

RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

Período de 3 meses findo em 31 de março de 2014



Senhores Acionistas,

Em atendimento às disposições societárias, apresentamos o Relatório da Administração da Souza Cruz S.A. referente ao período de 3 meses findo em 31 de março de 2014.

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

R\$ Milhões	Jan-Mar 2013	Jan-Mar 2014	Var.
Receita Líquida	1.419,2	1.431,8	0,9%
Cigarros	1.113,2	1.148,3	3,2%
Tabaco Exportação	241,7	223,2	-7,7%
Lucro Operacional	662,3	661,4	-0,1%
Cigarros	604,3	627,2	3,8%
Tabaco Exportação	35,3	16,1	-54,4%
Lucro Líquido	454,3	455,3	0,2%
EBITDA	705,2	702,7	-0,4%
Margem EBITDA (%)	49,7%	49,1%	-0,6 p.p.

A receita líquida consolidada até março de 2014 foi de R\$ 1,4 bilhão, 0,9% superior quando comparada com o mesmo período de 2013. O negócio de cigarros apresentou um crescimento de 3,2% no período, sendo a redução do volume integralmente compensada com maiores preços líquidos, principalmente em função do aumento de preços para repassar o aumento de IPI em janeiro de 2014.

Em relação à linha de tabaco exportação, observa-se uma queda de 7,7% na receita líquida neste trimestre, principalmente em função do menor volume de exportação para a BAT e para clientes terceiros.

O lucro operacional no terceiro trimestre de 2014 foi de R\$ 661,4 milhões, estável quando comparado com igual período de 2013. O negócio de cigarros, apresentou um crescimento de 3,8% influenciado principalmente por maiores preços líquidos.

Em relação à linha de tabaco exportação, observa-se uma queda de 54,4% no lucro operacional neste trimestre, em função da redução da receita líquida e um maior nível de despesas operacionais principalmente por conta de maiores gastos em função do aumento na área plantada de tabaco e dos gastos não recorrentes com o fechamento da operação de produção e processamento de tabaco oriental na região nordeste do Brasil. A decisão de descontinuar esta operação está relacionada principalmente a fatores técnicos que reduzem a possibilidade de produzir tabaco de alta qualidade nesta região.

O lucro líquido consolidado da Companhia no período foi de R\$ 455,3 milhões, estável quando comparado com o mesmo período de 2013.

O EBITDA (lucro antes dos resultados financeiros, impostos sobre a renda, depreciação e amortização) foi de R\$ 702,7 milhões, uma redução de 0,4% quando comparado com o mesmo período de 2013 (R\$ 705,2 milhões).

DESEMPENHO DOS NEGÓCIOS:

CIGARROS:

Até março de 2014, segundo a leitura do Instituto Nielsen, a Souza Cruz apresentou um crescimento de participação de 0,7 p.p. no mercado legal comparado ao ano de 2013. Esta performance reforça o contínuo desempenho positivo das marcas do portfolio da Souza Cruz no médio prazo, o que é observado pela expansão de participação no mercado legal de 4,0 p.p. desde 2011.

O volume de vendas da Companhia totalizou 13,8 bilhões de unidades no acumulado do ano, 2,3% menor que o mesmo período de 2013. Destaca-se que esta variação observada no primeiro trimestre de 2014 mostra uma desaceleração frente as contrações de volume observadas entre 2013 vs. 2012 (-9,8%) e entre o quarto trimestre de 2013 comparado com o mesmo período de 2012 (-7,3%).

Com referência às marcas “Premium” da Souza Cruz, Dunhill apresentou crescimento de 0,9 p.p. comparado com 2013, atingindo uma participação de mercado histórica de 10,9%. Free e Lucky Strike mantiveram-se estáveis quando comparados com 2013, atingindo uma participação de mercado de 14,2% e 1,2%, respectivamente.

A marca Hollywood apresentou uma queda de 0,4 p.p. comparado com 2013, atingindo uma participação de mercado de 12,7%. Os segmentos Low Price (Derby) e Ultra Low Price (Minister) mostraram, em conjunto, estabilidade de participação de mercado.

TABACO:

Em 2013, o Grupo BAT, principal cliente de compra de fumo da Companhia, em função de sua demanda, acelerou o volume de embarque, fazendo com que o mesmo ficasse acima do volume de venda da safra 2013. Assim, a programação do cliente para os embarques em 2014 aponta, neste momento, para a possibilidade do volume ser menor do que foi embarcado em 2013. Embora o volume estimado de embarques em 2014 possa ser inferior a 2013, cumpre reforçar que o volume de venda da safra 2014 está 100% garantido, por contrato, em patamar superior ao praticado em 2013.

Por conta deste contexto de negócio o volume de exportação de tabaco no primeiro trimestre de 2014 totalizou 20,3 mil toneladas, 16,5% inferior em relação ao mesmo período de 2013, refletindo, principalmente, o ajuste na programação de embarque do cliente BAT.

REMUNERAÇÃO AOS ACIONISTAS:

Em Assembleia Geral Ordinária realizada em 19 de março de 2014, foi aprovado o pagamento dos dividendos complementares no valor de R\$ 843,6 milhões (R\$ 0,551924 por ação), os quais foram pagos em 22 de abril de 2014.

Em reunião realizada em 21 de março de 2014, o Conselho de Administração aprovou o pagamento de juros sobre o capital próprio no valor R\$ 24,9 milhões (R\$ 0,016310 por ação), a serem pagos no dia 21 de maio de 2014, atualizados pela variação da taxa SELIC calculada entre 1 de abril e 20 de maio de 2014.

RESULTADO CONSOLIDADO (R\$ MILHÕES):

R\$ Milhões	Jan-Mar 2013	Jan-Mar 2014	Var.
Receita Líquida das Vendas	1.419,2	1.431,8	0,9%
Custo dos Produtos Vendidos	418,0	424,3	1,5%
Lucro Bruto	1.001,2	1.007,5	0,6%
Despesas Operacionais	341,2	347,8	1,9%
Resultado Não Operacional	2,3	1,7	-26,1%
Lucro Operacional	662,3	661,4	-0,1%
Resultado Financeiro	-6,2	-1,8	-71,0%
Lucro antes do IR e Contribuição Social	656,1	659,6	0,5%
IR e Contrib. Social	201,8	204,3	1,2%
Lucro Líquido	454,3	455,3	0,2%