



SANTOS BRASIL



SANTOS BRASIL ENCERRA 2014 COM EBITDA AJUSTADO DE R\$ 312,9 MILHÕES E MARGEM DE 31,2%.

São Paulo, 09 de fevereiro de 2015 – As informações trimestrais (ITR) e as demonstrações financeiras padronizadas (DFP) são apresentadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, em observância às disposições contidas na Lei das Sociedades por Ações, nas normas IFRS e nas normas do Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC).

Contato RI

Orlando Mansur Pereira
Diretor Executivo - Finanças, Controle & RI
Tel.: (0xx11) 3279-3279
Fax: (0xx11) 3279-3242
dri@santosbrasil.com.br

Teleconferência – 4T14

Data 10 de fevereiro de 2015.

Português

10h00 (Horário de Brasília)
07h00 (Horário de Nova Iorque)
Telefone: +55 11 3127 4971 ou
+55 11 3728 5971
Senha: Santos Brasil
Replay: +55 11 3127 4999
Senha: 18304756

Inglês

12h00 (Horário de Brasília)
09h00 (Horário de Nova Iorque)
Telefone: +1 412 317 6776
Senha: Santos Brasil
Replay: +1 412 317 0088
Senha: 10059768

Webcast ao vivo pela Internet:
www.santosbrasil.com.br/ri

Cotação

Fechamento em 09/02/2015
R\$ 13,40 por Unit
Market Cap: R\$ 1,785 bilhões

DESTAQUES DO PERÍODO

- A Companhia encerrou o **4T14** com total de **218.989 contêineres movimentados** nos três terminais que opera. O movimento acumulado foi de 957.573 contêineres;
- O **Tecon Imbituba** movimentou **5.631 contêineres** no **4T14**, volume que **supera** em **232,6%** a movimentação do terminal no 4T13. O crescimento apresentado em 2014 foi de 193,2%;
- No **4T14** o **Tecon Vila do Conde** apresentou **62,8%** de **crescimento** no volume de **contêineres** movimentados em relação ao 4T13 com total de **11.018 unidades**. O crescimento acumulado foi de 53,1% com total de 38.117 unidades movimentadas;
- O **Mix** de contêineres cheio-vazio registrado pela companhia apresentou ligeira recuperação, com total de **73,9%** de contêineres **cheios** no **4T14**;
- A **receita líquida consolidada** totalizou **R\$ 212,4 milhões** no **4T14**. A receita líquida acumulada em **2014** foi de **R\$ 1.003,5 milhões**;
- No **4T14** a Companhia registrou **EBITDA** ajustado de **R\$ 54,0 milhões**, com **margem** de **25,4%**.
- Resultado da busca por maior eficiência alinhada ao novo perfil de serviços prestados, a Companhia apresentou **redução** de **23,0%** nos **custos recorrentes** e **35,3%** nas **despesas recorrentes** do **4T14**; e
- A Companhia encerrou o trimestre com um saldo de caixa de R\$ 218,4 milhões e **dívida líquida** de R\$ 139,5 milhões, **0,5 vezes** o **EBITDA** dos últimos 12 meses.



SANTOS BRASIL

STBP11
NÍVEL 2

INDICADORES OPERACIONAIS

(unidades)	4T14	4T13	Var. %	2014	2013	Var. %
TERMINAIS PORTUÁRIOS						
Operações de cais - contêineres	218.989	267.660	-18,2%	957.573	1.172.365	-18,3%
Contêineres Cheios	161.847	197.315	-18,0%	703.402	873.515	-19,5%
Contêineres Vazios	57.142	70.345	-18,8%	254.171	298.850	-15,0%
Operações de cais - carga geral (ton)	15.126	26.216	-42,3%	78.566	81.771	-3,9%
Operações de armazenagem	26.449	35.653	-25,8%	125.778	183.811	-31,6%
LOGÍSTICA						
Operações de armazenagem	18.347	23.600	-22,3%	79.611	88.817	-10,4%
TERMINAL DE VEÍCULOS						
Veículos movimentados	45.228	69.518	-34,9%	190.729	256.904	-25,8%

TERMINAIS PORTUÁRIOS

(unidades)	4T14	4T13	Var. %	2014	2013	Var. %
TERMINAIS PORTUÁRIOS						
Contêineres Cheios	161.847	197.315	-18,0%	703.402	873.515	-19,5%
Tecon Santos	151.526	191.570	-20,9%	657.290	852.015	-22,9%
Tecon Imbituba	3.321	1.490	122,9%	23.699	7.088	234,4%
Tecon Vila do Conde	7.000	4.255	64,5%	22.413	14.412	55,5%
Contêineres Vazios	57.142	70.345	-18,8%	254.171	298.850	-15,0%
Tecon Santos	50.814	66.992	-24,1%	230.431	283.995	-18,9%
Tecon Imbituba	2.310	842	174,3%	8.036	4.374	83,7%
Tecon Vila do Conde	4.018	2.511	60,0%	15.704	10.481	49,8%
Carga Geral (ton)	15.126	26.216	-42,3%	78.566	81.771	-3,9%
Tecon Santos	-	-	-	-	-	-
Tecon Imbituba	12.314	25.636	-52,0%	65.108	73.867	-11,9%
Tecon Vila do Conde	2.812	579	385,4%	13.458	7.904	70,3%

Os três terminais operados pela Companhia movimentaram **218.989** contêineres no **4T14**, registrando **queda** de **18,2%** em relação ao 4T13. Essa queda é resultado da redução de 21,7% no total de contêineres movimentados pela Companhia no Porto de Santos, local onde está situado o principal terminal operado pela Companhia e cujo mercado de contêineres vem passando por ajustes desde o aumento de capacidade observado em agosto de 2013. Em 2014, o volume movimentado pelo Tecon Santos em 2014 apresentou queda de 21,9% em relação a 2013. No 4T14, o Tecon Santos registrou **32,1%** de **market-share** no **Porto de Santos** (37,6% em 2014). Mesmo passando por um momento de ajuste com queda da demanda e aumento da competição, o Tecon Santos manteve-se responsável pela maior parte dos contêineres operados pela Companhia e movimentou 92,4% do volume total no 4T14 e 92,7% no acumulado do ano (96,8% no 4T13 e 97,0% em 2013).

O **Tecon Imbituba** apresentou **robusto crescimento** de **141,5%** no volume movimentado no **4T14** (**176,9%** em **2014**). O crescimento observado resulta da operação de novos serviços de cabotagem que começaram a atracar no Tecon Imbituba na primeira metade de 2014. Estes novos serviços proporcionaram o incremento no volume de transbordo movimentado por outro serviço já operado no terminal e que tem como destino final o Golfo do México. Em novembro de 2014 foi obtida a homologação das novas dimensões da bacia de evolução de Imbituba, capacitando a operação de navios com 333,2 metros

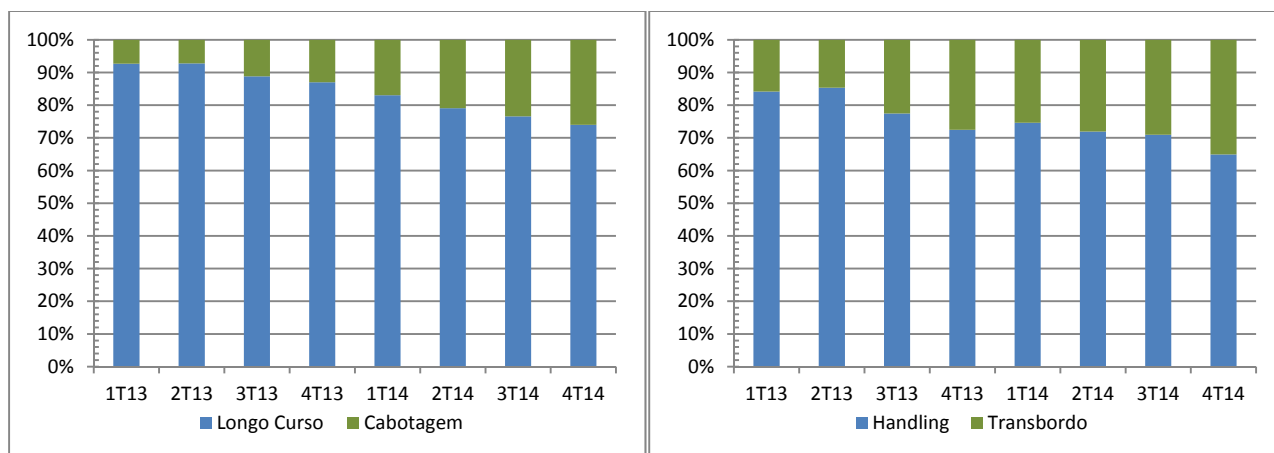


SANTOS BRASIL

STBP11
NÍVEL 2

de comprimento. No **Tecon Vila do Conde**, o volume movimentado apresentou **crescimento** de **62,8%** em **4T14**, com destaque para o incremento da movimentação de contêineres de cabotagem. No acumulado do ano foi observado neste terminal crescimento de **53,1%**.

No consolidado, a redução do volume foi mais representativa na operação de contêineres de longo curso. No 4T14 as operações de **transbordo** foram responsáveis por **35,1%** do total movimentado (29,2% em 2014 e 20,0% em 2013), enquanto a **cabotagem** apresentou um crescimento expressivo de **64,2%** no volume e foi responsável por **26,0%** do total movimentado no **4T14** e 21,6% no acumulado do ano (13,0% no 4T13 e 9,7% em 2013). Abaixo o histórico das participações de transbordo e cabotagem nos volumes movimentados:



O **mix** de contêineres cheio-vazio apresentou ligeira recuperação no trimestre e registrou **73,9%** de **cheios** no **4T14** e 73,5% em 2014 (74,1% no 4T13 e 74,5% em 2013).

O volume de **26.449 contêineres** faturados **armazenados** reflete a redução do volume de contêineres cheios de importação movimentados no Tecon Santos. Entretanto, como parte da estratégia da Companhia, esforços comerciais resultaram: (i) no aumento do **índice de contêineres cheios de importação armazenados** de 43,8% no 4T13 para 44,6% no 4T14 (42,1% em 2013 e 43,7% em 2014); e (ii) na captação de contêineres desembarcados em outros terminais em função da maior competição no porto de Santos. O **dwell time** registrado no trimestre foi de **12,2 dias** contra 13,9 dias no 4T13. Em 2014 o **dwell time** também apresentou redução e registrou 13,6 dias (14,3 dias em 2013).

LOGÍSTICA

A Companhia apresentou **redução** de **22,3%** do total de contêineres armazenados no **4T14** (10,4% em 2014). A queda observada no desempenho operacional do setor de logística advém da redução observada na movimentação de contêineres cheios de importação no Porto de Santos que, de acordo com a Codesp, foi de 7,9% no 4T14 e 4,6% no acumulado do ano.

TERMINAL DE VEÍCULOS

A decisão tomada pela Argentina em dezembro de 2013 de limitar a importação de veículos, principal destino das exportações brasileiras, impactou o volume operado pelo Terminal de Veículos ao longo de 2014. Nesse trimestre foi registrada queda de **34,9%**, com total de **45.228** veículos movimentados, sendo 94,9% veículos leves (94,4% de veículos leves no 4T13). O **dwell time** no 4T14 foi de 8,4 dias contra 9,7 dias no 4T13. No acumulado do ano de 2014, a queda foi menos acentuada, de 25,8%, com 190.729 veículos movimentados em 2014 (256.904 em 2013), sendo 93,7% de veículos leves (92,9% em 2013). O **dwell time** em 2014 foi de 9,9 dias (10,0 em 2013).



SANTOS BRASIL

STBP11
NÍVEL 2

RESULTADOS ECONÔMICO-FINANCEIROS

Receita Bruta dos Serviços

(R\$ milhões)	4T14	4T13	Var.%	2014	2013	Var.%
TERMINAIS PORTUÁRIOS	167,4	353,0	-52,6%	811,3	1.246,9	-34,9%
Operações de cais	98,9	250,0	-60,4%	469,7	767,7	-38,8%
Operações de armazenagem	68,5	103,0	-33,5%	341,6	479,2	-28,7%
LOGÍSTICA	66,1	80,3	-17,7%	285,5	288,3	-1,0%
TERMINAL DE VEÍCULOS	14,3	20,0	-28,5%	67,5	77,8	-13,2%
Eliminações	-3,3	-11,5	-71,3%	-12,0	-12,1	-0,8%
Consolidado	244,5	441,8	-44,7%	1.152,3	1.600,9	-28,0%

A **receita bruta** consolidada no **4T13** inclui o reconhecimento de **R\$ 55,6 milhões** (R\$ 58,7 milhões de receita no segmento de operações de cais e R\$ 3,1 milhões de eliminações) de faturamento de exercícios anteriores a 2013 e originados da reversão parcial da provisão referente ao Processo que trata de segregação e entrega imediata de contêineres para outros recintos alfandegados. Dentre os recintos alfandegados faturados, cuja provisão foi revertida, encontra-se a Santos Brasil Logística cuja cobrança é eliminada por tratar-se de transação entre empresas do mesmo grupo econômico, compondo assim a eliminação de R\$ 3,1 milhões no 4T13.

Excluindo-se os efeitos previamente mencionados, a **receita bruta** consolidada recorrente foi de **R\$ 386,1 milhões** no **4T13** e de **R\$ 1.545,3 milhões** em **2013**. Dessa forma, o faturamento bruto no **4T14** apresentou queda de 36,7% (25,4% no ano de 2014) em relação ao faturamento bruto recorrente do **4T13**.

TERMINAIS PORTUÁRIOS

A **Receita Bruta dos Serviços de Operações de Cais** apresentou queda de **60,4%** no **4T14** (queda de 38,8% no acumulado do ano). Quando comparada à receita das operações de cais do 4T13, excluindo o montante referente à reversão da provisão, a redução observada foi de 49,1% no 4T14 e 34,0% em 2014. A variação negativa foi superior à observada na quantidade de operações de cais devido à: (i) queda do volume de operações de cais no Tecon Santos; (ii) mudança do *mix* de serviços prestados no cais da Companhia que, desde o aumento da capacidade no Porto de Santos, passou a movimentar maior quantidade de contêineres de transbordo; e (iii) redução de 64,1% no faturamento da exportação de contêineres refrigerados no trimestre. A Receita Bruta advinda de operações de carga geral representaram 1,0% da Receita Bruta de Operações de Cais (0,7% no 4T13).

As receitas brutas obtidas no **Tecon Santos** mantiveram-se em destaque representando **90,9%** da **Receita Bruta** da Companhia no segmento de **Terminais Portuários** no 4T14 e **92,4%** em **2014**. Apesar do crescimento observado nas operações de cais, o Tecon Imbituba apresentou queda de 17,6% no faturamento do 4T14 onde a redução de 55,2% no faturamento das operações de carga geral não foi compensada pelo aumento de 59,0% no faturamento da movimentação de contêineres que foi impulsionada pelo incremento no volume de vazios e de transbordo. O terminal de **Vila do Conde** apresentou **robusto crescimento** em suas receitas, com resultado **22,6%** superior ao registrado no 4T13 (crescimento acumulado em 2014 de 24,7%).

A redução de 25,8% do volume de contêineres armazenados nos terminais portuários operados pela Companhia no 4T14 (redução acumulada de 31,6%) levou a **receita com operações de armazenagem** a apresentar **queda** de **33,5%** (redução acumulada de 28,7%). Juntamente com a queda do volume de contêineres armazenados e do *dwell time*, foi apresentada uma redução no **faturamento médio** para R\$ 2.589,89 por contêiner (R\$ 2.888,96 no 4T13). No entanto, o faturamento médio anual registrou crescimento de 4,2% e atingiu R\$ 2.715,90 (R\$ 2.607,03 em 2013).



SANTOS BRASIL

STBP11
NÍVEL 2

LOGÍSTICA

A **receita com operações de logística** apresentou redução de **17,7%** no **4T14** em comparação ao 4T13 (**redução de 1,0% em 2014**), queda mais amena em relação à observada na quantidade de contêineres armazenados que apresentou queda de 22,3% (10,4% em 2014). O resultado reflete: (i) o incremento da prestação de serviços de armazenagem de maior valor agregado; e (ii) a renegociação de contratos de armazenagem.

TERMINAL DE VEÍCULOS

A **receita com o terminal de veículos – TEV** no Porto de Santos apresentou **queda de 28,5%** no trimestre (queda de 13,2% em 2014), indicando, no entanto, crescimento de 9,9% no **faturamento médio** (R\$ 316,18 contra R\$ 287,70 no 4T13). No ano de 2014 a redução foi de 13,2% com o faturamento médio de R\$ 353,91 representando crescimento de 16,9% (R\$ 302,84 em 2013). A redução observada no faturamento em 2014 foi menor que a registrada no total de veículos movimentados e é explicado pela renegociação dos contratos com clientes.

Receita Líquida dos Serviços

A **receita líquida consolidada** totalizou **R\$ 212,4 milhões** no **4T14**, com queda de **40,3%** em relação aos R\$ 355,7 milhões registrados no 4T13. Quando comparada a receita líquida ajustada do 4T13 a queda foi de 30,8%. No acumulado do ano a queda registrada foi de 27,1% com total de R\$ 1.003,5 milhões de receita líquida registrados em 2014.

Custo dos Serviços Prestados

(R\$ milhões)	4T14	4T13	Var. %	2014	2013	Var. %
TERMINAIS PORTUÁRIOS						
Custos com Movimentação	21,8	40,7	-46,4%	113,0	164,4	-31,3%
Custos com Pessoal	37,4	48,7	-23,2%	161,3	182,2	-11,5%
Arrendamento e Infraestrutura	15,8	14,3	10,5%	61,2	58,7	4,3%
Depreciação e Amortização	25,3	24,4	3,7%	100,2	97,9	2,3%
Outros Custos	21,6	31,4	-31,2%	82,1	89,7	-8,5%
Total	121,9	159,5	-23,6%	517,9	592,9	-12,6%
LOGÍSTICA						
Custos com Movimentação	9,8	22,5	-56,4%	47,7	65,4	-27,1%
Custos com Pessoal	15,7	17,2	-8,7%	63,6	62,7	1,4%
Depreciação e Amortização	3,6	3,2	12,5%	14,2	11,6	22,4%
Outros Custos	11,6	11,5	0,9%	47,5	44,3	7,2%
Total	40,8	54,4	-25,0%	173,0	184,0	-6,0%
TERMINAL DE VEÍCULOS						
Custos com Movimentação	3,3	4,9	-32,7%	14,6	18,7	-21,9%
Arrendamento e Infraestrutura	1,3	1,0	30,0%	5,2	4,0	30,0%
Depreciação e Amortização	2,3	2,3	0,0%	9,0	9,0	0,0%
Outros Custos	1,2	1,9	-36,8%	4,8	4,9	-2,0%
Total	8,1	10,1	-19,8%	33,6	36,6	-8,2%
Eliminações	-2,9	-10,5	-72,4%	-10,8	-11,0	-1,8%
Consolidado	167,9	213,5	-21,4%	713,7	802,5	-11,1%

TERMINAIS PORTUÁRIOS

Refletindo a diminuição do volume de contêineres operados pelo Tecon Santos aliada à contínua busca por eficiência, o segmento de Terminais Portuários apresentou **redução de 23,6%** em seus custos ao longo do **4T14**, somando **R\$ 121,9 milhões** (R\$ 159,5 milhões no 4T13). O **custo médio** (excluindo depreciação e amortização) por contêiner



SANTOS BRASIL



movimentado/armazenado nos terminais portuários de contêineres no **4T14** foi de R\$ 393,58, com **redução** de **11,6%** face ao custo médio de R\$ 445,41 registrado no 4T13. No acumulado no ano o custo médio foi de R\$ 385,56, com crescimento de 5,6% em relação ao custo médio de R\$ 365,00 registrado em 2013. O aumento do custo médio unitário anual é resultado da redução do volume operado no cais e consequente redução da economia de escala.

Custos com Movimentação (mão-de-obra avulsa, taxa canal-TUP e outros custos variáveis): a **redução** de **46,4%** observada no 4T14 é resultado: (i) do menor volume movimentado e armazenado nos terminais da Companhia; (ii) da redução do custo referente a fretes para remoção dos contêineres de importação desembarcado em outros terminais; (iii) da entrada em vigor em dezembro de 2013 de um acordo assinado pela Companhia em Santos, o qual prevê a utilização de 50% de mão-de-obra própria na prestação de serviços de estiva.

Custos com Pessoal: apresentaram **redução** de **23,2%** no **4T14** e acumulada no ano de 11,5%. Essa redução foi proporcionada pela readequação da Companhia ao atual ambiente operacional. Os custos com pessoal no segmento de terminais portuários no **4T14** contemplam **R\$ 1,7 milhões** de **custos não recorrentes** oriundos de reorganização interna promovida pela Companhia, os quais se ajustados indicam que os Custos com Pessoal foram reduzidos em **26,7%** no trimestre. Os custos com pessoal do segmento de terminais portuários ajustados pelos não recorrentes acumularam R\$ 148,6 milhões em 2014, com redução de 18,4% em relação a 2013.

Arrendamento e Infraestrutura: o **aumento** de **10,5%** registrado no **4T14** foi superior à variação da inflação prevista nos contratos de concessão da Companhia. No 4T14 a Companhia reverteu provisões de pagamento referentes a anos anteriores no montante de R\$ 1,0 milhão, que acabou impactando a variação observada no 4T14. O resultado acumulado em 2014 apresentou aumento de 4,3%, inferior à variação da inflação. A variação anual nos custos de Arrendamento e Infraestrutura foi atenuada pelo crescimento do volume movimentado em Imbituba e consequente realocação de parte dos pagamentos de tarifas portuárias em Custos com Movimentação.

Outros Custos: apresentaram **redução** de **31,2%** no **trimestre** e somaram R\$ 21,6 milhões. Dentre as principais reduções podemos destacar a redução nos custos com avarias, manutenção do terminal e processos judiciais. No **acumulado** do ano a **redução** apresentada foi de **8,5%**. Cabe ressaltar que ao longo do 4T14 a Companhia incorreu em gastos não recorrentes com obras de acesso ao Tecon Santos no valor de R\$ 0,6 milhões (R\$ 2,9 em 2014).

LOGÍSTICA

Custos com Movimentação (Combustíveis, Fretes e outros custos variáveis): a **redução** de **56,4%** registrado no **4T14** em relação ao 4T13 foi proporcionado pela: (i) redução de 58,6% no custo de contratação de fretes adicionais, serviço muito utilizado durante a segunda metade de 2013; e (ii) redução de 73,7% nos custos com prestação de serviços de captação de contêineres. No **acumulado** do ano o custo com movimentação apresentou **queda** de **27,1%** para R\$ 47,7 milhões em 2014.

Custos com Pessoal: registrou **redução** de **8,7%** no **4T14**, incluindo **R\$ 0,4 milhões** (R\$ 1,6 milhões em 2014) de **custos não recorrentes** oriundos de reorganização interna promovida pela Companhia, os quais se ajustados indicam que os Custos com Pessoal sofreu **queda** de **11,0%** no trimestre. No acumulado do ano, o custo com pessoal ajustado pelos não recorrentes apresenta redução de 1,1%.

Outros Custos: os outros custos apresentaram ligeira alta de 0,9% no trimestre e somaram R\$ 11,6 milhões. No acumulado do ano o incremento foi de 7,2% com total de R\$ 47,5 milhões em 2014.

TERMINAL DE VEÍCULOS

Os custos com movimentação diminuíram **32,7%** no **4T14** (R\$ 3,3 milhões), redução próxima à observada na movimentação de veículos e que resultou em redução de **19,8%** nos custos totais do Terminal de Veículos (R\$ 8,1 milhões). O **custo médio unitário** (excluindo depreciação e amortização) de veículos movimentados registrado no trimestre foi de **R\$ 128,24, 14,3% acima** do custo apurado no **4T13** (R\$ 112,20). O aumento do custo médio unitário é resultado da redução do volume de veículos movimentados e consequente redução da economia de escala. No ano de 2014 os custos com movimentação caíram 21,9% e o custo médio unitário foi de R\$ 128,98, 20,1% acima dos R\$ 107,43 em 2013.



SANTOS BRASIL

STBP11
NÍVEL 2

Arrendamento e Infraestrutura: o aumento de 30,0% em relação aos custos apresentados em 2013 decorre da menor movimentação de veículos pelo TEV em 2014 e consequente elevação do pagamento da MMC (Movimentação Mínima Contratual) que, a partir de 2014, é de 300.000 veículos por ano.

Despesas Operacionais

(R\$ milhões)	4T14	4T13	Var. %	2014	2013	Var. %
TERMINAIS PORTUÁRIOS						
Vendas	4,2	11,7	-64,1%	24,3	32,8	-25,9%
Gerais, Administrativas e outras	7,3	8,6	-15,1%	28,4	41,9	-32,2%
Depreciação e Amortização	0,1	0,1	-	0,5	0,6	-16,7%
Total	11,6	20,4	-43,1%	53,2	75,3	-29,3%
LOGÍSTICA						
Vendas	3,6	4,3	-16,3%	14,9	15,5	-3,9%
Gerais, Administrativas e outras	2,5	3,5	-28,6%	10,7	11,8	-9,3%
Depreciação e Amortização	0,0	0,1	-100,0%	0,2	0,3	-33,3%
Total	6,1	7,9	-22,8%	25,8	27,6	-6,5%
TERMINAL DE VEÍCULOS						
Vendas	0,1	0,1	-	0,4	0,4	-
Gerais, Administrativas e outras	0,1	0,1	-	0,6	0,5	20,0%
Depreciação e Amortização	0,0	0,0	-	0,0	0,0	-
Total	0,2	0,2	0,0%	1,0	0,9	11,1%
CORPORATIVO						
Gerais e Administrativas	8,9	14,8	-39,9%	41,0	62,5	-34,4%
Depreciação e Amortização	4,0	4,0	0,0%	16,2	16,2	0,0%
Total	12,9	18,8	-31,4%	57,2	78,7	-27,3%
Consolidado	30,8	47,3	-34,9%	137,2	182,5	-24,8%

Devido à implantação de medidas de redução de custos e aumento de eficiência pela Companhia, as **despesas operacionais consolidadas** apresentaram **redução de 34,9%** no **4T14**, totalizando **R\$ 30,8 milhões** (R\$ 137,2 milhões no acumulado do ano com redução de 24,8%). As despesas consolidadas ajustadas por itens não recorrentes somou R\$ 29,5 milhões no 4T14 e R\$ 55,0 milhões no 4T13, indicando redução de 46,4%

TERMINAIS PORTUÁRIOS

Vendas: a redução de 64,1% observada no 4T14 ocorreu em função da queda de receita no trimestre. No acumulado o aumento da operação de cargas fracionadas gerou maior comissionamento e atenuou a redução das despesas com vendas que apresentou queda de 25,9% em 2014.

Gerais, Administrativas e outras: a **redução de 15,1%** observada no trimestre decorre: (i) da geração de R\$ 3,4 milhões de receitas não-operacionais geradas com a venda do excedente de energia elétrica; (ii) da receita não-operacional de R\$ 7,7 milhões gerada no 4T13 com a correção dos depósitos judiciais referentes ao processo que trata de segregação e entrega imediata; (iii) diminuição da despesa com consultoria e assessoria jurídica; (iv) redução de 27,8% das despesas com consultoria e assessoria; e (v) provisionamento de R\$ 1,3 milhões de clientes. No acumulado do ano foi registrada redução de 32,2%, devido à: (i) receita não-operacional gerada com a cessão do direito de compra de energia elétrica no período; (ii) redução nas despesas com consultorias e assessorias.

LOGÍSTICA

A **redução de 22,8%** nas despesas do segmento no trimestre foi impulsionada pela **diminuição de 30,0%** nas despesas com pessoal, bem como a **redução de 16,3%** nas despesas de vendas, resultado do menor volume movimentado nos CLIs da Companhia. Em **2014** as despesas acumuladas apresentaram redução de **6,5%**.



SANTOS BRASIL

STBP11
NÍVEL 2

CORPORATIVO

Gerais e Administrativas: apresentaram **redução de 31,4%** no trimestre decorrente da busca por eficiência da Administração da Companhia que adotou medidas como: (i) **diminuição de R\$ 1,6 milhões** em gastos com consultorias e assessorias; (ii) reestruturação e diminuição de **R\$ 3,2 milhões** das despesas com pessoal; e (iii) redução de despesas com viagens.

EBITDA e Margem EBITDA

(R\$ milhões)	4T14	Margem (%)	4T13	Margem (%)	Var. (%)	2014	Margem (%)	2013	Margem (%)	Var. (%)
Terminais Portuários	39,1	26,5%	124,8	44,5%	-68,7%	243,8	34,1%	504,9	47,0%	-51,7%
Logística	12,6	22,6%	9,4	13,8%	34,0%	57,6	23,8%	46,7	19,0%	23,3%
Terminal de Veículos	6,3	51,1%	9,4	53,9%	-33,0%	32,5	55,9%	38,9	57,7%	-16,5%
Corporativo	-8,8	-	-14,7	-	-40,1%	-41,0	-	-62,5	-	-34,4%
Consolidado	49,1	23,1%	128,9	36,3%	-61,8%	292,9	29,2%	528,0	38,3%	-44,5%

O **EBITDA Consolidado** do 4T14 foi de **R\$ 49,1 milhões** com **margem de 23,1%**. A queda da margem EBITDA decorre da redução do volume de contêineres movimentados e piora do *mix* de serviços prestados, com crescimento das operações de transbordo.

É importante destacar que os resultados do 4T13 apresentaram eventos extraordinários que exerceram impacto significativo no EBITDA e na margem EBITDA. No **4T13**, além dos R\$ 53,1 milhões de EBITDA gerados pela receita da reversão parcial da provisão referente ao processo de segregação e entrega imediata, foram realizadas provisões para contingências trabalhistas e tributárias no valor de R\$ 12,4 milhões. Desta forma, excluindo esses fatores, o **EBITDA** consolidado da Companhia no 4T13 teria sido de **R\$ 88,2 milhões** e de **R\$ 487,3 milhões** em 2013, com margens ajustadas para o total de receitas líquidas recorrentes de **28,6%** e **36,7%**, respectivamente. O EBITDA registrado no **4T14**, também ajustado pelos custos extraordinários gerados pela reorganização interna e provisionamento de clientes, foi de **R\$ 54,0 milhões** com margem de **25,4%**. O EBITDA acumulado de 2014 apresentou impacto de R\$ 20,0 milhões resultando em um EBITDA ajustado de R\$ 312,9 milhões com margem de **31,2%** e redução de **35,8%** em relação ao EBITDA ajustado acumulado em 2013.

TERMINAIS PORTUÁRIOS

O **EBITDA** do **4T14** montou **R\$ 39,1 milhões**, com **margem EBITDA** de **26,5%**, resultado 68,7% inferior ao obtido no 4T13. A queda observada no EBITDA de terminais portuários é explicada parcialmente pela receita da reversão parcial da provisão no montante de R\$ 53,1 milhões no 4T13. O EBITDA do **4T14 ajustado** pelos custos extraordinários foi **R\$ 43,6 milhões**, com margem ajustada de **29,6%** e indicando uma redução de 35,2% quando comparado ao EBITDA ajustado do 4T13. O resultado de 2014 apresentou queda acumulada de 51,7%, no entanto, o **EBITDA ajustado** para efeitos não recorrentes em 2014 somou **R\$ 262,3 milhões** com redução de **41,9%** em relação ao EBITDA ajustado de 2013.

LOGÍSTICA

O **EBITDA** da unidade de negócio **Santos Brasil Logística** registrou **R\$ 12,6 milhões** no **4T14**, margem de 22,6% e representando **crescimento de 34,0%** em relação ao 4T13. No **acumulado** do ano o **EBITDA** do segmento de logística apresenta **incremento de 23,3%** com total de **R\$57,6 milhões** e **23,8%** de **margem**. Considerando os ajustes para os gastos não recorrentes, o **EBITDA ajustado** para o **4T14** seria de **R\$ 13,0 milhões** (crescimento de 38,3%) com **margem ajustada de 23,3%** e no acumulado de 2014 de **R\$ 59,2 milhões** com margem ajustada de 24,5%.



SANTOS BRASIL

STBP11
NÍVEL 2

TERMINAL DE VEÍCULOS

O EBITDA registrado pelo Terminal de Veículos no 4T14 foi R\$ 6,3 milhões com margem EBITDA de 51,5% e 33,0% de queda na comparação com o 4T13, semelhante à redução observada na movimentação de veículos. No ano de 2014 o EBITDA foi de R\$ 32,5 milhões e margem de 55,9%, indicando queda de 16,5% em relação a 2013.

Lucro Líquido

(R\$ milhões)	4T14	4T13	Var. %	2014	2013	Var. %
EBITDA	49,1	128,9	-61,9%	292,9	528,0	-44,5%
Depreciação e Amortização	35,4	34,1	3,8%	140,3	135,6	3,5%
EBIT	13,7	94,8	-85,5%	152,6	392,4	-61,1%
Resultado Financeiro	-7,1	-6,3	12,7%	-25,5	-28,6	-10,8%
IRPJ / CSLL	11,5	-9,8	-217,3%	-35,6	-108,8	-67,3%
Lucro do Período	18,1	78,7	-77,0%	91,5	255,0	-64,1%

O Lucro Líquido da Companhia no 4T14 foi impactado por: (i) custos e despesas não recorrentes gerados no processo de reorganização interna promovido pela Companhia; (ii) diferente mix de perfil de serviços, com maior participação de operações de transbordo; e (iii) benefício fiscal gerado pelo reconhecimento de Juros sob Capital Próprio a serem pagos pela Companhia. No 4T14, o Lucro Líquido foi de R\$ 18,1 milhões ou R\$ 0,14 por Unit Equivalente. O Lucro Líquido acumulado registrou queda de 64,1% e atingiu R\$ 91,5 milhões ou R\$ 0,69 por Unit Equivalente.

Dívida e Disponibilidades

(R\$ milhões)	Moeda	31/12/2014	31/12/2013	Var. %
Curto Prazo	Nacional	132,2	114,0	15,9%
	Estrangeira	25,8	33,8	-23,5%
Longo Prazo	Nacional	164,3	121,5	35,3%
	Estrangeira	35,6	52,4	-32,0%
Endividamento Total		357,9	321,7	11,3%
Disponibilidades		218,4	123,0	77,6%
Dívida Líquida		139,5	198,7	-29,8%

Em 31 de dezembro de 2014 a Companhia possuía R\$ 218,4 milhões em Disponibilidades, resultando em R\$ 139,5 milhões de Dívida Líquida e índice de alavancagem de 0,5x Dívida Líquida/EBITDA (últimos 12 meses). O endividamento total consolidado registrado em 31 de dezembro de 2014 atingiu R\$ 357,9 milhões.

Plano de Investimento – CAPEX

(R\$ Milhões)	4T14	4T13	Var. %	2014	2013	Var. %
TERMINAIS PORTUÁRIOS	5,3	24,8	-78,6%	14,6	46,3	-68,5%
Tecon Santos	4,3	20,9	-79,4%	12,2	37,5	-67,5%
Tecon Imbituba	0,5	1,2	-58,3%	0,8	1,9	-57,9%
Tecon Vila do Conde	0,5	2,7	-81,5%	1,6	6,9	-76,8%
LOGÍSTICA	2,3	9,6	-76,0%	8,9	32,4	-72,5%
TERMINAL DE VEÍCULOS	1,6	0,4	300,0%	2,4	0,7	242,9%
CORPORATIVO	0,7	0,0	-	2,5	5,4	-53,7%
Consolidado	9,9	34,8	-71,6%	28,4	84,8	-66,5%

Os investimentos totalizaram R\$ 9,9 milhões no 4T14, sendo o Tecon Santos o principal destino dos recursos investidos.



SANTOS BRASIL

STBP11
NÍVEL 2

Aviso Legal

Nós fazemos declarações sobre eventos futuros que estão sujeitas a riscos e incertezas. Tais declarações têm como base crenças e suposições de nossa Administração e informações a que a Companhia atualmente tem acesso. Declarações sobre eventos futuros incluem informações sobre nossas intenções, crenças ou expectativas atuais, assim como aquelas dos membros do Conselho de Administração e Diretores da Companhia.

As ressalvas com relação a declarações e informações acerca do futuro também incluem informações sobre resultados operacionais possíveis ou presumidos, bem como declarações que são precedidas, seguidas ou que incluem as palavras "acredita", "poderá", "irá", "continua", "espera", "prevê", "pretende", "planeja", "estima" ou expressões semelhantes.

As declarações e informações sobre o futuro não são garantias de desempenho. Elas envolvem riscos, incertezas e suposições porque se referem a eventos futuros, dependendo, portanto, de circunstâncias que poderão ocorrer ou não. Os resultados futuros e a criação de valor para os acionistas poderão diferir de maneira significativa daqueles expressos ou sugeridos pelas declarações com relação ao futuro. Muitos dos fatores que irão determinar estes resultados e valores estão além da capacidade de controle ou previsão da Santos Brasil.

PRÓXIMOS EVENTOS

Teleconferência – Resultados do 4º Trimestre de 2014

Data: 10 de fevereiro de 2015

Português

10h00 (Horário de Brasília)

07h00 (Horário de Nova Iorque)

Telefone: +55 11 3127 4971 ou
+55 11 3728 5971

Senha: Santos Brasil

Replay: +55 11 3127 4999

Senha: 18304756

Webcast ao vivo pela internet: <http://www.santosbrasil.com.br/ri>

Inglês

12h00 (Horário de Brasília)

09h00 (Horário de Nova Iorque)

Telefone: +1 412 317 6776

Senha: Santos Brasil

Replay: +1 412 317 0088

Senha: 10059768

Webcast ao vivo pela internet: <http://www.santosbrasil.com.br/ir>

ANEXOS

Demonstração consolidada do resultado por segmento operacional – 4T14 – R\$ mil

Contas	Terminais portuários de contêineres	Logística	Terminal de veículos	Corporativo	Eliminações	Consolidado
Receita operacional bruta	167.411	66.094	14.301	-	(3.296)	244.510
Deduções da receita	(20.231)	(10.288)	(1.941)	-	388	(32.071)
Receita operacional líquida	147.181	55.806	12.360	-	(2.908)	212.439
Custo dos serviços	(121.934)	(40.776)	(8.093)	-	2.908	(167.896)
<i>Custos variáveis/fixos</i>	<i>(96.601)</i>	<i>(37.152)</i>	<i>(5.839)</i>	-	2.908	<i>(136.684)</i>
<i>Depreciação/amortização</i>	<i>(25.334)</i>	<i>(3.625)</i>	<i>(2.254)</i>	-	-	<i>(31.212)</i>
Lucro bruto	25.246	15.030	4.267	-	-	44.543
Despesas operacionais	(11.621)	(6.095)	(208)	(12.874)	-	(30.799)
<i>Despesas com Vendas</i>	<i>(4.197)</i>	<i>(3.551)</i>	<i>(83)</i>	-	-	<i>(7.831)</i>
<i>Desp. Gerais, Adm., Outras</i>	<i>(7.315)</i>	<i>(2.517)</i>	<i>(126)</i>	<i>(8.832)</i>	-	<i>(18.790)</i>
<i>Depreciação/amortização</i>	<i>(109)</i>	<i>(26)</i>	<i>0</i>	<i>(4.042)</i>	-	<i>(4.177)</i>
EBIT	13.625	8.935	4.059	(12.874)	-	13.745
Depreciação/amortização	25.443	3.651	2.254	4.042	-	35.389
EBITDA	39.068	12.586	6.312	(8.832)	-	49.134
Resultado financeiro	-	-	-	(7.100)	-	(7.100)
Equivalência patrimonial	-	-	-	7.347	(7.347)	-
IRPJ / CSLL	-	-	-	11.458	-	11.458
LUCRO LÍQUIDO	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	18.102

Demonstração consolidada do resultado por segmento operacional – 4T13 – R\$ mil

Contas	Terminais portuários de contêineres	Logística	Terminal de veículos	Corporativo	Eliminações	Consolidado
Receita operacional bruta	353.033	80.304	19.969	-	(11.547)	441.759
Deduções da receita	(72.788)	(11.917)	(2.467)	-	1.036	(86.136)
Receita operacional líquida	280.245	68.388	17.502	-	(10.511)	355.623
Custo dos serviços	(159.509)	(54.322)	(10.124)	-	(10.511)	(213.444)
<i>Custos variáveis/fixos</i>	<i>(135.127)</i>	<i>(51.162)</i>	<i>(7.870)</i>	-	<i>(10.511)</i>	<i>(183.648)</i>
<i>Depreciação/amortização</i>	<i>(24.382)</i>	<i>(3.160)</i>	<i>(2.254)</i>	-	-	<i>(29.796)</i>
Lucro bruto	120.736	14.065	7.378	-	-	142.179
Despesas operacionais	(20.426)	(7.900)	(198)	(18.746)	-	(47.271)
<i>Despesas com Vendas</i>	<i>(11.658)</i>	<i>(4.326)</i>	<i>(102)</i>	-	-	<i>(16.086)</i>
<i>Desp. Gerais, Adm., Outras</i>	<i>(8.637)</i>	<i>(3.495)</i>	<i>(96)</i>	<i>(14.697)</i>	-	<i>(26.925)</i>
<i>Depreciação/amortização</i>	<i>(132)</i>	<i>(79)</i>	<i>-</i>	<i>(4.049)</i>	-	<i>(4.260)</i>
EBIT	100.310	6.165	7.180	(18.746)	-	94.908
Depreciação/amortização	24.514	3.239	2.254	4.049	-	34.056
EBITDA	124.823	9.404	9.434	(14.697)	-	128.964
Resultado financeiro	-	-	-	(6.277)	-	(6.277)
Equivalência patrimonial	-	-	-	3.441	(3.441)	-
IRPJ / CSLL	-	-	-	(9.837)	-	(9.837)
LUCRO LÍQUIDO	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	78.794

**SANTOS BRASIL**STBP11
NÍVEL 2**Balanço Patrimonial Consolidado – 31/12/2014, 30/09/2014, 30/06/2014, 31/03/2014 e 31/12/2013 – R\$ mil**

ATIVO	31/12/2014	30/09/2014	30/06/2014	31/03/2014	31/12/2013
Ativo Total	2.162.126	2.172.443	2.154.895	2.194.440	2.206.629
Ativo Circulante	353.662	343.497	298.994	315.880	305.899
Disponibilidades	218.409	202.271	137.002	142.705	122.987
Contas a Receber	86.041	103.205	119.905	121.569	139.935
Estoques	21.547	21.970	21.539	21.336	17.612
Outros	27.665	16.051	20.547	30.271	25.365
Ativo Não Circulante	1.808.464	1.828.946	1.855.901	1.878.560	1.900.730
Contas a Receber	49.441	47.663	45.446	43.596	40.625
Depósitos Judiciais	208.542	204.435	210.120	206.140	198.074
Outros	22.490	23.326	23.941	21.963	21.509
Imobilizado	1.054.088	1.070.830	1.084.448	1.105.696	1.130.367
Intangível	473.903	482.692	491.946	501.165	510.155

PASSIVO	31/12/2014	30/09/2014	30/06/2014	31/03/2014	31/12/2013
Passivo Total	2.162.126	2.172.443	2.154.895	2.194.440	2.206.629
Passivo Circulante	301.079	272.329	254.940	369.182	360.595
Obrigações Sociais e Trabalhistas	33.461	46.146	43.049	38.187	51.590
Fornecedores	51.151	52.403	60.851	74.857	78.926
Obrigações Fiscais	18.370	13.045	12.930	16.496	22.112
Empréstimos e Financiamentos	157.996	160.585	136.737	143.826	147.847
Outros	40.101	150	1.374	95.816	60.119
Passivo Não Circulante	431.887	427.524	445.168	395.886	398.065
Empréstimos e Financiamentos	199.953	197.699	216.653	164.762	173.847
Tributos Diferidos	47.564	53.256	47.838	48.979	48.657
Provisões	134.325	130.098	127.009	122.084	117.060
Passivos atuariais	16.067	12.703	12.039	11.375	10.711
Outros	33.978	33.768	41.629	48.686	47.792
Patrimônio Líquido	1.429.160	1.472.590	1.454.788	1.429.372	1.447.969
Capital Social Realizado	1.071.077	1.071.077	1.071.077	1.071.077	1.071.077
Reservas de Capital	64.711	63.324	61.708	60.452	59.209
Reservas de Lucros	287.652	265.678	265.678	266.696	283.299
Outros Resultados Abrangentes	-3.017	-947	-947	-947	-947
Lucro/Prejuízos Acumulados	0	73.456	57.271	32.094	0
Dividendo Adicional Proposto	8.738	0	0	0	35.401