

## Divulgação dos Resultados

3Q14 acumulado – abril a dezembro de 2013

# Forte geração de EBITDA acumulado de R\$334,1 milhões, margem alcança 45,1%, apesar da geada na unidade Vista Alegre e menores preços do açúcar

**Bocaina, 14 de fevereiro de 2013**– A Tonon Bioenergia S/A anuncia hoje seus resultados para o 3º trimestre de 2014 (3T14). Os resultados estão em conformidade com as práticas contábeis adotadas no Brasil (IFRS).

Os resultados consolidados da Tonon no 3T14 consideram os oito meses (de maio a dezembro de 2013) da usina Paraíso, uma vez que a aquisição ocorreu no dia 2 de maio de 2013.

### Destaques do 3T14

- ✎ Expressiva Margem EBITDA de 45,1% (R\$370,9 milhões - 3T14 LTM), apesar da geada na unidade Vista Alegre
- ✎ EBITDA Ajustado acumulado de R\$324,0 milhões e EBITDA combinado considerando os nove meses da Paraíso seria de R\$334,1 milhões

Resumo das Informações Financeiras - Tonon Bioenergia				Pro-forma		
Valores em R\$ milhões	3T14	3T13	Var. %	3T14*	3T13*	Var. %
<b>Receita Líquida</b>	<b>729,1</b>	<b>523,9</b>	<b>39,2%</b>	<b>741,0</b>	<b>727,2</b>	<b>1,9%</b>
<b>Lucro Bruto</b>	<b>145,3</b>	<b>101,2</b>	<b>43,6%</b>	<b>142,3</b>	<b>140,4</b>	<b>1,3%</b>
Margem Bruta	19,9%	19,3%	1% p.p.	19,2%	19,3%	0% p.p.
<b>EBITDA Ajustado</b>	<b>324,0</b>	<b>216,5</b>	<b>49,6%</b>	<b>334,1</b>	<b>273,1</b>	<b>22,4%</b>
Margem EBITDA Ajustado	44,4%	41,3%	3% p.p.	45,1%	37,6%	8% p.p.
<b>Dívida Líquida</b>	<b>1.181,0</b>	<b>535,5</b>	<b>120,5%</b>	<b>1.181,0</b>	<b>741,3</b>	<b>59,3%</b>
Dívida Líquida/EBITDA Ajustado (LTM)	3,2x	2,2x		3,2x	2,4x	
<b>Dívida Líquida Ajustada*</b>	<b>1.010,9</b>	<b>535,5</b>	<b>88,8 %</b>	<b>1.010,9</b>	<b>741,3</b>	<b>36,4%</b>
Dív. Líquida Ajust./EBITDA Ajust. (LTM)	2,7x	2,2x		2,7x	2,4x	

\* Dívida Líquida Ajustada: Dívida Líquida menos variação do câmbio em março-13 vs. dezembro-13

## Divulgação dos Resultados

3Q14 acumulado – abril a dezembro de 2013

Abaixo, apresentamos os resultados da Tonon Bioenergia, uma empresa voltada para a produção e venda de derivados da cana-de-açúcar, como açúcar refinado e VHP e etanol anidro e hidratado.

### Números da Produção

No 3T14, a Tonon Bioenergia operou três usinas com capacidade de moagem de 8,2 milhões de toneladas de cana-de-açúcar por safra.

Números Operacionais				Pro-forma		
	3T14	3T13	Var. %	3T14*	3T13*	Var. %
<b>Cana-de-açúcar moída</b>	<b>7.225,1</b>	<b>4.855,2</b>	<b>48,8%</b>	<b>7.225,1</b>	<b>6.662,7</b>	<b>8,4%</b>
Própria (milhares de tons)	5.459,2	3.822,5	42,8%	5.459,2	4.834,7	12,9%
Terceiros (milhares de tons)	1.765,9	1.032,7	71,0%	1.765,9	1.827,9	-3,4%
<b>Cana-de-açúcar própria (%)</b>	<b>75,6%</b>	<b>78,7%</b>	<b>-3% p.p.</b>	<b>75,6%</b>	<b>72,6%</b>	<b>3% p.p.</b>
<b>Mecanização (%)</b>	<b>91,1%</b>	<b>80,8%</b>	<b>10% p.p.</b>	<b>91,1%</b>	<b>77,4%</b>	<b>14% p.p.</b>
<b>Produção</b>						
<b>Açúcar (milhares de tons)</b>	<b>451,6</b>	<b>353,6</b>	<b>27,7%</b>	<b>451,6</b>	<b>478,2</b>	<b>-5,6%</b>
<b>Etanol</b>	<b>260,8</b>	<b>168,5</b>	<b>54,8%</b>	<b>260,8</b>	<b>244,4</b>	<b>6,7%</b>
Etanol Anidro (milhares m3)	163,7	144,4	13,4%	163,7	144,4	13,4%
Etanol Hidratado (milhares m3)	97,0	24,1	302,4%	97,0	100,0	-3,0%

A moagem da Tonon alcançou 7,2 milhões no acumulado do 3T14\*, aproximadamente 90% de sua capacidade de moagem total, com mais de 75% de cana-de-açúcar própria, que contribuiu para a expressiva margem EBITDA entregue durante esta safra, apesar dos menores preços do açúcar e da geada na região do Mato Grosso do Sul (unidade de Vista Alegre).

A usina Santa Cândida conseguiu produzir mais açúcar VHP no acumulado do 3T14 em relação ao acumulado do 3T13. A usina Paraíso entregou um volume de açúcar refinado 36% maior no acumulado do 3T14\* em relação ao acumulado do 3T13\*. Vista Alegre reduziu sua produção de açúcar no acumulado do 3T14 em relação ao acumulado do 3T13 devido à geada que impactou o ATR.

O nível de mecanização da Tonon já se encontra acima de 90% no acumulado do 3T14, um aumento de 10% em relação ao acumulado do 3T13.

## Divulgação dos Resultados

3Q14 acumulado – abril a dezembro de 2013

### Receita Líquida

Receita Líquida Valores em R\$ milhões	3T14	3T13	Var. %	Pro-forma		
				3T14*	3T14	3T13
<b>Receita Líquida</b>	<b>729,1</b>	<b>523,9</b>	<b>39,2%</b>	<b>741,0</b>	<b>727,2</b>	<b>1,9%</b>
<b>Vendas de açúcar</b>	<b>411,9</b>	<b>317,2</b>	<b>29,8%</b>	<b>415,8</b>	<b>430,1</b>	<b>-3,3%</b>
Mercado interno	6,0	14,0	-56,8%	6,0	16,3	-63,1%
Exportações	405,8	303,2	33,8%	409,8	413,8	-1,0%
<b>Vendas de etanol</b>	<b>290,7</b>	<b>185,8</b>	<b>56,4%</b>	<b>297,8</b>	<b>261,6</b>	<b>13,9%</b>
Mercado interno	215,3	126,1	70,7%	222,4	201,8	10,2%
Exportações	75,4	59,7	26,3%	75,4	59,7	26,3%
<b>Outros produtos e serviços</b>	<b>26,6</b>	<b>20,9</b>	<b>27,3%</b>	<b>27,3</b>	<b>35,5</b>	<b>-23,1%</b>

No acumulado do 3T14\*, a Tonon Bioenergia apresentou uma receita líquida de R\$741,0 milhões, 1,9% superior aos R\$727,2 milhões no acumulado do 3T13\*. A receita líquida se manteve estável principalmente devido à redução dos preços de açúcar durante os nove meses da safra em relação aos preços do açúcar no acumulado do 3T13\*.

#### Vendas de açúcar

A receita líquida das vendas de açúcar no acumulado do 3T14\* foi 3,3% inferior ao acumulado do 3T13\*, totalizando R\$415,8 milhões, equivalente a 56,1% da receita líquida total. O preço médio do açúcar alcançou R\$905,4/t de açúcar no acumulado do 3T14\*, uma redução de 11,5% em relação ao preço médio de R\$1.023,4/t de açúcar registrado no acumulado do 3T13\*.

Mais de 98% das vendas de açúcar concentraram-se nas exportações devido aos melhores preços no mercado externo.

#### Vendas de etanol

A receita líquida de vendas de etanol no acumulado do 3T14\* chegou a R\$297,8 milhões, 13,9% maior do que os R\$261,6 milhões registrados no acumulado do 3T13. O preço médio apresentou um aumento de 11,4%, de R\$1.119,0/m<sup>3</sup> no acumulado do 3T13\* para R\$1.246,8/m<sup>3</sup> no acumulado do 3T14\*.

## Divulgação dos Resultados

3Q14 acumulado – abril a dezembro de 2013

### Custo dos Produtos Vendidos

CPV				Pro-forma		
Valores em R\$ milhões	3T14	3T13	Var. %	3T14*	3T13*	Var. %
<b>Custo dos Produtos Vendidos</b>	<b>(641,4)</b>	<b>(432,1)</b>	<b>48,5%</b>	<b>(656,7)</b>	<b>(636,4)</b>	<b>3,2%</b>
Açúcar	(337,0)	(222,2)	51,6%	(341,7)	(316,0)	8,1%
Etanol	(271,4)	(176,6)	53,7%	(280,7)	(268,4)	4,6%
Outros	(33,0)	(33,2)	-0,8%	(34,3)	(52,0)	-34,1%
<b>Custo Unitário Médio</b>						
<b>Custo caixa do açúcar (R\$/t)</b>	(386,1)	(657,9)	-41,3%	(382,6)	(445,8)	-14,2%
<b>Custo caixa do etanol (R\$/m<sup>3</sup>)</b>	(607,2)	(963,2)	-37,0%	(604,5)	(680,7)	-11,2%

A tabela acima apresenta o custo dos produtos vendidos de açúcar, etanol e outros, bem como o custo caixa unitário médio (excluindo a depreciação e a amortização) do açúcar e do etanol.

Apesar de o custo dos produtos vendidos ter apresentado um aumento de 3,2% no acumulado do 3T14\* em relação ao acumulado do 3T13\*, este aumento foi principalmente composto por itens não caixa, o que se torna mais evidente ao analisar nosso custo caixa de ambos o açúcar e o etanol.

### Lucro Bruto

Lucro Bruto				Pro-forma		
Valores em R\$ milhões	3T14	3T13	Var. %	3T14*	3T13*	Var. %
<b>Lucro Bruto</b>	<b>145,3</b>	<b>101,2</b>	<b>43,6%</b>	<b>142,3</b>	<b>140,4</b>	<b>1,3%</b>
<b>Açúcar</b>	<b>105,1</b>	<b>99,7</b>	<b>5,4%</b>	<b>104,1</b>	<b>138,7</b>	<b>-24,9%</b>
Margem bruta do açúcar (%)	23,1%	50,5%	-27% p.p.	22,7%	33,0%	-10% p.p.
Mg bruta caixa do açúcar (%)	57,3%	59,1%	-2% p.p.	57,7%	56,4%	1% p.p.
<b>Etanol</b>	<b>43,6</b>	<b>13,0</b>	<b>235,5%</b>	<b>41,7</b>	<b>14,1</b>	<b>196,1%</b>
Margem bruta do etanol (%)	18,7%	12,1%	7% p.p.	17,5%	6,0%	11% p.p.
Mg bruta caixa do etanol (%)	51,3%	44,5%	7% p.p.	51,5%	39,2%	12% p.p.
<b>Outros</b>	<b>(3,0)</b>	<b>(11,6)</b>		<b>(3,6)</b>	<b>(12,4)</b>	

O lucro bruto da Tonon totalizou R\$142,3 milhões no acumulado do 3T14\*, 1,3% maior do que o lucro bruto apurado no mesmo período de 2013.

## Divulgação dos Resultados

3Q14 acumulado – abril a dezembro de 2013

### EBITDA Ajustado

EBITDA Ajustado				Pro-forma		
Valores em R\$ milhões	3T14	3T13	Var. %	3T14*	3T13*	Var. %
<b>EBITDA Ajustado</b>	<b>324,0</b>	<b>216,5</b>	<b>49,6%</b>	<b>334,1</b>	<b>273,1</b>	<b>22,4%</b>
Mg EBITDA Ajustado (%)	44,4%	41,3%	3% p.p.	45,1%	37,1%	8,0% p.p.

O aumento de 37,1% para 45,1% na Margem EBITDA Ajustado no acumulado do 3T14\* em relação ao acumulado do 3T13\* reflete as melhorias realizadas principalmente na unidade Paraíso, trazendo-a para os mesmos padrões das outras duas unidades da Tonon.

EBITDA Ajustado				Pro-forma		
Valores em R\$ milhões	3T14	3T13	Var. %	3T14*	3T13*	Var. %
<b>EBITDA Ajustado</b>	<b>324,0</b>	<b>216,5</b>	<b>49,6%</b>	<b>334,1</b>	<b>273,1</b>	<b>22,4%</b>
Margem EBITDA Ajustado (%)	44,4%	41,3%	3,1% p.p.	45,1%	37,1%	8,0% p.p.
<b>Dívida Líquida</b>	<b>1.181,0</b>	<b>535,5</b>	<b>120,5%</b>	<b>1.181,0</b>	<b>741,3</b>	<b>59,3%</b>
Dívida Líq./EBITDA Aj. (LTM)	3,2x	2,2x		3,2x	2,4x	
<b>Dívida Líquida Ajustada*</b>	<b>1.010,9</b>	<b>535,5</b>	<b>88,8%</b>	<b>1.010,9</b>	<b>741,3</b>	<b>36,4%</b>
Dív. Líq. Aj./EBITDA Aj. (LTM)	2,7x	2,2x		2,7x	2,4x	

\* Dívida Líquida Ajustada: Dívida Líquida menos variação do câmbio em março 2013 vs. dezembro 2013

No acumulado do 3T14\*, o indicador Dívida Líquida sobre EBITDA Ajustado (LTM) da Tonon Bioenergia era 3,2x, principalmente devido à depreciação do real frente ao dólar americano. Se excluirmos o impacto da variação cambial sobre a dívida total em dezembro de 2013, teremos um indicador Dívida Líquida Ajustada sobre EBITDA Ajustado (LTM) de 2,7x.

### Hedge

As posições de volume e os preços de açúcar fixados acordados com *traders* ou por meio de instrumentos financeiros derivativos em 31 de dezembro de 2013, e derivativos cambiais contratados pela Tonon Bioenergia, a fim de fazer *hedge* para fluxos de caixa futuros, são apresentados abaixo:

Resumo das Operações de Hedge em 31 de dezembro de 2013	
Açúcar	2014/2015
<b>NY11</b>	
Volume (milhares de tons)	70,0
Preço Médio (centavos de US\$/libra)	18,3
<b>Taxa de câmbio</b>	
<b>2014/2015</b>	
<b>US\$</b>	
Volume (US\$ milhões)	34,8
Preço Médio (R\$/US\$)	2,30

## Divulgação dos Resultados

3Q14 acumulado – abril a dezembro de 2013

### CAPEX

---

A Tonon entende que o cenário econômico está se tornando cada vez mais volátil, portanto decidiu reduzir o CAPEX para a safra 2014/15 em, no mínimo, R\$40 milhões.