



---

Viana, 08 de Maio de 2014 – Fertilizantes Heringer (BM&FBovespa: FHER3) anuncia hoje os resultados do 1T14.

### Teleconferência 1T14–09 de Maio de 2014

Português

11h00 BR (10:00 AM U.S. ET)

Tel: +55 (11) 3728-5971

Código: Fertilizantes Heringer

Inglês

11h00 BR (10:00 AM U.S. ET)

Tel: +1 (855) 836-9256

Código: Fertilizantes Heringer

**Relações com Investidores**






Tel: +55 (19) 3322-2294/2313

ri@heringer.com.br

[www.heringer.com.br/ri](http://www.heringer.com.br/ri)

---

### DESTAQUES DO PERÍODO 1T14

-  O volume de entregas no 1T14 foi de 1.083,2 mil toneladas, 10,1% superior ao 1T13, de 983,9 mil toneladas;
-  A receita líquida no 1T14 atingiu R\$ 1.193,1 milhões, 9,1% superior a do 1T13, de R\$ 1.093,5 milhões;
-  O EBITDA no 1T14 foi de R\$ 66,4 milhões, representando uma margem de 5,6%, 232,7% superior ao do 1T13, que havia sido de R\$ 19,9 milhões, com margem de 1,8%;
-  Lucro líquido de R\$ 32,1 milhões no 1T14, contra um prejuízo de R\$ 11,9 milhões no 1T13;
-  O volume de produtos especiais entregues no 1T14 foi de 394,2 mil toneladas, representando 36% do total, contra 35% do volume do 1T13.

### MERCADO BRASILEIRO DE FERTILIZANTES

De acordo com a Anda, as entregas nacionais de fertilizantes ao consumidor final no 1T14 foram de 5.987 mil toneladas, 10,6% superiores ao mesmo período de 2013.

As entregas de fertilizantes nitrogenados (N) cresceram 7,0% e dos fertilizantes potássicos (K2O) 6,6%, ambos em função do aumento de demanda para as culturas do milho safrinha, algodão e café. Já o crescimento de 9,6% para os fertilizantes fosfatados (P2O5) se deu principalmente para atender a cultura de milho safrinha.

O Estado do Mato Grosso concentrou o maior volume de entregas no 1T14, atingindo 1.147 mil toneladas, seguido por São Paulo com 852 mil toneladas, Paraná com 797 mil toneladas e Minas Gerais com 755 mil toneladas.

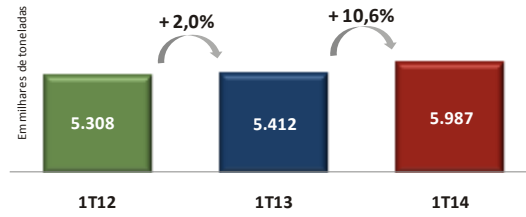
A produção nacional no 1T14, de 1.947 mil toneladas, caiu 13,7% em relação ao mesmo período do ano passado em função da manutenção fabril realizada por algumas empresas produtoras no período. As produções dos fertilizantes fosfatados e potássicos foram menores em 14,6% e 6,0% respectivamente. Já a produção dos fertilizantes nitrogenados cresceu 1,7%.

As importações de fertilizantes, de 4.705 mil toneladas, cresceram 31,4% em relação ao mesmo período de 2013 a fim de suportarem a forte demanda do período.



MERCADO BRASILEIRO DE FERTILIZANTES – ENTREGAS

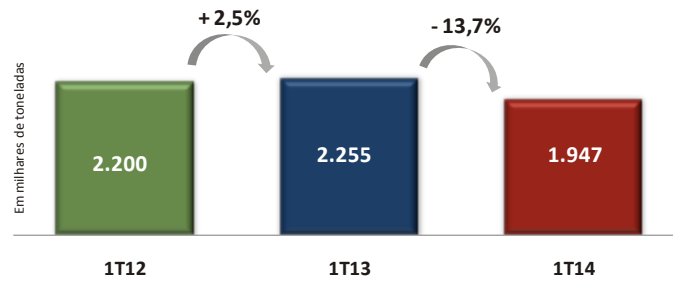
1T14



Fonte: ANDA

MERCADO BRASILEIRO DE FERTILIZANTES – PRODUÇÃO LOCAL

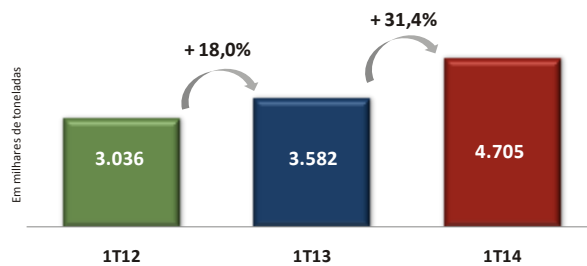
1T14



Fonte: ANDA

MERCADO BRASILEIRO DE FERTILIZANTES – IMPORTAÇÃO

1T14

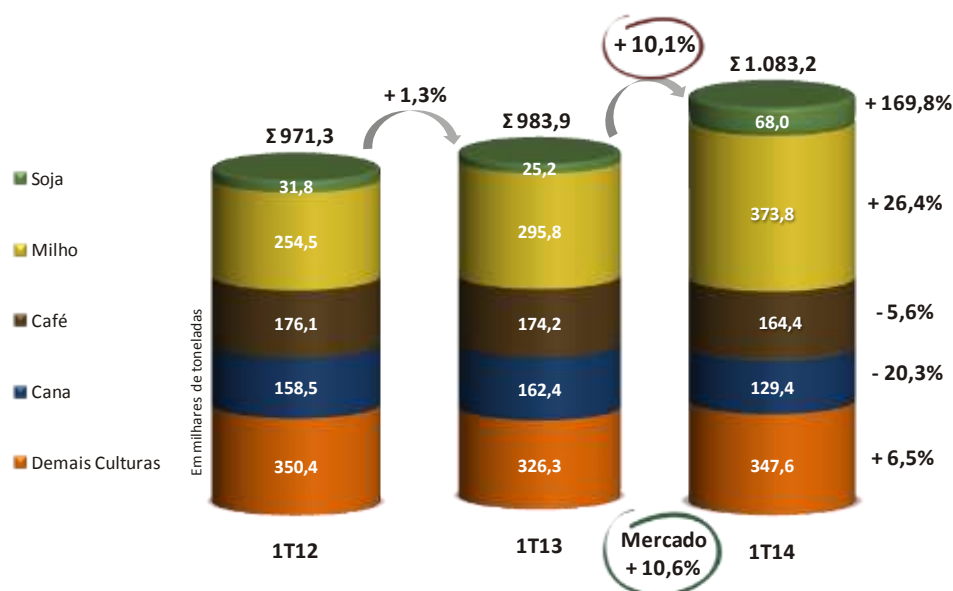


Fonte: ANDA



## ENTREGAS POR CULTURA – HERINGER

No 1T14, o volume entregue pela Heringer, de 1.083,2 mil toneladas, foi 10,1% superior ao volume do 1T13, de 983,9 mil toneladas e em linha com as entregas do mercado nacional. Neste trimestre, destacam-se o crescimento para as entregas de fertilizantes para a soja de 169,2% e para o milho de 26,4%, em relação ao mesmo período de 2013. Houve queda no volume entregue para a cultura de cana de 20,3% no período.



## PRODUTOS ESPECIAIS

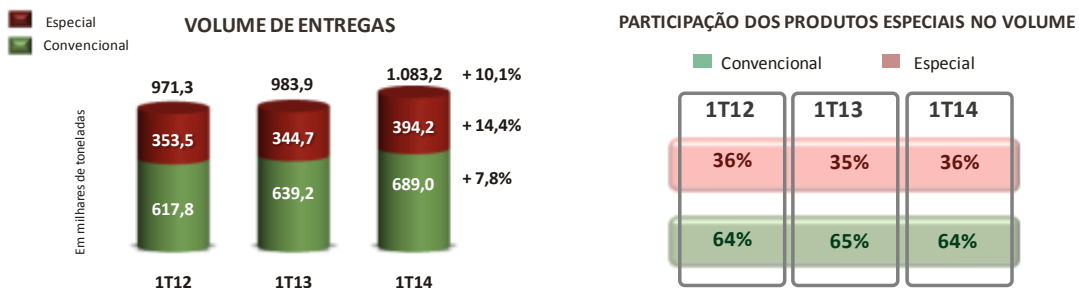
Os produtos especiais são fertilizantes em grande parte exclusivos da Heringer que possuem características agrônômicas superiores aos padrões de mercado.

A cada ano a participação dos produtos especiais no volume total da Heringer está crescendo e contribuindo para a melhoria das margens e também para a fidelização de seus clientes.

No 1T14, o volume de entrega dos produtos especiais foi de 394,2 mil toneladas, representando 36% do total, enquanto no 1T13 o volume foi de 344,7 mil toneladas (35% do total).

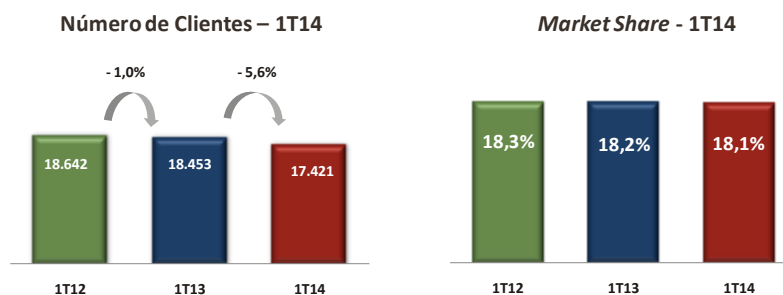
A Heringer continua realizando investimentos em pesquisas para o desenvolvimento de novas tecnologias e produtos que possam vir a ser agregados ao portfólio de produtos especiais. A Companhia detém hoje um dos maiores portfólios de produtos especiais do mercado, sendo que grande parte destes produtos possuem tecnologia desenvolvida internamente.

O importante crescimento nas vendas dos produtos especiais da Heringer no decorrer dos últimos anos tem se sustentado nos bons resultados agrônômicos obtidos pelos clientes. A Companhia possui três linhas de produtos especiais: Linha Solo, Linha Fertirrigação e Linha Foliar.



## BASE DE CLIENTES E MARKET SHARE

No 1T14 a Heringer entregou fertilizantes para 17.421 clientes. O market share do 1T14 manteve-se em linha com o de 1T13 com 18,1%.



Fonte: ANDA/Heringer

## INVESTIMENTOS

A Heringer iniciou a construção de duas novas unidades misturadoras de fertilizantes no país, uma em Candeias (BA) e outra em Rio Grande (RS), para um melhor atendimento de seus clientes nesses estados. O início das operações está previsto para 2015 e estas novas plantas estão inseridas no CAPEX projetado para 2014, de aproximadamente R\$ 70 milhões.



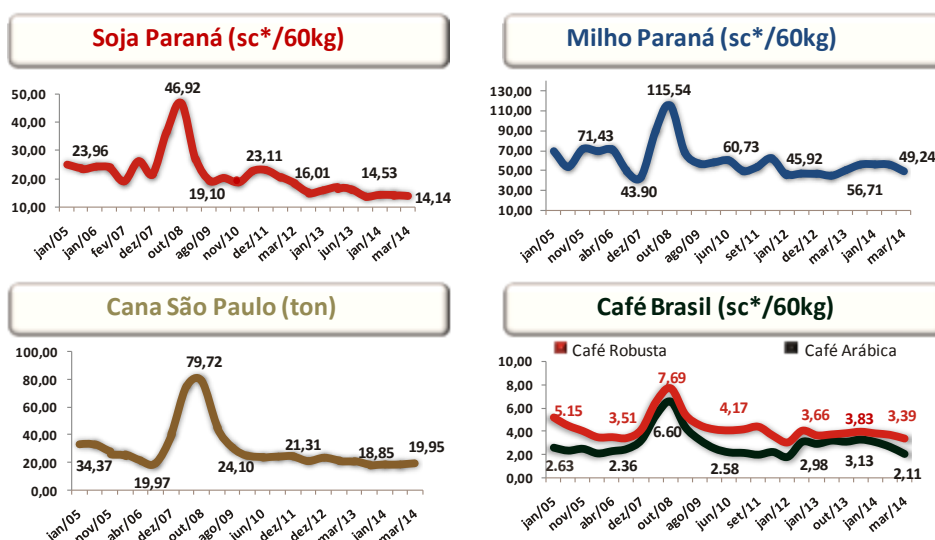
A localização estratégica e a logística são as principais vantagens destas novas unidades industriais. No caso da unidade de Candeias, além da Bahia ser o 6º maior estado consumidor de fertilizantes do Brasil, está próxima das empresas produtoras de matérias primas e do Porto de Aratu (BA). Já a unidade de Rio Grande, está localizada no 3º maior estado consumidor de fertilizantes do Brasil, também possuindo logística favorável pela proximidade do Porto de Rio Grande.

A Heringer espera com esses investimentos aumentar sua capacidade produtiva para aproximadamente 6,5 milhões de toneladas/ano.

### COMMODITIES AGRÍCOLAS E RELAÇÕES DE TROCA DE PRODUTOS AGRÍCOLAS X FERTILIZANTES

A relação de troca do insumo por produtos agrícolas continua favorável ao agricultor, com destaque para a cultura de soja, café e milho.

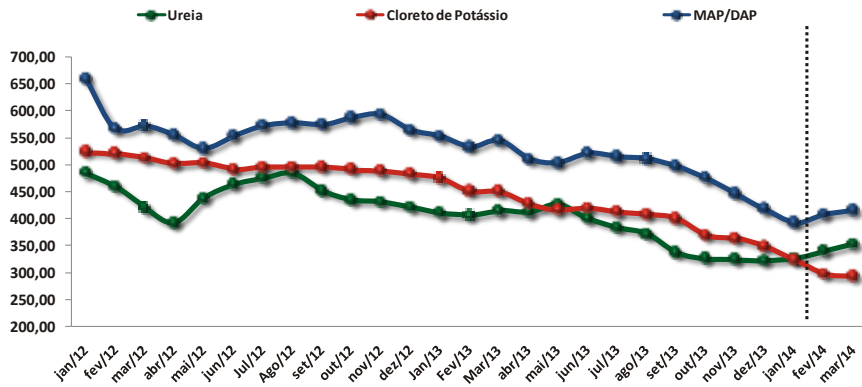
As condições de crédito para a agricultura tendem a ficar em patamares favoráveis em 2014.



Fonte: Agroconsult/sc\* = sacas

### PREÇOS DAS MATÉRIAS-PRIMAS NO MERCADO INTERNACIONAL

No 1T14, observou-se de uma forma geral, um aumento nos preços das matérias-primas de fertilizantes em relação ao final de 2013.



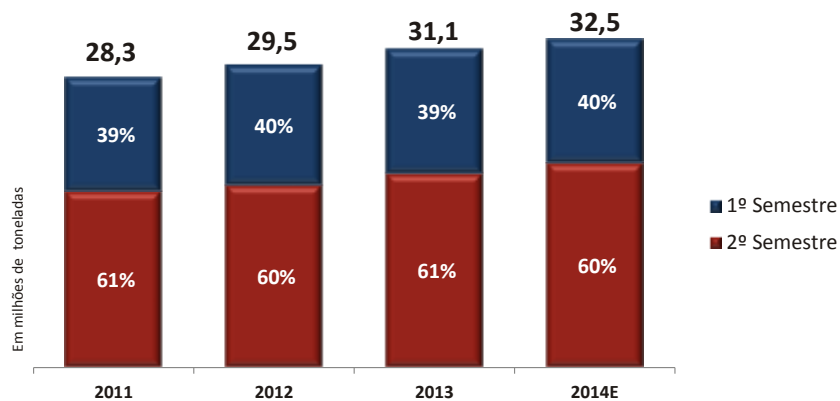
Fonte: Siacesp/FOB – Preço em dólar

### MERCADO BRASILEIRO DE FERTILIZANTES E SAZONALIDADE

Para 2014, a expectativa é que a sazonalidade se mantenha em linha com os últimos três anos, ou seja, 40% das entregas no 1º semestre e 60% no 2º semestre.

Os fatores que tem contribuído para a concentração de volumes cada vez maiores no 1º semestre são o crescimento do plantio de milho safrinha e uma antecipação nas entregas de fertilizantes para a cultura de soja.

A Companhia estima que o mercado brasileiro de fertilizantes em 2014 deverá atingir o volume de entregas de 32,5 milhões de toneladas, pautado pela manutenção da boa relação de troca de fertilizantes versus commodities agrícolas e pelas condições favoráveis de crédito para a agricultura.

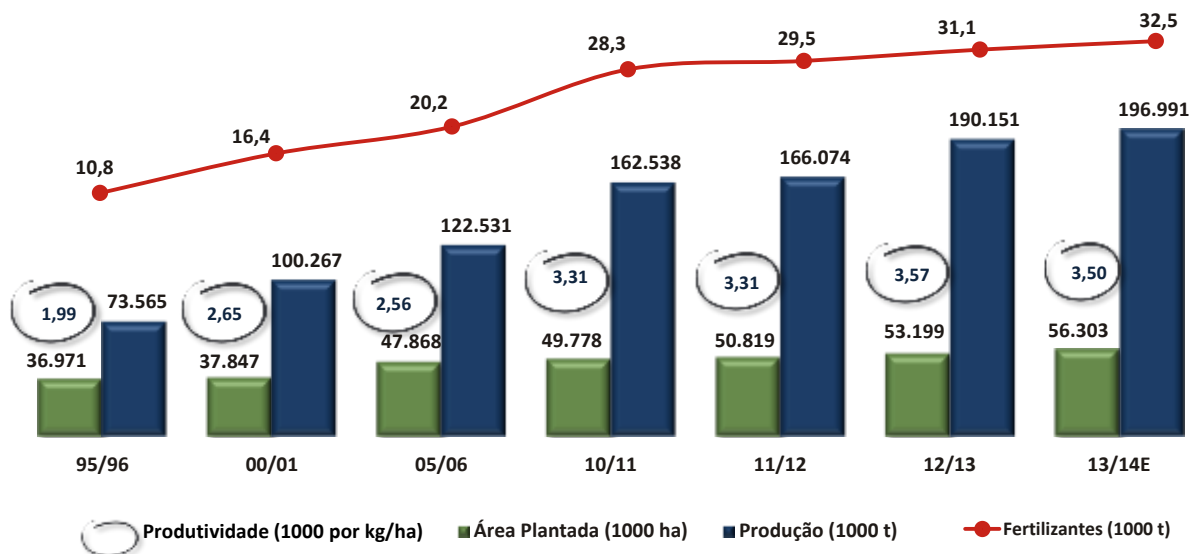


Fonte: Anda / Heringer /2014E – Estimativa



## PRODUÇÃO DE GRÃOS E ÁREA PLANTADA

A expectativa para safra de grãos brasileira 2014/2015 é de um crescimento no uso de fertilizantes de 1,4 mil toneladas. A produção de grãos deverá crescer 13,8 milhões de toneladas a mais do que na safra anterior. A área plantada poderá chegar a 57,3 milhões de hectares, mantendo a produtividade da safra anterior em 3,5 kg/ha.



Fonte: Agroconsult

## RESULTADOS FINANCEIROS DRE 1T14

No 1T14 o volume entregue cresceu 10,1% em relação ao mesmo período do ano passado, somando 1.083,2 mil toneladas.

A receita líquida do 1T14 atingiu R\$ 1.193,1 milhões contra R\$ 1.093,5 milhões do 1T13, um crescimento de 9,1%.

O CPV foi de R\$ 1.036,1 milhões no 1T14, um aumento de 4,3% em comparação ao 1T13, que foi de R\$ 993,8 milhões, porém o percentual sobre a receita líquida caiu de 90,9% no 1T13 para 86,8% no 1T14.

No 1T14, o lucro bruto cresceu 57,4% em relação ao mesmo período de 2013, passando de R\$ 99,7 milhões para R\$ 157,0 milhões, com uma margem bruta de 9,1% e de 13,2%, respectivamente.

Fretes e comissões, no 1T14, foram de R\$ 56,7 milhões, representando 4,8% da receita líquida, enquanto no 1T13 foram de R\$ 47,9 milhões, representando 4,4%. É importante salientar que os fretes e comissões são incluídos nos preços de vendas.

Houve uma queda nas despesas VG&A (sem fretes e comissões) no 1T14 em relação ao 1T13. No primeiro trimestre de 2014 elas atingiram R\$ 41,7 milhões, representando 3,5% da receita líquida, contra R\$ 43,6 milhões do primeiro trimestre de 2013, 4,0% sobre a receita líquida.



O EBITDA no 1T14 foi de R\$ 66,4 milhões, com uma margem de 5,6%, contra R\$ 19,9 milhões do 1T13, com uma margem de 1,8%.

As despesas financeiras líquidas no 1T14 foram de R\$ 8,4 milhões, inferiores às do 1T13, de 27,4 milhões. Esse valor é composto pelos juros líquidos, descontos concedidos, despesas referentes ao AVP (ajuste a valor presente), entre outras, no valor de R\$ 5,5 milhões, variação cambial positiva de R\$ 47,8 milhões e despesas com operações de hedge cambial, no valor de R\$ 50,7 milhões.

No 1T14, a Heringer obteve um lucro líquido de R\$ 32,1 milhões, com margem de 2,7%, contra um prejuízo de R\$ 11,9 milhões no 1T13, com margem negativa de 1,1%. Esse lucro líquido foi o melhor da história da empresa para um primeiro trimestre.

A Heringer mantém uma política de hedge que visa mitigar o risco cambial sobre o passivo em dólar oriundo de importações de matérias-primas. Em 31/03/2014, a Heringer possuía uma posição de hedge, através de contratos de swaps, de USD 409.930 mil, com uma taxa média ponderada de R\$ 2,35.

	1T14	%RL	1T13	%RL	Δ % 14/13
Volume (em toneladas)	1.083.179	-	983.918	-	10,1%
Receita Líquida	1.193.075	100,0%	1.093.540	100,0%	9,1%
CPV	(1.036.037)	-86,8%	(993.795)	-90,9%	4,3%
Lucro Bruto	157.038	13,2%	99.745	9,1%	57,4%
Fretes e Comissões	(56.745)	-4,8%	(47.918)	-4,4%	18,4%
VG&A (sem fretes e comissões)	(41.695)	-3,5%	(43.573)	-4,0%	-4,3%
EBITDA	66.429	5,6%	19.968	1,8%	232,7%
Receita/(Despesa) Financeira Líquida	(8.431)	-0,7%	(27.481)	-2,5%	-69,3%
Resultado Líquido	32.109	2,7%	(11.875)	-1,1%	370,4%

	DISTRIBUIÇÃO DE FERTILIZANTES				PRODUÇÃO DE SSP E ÁCIDO SULFÚRICO				TOTAL HERINGER	
	1T14	%RL	1T13	%RL	1T14	%RL	1T13	%RL	1T14	1T13
Receita Líquida	1.193.075	100,0%	1.093.540	100,0%	-	0,0%	-	0,0%	1.193.075	1.093.540
CPV	(1.030.593)	-86,4%	(987.558)	-90,3%	(5.444)	-100,0%	(6.327)	-100,0%	(1.036.037)	(993.795)
Lucro Bruto	162.482	13,6%	105.982	9,7%	(5.444)	-100,0%	(6.237)	-100,0%	157.038	99.745
Fretes e Comissões	(56.745)	-4,8%	(47.918)	-4,4%	-	0,0%	-	0,0%	(56.745)	(47.918)
VG&A	(41.695)	-3,5%	(43.573)	-4,0%	-	0,0%	-	0,0%	(41.695)	(43.573)
EBITDA	69.139	5,8%	23.247	2,1%	(2.710)	-100,0%	(3.279)	-100,0%	66.429	19.968



## GESTÃO DO CAPITAL DE GIRO

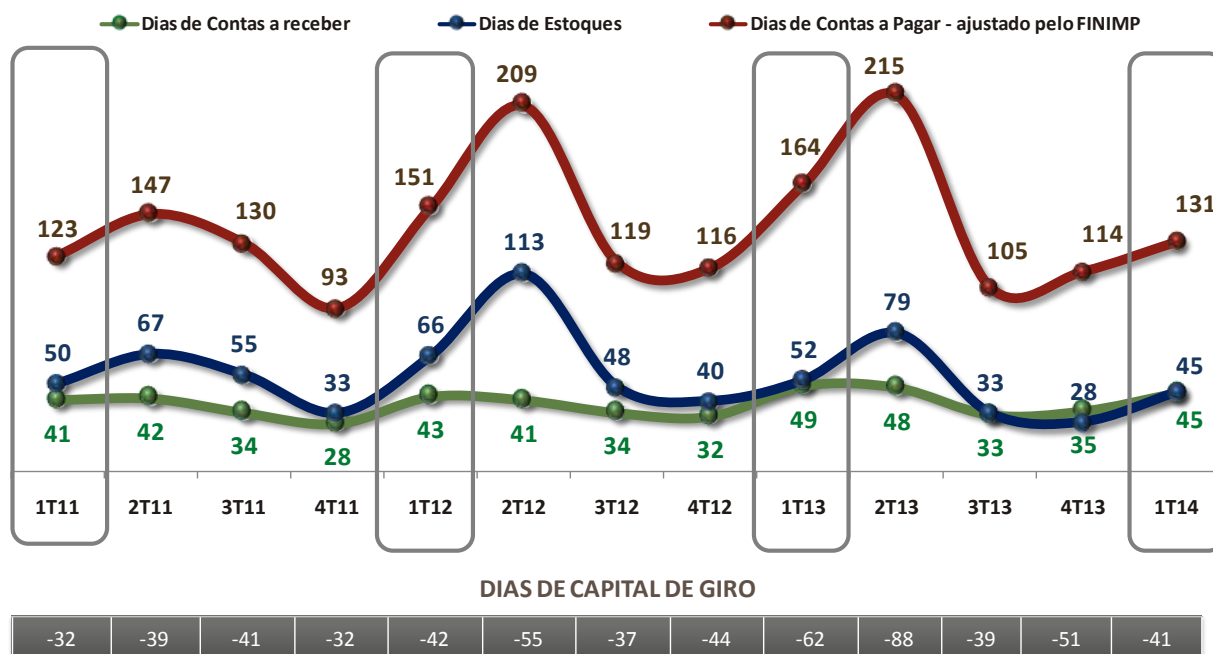
O capital de giro da Heringer reflete a sazonalidade dos negócios. Por isso, a comparação por trimestres equivalentes no ano é mais adequada para o entendimento do modelo de negócio. A Heringer mantém uma política de capital de giro com o objetivo de manter as operações, com uma posição de caixa adequada às suas necessidades.

A Heringer também possui uma política rígida de crédito, que visa manter em baixos níveis os dias de contas a receber, através de vendas com prazos curtos e uma adequada análise de crédito, procurando reduzir os riscos de inadimplência e perdas. Assim, os dias de contas a receber fecharam em 45 dias no 1T14, inferiores aos 49 dias do 1T13.

Os dias de estoques no 1T14 ficaram em 45 dias, abaixo dos 52 dias do 1T13. A Heringer busca continuamente através da sinergia entre as áreas comercial, suprimentos e logística, a manutenção do nível ideal dos estoques, procurando atender os clientes com qualidade e no tempo certo.

Os dias de contas a pagar, incluindo as operações de financiamento de importação (FINIMP), fecharam o 1T14 em 131 dias, inferiores aos 164 dias do 1T13.

A Heringer financia o seu capital de giro utilizando as linhas de crédito de fornecedores locais, internacionais e de bancos, em busca de uma adequada gestão do fluxo de caixa.





## FLUXO DE CAIXA

Em 31/03/2014, a Heringer encerrou com disponibilidades no valor de R\$ 209,0 milhões, contra R\$ 292,7 milhões do final do primeiro trimestre de 2013.

	1T14	1T13
<b>Resultado antes do IR e CS</b>	<b>46.295</b>	<b>(19.897)</b>
Despesas/(Receitas) que não afetam o caixa	4.679	33.579
Redução/(Aumento) nas contas de ativos	(37.840)	149.473
(Redução)/Aumento nas contas de passivos	(236.830)	(204.473)
<b>Fluxo de caixa das atividades operacionais</b>	<b>(223.696)</b>	<b>(41.318)</b>
Fluxo de caixa das atividades de investimentos	(9.144)	(11.173)
Fluxo de caixa das atividades de financiamentos	4.322	(124.421)
	<b>(228.518)</b>	<b>(176.912)</b>
<b>Demonstração do Caixa</b>		
Caixa no início do período	437.520	469.685
Caixa no final do período	209.002	292.773
<b>Variação do caixa no período</b>	<b>(228.518)</b>	<b>(176.912)</b>

- Resultado positivo antes do IR e CSLL de R\$ 46,3 milhões;
- Despesas (receitas) que não afetam o caixa, no valor de R\$ 4,7 milhões, basicamente formados juros não-realizados, hedge não realizados e depreciação e amortização;
- Aumento líquido nas contas do ativo, no valor de R\$ 37,8 milhões, basicamente em virtude do aumento dos estoques;
- Redução líquida das contas do passivo, no valor de R\$ 236,8 milhões, cujos valores estão concentrados nos pagamentos de fornecedores;
- Investimentos líquidos no valor de R\$ 9,1 milhões;
- Fluxo de caixa líquido das atividades de financiamento, no valor de R\$ 4,3 milhões.

## COMPOSIÇÃO ACIONÁRIA HERINGER

Atualmente, a FHER3 é a única empresa de fertilizantes listada na BM&FBOVESPA, tornando-se uma oportunidade atrativa para investimento.

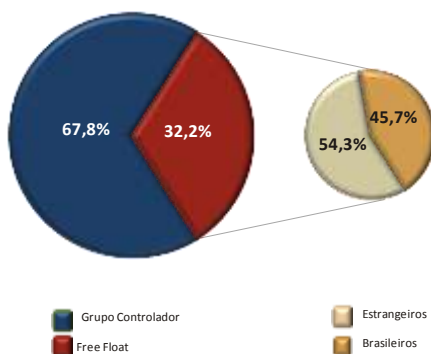
As ações da Heringer são negociadas no Novo Mercado, segmento máximo de governança corporativa Bolsa de Valores de São Paulo (BM&FBovespa), desde abril de 2007 sob o código FHER3. A Heringer participa dos índices ITAG, IGC e IGCM.

Pelos seus bons fundamentos, a Heringer possui um significativo potencial de crescimento num mercado competitivo, vendas geograficamente equilibradas, base de clientes diversificada, foco nas vendas para o varejo, adequada estrutura logística e de distribuição, marca altamente reconhecida, amplo portfólio de produtos especiais, gestão sólida, entre outras.



Estrutura Acionária

Free-Float



	Analista	Recomendação	Preço Alvo	Última Revisão de preço alvo	Início da cobertura
<b>Itaú BBA</b>	Giovana Araújo/ Antonio Barreto giovana.araujo@itausecurities.com antonio.barreto@itaubba.com	<i>Outperform</i>	R\$ 12,00	23/04/2014	2007
<b>Banco do Brasil</b>	Nataniel Cezimbra nataniel.cezimbra@bb.com.br	<i>Outperform</i>	R\$ 16,50	10/08/2012	2007
<b>Morgan Stanley</b>	Javier M. Olcoz/ Wesley Brooks javier.martinez.olcoz@morganstanley.com Wesley.Brooks@morganstanley.com	<i>Overweight</i>	R\$ 12,00	16/04/2014	2009
<b>Bank of America Merril Lynch</b>	Isabella Simonato/ Fernando Ferreira isabella.simonato@baml.com fernando.ferreira@baml.com	<i>Underperform</i>	R\$ 8,20	06/03/2014	2011



## ANEXO I – DRE DO 1º TRIMESTRE DE 2014

	1T14	%RL	1T13	%RL	1T14 x 1T13
<b>Receita líquida de vendas</b>	<b>1.193.075</b>	100,0%	<b>1.093.540</b>	100,0%	9,1%
Custos dos produtos vendidos	(1.036.037)	-86,8%	(993.795)	-90,9%	4,3%
<b>Lucro bruto</b>	<b>157.038</b>	13,2%	<b>99.745</b>	9,1%	57,4%
<b>Receitas (despesas) operacionais</b>	<b>(102.312)</b>	-8,6%	<b>(92.161)</b>	-8,4%	11,0%
Com vendas	(76.864)	-6,4%	(67.508)	-6,2%	13,9%
Gerais e administrativas	(21.576)	-1,8%	(23.983)	-2,2%	-10,0%
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	(3.872)	-0,3%	(670)	-0,1%	477,9%
<b>Lucro (prejuízo) antes do resultado financeiro</b>	<b>54.726</b>	4,6%	<b>7.584</b>	0,7%	621,6%
<b>Receitas (despesas) financeiras</b>	<b>(8.431)</b>	-0,7%	<b>(27.481)</b>	-2,5%	-69,3%
Receitas Financeiras	62.627	5,2%	31.662	2,9%	97,8%
Despesas financeiras	(118.882)	-10,0%	(92.340)	-8,4%	28,7%
Variação Cambial	47.824	4,0%	33.197	3,0%	44,1%
<b>Lucro (prejuízo) operacional</b>	<b>46.295</b>	3,9%	<b>(19.897)</b>	-1,8%	332,7%
<b>Imposto de renda e contribuição social</b>	<b>(14.186)</b>	-1,2%	<b>8.022</b>	0,7%	-276,8%
Exercício Corrente	(27.044)	-2,3%	-	0,0%	0,0%
Diferido	12.858	1,1%	8.022	0,7%	60,3%
<b>Lucro (prejuízo) líquido exercício</b>	<b>32.109</b>	2,7%	<b>(11.875)</b>	-1,1%	370,4%
<b>EBITDA</b>	<b>66.429</b>	5,6%	<b>19.968</b>	1,8%	232,7%
Lucro (prejuízo) antes do resultado financeiro e impostos	54.726	4,6%	7.584	0,7%	621,6%
Depreciação e Amortização	11.703	1,0%	12.384	1,1%	-5,5%

## ANEXO II – BALANÇO PATRIMONIAL DE 2014

FERTILIZANTES HERINGER S.A. <span style="float: right;">(em milhares de reais)</span>					
ATIVO	Mar/14	Dez/13	PASSIVO E PATRIMONIO LÍQUIDO	Mar/14	Dez/13
<b>Circulante</b>			<b>Circulante</b>		
Caixa e equivalentes de caixa	209.002	437.520	Fornecedores nacionais	60.758	61.428
Contas a receber de clientes	605.776	655.543	Fornecedores no exterior	679.297	1.090.157
Estoques	746.501	691.864	Empréstimos e financiamentos	915.229	820.174
Tributos a recuperar	154.325	142.021	Tributos a recolher	7.854	9.388
Demais contas a receber	40.910	77.030	Adiantamentos de clientes	228.438	241.617
	<b>1.756.514</b>	<b>2.003.978</b>	Demais contas a pagar	148.245	73.754
				<b>2.039.821</b>	<b>2.296.518</b>
<b>Não Circulante</b>			<b>Não Circulante</b>		
Tributos a recuperar	268.647	270.948	Empréstimos e financiamentos	188.521	186.698
Outros Créditos	264.670	236.357	Demais contas a pagar	73.354	76.239
<b>Realizável a Longo Prazo</b>	<b>533.317</b>	<b>507.305</b>		<b>261.875</b>	<b>262.937</b>
			<b>Patrimônio líquido</b>		
<b>Investimentos</b>	21	21	Capital Social	448.746	448.746
<b>Imobilizado</b>	473.145	477.477	Lucros/Prejuízos Acumulados	(23.621)	(56.000)
<b>Intangível</b>	8.050	7.917	Ajuste de avaliação patrimonial	44.226	44.497
	<b>481.216</b>	<b>485.415</b>			
	<b>1.014.533</b>	<b>992.720</b>		<b>469.351</b>	<b>437.243</b>
<b>TOTAL ATIVO</b>	<b>2.771.047</b>	<b>2.996.698</b>	<b>TOTAL PASSIVO E PL</b>	<b>2.771.047</b>	<b>2.996.698</b>



---

## TELECONFERÊNCIA SOBRE OS RESULTADOS DO 1T14

### Teleconferência em português

09 de Maio de 2014, às 11h00 BR | 10:00 AM (US ET)

Telefone: + 55 (11) 3728-5971

Código: Fertilizantes Heringer

Replay por uma semana: + 55 (11) 3127-4999

Senha: 14575039

### Teleconferência simultânea em inglês

09 de Maio de 2014, às 11h00 BR | 10:00 AM (US ET)

Telefone: +1 (855) 836-9256

Código: Fertilizantes Heringer

Replay por uma semana: +55 (11) 3127-4999

Senha: 39726713

*EBITDA (LAJIDA – lucro operacional antes de juros, impostos, depreciação e amortização) é apresentado como informação adicional porque acreditamos tratar-se de um indicador importante de nosso desempenho operacional, além de ser útil para a comparação de nosso desempenho com outras empresas do setor. No entanto, nenhum número deverá ser considerado isoladamente como um substituto para o lucro líquido apurado de acordo a Legislação Societária (BR GAAP) ou ainda, como uma medida da lucratividade da Heringer. Além disso, nossos cálculos podem não ser comparáveis a outras medidas similares adotadas por outras empresas do setor.*

*Nós fazemos declarações sobre eventos futuros que estão sujeitas a riscos e incertezas. Tais declarações têm como base crenças e suposições de nossa Administração e informações a que a Heringer atualmente tem acesso. Declarações sobre eventos futuros incluem informações sobre nossas intenções, crenças ou expectativas atuais, assim como aquelas dos membros do Conselho de Administração e Diretores da Heringer.*

*As ressalvas com relação a declarações e informações acerca do futuro também incluem informações sobre resultados operacionais possíveis ou presumidos, bem como declarações que são precedidas, seguidas ou que incluem as palavras "acredita", "poderá", "irá", "continua", "espera", "prevê", "pretende", "planeja", "estima" ou expressões semelhantes.*

*As declarações e informações sobre o futuro não são garantias de desempenho. Elas envolvem riscos, incertezas e suposições porque se referem a eventos futuros, dependendo, portanto, de circunstâncias que poderão ocorrer ou não. Os resultados futuros e a criação de valor para os acionistas poderão diferir de maneira significativa daqueles expressos ou sugeridos pelas declarações com relação ao futuro. Muitos dos fatores que irão determinar estes resultados e valores estão além da capacidade de controle ou previsão da Heringer.*