

CRA ALVOAR LÁCTEOS - Análise de Crédito



CARACTERÍSTICAS DA EMISSÃO

VALOR DA EMISSÃO	BRL 40 milhões (sendo BRL 25 milhões alocados por uma gestora de investimento)
Rentabilidade	100% do CDI + 3% ao ano (isento de imposto)
Juros	Mensal
Prazo	36 meses, <i>Bullet</i>
Composição de Garantias	<ul style="list-style-type: none">• Recebíveis: 40% de cobertura em cessão de recebíveis de clientes de 1ª linha);• Aval cruzado das empresas do Grupo Econômico;• Retenção das 2 próximas PMTs.
Covenants	A operação será coberta pelas seguintes avenças: <ul style="list-style-type: none">• Dívida Líquida/EBITDA igual ou abaixo de 3,0x no final de cada ano;• Liquidez Corrente \geq 1.25x• Distribuição de dividendos limitada a 25% do Lucro Líquido;
Condições especiais	Empresa é obrigada a retirar rating internacional (Fitch, Moody ou S&P) até o fechamento do ano de 2023. A emissão só pode ser pré-paga 6 meses depois da obtenção do rating.



CRA ALVOAR LÁCTEOS - Análise de Crédito



A ALVOAR LÁCTEOS é o 5º maior laticínio no Brasil, resultado da fusão da Leite Betânia e da Embaré. Além disso, é investida de fundo de Private Equity norte-americano.

Possui um sortimento completo de produtos lácteos, sendo produtora e comercializadora de Leite UHT, Queijos, Iogurtes, Creme de Leite, Leite em Pó dentre outros produtos lácteos.

O mercado de lácteos é bastante resiliente, com alta demanda dos consumidores e elevada penetração nos lares brasileiros. A demanda por lácteos está crescendo com o aumento da renda disponível das pessoas e esse movimento será captado pela ALVOAR no Nordeste.

Em razão de sua capilaridade, a empresa domina o mercado Nordestino de produtos lácteos (segundo em importância regional) e é um dos principais players em Minas Gerais.

A ALVOAR vende seus produtos por meio de grandes e médias redes de supermercados, tendo relacionamento com os principais players do setor.

CRA ALVOAR LÁCTEOS - Análise de Crédito



A **ALVOAR** possui diversas fábricas e centros de distribuição na Região Nordeste e em Minas Gerais, o que permite uma maior capilaridade para a distribuição e venda de produtos nessas regiões.



R\$1,7bi de receita⁽¹⁾
2,600 colaboradores
1,1MM de litros/dia

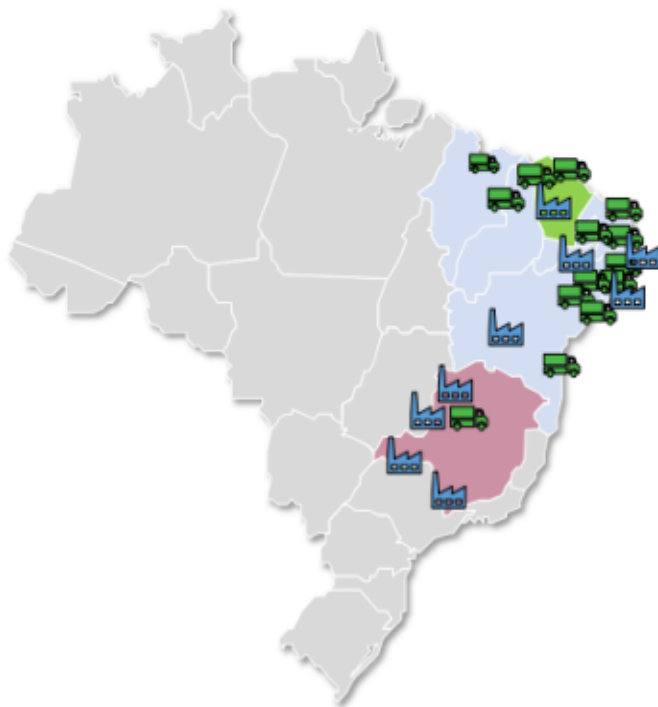
- 1st UHT no nordeste
- 1st logurte no nordeste



R\$2,1bi de receita⁽¹⁾
1,600 colaboradores
2,8MM litros/dia

- 1st Leite em pó no nordeste
- 1st UHT em Minas Gerais

Footprint Combinado



Governança

- ❖ Demonstrações financeiras auditadas por empresas de 1^a linha a mais de uma década
- ❖ Empresa é a principal investida do fundo norte-americano ARLON de Private Equity
- ❖ Gestão profissional da com executivos de mercado.
- ❖ Conselho de Administração com membro independente

Principais Clientes





MERCADO DE LACTEOS

% de lares brasileiros que compram produtos lácteos



Market Share

O mercado de laticínios é pulverizado, tendo as cinco principais empresas apenas 30% de participação.



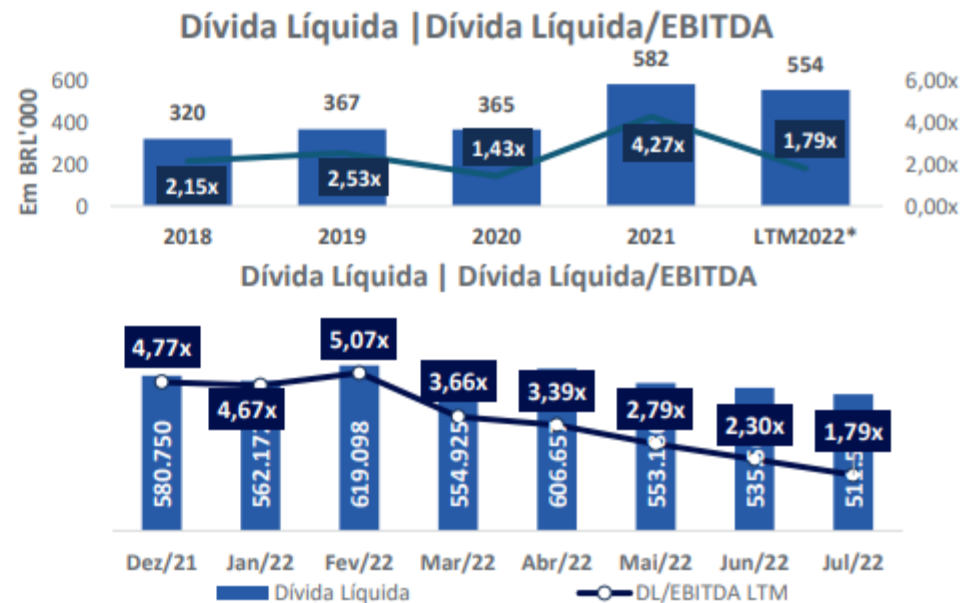
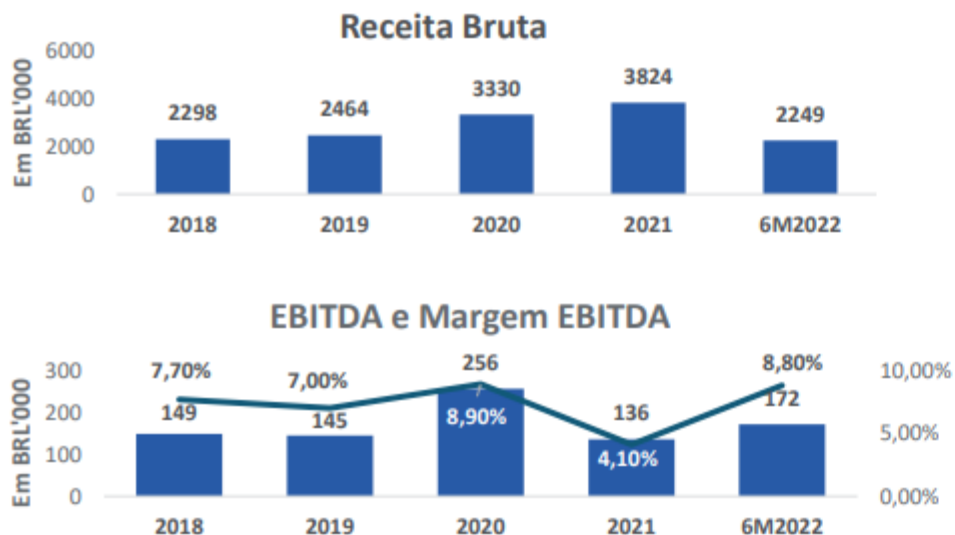
CRA ALVOAR LÁCTEOS - Análise de Crédito



DESTAQUE FINANCEIRO

A **ALVOAR** reportou um crescimento de 66% nos últimos 3 anos, tendo a expectativa de atingir uma receita de BRL 4 bilhões em 2022. Empresa possui uma margem EBITDA histórica de aprox. 7,5%, tendo o ano de 2021 excepcionalmente reportado abaixo pelo efeito da pandemia nos produtores de leite, encarecendo matéria prima.

Em 2022, a empresa conseguiu repassar o aumento de custo de leite para os consumidores finais, tendo recuperado o desempenho operacional. Estima-se que a empresa vai reportar 10% de margem EBITDA, acima do histórico. Isso fará com que a empresa desalavanche (conforme imagem abaixo) reportando uma alavancagem de **1,79x**.





**5ª maior indústria
de laticínios do Brasil**

**Portfólio completo de
lácteos com mais de
200 produtos**

**+ 4100
colaboradores
diretos**

**Presente em
duas fortes
bacias leiteiras
MG e NE**

**Capacidade
produtiva:
4,8 milhões
de litros de
leite/dia.**



**9 fábricas,
13 centros de
distribuição**

**Presente em
milhares de
pontos de venda
espalhados por
todo Brasil e em
mais de 45 países**

**Receita bruta
consolidada
R\$ 4 bilhões**