

RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

Período de 9 meses findo em 30 de setembro de 2013

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 2013.

Encontram-se abaixo os principais indicadores financeiros consolidados da Companhia:

R\$ Milhões	3º Trim 2012	3º Trim 2013	Var.	9 meses 2012	9 meses 2013	Var.
Receita Líquida	1.616,2	1.461,8	-9,6%	4.600,2	4.433,2	-3,6%
Cigarros	1.054,1	1.070,9	1,6%	3.211,6	3.211,3	0,0%
Tabaco Exportação	454,3	269,5	-40,7%	1.105,6	898,4	-18,7%
Lucro Operacional	606,7	604,2	-0,4%	1.810,5	1.914,1	5,7%
Cigarros	507,2	556,4	9,7%	1.581,3	1.721,3	8,9%
Tabaco Exportação	81,1	24,1	-70,3%	210,8	119,3	-43,4%
Lucro Líquido	416,1	412,4	-0,9%	1.258,0	1.302,3	3,5%
EBITDA	651,3	642,9	-1,3%	1.943,7	2.032,4	4,6%
Margem EBITDA (%)	40,3%	44,0%	3,7 p.p.	42,3%	45,8%	3,5 p.p.

TERCEIRO TRIMESTRE DE 2013

No terceiro trimestre de 2013 a receita líquida atingiu R\$ 1.461,8 milhões, sendo afetada em boa parte pelo efeito temporal dos embarques de fumo. O negócio de cigarros apresentou um crescimento de 1,6% no período, importando ressaltar que, excluindo-se o efeito positivo do ganho de eficiência tributária gerado pela logística de abastecimento do estoque de produto acabado, observado no mesmo período do ano anterior, em função do aumento de IPI, a receita líquida de cigarros teria crescido aproximadamente 10% neste trimestre versus o terceiro trimestre de 2012.

Em relação à linha de fumo exportação, observa-se uma queda de 40,7% na receita líquida neste trimestre, principalmente em função do efeito mix no preço de embarque e o menor

volume de exportação em consequência do cronograma de embarque dos clientes. O menor volume embarcado foi também consequência do fechamento dos principais portos no sul do país em razão de questões climáticas que afetaram esta região no mês de setembro. Os efeitos de embarque tendem a ser compensados no quarto trimestre.

O lucro operacional no terceiro trimestre de 2013 foi de R\$ 604,2 milhões, estável quando comparado com igual período de 2012. Como evento não recorrente cabe destacar que após a decisão favorável de medida judicial ajuizada pela Companhia, foi reconhecida uma receita de aproximadamente R\$ 80 milhões referente a ressarcimento do FINSOCIAL pago indevidamente em exercícios anteriores. Este evento impactou o negócio de cigarros.

ACUMULADO 9 MESES DE 2013

No acumulado do ano a receita líquida consolidada alcançou R\$ 4.433,2 milhões, 3,6% menor quando comparado com o mesmo período de 2012. Na linha de cigarros, a redução do volume foi integralmente compensada com maiores preços líquidos, devido ao aumento de preços, juntamente com um melhor mix de vendas, o que fez com que a receita líquida se mantivesse estável. A redução na linha fumo exportação se deveu principalmente ao efeito mix no preço de embarque e menor volume de exportação em função do cronograma de embarque definido pelos clientes.

O lucro operacional consolidado no acumulado do ano atingiu R\$ 1.914,1 milhões, com crescimento de 5,7%. Este resultado tem como contribuição favorável a redução das despesas operacionais e efeitos positivos não recorrentes observados no segundo trimestre. Em seu conjunto, esses fatores contribuíram para que a margem EBITDA alcançasse 45,8%, um crescimento de 3,5 p.p..

O lucro líquido consolidado da Companhia nos primeiros nove meses do ano foi de R\$ 1.302,3 milhões, sendo 3,5% superior ao obtido no mesmo período de 2012. Essa variação decorre primordialmente do crescimento de 5,7% do lucro operacional.

O EBITDA (lucro antes dos resultados financeiros, impostos sobre a renda, depreciação e amortização) foi de R\$ 2.032,4 milhões, sendo 4,6% superior ao apresentado no mesmo período de 2012.



DESEMPENHO DOS NEGÓCIOS:

CIGARROS:

Até setembro de 2013, segundo a leitura do Instituto Nielsen, Souza Cruz apresentou um crescimento de participação de 2,6 p.p. no mercado legal comparado ao mesmo período de 2012.

O volume de vendas da Companhia totalizou 43,5 bilhões de unidades no acumulado do ano. De acordo com a expectativa da Companhia houve uma desaceleração da contração de volume ao longo do ano. No terceiro trimestre, a queda de volume observada foi de 0,9%, sendo esta favorecida pela desaceleração do crescimento do contrabando em razão de várias ações de fiscalização do governo federal. Este resultado levou a uma redução acumulada de 10,7% nos primeiros nove meses do ano, a qual foi impactada pelo aumento de IPI no início do ano, pelos movimentos de estoques por parte do varejo em antecipação aos aumentos de preços e por uma maior penetração do mercado ilegal no acumulado do ano.

Com referência às marcas “Premium” da Souza Cruz, Dunhill apresentou crescimento de 0,9 p.p. comparado com os primeiros nove meses de 2012, mantendo sua participação de mercado histórica de 10%. Free segue com sólido desempenho, apresentando crescimento de 0,5 p.p. quando comparado com o mesmo período de 2012, enquanto Lucky Strike apresentou um crescimento de 0,2 p.p. em relação à 2012, o que contribuiu para a melhora do mix de vendas da Companhia.

Com referência às marcas “Value for Money” da Souza Cruz, destaque para Hollywood que cresceu em 0,5 p.p. sua participação de mercado no período. Por outro lado, a participação da marca Derby acumulada até março de 2013 foi de 26,5%, 1,2 p.p. menor que o ano anterior como consequência do avanço da participação do mercado ilegal de cigarros no Brasil.

No âmbito regulatório, em 26/08/2013, foi publicada decisão da Agência Nacional de Vigilância Sanitária (ANVISA) que postergou o banimento de ingredientes anteriormente proibidos conforme o texto original da RDC 14/2012, pelo período de um ano. Será estabelecida uma câmara técnica que avaliará quais ingredientes devem ou não ser banidos. Esta decisão da ANVISA, contudo, manteve o banimento de cigarros com sabores característicos, como por exemplo, cigarros mentolados. Em 13/09/2013, o Supremo Tribunal Federal (STF), através de um de seus membros, deferiu medida liminar suspendendo por completo os efeitos da RDC nº

14/2012 da ANVISA, que proíbe a utilização de ingredientes nos produtos derivados do tabaco, até o julgamento final da ação pelo Plenário do STF.

TABACO:

O volume de exportação de tabaco até setembro totalizou 80,1 mil toneladas, 16,4% inferior em relação ao mesmo período de 2012, principalmente afetado pelo fechamento dos principais portos por questões climáticas no mês de setembro e em função da programação de embarque definida pelos clientes conforme mencionado anteriormente.

REMUNERAÇÃO AOS ACIONISTAS:

Em reunião realizada em 23 de setembro de 2013, o Conselho de Administração aprovou o pagamento de juros sobre capital próprio no valor de R\$ 28,9 milhões (R\$ 0,018930 por ação), a serem pagos em 04 de novembro de 2013, atualizados pela variação da taxa SELIC calculada entre 1 de outubro e 1 de novembro de 2013.

Assim, considerando-se os juros sobre capital próprio deliberados no primeiro e segundo trimestres, no montante total de R\$ 52,6 milhões (R\$ 0,03442 por ação) e o dividendo intermediário de R\$ 703,1 milhões (R\$ 0,4600 por ação), deliberado em 20 de setembro de 2013, a remuneração total em função dos lucros obtidos no período de nove meses findo em 30 de setembro de 2013 totaliza R\$ 784,6 milhões (R\$ 0,51335 por ação).



RESULTADO CONSOLIDADO (R\$ MILHÕES):

R\$ Milhões	3º Trim 2012	3º Trim 2013	Var.	9 meses 2012	9 meses 2013	Var.
Receita Líquida das Vendas	1.616,2	1.461,8	-9,6%	4.600,2	4.433,2	-3,6%
Custo dos Produtos Vendidos	625,0	530,5	-15,1%	1.615,5	1.562,3	-3,3%
Lucro Bruto	991,2	931,3	-6,0%	2.984,7	2.870,9	-3,8%
Despesas Operacionais	384,5	327,1	-14,9%	1.125,1	956,8	-15,0%
Item Extraordinário	-	-	-	-49,1	-	
Lucro Operacional	606,7	604,2	-0,4%	1.810,5	1.914,1	5,7%
Resultado Financeiro	-11,4	-10,6	-7,0%	21,2	-32,1	-251,4%
Resultado de Equivalência Patrimonial	1,5	-		4,1	-	
Lucro antes do IR e Contribuição Social	596,8	593,6	-0,5%	1.835,8	1.882,0	2,5%
IR e Contrib. Social	180,7	181,2	0,3%	577,8	579,7	0,3%
Lucro Líquido	416,1	412,4	-0,9%	1.258,0	1.302,3	3,5%