

Relatório da Administração 2014



Aos Senhores Acionistas e à Sociedade,
A Administração da **J. Macêdo S.A.** ("Companhia"), dentro do seu compromisso com a geração de valor para o Acionista e com a transparência, submete a apreciação de V.S.as. o resultado do exercício de 2014. As demonstrações financeiras da Companhia, individuais e consolidadas, são elaboradas de acordo com as práticas contábeis adotadas em nosso País, fundamentadas na Lei das Sociedades por Ações e nas regulamentações emanadas da CVM, que estão em conformidade com as normas internacionais de contabilidade emitidas pelo IASB.
O Relatório da Administração e as Demonstrações Financeiras da J. Macêdo S.A. Consolidadas da Companhia, e as Demonstrações Financeiras "completas" estão publicadas na íntegra no Diário Oficial do Estado do Ceará e no jornal O Povo, edição de 03 de março de 2015 e estão disponíveis no nosso site <http://www.jmacedo.com.br>, no site da CVM <http://www.cvm.gov.br>.

MENSAGEM DA ADMINISTRAÇÃO

Em meio às comemorações dos seus 75 anos, a J. Macêdo encerrou 2014 com excelentes resultados operacionais. Os negócios da Companhia tiveram desempenho robusto, com expressivo crescimento de receita, EBITDA e lucro líquido. Uma gestão focada na contínua busca pelo aumento de eficiência, excelência operacional e na melhoria do atendimento ao cliente assegurou um resultado consistente, reforçando a confiança de um crescimento sustentável da empresa ao longo do tempo.
A performance obtida pela J. Macêdo demonstra a consolidação dos avanços conquistados ao longo dos últimos anos, mesmo diante de um cenário macroeconômico adverso. Os resultados estiveram acima da média do setor. Segundo dados acumulados de 12 meses até outubro de 2014 da Associação Brasileira das Indústrias da Alimentação (ABIA), o desempenho do segmento de alimentos sofreu uma desaceleração e as vendas nominais cresceram 7,4%, contra 11,6% no ano anterior. O setor de Derivados de Trigo também cresceu menos: o faturamento nominal líquido aumentou 6,5% contra 14,3% no ano anterior. A J. Macêdo, para efeito de comparação, registrou aumento no volume de vendas de 10,1% e de receita de 11,4% em relação a 2013.

A J. Macêdo continuou em 2014 com o seu programa de melhoria da eficiência operacional e crescimento por meio da renovação de suas plantas industriais, com investimentos para ampliação e modernização de unidades fabris.
Com o objetivo de melhorar os processos logísticos, o nível de serviços ao cliente e atender o seu plano de negócios, a empresa também investiu em novos Centros de Distribuição nos estados do Ceará e da Bahia, uma iniciativa alinhada à estratégia de crescimento e consolidação da sua posição na região Nordeste.

Mesmo com o cenário desafiador esperado para 2015, temos a convicção de que as ênfases na excelência da gestão e na eficiência operacional continuarão a ser decisivas para que o nosso desempenho se fortaleça e eleve os resultados a níveis ainda mais robustos.
Gostariamos de reconhecer a dedicação de nossos funcionários, o apoio de acionistas e investidores e a confiança dos nossos clientes e fornecedores. Os resultados obtidos em 2014 são fruto do comprometimento de todo o time que compõe a J. Macêdo e suas operações. A seguir, apresentamos o mérito alcançado neste ano, convicções de que estamos preparados para os desafios que estão por vir.
A J. Macêdo, compartilhamos os principais destaques das realizações e resultados obtidos pela J. Macêdo no ano de 2014.

DESTAQUES DO PERÍODO

- A receita líquida no 4T14 foi de R\$ 389,5 milhões, mantendo-se estável em relação ao mesmo período do ano anterior. Em 2014, a receita líquida totalizou R\$ 1.508,9 milhões, representando um aumento de 11,4% em relação ao ano anterior.
- O volume de vendas no 4T14 foi de 199,4 mil toneladas, um crescimento de 1,0% em relação ao mesmo período do ano anterior. Em 2014, o volume de vendas acumulado atingiu 795,5 mil toneladas, um crescimento de 10,1% em relação ao ano anterior.
- O lucro bruto no 4T14 foi de R\$ 148,6 milhões, um aumento de 19,5% em relação ao mesmo período do ano anterior. Em 2014, o lucro bruto totalizou R\$ 530,4 milhões, um aumento de 19,2% em relação ao ano anterior.
- O EBITDA no 4T14 foi de R\$ 50,8 milhões, 78,2% acima do 4T13. Em 2014 registramos R\$ 147,3 milhões, representando um crescimento de 45,9% em relação ao ano anterior.
- A margem EBITDA no trimestre foi de 13,0% sendo (+5,7 p.p.) maior que 4T13. Em 2014, a margem foi de 9,8%, um crescimento de (+2,3 p.p.) em relação ao ano anterior.
- O Lucro Líquido em 2014 totalizou R\$ 179,5 milhões, representando um aumento de 55,6% em relação ao ano anterior.
- Os investimentos realizados no exercício totalizaram R\$ 114,6 milhões, com foco em produtividade nos ativos operacionais.

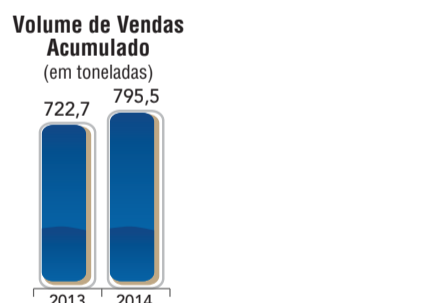
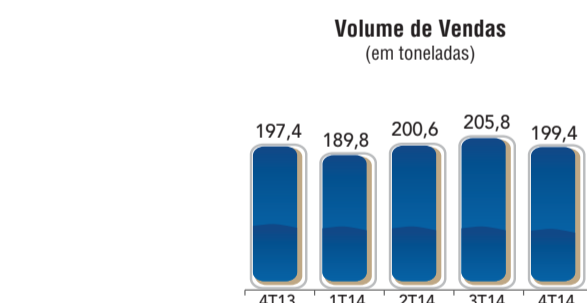
PRINCIPAIS DESTAQUES	4T14	4T13	4T14 X 4T13 (%)	2014	2013	2014 X 2013 (%)
Receita Líquida de Impostos	389,5	389,0	0,1%	1.508,9	1.354,9	11,4%
Lucro Bruto	148,6	124,3	19,5%	530,4	445,0	19,2%
EBITDA	50,8	28,5	78,2%	147,3	101,0	45,9%
Margem EBITDA (%)	13,0%	7,3%	5,7 p.p.	9,8%	7,5%	2,3 p.p.
Lucro Líquido	35,3	16,5	113,9%	79,5	51,1	55,6%
Vendas em mil toneladas	199,4	197,4	1,0%	795,5	722,7	10,1%

DESEMPENHO OPERACIONAL

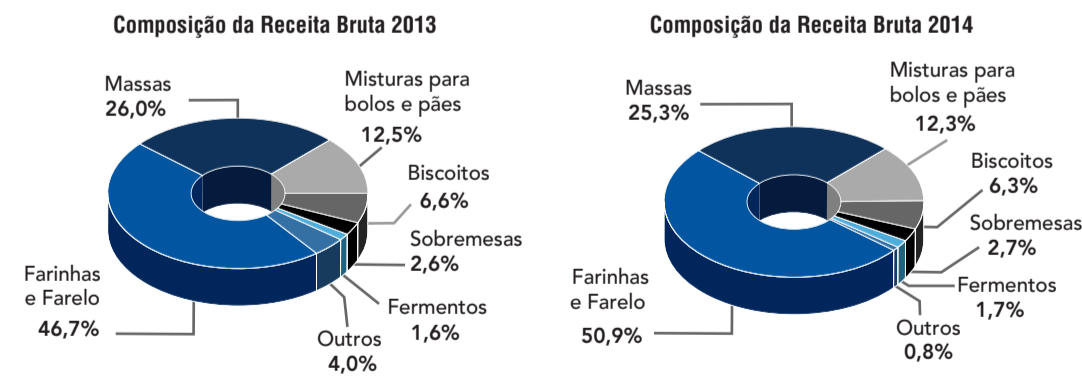
VENDAS

O volume de vendas apresentou um crescimento de 1,0% no 4T14 em comparação ao mesmo período do ano de 2013, atingindo 199,4 mil toneladas. O volume acumulado em 2014 atingiu 795,5 mil toneladas, um expressivo crescimento de 10,1% em relação ao ano anterior. A Companhia manteve no trimestre a política de priorizar a rentabilidade, adequando sua política comercial nas diversas categorias e canais. Abaixo, segue volume de vendas da controladora.

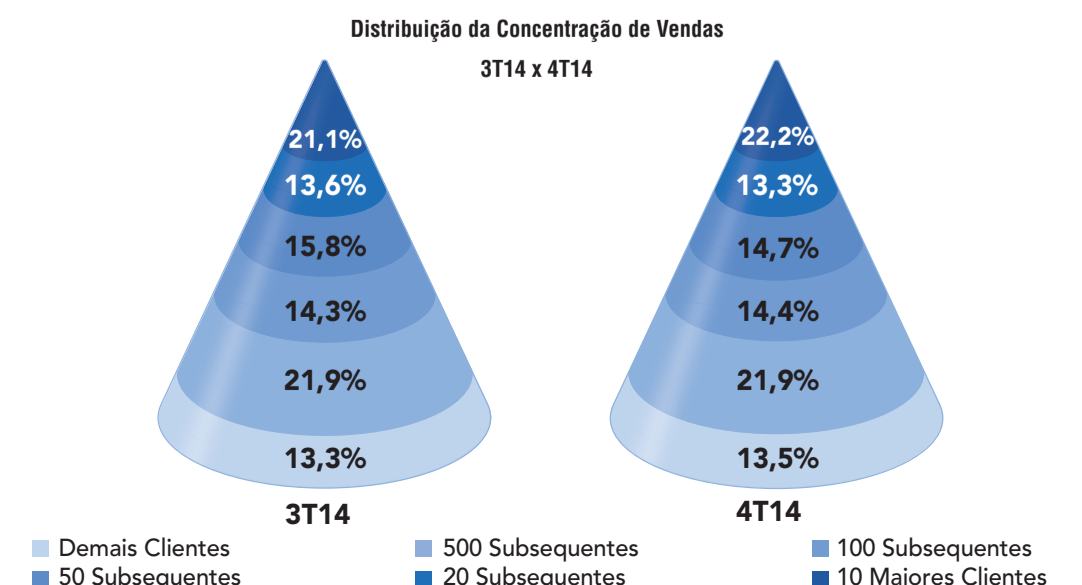
TONELADAS	4T14	4T13	4T14 X 4T13 (%)	2014	2013	2014 X 2013 (%)
Farinhas e farelo	143.551	137.968	4,0%	566.861	494.390	14,7%
Misturas para bolos e pães	35.787	37.324	-4,1%	140.562	137.869	2,0%
Misturas para bolos e pães	12.276	13.275	-7,5%	48.875	46.421	5,3%
Biscoitos	4.379	4.451	-1,6%	18.240	17.627	3,5%
Sobremesas	1.070	959	11,6%	3.201	2.775	15,3%
Fermentos	468	379	23,5%	1.668	1.281	30,2%
Subtotal Consumo	197.531	194.357	1,6%	779.407	700.363	11,3%
Outros	1.867	3.079	-39,4%	16.128	22.337	-27,8%
Total	199.398	197.436	1,0%	795.535	722.701	10,1%



A receita bruta foi positivamente impactada principalmente pelo retorno ao mercado de farinhas para uso profissional, que registrou um crescimento de 4,2 p.p. na participação do faturamento desta categoria. As demais categorias se mantiveram estáveis em relação ao ano anterior, conforme demonstrado abaixo.



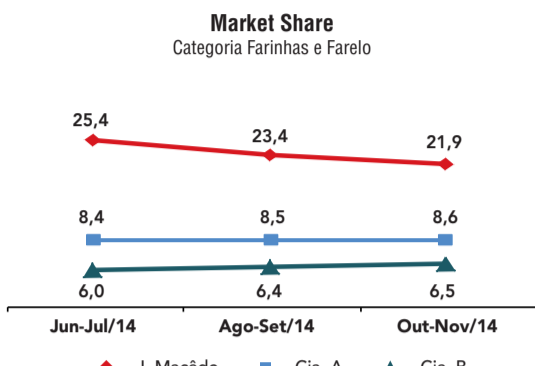
Neste trimestre, o percentual da receita bruta dos 10 maiores clientes da Companhia representou 22,2% das vendas brutas, ficando em linha com o trimestre anterior.



DESEMPENHO POR LINHA DE PRODUTO

A Companhia apresenta a seguir as principais categorias e o desempenho por linha de produto. Em 2014 ocorreu mudança na metodologia aplicada pela ACNielsen para levantamento da participação de mercado das empresas em cada segmento. Nesta nova metodologia, foram inseridos os estados do Maranhão, Piauí, Mato Grosso, Pará e Amazonas, alterando dados de pesquisas anteriores. Os gráficos abaixo consideram estas alterações.

• FARINHAS E FARELO

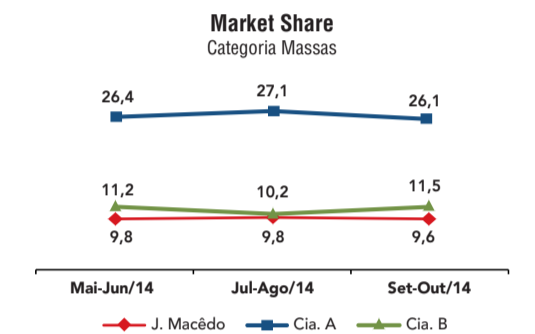


Segundo a ACNielsen, o volume total do mercado comercializado de Farinhas Domésticas cresceu 3,7% do ano móvel 2013 (Dez-12/Jan-13 a Out/Nov-13) para 2014 (Dez-13/Jan-14 a Out/Nov-14). A participação de mercado em volume da J. Macêdo caiu de 23,4% para 21,9% na leitura dos últimos dois bimestres pesquisados, de Ago/Set-14 e Out/Nov-14.

A pesquisa realizada pela ACNielsen não considera o segmento de panificação, que contribui substancialmente para o crescimento dos volumes totais de farinhas comercializadas pela empresa.

A categoria de farinhas e farelo representou 49,0% da receita bruta da companhia no 4T14 (4T13: 47,1%) e 50,9% no acumulado do ano de 2014 (2013: 46,7%). A receita nesta categoria aumentou 3,4% do 4T13 para o 4T14, e no ano de 2014 aumentou 21,9% em relação ao ano anterior, sustentada principalmente pelo retorno ao mercado profissional com destaque para panificação.

• MASSAS

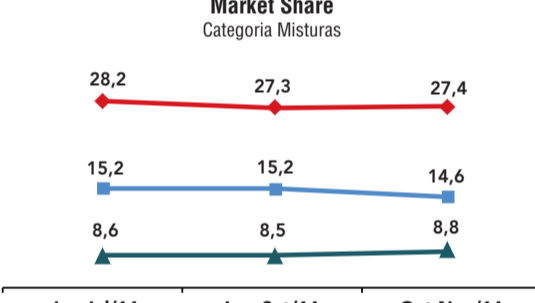


Segundo a ACNielsen, o volume total do mercado comercializado de Massas cresceu 2,0% no ano móvel 2013 (Nov/Dez-12 a Set/Out-13) para 2014 (Nov/Dez-13 a Set/Out-14). A participação de mercado da Companhia cresceu de 9% para 9,6% na comparação entre as leituras de Set/Out-14 e Set/Out-13, puxada, principalmente, pela região Nordeste, onde a J. Macêdo passou a ter 26,0% do mercado, um crescimento de 9 p.p..

A categoria de Massas representou 25,0% da receita bruta da companhia em 2014. O faturamento neste segmento aumentou 8,5% em comparação ao ano anterior, de R\$ 400,6 milhões para R\$ 434,7 milhões.

Em relação ao 4T14, a receita nesta categoria reduziu 2,3% em comparação ao mesmo período do ano anterior.

• MISTURAS



Segundo a ACNielsen, o volume total do mercado comercializado de Misturas cresceu 7,6% do ano móvel 2013 (Dez-12/Jan-13 a Out/Nov-13) para 2014 (Dez-13/Jan-14 a Out/Nov-14). A participação de mercado em volume da Companhia seguiu estável, variando de 27,3% para 27,4% na leitura dos bimestres de Ago/Set-14 e Out/Nov-14.

A J. Macêdo obteve um crescimento de receita de 9,7% nesta categoria em relação ao ano anterior. Este crescimento deve-se principalmente ao lançamento de novos produtos e melhoria no mix de vendas.

Especificamente em relação ao 4T14, a receita da categoria de Misturas registrou uma redução de receita de 3,0% em relação ao 4T13.

• OUTRAS CATEGORIAS

A categoria de Biscoitos representou 5,9% da receita bruta no 4T14 (4T13: 5,7%). A receita nesta categoria aumentou 4,0% do 4T13 para o 4T14. No ano de 2014, a receita foi de R\$ 108,3 milhões, um crescimento de 6,6% quando comparada ao ano de 2013 (R\$ 101,6 milhões). A categoria de Sobremesas representou 3,4% da receita bruta no 4T14 (4T13: 3,0%). A receita nesta categoria aumentou 13,1% do 4T13 para o 4T14. No ano de 2014, a receita foi de R\$ 46,2 milhões, apresentando um aumento de 16,3% quando comparada ao ano de 2013 (R\$ 39,7 milhões). A categoria de Fermentos representou 1,8% da receita bruta da Companhia no 4T14 (4T13: 1,6%). A receita nesta categoria cresceu 13,6% do 4T13 para o 4T14. No ano de 2014, a receita foi de R\$ 28,5 milhões, aumento de 13,0% em comparação a 2013 (R\$ 25,2 milhões).

DESEMPENHO ECONÔMICO-FINANCEIRO

PRINCIPAIS INDICADORES

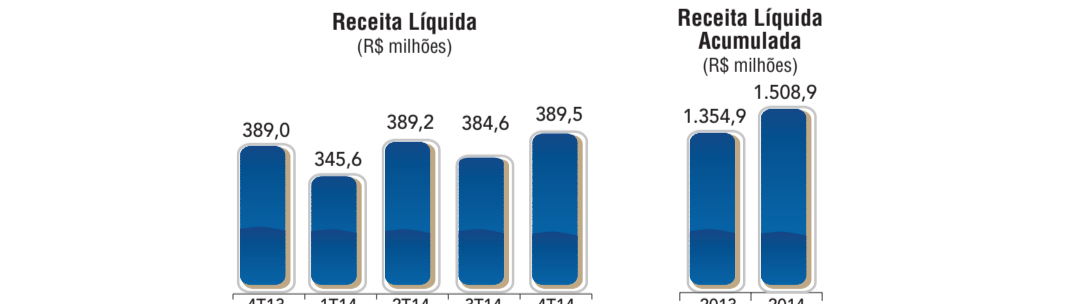
PRINCIPAIS INDICADORES	4T14	4T13	4T14 X 4T13 (%)	2014	2013	2014 X 2013 (%)
Receita Bruta	444,1	446,6	-0,6%	1.720,9	1.540,2	11,7%
Receita Líquida de Impostos	389,5	389,0	0,1%	1.508,9	1.354,9	11,4%
Lucro Bruto	148,6	124,3	19,5%	530,4	445,0	19,2%
Lucro Bruto/Receita Líquida (%)	38,1	32,0	6,2 p.p.	35,1	32,8%	2,3 p.p.
Resultado antes do IR	41,3	16,3	153,4%	94,2	55,4	70,0%
Margem Operacional (%)	10,6%	4,2%	6,4 p.p.	6,2%	4,1%	2,2 p.p.
EBITDA	50,8	28,5	78,2%	147,3	101,0	45,9%
Margem EBITDA (%)	13,0%	7,3%	5,7 p.p.	9,8%	7,5%	2,3 p.p.

RECEITA BRUTA

A receita bruta da J. Macêdo totalizou R\$ 444,1 milhões no 4T14, uma redução de 0,6% em relação a igual período de 2013 (R\$ 446,6 milhões). A margem bruta foi superior, passando de 32,0% no 4T13 para 38,1% no 4T14, refletindo os ganhos de eficiência em nossa operação.
No ano de 2014, a receita bruta totalizou R\$ 1.720,9 milhões, um aumento de 11,7% quando comparada a 2013 (R\$ 1.540,2 milhões). A margem bruta foi de 35,1% em 2014 comparada a 32,8% em 2013.

RECEITA LÍQUIDA

A receita líquida da Companhia somou R\$ 389,5 milhões no 4T14, mantendo-se estável em relação ao 4T13 (R\$ 389,0 milhões). No ano de 2014, a receita líquida somou R\$ 1.508,9 milhões, apresentando um crescimento de 11,4% em relação aos R\$ 1.354,9 milhões registrados no ano de 2013.

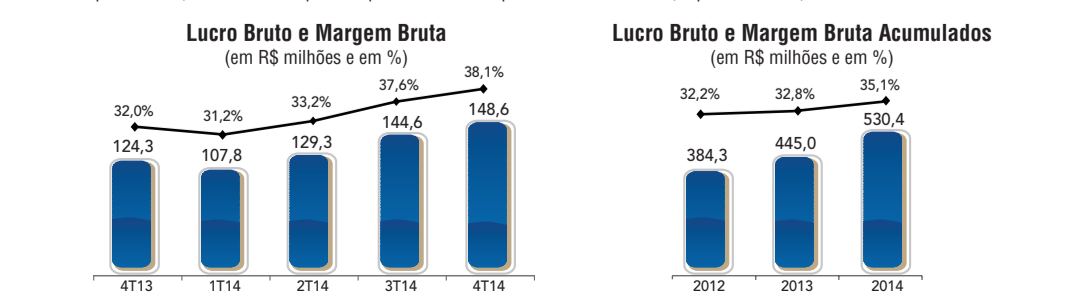


CUSTOS DE BENS E/OU SERVIÇOS VENDIDOS

Os custos de bens e/ou serviços vendidos no 4T14 totalizaram R\$ 240,9 milhões, equivalentes a 61,8% da receita líquida, uma redução de 9,0% comparados aos R\$ 264,7 milhões (68,0% da receita líquida) registrados no 4T13.
No ano de 2014, os custos de bens e/ou serviços vendidos somaram R\$ 978,6 milhões, equivalentes a 64,9% da receita líquida, um aumento de 7,6% comparados aos R\$ 909,9 milhões (67,2% da receita líquida) registrados no ano de 2013.

LUCRO BRUTO

O lucro bruto do 4T14 foi de R\$ 148,6 milhões, um aumento de 19,5% com relação aos R\$ 124,3 milhões registrados no 4T13. No trimestre, este lucro representa 38,1% da receita líquida enquanto no mesmo período do ano anterior, representava 32,0%.

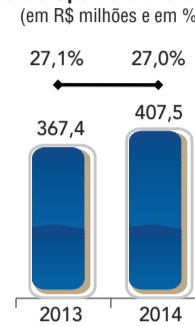


No ano de 2014, o lucro bruto foi de R\$ 530,4 milhões, 35,1% da receita líquida, um acréscimo de 19,2% quando comparados aos R\$ 445,0 milhões (32,8% da receita líquida) registrados no ano de 2013.

DESPESAS OPERACIONAIS

As despesas operacionais do 4T14 totalizaram R\$ 104,3 milhões, correspondentes a 26,8% da receita líquida do mesmo período, 5,0% acima dos R\$ 99,3 milhões registrados no 4T13 (25,5% da receita líquida).

Despesas Operacionais em % RL (em R\$ milhões e em %)



No ano de 2014, as despesas operacionais totalizaram R\$ 407,5 milhões, equivalentes a 27,0% da receita líquida, um acréscimo de 10,9% quando comparados aos R\$ 367,4 milhões (27,1% da receita líquida) registrados no ano de 2013.

As despesas com vendas foram impactadas pelo incremento da equipe de promotores de vendas e as novas operações logísticas incorridas com o crescimento do segmento de panificação.

A variação na linha de outras despesas e receitas operacionais deve-se principalmente ao reconhecimento das provisões de honorários de êxito e reestruturação para operação descontinuada e reconhecimento do crédito de ICMS farelo referentes a anos anteriores.

DESPESAS OPERACIONAIS	4T14	4T13	4T14 X 4T13 (%)	2014	2013	2014 X 2013 (%)
Vendas	(71,9)	(72,5)	-0,8%	(272,9)	(250,2)	9,1%
Gerais e Administrativas	(31,5)	(26,5)	18,9%	(114,1)	(98,1)	16,3%
Honorários da Administração	(1,5)	(1,6)	-6,3%	(6,3)	(6,3)	0,0%
Depreciação/Amortização	(2,7)	(3,6)	-25,0%	(10,6)	(14,2)	-25,4%
Outras Despesas/Receitas Operacionais	3,3	4,9	-32,7%	(3,6)	1,4	N/A
Total	(104,3)	(99,3)	5,0%	(407,5)	(367,4)	10,9%

RESULTADO FINANCEIRO LÍQUIDO

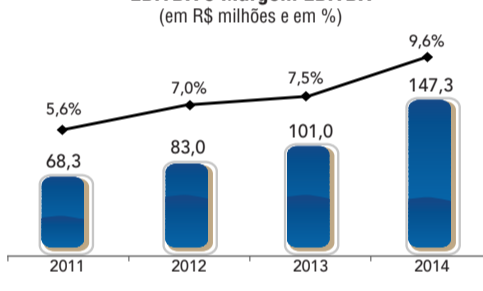
RESULTADO FINANCEIRO	4T14	4T13	4T14 X 4T13 (%)	2014	2013	2014 X 2013 (%)
Receitas Financeiras	17,7	(6,5)	-372,3%	60,0	38,5	55,8%
Despesas Financeiras	(20,8)	(2,2)	845,5%	(88,6)	(60,8)	45,7%
Total	(3,1)	(8,7)	-64,4%	(28,6)	(22,3)	28,3%

A J. Macêdo registrou, no 4T14, resultado financeiro líquido de R\$ 3,1 milhões de despesas, uma redução de 64,4% comparada aos R\$ 8,7 milhões no mesmo período do ano anterior. Em 2014, o resultado financeiro líquido da Companhia totalizou R\$ 28,6 milhões de despesas, um aumento de 28,3% comparado aos R\$ 22,3 milhões no mesmo período do ano anterior, impactado pelo ajuste a valor de mercado das operações de hedge e pelo aumento de recursos para capital de giro.

RESULTADO OPERACIONAL E EBITDA

A Companhia encerrou o 4T14 com lucro operacional de R\$ 41,3 milhões, totalizando o ano de 2014 com um lucro operacional de R\$ 94,2 milhões. O EBITDA (Lucro antes dos juros, impostos, depreciações e amortizações) do 4T14 totalizou R\$ 50,8 milhões (margem de 13,0% da receita líquida), que representou acréscimo de 78,2% em relação aos R\$ 28,5 milhões (margem de 7,6% da receita líquida) no mesmo período do ano anterior. O EBITDA acumulado de doze meses totalizou R\$ 147,3 milhões (margem de 9,8% da receita líquida), acima dos R\$ 101,0 milhões (7,5% da receita líquida) no mesmo período do ano anterior.

EBITDA e Margem EBITDA (em R\$ milhões e em %)



RECONCILIAÇÃO DO EBITDA	2014	2013
Lucro antes do IR e CS - LAIR	94,2	55,4
Depreciação/Amortização Custos	13,9	12,4
Depreciação/Amortização Despesas	10,6	14,2
Resultado Financeiro	28,6	22,3
Ajuste de Avaliação Patrimonial	—	(3,3)
EBITDA	147,3	101,0

LUCRO LÍQUIDO

O lucro líquido registrado no 4T14 foi de R\$ 35,3 milhões, com margem líquida de 9,1%, quando no mesmo período do ano anterior o lucro líquido foi de R\$ 16,5 milhões, com margem líquida de 4,2%. O ano de 2014 encerrou com um lucro de R\$ 79,5 milhões (margem líquida de 5,3%), que representa um aumento de 55,6% quando comparado com R\$ 51,1 milhões do ano de 2013 (margem líquida de 3,8%).

ENDIVIDAMENTO

DÍVIDA LÍQUIDA	2014	2013	2014 X 2013 (%)	3T14	2014 X 3T14 (%)
Curto Prazo	165,7	106,2	56,0%	171,9	3,7%
Empréstimos e Financiamentos	136,1	106,2	28,2%	145,8	7,1%
Debêntures	29,6	—	N/A	26,1	-11,8%
Longo Prazo	221,9	183,0	21,3%	153,7	-30,7%
Empréstimos e Financiamentos	136,2	80,3	69,6%	68,0	-50,1%
Debêntures	85,7	102,7	-16,6%	85,7	0,0%
Total Endividamento	387,6	289,2	34,0%	325,6	-16,0%
(-) Caixa	(139,7)	(100,7)	38,7%	(114,0)	-18,4%
(-) Instrumentos Financeiros Derivativos	(14,3)	(16,5)	-22,7%	(17,1)	19,6%
Dívida Líquida	233,6	170,0	37,4%	194,5	-16,7%

O endividamento líquido no final de 2014 foi maior 37,4% quando comparado ao ano de 2013. O crescimento deve-se principalmente à execução do plano de investimentos da Companhia.

Balancos Patrimoniais em 31 de dezembro de 20