



OUROVERDE



RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

2014

Prezados Senhores,

Atendendo às disposições legais e estatutárias, a Administração da Ouro Verde Locação e Serviço S.A., uma das maiores empresas brasileiras de locação de veículos leves, máquinas/equipamentos pesados e prestação de serviços relacionados, submete à apreciação dos senhores o Relatório da Administração referente ao exercício social findo em 31 de dezembro de 2014, elaboradas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil. Todas as comparações realizadas neste relatório levam em consideração dados em relação ao mesmo período de 2013, exceto quando especificado em contrário.

1. MENSAGEM DA ADMINISTRAÇÃO

Há mais de 40 anos a Ouro Verde vem reforçando suas características marcantes de “personalidade”: inovação, foco no cliente e superação de expectativas, qualidades construídas ao longo de sua trajetória. Apesar dos inúmeros desafios do nosso ambiente de negócios, a atuação do nosso time de colaboradores comprometidos e que exercem seu pleno potencial tornou possível realizações que confirmam a nossa excelência e vocação para inovar e crescer.

O mercado brasileiro de locação de veículos e máquinas/equipamentos pesados vem crescendo significativamente ao longo dos últimos anos, e a Ouro Verde vem respondendo à altura dos novos desafios. Durante esse processo de adequação ao novo ambiente de negócios, a Companhia uniu esforços, competências, recursos e know-how no desenvolvimento de um modelo de negócio único que permitisse o crescimento da base de clientes em todo o território nacional, oferecendo soluções diferenciadas para que nossos clientes se concentrem em seu core business.

Os resultados do ano foram expressivos. A Ouro Verde atingiu uma receita operacional líquida no montante de R\$ 823,6 milhões, um crescimento de 29,6% quando comparado ao exercício anterior, sendo que (i) R\$ 682,4 milhões se referem a receita de serviços de locação de máquinas e equipamentos pesados e terceirização de veículos leves e (ii) R\$ 141,2 milhões a receita de venda de ativos, refletindo um crescimento de 21,9% e 86,3%, respectivamente, quando comparados com 2013. O Ebitda dos segmentos de terceirização de frota e locação de máquinas e equipamentos pesados totalizou R\$409,9 milhões, com uma Margem Ebitda de 60,1% em relação à receita líquida de serviços. O lucro líquido das operações continuadas alcançou a marca de R\$ 17,9 milhões, alta de 17,4%. Outro dado significativo é a receita futura contratada, que são as receitas já contratadas junto aos nossos clientes ao longo dos próximos anos, que atingiu R\$ 1.989,0 milhões no encerramento de 2014, com prazo médio de contratos de 4,2 anos.

Apesar do tímido desempenho da atividade econômica do país em 2014, a Ouro Verde apresentou crescimento superior ao do PIB devido a sua característica anticíclica. Nos últimos anos, nossas taxas de crescimento se mantêm próximas a 30%. A demanda por locação de veículos e máquinas/equipamentos pesados permaneceu elevada durante todo o ano, o que levou a Companhia a investir ao longo de 2014, R\$ 769,4 milhões em nossa frota, 44,3% superior ao ano de 2013.

A Ouro Verde soube aproveitar as oportunidades que se apresentaram ao longo de 2014 e superou os desafios encontrados ao agir com transparência e compromisso com a geração de valor, respondendo rapidamente aos sinais do mercado.

Nestes últimos cinco anos, investimos aproximadamente R\$ 2,4 bilhões em aquisição de veículos, máquinas e equipamentos para suportar nosso crescimento. Fechamos o ano de 2014 com uma frota de mais de 33 mil itens, representando um valor de mercado em torno de R\$ 1,6 bilhão. Também investimos em nossos sistemas de gestão como AX-Microsoft, Engeman e Annata para que houvessem maiores controles na tomada de decisões e melhorias em nossa governança.

Um dos fatores que comprovam a solidez da nossa Companhia, foi a manutenção do Rating Corporativo emitido pela agência de Riscos Fitch, em A(bra) com perspectiva estável, onde destaca a previsibilidade da receita, decorrente de contratos de longo prazo para prestação de serviços de locação de frotas de veículos leves e de máquinas e equipamentos pesados, que possuem contratos entre dois a sete anos. A classificação também enfatiza o resultado da base de negócios diversificada, crescente e rentável, além da moderada alavancagem financeira.

A companhia concluiu em março de 2014, sua 3ª emissão de debêntures simples não conversíveis, através da instrução CVM 400, com uma oferta pública no montante total de R\$250 milhões. Os recursos líquidos captados foram destinados principalmente para investimento na aquisição de máquinas e equipamentos pesados e veículos leves e também para reforço de liquidez e da estrutura de capital de giro, incluindo o pré-pagamento de operações de capital de giro.

As demonstrações financeiras consolidadas de 2014 abrangem as demonstrações financeiras da controladora Ouro Verde Locação e Serviço S.A. e da controlada Ouro Verde Revenda Ltda e são comparadas com as demonstrações financeiras da controladora Ouro Verde Locação e Serviço S.A. em 2013, já que neste ano não existiam resultados consolidados.

A Ouro Verde segue com seu compromisso de crescimento e desenvolvimento, e continuará a agir proativamente em busca das melhores oportunidades, visando à criação de valor para seus Clientes, Acionistas e toda a sociedade, aumentando a competitividade, sem perder o foco na disciplina financeira.

Por fim, é importante reconhecer que nestas quatro décadas não nos faltaram o apoio decisivo e a confiança de fornecedores, clientes, parceiros, acionistas e especialmente dos nossos colaboradores dedicados e comprometidos com nossa Visão de negócios e Valores.

A todos queremos sinceramente agradecer e compartilhar o sucesso obtido.

2. CENÁRIO ECONÔMICO

O ano de 2014 foi marcado pelas repercussões negativas da Copa do Mundo na economia brasileira e também pela incerteza do destino político quanto ao resultado das eleições para presidência, bem como a escolha da equipe econômica para os próximos quatro anos. Além dos escândalos de corrupção da Petrobrás, crise hídrica e energética, inflação acima do teto da meta e anúncio de recessão técnica, o Brasil passou por um ano conturbado também influenciado pelo mercado externo, tendo como protagonismo: (i) a desaceleração da economia chinesa, (ii) a crise na Argentina, (iii) a lenta recuperação da Europa e (iv) a retomada do crescimento da economia americana.

O baixo crescimento econômico, tanto no mercado interno quanto externo, refletem a expectativa de modesta recuperação econômica mundial e apontam para um cenário conservador em 2015. No Brasil, o ritmo da atividade econômica ficou muito aquém das expectativas tendo como reflexos:

(i) do baixo crescimento da produção industrial, (ii) preocupação com taxas de inflação elevadas, (iii) política monetária de ajuste com vistas a frear a tendência de alta da inflação, (iv) elevação da dívida pública e (v) deterioração na balança comercial, dentre outros motivos. Como resultado, a estimativa para o crescimento do PIB em 2015 é de 0,03%, de acordo com as projeções de mercado.

Em 2014, o dólar norte-americano apresentou valorização de 12,8% frente a moeda brasileira, sendo cotada a US\$2,6587/R\$. Esse movimento foi resultado principalmente pela perspectiva de aumento da taxa de juros americana pelo Federal Reserve (FED – Banco Central Norte-Americano) para reduzir os estímulos à economia, o que resultou em uma antecipação dos mercados a essa possibilidade de elevação da remuneração dos títulos do tesouro americano com a consequente migração da liquidez para os ativos e títulos norte-americanos.

Com relação à política monetária, dadas as pressões inflacionárias vigentes desde 2013, o Comitê de Política Monetária (Copom) elevou ao longo de 2014 a taxa Selic de 10,0% a.a. para 11,0% a.a. a partir de 02 de abril e foi novamente elevada em 03 de dezembro de 2014 para 11,75% a.a. Para 2015, a taxa Selic foi elevada novamente atingindo o patamar de 12,25% a.a. e com expectativa de novos aumentos. Já a Taxa de Juros de Longo Prazo (TJLP) vem sendo reduzida paulatinamente desde junho de 2012 para fechar 5,00% a.a. ao final de 2014, embora o CMN (Conselho Monetário Nacional) já tenha anunciado a elevação da taxa para 5,50% a.a. a partir de janeiro de 2015.

O Governo Federal Brasileiro regulamentou novas regras do PSI (Programa de Sustentação do Investimento) para este ano. Com isso, os juros do Programa foram elevados de 6,0% a.a. para 10,0% a.a. para caminhões, ônibus e implementos rodoviários e para 9,5% a.a. para a aquisição de máquinas agrícolas e outros, além da mudança de 80% para 50% do valor total do bem a ser financiado.

Em janeiro de 2015 ocorreu a volta do IPI (Impostos sobre Produtos Industrializados) aos patamares anteriormente praticados como parte do plano de recuperação fiscal para manter a economia aquecida. O anúncio foi feito no dia 20 de novembro de 2014 pela Associação Nacional dos Fabricantes de Veículos Automotores (Anfavea) onde a medida eleva as taxas de 3,0%, 9,0% e 10,0% para 7,0%, 11,0% e 13,0% para carros populares, carros médios flex e carros médios a gasolina, respectivamente.

3. PRINCIPAIS INDICADORES

Indicador	31/12/2014	31/12/2013	Varição 2014 x 2013
Frota Total (un)	33.227	25.193	31,9%
Frota Veículos Leves (un)	25.326	18.616	36,0%
Frota Veículos Pesados (un)	7.901	6.577	20,1%
Receita Operacional Líquida (R\$ Milhões)	823,6	635,5	29,6%
Resultado Bruto (R\$ Milhões)	214,9	172,2	24,8%
Margem Bruta (%)	26,1%	27,1%	-1,0%
Receita Líquida de Serviços (R\$ Milhões)	682,4	559,6	21,9%
EBITDA Ajustado (R\$ milhões)	409,9	325,5	25,9%
Margem EBITDA (%)	60,1%	58,2%	1,9%
Lucro Líquido operações continuadas (R\$ milhões)	17,9	15,2	17,4%
Margem Líquida (%)	2,6%	2,7%	-0,1%
Endividamento Líquido* (R\$ milhões)	1.361,1	963,5	41,3%

* Inclui o contas a receber por alienação da Martini Meat no montante de R\$ 145,0 milhões.

4. DESCRIÇÃO DO NEGÓCIO

Somos uma locadora multimarca de máquinas e equipamentos pesados e de veículos leves, com relacionamento junto aos principais fabricantes brasileiros e internacionais. Não celebramos contratos de fornecimento ou acordos de fidelização junto a quaisquer fabricantes ou fornecedores, o que nos permite assegurar nossa flexibilidade em nossas relações comerciais. Atendemos todas as regiões do território nacional, por meio de contratos de longo prazo que variam de dois a sete anos. Nossa frota é composta exclusivamente por ativos de ampla credibilidade e reconhecimento quanto à sua qualidade, confiabilidade e durabilidade e portanto com vasto mercado secundário para venda do ativo usado ao final do contrato de locação.

Abaixo descrevemos nossas principais atividades por segmento:

4.1 Locação de Máquinas e Equipamentos Pesados

A unidade de negócio de locação de máquinas e equipamentos pesados está dividida em duas diretorias: (i) agronegócio e; (ii) demais segmentos, tais como: infraestrutura, construção civil, industrial, florestal, mineração, portos, entre outros. Esta divisão se fez necessária a partir de 2012 (inclusive), devido à demanda e oportunidade de novos negócios em segmentos nos quais

possuímos baixa penetração e que apresentavam potenciais oportunidades de crescimento. Ambas as diretorias, possuem foco na locação de máquinas e equipamentos pesados, através de contratos com vigência de três a sete anos, englobando serviços de gestão e manutenção das mesmas.

Nossos principais equipamentos são: caminhões, tratores, escavadeiras, pás-carregadeiras, empilhadeiras, rebocadores, retroescavadeiras, moto niveladoras, equipamentos para o plantio e colheita do agronegócio, mini carregadeiras, plataformas aéreas, entre outros.

Para nossos principais itens de máquinas e equipamentos pesados, principalmente caminhões, tratores, colhedoras e pás carregadeiras, atuamos proativamente junto aos principais fornecedores por meio de reservas antecipadas. Isso nos permite reduzir o prazo de entrega desses ativos e nossa exposição ao risco de fornecimento em períodos de alta demanda. Acreditamos que essa agilidade é um importante fator considerado pelo cliente na tomada de decisão de locação.

Em 31 de dezembro de 2014 e 2013 respectivamente, a nossa frota de máquinas e equipamentos pesados era composta por 7.901 itens e 6.577 itens, o que representou um crescimento de 20,1% no período. A idade média da frota neste segmento era de 29,8 meses.

4.2 Terceirização de Veículos Leves

A unidade de negócios de terceirização de veículos leves possui uma diretoria exclusiva, com atuação nacional, veículos multimarcas e contratos que variam entre dois e três anos.

Além da terceirização de frota, oferecemos aos nossos clientes a de gestão de serviços acessórios que inclui entre outros itens, a administração de infrações e de multas de trânsito recebidas, licenciamento anual dos veículos, sinistros, seguros e serviços de assistência 24 horas. Nas situações de veículos avariados, sinistrados ou em paradas para manutenções, disponibilizamos veículos substitutos, similares, a fim de não ocasionar nenhum prejuízo às operações dos nossos clientes. Os itens que compõem a terceirização de veículos leves são: carros populares, utilitários, carros executivos e vans.

Nossos principais fornecedores são as montadoras instaladas no Brasil, principalmente Fiat, Volkswagen, GM, Renault e Ford, junto às quais adquirimos os veículos para renovação e expansão de nossa frota. Não temos contratos firmados com as montadoras, sendo as negociações realizadas a cada compra, possibilitando maior competitividade nos preços.

Em 31 de dezembro de 2014 e 2013 respectivamente, a nossa frota de terceirização de veículos leves era composta por 25.326 itens e 18.616 itens, representando um crescimento de 36,0% no período. A idade média da frota neste segmento era de 15,1 meses.

4.3 Compra e Venda de Ativos e Gestão de Operações

Possuímos uma diretoria focada na compra e venda dos nossos ativos, que atende a todas unidades de negócios.

Para ambos os segmentos (locação de máquinas e equipamentos pesados e terceirização de veículos leves) e como parte do negócio de locação, na renovação ou encerramento dos contratos, os ativos alocados (veículos e equipamentos) retornam para nossa Companhia, sendo destinados à venda. A receita destas vendas fortalece o caixa da empresa para a composição do capital de giro e para novos investimentos.

Nossa estratégia nos últimos anos tem sido a de diversificar nossos canais de vendas, buscando alternativas que visam o aumento da nossa rentabilidade. Nossos principais canais de venda estão indicados a seguir:

- *Atacado*: nossas vendas no atacado são destinadas aos revendedores e as concessionárias.
- *Venda direta ao usuário*: trata-se da venda direta de nossos veículos leves desmobilizados aos usuários do nosso cliente, da terceirização de veículos leves.
- *Varejo*: venda das máquinas e equipamentos pesados e veículos leves desmobilizados ao varejo.
- *Leilões*: venda dos nossos ativos por meio de um website dedicado e também através da realização de leilões eletrônicos com abrangência nacional, nos quais os veículos são individualmente oferecidos.

A gestão da frota é realizada principalmente por meio de nossa equipe operacional localizada em nossa matriz. Temos uma gestão centralizada, entretanto, nossas operações estão preparadas para atender plenamente nossos clientes em todo o território nacional, seja por meio de bases operacionais próprias, localizadas em São Paulo (SP), Sertãozinho (SP), Curitiba (PR), Maringá (PR), Cuiabá (MT), Porto Alegre (RS), Florianópolis (SC) e Rio de Janeiro (RJ), bem como por meio de uma rede de concessionárias e oficinas credenciadas próximas às operações de nossos clientes.

A gestão de prestação de serviços incluem a administração de infrações e de multas de trânsito recebidas, licenciamento anual dos veículos, sinistros e serviços de assistência 24 horas a nossos clientes. Nas situações de veículos avariados, sinistrados ou em paradas para manutenções, disponibilizamos veículos substitutos, similares, a fim de não ocasionar nenhum prejuízo às operações dos nossos clientes. Esses veículos são disponibilizados por meio de nossas bases operacionais próprias ou, nos locais em que não temos presença local física, por meio de parceiros. Os serviços de atendimento de eventuais sinistros ocorridos aos veículos são realizados por meio da prestação de serviços de assistência 24 horas, com cobertura em todo o território nacional.

Nossa rede credenciada de oficinas e concessionárias passa por um rigoroso processo de credenciamento que envolve a análise, por nossa equipe, de sua capacidade técnica e situação documental. Como forma de assegurar a qualidade de nossa rede credenciada, possuímos um processo padrão de credenciamento, o qual é atualizado periodicamente.

5. DESEMPENHO FINANCEIRO E OPERACIONAL

Encerramos o ano de 2014 com uma frota total de 33.227 ativos. Deste montante, 23,8% representam máquinas e equipamentos pesados e 76,2% representam veículos leves, um crescimento de 20,1% e 36,0% respectivamente, quando comparado com o exercício encerrado no ano de 2013.

Obtivemos receita decorrente da venda de ativos, no montante de R\$141,2 milhões e R\$75,8 milhões em dezembro de 2014 e 2013, respectivamente. Em contrapartida, foram investidos R\$ 769,4 milhões e R\$533,1 milhões nos mesmos períodos, provenientes de novos contratos de locação e renovação da frota com nossos clientes.

Durante este ano, do total dos contratos vencidos, 95% de locação de máquinas e equipamentos pesados e 93% de terceirização de veículos leves foram renovados, demonstrando a excelência de nossos serviços e a confiança depositada por nossos clientes.

Possuímos um portfólio de contratos firmados com nossos clientes, com prazos de duração entre dois e sete anos, que continham receitas futuras contratadas no montante de R\$ 1.989,0 milhões no encerramento do exercício de 2014. Tais contratos fortalecem a geração operacional de caixa, gerando previsibilidade da receita. O prazo médio de tais contratos, representam 4,2 anos.

5.1 Demonstração dos Resultados

	Período encerrado em 31 de dezembro de				
	2014		2013		Variação
	R\$ milhões	%	R\$ milhões	%	2014 x 2013
Receita operacional líquida	823.630	100,0%	635.451	100,0%	29,6%
Custos dos serviços prestados e venda da frota	(608.712)	73,9%	(463.225)	72,9%	31,4%
Resultado bruto	214.918	26,1%	172.226	27,1%	24,8%
Receitas (despesas) operacionais					
Vendas	(386)	0,0%	(3.186)	0,5%	-87,9%
Administrativas e gerais	(37.739)	4,6%	(27.452)	4,3%	37,5%
Resultado da equivalência patrimonial	-	0,0%	304	0,0%	n.a.
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	2.738	0,3%	99	0,0%	2665,7%
Resultado antes das receitas (despesas) financeiras e impostos	179.531	21,8%	141.991	22,3%	26,4%
Receita (despesas) financeiras					
Receitas financeiras	73.072	8,9%	54.369	8,6%	34,4%
Despesas financeiras	(223.671)	27,2%	(162.297)	25,5%	37,8%
Despesas financeiras, líquidas	(150.599)	18,3%	(107.928)	17,0%	39,5%
Resultado antes dos impostos	28.932	3,5%	34.063	5,4%	-15,1%
Imposto de renda e contribuição social - corrente e diferido	(11.060)	1,3%	(18.838)	3,0%	-41,3%
Resultado das operações em continuidade	17.872	2,2%	15.225	2,4%	17,4%
Resultado das operações descontinuadas	-	0,0%	36.753	5,8%	n.a.
Resultado do período	17.872	2,2%	51.978	8,2%	-65,6%

5.2 Receita Líquida por Segmento

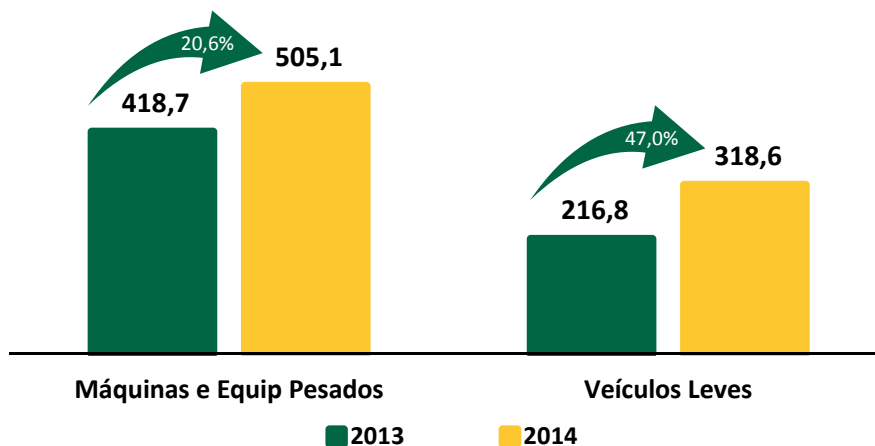
	Período encerrado em 31 de dezembro de				
	2014		2013		Variação
	R\$ mil	%	R\$ mil	%	2014 x 2013 %
Receita Operacional Líquida	823.630	100,0%	635.451	100,0%	29,6%
Locação de Máquinas e Equipamentos Pesados	505.079	61,3%	418.679	65,9%	20,6%
Terceirização de Veículos Leves	318.551	38,7%	216.772	34,1%	47,0%
Receita Líquida de Serviços	682.391	82,9%	559.626	88,1%	21,9%
Locação de Máquinas e Equipamentos Pesados	462.738	56,2%	388.661	61,2%	19,1%
Terceirização de Veículos Leves	219.653	26,7%	170.965	26,9%	28,5%
Receita de Venda da Frota	141.239	17,1%	75.825	11,9%	86,3%
Locação de Máquinas e Equipamentos Pesados	42.341	5,1%	30.018	4,7%	41,1%
Terceirização de Veículos Leves	98.898	12,0%	45.807	7,2%	115,9%

Encerramos o ano de 2014 com uma receita líquida de serviços de R\$ 682,4 milhões, apresentando um crescimento de 21,9% quando comparado ao mesmo período de 2013. Novos investimentos na nossa frota em virtude da demanda dos atuais e novos clientes colaboraram significativamente com esse desempenho. O aumento na receita de venda da frota de 86,3% no encerramento de 2014 se deve pelo maior volume de ativos para vendas, quando comparamos com o mesmo período do ano anterior, face ao maior volume de vencimento de contratos.

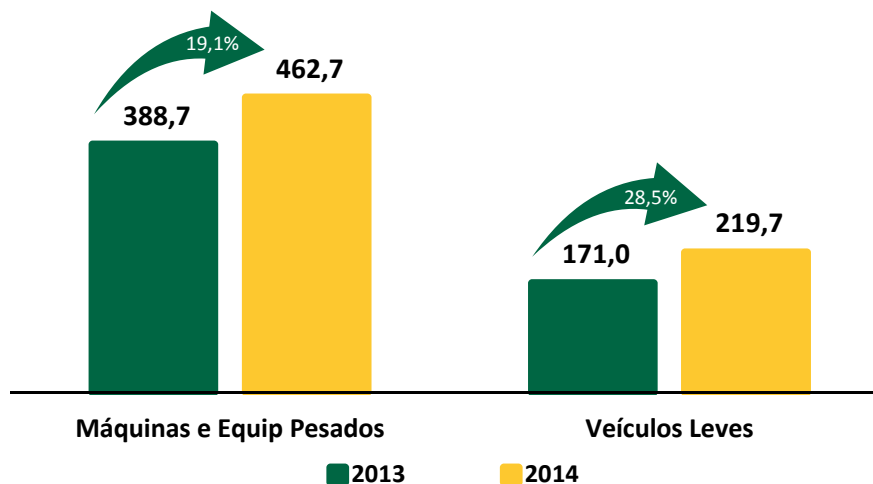
A receita proveniente do segmento de locação de máquinas e equipamentos pesados totalizou R\$505,1 milhões e R\$ 418,7 milhões, respectivamente nos exercícios encerrados em 31 de dezembro de 2014 e 2013 com crescimento de 20,6% no período. Este incremento é justificado pela adição de novos clientes à base e a penetração em outros mercados que até então não atuávamos ou que detínhamos baixa participação.

A receita do segmento de terceirização de veículos leves totalizou R\$318,6 milhões e R\$216,8 milhões, respectivamente em 31 de dezembro de 2014 e 2013, apresentando um crescimento de 47,0% no período. Esta variação na receita decorreu em função do aumento da venda de veículos leves em 115,9%, da celebração de novos contratos e da renovação de contratos existentes.

Receita Total por Segmento



Receita de Serviço por Segmento



5.3 Custos dos Serviços Prestados

Nossos custos com serviços prestados e vendas da frota desmobilizada encerraram o exercício de 2014 no montante de R\$ 608,7 milhões, representando um aumento de R\$ 145,5 milhões, ou 31,4%, quando comparado com o mesmo período de 2013, as principais variações foram:

- i) Criação de nova área de negócio para explorar novos setores no segmento de locação de máquinas e equipamentos pesados e da expansão da nossa área comercial do segmento de terceirização de

- veículos leves para comportar o nosso crescimento esperado, além do aumento dos investimentos no desenvolvimento e capacitação dos nossos colaboradores em benefícios, treinamentos, programas de clima organizacional, avaliação de desempenho, etc.;
- ii) Aumento nos custos com manutenção e reparos, despesas de depreciação e amortização, nas contas diretamente relacionadas ao aumento da frota, tais como: IPVA, licenciamento, seguro obrigatório, causado pelo aumento de nossa frota e de nossas atividades operacionais.
 - iii) Custos não recorrentes com a desmobilização da operação de locação de equipamentos para coleta de lixo no cliente Comlurb – Companhia Municipal de Limpeza Urbana – RJ devido a não renovação do contrato por meio de licitação, desta forma os gastos com folha de pagamento e custos da operação impactaram no resultado gerando um custo de aproximadamente R\$ 3,9 milhões.

5.4 Receitas (despesas) Operacionais

	Período encerrado em 31 de dezembro de		
	2014	2013	Varição 2014 x 2013
	R\$ mil	R\$ mil	%
Vendas	386	3.186	-87,9%
Outros	386	3.186	-87,9%
Gerais e Administrativas	37.739	27.452	37,5%
Custo com pessoal	24.776	18.039	37,3%
Despesas de depreciação e amortização	3.312	1.138	191,0%
Serviços de Terceiros	2.767	2.730	1,4%
Outros	6.884	5.545	24,1%
Total	38.125	30.638	24,4%

Nossas (despesas) receitas operacionais totalizaram R\$ 38,1 milhões no encerramento do exercício de 2014, representando um aumento de R\$7,5 milhões, ou 24,4%, quando comparado ao mesmo período de 2013.

As despesas com vendas apresentaram queda de R\$ 2,8 milhões, devido ao reconhecimento, em 2013, de perdas com recebíveis através da baixa de títulos remanescente de nossa operação de logística rodoviária (Ritmo Logística S.A.), sendo que o mesmo fato não ocorreu em 2014.

As despesas administrativas e gerais (diversas) apresentaram aumento de R\$10,3 milhões, sendo que a principal variação, foi decorrente do incremento com benefícios a empregados, além da reestruturação das áreas de apoio aos nossos segmentos operacionais, com a finalidade de suportar o crescimento das nossas operações. As outras despesas operacionais líquidas aumentaram, devido ao crescimento de nossas operações.

5.5 Ebitda e Margem Ebitda por Segmento

	Período encerrado em 31 de dezembro de					
	2014			2013		
	Locação de Máq e Equip Pesados	Terceirização de Veículos Leves	Segmento Pesados + Leves	Locação de Máq e Equip Pesados	Terceirização de Veículos Leves	Segmento Pesados + Leves
Ebitda Ajustada dos Segmentos de Pesados e Leves	268.459	141.441	409.900	221.551	103.957	325.508
Receita Líquida de Serviços	462.738	219.653	682.391	388.661	170.965	559.626
Margem Ebitda Ajustado total dos Segmentos de Pesados e Leves	58,0%	64,4%	60,1%	57,0%	60,8%	58,2%

O EBITDA Ajustado de locação de máquinas e equipamentos pesados e de terceirização de veículos leves atingiu R\$409,9 milhões e R\$325,5 milhões, nos exercícios encerrados em 31 de dezembro de 2014 e 2013, respectivamente, representando um crescimento de 25,9% entre os períodos mencionados.

A margem EBITDA Ajustada dos segmentos de pesados e leves, considerando somente a receita líquida de serviços, ou seja, desconsiderando a venda dos ativos foi de 60,1% e 58,2% para os exercícios findos em 31 de dezembro de 2014 e 2013, respectivamente. Este aumento ocorreu principalmente em função dos avanços na gestão de custos em nossas operações.

5.6 Lucro Líquido das operações continuadas

O resultado do período foi impactado por dois fatores, se comparado ao mesmo período do anterior. i) Aumento dos custos de depreciação e amortização em relação à receita líquida de serviços, que passou de 31,0% para 32,9% em virtude do maior volume de investimentos neste período; ii) aumento das despesas financeiras líquidas em 39,5% em 2014 comparado com o mesmo período em 2013, principalmente em função dos novos investimentos na frota via capital de terceiros (Leasing e Finame), por uma despesa adicional em torno de R\$1,5 milhões referente ao pré-pagamento das operações de capital de giro com parte dos recursos da 3ª emissão de debêntures simples e não conversíveis concluída no primeiro trimestre e por fim, ao aumento de 2,8% do CDI médio em 2014 se comparado com 2013, índice de referência de diversos de nossos contratos financeiros com taxa pós fixada.

Em razão destes fatores elencados, nosso lucro líquido totalizou R\$17,9 milhões em 2014, comparado a um lucro líquido de R\$52,0 milhões no mesmo período em 2013. Esta queda ocorreu em função do ganho de R\$36,8 milhões decorrente da venda da Martini Meat obtido em 2013 na linha Resultado das operações descontinuadas, se desconsiderado este efeito, o lucro líquido registraria aumento de 17,4% em 2014.

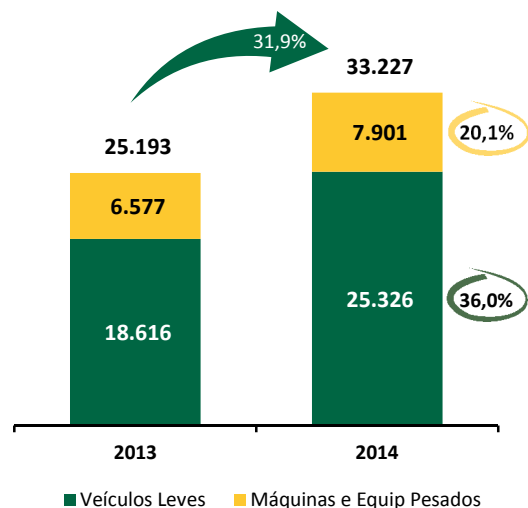
6. FROTA

No exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2014, nossa frota total aumentou em 8.034 itens, ou 31,9%, quando comparamos com o exercício encerrado em 2013, atingindo um total de 33.227 itens ao final do período, com um valor contábil de aproximadamente R\$ 1,6 bilhão.

O gráfico ao lado demonstra nossa estratégia de investimentos nos dois últimos exercícios nos serviços de locação de máquinas e equipamentos pesados, os quais registram forte crescimento, além de considerarmos um mercado primário em potencial.

Durante o exercício encerrado em 31 de dezembro de 2014 e 2013 foram investidos, respectivamente R\$ 769,4 milhões e R\$ 533,1 milhões para viabilizar a compra destes ativos, o que representou um aumento de 44,3% entre os períodos analisados.

Em 31 de dezembro de 2014, a idade média da nossa frota de máquinas e equipamentos pesados era de 29,8 meses e de 15,1 meses para a nossa frota de veículos leves. A idade média da frota total no encerramento do exercício de 2014 era de 20,2 meses.



7. ENDIVIDAMENTO

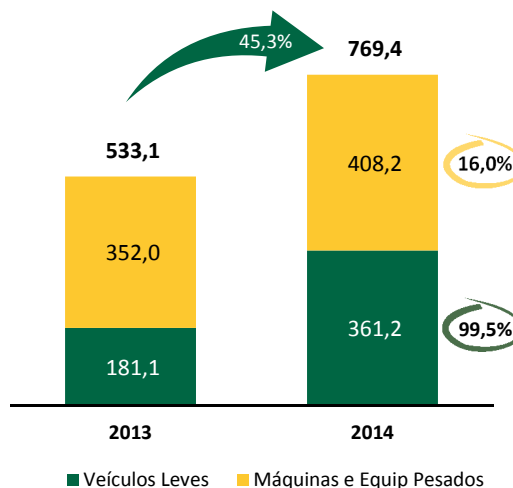
Empréstimos e Financiamentos (R\$ '000)	2014	2013	Variação 2014 vs. 2013
Curto Prazo	602.542	401.898	49,9%
Longo Prazo	1.314.270	969.362	35,6%
Endividamento Bruto	1.916.812	1.371.260	39,8%
(-) Caixa e Aplicações Financeiras	410.958	263.069	56,2%
(-) Contas a receber por alienação - Martini Meat	144.725	144.725	n.a.
(=) Endividamento Líquido	1.361.129	963.466	41,3%

Em 31 de dezembro 2014, possuíamos 31,4% de nosso endividamento no curto prazo, sustentando a estratégia da Companhia de manter a maior parte de nosso endividamento no longo prazo. A dívida originária de financiamentos contratados nas modalidades do Finame e *Leasing*, para aquisição de frota, representavam 80,0% do nosso endividamento líquido.

8. INVESTIMENTOS

Como parte da estratégia adotada, destinamos grande parte de nossos investimentos para o segmento de locação de máquinas e equipamentos pesados, devido à boa rentabilidade do referido segmento, já que estes contratos são de prazos mais extensos e, também pelo grande potencial de crescimento do setor, já que este mercado é ainda pouco explorado.

A Companhia investiu ao longo de 2014, R\$ 769,4 milhões, representando um crescimento de 44,3% comparado com o mesmo período de 2013, distribuídos conforme gráfico ao lado.



9. RECURSOS HUMANOS

Com relação aos nossos recursos humanos, ao final do exercício de 2014, contávamos com 2.336 colaboradores, o que representou um aumento de 20,6%, quando comparado com o exercício encerrado em 31 de dezembro de 2013.

A tabela a seguir evidencia a composição do quadro de colaboradores de nossa Companhia nas datas indicadas:

Atividade Desempenhada	Em 31 de dezembro de		
	2014	2013	Variação
Administrativo	244	214	14,0%
Locação de máquinas e equipamentos pesados	1.881	1.548	21,5%
Terceirização de veículos leves	211	175	20,6%
Total	2.336	1.937	20,6%

A Companhia acredita que as pessoas são a chave para o alcance do sucesso. Por ser uma empresa de serviços que aposta na qualidade como diferencial, preocupa-se em investir na capacitação dos colaboradores, além de manter um ambiente ético e de constante desenvolvimento profissional.

A área de Recursos Humanos trabalha para treinar os mais de 2 mil colaboradores para que cumpram suas atividades com qualidade, tendo o encantamento do cliente como um importante objetivo. Também promove parcerias com instituições de ensino renomadas para facilitar o aprimoramento profissional. Além disso, a Companhia oferece benefícios atrativos, incluindo plano de participação nos resultados atrelado aos objetivos estratégicos da empresa.

A satisfação dos nossos colaboradores é medida por meio da Pesquisa de Clima Organizacional interna, que ocorre anualmente e envolve todos os nossos colaboradores. Um conjunto de ações são implementadas como forma de promover melhorias que contribuam para a manutenção de um bom ambiente de trabalho e para corrigir os eventuais pontos a melhorar identificados na pesquisa.

10. GOVERNANÇA CORPORATIVA

Desde nossa fundação, reafirmamos nosso compromisso de buscar o alinhamento dos interesses dos nossos acionistas, nosso comprometimento com a ética, a competitividade e a excelência em todas as nossas ações, de forma a garantir o melhor retorno, agregando valor ao nosso patrimônio e remunerando o nosso capital.

Com essa visão, desenvolvemos um modelo de gestão adotando práticas reconhecidas de Governança Corporativa, a fim de garantir o nosso bom funcionamento. Além do Conselho de Administração, possuímos comitês não-estatutários de apoio ao Conselho de Administração, cuja função básica é a de avaliar assuntos de nosso interesse, visando aprimorar em qualidade e velocidade o processo de deliberação. Podemos ressaltar algumas práticas de Governança Corporativa que adotamos:

- Conselheiro Independente, representado por Fernando Xavier Ferreira;
- Código de Conduta, no qual se definem os valores, princípios e práticas que guiam nossa conduta corporativa, revisado periodicamente a fim de mantê-lo alinhado às exigências legais e melhores práticas;
- Políticas Corporativas, dentre as quais se destaca a de Gestão Financeira, de Responsabilidade Social, de Seguros e Garantias, de Remuneração, de Saúde, Segurança e Meio Ambiente e de Investimentos;
- Comitê de Investimentos e Comitê de Vendas de Ativos, onde são analisados cada novo contrato, contando com a participação dos diretores e profissionais de diversas áreas da Companhia, visando garantir rentabilidade e valor residual adequado no encerramento dos contratos;
- Sistema de informações on-line (QlikView) em permanente atualização e aprimoramento, disponibilizando as informações necessárias aos colaboradores, para o exercício de seus papéis e responsabilidades com segurança, transparência, equidade e rapidez;
- Auditoria externa da KPMG desde 2008 e ITRs (Informações Trimestrais) a partir do exercício de 2012;
- Reafirmação do Rating Corporativo A(BRA), emitido pela Fitch, uma das principais agências de análise de risco no mercado internacional;
- *Roadshow* trimestral com bancos comerciais e de investimentos e potenciais investidores e analistas de mercado;
- Planejamento estratégico pelo INDG (Instituto de Desenvolvimento Gerencial).

11. RESPONSABILIDADE SÓCIO AMBIENTAL

A cada ano, nosso crescimento extrapola nossas funções como geradora de empregos e pagadora de impostos, dentre outras distribuições mandatárias dos valores adicionados pelas nossas atividades. O nosso comprometimento com o desenvolvimento das comunidades com as quais nos relacionamos é valor vital e conta com nosso apoio na implementação de projetos e estabelecimento de parcerias.

Desta forma, foi criado o Programa +Atitude que tem por objetivo instigar os colaboradores a aderirem e apoiarem as campanhas solidárias promovidas pela área de recursos humanos, além de alavancar iniciativas de voluntariado. Esse selo reforça a ideia de que, quem tem +Atitude, faz a diferença. Também buscamos fortalecer o relacionamento com os diversos públicos com os quais atuamos: colaborador, família, comunidade, parceiros, prestadores de serviços, dentre outros. Muitas das nossas ações foram focadas no incentivo à leitura e desenvolvimento educacional, por acreditarmos que este seja um dos caminhos para a transformação do nosso país, além do incentivo a prática da cidadania e voluntariado.

O cuidado com o meio ambiente e a minimização de nossas ações sobre a natureza é uma questão relevante para nós. A prova disso são os programas que desenvolvemos e participamos, além de certificações recebidas, que demonstram a preocupação em todos os setores de atuação. Desta forma, priorizamos em nossos negócios a preservação ambiental e segurança.

12. PERSPECTIVAS

As perspectivas macroeconômicas para 2015 são de continuidade das principais tendências observadas nos últimos anos, com recuperação gradual do crescimento econômico mundial. No Brasil, passaremos por alguns ajustes na política econômica que poderá trazer uma retração econômica no curto prazo, mas com boas perspectivas no longo. Mesmo neste cenário desafiador, manteremos as ações previstas em nosso planejamento estratégico com foco no crescimento sustentável da companhia.

Nossa proximidade com os clientes, o amplo portfólio de serviços tecnologicamente avançados e nossa capacidade de fornecimento de soluções customizadas continuarão nos diferenciando neste mercado. Esta flexibilidade e agilidade no atendimento dos nossos atuais e futuros clientes são, desde sempre, a marca registrada da nossa atuação.

Contaremos com os efeitos dos investimentos já realizados em 2014, bem como os investimentos projetados para 2015, que têm foco considerável no aumento de eficiência, sem deixar de prever estudos estratégicos que, no médio prazo, deverão permitir à Companhia atingir novos patamares de estabilidade e previsibilidade do resultado operacional. Nosso modelo de gestão alia estrutura adequada do balanço patrimonial e margem EBITDA gerando fluxo de caixa após os investimentos em manutenção, o que se traduz em capacidade de reinvestimento.

Na visão da Ouro Verde, a geração de valor para seus acionistas, administradores, colaboradores e comunidades onde atua, baseia-se no crescimento sustentável e manutenção de níveis adequados de rentabilidade, a partir de diferenciais competitivos, consolidação nos segmentos em que atua e na prospecção de novos, ampliando sua base de clientes, assim como expandindo seletivamente

sua presença no mercado interno, com serviços diversificados, de alta qualidade, com menores custos, sustentada por ações que mantenham níveis elevados de responsabilidade socioambiental.

Entendemos que estamos no caminho certo, buscando a perpetuidade da companhia. Encerramos 2014 e iniciamos 2015 animados com os resultados obtidos até aqui, que demonstram o acerto de nossa estratégia. Esperamos que o mercado continue acompanhando os esforços da Companhia e depositando a confiança que necessitamos para alcançar resultados ainda mais significativos nos períodos futuros.

13. AUDITORES INDEPENDENTES

Em atendimento à Instrução CVM no 381/2003, que trata da prestação de outros serviços pelos nossos auditores independentes, a Companhia adota a prática de não contratar serviços de consultoria dos auditores externos para evitar conflitos de interesse que possam eventualmente afetar a independência dos auditores. Os montantes de remuneração dos auditores independentes, durante o exercício de 2014, segregados por serviço foram: (i) auditoria das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2014, auditoria revisão das demonstrações financeiras intermediárias trimestrais de 31 de março, 30 de junho e 30 de setembro, preparadas de acordo com as normas internacionais de relatório financeiro (IFRS) e de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil: R\$ 195 mil referente ao contrato original. Para fins comparativos esses serviços somaram R\$ 268 mil no exercício de 2013; (ii) Serviços prestados pela KPMG Assessores Tributários para revisão das Declarações do Imposto sobre a Renda da Pessoa Jurídica: R\$ 8 mil; (iii) Serviços prestados na 3ª emissão de debêntures: R\$ 175 mil; e (iv) Serviços prestados referente a auditoria do Formulário de Referência e Prospecto para protocolo na CVM – Comissão de Valores Mobiliários: R\$ 125 mil.

Os serviços não relacionados à auditoria foram realizados em prazo inferior a um ano por equipes especializadas e totalmente distintas da equipe responsável pela realização dos serviços de auditoria das demonstrações financeiras, procedimento adotado pela Companhia para garantir a objetividade e independência dos auditores independentes.

Nosso Conselho de Administração é o responsável pela avaliação da manutenção da independência dos nossos Auditores Independentes, tendo plenos poderes para destituir e eleger nossos auditores independentes a qualquer momento, nos termos do nosso Estatuto Social.

A prestação dos serviços acima descritos não afeta a independência e a objetividade necessárias ao desempenho dos serviços prestados pela KPMG à nossa Companhia

14. AGRADECIMENTOS

Nossa missão de OFERECER AS MELHORES SOLUÇÕES EM LOCAÇÃO DE VEÍCULOS, EQUIPAMENTOS E SERVIÇOS, ATRAVÉS DE PARCERIAS DE LONGO PRAZO, VISANDO CRIAR VALOR PARA OS CLIENTES, ACIONISTAS E COLABORADORES é o que nos norteia em nossas decisões e execução das nossas tarefas diárias. Buscamos todos os dias entregar serviços que nos diferenciem no mercado para que nossos clientes sintam-se satisfeitos.

A todos aqueles com quem nos relacionamos em 2014, agradecemos o apoio recebido e esperamos contar mais uma vez com vocês, reafirmando que estamos **COMPROMETIDOS COM O FUTURO** para garantir a perpetuidade de nossa empresa, o retorno aos nossos acionistas, retribuição à sociedade e um serviço de alta qualidade a nossos clientes.