

## Hypermarcas anuncia EBITDA Ajustado de R\$1.106,1 milhões e Lucro Líquido de R\$402,7 milhões em 2014, com alta de 10,4% e 56,9% contra 2013, respectivamente

São Paulo, 06 de fevereiro de 2015 – A Hypermarcas S.A. (BM&FBovespa: HYPE3; Reuters: HYPE3.SA; Bloomberg: HYPE3 BZ; ADR: HYPMY) anuncia seus resultados referentes ao 4º trimestre de 2014. As informações financeiras apresentadas neste documento são derivadas das demonstrações financeiras consolidadas da Hypermarcas S.A., elaboradas de acordo com as normas do Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC) e as Normas Internacionais de Relatórios Financeiros (IFRS), emitidas pelo *International Accounting Standards Board (IASB)*.

### Destaques

- Receita Líquida de R\$1.301,1 milhões no 4T14, 16,3% acima do 4T13
- Lucro Líquido de R\$402,7 milhões em 2014, 56,9% acima de 2013
- EBITDA Ajustado de R\$1.106,1 milhões no ano, em linha com guidance e 10,4% acima de 2013

Tabela 1

(R\$ milhões)	2013	% RL	2014	% RL	Δ %	Δ p.p. RL	4T13	% RL	4T14	% RL	Δ %	Δ p.p. RL
Receita Líquida	4.258,7	100,0%	4.680,3	100,0%	9,9%	-	1.118,9	100,0%	1.301,1	100,0%	16,3%	-
Lucro Bruto	2.748,9	64,5%	2.982,0	63,7%	8,5%	-0,8 p.p.	716,6	64,0%	796,5	61,2%	11,2%	-2,8 p.p.
Vendas, Gerais e Adm. (ex-Mkt)	(967,6)	22,7%	(986,4)	21,1%	2,0%	-1,6 p.p.	(261,0)	23,3%	(262,1)	20,1%	0,4%	-3,2 p.p.
Marketing	(836,3)	19,6%	(984,1)	21,0%	17,7%	1,4 p.p.	(227,0)	20,3%	(283,0)	21,8%	24,7%	1,5 p.p.
EBITDA Ajustado <sup>(1)</sup>	1.002,1	23,5%	1.106,1	23,6%	10,4%	0,1 p.p.	252,0	22,5%	273,2	21,0%	8,4%	-1,5 p.p.
Fluxo de Caixa Livre <sup>(2)</sup>	452,0	10,6%	616,3	13,2%	36,3%	2,6 p.p.	90,8	8,1%	182,3	14,0%	100,7%	5,9 p.p.
Lucro Líquido	256,7	6,0%	402,7	8,6%	56,9%	2,6 p.p.	54,9	4,9%	71,5	5,5%	30,2%	0,6 p.p.
Lucro Líquido por Ação	0,41	-	0,64	-	56,3%	-	0,09	-	0,11	-	30,0%	-

<sup>(1)</sup> EBITDA antes das despesas não recorrentes e outras despesas não caixa. Vide Reconciliação do EBITDA na Tabela 8

<sup>(2)</sup> Fluxo de Caixa Livre (=) Fluxo de Caixa Operacional (+) Compras de Ativo Imobilizado (+) Venda de Ativo Permanente (+) Compra de Intangível



## Contexto Operacional

Em 2014, a Hypermarcas avançou mais alguns passos em sua estratégia de crescimento orgânico rentável e sustentável, com forte geração de caixa operacional. Finalizamos em 2014 uma fase de reestruturação que iniciamos em 2011. Mais de R\$1,0 bilhão foi investido nesse período em nossa consolidação operacional, modernização de nossos sistemas e processos, inovação e lançamento de novos produtos. Criamos uma organização voltada para resultados e geração de valor para os acionistas.

Os resultados de sucesso do 4T14, assim como do exercício de 2014 como um todo, advêm da implementação de um programa de melhorias realizado por meio de um trabalho de equipe executado de forma bem coordenada ao longo desses anos, fruto de muito esforço, persistência e perseverança.

Conseguimos não só entregar todos os resultados econômico-financeiros a que nos propusemos, como também consolidamos nossa posição de liderança no setor farmacêutico nacional, ultrapassando a marca de 10% de participação desse mercado.

Olhando para frente, acreditamos que a empresa entrará em um período de “*harvest*” durante o qual poderá, cada vez mais, colher os frutos dos investimentos realizados nos últimos anos.

Excluindo vendas relacionadas a contratos de fabricação de terceiros, nossa Receita Líquida se acelerou 17,0% para R\$1.301,1 milhões no 4T14 e finalizamos o exercício de 2014 com Receita Líquida de R\$4.645,6 milhões, representado um crescimento de 11,2% em bases comparáveis.

A Companhia atingiu o *guidance* para o ano, registrando EBITDA Ajustado de R\$1.106,1 milhões em 2014. Esse montante implica um crescimento de 10,4% em relação a 2013, com elevação da margem de EBITDA Ajustado em 0,1 p.p., na mesma base de comparação, para 23,6% da Receita Líquida.

Tal resultado foi alcançado mesmo com a elevação dos investimentos em marketing em 17,7% em relação ao ano anterior, em termos nominais, para 21,0% da Receita Líquida no ano, em linha com a estratégia da Companhia de reforçar o suporte a suas marcas na mídia, nos pontos de venda e junto à comunidade médica. Esse aumento foi compensado por maior eficiência nas operações comerciais e logísticas da Companhia, que levaram a uma redução das Despesas com Vendas em 1,6 p.p., como percentual da Receita Líquida.

Com a redução das Despesas Financeiras Líquidas, relacionada sobretudo à proteção da exposição cambial da Companhia a partir do final de 2013, o Lucro Líquido avançou 56,9% em relação ao ano anterior, totalizando R\$402,7 milhões em 2014. Houve também avanço no trimestre, que registrou alta de 30,2%, para R\$71,5 milhões, em comparação com o 4T13.

No ano e no trimestre, a Companhia aumentou ainda seu Fluxo de Caixa Livre, que cresceu para R\$616,3 milhões, contra R\$452,0 milhões registrados em 2013. No trimestre, foram registrados R\$182,3 milhões, mais do que o dobro registrado no mesmo período do ano anterior.

Em 2015, a Companhia continuará em sua estratégia baseada em três pilares, definidos pela busca por ganhos de produtividade e excelência operacional; geração de demanda e inovação contínua e relevante, customizada para o consumidor brasileiro; e, por fim, aumento da capilaridade na distribuição, com fortalecimento do relacionamento com o varejo, maior presença e melhor exposição dos produtos da Companhia nos pontos de venda. Dessa forma, a



Companhia pretende explorar oportunidades de crescimento orgânico, suportada por suas operações modernas e de baixo custo, em mercados resilientes e em expansão sustentável.

## DIVISÃO FARMA

A Receita Líquida da divisão Farma alcançou R\$2.584,0 em 2014, com crescimento de 11,0% em relação ao ano anterior. Excluída a contribuição de terceirizações, o crescimento foi de 13,5%, acima do desempenho do mercado farmacêutico no período. A divisão continua em trajetória de aumento da demanda por seus produtos, como novo recorde de participação de mercado, que chegou a 10,2% ao final de dezembro, segundo dados do IMS Health.

No 4T14, a divisão encerrou as atividades da planta do Rio de Janeiro, com a transferência da produção remanescente para o complexo farmacêutico de Anápolis, que segue reportando aumentos de produtividade. Com a desativação da operação da planta da antiga Mantecorp, o imóvel foi alienado por R\$135,0 milhões.

Ao longo do ano, a divisão melhorou processos e fortaleceu sua gestão, com melhor acompanhamento de indicadores gerenciais. Em algumas áreas, como geração de demanda médica, tais mudanças já começaram a surtir efeito, com crescimento da linha de produtos de prescrição (RX), tanto em termos de demanda, como de receituário. Em vendas e merchandising, com destaque para projetos de Gestão por Categoria, as mudanças estreitaram parcerias com o varejo, culminando no reconhecimento da Hypermarcas como Melhor Fornecedor do Ano pela Abrafarma – associação que reúne as principais redes de varejo farmacêutico do Brasil. Pelo segundo ano consecutivo, a equipe de trade marketing da divisão foi também reconhecida como a melhor em atuação no canal farma no país, ainda segundo a Abrafarma.

O ano também foi marcado pela melhoria do índice de inovação da divisão para 10%. Tal indicador mede o percentual do faturamento proveniente de produtos lançados nos últimos três anos. Dentre os destaques entre novos produtos, a versão comprimido de *Addera D3* (vitamina D) confirmou-se como o maior lançamento em vendas do mercado brasileiro em 2014, com demanda superior a R\$41,7 milhões em 12 meses.

O desempenho da divisão no trimestre reflete também o aumento seletivo dos investimentos em marketing na divisão, com maior eficiência na alocação dos valores investidos. Além da expansão da equipe de geração de demanda médica e de maiores investimentos nos pontos de venda, a Companhia também manteve mais de 20 marcas de produtos OTC na TV e no rádio ao longo do ano, incluindo novos comerciais para *Atroveran*, com a atriz Grazi Massafera, *Estomazil Pastilhas* e *Estomazil Efervescente*, que estrearam no 4T14.

## DIVISÃO CONSUMO

A divisão Consumo registrou Receita Líquida equivalente a R\$2.096,4 milhões em 2014, com crescimento de 8,6% em relação ao ano anterior. No 4T14, a Receita Líquida cresceu 14,5% em relação ao 4T13, como resultado da estratégia de oferta de produtos com propostas atrativas de valor para clientes e consumidores, em especial em categorias selecionadas de alto volume. Tal estratégia vem resultando ainda em ganhos de participação de mercado, que atingiu a marca de 8,5% no último bimestre do ano, segundo informações da Nielsen.

Ao longo do ano, a divisão avançou no programa de reestruturação de suas operações, restando apenas uma das plantas de fraldas a ser desativada, com encerramento previsto para o primeiro semestre de 2015. Em paralelo, as



linhas instaladas em Senador Canedo já apontam melhoria de produtividade, com redução gradual de custos unitários e aumento dos volumes produzidos. Do mesmo modo, a concentração das operações de distribuição no Centro de Distribuição de Goiânia vem contribuindo desde abril de 2014 para a melhoria da eficiência logística, com reflexo sobre a redução das despesas comerciais e fretes, como percentual da Receita Líquida.

Além disso, a reorganização da gestão das atividades de pesquisa e desenvolvimento de produtos de consumo, implementada desde 2012, vem contribuindo para a manutenção do índice de inovação em patamares elevados, equivalente a 79% no quarto trimestre de 2014. Dentre os principais lançamentos do segundo semestre do ano, destacam-se as novas fraldas *Cremer Magic Care*, voltadas especialmente para o segmento intermediário de valor, no qual a Companhia vem registrando o maior crescimento de demanda.

Para suportar lançamentos recentes, a divisão aumentou os investimentos em marketing, tanto em propaganda quanto no reforço das ações nos pontos de vendas. No 4T14, estrearam novas campanhas para as fraldas *Pom Pom*, para os adoçantes *Zero Cal* e a linha de proteção solar de *Cenoura & Bronze*. Em paralelo, a Companhia vem ampliando as atividades de trade marketing, com novos projetos de Gestão por Categoria em mercados em que possui marcas líderes, como hidratantes (com *Monange* e *Paixão*), esmaltes (com *Risque*), cuidados masculinos (com *Bozzano*) e fraldas para incontinência (com *Bigfral*), quanto em algumas categorias ainda em desenvolvimento, como fraldas infantis (com *Pom Pom*, *Cremer Disney* e *Sapeka*).

A divisão vem ainda aproveitando oportunidades para melhoria da distribuição de seus produtos, com expansão da rede de distribuidores semiexclusivos, que carregam portfólio mais balanceado de produtos da Companhia e oferecem maior visibilidade da demanda e estoques no canal, com compartilhamento de informações por meio eletrônico. Tais parceiros já são responsáveis por quase metade das vendas da divisão no canal indireto e, além de ampliarem a distribuição nas regiões pelas quais são responsáveis, têm também compromisso com a execução de merchandising em lojas atendidas indiretamente, contribuindo para a melhoria da execução nos pontos de venda.

## GUIDANCE

Após análise do cenário macroeconômico e da dinâmica dos mercados em que atua, a Companhia introduz para o ano de 2015 um *guidance* de EBITDA Ajustado ao redor de R\$1,2 bilhão.



## Discussão dos Resultados

### Demonstração do Resultado

Segue abaixo um resumo da Demonstração do Resultado da Hypermarcas:

Tabela 2

(R\$ milhões)	2013	% RL	2014	% RL	Δ	4T13	% RL	4T14	% RL	Δ
Receita Líquida	4.258,7	100,0%	4.680,3	100,0%	9,9%	1.118,9	100,0%	1.301,1	100,0%	16,3%
Lucro Bruto	2.748,9	64,5%	2.982,0	63,7%	8,5%	716,6	64,0%	796,5	61,2%	11,2%
Despesas com Marketing	(836,3)	-19,6%	(984,1)	-21,0%	17,7%	(227,0)	-20,3%	(283,0)	-21,8%	24,7%
Despesas com Vendas	(745,2)	-17,5%	(746,1)	-15,9%	0,1%	(202,3)	-18,1%	(200,7)	-15,4%	-0,8%
Desp. Administrativas e Gerais	(222,4)	-5,2%	(240,3)	-5,1%	8,1%	(58,7)	-5,2%	(61,4)	-4,7%	4,5%
Outras Receitas e Desp. Operacionais, Líquidas	(47,1)	-1,1%	(100,8)	-2,2%	113,8%	33,2	3,0%	(52,4)	-4,0%	-
Equivalência Patrimonial	(1,4)	0,0%	(0,6)	0,0%	-54,8%	(0,3)	0,0%	(0,1)	0,0%	-83,8%
<b>EBIT Operações Continuadas</b>	<b>896,6</b>	<b>21,1%</b>	<b>910,1</b>	<b>19,4%</b>	<b>1,5%</b>	<b>261,5</b>	<b>23,4%</b>	<b>198,9</b>	<b>15,3%</b>	<b>-23,9%</b>
Despesas Financeiras, Líquidas	(582,7)	-13,7%	(416,8)	-8,9%	-28,5%	(206,6)	-18,5%	(111,0)	-8,5%	-46,3%
Imposto de Renda e CSLL	(55,1)	-1,3%	(81,1)	-1,7%	47,3%	4,0	0,4%	(16,7)	-1,3%	-
Resultado Líquido das Operações Descontinuadas	(2,1)	0,0%	(9,5)	-0,2%	353,5%	(3,9)	-0,4%	0,3	0,0%	-
Lucro Líquido	256,7	6,0%	402,7	8,6%	56,9%	54,9	4,9%	71,5	5,5%	30,2%
EBITDA <sup>(1)</sup>	1.001,5	23,5%	1.019,6	21,8%	1,8%	289,1	25,8%	226,7	17,4%	-21,6%
<b>EBITDA Ajustado</b>	<b>1.002,1</b>	<b>23,5%</b>	<b>1.106,1</b>	<b>23,6%</b>	<b>10,4%</b>	<b>252,0</b>	<b>22,5%</b>	<b>273,2</b>	<b>21,0%</b>	<b>8,4%</b>

<sup>(1)</sup> Referente somente a Operações Continuadas.



## Receita Líquida

Gráfico 1

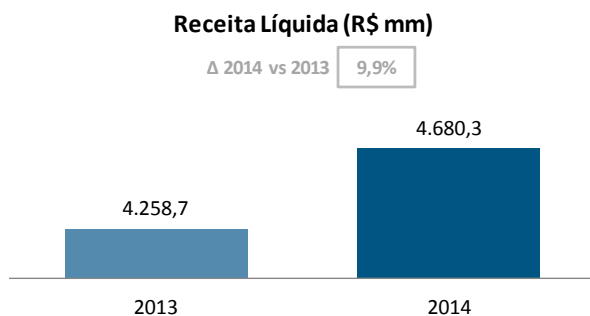


Gráfico 2

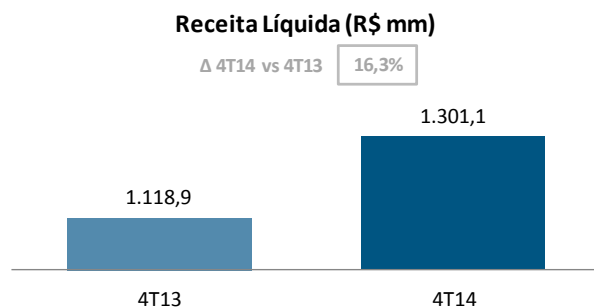


Tabela 3

(R\$ milhões)	2013	2014	Δ	4T13	4T14	Δ
Farma	2.328,6	2.584,0	11,0%	570,0	672,5	18,0%
Farma ex-Terceiros <sup>(1)</sup>	2.246,8	2.549,3	13,5%	562,8	672,5	19,5%
Consumo	1.930,1	2.096,4	8,6%	548,9	628,6	14,5%
<b>Total</b>	<b>4.258,7</b>	<b>4.680,3</b>	<b>9,9%</b>	<b>1.118,9</b>	<b>1.301,1</b>	<b>16,3%</b>
<b>Total ex-Terceiros <sup>(1)</sup></b>	<b>4.176,9</b>	<b>4.645,6</b>	<b>11,2%</b>	<b>1.111,7</b>	<b>1.301,1</b>	<b>17,0%</b>

<sup>(1)</sup> Vendas do portfólio de marcas da Companhia (excluindo produção para terceiros)

A Receita Líquida da divisão Farma cresceu 11,0% em 2014 em relação a 2013. Excluindo vendas relacionadas a contratos de fabricação para terceiros, o crescimento foi de 13,5% em 2014, acima do desempenho do mercado no período. No 4T14, a expansão foi de 18,0% em comparação com o 4T13, ou de 19,5% excluindo terceirizações.

Na divisão Consumo, houve aceleração do crescimento em relação a trimestres anteriores, como resultado da estratégia de oferta de produtos com propostas atrativas de valor para clientes e consumidores (*smart choice*), em especial em categorias selecionadas de alto volume. Dessa forma, a Receita Líquida cresceu 14,5% em comparação com o 4T13 e 8,6% em 2014 em relação a 2013.



## Lucro Bruto

Gráfico 3

### Lucro Bruto (R\$ mm)

Δ 2014 vs 2013 8,5%

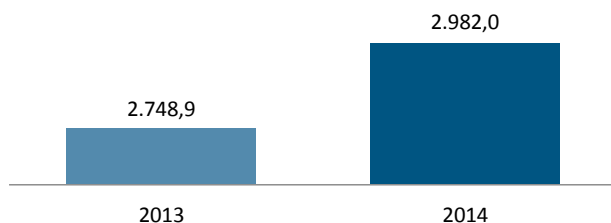


Gráfico 4

### Margem Bruta (%)

Δ 2014 vs 2013 -0,8 p.p.

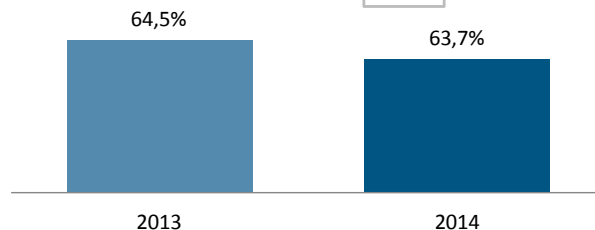


Gráfico 5

### Lucro Bruto (R\$ mm)

Δ 4T14 vs 4T13 11,2%

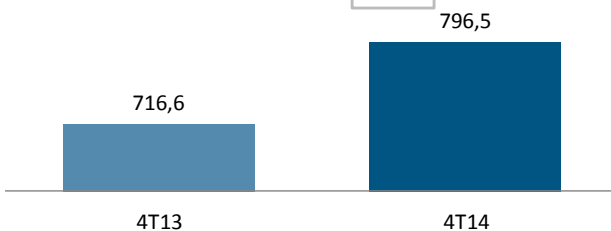


Gráfico 6

### Margem Bruta (%)

Δ 4T14 vs 4T13 -2,8 p.p.

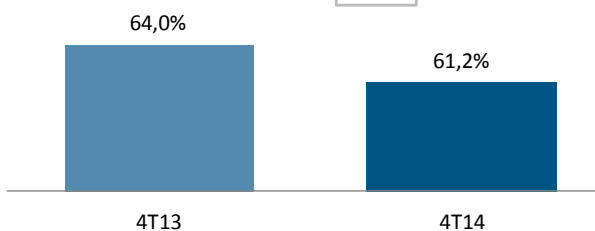


Tabela 4

(R\$ milhões)	2013	% RL	2014	% RL	Δ	4T13	% RL	4T14	% RL	Δ
Farma	1.785,0	76,7%	1.987,0	76,9%	0,2 p.p.	438,8	77,0%	516,2	76,8%	-0,2 p.p.
Consumo	963,9	49,9%	995,0	47,5%	-2,4 p.p.	277,8	50,6%	280,3	44,6%	-6,0 p.p.
<b>Total</b>	<b>2.748,9</b>	<b>64,5%</b>	<b>2.982,0</b>	<b>63,7%</b>	<b>-0,8 p.p.</b>	<b>716,6</b>	<b>64,0%</b>	<b>796,5</b>	<b>61,2%</b>	<b>-2,8 p.p.</b>

No ano, a Margem Bruta da divisão Farma aumentou 0,2 p.p. na comparação com 2013, para 76,9% da Receita Líquida. No 4T14, por outro lado, houve redução da Margem Bruta em 0,2 p.p. em relação ao 4T13, para 76,8%.

Na divisão Consumo, a Companhia manteve estratégia mais promocional em categorias de alto volume, o que contribuiu para um mix menos favorável no 4T14. Esse efeito, aliado ao aumento de custos ligeiramente abaixo da inflação, resultou em redução da Margem Bruta para 44,6% no trimestre, contra 50,6% no 4T13, e para 47,5% no ano, contra 49,9% em 2013.



## Despesas de Marketing

Tabela 5

(R\$ milhões)	2013	% RL	2014	% RL	Δ	4T13	% RL	4T14	% RL	Δ
Despesas de Marketing	(836,3)	-19,6%	(984,1)	-21,0%	17,7%	(227,0)	-20,3%	(283,0)	-21,8%	24,7%
Propaganda e Promoção ao Consumidor	(343,7)	-8,1%	(382,6)	-8,2%	11,3%	(99,8)	-8,9%	(116,8)	-9,0%	17,1%
Acordos e Verbas para o Ponto de Venda	(238,9)	-5,6%	(286,2)	-6,1%	19,8%	(60,4)	-5,4%	(90,7)	-7,0%	50,1%
Visitas Médicas, Promoções, Brindes e Amostras	(253,6)	-6,0%	(315,3)	-6,7%	24,3%	(66,8)	-6,0%	(75,5)	-5,8%	13,0%

As Despesas com Marketing representaram 21,0% da Receita Líquida em 2014, com elevação de 1,4 p.p. em relação ao exercício anterior. Esse aumento está em linha com a estratégia da Companhia de reforçar o suporte a suas marcas na mídia, nos pontos de venda e junto à comunidade médica.

## Despesas com Vendas

Tabela 6

(R\$ milhões)	2013	% RL	2014	% RL	Δ	4T13	% RL	4T14	% RL	Δ
Despesas com Vendas	(745,2)	-17,5%	(746,1)	-15,9%	0,1%	(202,3)	-18,1%	(200,7)	-15,4%	-0,8%
Despesas Comerciais	(569,6)	-13,4%	(567,4)	-12,1%	-0,4%	(152,3)	-13,6%	(152,8)	-11,7%	0,3%
Fretes	(155,0)	-3,6%	(154,0)	-3,3%	-0,6%	(40,8)	-3,6%	(43,7)	-3,4%	7,1%
PDD	(20,6)	-0,5%	(24,7)	-0,5%	20,0%	(9,2)	-0,8%	(4,2)	-0,3%	-54,0%

As Despesas com Vendas foram reduzidas em 2,7 p.p. para 15,4% da Receita Líquida no 4T14 e em 1,6 p.p. para 15,9% no ano. O efeito da inflação de salários sobre as Despesas Comerciais foi compensado, ao longo do ano e no trimestre, por maior eficiência em outros gastos não relacionados a pessoal, principalmente despesas com logística.

## Despesas Administrativas e Gerais & Outras Rec./ Desp. Operacionais Líquidas

Tabela 7

(R\$ milhões)	2013	% RL	2014	% RL	Δ	4T13	% RL	4T14	% RL	Δ
Desp. Gerais e Administrativas	(222,4)	-5,2%	(240,3)	-5,1%	8,1%	(58,7)	-5,2%	(61,4)	-4,7%	4,5%
Outras Receitas (Despesas) Operacionais	(47,1)	-1,1%	(100,8)	-2,2%	113,8%	33,2	3,0%	(52,4)	-4,0%	-

As Despesas Gerais e Administrativas aumentaram 8,1% em 2014 em relação ao ano anterior, em linha com a inflação de salários. Apesar desse crescimento nominal, houve redução de 0,1% como percentual da Receita Líquida, para 5,1% no ano.

No 4T14, a linha Outras Receitas/Despesas Operacionais foi impactada sobretudo por despesas não recorrentes relacionadas a reestruturação industrial, incluindo principalmente: i) um acordo para descontinuação de contrato com fornecedor; e ii) resultado da venda da planta da antiga Mantecorp, no Rio de Janeiro. Além disso, no 4T13, tal linha havia se beneficiado principalmente de receitas não recorrentes de R\$71,9 milhões relativas à venda de ativos para a MSD.



## EBITDA Ajustado

Gráfico 7

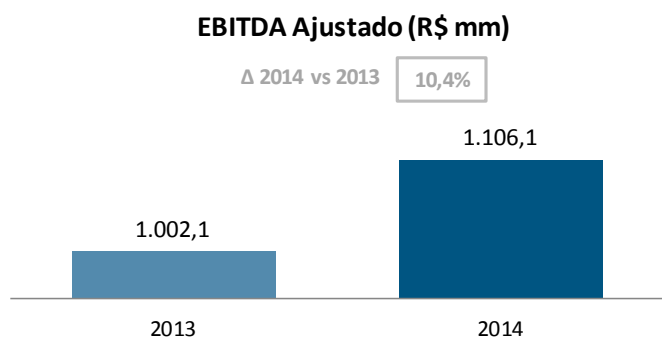


Gráfico 8

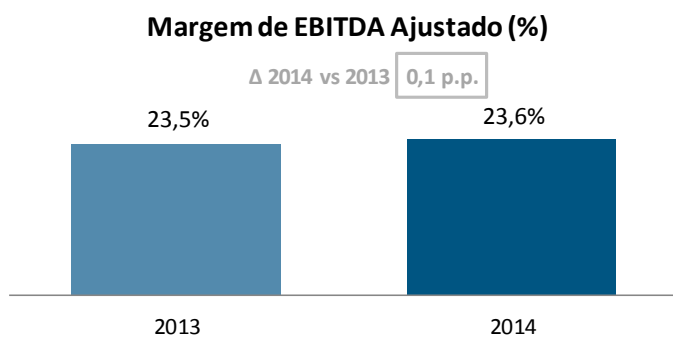


Gráfico 9

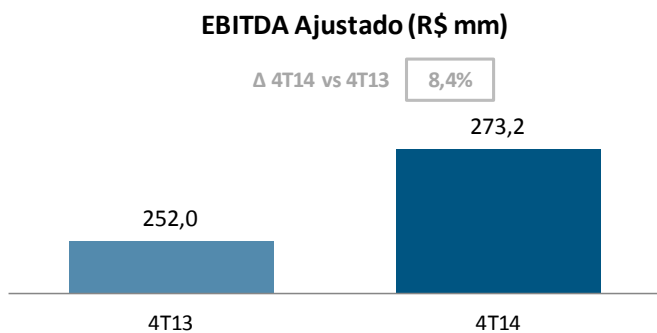


Gráfico 10

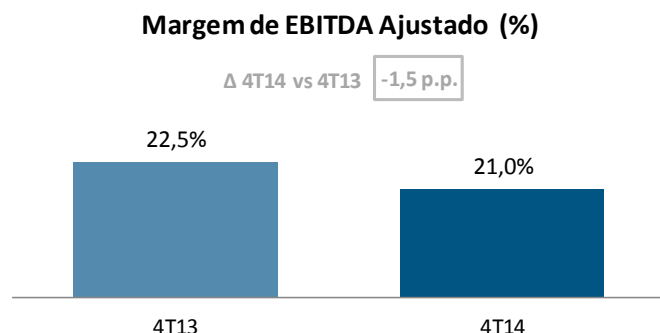


Tabela 8 – Reconciliação do EBITDA Ajustado

(R\$ milhões)	2013	% RL	2014	% RL	Δ	4T13	% RL	4T14	% RL	Δ
Lucro Líquido	256,7	6,0%	402,7	8,6%	56,9%	54,9	4,9%	71,5	5,5%	30,2%
(-) Resultado Líquido das Operações Descontinuadas	2,1	0,0%	9,5	0,2%	353,5%	3,9	0,4%	(0,3)	0,0%	-
(+) Imposto de Renda e Contribuição Social	55,1	1,3%	81,1	1,7%	47,3%	(4,0)	-0,4%	16,7	1,3%	-
(+) Resultado Financeiro	582,7	13,7%	416,8	8,9%	-28,5%	206,6	18,5%	111,0	8,5%	-46,3%
EBIT	896,6	21,1%	910,1	19,4%	1,5%	261,5	23,4%	198,9	15,3%	-23,9%
(+) Depreciações / Amortizações	104,9	2,5%	109,5	2,3%	4,4%	27,6	2,5%	27,8	2,1%	0,7%
EBITDA <sup>(1)</sup>	1.001,5	23,5%	1.019,6	21,8%	1,8%	289,1	25,8%	226,7	17,4%	-21,6%
(+) Despesas Não Recorrentes	(8,7)	-0,2%	82,0	1,8%	-	(39,6)	-3,5%	43,7	3,4%	-
(+) Outras Despesas Não-Caixa	9,4	0,2%	4,5	0,1%	-52,0%	2,5	0,2%	2,8	0,2%	11,0%
<b>EBITDA Ajustado</b>	<b>1.002,1</b>	<b>23,5%</b>	<b>1.106,1</b>	<b>23,6%</b>	<b>10,4%</b>	<b>252,0</b>	<b>22,5%</b>	<b>273,2</b>	<b>21,0%</b>	<b>8,4%</b>

<sup>(1)</sup> Referente somente a Operações Continuadas. Favor se referir à Nota Explicativa 14 das informações financeiras anuais.

Em valores nominais, o EBITDA Ajustado alcançou R\$1.106,1 milhões, valor 10,4% acima do resultado de 2013, atingindo o *guidance* da Companhia para o ano. Além disso, a Margem de EBITDA Ajustado se elevou em 0,1 p.p. em relação ao ano anterior para 23,6% em 2014.



## Despesas Financeiras Líquidas

Tabela 9

(R\$ milhões)	2013	% RL	2014	% RL	Δ R\$	4T13	% RL	4T14	% RL	Δ R\$
Despesas Financeiras Líquidas	(582,7)	-13,7%	(416,8)	-8,9%	165,9	(206,6)	-18,5%	(111,0)	-8,5%	95,6
Despesas com Juros Líquidas	(237,9)	-5,6%	(290,9)	-6,2%	(53,1)	(62,2)	-5,6%	(74,0)	-5,7%	(11,8)
Custo do Hedge e Variação Cambial	(211,9)	-5,0%	(82,3)	-1,8%	129,6	(33,8)	-3,0%	(20,8)	-1,6%	13,1
Gastos com a recompra do Bond	(99,3)	-2,3%	0,0	0,0%	99,3	(99,3)	-8,9%	0,0	0,0%	99,3
Atualização Monetária sobre Contingências	(9,6)	-0,2%	(14,1)	-0,3%	(4,5)	(5,5)	-0,5%	(3,6)	-0,3%	1,9
Realização do Ajuste a Valor Presente	(24,0)	-0,6%	(29,5)	-0,6%	(5,4)	(5,8)	-0,5%	(12,6)	-1,0%	(6,8)

Em 2014, as Despesas Financeiras Líquidas se reduziram em R\$165,9 milhões em comparação com o ano anterior, para R\$416,8 milhões, em função de gastos pontuais de R\$99,3 milhões em 2013 relativos à recompra parcial do *Bond* e da proteção da exposição cambial da Companhia.

## Lucro Líquido

Tabela 10

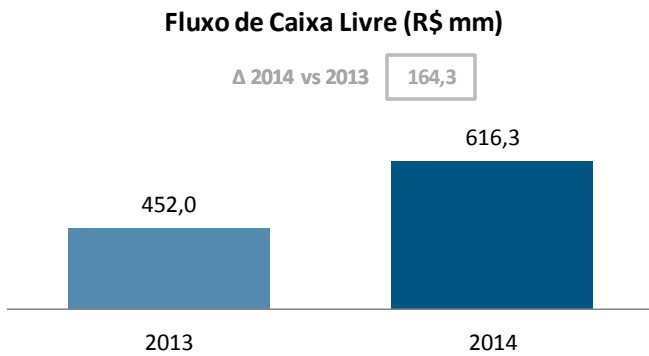
(R\$ milhões)	2013	2014	Δ	4T13	4T14	Δ
EBIT Operações Continuadas	896,6	910,1	1,5%	261,5	198,9	-23,9%
(-) Despesas Financeiras, Líquidas	(582,7)	(416,8)	-28,5%	(206,6)	(111,0)	-46,3%
(-) Imposto de Renda e Contribuição Social	(55,1)	(81,1)	47,3%	4,0	(16,7)	-
(+) Res. Líquido das Operações Descontinuadas	(2,1)	(9,5)	353,5%	(3,9)	0,3	-
<b>Lucro Líquido</b>	<b>256,7</b>	<b>402,7</b>	<b>56,9%</b>	<b>54,9</b>	<b>71,5</b>	<b>30,2%</b>
<b>Lucro Líquido por Ação</b>	<b>0,41</b>	<b>0,64</b>	<b>56,3%</b>	<b>0,09</b>	<b>0,11</b>	<b>30,0%</b>

O Lucro Líquido atingiu R\$402,7 milhões em 2014, com crescimento de 56,9% em relação a 2013. Esse desempenho está relacionado principalmente à redução das Despesas Financeiras Líquidas no período. No 4T14, o Lucro Líquido avançou 30,2% em relação ao 4T13, alcançando R\$71,5 milhões, também refletindo menores Despesas Financeiras Líquidas no período.

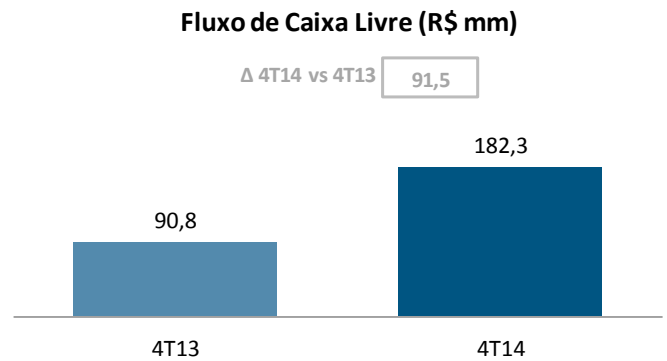


## Fluxo de Caixa

**Gráfico 11**



**Gráfico 12**



**Tabela 11**

(R\$ milhões)	2013	2014	4T13	4T14
Fluxo de Caixa Operacional	665,8	664,0	172,3	131,0
Adição Líquida de Imobilizado	(196,5)	(22,7)	(77,0)	62,1
Compra de Ativo Imobilizado	(224,3)	(178,9)	(75,8)	(38,0)
Venda de Ativo Permanente	27,8	156,2	(1,2)	100,1
Compra de Intangíveis	(17,3)	(25,0)	(4,5)	(10,9)
<b>(=) Fluxo de Caixa Livre</b>	<b>452,0</b>	<b>616,3</b>	<b>90,8</b>	<b>182,3</b>

O Fluxo de Caixa Livre aumentou R\$91,5 milhões para R\$182,3 milhões no 4T14, na comparação com o 4T13. No ano, o aumento foi de R\$164,3 milhões em relação ao ano anterior, para R\$616,3 milhões. Tais crescimentos estão relacionados à redução da compra de ativo imobilizado e sobretudo ao aumento da venda de ativo permanente, que totalizou R\$100,1 milhões no 4T14 e R\$156,2 milhões no ano.



## Endividamento Líquido

Tabela 12

(R\$ milhões)	Saldo no 4T14	Curto Prazo	Longo Prazo							
			2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023>
Empréstimos e Financiamentos	4.804,9	1.731,0	300,8	765,9	929,9	45,8	44,5	845,5	43,7	97,8
Títulos a Pagar	59,3	51,7	7,6	-	-	-	-	-	-	-
<b>Endividamento Bruto</b>	<b>4.864,2</b>	<b>1.782,7</b>	<b>308,4</b>	<b>765,9</b>	<b>929,9</b>	<b>45,8</b>	<b>44,5</b>	<b>845,5</b>	<b>43,7</b>	<b>97,8</b>
Disponibilidades	(1.829,9)									
<b>Endividamento Líquido</b>	<b>3.034,3</b>									
Resultado Não Realizado em Hedge de Dívida	(103,5)									
<b>Endividamento Líquido pós Hedge</b>	<b>2.930,8</b>									

A relação Dívida Líquida/EBITDA Ajustado foi reduzida para 2,6x ao final de 2014, contra 2,9x ao final do ano anterior. No 4T14, o endividamento líquido se elevou em comparação ao 3T14, principalmente em função do pagamento de saldo de Refis, com uso de caixa e créditos tributários.



## Agenda de Relações com Investidores

### Teleconferência de Resultados

	Português	Inglês
<b>Data:</b>	09 de fevereiro de 2015	09 de fevereiro de 2015
<b>Hora:</b>	10:30 (Brasília) 07:30 (Nova Iorque)	12:30 (Brasília) 09:30 (Nova Iorque)
<b>Telefone:</b>	+55 (11) 2188-0155	+1 (877) 317-6776 (somente EUA) +1 (412) 317-6776 (outros países)
<b>Código:</b>	Hypermarcas	Hypermarcas
<b>Webcast:</b>	<a href="#">Clique aqui</a>	<a href="#">Clique aqui</a>
<b>Replay:</b>	+55 (11) 2188-0400	+1 (877) 344-7529 (somente EUA) +1 (412) 317-0088 (outros países)
<b>Código do Replay:</b>	Hypermarcas	10059670

### Dados de Contato

Telefone: +55 (11) 3627-4242  
 Email: [ri@hypermarcas.com.br](mailto:ri@hypermarcas.com.br)  
 Site: [www.hypermarcas.com.br/ri](http://www.hypermarcas.com.br/ri)

### Próximos Eventos

Tabela 13

Data	Evento	Local
10-12-fev	BTG CEO Conference	São Paulo
03-04-mar	Annual Bank of America Merrill Lynch Brazil Conference	São Paulo
23-24-mar	Itaú LatAm Consumer Event	Londres
25-mar	Santander Consumer Conference	São Paulo
06-08-abr	Bradesco Brazil Investment Conference	São Paulo



## Disclaimer

Considerações futuras, se contidas nesse documento, são exclusivamente relacionadas às perspectivas do negócio, estimativas de resultados operacionais e financeiros e às perspectivas de crescimento da Companhia, não se constituindo, portanto, em garantia de performance ou de resultados futuros da Companhia. Essas considerações são apenas projeções e, como tal, baseiam-se exclusivamente nas expectativas da administração da Companhia em relação ao futuro do negócio e seu contínuo acesso a capitais para financiar o seu plano de negócios. Tais considerações futuras dependem, substancialmente, de mudanças nas condições de mercado, regras governamentais, pressões da concorrência, do desempenho do setor e da economia brasileira, entre outros fatores, além dos riscos apresentados nos documentos de divulgação arquivados pela Companhia e estão, portanto, sujeitas a mudanças sem aviso prévio.

Adicionalmente, informações adicionais não auditadas ou revisadas por auditoria aqui contidas refletem a interpretação da Administração da Companhia sobre informações provindas de suas informações anuais e seus respectivos ajustes, que foram preparados em conformidade com as práticas de mercado e para fins exclusivos de uma análise mais detalhada e específica dos resultados da Companhia. Dessa forma, tais considerações e dados adicionais devem ser também analisados e interpretados de forma independente pelos acionistas e agentes de mercado que deverão fazer suas próprias análises e conclusões sobre os resultados aqui divulgados. Nenhum dado ou análise interpretativa realizada pela Administração da Companhia deve ser tratado como garantia de desempenho ou de resultado futuro e são meramente ilustrativas da visão da Administração da Companhia sobre os seus resultados.

A administração da Companhia não se responsabiliza pela conformidade e pela precisão das informações financeiras gerenciais discutidas no presente relatório. Tais informações financeiras gerenciais devem ser consideradas apenas para fins informativos e não de forma a substituir a análise de nossas demonstrações individuais e consolidadas auditadas ou informações anuais revisada por auditores independentes para fins de decisão de investimento em nossas ações, ou para qualquer outra finalidade.



## Demonstração de Resultado Consolidado (R\$ milhares)

Tabela 14

	2013	2014	4T13	4T14
<b>Receita</b>	<b>4.258.740</b>	<b>4.680.348</b>	<b>1.118.855</b>	<b>1.301.081</b>
Custo dos Produtos Vendidos	(1.509.888)	(1.698.353)	(402.269)	(504.569)
<b>Lucro Bruto</b>	<b>2.748.852</b>	<b>2.981.995</b>	<b>716.586</b>	<b>796.513</b>
<b>Receitas e Despesas Operacionais</b>				
Despesas com Vendas	(1.581.451)	(1.730.199)	(429.287)	(483.739)
Despesas Gerais e Administrativas	(222.372)	(240.341)	(58.702)	(61.369)
Outras Receitas / Despesas Operacionais, Líq.	(47.116)	(100.755)	33.209	(52.431)
Equivalência Patrimonial	(1.357)	(613)	(331)	(54)
<b>Resultado Antes das Receitas e Despesas Financeiras</b>	<b>896.556</b>	<b>910.087</b>	<b>261.475</b>	<b>198.919</b>
Resultado Financeiro	(582.655)	(416.763)	(206.627)	(111.008)
Despesas Financeiras	(740.024)	(596.525)	(245.583)	(167.587)
Receitas Financeiras	157.369	179.762	38.956	56.579
<b>Resultado Antes dos Impostos de Renda e da Contribuição Social</b>	<b>313.901</b>	<b>493.324</b>	<b>54.848</b>	<b>87.911</b>
Imposto de Renda e Contribuição Social	(55.081)	(81.115)	4.004	(16.697)
<b>Resultado Líquido das Operações Continuadas</b>	<b>258.820</b>	<b>412.209</b>	<b>58.852</b>	<b>71.214</b>
Resultado Líquido das Operações Descontinuadas	(2.098)	(9.514)	(3.934)	281
<b>Resultado do Exercício</b>	<b>256.722</b>	<b>402.695</b>	<b>54.918</b>	<b>71.495</b>
<b>Resultado por Ação Básico – R\$</b>	<b>0,41</b>	<b>0,64</b>	<b>0,09</b>	<b>0,11</b>



## Balço Patrimonial Consolidado (R\$ milhares)

Tabela 15

Ativo	31/12/2013	31/12/2014	Passivo e Patrimônio Líquido	31/12/2013	31/12/2014
<b>Circulante</b>	<b>3.774.193</b>	<b>4.825.420</b>	<b>Circulante</b>	<b>1.916.989</b>	<b>2.989.129</b>
Caixa e Equivalentes	1.158.833	1.829.905	Fornecedores	500.000	706.642
Contas a Receber	1.229.329	1.553.826	Empréstimos, Financiamentos e Debêntures	769.231	1.731.023
Estoques	591.271	661.666	Salários a Pagar	143.372	156.550
Tributos a Recuperar	561.972	525.518	Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar	3.015	5.693
Instrumentos financeiros derivativos	9.992	87.881	Tributos a Recolher	66.564	41.744
Outros Ativos	222.796	166.624	Contas a Pagar	295.986	289.899
			Títulos a Pagar	129.502	51.660
			Instrumentos financeiros derivativos	9.319	5.918
<b>Não Circulante</b>	<b>8.727.794</b>	<b>9.062.271</b>	<b>Não circulante</b>	<b>10.584.998</b>	<b>10.898.562</b>
<b>Realizável a Longo Prazo</b>	<b>255.616</b>	<b>444.540</b>	<b>Exigível a Longo Prazo</b>	<b>3.506.421</b>	<b>3.422.599</b>
Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	37.233	15.242	Empréstimos, Financiamentos e Debêntures	3.139.621	3.073.876
Tributos a Recuperar	81.630	254.125	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	33.933	143.838
Instrumentos financeiros derivativos	29.922	47.791	Títulos a Pagar	37.865	7.639
Outros Ativos	106.831	127.382	Outras Contas a Pagar	112.344	37.882
			Provisão para Contingências	150.080	156.778
			Instrumentos financeiros derivativos	32.578	2.586
<b>Investimentos</b>	<b>8.472.178</b>	<b>8.617.731</b>	<b>Patrimônio Líquido</b>	<b>7.078.577</b>	<b>7.475.963</b>
Investimentos	623	10	Capital Social	5.269.124	5.269.124
Outros Investimentos	631	631	Reserva de Capital	1.426.689	1.421.371
Imobilizado	1.521.759	1.666.691	Ajustes de Avaliação Patrimonial	(204.443)	(204.443)
Intangível	6.949.165	6.950.399	Reserva de Lucros	587.207	989.911
<b>Total do Ativo</b>	<b>12.501.987</b>	<b>13.887.691</b>	<b>Total do Passivo e Patrimônio Líquido</b>	<b>12.501.987</b>	<b>13.887.691</b>



## Demonstração do Fluxo de Caixa Consolidado (R\$ milhares)

Tabela 16

	2013	2014	4T13	4T14
<b>Fluxos de Caixa das Atividades Operacionais</b>				
Resultados Antes do IR e Contribuição Social incluindo Operações Descontinuadas	312.810	482.455	50.975	89.109
Depreciação e Outras Amortizações	104.907	109.530	27.592	27.781
Impairment de Ativos	(459)	7.677	3.439	8.996
Resultado na Venda de Ativos Permanentes	(72.107)	(4.632)	(70.661)	(27)
Equivalência Patrimonial	1.357	613	331	54
Perdas Cambiais	211.866	82.309	33.838	20.771
Despesas de Juros e Relacionados	370.789	334.454	172.789	90.238
Despesa com Plano de Opção	9.384	4.503	2.519	2.794
Provisões (PDD, Estoques e Contingências)	92.644	78.727	24.753	24.880
<b>Resultados Ajustados</b>	<b>1.031.191</b>	<b>1.095.636</b>	<b>245.575</b>	<b>264.596</b>
<b>Redução (Aumento) nas Contas de Ativos</b>	<b>(305.869)</b>	<b>(536.477)</b>	<b>(46.782)</b>	<b>(113.151)</b>
Contas a Receber de Clientes	(38.756)	(349.170)	(55.451)	(120.814)
Estoques	(236.450)	(141.701)	13.080	(15.868)
Impostos a Recuperar	(70.260)	(30.529)	(14.477)	29.256
Depósitos Judiciais e Outros	2.561	(11.074)	2.921	(4.254)
Demais Contas a Receber	37.036	(4.003)	7.145	(1.471)
<b>Aumento (Redução) nas Contas de Passivos</b>	<b>(59.538)</b>	<b>104.842</b>	<b>(26.522)</b>	<b>(20.431)</b>
Fornecedores	56.187	206.642	10.513	32.413
Imposto de Renda e Contribuição Social Pagos	(8.605)	(21.032)	(202)	(11.620)
Impostos a Recolher	(5.619)	(14.844)	5.017	(7.621)
Salários e Encargos Sociais	(2.249)	13.174	(8.948)	(15.933)
Contas a Pagar	(76.251)	(45.613)	(10.346)	3.805
Juros Pagos da Operação	1.477	(20.258)	538	(15.133)
Outras Contas a Pagar	(24.478)	(13.227)	(23.094)	(6.342)
<b>Caixa Líquido Proveniente das Atividades Operacionais</b>	<b>665.784</b>	<b>664.001</b>	<b>172.271</b>	<b>131.014</b>
<b>Fluxos de Caixa das Atividades de Investimento</b>				
Compra de Ativo Imobilizado	(224.288)	(178.916)	(75.848)	(38.006)
Compra de Intangíveis	(17.303)	(24.960)	(4.458)	(10.863)
Venda de Ativos Permanentes	27.820	156.183	(1.168)	100.129
Juros Recebidos	92.063	115.914	(10.655)	34.338
<b>Caixa Líquido Usado nas Atividades de Investimento</b>	<b>(121.708)</b>	<b>68.221</b>	<b>(92.129)</b>	<b>85.598</b>
<b>Fluxos de Caixa das Atividades de Financiamento</b>				
Integralização de Capital	38.058	0	0	0
Recebimento por Empréstimos Tomados	920.133	1.183.369	438.332	170.712
Compra/Alienação de Ações - Tesouraria	8.159	(9.821)	3.958	(4.227)
Pagamento de Empréstimos - Principal	(1.620.667)	(835.161)	(1.359.111)	(224.337)
Juros Pagos por Empréstimos	(362.310)	(396.603)	(172.835)	(152.416)
Dividendos Pagos	(102.112)	0	0	0
Custo de Transação de Captação	(2.906)	(2.934)	(2.906)	(1.043)
<b>Caixa Líquido Usado nas Atividades de Financiamento</b>	<b>(1.121.645)</b>	<b>(61.150)</b>	<b>(1.092.562)</b>	<b>(211.311)</b>
<b>Aumento Líquido de Caixa e Equivalente de Caixa</b>	<b>(577.569)</b>	<b>671.072</b>	<b>(1.012.420)</b>	<b>5.301</b>
<b>Demonstração do Aumento Líq. de Caixa e Equivalente de Caixa</b>				
Caixa e Equivalente de Caixa no Início do Exercício	1.736.402	1.158.833	2.171.253	1.824.604
Caixa e Equivalente de Caixa no Fim do Exercício	1.158.833	1.829.905	1.158.833	1.829.905
<b>Aumento Líquido de Caixa e Equivalente de Caixa</b>	<b>(577.569)</b>	<b>671.072</b>	<b>(1.012.420)</b>	<b>5.301</b>



## Outras Informações

### Despesas Não Recorrentes

Tabela 17

(R\$ milhões)	2014	4T14		
		Outras Receitas / Despesas	Demais Linhas	Total
Outros Gastos de Natureza Não-Recorrente	65,5	11,2	12,1	23,2
Gastos Decorrentes de Reestruturações <sup>(1)</sup>	133,1	47,7	7,5	55,3
Outras Receitas	(116,5)	(34,8)	-	(34,8)
<b>Não Recorrentes de Operações Continuadas</b>	<b>82,0</b>	<b>24,1</b>	<b>19,6</b>	<b>43,7</b>
Resultado de Alienações / Operações Descontinuadas	10,9	-	(1,2)	(1,2)
<b>Total Não Recorrentes</b>	<b>92,9</b>	<b>24,1</b>	<b>18,4</b>	<b>42,5</b>

<sup>(1)</sup> Despesas relacionadas à integração de empresas adquiridas, ou custos de reestruturações operacionais, tais como indenizações e rescisões trabalhistas e despesas de fechamento das plantas para transferência da produção para Goiás.

### Ciclo de Conversão de Caixa

Tabela 18

(Dias)	4T13	1T14	2T14	3T14	4T14	Δ 4T-3T14
Contas a Receber <sup>(1)</sup>	86	91	93	96	93	(3)
Estoques	132	137	130	140	118	(22)
Fornecedores	(112)	(112)	(111)	(142)	(126)	16
<b>Ciclo de Conversão de Caixa</b>	<b>106</b>	<b>116</b>	<b>112</b>	<b>94</b>	<b>85</b>	<b>(9)</b>

(R\$ milhões)	4T13	1T14	2T14	3T14	4T14	Δ 4T-3T14
Contas a Receber	1.229	1.225	1.323	1.437	1.554	117
Estoques	591	577	563	664	662	(2)
Fornecedores	(500)	(471)	(483)	(674)	(707)	(32)
<b>Capital de Giro</b>	<b>1.321</b>	<b>1.331</b>	<b>1.404</b>	<b>1.427</b>	<b>1.509</b>	<b>82</b>

<sup>(1)</sup> Calculado com base na Receita Bruta de Operações Continuadas e Descontinuadas.



## Amortização de Ágio para Fins Fiscais / Créditos Tributários

A Companhia detém R\$2.893,8 milhões de ágio fiscal a ser amortizado para fins fiscais nos próximos anos, conforme tabela a seguir:

**Tabela 19**

(R\$ milhões)	
2015	747,2
2016	657,1
2017	607,4
2018	593,2
2019	250,0
2020	36,3
2021	2,7
<b>Total</b>	<b>2.893,8</b>

Fonte: Hypermarcas

Além disso, a Companhia possui os seguintes créditos fiscais:

- i) Tributos a recuperar: R\$779,8 milhões (vide Nota Explicativa 12 das Demonstrações Financeiras Padronizadas);
- ii) Efeito caixa de Prejuízos Fiscais e Bases Negativas de CSLL: R\$1.126,3 milhões (vide Nota Explicativa 20(a) das Demonstrações Financeiras Padronizadas).

## Histórico de Receita Líquida e Terceirizações – Divisão Farma

**Tabela 20**

(R\$ milhões)	1T12	2T12	3T12	4T12	1T13	2T13	3T13	4T13	1T14	2T14	3T14	4T14
Farma	520,3	530,6	530,6	494,4	543,9	601,2	613,6	570,0	612,0	645,6	653,9	672,5
Terceiros	(12,1)	(18,9)	(13,0)	(17,7)	(9,9)	(24,8)	(39,9)	(7,2)	(34,0)	0,1	(0,8)	-
<b>Farma ex-Terceiros*</b>	<b>508,2</b>	<b>511,7</b>	<b>517,6</b>	<b>476,7</b>	<b>534,0</b>	<b>576,4</b>	<b>573,7</b>	<b>562,8</b>	<b>578,0</b>	<b>645,7</b>	<b>653,0</b>	<b>672,5</b>

\* Vendas do portfólio de marcas da Companhia (excluindo produção para terceiros).

## Endividamento Líquido após Hedge de Dívida

**Tabela 21**

	1T13	2T13	3T13	4T13	1T14	2T14	3T14	4T14
Endividamento Líquido	(2.600,7)	(2.818,7)	(2.793,4)	(2.917,4)	(2.836,6)	(2.738,7)	(2.881,9)	(3.034,3)
Resultado Não Realizado em Hedge de Dívida	13,5	39,5	9,1	(7,5)	(78,8)	(140,8)	3,1	103,5
<b>Endividamento Líquido pós-Hedge</b>	<b>(2.587,2)</b>	<b>(2.779,3)</b>	<b>(2.784,3)</b>	<b>(2.924,8)</b>	<b>(2.915,4)</b>	<b>(2.879,5)</b>	<b>(2.878,8)</b>	<b>(2.930,8)</b>

