



**Apresentação dos Resultados
2T15**

Ressalva sobre Informações Acerca de Eventos Futuros

O material a seguir é uma apresentação de informações gerais básicas sobre a Bioenergia S.A. (coletivamente, a “Sociedade”) na data desta apresentação. Este material foi preparado exclusivamente para fins de informação e não deve ser interpretado como um pedido ou uma oferta de compra ou venda de nenhum valor mobiliário nem deve ser tratado como uma oferta de conselho relativo a investimento. Ele não visa atender a objetivos de investimento, situação financeira ou necessidades específicas de nenhum destinatário.

Esta apresentação contém “previsões acerca de eventos futuros”, conforme a definição dessa expressão na Seção 27A da Lei de Mercados de Capitais de 1933 (EUA), conforme emenda, e na Seção 21E da Lei de Mercado de Capitais de 1934 (EUA), conforme emenda. Tais previsões acerca de eventos futuros são apenas expectativas e não garantias de desempenho futuro. Todas essas previsões acerca de eventos futuros estão e estarão, conforme o caso, sujeitas a riscos, incertezas e fatores relativos às operações e ao ambiente de negócios da Sociedade que podem fazer com que os resultados efetivos da Sociedade sejam substancialmente diversos de quaisquer resultados futuros expressos ou implícitos em tais previsões. As previsões acerca de eventos futuros fazem referência à data na qual foram apresentadas, e não nos responsabilizamos por atualizá-las após sermos informados sobre novos acontecimentos ou eventos futuros.

A Tonon é uma empresa única no setor de açúcar e etanol

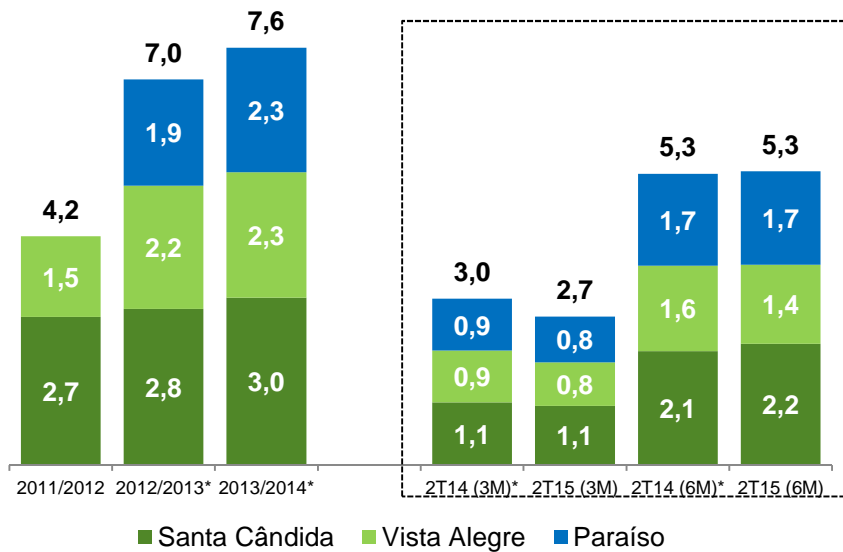
- ✔ **Sólida margem EBITDA de 50% (R\$ 271,7 milhões – 2T15) devida, principalmente, a melhores preços do etanol (aumento de aproximadamente 6% no 2T15 contra 2T14*)**
- ✔ **O nosso Caixa e Equivalente de Caixa permaneceu relativamente estável, com um aumento de aproximadamente R\$1,1 milhões em três meses, combinado com uma redução no endividamento de curto prazo de R\$16,7 milhões, contribuindo para a melhora da liquidez da Tonon**
- ✔ Atualmente, o indicador de dívida líquida sobre EBITDA está em 3.3x. A alavancagem seria 2.9x se considerarmos a Taxa de Câmbio de Junho de 2014
- ✔ Alta liquidez – considerando disponibilidades, estoques de produtos acabados e contas a receber – liquidez superior a **1,7x** o valor do endividamento no curto prazo

Números Pro-Forma Tonon

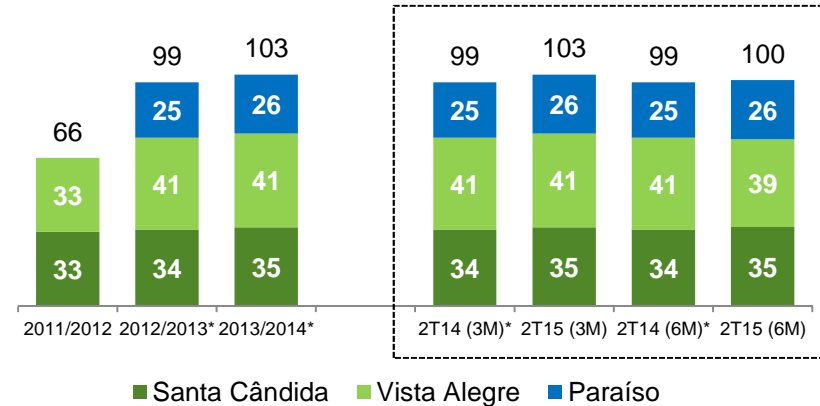


1 Desempenho Industrial e Agrícola

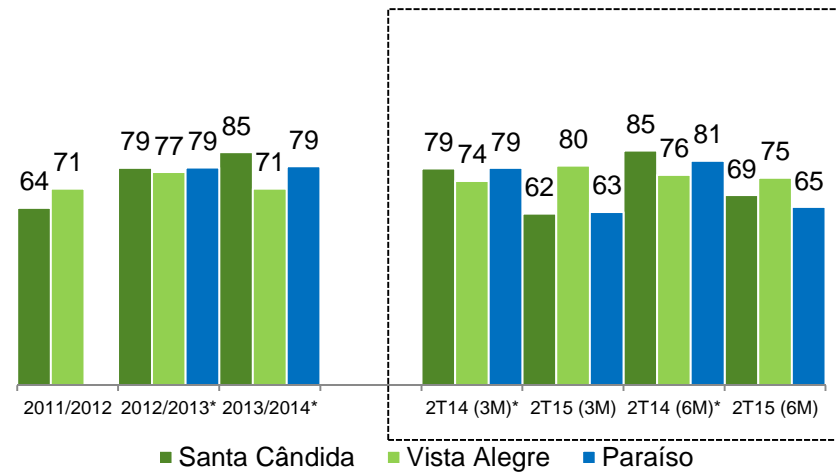
Cana-de-açúcar Moída (milhões de toneladas)



Área plantada/Área administrada (em milhares de ha)



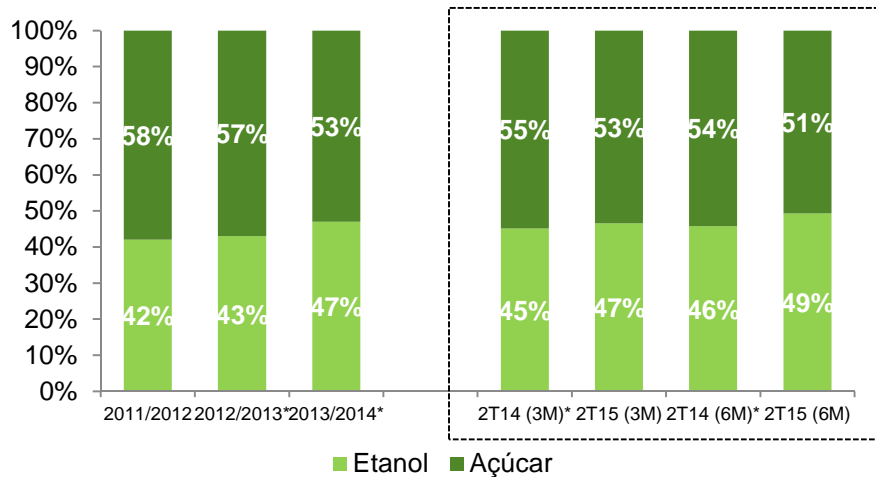
Produtividade Agrícola (t/ha)



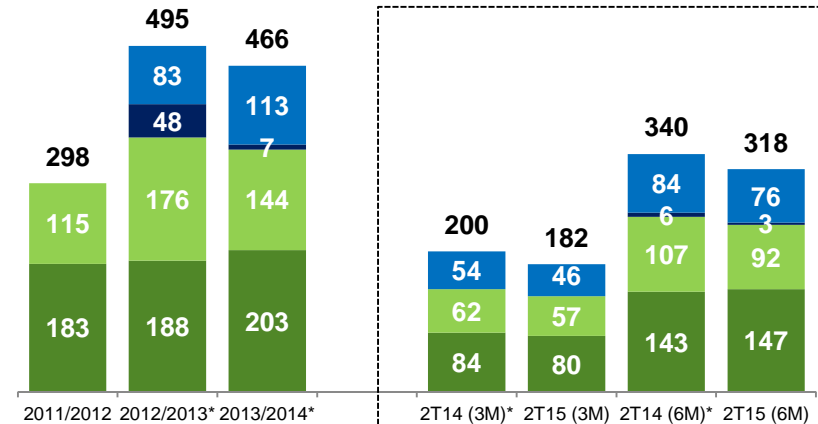
2 Mix de Produção

- Unidade Santa Cândida: alta de 8% na produção de etanol
- Unidade Paraíso: alta de 9% na produção de etanol
- Três unidades: alta de 8% na produção de etanol

Mix de Produção como % do Total de Cana-de-Açúcar Moída

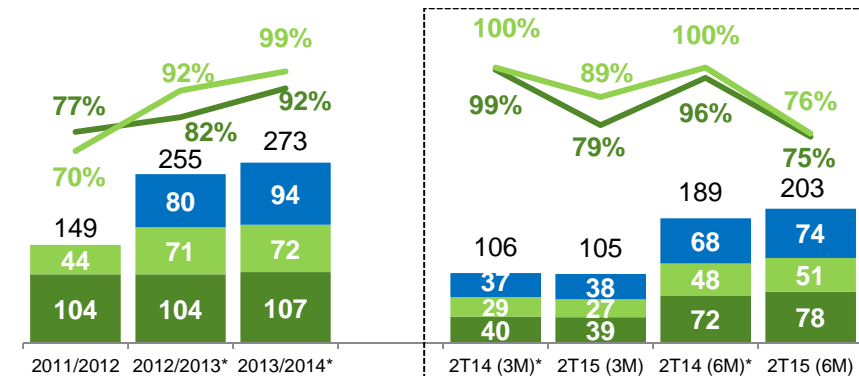


Produção de Açúcar (milhares de toneladas)



■ Santa Cândida ■ Vista Alegre ■ Paraíso - VHP ■ Paraíso - Refinado

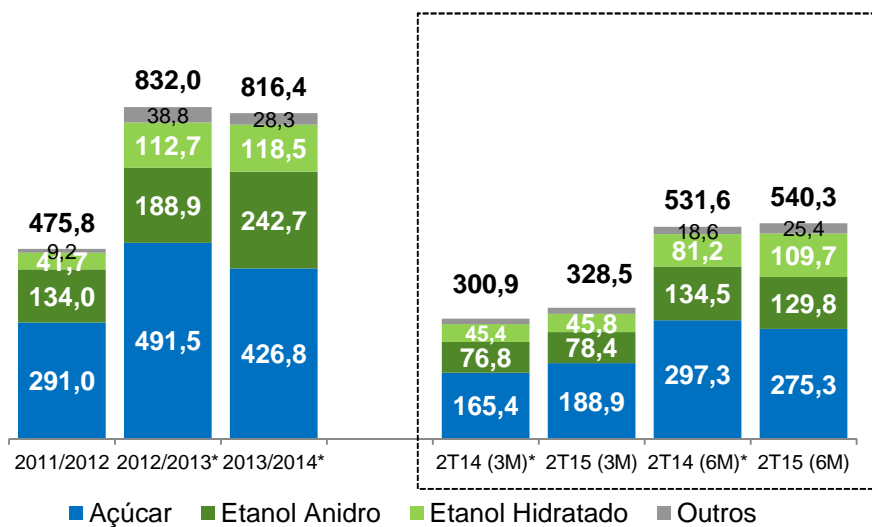
Produção de Etanol (milhares de m3)



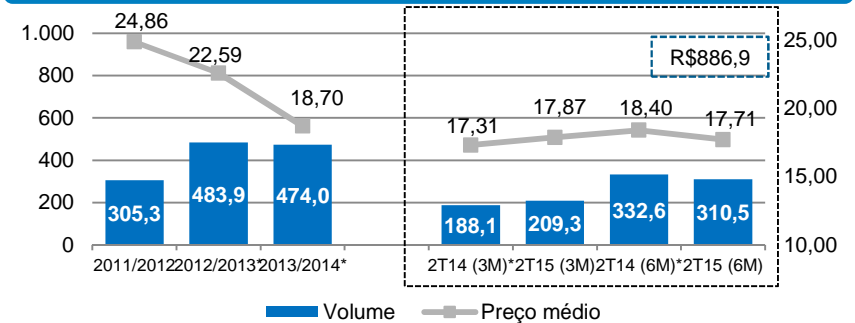
■ Santa Cândida ■ Vista Alegre ■ Paraíso
 — % Anidro Santa Cândida — % Anidro Vista Alegre

3 Desempenho de Preço da Tonon

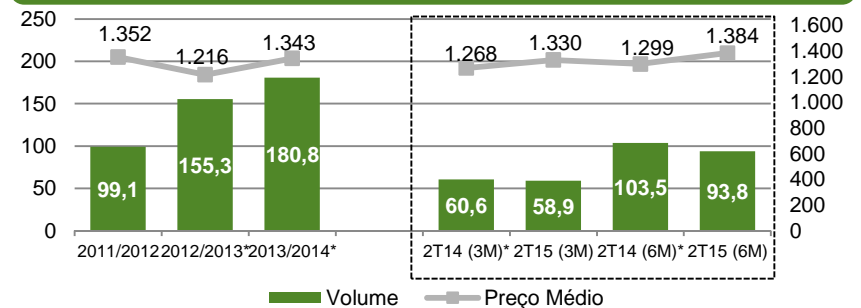
Receita Líquida da Tonon (milhões de reais)



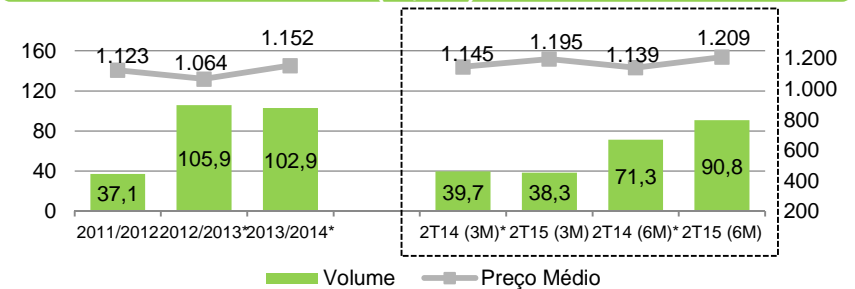
Venda de açúcar (milhares de t) e Preço Médio (US\$/libra)



Venda de Etanol Anidro (milhares de m3) e Preço Médio (R\$/m³)



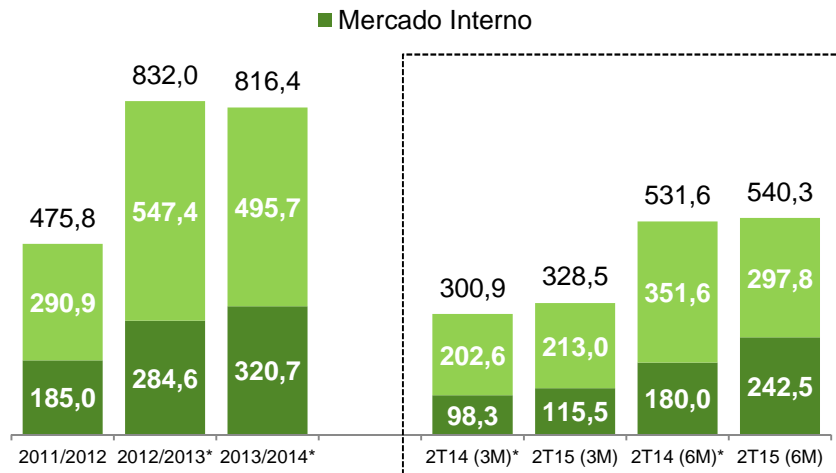
Venda de Etanol Hidratado (milhares de m³) e Preço Médio (R\$/m³)



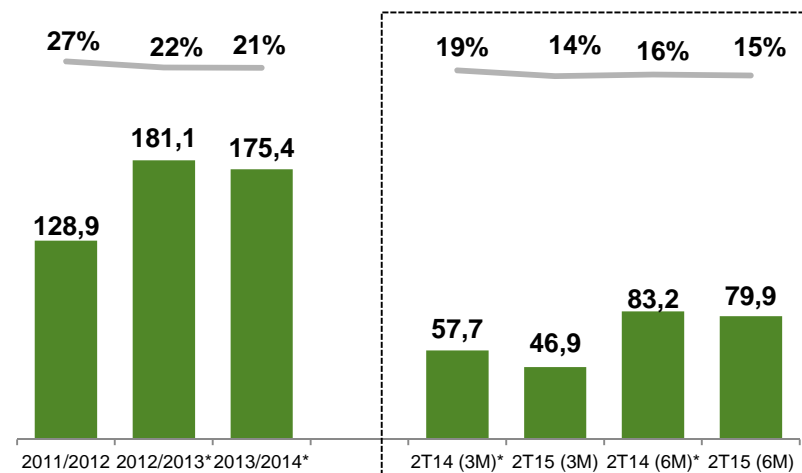
4

Destques Financeiros

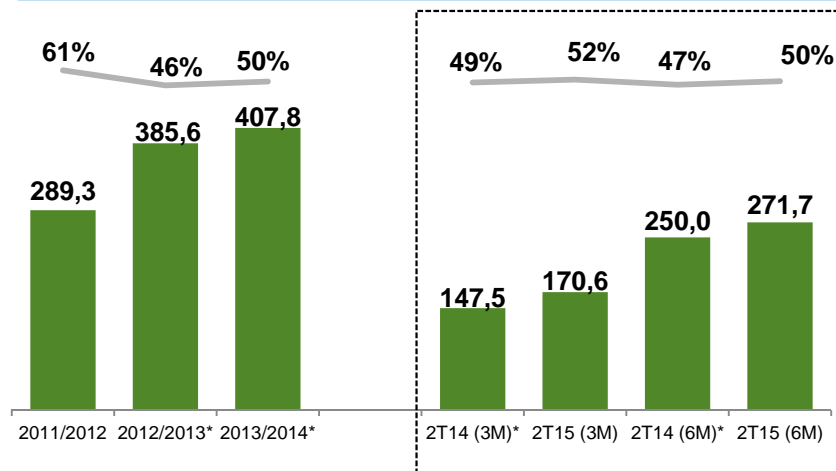
Receita Líquida (R\$ milhões)



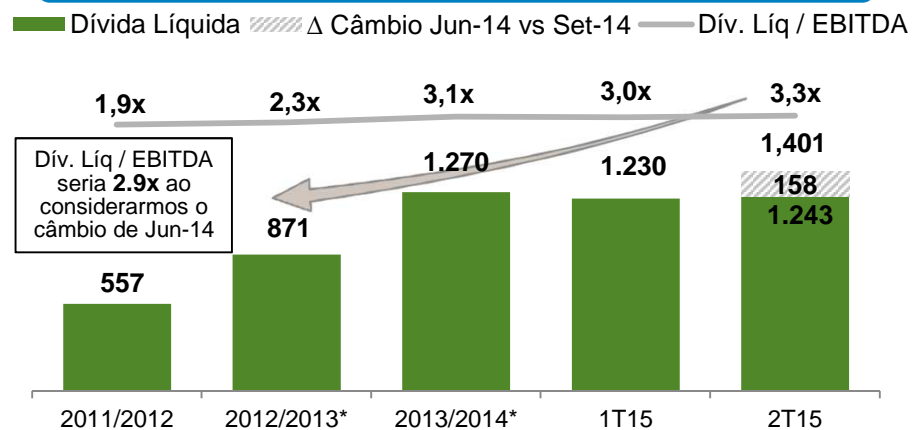
Lucro Bruto e Margem Bruta (R\$ milhões)



EBITDA e Margem EBITDA (R\$ milhões)

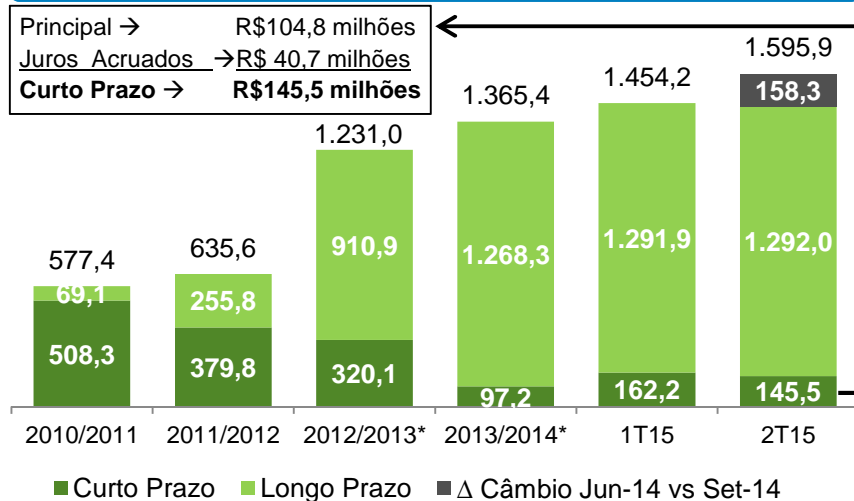


Dívida Líquida e Dívida Líquida/ EBITDA LTM (R\$ milhões)



5 Endividamento e Liquidez

Dívida de Curto Prazo x Dívida de Longo Prazo (R\$ milhões)



Liquidez – Posição de Caixa / Dívida de Curto Prazo

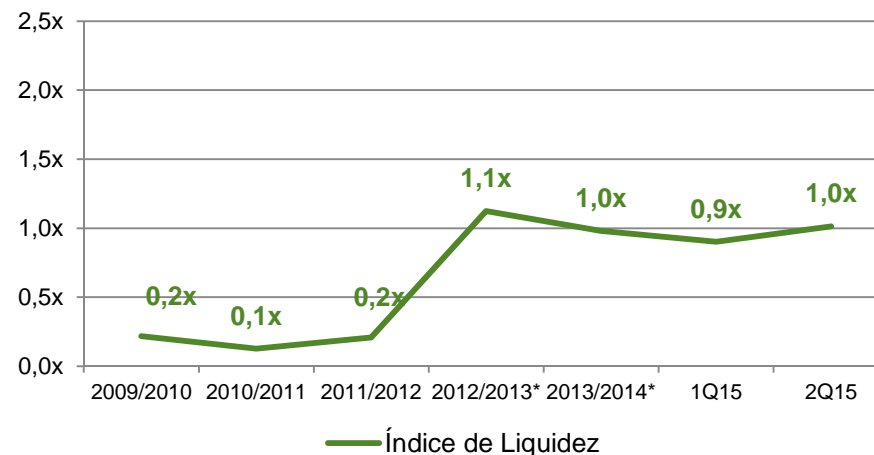
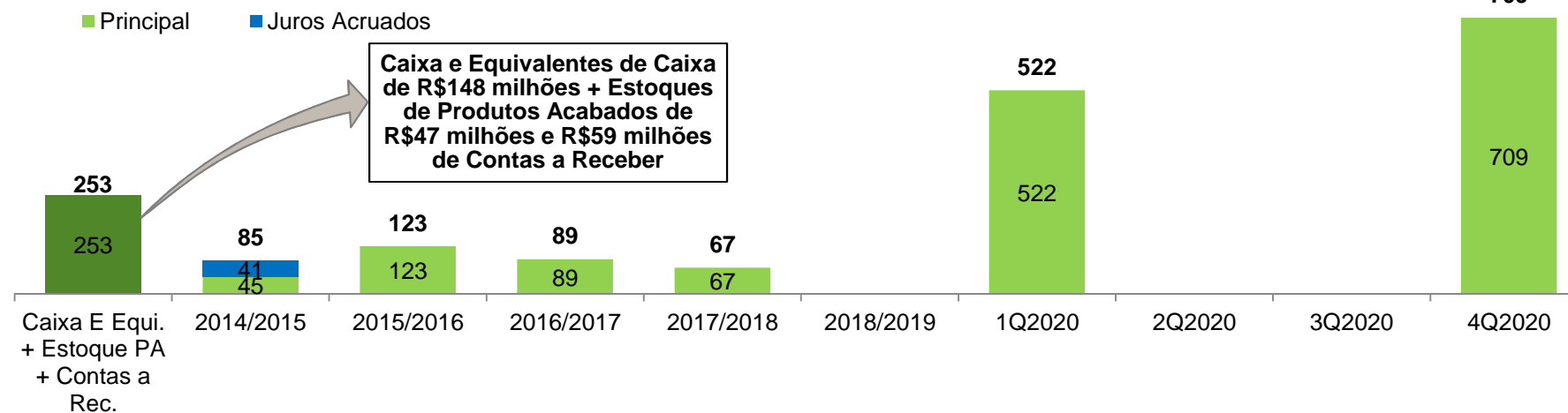


Tabela de Amortização da Dívida (R\$ milhões)



Anexo: Reconciliação do EBITDA

Reconciliação do EBITDA Ajustado

Valores em R\$ milhões

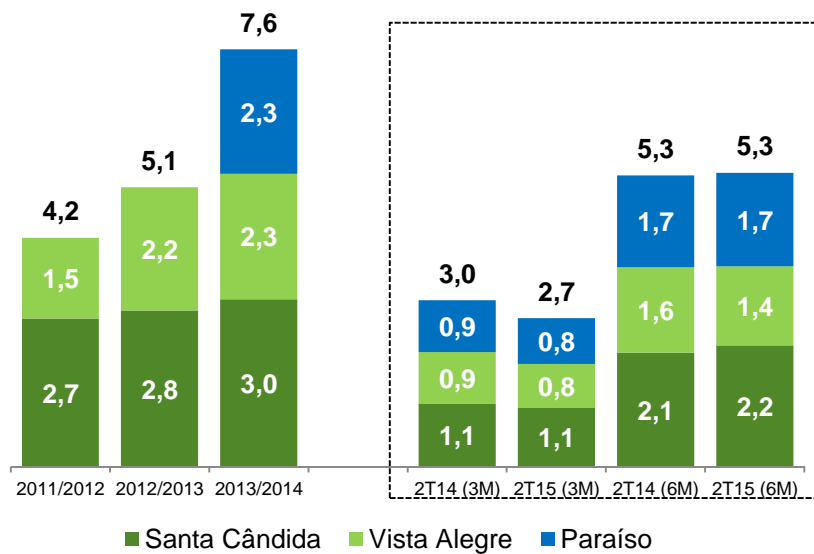
	2T15	2T14*
Resultado líquido de operações continuadas	(170,8)	(122,9)
(+) Receita (despesa) financeira líquida	245,2	207,5
(+) Depreciação do ativo imobilizado	20,5	28,2
(+) Amortização dos ativos intangíveis	1,2	(0,2)
(+) Amortização da manutenção de entressafra realizada	77,6	56,3
(+) Amortização da manutenção de entressafra realizada	147,2	128,5
(+/-) Imposto de renda e contribuição social	(67,8)	(61,9)
(+/-) Resultado da equivalência patrimonial	1,3	14,5
(+) Perdas oriundas de acordos de parceria	17,4	0,0
EBITDA	271,7	250,0
(+/-) Variações no valor justo do ativo biológico	(30,6)	(10,1)
(+/-) Venda de Ativos	0,0	0,0
EBITDA Ajustado	241,1	239,9

**Números da Tonon
combinados com os da
Paraíso a partir de maio de
2013**

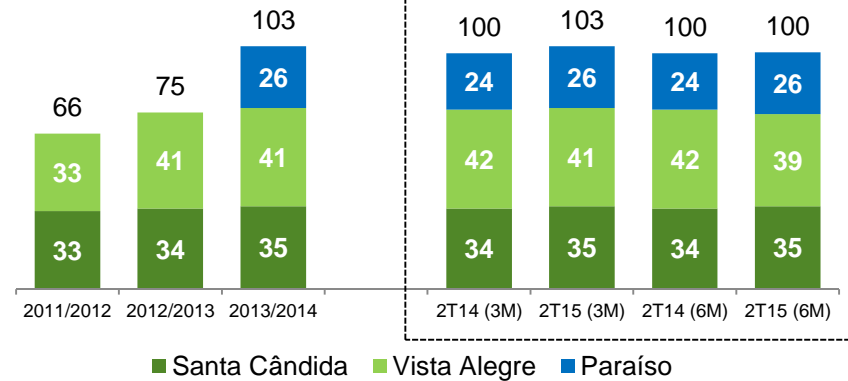


1 Desempenho Industrial e Agrícola

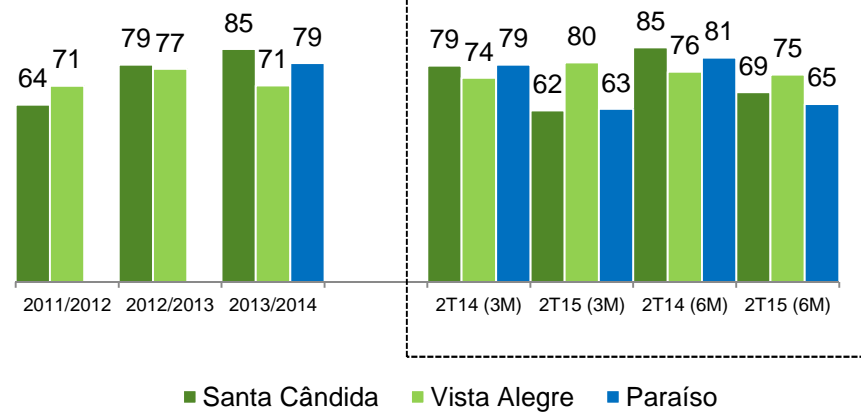
Cana-de-açúcar Moída (milhões de toneladas)



Área plantada/Área administrada (em milhares de ha)

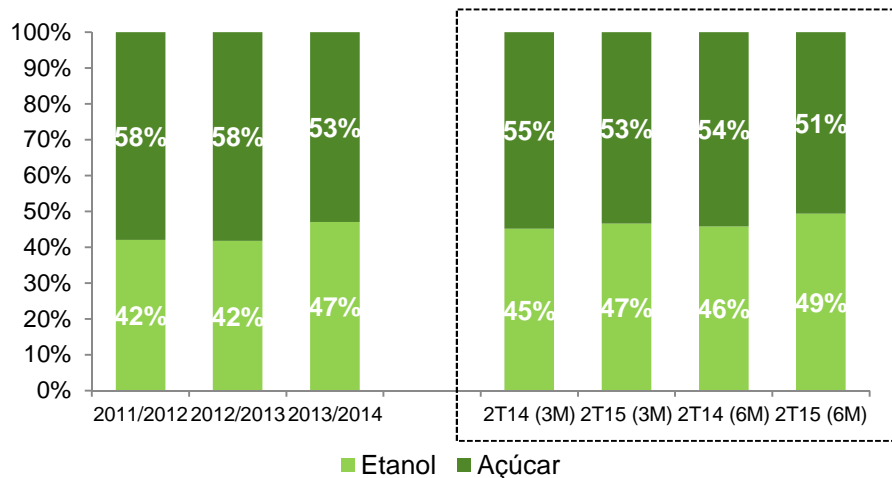


Produtividade Agrícola (t/ha)

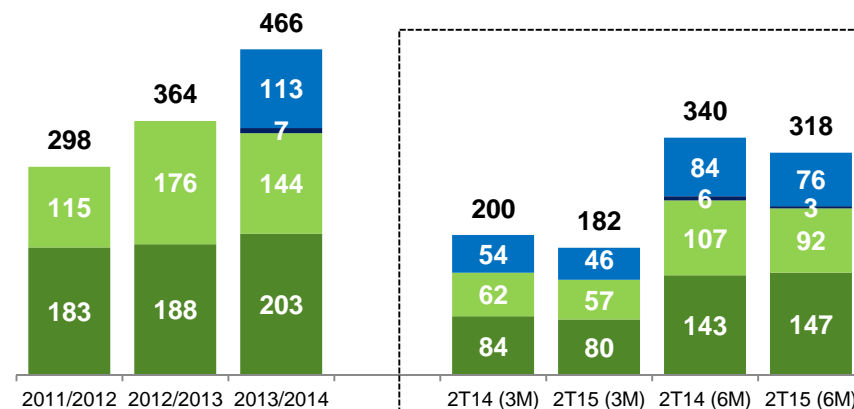


2 Mix de Produção – Voltado para produtos de maior valor agregado mais Açúcar e mais Etanol Anidro

Mix de Produção como % do Total de Cana-de-Açúcar Moída

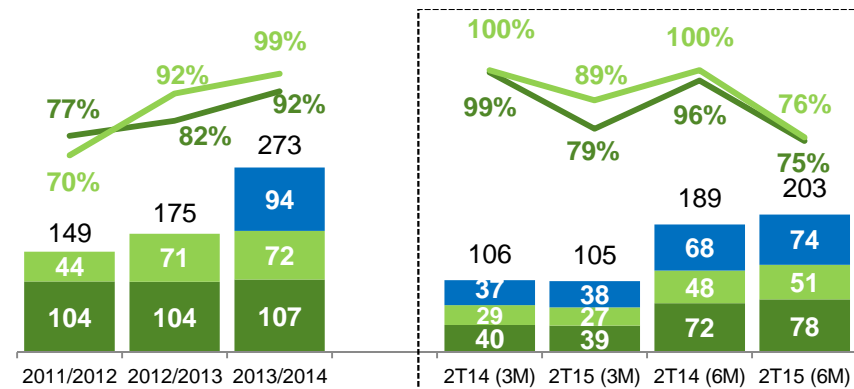


Produção de Açúcar (milhares de toneladas)



■ Santa Cândida ■ Vista Alegre ■ Paraíso - VHP ■ Paraíso - Refinado

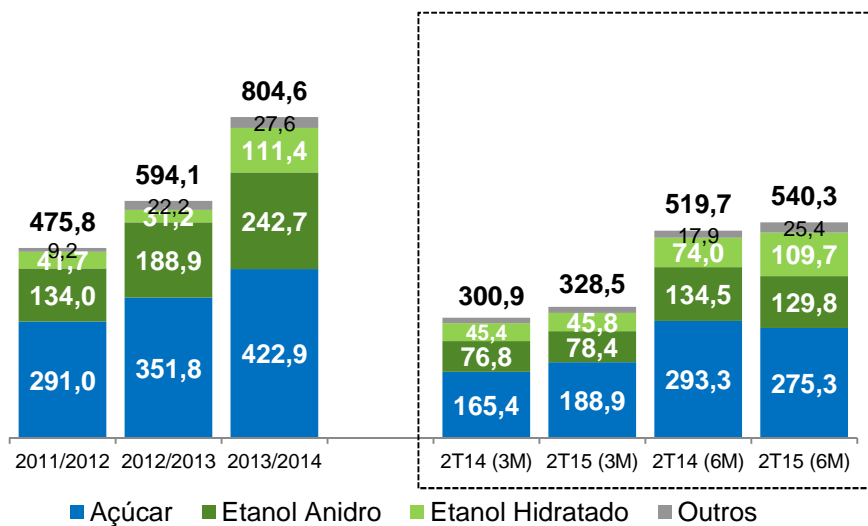
Produção de Etanol (milhares de m3)



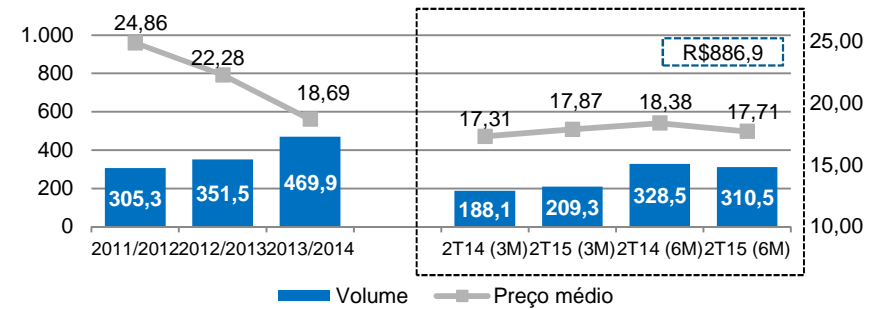
■ Santa Cândida ■ Vista Alegre ■ Paraíso
 — % Anidro Santa Cândida — % Anidro Vista Alegre

3 Desempenho de Preço da Tonon

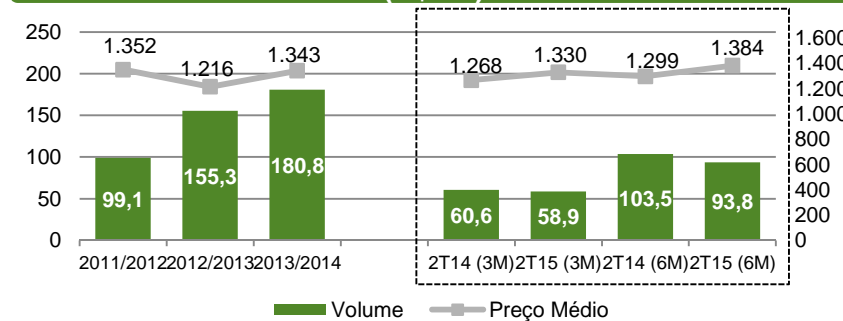
Receita Líquida da Tonon (em milhões de reais)



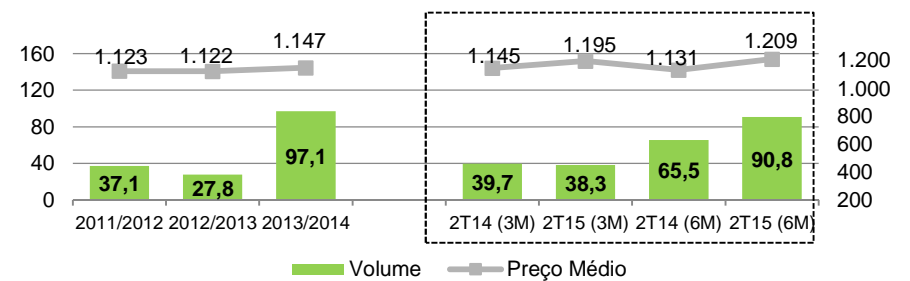
Venda de açúcar (milhares de t) e Preço Médio (US\$/libra)



Venda de Etanol Anidro (milhares de m3) e Preço Médio (R\$/m³)

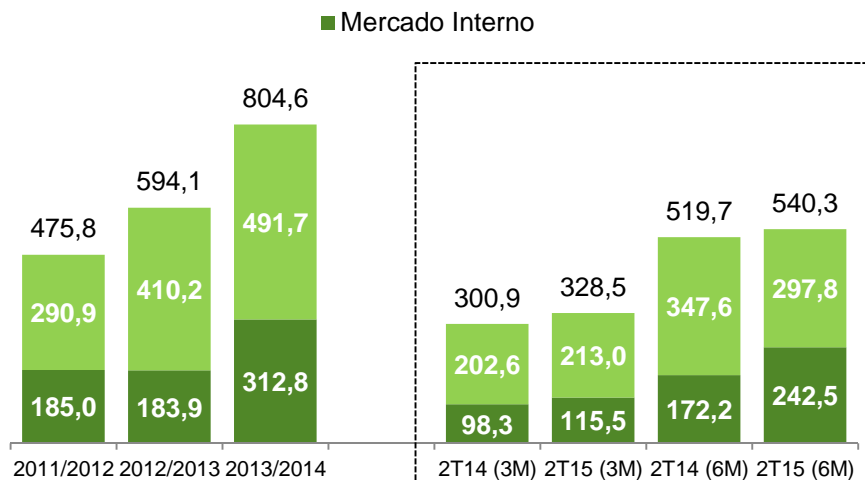


Venda de Etanol Hidratado (milhares de m³) e Preço Médio (R\$/m³)

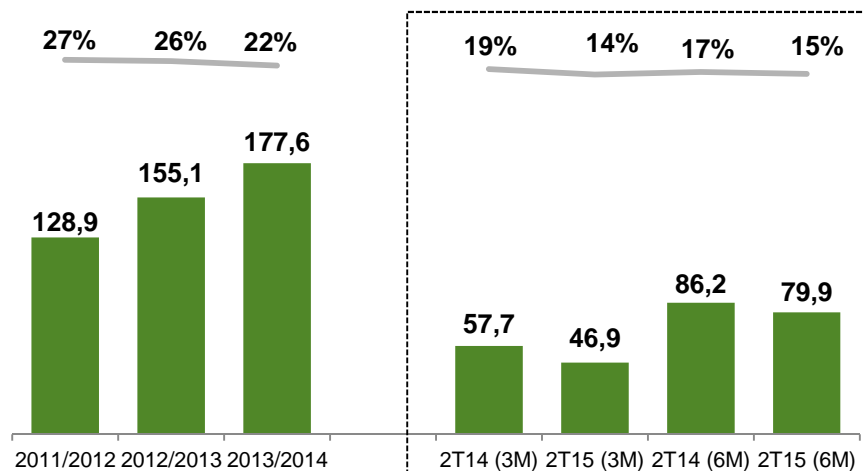


4 Destaques Financeiros

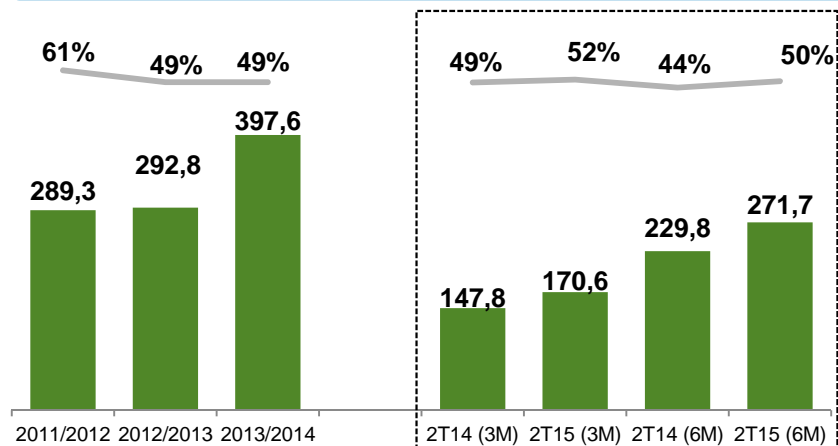
Receita Líquida (R\$ milhões)



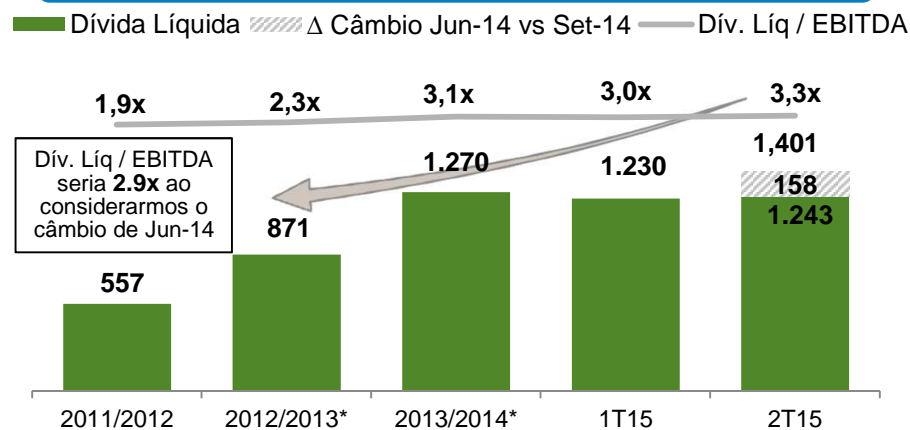
Lucro Bruto e Margem Bruta (R\$ milhões)



EBITDA e Margem EBITDA (R\$ milhões)



Dívida Líquida e Dívida Líquida/ EBITDA LTM (R\$ milhões)



Anexo: Reconciliação do EBITDA

Reconciliação do EBITDA Ajustado

Valores em R\$ milhões

	2T15	2T14
Resultado líquido de operações continuadas	(170,8)	(119,7)
(+) Receita (despesa) financeira líquida	245,2	206,7
(+) Depreciação do ativo imobilizado	20,5	26,9
(+) Amortização dos ativos intangíveis	1,2	0,3
(+) Amortização da manutenção de entressafra realizada	77,6	54,4
(+) Amortização de Colheitas e Manuseio	147,2	119,3
(+/-) Imposto de renda e contribuição social	(67,8)	(61,7)
(+/-) Resultado da equivalência patrimonial	1,3	13,6
(+) Perdas oriundas de acordos de parceria	17,4	0,0
EBITDA	271,7	239,9
(+/-) Variações no valor justo do ativo biológico	(30,6)	(10,1)
(+/-) Venda de ativos	0,0	0,0
EBITDA Ajustado	241,1	229,8