



---

Viana, 06 de Novembro de 2014 – Fertilizantes Heringer (Bovespa: FHER3) anuncia hoje os resultados do 3T14 e 9M14.

### Teleconferência 3T14 e 9M14 - 07 de Novembro de 2014

Português

12h00 BR (09:00 AM U.S. ET)

Tel: +55 (11) 3728-5971/3127-4971

Código: Fertilizantes Heringer

Inglês

12h00 BR (09:00 AM U.S. ET)

Tel: +1 (855) 836-9256

Código: Fertilizantes Heringer

**Relações com Investidores**

Tel: +55 (19) 3322-2294

ri@heringer.com.br

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

---

### DESTAQUES DO PERÍODO 3T14 e 9M14

- ✓ Volume entregue no 3T14 de 1,7 milhão de toneladas, 9,2% superior ao 3T13, e de 3,9 milhões de toneladas nos 9M14, 14,0% superior aos 9M13;
  - ✓ Receita líquida de R\$ 1.832,9 milhões no 3T14, 3,6% superior ao mesmo período do ano passado. Nos 9M14, foi de R\$ 4.135,0 milhões, 10,4% superior ao do 9M13;
  - ✓ *EBITDA* de R\$ 120,6 milhões no 3T14, 21,6% superior ao do 3T13, e de R\$ 216,0 milhões nos 9M14, superior em 43,4% ao mesmo período de 2013;
  - ✓ Lucro líquido de R\$ 219 mil no 3T14, ante o lucro líquido de R\$ 22,5 milhões do 3T13. Nos 9M14, o resultado líquido positivo foi de R\$ 29,7 milhões, o melhor dos últimos cinco anos para o período, contra um resultado líquido negativo de R\$ 53,2 milhões dos 9M13;
  - ✓ Aumento do volume das entregas dos produtos especiais de 4,8% no 3T14 e de 8,5% nos 9M14, em relação aos mesmos períodos do ano passado;
  - ✓ Aumento do *market share* nos dois períodos: 16,3% no 3T14 contra 15,8% no 3T13 e 16,4% nos 9M14 contra 15,4% nos 9M13;
  - ✓ Contrato de subscrição com a OCP International Cooperative U.A (“OCP”): operação aprovada pelo CADE no 3T14.
-



## MERCADO BRASILEIRO DE FERTILIZANTES

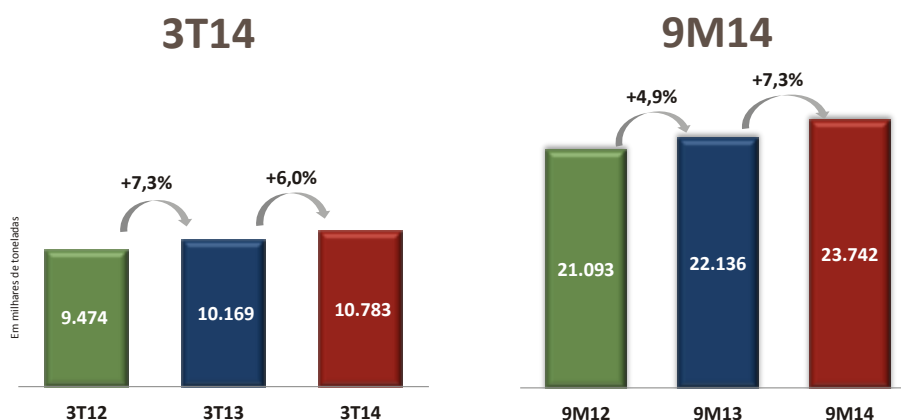
Segundo a ANDA, as entregas no mercado brasileiro de fertilizantes no 3T14 foram de 10,8 milhões de toneladas, representando um aumento de 6,0% em relação ao 3T13. Nos 9M14, as entregas somaram 23,7 milhões de toneladas, aumento de 7,3% em relação a igual período de 2013.

O Estado de Mato Grosso concentrou o maior volume de entregas nos primeiros nove meses do ano, atingindo 4,7 milhões de toneladas, seguido pelo Paraná com 3,1 milhões de toneladas, Rio Grande do Sul com 2,9 milhões de toneladas e São Paulo com 2,7 milhões de toneladas.

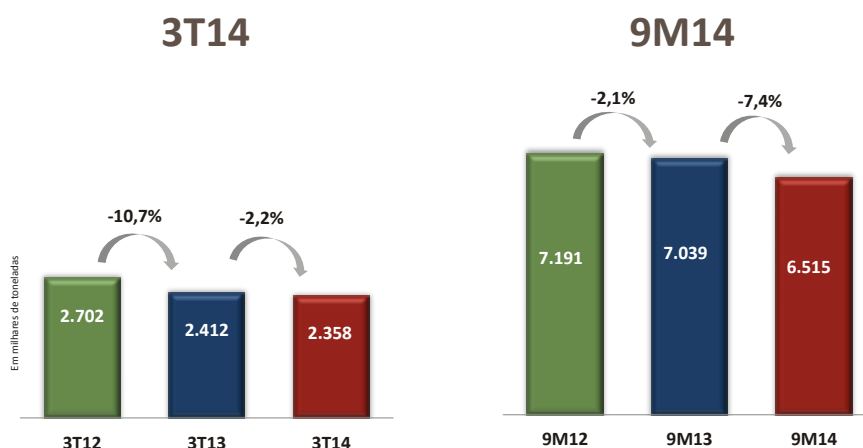
A produção brasileira de fertilizantes caiu nos dois períodos, 2,2% no 3T14 e 7,4% no 9M14, quando comparada aos mesmos períodos de 2013. No 3T14 a produção foi de 2,3 milhões de toneladas e nos 9M14 de 6,5 milhões de toneladas.

A importação de fertilizantes aumentou 7,7% no 3T14 e 10,8% nos 9M14 em relação a 2013. Este aumento da importação nos períodos suportou a maior demanda do mercado.

### MERCADO BRASILEIRO DE FERTILIZANTES – ENTREGAS

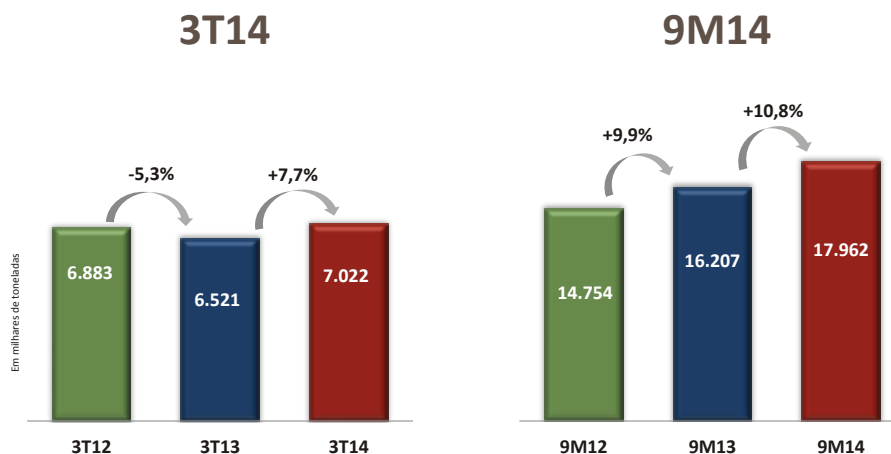


### MERCADO BRASILEIRO DE FERTILIZANTES – PRODUÇÃO LOCAL





## MERCADO BRASILEIRO DE FERTILIZANTES – IMPORTAÇÃO



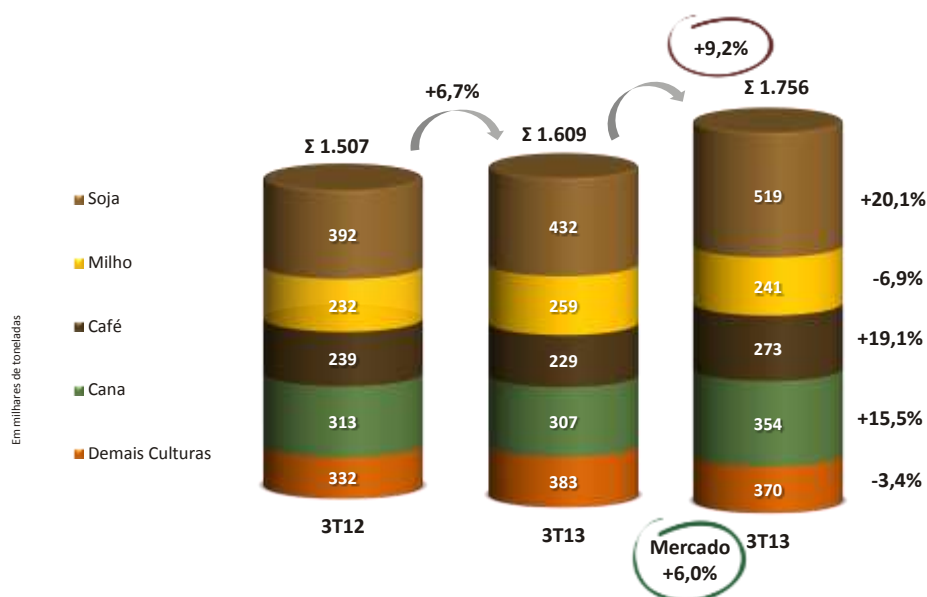
Fonte: ANDA

### ENTREGAS POR CULTURA – HERINGER

Tanto no 3T14, quanto nos 9M14, a Heringer cresceu acima do mercado nacional. No 3T14, o volume entregue pela Companhia foi de 1,7 milhão de toneladas, 9,2% superior ao volume do 3T13, de 1,6 milhão de toneladas. Nos 9M14, o volume entregue cresceu 14,0% em relação aos 9M13, passando de 3,4 milhões de toneladas para 3,9 milhões de toneladas.

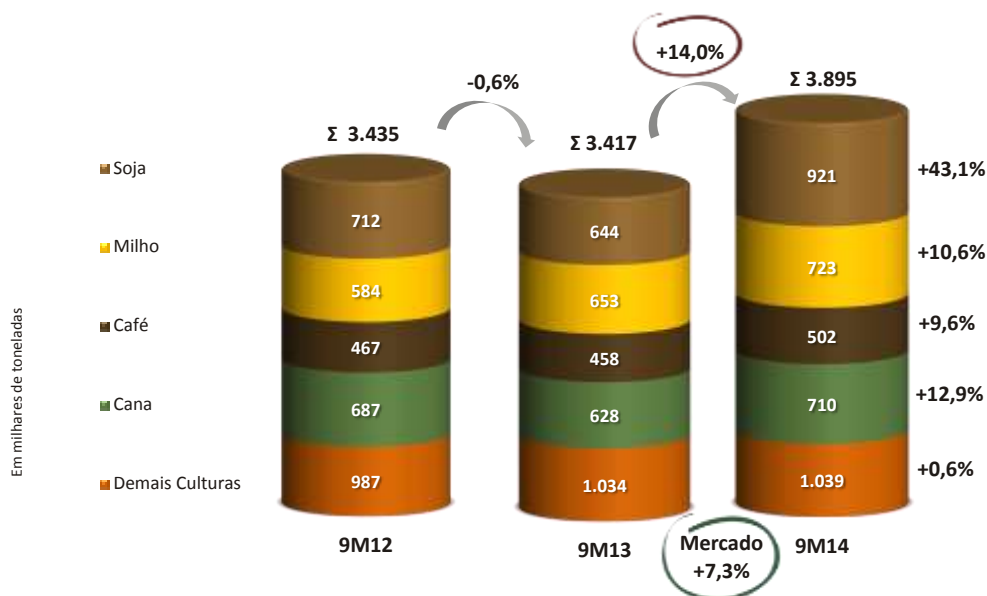
Neste trimestre, as entregas para as culturas de soja (+20,1%) e de cana (+15,5%) cresceram em relação ao mesmo período do ano passado. Também cresceram as entregas para a cultura de café (+19,1%) em virtude dos melhores preços da variedade arábica. Nos primeiros nove meses do ano, o aumento dos volumes nas entregas ocorreu para todas as culturas, com destaque para a cultura de soja (+43,1%).

### ENTREGAS POR CULTURA - 3T14





## ENTREGAS POR CULTURA - 9M14



## PRODUTOS ESPECIAIS

Os produtos especiais são fertilizantes em grande parte exclusivos da Heringer que possuem características agronômicas 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 3T14, o volume de entrega dos produtos especiais foi de 635,0 mil toneladas, 4,8% superior ao 3T13, que foi de 605,9 mil toneladas. Nos 9M14, o volume foi de 1,4 milhão de toneladas, 8,5% maior do que no mesmo período de 2013, de 1,3 milhão de toneladas.

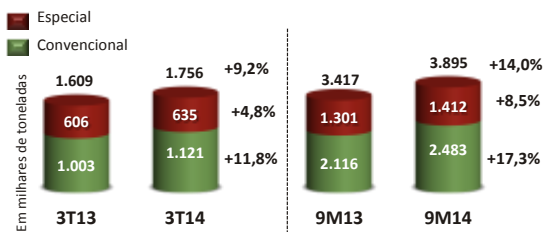
A participação dos produtos especiais no total das entregas da Companhia foi de 36% tanto no 3T14, quanto nos 9M14. Houve queda na participação relativa nos períodos em função do forte aumento dos volumes.

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.

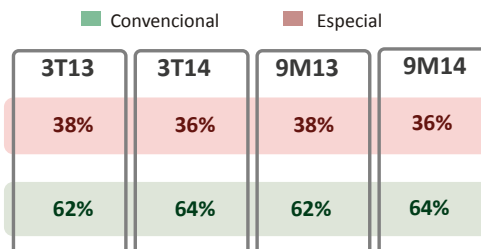
O importante crescimento nas vendas dos produtos especiais da Heringer no decorrer dos últimos anos tem se sustentado nos bons resultados agronômicos obtidos pelos clientes. A Companhia possui três linhas de produtos especiais: Linha Solo, Linha Fertirrigação e Linha Foliar.



### VOLUME DE ENTREGAS



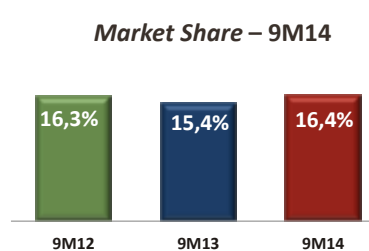
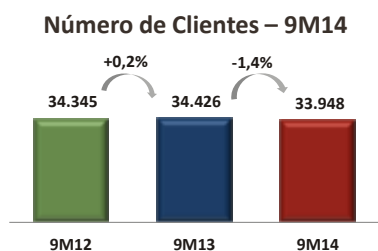
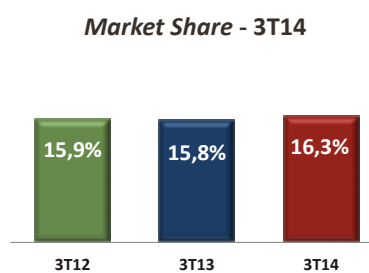
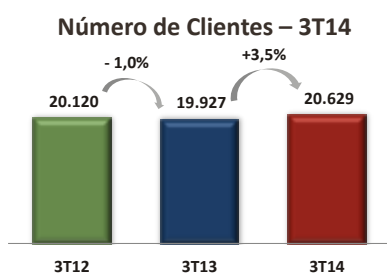
### PARTICIPAÇÃO DOS PRODUTOS ESPECIAIS



### BASE DE CLIENTES E MARKET SHARE

No 3T14 e nos 9M14 a Heringer aumentou o seu *market share*, passando de 15,8% para 16,3% no 3T14 e de 15,4% para 16,4% nos 9M14.

O número de clientes cresceu 3,5% no 3T14, chegando a 20.629, e caiu 1,4% nos 9M14, atingindo 33.948 clientes.



Fonte: Heringer/Anda

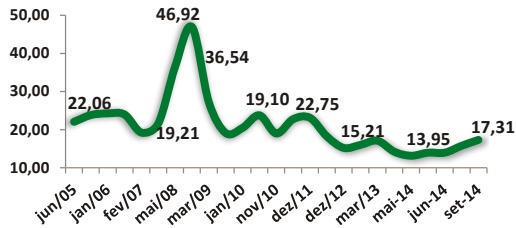
Nesse trimestre, a Anda corrigiu o volume de entregas de fertilizantes no Brasil, referente ao ano de 2013, de 31,1 para 30,7 milhões de toneladas, o que alterou o market share da Heringer de 16,2% para 16,3% em 2013.



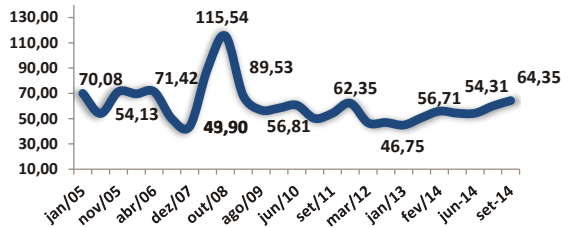
## COMMODITIES AGRÍCOLAS E RELAÇÕES DE TROCA DE PRODUTOS AGRÍCOLAS X FERTILIZANTES

Neste trimestre houve piora na relação de troca (produtos agrícolas vs. fertilizantes) para grãos, estabilidade para cana e importante melhora para café.

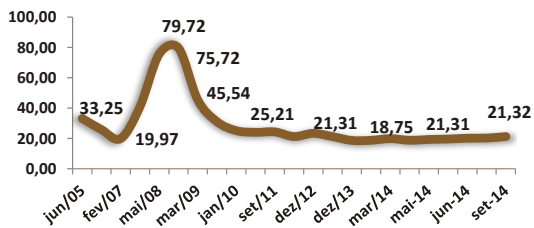
**Soja Paraná (sc\*/60kg)**



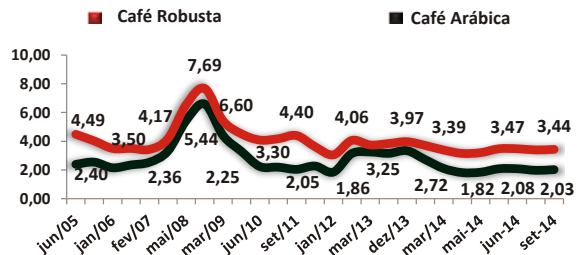
**Milho Paraná (sc\*/60kg)**



**Cana São Paulo (ton)**



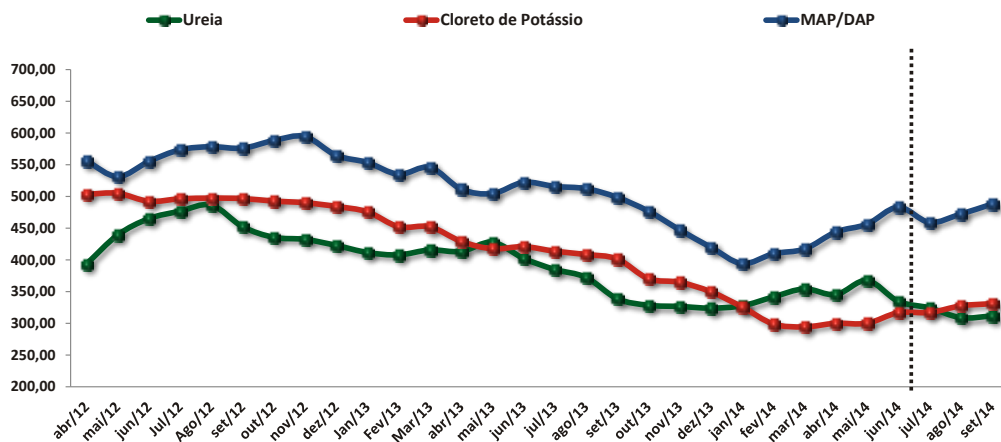
**Café Brasil (sc\*/60kg)**



Fonte: Agroconsult/sc\* = sacas

## PREÇOS DAS MATÉRIAS-PRIMAS NO MERCADO INTERNACIONAL

Observou-se uma menor volatilidade nos preços das matérias-primas de fertilizantes no 3T14 em relação ao 3T13.



Fonte: Siacsp/FOB - Preço em dólar



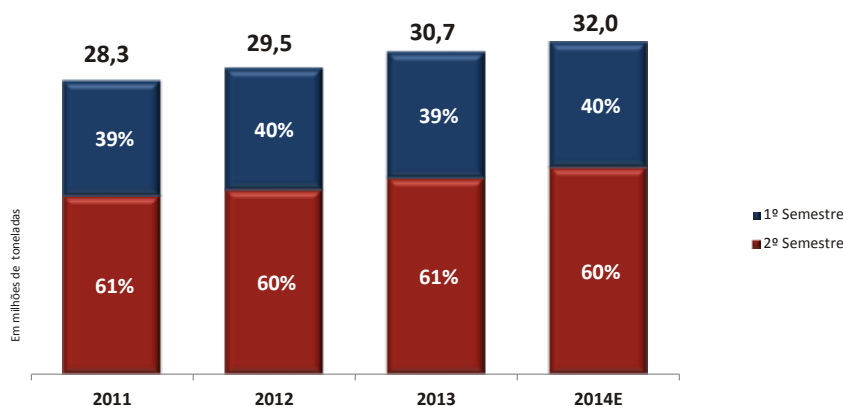
## MERCADO BRASILEIRO DE FERTILIZANTES E SAZONALIDADE

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 a antecipação nas entregas de fertilizantes para a cultura de soja.

A Heringer estima que o mercado brasileiro de fertilizantes em 2014 deverá atingir um volume recorde de entregas de 32,0 milhões de toneladas.

A Companhia reduziu a estimativa para o volume de entregas de fertilizantes no mercado brasileiro em 2014, de 32,5 milhões de toneladas para 32,0 milhões de toneladas, em virtude de uma possível postergação da aquisição de parte dos fertilizantes para o plantio do milho safrinha do 4T14 para o 1T15.



Fonte: Anda / Heringer /2014E – Estimativa

De acordo com a Agroconsult, a falta de chuvas e as altas temperaturas devem atrasar o plantio de soja em todas as regiões e, como consequência, podem levar os produtores a reduzir tecnologia para a 2ª safra de milho e trazer dúvidas sobre a implantação da 2ª safra de algodão. O desenvolvimento inicial do milho verão nos estados do Paraná, Santa Catarina e São Paulo também devem ser prejudicados pelas chuvas irregulares.

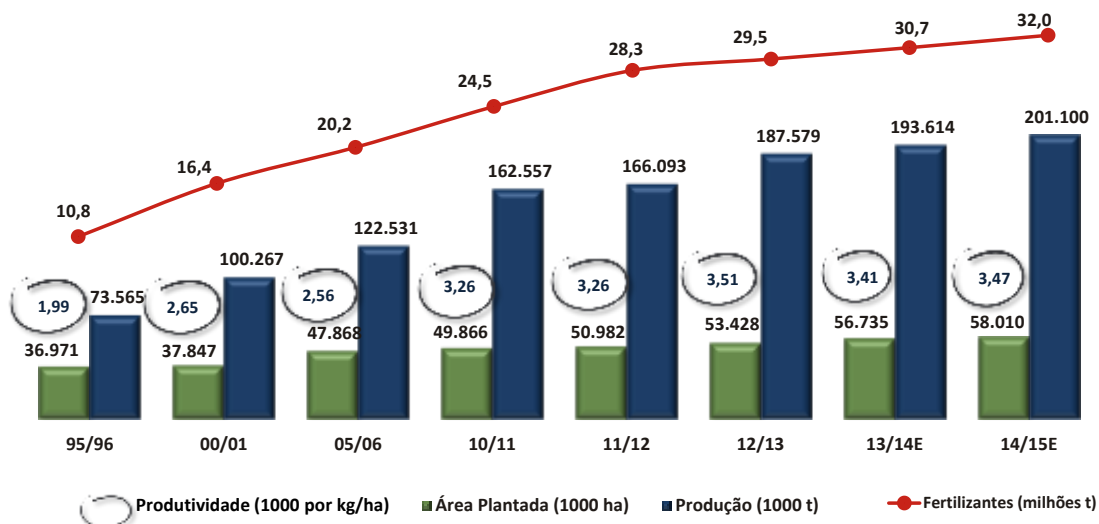
Nos nove primeiros meses do ano observou-se em algumas regiões do Brasil uma falta de chuvas que, se por um lado pode atrasar o plantio de soja, por outro elevou o preço do café e da arroba do boi.

O uso responsável da água é uma das preocupações constantes da Companhia, refletido em seus Relatórios de Sustentabilidade. Com isso, a Companhia procura otimizar o consumo de água nas suas operações, em grande parte para o consumo humano, que resultou numa redução de 27% em 2013, em relação ao ano anterior. Cabe salientar, que no processo produtivo da mistura de fertilizantes não há utilização de água.

## PRODUÇÃO DE GRÃOS E ÁREA PLANTADA



De acordo com a Agroconsult, na safra brasileira de grãos 2014/2015 a produção de grãos deverá ser de 201,1 milhões de toneladas, enquanto a área plantada poderá chegar a 58,0 milhões de hectares, com produtividade de 3,47 kg/ha.



Fonte: IBGE, CONAB, Agroconsult e Heringer  
 Grãos: Milho, Soja, Arroz, Feijão, Sorgo, Mamona, Algodão, Girassol, Cevada, Centeio, Aveja, Amendoim, Trigo e Triticale

## RESULTADOS FINANCEIROS

### DRE 3T14 e 9M14

Volume entregue no 3T14 de 1,7 milhão de toneladas, 9,2% superior ao 3T13, que havia sido de 1,6 milhão de toneladas.

No 3T14, a receita líquida da Heringer foi de R\$ 1.832,9 milhões, superior em 3,6% a do 3T13, quando atingiu R\$ 1.769,2 milhões.

O lucro bruto foi de R\$ 239,6 milhões no 3T14, superior em 10,8% ao do 3T13, que havia sido de R\$ 216,2 milhões. A margem bruta no 3T14 foi de 13,1%, superior à do 3T13, de 12,2%.

Os fretes e comissões no 3T14 foram de R\$ 91,2 milhões, representando 5,0% da receita líquida, enquanto no 3T13 foram de R\$ 84,7 milhões, representando 4,8%.

As despesas VG&A (sem fretes e comissões) foram de R\$ 46,2 milhões no 3T14 e de R\$ 44,6 milhões no 3T13, com percentual de 2,5%, em relação a receita líquida, nos dois períodos.

O EBITDA no 3T14 foi de R\$ 120,6 milhões, representando uma margem de 6,6% sobre a receita líquida, enquanto no 3T13 foi de R\$ 99,2 milhões, margem de 5,6% sobre a receita líquida.

As despesas financeiras líquidas do 3T14 foram de R\$ 108,5 milhões, contra R\$ 53,5 milhões do 3T13. Esse valor é composto pelos juros líquidos, descontos concedidos, despesas referentes ao AVP (ajuste a valor presente), entre outras, no valor de R\$ 12,1 milhões negativos, variação cambial negativa de R\$ 186,0 milhões e receita com operações de hedge no valor de R\$ 89,6 milhões.



Apesar do forte EBITDA do trimestre, o resultado líquido de R\$ 219 mil, inferior ao resultado líquido de R\$ 22,5 milhões do 3T13, foi impactado pela variação cambial. O hedge de moeda mitigou as despesas financeiras por variação cambial no período.

A despesa financeira de variação cambial é proveniente do passivo cambial denominado em moeda estrangeira, fruto da compra a prazo das matérias primas de fertilizantes no mercado internacional. Esta despesa ocorreu em função da desvalorização do real frente ao dólar de fechamento no período (R\$ 2,4510 no 3T14 contra R\$ 2,2025 no 2T14).

	3T14	% RL	3T13	% RL	Δ % 14/13
<b>Volume</b>	<b>1.756.488</b>		<b>1.609.022</b>		9,2%
<b>Receita Líquida</b>	<b>1.832.970</b>	100,0%	<b>1.769.273</b>	100,0%	3,6%
<b>CPV</b>	<b>(1.593.367)</b>	-86,9%	<b>(1.553.067)</b>	-87,8%	2,6%
<b>Lucro Bruto</b>	<b>239.603</b>	13,1%	<b>216.206</b>	12,2%	10,8%
<b>Fretes e Comissões</b>	<b>(91.285)</b>	-5,0%	<b>(84.743)</b>	-4,8%	7,7%
<b>VG&amp;A</b>	<b>(46.253)</b>	-2,5%	<b>(44.661)</b>	-2,5%	3,6%
<b>EBITDA</b>	<b>120.634</b>	6,6%	<b>99.187</b>	5,6%	21,6%
<b>Rec/(Desp) Financeira</b>	<b>(108.550)</b>	-5,9%	<b>(53.496)</b>	-3,0%	102,9%
<b>Resultado Líquido</b>	<b>219</b>	0,0%	<b>22.522</b>	1,3%	-99,0%

Nos 9M14, o volume entregue foi superior em 14,0% aos 9M13, atingindo 3,9 milhões de toneladas.

A receita líquida foi de R\$ 4.134,9 milhões, superior em 10,4% a dos 9M13, de R\$ 3.745,3 milhões.

O lucro bruto nos 9M14 foi de R\$ 510,0 milhões, superior em 22,3% o dos 9M13, de R\$ 417,0 milhões. A margem bruta nos 9M14 foi de 12,3%, superior a dos 9M13, que foi de 11,1%.

Os fretes e comissões no 9M14 foram de R\$ 203,4 milhões, representando 4,9% da receita líquida, superiores aos R\$ 174,1 milhões dos 9M13, cujo percentual da receita líquida foi de 4,6%.

As despesas VG&A nos 9M14 foram de R\$ 132,0 milhões, representando 3,2% da receita líquida, percentual menor que o dos 9M13, de 3,4%.

O EBITDA nos 9M14 foi de R\$ 216,0 milhões, representando uma margem de 5,2%, superior em 43,4% o dos 9M13 que foi de R\$ 150,7 milhões, com margem de 4,0%.

As despesas financeiras líquidas dos 9M14 foram de R\$ 139,1 milhões, contra R\$ 197,1 milhões dos 9M13. Esse valor é composto pelos juros líquidos, descontos concedidos, despesas referentes ao AVP (ajuste a valor presente), entre outras, no valor de R\$ 29,5 milhões negativos, variação cambial negativa de R\$ 98,3 milhões e despesas com operações de hedge no valor de R\$ 11,3 milhões.

Apesar da variação cambial ter impactado o resultado líquido no 3T14, nos 9M14 o resultado se manteve positivo em R\$ 29,7 milhões, ante o resultado negativo de R\$ 53,2 milhões nos 9M13.



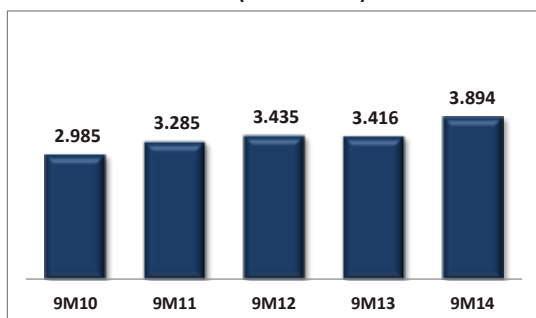
	9M14	% RL	9M13	% RL	Δ % 14/13
<b>Volume</b>	<b>3.894.904</b>		<b>3.416.633</b>		14,0%
<b>Receita Líquida</b>	<b>4.134.998</b>	100,0%	<b>3.745.358</b>	100,0%	10,4%
<b>CPV</b>	<b>(3.624.977)</b>	-87,7%	<b>(3.328.288)</b>	-88,9%	8,9%
<b>Lucro Bruto</b>	<b>510.021</b>	12,3%	<b>417.070</b>	11,1%	22,3%
<b>Fretes e Comissões</b>	<b>(203.414)</b>	-4,9%	<b>(174.137)</b>	-4,6%	16,8%
<b>VG&amp;A</b>	<b>(132.036)</b>	-3,2%	<b>(128.989)</b>	-3,4%	2,4%
<b>EBITDA</b>	<b>216.054</b>	5,2%	<b>150.694</b>	4,0%	43,4%
<b>Rec/(Desp) Financeira</b>	<b>(139.115)</b>	-3,4%	<b>(197.146)</b>	-5,3%	-29,4%
<b>Resultado Líquido</b>	<b>29.693</b>	0,7%	<b>(53.244)</b>	-1,4%	155,8%

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 30/09/2014, a posição de hedge, através de contratos de swaps era de USD 393,4 milhões, com uma taxa média ponderada de R\$ 2,2364.

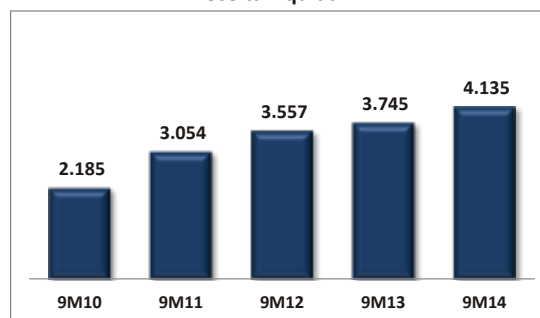
#### DESTAQUES FINANCEIROS

Nos 9M14, a Heringer apresentou o seu melhor lucro líquido e o segundo melhor EBITDA em relação ao mesmo período dos últimos cinco anos (gráfico abaixo). A Companhia cresceu o seu volume entregue e elevou sua receita líquida nos nove primeiros meses do ano.

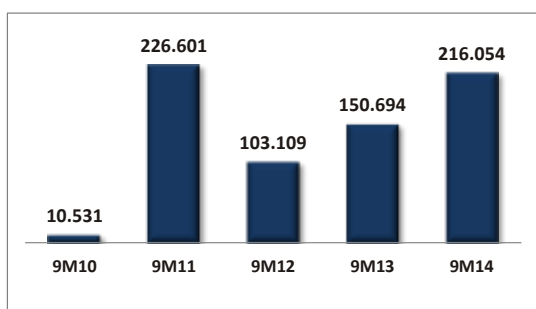
Volume (em mil tons)



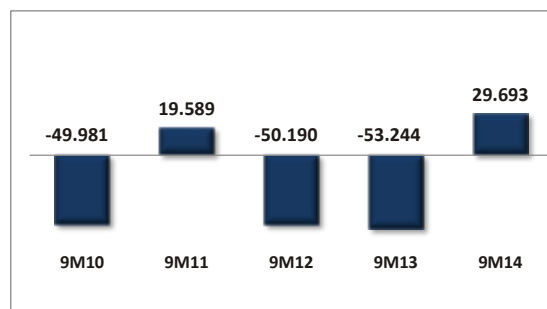
Receita Líquida



EBITDA



Resultado Líquido





Apesar da continuidade da paralisação temporária da unidade de produção de SSP e ácido sulfúrico houve queda nas despesas nos 9M14 em relação aos 9M13. Além disso, as unidades encontram-se em adequado nível de manutenção mesmo estando paralisadas.

	Distribuição de Fertilizantes				Produção de SSP e Ácido Sulfúrico				Total Companhia	
	9M14	% RL	9M13	% RL	9M14	% RL	9M13	% RL	9M14	9M13
Receita Líquida	4.134.998	100,0%	3.745.358	100,0%	-	0,0%	-	0,0%	4.134.998	3.745.358
CPV	(3.607.660)	-87,2%	(3.309.069)	-88,4%	(17.317)	-100,0%	(19.219)	-100,0%	(3.624.977)	(3.328.288)
Lucro Bruto	527.338	12,8%	436.289	11,6%	(17.317)	-100,0%	(19.219)	-100,0%	510.021	417.070
Fretes e Comissões	(203.414)	-4,9%	(174.137)	-4,6%	-	0,0%	-	0,0%	(203.414)	(174.137)
VG&A	(132.036)	-3,2%	(128.989)	-3,4%	-	0,0%	-	0,0%	(132.036)	(128.989)
EBITDA	225.264	5,4%	161.036	4,3%	(9.210)	-100,0%	(10.342)	-100,0%	216.054	150.694

## GESTÃO DO CAPITAL DE GIRO

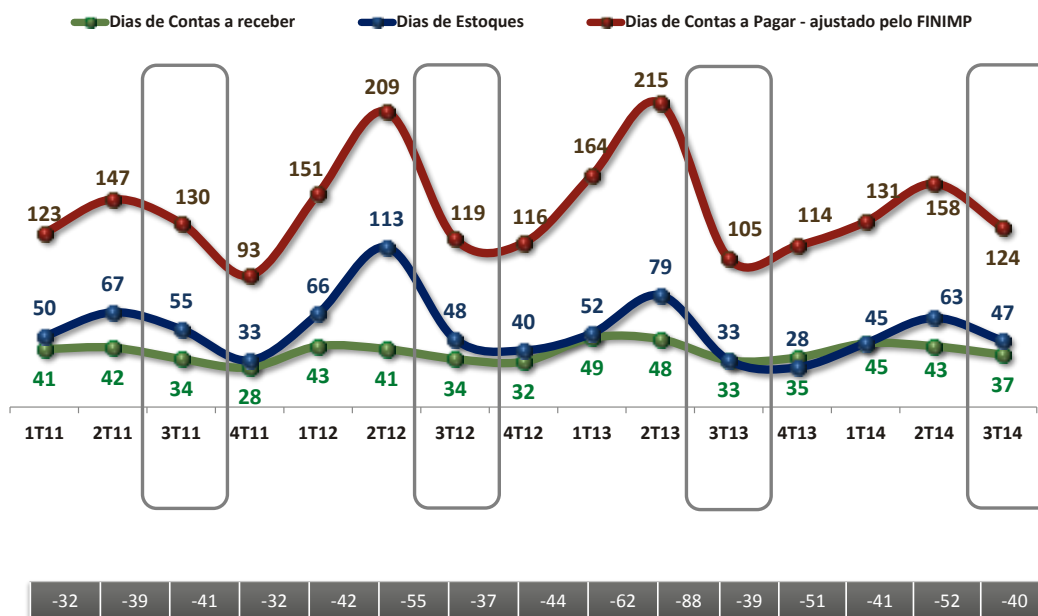
O capital de giro da Heringer reflete a sazonalidade dos negócios. Por isso, a comparação por trimestres equivalentes no ano é mais adequada para o entendimento do modelo de negócio. A Heringer mantém uma política de capital de giro com o objetivo de manter as operações com uma posição de caixa adequada 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 37 dias no 3T14, superiores aos 33 dias do 3T13.

Os dias de estoques no 3T14 ficaram em 47 dias, acima dos 33 dias do 3T13. 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 3T14 em 124 dias, superiores aos 105 dias do 3T13.

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 30/09/2014, a Heringer encerrou com disponibilidades no valor de R\$ 256,4 milhões, contra R\$ 315,8 milhões do final do primeiro semestre de 2014. A geração de caixa ficou negativa em R\$ 59,4 milhões no final do 3T14. Abaixo os principais itens que reconciliam a diferença:

- Resultado positivo antes do IR e CSLL de R\$ 243 mil;
- Despesas que não afetam o caixa, no valor de R\$ 166,8 milhões, basicamente formados por juros, variação cambial e hedges não-realizados;
- Aumento líquido das contas do ativo, no valor de R\$ 301,1 milhões, basicamente em virtude do contas a receber de clientes;
- Aumento líquido das contas do passivo, no valor de R\$ 94,7 milhões, cujos valores estão concentrados na contratação e no pagamento de fornecedores e de financiamentos de importação;
- Investimentos líquidos no valor de R\$ 29,1 milhões;
- Fluxo de caixa líquido das atividades de financiamento, no valor de R\$ 9,1 milhões.



	3T14	9M14
<b>Resultado antes do IR e CS</b>	<b>243</b>	<b>41.611</b>
Despesas (receitas) que não afetam o caixa	166.827	171.248
Redução/(Aumento) nas contas de ativos	(301.119)	(593.157)
(Redução)/Aumento nas contas de passivos	94.667	217.066
<b>Fluxo de caixa das atividades operacionais</b>	<b>(39.382)</b>	<b>(163.232)</b>
<b>Fluxo de caixa das atividades de investimentos</b>	<b>(29.131)</b>	<b>(51.508)</b>
<b>Fluxo de caixa das atividades de financiamentos</b>	<b>9.136</b>	<b>33.645</b>
	<b>(59.377)</b>	<b>(181.095)</b>
<b>Demonstração do Caixa</b>		
Caixa no início do período	315.802	437.520
Caixa no final do período	256.425	256.425
<b>Variação do caixa no período</b>	<b>(59.377)</b>	<b>(181.095)</b>

## COMPOSIÇÃO ACIONÁRIA HERINGER

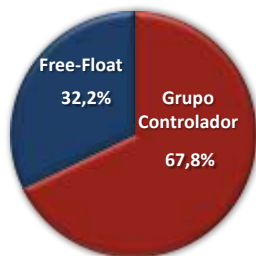
Atualmente, a FHER3 é a única empresa de fertilizantes listada na BM&FBOVESPA, tornando-se uma oportunidade atrativa para investimento.

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.

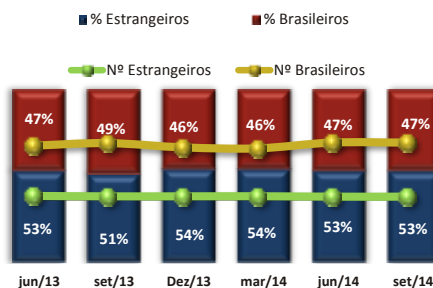
Pelos seus bons fundamentos, a Heringer possui um significativo potencial de crescimento num mercado competitivo, vendas geograficamente equilibradas, base de clientes diversificada, foco nas vendas para o varejo, adequada estrutura logística e de distribuição, marca altamente reconhecida, amplo portfólio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



Estrutura Acionária

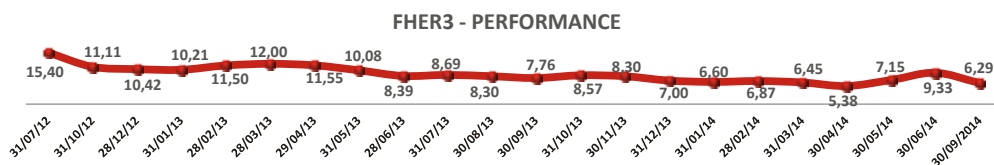


Estrangeiros e Brasileiros no Free-Float



✓ 84 estrangeiros e 1.535 brasileiros<sup>1</sup>

✓ Valor médio diário de R\$ 368.879<sup>2</sup>



<sup>1</sup>Data base 30/09/2014

<sup>2</sup>Data base jul/2014 - set/2014

## SUBSCRIÇÃO DE AÇÕES COM A OCP

Em 11 de junho de 2014 a Companhia celebrou um contrato de subscrição de ações (“Subscription agreement”) com a OCP International Cooperative U.A. (“OCP”), por meio do qual, nos termos e condições estipulados, a OCP se obrigou a subscrever, no mínimo, 5.385.712 e, no máximo, 5.686.316 novas ações ordinárias de emissão da Companhia, todas nominativas, escriturais e sem valor nominal, ao preço de emissão de R\$ 27,00 (vinte e sete reais) por ação ordinária.

A subscrição está sujeita a determinadas condições precedentes, sendo as principais: (i) à obtenção das aprovações regulatórias por parte do Conselho Administrativo de Defesa Econômica – CADE, (aprovação concedida em 29.07.2014) e outros agentes e (ii) à obtenção de todas as aprovações societárias necessárias, na forma da legislação aplicável. Uma vez que as condições mencionadas forem atendidas, a OCP deverá deter uma participação entre 9,5% e 10,5% do capital social da Companhia, com determinados direitos de acionista minoritário, incluindo a eleição de um membro para o Conselho de Administração da Companhia. A nova estrutura societária e o Aumento de Capital proporcionarão à Companhia os recursos necessários para dar continuidade ao seu processo de crescimento bem como a instalação de novas unidades misturadoras.

A operação de subscrição de ações com a OCP International Cooperative U.A (“OCP”) foi aprovada pelo CADE no 3T14 com liquidação para os próximos meses.



## COBERTURA DE ANALISTAS

	Analista	Recomendação	Preço Alvo	Última Revisão de preço alvo	Início da cobertura
Itaú BBA	Giovana Araújo/ Antonio Barreto giovana.araujo@itausecurities.com antonio.barreto@itaubba.com	<i>Outperform</i>	R\$ 12,00	17/10/2014	2007
Banco do Brasil	Nataniel Cezimbra/Márcio C. Montes nataniel.cezimbra@bb.com.br mcmontes@bb.com.br	<i>Em revisão</i>	Em revisão	13/06/2014	2007
Morgan Stanley	Javier M. Olcoz/ Wesley Brooks javier.martinez.olcoz@morganstanley.com Wesley.Brooks@morganstanley.com	<i>Overweight</i>	R\$ 14,30	02/07/2014	2009
Bank of America Merril Lynch	Isabella Simonato/ Fernando Ferreira isabella.simonato@baml.com fernando.ferreira@baml.com	<i>Buy</i>	R\$ 12,00	13/06/2014	2011

## ANEXO I – DRE 3T14

(em milhares de Reais)

	3T14	%RL	3T13	%RL	14 x 13
<b>Receita bruta de vendas</b>	<b>1.857.290</b>		<b>1.789.877</b>		3,8%
Impostos e outras deduções de vendas	(24.321)		(20.604)		18,0%
<b>Receita líquida de vendas</b>	<b>1.832.970</b>	100,0%	<b>1.769.273</b>	100,0%	3,6%
Custos dos produtos vendidos	(1.593.367)	-86,9%	(1.553.067)	-87,8%	2,6%
<b>Lucro bruto</b>	<b>239.603</b>	<b>13,1%</b>	<b>216.206</b>	<b>12,2%</b>	10,8%
<b>Receitas (despesas) operacionais</b>	<b>(130.810)</b>	-7,1%	<b>(128.468)</b>	-7,3%	1,8%
Com vendas	(114.227)	-6,2%	(106.563)	-6,0%	7,2%
Gerais e administrativas	(23.310)	-1,3%	(22.840)	-1,3%	2,1%
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	6.727	0,4%	935	0,1%	619,2%
<b>Lucro (prejuízo) antes do resultado financeiro</b>	<b>108.793</b>	<b>5,9%</b>	<b>87.738</b>	<b>5,0%</b>	24,0%
<b>Receitas (despesas) financeiras</b>	<b>(108.550)</b>	-5,9%	<b>(53.496)</b>	-3,0%	102,9%
Receitas Financeiras	150.184	8,2%	55.818	3,2%	169,1%
Despesas financeiras	(72.709)	-4,0%	(93.736)	-5,3%	-22,4%
Varição cambial, líquida	(186.025)	-10,1%	(15.577)	-0,9%	1094,2%
<b>Lucro (prejuízo) operacional</b>	<b>243</b>	<b>0,0%</b>	<b>34.243</b>	<b>1,9%</b>	-99,3%
<b>Imposto de renda e contribuição social</b>	<b>(24)</b>	0,0%	<b>(11.721)</b>	-0,7%	-99,8%
Exercício Corrente	21.849	1,2%	-	0,0%	0,0%
Diferido	(21.873)	-1,2%	(11.721)	-0,7%	86,6%
<b>Lucro (prejuízo) líquido exercício</b>	<b>219</b>	<b>0,0%</b>	<b>22.522</b>	<b>1,3%</b>	-99,0%
<b>EBITDA</b>	<b>120.634</b>	<b>6,6%</b>	<b>99.187</b>	<b>5,6%</b>	21,6%
Lucro (prejuízo) antes do resultado financeiro e impostos	108.793	5,9%	87.738	5,0%	24,0%
Depreciação e Amortização	11.841	0,6%	11.449	0,6%	3,4%



## ANEXO II – DRE 9M14

(em milhares de Reais)					
	9M14	%RL	9M13	%RL	14 x 13
<b>Receita bruta de vendas</b>	<b>4.197.728</b>		<b>3.797.474</b>		10,5%
Impostos e outras deduções de vendas	(62.730)		(52.117)		20,4%
<b>Receita líquida de vendas</b>	<b>4.134.998</b>	100,0%	<b>3.745.358</b>	100,0%	10,4%
Custos dos produtos vendidos	(3.624.977)	-87,7%	(3.328.288)	-88,9%	8,9%
<b>Lucro bruto</b>	<b>510.021</b>	12,3%	<b>417.070</b>	11,1%	22,3%
<b>Receitas (despesas) operacionais</b>	<b>(329.295)</b>	-8,0%	<b>(302.179)</b>	-8,1%	9,0%
Com vendas	(267.138)	-6,5%	(235.054)	-6,3%	13,6%
Gerais e administrativas	(68.312)	-1,7%	(68.072)	-1,8%	0,4%
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	6.155	0,1%	947	0,0%	549,7%
<b>Lucro (prejuízo) antes do resultado financeiro</b>	<b>180.726</b>	4,4%	<b>114.891</b>	3,1%	57,3%
<b>Receitas (despesas) financeiras</b>	<b>(139.115)</b>	-3,4%	<b>(197.146)</b>	-5,3%	-29,4%
Receitas Financeiras	242.650	5,9%	207.082	5,5%	17,2%
Despesas financeiras	(283.448)	-6,9%	(258.164)	-6,9%	9,8%
Variação cambial, líquida	(98.318)	-2,4%	(146.064)	-3,9%	-32,7%
<b>Lucro (prejuízo) operacional</b>	<b>41.611</b>	1,0%	<b>(82.255)</b>	-2,2%	150,6%
<b>Imposto de renda e contribuição social</b>	<b>(11.918)</b>	-0,3%	<b>29.011</b>	0,8%	-141,1%
Exercício Corrente	(2.379)	-0,1%	-	0,0%	0,0%
Diferido	(9.539)	-0,2%	29.011	0,8%	-132,9%
<b>Lucro (prejuízo) líquido exercício</b>	<b>29.693</b>	0,7%	<b>(53.244)</b>	-1,4%	155,8%
<b>EBITDA</b>	<b>216.054</b>	5,2%	<b>150.694</b>	4,0%	43,4%
Lucro (prejuízo) antes do resultado financeiro e impostos	180.726	4,4%	114.891	3,1%	57,3%
Depreciação e Amortização	35.328	0,9%	35.803	1,0%	-1,3%

## ANEXO II – BALANÇO PATRIMONIAL



ATIVO	set/14	dez/13	PASSIVO E PATRIMONIO LÍQUIDO	set/14	dez/13
<b>Circulante</b>			<b>Circulante</b>		
Caixa e equivalentes de caixa	256.425	437.520	Fornecedores:	1.119.968	1.151.585
Contas a receber de clientes	758.387	655.543	Nacionais	53.337	61.428
Estoques	1.080.277	691.864	No exterior	1.066.631	1.090.157
Tributos a recuperar	182.311	142.021	Empréstimos e financiamentos	1.264.418	820.174
Imposto de renda e contribuição social a recuperar	24.665	0	Encargos sociais	26.372	22.194
Instrumentos financeiros derivativos	49.049	19.314	Instrumentos financeiros derivativos	7	1.647
Outros ativos	53.888	57.716	Imposto renda e contr.soc.recolher	0	0
	<b>2.405.002</b>	<b>2.003.978</b>	Tributos a recolher	9.113	9.388
			Adiantamentos de clientes	253.026	241.617
			Demais contas a pagar	50.389	49.913
				<b>2.723.293</b>	<b>2.296.518</b>
<b>Não Circulante</b>			<b>Não Circulante</b>		
Imposto de renda e contribuição social a recuperar	87.311	54.468	Empréstimos e financiamentos	184.588	186.698
Tributos a recuperar	185.604	216.480	Provisão para contingências	4.731	5.008
Bens destinados à venda	4.769	4.344	Tributos a recolher	66.135	67.993
Outros ativos	9.441	4.011	Demais contas a pagar	0	3.238
Imposto de renda e contribuição social diferidos	47.151	56.973		<b>255.454</b>	<b>262.937</b>
Contas a receber de clientes	832	1.239			
Créditos tributários adquiridos	159.447	146.467	<b>Patrimônio líquido</b>		
Depósitos judiciais	27.577	23.323	Capital Social	448.746	448.746
<b>Realizável a Longo Prazo</b>	<b>522.132</b>	<b>507.305</b>	Reservas de incentivos fiscais	0	0
			Lucro/Prejuízo líquido do período	0	0
<b>Investimentos</b>	24	21	Ajuste de avaliação patrimonial	43.685	44.497
<b>Imobilizado</b>	510.878	477.477	Lucros/Prejuízos Acumulados	-25.491	-56.000
<b>Intangível</b>	7.651	7.917		<b>466.940</b>	<b>437.243</b>
	<b>518.553</b>	<b>485.415</b>			
	<b>1.040.685</b>	<b>992.720</b>			
<b>Total ATIVO</b>	<b>3.445.687</b>	<b>2.996.698</b>	<b>Total PASSIVO e PL</b>	<b>3.445.687</b>	<b>2.996.698</b>

## TELECONFERÊNCIA SOBRE OS RESULTADOS DO 3T14 e 9M14

### Teleconferência em Português

7 de novembro de 2014 - 6ª feira

12h00 (BR) | 9:00 AM (US ET)

Telefone: +55 (11) 3728-5971/ 3127-4971

Código: Fertilizantes Heringer

Replay por uma semana:

+55 (11) 3127-4999

Senha: 95467216

### Teleconferência Simultânea em Inglês

7 de novembro de 2014 - 6ª feira

12h00 (BR) | 9:00 AM (US ET)

Telefone: +1 (855) 836-9256

Código: Fertilizantes Heringer

Replay por uma semana:

+55 (11) 3127-4999

Senha: 77924230

*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*

FERTILIZANTES



HERINGER



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.