

# Apresentação dos Resultados – 4T18 e 2018





**Lucro Líquido e EBITDA Ajustado**  
registrou em 2018 de R\$ 42,3 milhões e R\$ 196,2 milhões, respectivamente.

**EBITDA Safra 2017/18**

R\$ 185,0 milhões

R\$ 1.752 /ha útil



**Algodão é destaque na safra 2017/18**

- Margem de contribuição de R\$ 158,5 milhões contra R\$ 51,5 milhões na safra 2016/17

**SF 2018/19**

Finalização da colheita de soja com produtividade em linha com orçamento e término plantio do algodão e milho dentro da janela ótima



	4T16	2017		2018			
	SF 2016/17 R\$ (Mil)	SF 2015/16 R\$ (Mil)	SF 2016/17 R\$ (Mil)	SF 2017/18 R\$ (Mil)	SF 2016/17 R\$ (Mil)	SF 2017/18 R\$ (Mil)	SF 2018/19 R\$ (Mil)
Margem de Contribuição - Algodão	-	826	50.044	-	1.510	158.509	-
Margem de Contribuição - Soja	13.916	-	73.828	35.759	-	27.796	36.619
Margem de Contribuição - Milho	-	(2.331)	(7.230)	-	569	13.187	-
Margem de Contribuição - Outros	-	86	(2.683)	-	455	1.182	-
Hedge Accounting	-	482	(21.848)	-	(1.234)	(21.412)	-
G&A/Outras	(20.110)	-	(30.096)	(11.207)	-	(35.156)	(9.769)
<b>EBITDA</b>	<b>(6.194)</b>	<b>(937)</b>	<b>62.015</b>	<b>24.552</b>	<b>1.300</b>	<b>144.106</b>	<b>26.850</b>
Hedge Accounting	-	(482)	21.848	-	1.234	21.412	-
Variações cambiais operacionais	-	8.819	(3.738)	-	-	(9.550)	5.525
Provisões não recorrentes e outros	-	(1.368)	8.453	-	-	4.516	831
<b>EBITDA Ajustado</b>	<b>(6.194)</b>	<b>6.032</b>	<b>88.578</b>	<b>24.552</b>	<b>2.534</b>	<b>160.484</b>	<b>33.206</b>

	SF 2016/17 R\$ (Mil)	SF 2018/19 R\$ (Mil)
Margem de Contribuição - Algodão	51.554	158.509
Margem de Contribuição - Soja	87.744	63.555
Margem de Contribuição - Milho	(6.661)	13.187
Margem de Contribuição - Outros	(2.228)	1.182
Hedge Accounting	(23.082)	(21.412)
G&A/Outras	(50.206)	(46.363)
<b>EBITDA</b>	<b>57.121</b>	<b>168.658</b>
Hedge Accounting	23.082	21.412
Variações cambiais operacionais	(3.738)	(9.550)
Provisões não recorrentes e outros	8.453	4.516
<b>EBITDA Ajustado</b>	<b>84.918</b>	<b>185.036</b>



SOJA

Soja	Frame	Unidade	% fixado	Preço fixado	% a fixar	Preço mercado	Preço MTM	
2017/18	CBOT	US\$/bu	100,0%	1009,72				
	Basis Pre.	US\$/bu	100,0%	55,00				
	<b>FOB Porto (US\$/sc)</b>						<b>23,47</b>	
	Fobbings	US\$/ton	100,0%	12,12				
	Frete	R\$/ton	100,0%	308,00				
	<b>FOB Fazenda (US\$/sc)</b>						<b>17,22</b>	



MILHO

Milho	Frame	Unidade	% fixado	Preço fixado	% a fixar	Preço mercado	Preço MTM	
2017/18	CBOT	US\$/bu	100,0%	401				
	Basis Pre.	US\$/bu	100,0%	73				
	<b>FOB Porto (US\$/sc)</b>						<b>11,20</b>	
	Fobbings	US\$/ton	100,0%	11,50				
	Frete	R\$/ton	100,0%	291				
	<b>FOB Fazenda (US\$/sc)</b>						<b>5,12</b>	

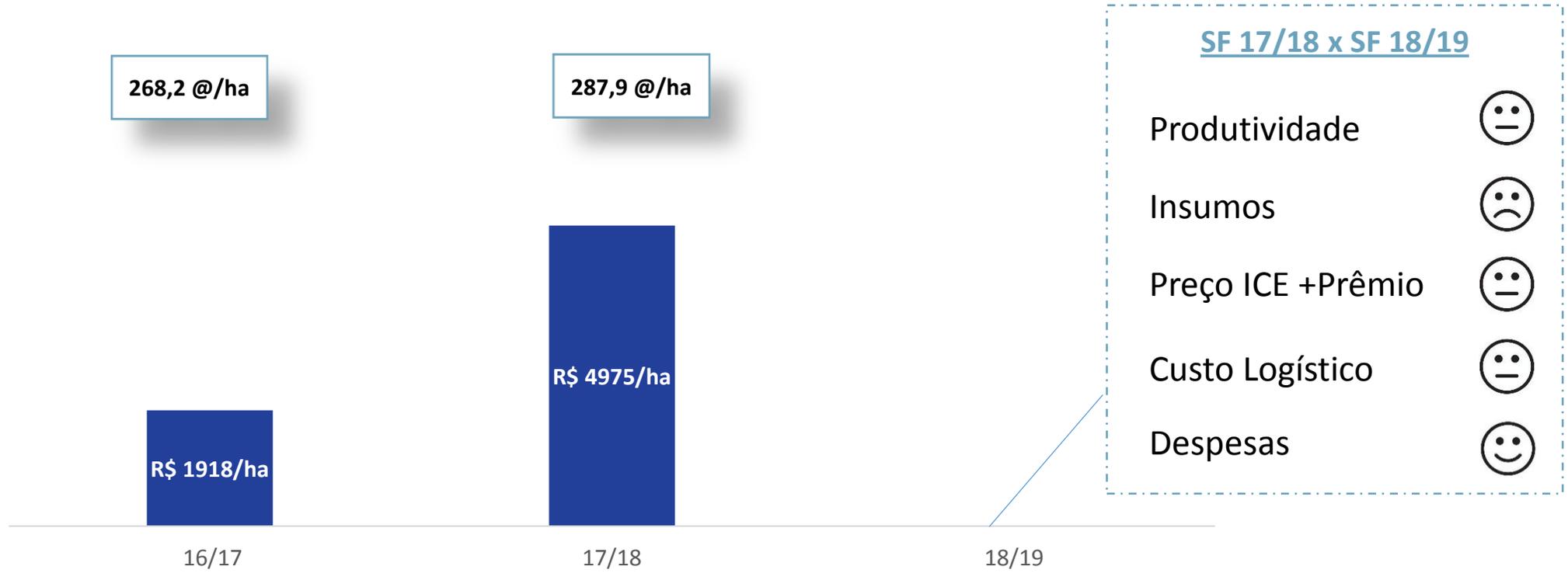


ALGODÃO

Algodão	Frame	Unidade	% fixado	Preço fixado	% a fixar	Preço mercado	Preço MTM	
2017/18	NY Dez	US\$/lb	100%	0,7378	0%	0,7416	0,7378	
	Prêmio	US\$/lb	100%	0,0519	0%	0,0300	0,0518	
	<b>FOB Porto (US\$/lb)</b>						<b>0,7896</b>	
	Frete	R\$/ton	94%	369,66	6%	340,00	367,82	
	Custos Portuários	R\$/ton	100%	135,00	0%	135,00	135,00	
	<b>FOB Fazenda (US\$/lb)</b>						<b>0,7235</b>	

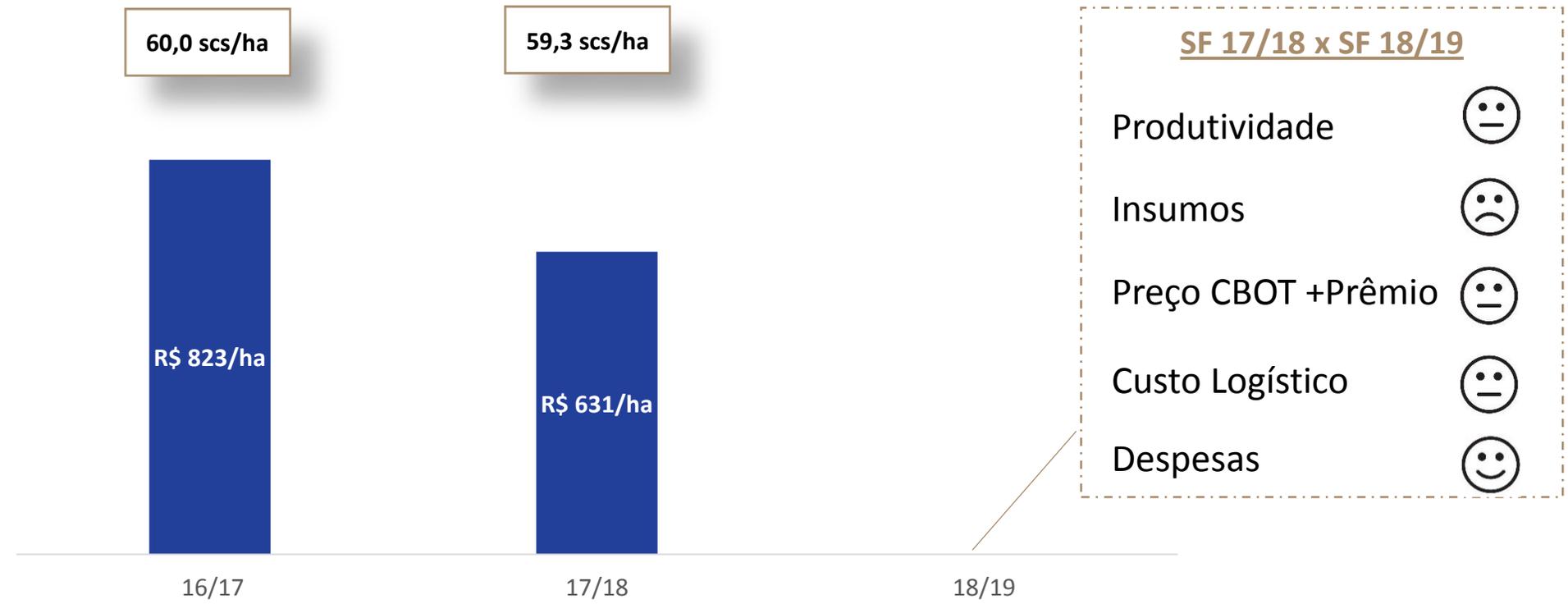
(1) Soja e Milho: Preço de mercado na data 08/03/2019 / Algodão: 14/03/2019

(2) Preço médio ponderado considerado preços fixados e preços a fixar.



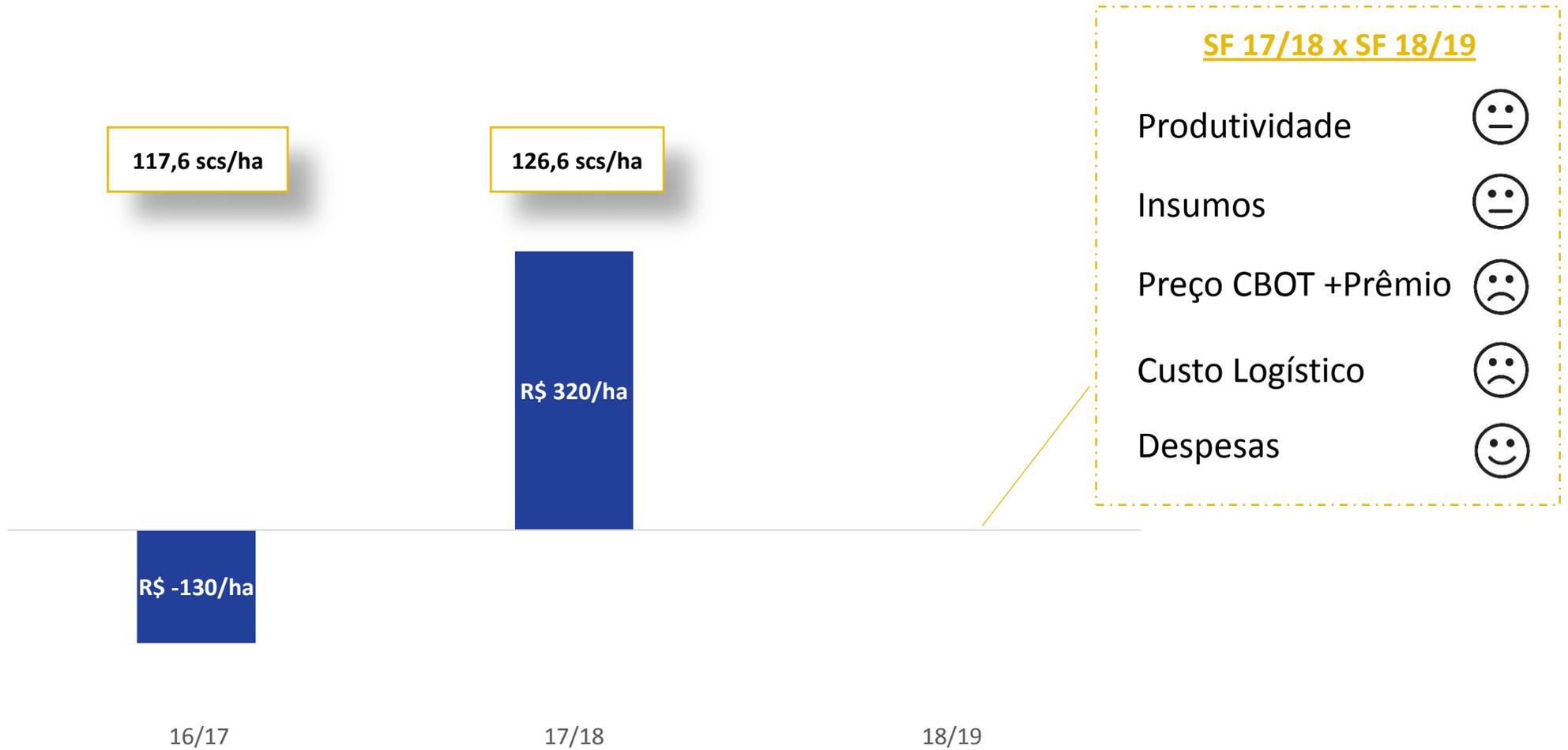


SOJA





MILHO





SOJA

- ✓ Colheita finalizada (Área: 91,1 mil ha)
- ✓ Produtividade final será reconhecida após 100% dos embarques, estimada em 58,5 scs/ha
- ✓ Custo estimado de R\$ 2.845/ha, 15% superior à safra 2017/18



ALGODÃO

- ✓ Plantio do algodão finalizado em 35,9 mil ha, área 13% superior à safra 2016/17
- ✓ Produtividade estimada de 271,4 @/ha
- ✓ Custo estimado de algodão de 2ª safra de R\$ 7.486/ha, valor 11% superior à safra 2017/18



MILHO

Milho de alto potencial

- Plantio finalizado em 24,8 mil ha, área 21% inferior à área plantada na safra 2017/18
- Produtividade estimada de 123,2 scs/ha
- Custo estimado de milho de alto potencial de R\$ 2.052/ha, valor 6% superior à safra 2017/18



SOJA

Soja	Frame	Unidade	% fixado	Preço fixado	% a fixar	Preço mercado	Preço MTM	
2018/19	CBOT	US\$/bu	83,2%	947,91	16,8%	909,25		
	Basis Pre.	US\$/bu	88,9%	91,05	11,1%	60,00		
	<b>FOB Porto (US\$/sc)</b>						<b>22,68</b>	
	Fobbings	US\$/ton	92,4%	11,59	7,6%	11,50		
	Frete	R\$/ton	84,9%	335,37	15,1%	320,00		
	<b>FOB Fazenda (US\$/sc)</b>						<b>16,78</b>	



MILHO

Milho	Frame	Unidade	% fixado	Preço fixado	% a fixar	Preço mercado	Preço MTM	
2018/19	CBOT	US\$/bu	81,0%	403,04	19,0%	396,00		
	Basis Pre.	US\$/bu	81,0%	40,76	19,0%	35,00		
	<b>FOB Porto (US\$/sc)</b>						<b>10,43</b>	
	Fobbings	US\$/ton	81,0%	11,37	19,0%	11,50		
	Frete	R\$/ton	81,0%	335,63	19,0%	320,00		
	<b>FOB Fazenda (US\$/sc)</b>						<b>4,82</b>	



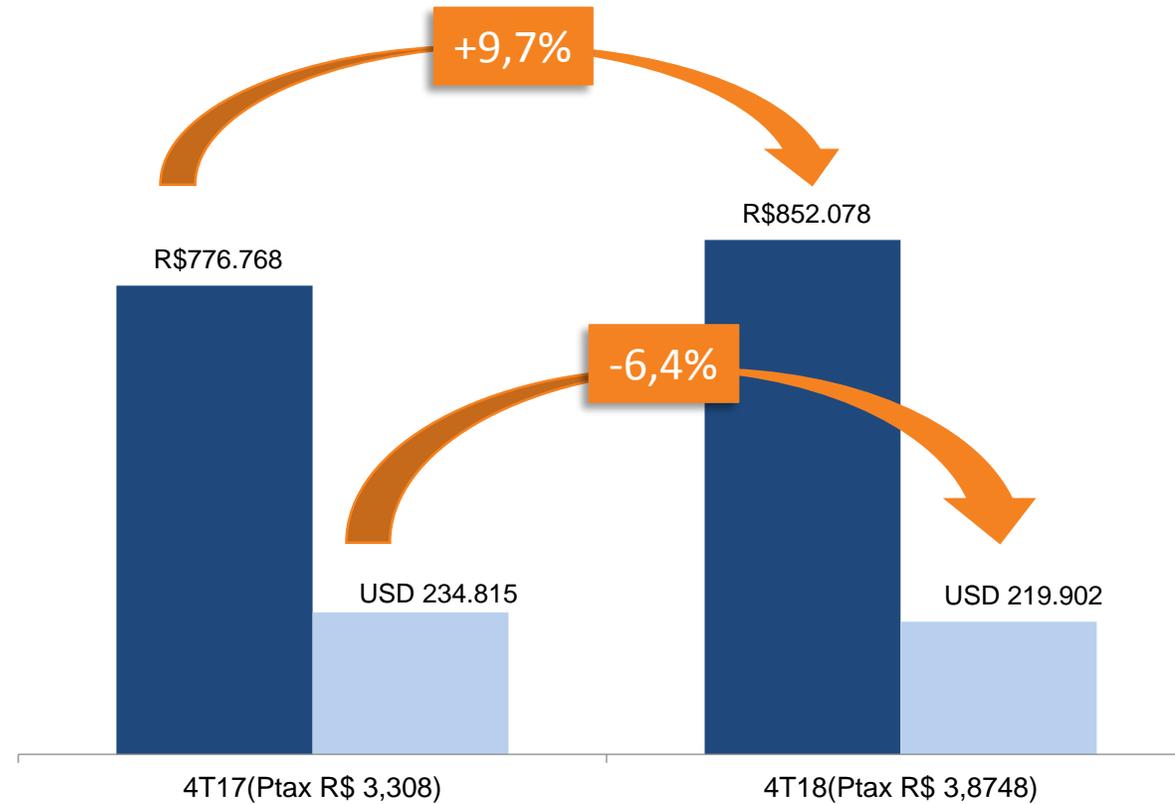
ALGODÃO

Algodão	Frame	Unidade	% fixado	Preço fixado	% a fixar	Preço mercado	Preço MTM	
2018/19	NY Dez	US\$/lb	75%	0,7461	25%	0,7432	0,7454	
	Prêmio	US\$/lb	75%	0,0660	25%	0,0036	0,0506	
	<b>FOB Porto (US\$/lb)</b>						<b>0,7960</b>	
	Frete	R\$/ton	19%	400,00	81%	388,00	390,29	
	Custos Portuários	R\$/ton	46%	144,00	54%	144,00	144,00	
	<b>FOB Fazenda (US\$/lb)</b>						<b>0,7325</b>	

(1) Soja e Milho: Preço de mercado na data 08/03/2019 / Algodão: 14/03/2019

(2) Preço médio ponderado considerado preços fixados e preços a fixar.

## Evolução da Dívida Líquida em R\$ e US\$



**Relação Dívida Líquida/EBITDA Ajustado<sup>(1)</sup>: 4,3x**

(1) Considerada a dívida líquida do final do trimestre e EBITDA Ajustado dos últimos 12 meses

- **Vendas realizadas até 15/03/2019:**

Ativos disponíveis para a venda		Meta R\$ mil	Vendido (*) R\$ mil	%
Imóveis rurais	Áreas de terras	48.413	6.879	14,2%
Imóveis industriais	Algodoeira e armazém	20.500	12.226	59,6%
Imóveis urbanos	Escritório NM / Casas	15.040	1.214	8,1%
Máquinas agrícolas	Colheitadeiras, tratores, etc.	11.291	14.971	132,6%
Aviões agrícolas	Aviões Air Tractor	4.650	0	0,0%
Frota	Caminhões, camionetes, carros	3.929	6.466	164,6%
<b>Total</b>		<b>103.823</b>	<b>41.756</b>	<b>40,2%</b>

(\*) Dados atualizados até 15/03/2019

Demonstração de Resultados (R\$ Mil)	4T18	4T17	Var. %	2018	2017	Var. %
<b>Receita Líquida</b>	<b>288.278</b>	<b>216.725</b>	<b>33,0%</b>	<b>1.119.007</b>	<b>796.315</b>	<b>40,5%</b>
Receita Líquida dos Produtos	250.410	173.277	44,5%	841.568	679.159	23,9%
Hedge Accounting	(11.712)	(1.705)	-	(22.646)	(21.366)	6,0%
Avaliação do Ativo Biológico Apropriado à Receita	36.892	35.037	5,3%	330.008	133.933	146,4%
Produto Agrícola Apropriado à Receita	12.688	10.116	25,4%	(29.923)	4.589	-
<b>Custos de Produtos Vendidos</b>	<b>(267.615)</b>	<b>(163.120)</b>	<b>64,1%</b>	<b>(906.297)</b>	<b>(681.644)</b>	<b>33,0%</b>
CPV Produtos	(147.764)	(135.818)	8,8%	(632.033)	(590.449)	7,0%
Realização Ativo Biológico Apropriado ao Custo	(119.851)	(27.302)	339,0%	(274.264)	(91.195)	200,7%
<b>Lucro Bruto</b>	<b>20.663</b>	<b>53.605</b>	<b>-61,5%</b>	<b>212.710</b>	<b>114.671</b>	<b>85,5%</b>
<i>Margem Bruta</i>	<i>7,2%</i>	<i>24,7%</i>	<i>-17,5 p.p.</i>	<i>19,0%</i>	<i>14,4%</i>	<i>4,6 p.p.</i>
<b>Despesas Operacionais</b>	<b>(20.995)</b>	<b>(20.302)</b>	<b>3,4%</b>	<b>(75.902)</b>	<b>(66.280)</b>	<b>14,5%</b>
Gerais, Administrativas	(7.423)	(8.840)	-16,0%	(35.115)	(38.202)	-8,1%
Outras Receitas (Despesas) Operacionais	1.996	1.947	2,5%	(1.825)	8.224	-
Despesas com Armazenagem	(3.357)	(3.777)	-11,1%	(16.469)	(19.718)	-16,5%
Despesas com Vendas	(12.211)	(9.632)	26,8%	(22.493)	(16.584)	35,6%
<b>Lucro Operacional - EBIT</b>	<b>(332)</b>	<b>33.303</b>	<b>-</b>	<b>136.808</b>	<b>48.391</b>	<b>182,7%</b>
<i>Margem Operacional</i>	<i>-0,1%</i>	<i>15,4%</i>	<i>-</i>	<i>12,2%</i>	<i>6,1%</i>	<i>6,1 p.p.</i>
<b>Resultado Financeiro</b>	<b>(9.888)</b>	<b>(13.879)</b>	<b>-28,8%</b>	<b>(103.093)</b>	<b>(90.439)</b>	<b>14,0%</b>
<b>Lucro Antes do IR e CS</b>	<b>(10.220)</b>	<b>19.424</b>	<b>-</b>	<b>33.715</b>	<b>(42.048)</b>	<b>-</b>
<i>Margem do Lucro Antes do IR e CS</i>	<i>-3,5%</i>	<i>9,0%</i>	<i>-</i>	<i>3,0%</i>	<i>-5,3%</i>	<i>-</i>
<b>Lucro líquido do período</b>	<b>10.818</b>	<b>27.035</b>	<b>-60,0%</b>	<b>42.262</b>	<b>7.350</b>	<b>475,0%</b>
<i>Margem Líquida</i>	<i>3,8%</i>	<i>12,5%</i>	<i>-8,7 p.p.</i>	<i>3,8%</i>	<i>0,9%</i>	<i>2,9 p.p.</i>
<b>EBITDA</b>	<b>8.499</b>	<b>40.974</b>	<b>-79,3%</b>	<b>172.256</b>	<b>85.630</b>	<b>101,2%</b>
<i>Margem EBITDA</i>	<i>2,9%</i>	<i>18,9%</i>	<i>-16,0 p.p.</i>	<i>15,4%</i>	<i>10,8%</i>	<i>4,6 p.p.</i>
<b>Receita Líquida ajustada</b>	<b>168.427</b>	<b>189.423</b>	<b>-11,1%</b>	<b>844.743</b>	<b>705.120</b>	<b>19,8%</b>
<b>EBITDA Ajustado</b>	<b>25.942</b>	<b>44.833</b>	<b>-42,1%</b>	<b>196.224</b>	<b>119.162</b>	<b>64,7%</b>
<i>Margem EBITDA Ajustada</i>	<i>15,4%</i>	<i>23,7%</i>	<i>-8,3 p.p.</i>	<i>23,2%</i>	<i>16,9%</i>	<i>6,3 p.p.</i>

## Abertura Receitas e Custos por Cultura:

Soja Faturada		4T18	4T17	Var. %	2018	2017	Var. %
Quantidade Faturada	Ton	4.942	-	-	337.795	361.638	-6,6%
Receita Líquida	R\$ Mil	5.049	-	-	296.494	320.295	-7,4%
Preço Médio de Venda	R\$/sc	61,30	-	-	52,66	53,14	-0,9%
CPV	R\$ Mil	(4.433)	-	-	(246.218)	(267.570)	-8,0%
Custo Médio de Venda	R\$/sc	(53,82)	-	-	(43,73)	(44,39)	-1,5%
Margem Unitária	R\$/sc	7,48	-	-	8,93	8,75	2,1%

Milho Faturado		4T18	4T17	Var. %	2018	2017	Var. %
Quantidade Faturada	Ton	88.793	89.124	-0,4%	283.721	354.943	-20,1%
Receita Líquida	R\$ Mil	25.442	21.081	20,7%	85.736	87.439	-1,9%
Preço Médio de Venda	R\$/sc	17,19	14,19	21,1%	18,13	14,78	22,7%
CPV	R\$ Mil	(19.183)	(19.424)	-1,2%	(74.563)	(99.510)	-25,1%
Custo Médio de Venda	R\$/sc	(12,96)	(13,08)	-0,9%	(15,77)	(16,82)	-6,3%
Margem Unitária	R\$/sc	4,23	1,12	279,1%	2,36	(2,04)	-

## Abertura Receitas e Custos por Cultura:

Algodão Faturado		4T18	4T17	Var. %	2018	2017	Var. %
<b>Algodão em pluma</b>							
Quantidade Faturada	Ton	29.181	21.043	38,7%	52.810	36.907	43,1%
Receita Líquida	R\$ Mil	195.570	107.260	82,3%	327.391	181.741	80,1%
Preço Médio de Venda	R\$/Ton	6.702	5.097	31,5%	6.199	4.924	25,9%
CPV	R\$ Mil	(103.362)	(71.307)	45,0%	(181.857)	(136.248)	33,5%
Custo Médio de Venda	R\$/Ton	(3.542)	(3.389)	4,5%	(3.444)	(3.692)	-6,7%
Margem Unitária	R\$/Ton	3.160	1.709	84,9%	2.756	1.233	n.m.
<b>Caroço de algodão</b>							
Quantidade Faturada	Ton	33.542	23.020	45,7%	75.770	51.439	47,3%
Receita Líquida	R\$ Mil	9.990	9.455	5,7%	23.357	24.517	-4,7%
Preço Médio de Venda	R\$/Ton	298	411	-27,5%	308	477	-35,3%
CPV	R\$ Mil	(5.613)	(9.488)	-40,8%	(20.452)	(19.733)	3,6%
Custo Médio de Venda	R\$/Ton	(167)	(412)	-59,4%	(270)	(384)	-29,6%
Margem Unitária	R\$/Ton	130	(1)	-	38	93	n.m

**José Humberto Prata Teodoro Júnior**

CEO e DRI

**Maria Luisa Almeida**

Gerente de Relações com Investidores

**Tatiana D'Alessandro Zaghini Horta**

Analista de Relações com Investidores

[ri@tsagro.com](mailto:ri@tsagro.com)

+55 11 3137-3100

[www.terrasantaagro.com/ri](http://www.terrasantaagro.com/ri)