

# RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

## Período de 9 meses findo em 30 de setembro de 2012

Senhores Acionistas,

Em atendimento às disposições societárias, apresentamos o Relatório da Administração da Souza Cruz S.A. referente ao período de 9 meses findo em 30 de setembro de 2012.

Nesse período, os resultados da Companhia foram influenciados pelos seguintes principais fatores:

- Aumento médio de IPI em 41%, vigente desde 1º de maio de 2012;
- Introdução pelo Governo (Lei 12546/2011) do “preço mínimo” de R\$ 3,00/carteira estabelecido também em 1º de maio de 2012;
- Maiores preços dos cigarros (+21%) em função do aumento ocorrido em abril de 2012 como consequência da majoração da carga tributária de IPI, que de acordo com a elasticidade de preços do setor, gerou redução no volume de cigarros comercializados;
- Maiores volumes de fumo exportados em 2012 e desvalorização do real em relação ao dólar o que influenciou positivamente as receitas desse segmento de negócio.

O lucro líquido consolidado da Companhia no período foi de R\$ 1.258,0 milhões, sendo 5,7% superior ao obtido no mesmo período de 2011 (R\$ 1.190,7 milhões). Essa variação decorre principalmente do crescimento de 7,1% no lucro operacional antes do resultado financeiro que foi de R\$ 1.810,5 milhões (R\$ 1.690,6 milhões no mesmo período de 2011). Excluindo-se o efeito decorrente da venda da subsidiária integral indireta Yolanda Netherlands (Nota 1), apresentado nessas informações trimestrais como “item extraordinário”, o lucro operacional antes do resultado financeiro seria 10% superior em relação ao de 2011.

O EBITDA (lucro antes dos efeitos financeiros, impostos sobre a renda, depreciação e amortização), ajustado pelo item acima mencionado, foi de R\$ 1.992,5 milhões, sendo 9,6% superior ao apresentado no mesmo período de 2011 (R\$ 1.818,1 milhões).

Encontram-se abaixo os principais indicadores financeiros consolidados da Companhia nos períodos findos em 30 de setembro:

	30/09/11	30/09/12	%
Lucro líquido (R\$ milhões)	1.190,7	1.258,0	6%
Lucro líquido por ação	0,78	0,82	6%
Patrimônio líquido (R\$ milhões)	1.712,6	2.027,8	18%
Patrimônio líquido por ação	1,12	1,33	18%
EBITDA (R\$ milhões)	1.818,1	1.943,4	7%
Geração operacional de caixa (R\$ milhões)	893,4	667,3	-25%

## **DESEMPENHO DOS NEGÓCIOS:**

### **CIGARROS:**

O volume de cigarros comercializados no mercado brasileiro reduziu em relação ao mesmo período de 2011 em decorrência dos aumentos de preços dos cigarros promovidos por algumas empresas a fim de compensar a elevação média do IPI de 41% a partir de 1º de maio de 2012, combinado com a redução da taxa de crescimento da economia no país ao longo de 2012.

O volume de vendas da Companhia no período findo em 30 de setembro de 2012 totalizou 48,6 bilhões de cigarros, inferior em 7,4% em relação ao mesmo período de 2011. Essa redução está associada aos fatores mencionados anteriormente combinados com a aceleração do crescimento do mercado ilegal de cigarros, que tem se beneficiado permanentemente da elevação da carga tributária da indústria.

A introdução do “preço mínimo ao consumidor” de R\$ 3,00 / carteira, pelo Governo Federal a partir de 1º de maio de 2012, foi seguida com boa aderência pelos demais participantes que operam legalmente. A adoção dessa medida serviu também para definir o mercado formal de cigarros no Brasil. Nesse contexto, a Companhia passa a acompanhar sua participação de mercado com base na mensuração das vendas dos varejos formais aos consumidores finais, realizada pelo instituto de pesquisas Nielsen. Considerando-se que esse Instituto não audita volumes de contrabando e falsificação, que constituem o mercado ilegal de cigarros, a Souza Cruz utiliza leituras alternativas de outros institutos de pesquisa para estimar o tamanho do mercado total.

Até setembro de 2012, a participação de mercado da Companhia foi de 74,4%, superior em 0,8 p.p. em relação ao mesmo período de 2011. Esse resultado decorre das performances das marcas Dunhill e Hollywood cujas participações aumentaram em 0,6 p.p. e 0,3 p.p., respectivamente, quando comparadas a setembro de 2011. As participações de mercado das marcas Free e Lucky Strike se mantiveram estáveis, ao passo que a de Derby reduziu em 0,9 p.p. como consequência da prática de preços agressiva imposta pelo mercado ilegal.

### **FUMO:**

As exportações de fumo acumuladas até setembro de 2012 aumentaram em 31% em relação ao mesmo período de 2011 e totalizaram 95,8 mil toneladas. Esse montante contempla também embarques de volumes de fumo negociados em safras anteriores, mas que só foram embarcados em 2012.

O resultado operacional do negócio foi superior em relação a 2011 principalmente em função do aumento dos volumes exportados e da desvalorização média do real em relação ao dólar norte-americano em cerca de 17%, no comparativo dos períodos. Os preços médios praticados em dólares norte-americanos foram 7% inferiores a 2011 em função do perfil da safra embarcada no período.

## **REMUNERAÇÃO AOS ACIONISTAS:**

Em reunião realizada em 21 de setembro de 2012, o Conselho de Administração aprovou o pagamento de juros sobre o capital próprio no valor de R\$ 26,6 milhões (R\$ 0,0174 por ação), a serem pagos a partir de 05 de novembro de 2012,

atualizados pela variação da taxa SELIC de 1º de outubro a 1º de novembro de 2012.

Assim, considerando-se os juros sobre o capital próprio deliberados no primeiro e segundo trimestres, no montante total de R\$ 57,0 milhões (R\$ 0,0373 por ação) e o dividendo intermediário de R\$ 642,0 milhões (R\$ 0,4200 por ação), deliberado em 13 de agosto de 2012, a remuneração total por conta dos lucros obtidos no período de nove meses findo em 30 de setembro de 2012 totaliza R\$ 725,6 milhões (R\$ 0,4747 por ação).

<b>Resultado Consolidado em IFRS (milhões de reais)</b>		
	<b>30/09/11</b>	<b>30/09/12</b>
<b>RECEITA LÍQUIDA DAS VENDAS</b>	<b>4.150,3</b>	<b>4.600,2</b>
Custo dos Produtos Vendidos	1.355,0	1.615,5
<b>LUCRO BRUTO</b>	<b>2.795,3</b>	<b>2.984,7</b>
Despesas Operacionais	1.104,7	1.125,1
Item extraordinário (Nota 1)		(49,1)
<b>LUCRO OPERACIONAL</b>	<b>1.690,6</b>	<b>1.810,5</b>
Resultado Financeiro	35,8	21,2
Resultado de Equivalência Patrimonial	5,2	4,1
<b>LUCRO ANTES DO IMPOSTO DE RENDA E DA CONTRIBUIÇÃO SOCIAL</b>	<b>1.731,6</b>	<b>1.835,8</b>
Imposto de Renda e Contribuição Social	540,9	577,8
<b>LUCRO LÍQUIDO</b>	<b>1.190,7</b>	<b>1.258,0</b>