



Locação de Equipamentos e Serviços | Vendas Usados | Terceirização de Frota | Gestão de Frota

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 atendimento de expectativas, qualidade construída 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 conhecimento 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 à 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 vem crescendo rapidamente em todo o território nacional, 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 de R\$ 1,6 bilhão. Também investimos em nossos sistemas de gestão como AX-Microsoft, Engeman e Anntata 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 frota 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 protagonista: (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 cenário econômico, tanto no mercado interno quanto externo, refletiu 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 R\$ 1,00 = R\$ 65,67/R\$. Esse movimento foi respectivo ao ano de 2013 para R\$ 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%, 10,0% a.a. para caminhões, ônibus e implementos rodoviários e para 9,5% a.a. para a aquisição de máquinas e equipamentos utilizados em atividades de construção civil e de mineração.

Em janeiro de 2015 ocorreu a volta do IPI (Imposto 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	Variação		
	31/12/14	31/12/13	2014 x 2013
Frota Total (un)	33.227	25.193	31,9%
Frota Veículos Leves (un)	25.326	18.616	20,0%
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 multimarcas de máquinas e equipamentos pesados e de veículos leves, com atuação conjunta com 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 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 possuíamos 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, retroscavadeiras, 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 destes 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 15,1 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: a administração de infrações de trânsito recebidas, licenciamento de veículos anuais 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.

4.3. Compra e Venda de Ativos e Gestão de Operações

Para ambos os segmentos (locação de máquinas e equipamentos pesados e terceirização de veículos leves) e como parte do negócio de locação, a 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 às 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 localizadas em São Paulo (SP), Seratiózinho (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 continuam receitas futuras contratadas no montante de R\$ 1.989,0 milhões no encerramento 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

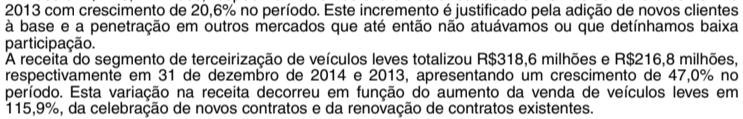
	Período encerrado em 31 de dezembro de			Variação 2014 x 2013
	2014	2013	2014 x 2013	
Receita operacional líquida	823.630	635.451	100,0%	29,6%
Custos dos serviços prestados e venda da frota	(608.712)	(463.225)	73,9%	31,4%
Resultado bruto	214.918	172.226	26,1%	24,8%
Receitas (despesas) operacionais		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

5.2 Receita Líquida por Segmento

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

- 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.;
- 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;
- 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			Variação 2014 x 2013
	2014	2013	2014 x 2013	
Vendas	386	3.186	0,0%	-87,9%
Outros	386	3.186	0,0%	-87,9%
Gerais e Administrativas	37.739	27.452	4,6%	37,5%
Custo com pessoal	24.776	18.039	3,3%	37,3%
Despesas de depreciação e amortização	3.312	1.138	0,0%	191,0%
Serviços de Terceiros	2.767	2.730	0,0%	1,4%
Outros	6.884	5.545	5,5%	24,1%
Total	38.125	30.638	3,5%	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			Variação 2014 x 2013		
	2014	2013	2014 x 2013			
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

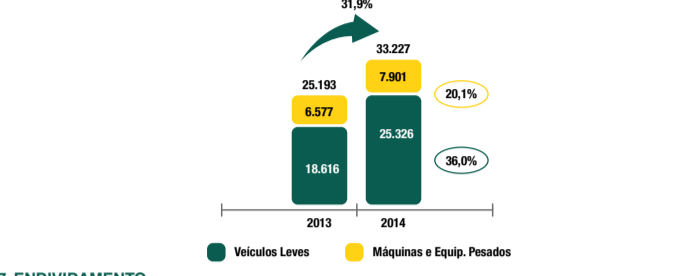
O resultado do período foi impactado por dois fatores, se comparado ao mesmo período do anterior. i) Aumento dos custos de depreciação e amortização em relação à receita líquida de serviços, que passou de 31,0% para 32,9% em virtude do maior volume de investimentos neste período; ii) aumento das despesas 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 Fimame), 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 grupo de ativos de maior volume 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. ENDIVID

Locação de Equipamentos e Serviços
Vendas de Usados
Terceirização de Frota
Gestão de Frota
BALANÇOS PATRIMONIAIS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2014 E 2013

(Em milhares de Reais)

	Controladora		Consolidado		Controladora		Consolidado
	2014	2013			2014	2013	
Ativo Circulante							
Caixa e equivalentes de caixa	327.619	187.144	328.251	Fornecedores	56.450	52.207	56.450
Aplicações financeiras vinculadas	12.378	8.361	12.378	Financiamentos e empréstimos	227.071	227.664	321.071
Contas a receber de clientes	84.850	48.900	84.850	Arrendamento mercantil	227.029	144.929	227.029
Impostos a recuperar	10.160	5.932	10.160	Debêntures	66.146	43.594	66.146
Adiantamentos a fornecedores	1.417	9.873	1.417	Adiantamentos de clientes	11.802	4.493	11.804
Despesas antecipadas	10.204	12.387	10.204	Impostos e contribuições a recolher	8.187	7.168	8.192
Outros créditos	12.950	3.318	12.950	Salários e férias a pagar	9.047	7.368	9.047
Instrumentos financeiros derivativos	12.995	14.755	12.995	Distribuição de lucros a pagar	4.243	8.145	4.243
	<u>472.573</u>	<u>290.670</u>	<u>473.205</u>	Mútuos com partes relacionadas	127	118	127
				Outras contas a pagar	-	16	-
				Instrumentos financeiros derivativos	1.291	466	1.291
					<u>705.393</u>	<u>496.168</u>	<u>705.400</u>
Não circulante				Não circulante			
Aplicações financeiras vinculadas	70.329	67.564	70.329	Financiamentos e empréstimos	882.371	789.375	882.371
Contas a receber por alienação de controlada	144.725	144.725	144.725	Arrendamento mercantil	176.361	104.237	176.361
Depósitos judiciais	12.854	10.608	12.854	Debêntures	255.538	75.750	255.538
Outros créditos	3.347	1.577	3.347	Provisão para contingências	11.807	11.697	11.807
Investimentos	627	8	8	Imposto de renda e contribuição social diferidos	84.381	73.390	84.381
Imobilizado				PIS e COFINS diferidos	25.365	19.584	25.365
				Outras contas a pagar	678	1.002	678
					<u>1.436.501</u>	<u>1.075.035</u>	<u>1.436.501</u>
				Patrimônio líquido			
Veículos, tratores e colhedoras sujeitos a arrendamento mercantil operacional	1.583.896	1.198.035	1.583.896	Capital social	102.723	102.723	102.723
Outros imobilizados	15.318	8.658	15.318	Reservas de lucros	73.852	58.861	73.852
	<u>1.599.214</u>	<u>1.206.693</u>	<u>1.599.214</u>	Ajustes de avaliação patrimonial	348	1.716	348
				Patrimônio líquido atribuível aos controladores	<u>176.923</u>	<u>163.300</u>	<u>176.923</u>
				Participação de acionistas não controladores	-	-	6
					<u>176.923</u>	<u>163.300</u>	<u>176.929</u>
					<u>2.318.817</u>	<u>1.734.503</u>	<u>2.318.830</u>

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

DEMONSTRAÇÕES DE RESULTADOS EXERCÍCIOS FINDOS

EM 31 DE DEZEMBRO DE 2014 E 2013

(Em milhares de Reais, exceto o resultado do exercício por ação)

	Controladora		Consolidado
	2014	2013	
Receita operacional líquida	819.823	635.451	823.630
Custos dos serviços prestados e venda da frota	<u>(605.568)</u>	<u>(463.225)</u>	<u>(608.712)</u>
Resultado bruto	214.255	172.226	214.918
Receitas (despesas) operacionais			
Vendas	(386)	(3.186)	(386)
Administrativas e gerais	(37.738)	(27.452)	(37.739)
Resultado da equivalência patrimonial	609	304	-
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	2.738	99	2.738
Resultado antes das receitas (despesas) financeiras e impostos	179.478	141.991	179.531
Receitas (despesas) financeiras			
Receitas financeiras	73.050	54.369	73.072
Despesas financeiras	<u>(223.671)</u>	<u>(162.297)</u>	<u>(223.671)</u>
Despesas financeiras, líquidas	<u>(150.621)</u>	<u>(107.928)</u>	<u>(150.599)</u>
Resultado antes dos impostos	28.857	34.063	28.932
Imposto de renda e contribuição social - correntes e diferidos	<u>(10.991)</u>	<u>(18.838)</u>	<u>(11.060)</u>
Resultado das operações em continuidade	17.866	15.225	17.872
Resultado líquido das operações descontinuadas	-	36.753	-
Resultado do exercício	<u>17.866</u>	<u>51.978</u>	<u>17.872</u>
Resultado atribuível aos:			
Acionistas controladores	17.866	51.978	17.866
Acionistas não controladores	-	-	6
Resultado do exercício	<u>17.866</u>	<u>51.978</u>	<u>17.872</u>
Lucro líquido por ação (em R\$)			
Básico	0,20497	0,59633	0,20504
Diluído	0,20497	0,59633	0,20504
Lucro líquido por ação (em R\$) - operação continuada			
Básico	0,20497	0,17467	0,20504
Diluído	0,20497	0,17467	0,20504

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

DEMONSTRAÇÕES DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2014 E 2013

(Em milhares de Reais)

	Atribuível aos acionistas controladores					
	Capital social	Reserva legal	Reserva de retenção de lucros	Lucros acumulados	Ajustes de avaliação patrimonial	Total antes da participação de acionistas não controladores
Saldos em 1º de janeiro de 2013	87.163	6.809	124.146	-	14.134	232.252
Realização do custo atribuído, líquido dos impostos	-	-	-	2.925	(2.925)	-
Realização do custo atribuído da controlada, líquido dos impostos	-	-	-	9.493	(9.493)	-
Integralização de capital	15.560	-	(15.560)	-	-	-
Cisão parcial	-	-	(108.585)	-	-	(108.585)
Resultado do exercício	-	-	-	51.978	-	51.978
Destinações:						
Constituição da reserva legal	-	2.599	-	(2.599)	-	-
Dividendos propostos	-	-	-	(12.345)	-	(12.345)
Constituição de reserva para retenção de lucros	-	-	49.452	(49.452)	-	-
Saldos em 31 de dezembro de 2013	<u>102.723</u>	<u>9.408</u>	<u>49.453</u>	-	<u>1.716</u>	<u>163.300</u>
Realização do custo atribuído, líquido dos impostos	-	-	-	1.368	(1.368)	-
Resultado do exercício	-	-	-	17.866	-	17.866
Destinações:						
Constituição da reserva legal	-	893	-	(893)	-	-
Dividendos propostos	-	-	-	(4.243)	-	(4.243)
Constituição de reserva para retenção de lucros	-	-	14.098	(14.098)	-	-
Saldos em 31 de dezembro de 2014	<u>102.723</u>	<u>10.301</u>	<u>63.551</u>	-	<u>348</u>	<u>176.923</u>

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

DEMONSTRAÇÕES DE RESULTADOS ABRANGENTES

EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2014 E 2013

(Em milhares de Reais)

	Controladora		Consolidado
	2014	2013	
Resultado do exercício	17.866	51.978	17.872
Outros resultados abrangentes	-	-	-
Resultado abrangente do exercício	<u>17.866</u>	<u>51.978</u>	<u>17.872</u>

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

DEMONSTRAÇÕES DO VALOR ADICIONADO EXERCÍCIOS FINDOS

EM 31 DE DEZEMBRO DE 2014 E 2013 (Em milhares de Reais)

	Controladora		Consolidado
	2014	2013	
Receitas	765.449	679.189	769.308
Vendas de mercadorias, produtos e serviços	764.578	629.008	768.617
Outras receitas	881	53.077	881
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	(190)	(2.896)	(190)
Insumos adquiridos de terceiros	<u>177.264</u>	<u>156.730</u>	<u>180.409</u>
(Inclui os valores dos impostos - ICMS, IPI, PIS e COFINS)			
Custos dos produtos, das mercadorias e dos serviços vendidos	163.053	141.905	166.198
Materiais, energia, serviços de terceiros e outros	14.211	14.825	14.211
Valor adicionado bruto	<u>588.185</u>	<u>522.459</u>	<u>588.899</u>
Depreciação e amortização	227.664	174.757	227.664
Valor adicionado líquido produzido pela Companhia	<u>360.521</u>	<u>347.702</u>	<u>361.235</u>
Valor adicionado recebido em transferência	<u>17.091</u>	<u>6.926</u>	<u>16.505</u>
Resultado de equivalência patrimonial	609	535	-
Receitas financeiras	16.482	6.391	16.505
Valor adicionado total a distribuir	<u>377.612</u>	<u>354.628</u>	<u>377.740</u>
Distribuição do valor adicionado	<u>377.612</u>	<u>354.628</u>	<u>377.740</u>
Pessoal	<u>113.751</u>	<u>94.521</u>	<u>113.751</u>
Impostos, taxas e contribuições	<u>72.965</u>	<u>91.407</u>	<u>73.087</u>
Remuneração de capitais de terceiros	<u>173.030</u>	<u>116.722</u>	<u>173.030</u>
Juros	164.688	111.547	164.688
Aluguéis	8.346	5.175	8.342
Remuneração de capitais próprios	<u>17.866</u>	<u>51.978</u>	<u>17.872</u>
Dividendos e juros sobre o capital próprio	4.243	12.345	4.243
Lucros retidos	13.623	39.633	13.623
Participação dos não controladores nos lucros retidos	-	-	6

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

DIRETORES ESTATUTÁRIOS

 Karlis Jonatan Krukliis - Diretor Presidente
 Eduardo Hidemi Takahara - Diretor de Finanças e RI

 Hussein Ibrahim Omayri Neto - Diretor de Gestão Organizacional
 Fábio Roberto Leite - Diretor de Ativos

MEMBROS DO CONSELHO

 Celso Antonio Frare - Presidente
 Lia Nara Queiroz Frare - Vice Presidente
 Fernando Xavier Ferreira - Conselheiro Independente

 Vicente Frare Neto - Conselheiro
 Raul Queiroz Frare - Conselheiro

Gabriel Mattioli - Contador CRC PR 057.103/O-3

 "As demonstrações financeiras completas, acompanhada do parecer dos auditores independentes emitido pela KPMG, podem ser visualizadas em nosso site www.ouoverde.net.br/ri."