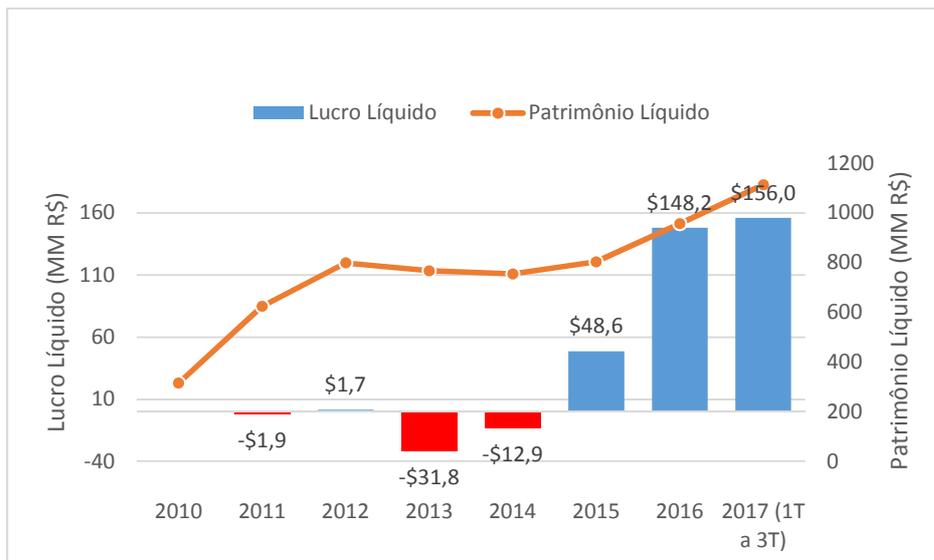


Figura 3: Evolução do lucro e do patrimônio líquido da Nova Fronteira

Os dados acima mostram que a venda da participação na NF não foi conveniente, nem tecnicamente justificável. Em síntese, a Petrobras assumiu o risco, pagou os compromissos financeiros e entregou um ativo desalavancado e lucrativo em troca de uma participação acionária minoritária com prejuízo imediato de R\$ 93 milhões e renúncia de lucro futuro por diluição em um ativo menos rentável.

O atendimento ao PGN 2017-2021 é contrário aos interesses da Petrobrás e traz prejuízos aos seus acionistas. A AEPET ratifica seu posicionamento contrário à decisão política de sair do setor de produção de biocombustíveis, convocando os gestores da companhia a refletir sobre os danos que a intervenção Temer-Parente e sua ideologia pró-mercado entreguista está causando a Petrobras e a unir forças com os técnicos na defesa do nosso patrimônio.

#### Referências

[1]

[http://www.mzweb.com.br/saomartinho/web/download\\_arquivos.asp?id\\_arquivo=6CE5C7C0-2ACD-42B0-9501-49D8D70D03C5](http://www.mzweb.com.br/saomartinho/web/download_arquivos.asp?id_arquivo=6CE5C7C0-2ACD-42B0-9501-49D8D70D03C5)

[2] <http://files.investidorpetrobras.com.br/conteudo/Relatorio-da-Administracao-e-Demonstracoes-Contabeis-PBIO-2015-DOERJ.pdf>

[3]

[http://www.mzweb.com.br/saomartinho2009/web/conteudo\\_pti.asp?idioma=0&tipo=29407&conta=45&id=239755](http://www.mzweb.com.br/saomartinho2009/web/conteudo_pti.asp?idioma=0&tipo=29407&conta=45&id=239755)

[4]

[http://ir.saomartinho.ind.br/saomartinho/web/default\\_download.asp?NArquivo=SMTO3\\_ApresentacaoSaoMartinhoDay\\_20170216\\_pt.pdf&arquivo=C3E1A9FF-040A-4848-8A39-1B2EB2D5DBE1](http://ir.saomartinho.ind.br/saomartinho/web/default_download.asp?NArquivo=SMTO3_ApresentacaoSaoMartinhoDay_20170216_pt.pdf&arquivo=C3E1A9FF-040A-4848-8A39-1B2EB2D5DBE1)