

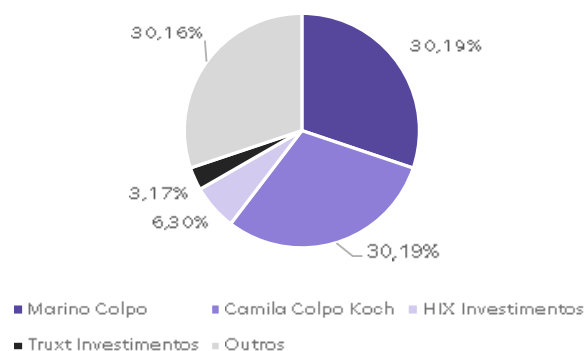
Visão Geral

A Boa Safra foi fundada em 2009 por uma família com extenso histórico no agronegócio. A companhia tem como foco de atuação um segmento que vem ganhando cada vez mais destaque dentro do agro brasileiro: a cadeia de sementes. Hoje, a empresa é a principal produtora de sementes e soja no Brasil.

A companhia se destaca graças a capacidade de escolher os tipos de sementes que melhor se adaptam as necessidades de seus clientes, excelente capacidade de produção e conservação das sementes e boa logística;

Hoje, a companhia continua sendo controlada pela família.

Composição Acionário



Fonte: RI da Companhia / Elaboração: Monte Bravo Corretora

Em abril de 2021, a companhia realizou sua abertura de capital no Novo Mercado da B3, com captação líquida de R\$ 460 milhões de reais. Os recursos captados foram fundamentais para acelerar a consolidação e o crescimento da companhia.

A companhia realizou um follow-on de R\$ 300 milhões em abril de 2024 para aprimorar sua estrutura de capital e acelerar os investimentos.

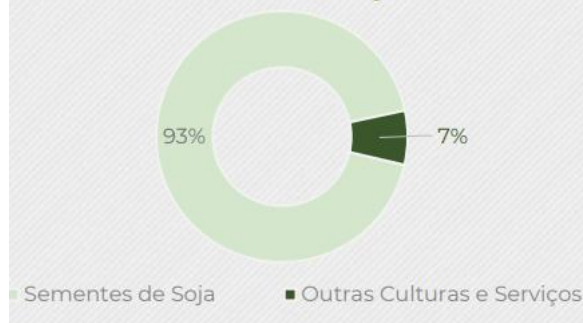
No período pós-IPO, a companhia aumentou de maneira relevante sua capacidade de produção de sementes. A produção saiu de 130 mil big bags para 240 mil big bags por safra, com forte expansão das Unidades de Beneficiamento de Sementes e Centros de Distribuição que possibilitam a companhia atender todo o Brasil.

O modelo de negócio da companhia é interessante e possibilita alto retorno sobre o capital investido. Isso acontece pois o modelo da companhia terceiriza a plantação e a tecnologia.

As sementes tem se tornado fundamentais dentro do agronegócio brasileiro. Graças ao desenvolvimento tecnológico acelerado dos últimos anos, elas tem sido fundamentais para a melhoria da produtividade dos produtores rurais e teve papel fundamental na expansão das fronteiras agrícolas brasileiras.

A Boa Safra comercializa mais de 70 tipos de semente de soja. As sementes se adaptam as necessidades de solo, clima, região e das práticas agrícolas adotadas.

Perfil de Diversificação LTM24



Fonte: RI da Companhia

Resultados do 3T24

Os resultados da Boa Safra são altamente sazonais. Durante o primeiro semestre, a companhia está focada na produção das sementes e, por isso, tem pouca geração de receita. No segundo semestre, temos a entrega das sementes e o reconhecimento das vendas.

O terceiro trimestre costuma ser fundamental para a companhia, pois é o início do período de plantação de soja e quando a companhia reconhece boa parte de suas vendas.



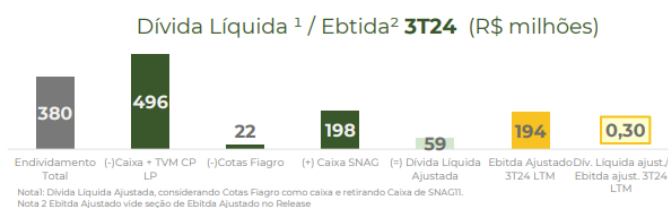
Os desafios climáticos no trimestre atrasaram o período de plantação de soja este ano e impactaram os resultados deste trimestre. No entanto, a companhia aumentou os números de pedidos para o 4T24, que devem ajudar a melhorar as receitas da operação no ano fechado.

Nota 1: Carteira de Pedidos para o 4T24 atualizada até 31/10/2024

Fonte: RI da Companhia

Em relação as sementes produzidas, notamos uma estabilização em relação a 2023, apesar do crescimento da capacidade produtiva. Isso pode indicar que a companhia — por entender o momento mais desafiador de alguns players que atuam no segmento — foi mais seletiva em suas políticas de vendas. A companhia aproveitou para atualizar a capacidade produtiva para a safra 2025/2026, que deve atingir 280 mil big bags e já conta com área contratada de 254kha.

Em relação a estrutura de capital, a companhia continua confortável e se mantém estável ante o 3T23. A companhia mantém em seu balanço mais Caixa do que suas obrigações financeiras, o que dá bastante conforto para o cronograma mais pesado de vencimento nos próximos 12 meses — que gira em torno de R\$ 143 milhões. A companhia possui apenas em Caixa e Equivalente R\$ 167 milhões, mais do que o suficiente para honrar esses compromissos. O Caixa Total da Companhia está em R\$ 487 milhões.



Fonte: RI da Companhia

A companhia atravessou um ano bastante desafiador para o Agro em 2024 sem grandes sustos, conseguindo manter uma estrutura de capital bastante confortável e preparada para voltar a crescer em 2025.

Resumo de Indicadores Financeiros

Boa Safra			
R\$ Mil	Dez/22	Dez/23	Set/24
Receita Líquida	1.771	2.078	884
Resultado Operacional	186	253	59
Margem	11%	12%	7%
Lucro / Prejuízo	175	344	80
Margem Líquida	10%	17%	9%
Dívida Bruta	283	573	379
(-) Caixa	321	737	496
Dívida Líquida	-38	-164	-117
Passivo Total	492	886	971
PL	957	1.472	1.891
Indicadores	Dez/22	Dez/23	Set/24
Liquidez Corrente	3,2	4,6	2,7
Dívida Bruta / Res. Operacional	1,5	2,3	6,4
Res. Oper. / Desp Fin	NA	NA	NA
Dívida Líquida / PL (x)	-0,0	-0,1	-0,1
Exigível Total /P.L.	0,5	0,6	0,5
ROE	18%	23%	4%

Fonte: RI da Companhia / Elaboração: Monte Bravo Corretora

Apesar do cenário bastante desafiador para o agronegócio brasileiro, a companhia conseguiu manter bons indicadores de liquidez e uma estrutura de capital sólida. O business de produção de sementes tem um valor agregado maior, pois permite acesso a avanços genéticos e tecnologias que resultam em maiores produtividades agrícolas. Desta forma, as companhias desse segmento operam com margens operacionais melhores e trazem um maior conforto em momentos de crise.

Esperamos uma melhora de resultados no 4T24 graças à evolução da safra de soja e temos expectativas de uma safra bastante robusta em 2025/2026.

DISCLAIMER

Este material foi elaborado pela **Monte Bravo Corretora de Títulos e Valores Mobiliários S.A. ("Monte Bravo")** para uso exclusivo do destinatário e nossos clientes, podendo ser divulgado em nosso site. É vedada a reprodução ou distribuição, no todo ou em parte, por qualquer pessoa ou propósito, sem o prévio consentimento expresso da **Monte Bravo**. Possui caráter meramente informativo, não constitui e nem deve ser interpretado como sendo material promocional, solicitação de compra ou venda, oferta ou recomendação de qualquer ativo financeiro, investimento, sugestão de alocação ou adoção de estratégias por parte dos destinatários. Os prazos, taxas e condições aqui contidas são meramente indicativas e a decisão final do investidor deve ser tomada levando em consideração todos os riscos, os custos e taxas envolvidas. As informações contidas neste relatório foram consideradas razoáveis na data em que ele foi divulgado e foram obtidas de fontes públicas consideradas confiáveis. A **Monte Bravo** não dá nenhuma segurança ou garantia, seja de forma expressa ou implícita, sobre a integridade, confiabilidade ou exatidão dessas informações. Este relatório também não tem a intenção de ser uma relação completa ou resumida dos mercados ou desdobramentos nele abordados. Os instrumentos financeiros discutidos neste material podem não ser adequados para todos os investidores. Este material não leva em consideração os objetivos de investimento, situação financeira ou necessidades específicas de qualquer investidor. Os investidores devem obter orientação financeira independente, com base em suas características pessoais, antes de tomar uma decisão de investimento. A **Monte Bravo** não se responsabiliza por decisões de investimentos que venham a ser tomadas com base nas informações divulgadas e se exime de qualquer responsabilidade por quaisquer prejuízos, diretos ou indiretos, que venham a decorrer da utilização deste material ou seu conteúdo. Os desempenhos anteriores não são necessariamente indicativos de resultados futuros.

Nossos analistas de valores mobiliários envolvidos na elaboração do relatório ("Analistas de Investimento"), declaram que são certificados e credenciados pela APIMEC – Associação dos Analistas e Profissionais de Investimento do Mercado de Capitais para os exercícios de suas atividades. Declaram ainda nos termos da Resolução CVM nº 20 de 25/02/2021, que as recomendações contidas neste relatório refletem única e exclusivamente suas opiniões pessoais sobre a respectiva companhia e seus valores mobiliários e foram elaborados de forma independente e autônoma, inclusive em relação à **Monte Bravo** e que se eximem de responsabilidade por quaisquer prejuízos, diretos ou indiretos, que possam decorrer na utilização deste e de outros relatórios ou de seus conteúdos.

- Considera transitórias as informações e avaliações contidas neste relatório;
- Não garante, expressa ou implicitamente, que as informações nele apresentadas estejam atualizadas ou sejam exaustivas, verdadeiras, precisas, imparciais ou confiáveis;
- Não tem obrigação de atualizar ou manter atualizadas informações nele contidas;
- Reserva os direitos de modificar, sem prévio aviso, as informações e opiniões constantes deste relatório;
- Não se responsabiliza por resultados de decisões de investimentos tomadas com base nas informações ou recomendações nele contidas; e
- Não atuamos como Formador de Mercado (Market Maker) das ações objeto desta análise.

As estimativas, projeções, opiniões e recomendações contidas neste relatório:

- Não dispensam a consideração de opiniões e recomendações de outras instituições especializadas no mercado financeiro e de capitais e não substituem o julgamento pessoal de quem o recebe e o lê, no todo ou em parte;
- Não levam em consideração as circunstâncias específicas dos investidores, tais como perfil de investidor (Suitability), objetivos de investimento, situação financeira e patrimonial e tolerância a risco, podendo não ser adequadas para todos os investidores, sendo recomendada uma consideração extensiva destas circunstâncias antes da tomada de qualquer decisão;
- Estão isentas de conflito de interesse por parte de seus elaboradores;
- Estão sujeitas a alterações sem prévia notificação e podem diferir ou ser contrárias a opiniões expressas anteriormente pela Monte Bravo, por outras instituições financeiras do mercado e mesmo de outras áreas de atuação da Monte Bravo, que podem se fundamentar em hipóteses e critérios diferentes dos adotados na elaboração deste relatório; e
- Decorrem de julgamento e de opiniões formadas livremente pelos analistas da Monte Bravo encarregados das análises da economia, de cada companhia emissora e de cada ação, e baseadas em critérios técnicos por eles aceitos como consistentes com os fins a que se destinam.

Este relatório não pode ser copiado ou distribuído, total ou parcialmente para qualquer finalidade, sem o consentimento expresso da Monte Bravo.