



2010 & 2011: When will India be free from production cycles: Perspectives of Deregulation

2010 &11: Quando a Índia se livrará dos ciclos de produção:
Perspectivas de Desregulamentação

Narendra Murkumbi
Presidente - Renuka Do Brasil
S/A
CEO - Shree Renuka Sugars Ltd

10th Datagro Conference on Sugar & Ethanol, October 19, 2010

Agenda

- Sobre Shree Renuka Sugars Ltd.
- Por que a ciclicalidade na Indústria Açucareira Indiana?
 - Estrutura da Indústria
 - Clima
 - Controles Governamentais
- Desregulamentação do setor açucareiro
 - Proposta de medidas de desregulamentação
 - Impacto da desregulamentação
- Índia no mercado global
- About Shree Renuka Sugars Ltd
- Why Cyclicity in the Indian Sugar Industry ?
 - Structure of the Industry
 - Weather
 - Government Controls
- Deregulation of Sugar Sector
 - Proposed Deregulation Measures
 - Impact of Deregulation
- India in the Global Market



Sobre Shree Renuka

About Shree Renuka

- Negócio global tanto para açúcar quanto para etanol. Única empresa produtora presente na Índia e Brasil
- Um dos maiores refinadores de açúcar do mundo
- Listada na bolsa de valores da Índia, 1,2 bilhões dólares de valor de mercado
- Presença brasileira
 - 100% da Vale do Ivaí
 - 50,34% dos Renuka do Brasil
- Renuka moe mais cana e faz mais etanol no Brasil do que na Índia
- Global sugar and ethanol business; Only producer present in both India and Brazil
- One of the largest sugar refiners globally
- Listed on the Indian stock market, \$1.2 billion market capitalization
- Brazilian presence
 - 100% of Vale do Ivaí
 - 50.34% of Renuka do Brasil
- Renuka crushes more cane and makes more ethanol in Brasil than in India





Why Cyclicity in the Indian Sugar Industry

Resumo sobre a Indústria Açucareira Indiana



- Uma indústria altamente fragmentada:
 - Usinas privadas: 245
 - Usinas cooperativas: 317
 - Sob controle do governo: 62
- Maior parte da cana fornecida por agricultores pequenos e médios
 - Tamanho médio das áreas: 1,8 ha
- Cana indiana tem normalmente apenas uma ou duas soqueiras
 - Os agricultores podem trocar facilmente para outras culturas como trigo, milho, soja
- A decisão de plantio de cana depende:
 - Expectativa de preços da cana em relação às outras culturas
 - Disponibilidade de irrigação
- Highly Fragmented Industry:
 - Private mills: 245
 - Co-operative sugar mills: 317
 - Under Government Control: 62
- Most of the Cane supplied by small or medium farmers
 - Average farm size: 1.8 ha
- Indian sugarcane typically has only one or two ratoons
 - Farmers can switch easily to other crops like wheat, maize, soybean
- Cane planting decision depends on:
 - Expected cane price relative to other crops
 - Availability of irrigation



- Cana necessita de irrigação total ou parcial porque a maior parte das chuvas na Índia ocorre no período das monções (4 meses)
- Grande competição pelo uso da água
- É necessário o fornecimento constante de eletricidade para a irrigação no verão
- Sugarcane needs partial or full irrigation because most of India's rain occurs in the 4 month monsoon period
- Lot of competing demands for water
- Steady electricity needed for sustained irrigation in summer



Controles Governamentais. Government Controls



Controles governamentais:

- Venda de açúcar para os mercados interno e de exportação é controlada pelo gov. Cada empresa recebe uma cota de venda a cada mês.
- Exportação de açúcar é limitado durante os anos de déficit. As importações têm tarifas muito elevadas, exceto nos anos de déficit.
- Governo da Índia define um Preço Justo Remuneratório (FRP) para cana de açúcar como um preço mínimo para proteger os agricultores. Alguns governos estaduais fixam preços mínimos mais elevados do que FRP.

Government Controls:

- Sale of sugar for domestic and export markets is controlled by govt. Each factory gets a sale quota every month.
- Export of sugar is restricted during deficit years. Imports have very high tariff except in deficit years.
- Government of India sets a Fair Remunerative Price (FRP) for sugarcane as a floor price to protect farmers. Some State Governments fix higher minimum prices than FRP.



Controles Governamentais



Controles Governamentais:

- Governo adquire uma certa parte da produção de açúcar a preços baixos para a venda através da rede de distribuição pública para as pessoas abaixo da linha da pobreza (27,5% da população)
- Nenhuma fábrica de açúcar nova pode ser criada dentro de um raio de 15 km ao redor de uma fábrica de açúcar existente
- Há restrições à deslocação e à venda de melaço e álcool.

Government Controls:

- Government buys a certain part of sugar production at low prices for sale through public distribution system to poor people (27.5% of population which is below the poverty line)
- No new sugar factory can be set up within a radius of 15 km around an existing sugar factory
- There are restrictions on movement and sale of Molasses and alcohol.



Atraso no pagamento de cana e tamanho da safra

Cane Payment Arrears & Crop Size



Sugarcane Production and Delayed payment to farmers



N.B.: When revenues are low, companies are forced to delay payments to the farmers



Produção de Cana e seus usos



Cane production & Uses

Year	2010-11 E	2009-10	2008-09	2007-08	2006-07	2005-06
Area under cane (in '000 hectares)	5,060	4,200	4,415	5,055	5,151	4,201
Sugarcane production (in million MT)	346	278	285	348	356	281
Sugar production (in million MT)	25.5	18.8	14.6	26.5	28.3	19.2
Sugarcane Crushed in Mills (in million MT)	245	184	145	250	279	189
Sugarcane for other uses (in million MT)	101	94	140	98	77	92

Source: Industry Sources



Balanço de oferta e demanda na India

Indian sugar supply and demand



Figures in million tons

	04-05	05-06	06-07	07-08	08-09	09-10 E	10-11 E
Opening Stock as on 1st Oct	8.50	4.60	4.00	10.60	10.20	4.20	5.90
Production during the Season	12.70	19.20	28.30	26.50	14.60	18.80	25.50
Imports	2.00	0.10	-	-	2.60	4.30	-
Total Availability	23.20	23.90	32.30	37.10	27.40	27.30	31.40
Off-take							
I) Internal Consumption	18.50	18.80	20.50	22.00	23.00	21.20*	22.50
II) Exports	0.10	1.10	1.20	4.90	0.20	0.20	3.00
Total offtake (I) + (II)	18.60	19.90	21.70	26.90	23.20	21.40	25.50
Closing Stock as on 30th Sept.	4.60	4.00	10.60	10.20	4.20	5.90	5.90
Months of Inventory	2.98	2.55	6.20	5.56	2.19	3.43	3.15

* despatched sugar quantity, variation due to squeezing of pipeline stocks





Deregulation of Indian Sugar Industry

A desregulamentação do Setor de Açúcar

Proposta de medidas de desregulamentação

Proposed Deregulation Measures



- Eliminação dos controles governamentais sobre as vendas de açúcar
- Liberdade de Exportação
- Compras de açúcar dos Governos Estaduais diretamente do mercado
- Manutenção dos critérios de distância entre fábricas
- Fórmula de partilha de receitas com os agricultores como o Consecana no Brasil
- Scrapping of Government control on Sugar Sales
- Freedom for Exports
- Levy sugar to be purchased by State Governments from the open market
- Distance criteria between factories to be maintained
- Revenue-Sharing formula with farmers like Consecana system of Brazil



Impacto da desregulamentação



Impact of Deregulation

- Os preços do açúcar estarão mais atrelados ao mercado. Liberdade para as empresas na gestão do risco de preços e dos estoques.
- A magnitude do superávit e déficit de açúcar da Índia vai ser reduzida com menores exportações em períodos de superávit e menores importações durante períodos de déficit.
- Sistema de pagamento de partilha de receitas de cana alinharia os interesses dos produtores de cana e das usinas.
- Consolidação e racionalização criará uma indústria mais eficiente
- Sugar prices will be more market-linked. Freedom for companies to manage price risk and inventory.
- Magnitude of surplus and deficit of sugar in India will reduce leading to lesser exports during surplus and lesser imports during deficit.
- Revenue-sharing cane payment system would align interest of cane-growers and mills.
- Consolidation & Rationalization will create a more efficient industry





India in the Global Market

Índia no mercado global

Fluxos de Mercado da Índia

India's World Market Flows



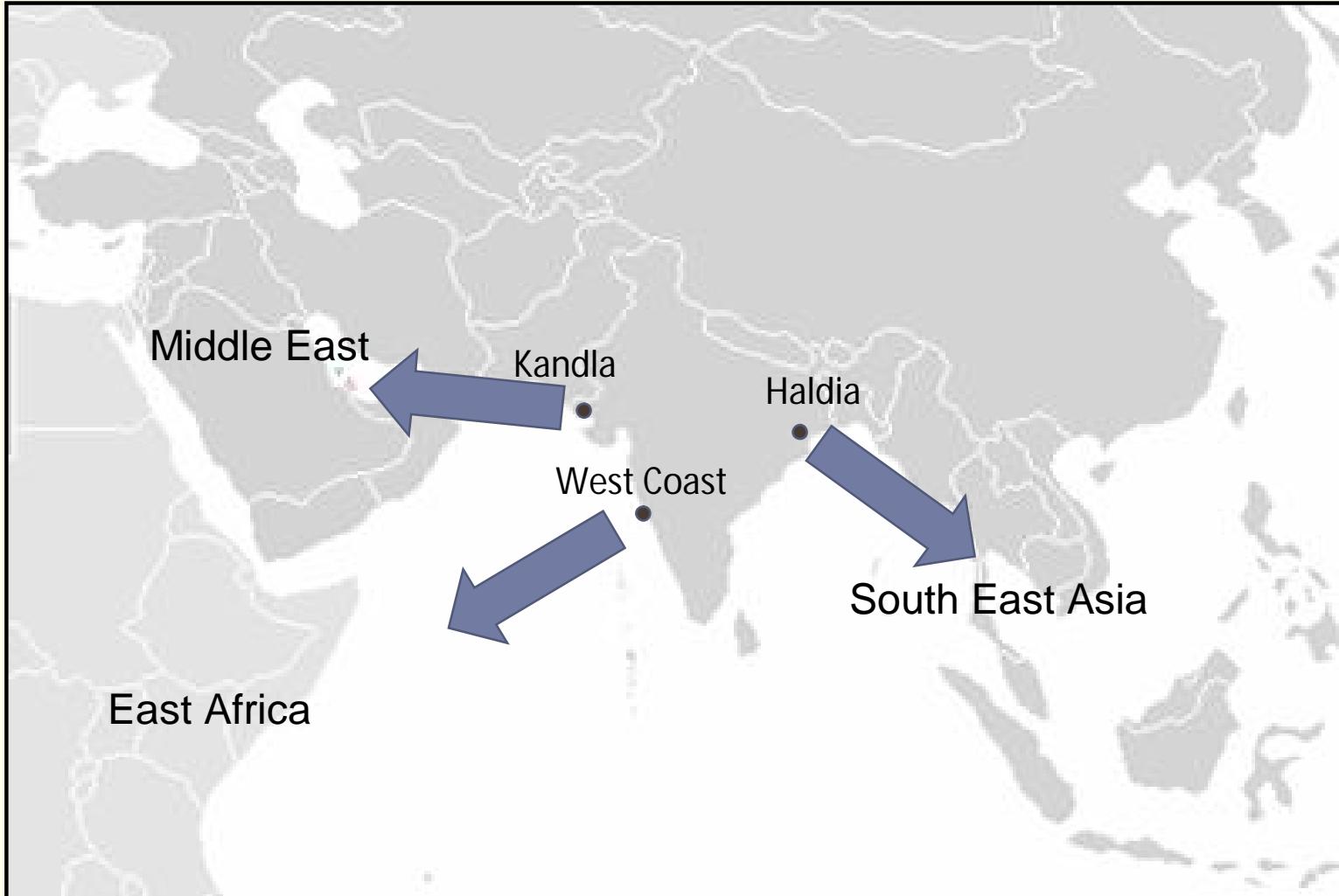
- Capacidade de exportação é limitada por:
 - Crescimento da demanda interna
 - Estrutura de custo mais elevado
 - Incapacidade de Hedge
 - Nenhum subsídio à exportação
- Ciclos de Importação
 - A Índia já desenvolveu grande capacidade de refino em portos e nas usinas
 - Futuras importações seriam quase inteiramente de açúcar bruto
 - Indústria india pode optar por segurar estoques para o mercado doméstico nos anos de superávit ao invés de enfrentar a volatilidade do mercado mundial no ano déficit
- Ability to Export is limited by :
 - Rising Domestic Demand
 - Higher cost structure
 - Inability to Hedge
 - No Export Subsidies
- Import Cycles
 - India has now developed large refining capacity at Ports and in Mills
 - Future imports would be almost entirely raw sugar
 - Indian industry may choose to carry domestic stocks from surplus years rather than face world market volatility in deficit years



Ampla cobertura de refino de açúcar para Ásia



Sugar refining-Asia wide coverage



Índia como um refinador India as a Refiner



- Índia pode ser o maior centro mundial de refino para reexportação
 - Capacidade corrente + projetos
 - Shree Renuka: 5000 tpd
 - Rota da Seda (Cargill + EID Parry): 2000 tpd
 - Simbhaoli: 1000 tpd
- Mesmo em um ano auto-suficiente, a Índia pode exportar 2 milhões de toneladas na temporada (novembro a março) e importar novamente o bruto nas refinarias costeiras durante a entressafra (maio-outubro)
- Irá reduzir a volatilidade observada na entressafra do CS do Brasil
- India could be world's largest toll-refining center
 - Current capacity + projects
 - Shree Renuka : 5000 tpd
 - Silk Road (Cargill + EID Parry) : 2000 tpd
 - Simbhaoli : 1000 tpd
- Even in a self-sufficient year, India could export 2 million tons in the season (Nov-March) and re-import as raws at the coastal refineries during the off-crop (May-Oct)
- Will reduce the volatility seen in the C-S Brasil inter-crop period

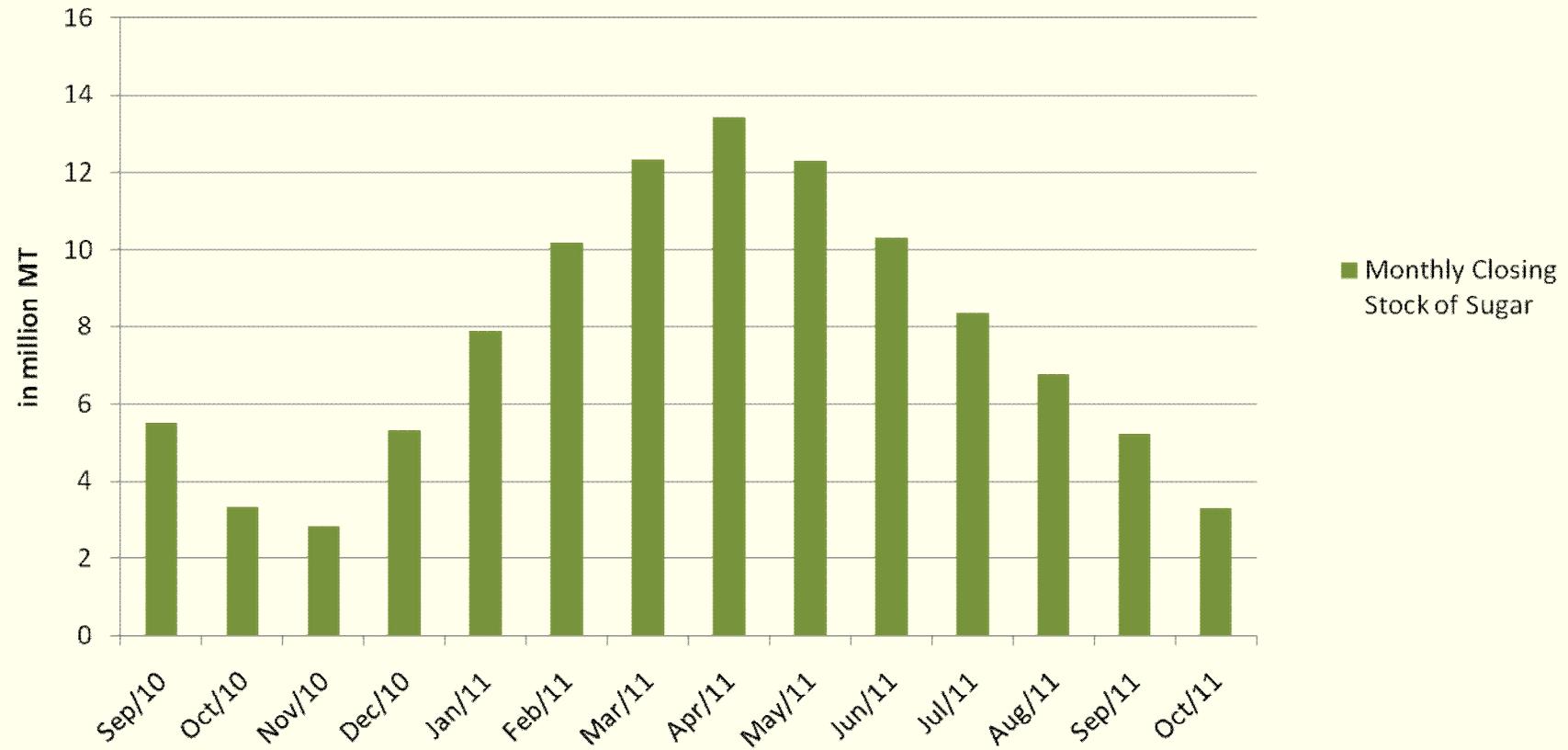


Estoque mensal final de açúcar para 2010-11

Monthly Closing Stock of Sugar for 2010-11



Monthly Closing Stock of Sugar (est)



Source: Industry Sources



The Final Solution for Excess Cane





Obrigado



Thank You