



OUROVERDE



COMENTÁRIO DE DESEMPENHO

2T14

1. DESTAQUES

- A **Receita dos Serviços** de Locação da Ouro Verde registrou novamente **crescimento** significativo, de **25,0%** na comparação com o 1S13. A receita líquida total, incluindo a venda de ativos, manteve forte crescimento, com aumento de 27,4% em relação ao 1S13, totalizando **R\$368,6 milhões**. Ressaltamos o forte volume de negócios no segmento de Locação de Máquinas e Equipamentos Pesados que proporcionou elevação expressiva de crescimento, indicando a crescente e contínua demanda por estes serviços;
- O **Ebitda ajustado** dos segmentos de locação de máquinas e equipamentos pesados e terceirização de veículos leves no 1S14 totalizou **R\$185,0 milhões**, 24,9% acima do valor apresentado no 1S13 com margem de **58,9%** no Ebitda ajustado dos segmentos de locação de máquinas e equipamentos pesados e terceirização de veículos leves;
- A **frota** totalizou **27.412 itens** ao final do 1S14, 18,2% superior ao mesmo período de 2013. Deste montante, 7.802 itens representavam máquinas e equipamentos pesados e 19.610 itens representam veículos leves;
- A **Receita futura contratada**, proveniente dos contratos com nossos clientes, que variam de dois a sete anos, com média de 4,4 anos, totalizou **R\$1.960,3 milhões** no período encerrado em 30 de junho de 2014;
- A companhia concluiu 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;
- Ao final do 1S14, a Ouro Verde contava com uma posição de **Caixa e Aplicações Financeiras** no montante de **R\$288,1 milhões**. Em contrapartida, o endividamento líquido atingiu R\$ 1.345,2 milhões, dos quais, aproximadamente 68,7% são decorrentes de Finame e *Leasing*;
- Foram investidos **R\$402,5 milhões** em 1S14, representando um aumento de 28,9% comparado com o mesmo período de 2013. Destinamos grande parte de nossos investimentos, R\$306,7 milhões, para o segmento de locação de máquinas e equipamentos pesados, o que demonstra o grande potencial de crescimento do setor, já que este mercado é ainda pouco explorado, reforçando também a sua característica acíclica aos momentos econômicos menos favoráveis.

2. MENSAGEM DA ADMINISTRAÇÃO

O primeiro semestre deste ano começa com resultados positivos alcançados em todas as linhas de negócios da Companhia, concretizando o cenário de crescimento conforme nossas expectativas. A assertividade do posicionamento de nossa estratégia competitiva, através da diversificação de nosso portfólio de segmentos de atuação e inovações delineadas pela nossa Companhia durante o ano

anterior, favoreceu o crescimento e a rentabilidade apresentados neste semestre na comparação ao ano anterior.

Os resultados do semestre foram expressivos. A Ouro Verde atingiu uma receita líquida de serviços no montante de R\$313,8 milhões, crescimento de 25,0%, quando comparado ao mesmo período anterior. O Ebitda ajustado dos segmentos de locação de máquinas e equipamentos pesados e terceirização de veículos leves totalizaram R\$185,0 milhões, apresentando uma margem de 58,9%. 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\$1.960,3 milhões no 1S14, com prazo médio de contratos de 4,4 anos.

A demanda por locação permaneceu elevada durante o período, o que levou a Companhia a investir no primeiro semestre de 2014, R\$402,5 milhões em nossa frota, sendo 28,9% superior ao mesmo período de 2013.

Neste primeiro semestre também concluímos nossa 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 frota, majoritariamente em máquinas e equipamentos pesados no pagamento dos 20% não financiados pelo Programa Finame PSI do BNDES, e também na liquidação antecipada de mais de R\$120 milhões em operações de capitais de giro, gerando uma despesa financeira de pré-pagamento próximo de R\$1,5 milhões.

3. PRINCIPAIS INDICADORES

Indicador	30/06/2014	30/06/2013	Varição 2014 x 2013
Frota Total (un)	27.412	23.197	18,2%
Frota Veículos Leves (un)	19.610	17.127	14,5%
Frota Veículos Pesados (un)	7.802	6.070	28,5%
Receita Operacional Líquida (R\$ Milhões)	368,6	289,3	27,4%
Resultado Bruto (R\$ Milhões)	92,2	77,7	18,6%
Margem Bruta (%)	25,0%	26,9%	-1,9%
Receita Líquida de Serviços (R\$ Milhões)	313,8	251,0	25,0%
EBITDA Ajustado (R\$ milhões)	185,0	148,1	24,9%
Margem EBITDA (%)	58,9%	59,0%	-0,1%
Lucro Líquido operações continuadas (R\$ milhões)	4,6	0,4	969,5%
Margem Líquida (%)	1,5%	0,2%	1,3%
Endividamento Líquido* (R\$ milhões)	1.345,2	1.021,1	31,7%

4. DESCRIÇÃO DO NEGÓCIO

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

Abaixo descrevemos nossas principais atividades por segmento:

4.1 Locação de Máquinas e Equipamentos Pesados

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

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

Em 30 de junho de 2014 e 2013 respectivamente, a nossa frota de máquinas e equipamentos pesados era composta por 7.802 itens e 6.070 itens o que representou um crescimento de 28,5% no período. A idade média da frota neste segmento era de 27,0 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 gestão de serviços acessórios que inclui entre outros itens, a administração de infrações e de multas de trânsito recebidas,

licenciamento anual dos veículos, sinistros, seguros e serviços de assistência 24 horas. Nas situações de veículos avariados, sinistrados ou em paradas para manutenções, disponibilizamos veículos substitutos, similares, a fim de não ocasionar nenhum prejuízo às operações dos nossos clientes. Os itens que compõem a terceirização de veículos leves são: carros populares, utilitários, carros executivos e vans.

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

Em 30 de junho de 2014 e 2013 respectivamente, a nossa frota de terceirização de veículos leves era composta por 19.610 itens e 17.127 itens, representando um crescimento de 14,5% no período. A idade média da frota neste segmento era de 19,6 meses.

4.3 Compra e Venda de Ativos e Gestão de Operações

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

Para ambos os segmentos (locação de máquinas e equipamentos pesados e terceirização de veículos leves) e como parte do negócio de locação, na renovação ou encerramento dos contratos, os ativos alocados (veículos e equipamentos) retornam para nossa Companhia, sendo destinados à venda.

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

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

Em outubro de 2013, criamos uma empresa de sociedade de responsabilidade limitada denominada “Ouro Verde Revenda Ltda.” (“Ouro Verde Revenda”), com capital social de R\$ 10 mil, com 99% de participação da Ouro Verde Locação e Serviço S.A. e 1% pertencente ao Sr. Celso Antonio Frare. A Ouro Verde Revenda tem por finalidade atuar na aquisição de veículos leves e máquinas/equipamentos pesados seminovos para comercialização, podendo oferecer mais um serviço de gestão de frota aos nossos clientes.

5. DESEMPENHO FINANCEIRO E OPERACIONAL

Encerramos o primeiro semestre de 2014 com uma frota total de 27.412 ativos. Deste montante, 28,5% representam máquinas e equipamentos pesados e 71,5% representam veículos leves, um crescimento de 28,5% e 14,5% respectivamente, quando comparado com o mesmo semestre do ano de 2013.

Obtivemos receita decorrente da venda de ativos, no montante de R\$54,8 milhões e R\$38,4 milhões em junho de 2014 e 2013, respectivamente. Em contrapartida, foram investidos R\$402,5 milhões e R\$312,3 milhões nos mesmos períodos, provenientes de novos contratos de locação e renovação da frota com nossos clientes.

Possuímos um portfólio de contratos firmados com nossos clientes, com prazos de duração entre dois e sete anos, que continham receitas futuras contratadas no montante de R\$ 1.960,3 milhões no 1S14. Tais contratos fortalecem a geração operacional de caixa, gerando previsibilidade da receita. O prazo médio de tais contratos representa 4,4 anos.

5.1 Demonstração dos Resultados

	Período de seis meses encerrado em 30 de junho de				
	2014		2013		Varição
	R\$ milhões	%	R\$ milhões	%	2014 x 2013
Receita operacional líquida	368,6	100,0%	289,3	100,0%	27,4%
Custos dos serviços prestados e venda da frota	(276,4)	75,0%	(211,6)	73,1%	30,6%
Resultado bruto	92,2	25,0%	77,7	26,9%	18,6%
Receitas (despesas) operacionais					
Vendas	0,1	0,0%	(3,2)	1,1%	-101,9%
Administrativas e gerais	(18,5)	5,0%	(13,8)	4,8%	34,1%
Resultado da equivalência patrimonial	-	0,0%	0,3	0,1%	-100,0%
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	0,4	0,1%	(0,5)	-0,2%	-186,3%
Resultado antes das receitas (despesas) financeiras e impostos	74,1	20,1%	60,6	20,9%	22,4%
Receita (despesas) financeiras					
Receitas financeiras	26,9	7,3%	22,6	7,8%	18,8%
Despesas financeiras	(93,5)	25,4%	(72,5)	25,1%	28,9%
Despesas financeiras, líquidas	(66,6)	18,1%	(49,9)	17,2%	33,5%
Resultado antes dos impostos	7,6	2,1%	10,7	3,7%	-29,3%
Imposto de renda e contribuição social - corrente e diferido	(3,0)	0,8%	(10,3)	3,5%	-70,8%
Resultado das operações em continuidade	4,6	1,2%	0,4	0,1%	969,5%
Resultado das operações descontinuadas	-	0,0%	36,8	12,7%	-100,0%
Resultado do período	4,6	1,2%	37,2	12,8%	-87,7%

5.2 Receita Líquida por Segmento

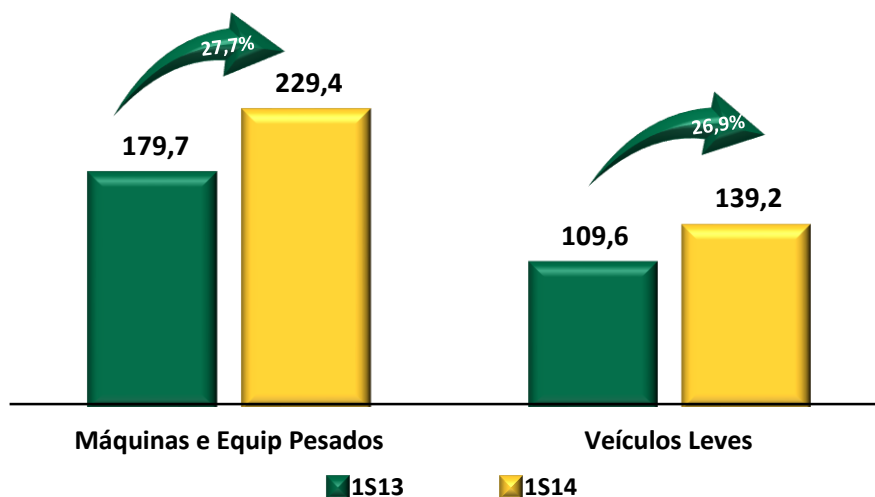
	Período de seis meses encerrado em 30 de junho de				
	2014		2013		Variação
	R\$ mil	%	R\$ mil	%	2014 x 2013
Receita Operacional Líquida	368.596	100,0%	289.349	100,0%	27,4%
Locação de Máquinas e Equipamentos Pesados	229.429	62,2%	179.725	62,1%	27,7%
Terceirização de Veículos Leves	139.167	37,8%	109.624	37,9%	26,9%
Receita Líquida de Serviços	313.838	85,1%	250.991	86,7%	25,0%
Locação de Máquinas e Equipamentos Pesados	212.077	57,5%	170.562	58,9%	24,3%
Terceirização de Veículos Leves	101.761	27,6%	80.429	27,8%	26,5%
Receita de Venda da Frota	54.758	14,9%	38.358	13,3%	42,8%
Locação de Máquinas e Equipamentos Pesados	17.352	4,7%	9.163	3,2%	89,4%
Terceirização de Veículos Leves	37.406	10,1%	29.195	10,1%	28,1%

Encerramos o 1S14 com uma receita líquida de serviços de R\$313,8 milhões, apresentando um crescimento de 25,0% quando comparado ao mesmo período de 2013. Novos investimentos na nossa frota em virtude da demanda dos atuais e novos clientes colaboraram significativamente com esse desempenho. A receita de venda da frota cresceu 42,8% no 1S14 e se deve pelo maior volume de ativos para vendas, quando comparamos com o mesmo período do ano anterior.

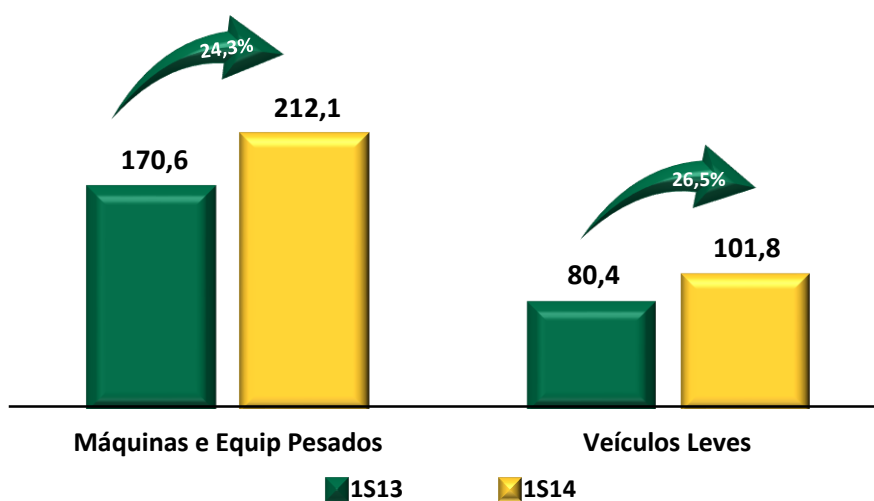
A receita proveniente do segmento de locação de máquinas e equipamentos pesados totalizou R\$212,1 milhões e R\$170,6 milhões, respectivamente nos períodos em 1S14 e 1S13 com crescimento de 24,3% no período. Este incremento é justificado pela adição de novos clientes à base e a penetração em outros mercados que até então não atuávamos ou que detínhamos baixa participação.

A receita do segmento de terceirização de veículos leves totalizou R\$101,8 milhões e R\$80,4 milhões, respectivamente em 1S14 e 1S13, apresentando um crescimento de 26,5% no período. Este aumento na receita decorreu da celebração de novos contratos e da renovação de contratos existentes.

Receita Total por Segmento



Receita de Serviço por Segmento



5.3 Custos dos Serviços Prestados

Nossos custos com serviços prestados e vendas da frota desmobilizada no 1S14, foram R\$276,4 milhões, representando um aumento de R\$64,8 milhões, ou 30,6%, 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;

- ii) Aumento nos custos diretamente relacionados ao aumento da frota e maturação dos investimentos, tais como: IPVA, licenciamento, seguro obrigatório, despesas pré-operacionais de implantação de novos projetos;
- iii) Aumento nos custos de depreciação e amortização decorrente do maior volume de investimento neste período se comparado ao mesmo período do ano anterior, além do aumento natural devido ao crescimento da frota.

5.4 Receitas (despesas) Operacionais

	Período encerrado em 30 de junho de		
	2014	2013	Variação
	R\$ mil	R\$ mil	2014 x 2013
Vendas	(60)	3.234	-101,9%
Outros	(60)	3.234	-101,9%
Gerais e Administrativas	18.485	13.788	34,1%
Custo com pessoal	12.924	9.131	41,5%
Despesas de depreciação e amortização	1.370	547	150,5%
Serviços de Terceiros	1.264	1.390	-9,1%
Outros	2.927	2.720	7,6%
Total	18.425	17.022	8,2%

Nossas (despesas) receitas operacionais totalizaram R\$18,4 milhões no 1S14, representando um aumento de R\$1,4 milhão, ou 8,2%, quando comparado ao mesmo período de 2013.

As despesas administrativas e gerais (diversas) apresentaram aumento de R\$4,7 milhões, sendo que as principais variações foram:

- I. incremento com benefícios a empregados; e
- II. reestruturação das áreas de apoio aos nossos segmentos operacionais, com a finalidade de suportar o crescimento das nossas operações.

5.5 Ebitda e Margem Ebitda por Segmento

	Período de seis meses encerrado em 30 de junho de					
	2014			2013		
	Locação de Máq e Equip Pesados	Terceirização de Veículos Leves	Segmento Pesados + Leves	Locação de Máq e Equip Pesados	Terceirização de Veículos Leves	Segmento Pesados + Leves
Ebitda Ajustada dos Segmentos de Pesados e Leves	122.112	62.895	185.007	98.356	49.776	148.132
Receita Líquida de Serviços	212.077	101.761	313.838	170.562	80.429	250.991
Margem Ebitda Ajustado total dos Segmentos de Pesados e Leves	57,6%	61,8%	58,9%	57,7%	61,9%	59,0%

O Ebitda Ajustado de locação de máquinas e equipamentos pesados e de terceirização de veículos leves atingiu R\$185,0 milhões e R\$148,1 milhões, nos períodos 1S14 e 1S13, respectivamente, representando um crescimento de 24,9% 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 58,9% e 59,0% para os períodos de 1S14 e 1S13, respectivamente.

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 a receita líquida de serviços, que passou de 31,9% para 35,0% em virtude do maior volume de investimentos neste período; ii) aumento das despesas financeiras líquidas em 33,5% no 1S14 comparado com o mesmo período em 2013, principalmente em função dos novos investimentos na frota via capital de terceiros (*Leasing* e *Finame*), como também 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 neste primeiro trimestre.

Em razão destes fatores elencados, nosso lucro líquido totalizou R\$4,6 milhões no 1S14, comparado a um lucro líquido de R\$0,4 milhão no mesmo período em 2013.

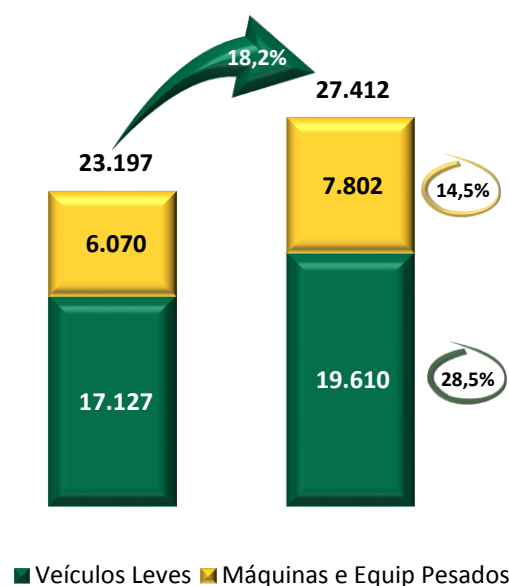
6. FROTA

No período 2T14, nossa frota total aumentou em 4.215 itens, ou 18,2%, quando comparamos com o mesmo período encerrado em 2013, atingindo um total de 27.412, com um valor contábil de aproximadamente R\$1,4 bilhão.

O gráfico ao lado demonstra nossa estratégia de investimentos nos dois últimos períodos nos serviços de locação de máquinas e equipamentos pesados, os quais registram forte crescimento, além de considerarmos um mercado pouco penetrado e com grande potencial.

Durante o período de 1S14 e 1S13 foram investidos, respectivamente R\$402,5 milhões e R\$ 312,3 milhões para viabilizar a compra destes ativos, o que representou um aumento de 28,9% nos períodos analisados.

Em 30 de junho de 2014, a idade média da nossa frota de máquinas e equipamentos pesados era de 27,0 meses e de 19,6 meses para a nossa frota de veículos leves. A idade média da frota total no período 1S14 era de 21,7 meses.



7. ENDIVIDAMENTO

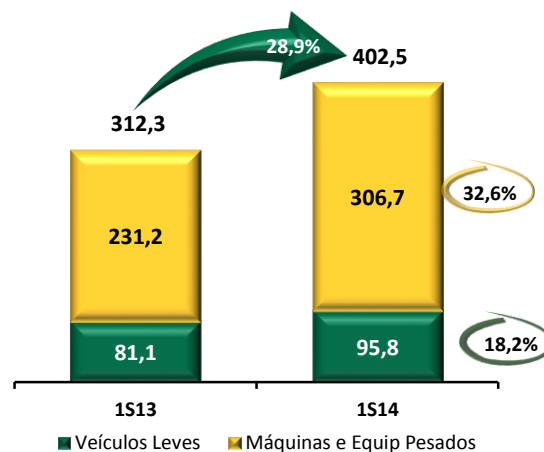
Empréstimos e Financiamentos (R\$ '000)	2T14	2T13	Varição 2T14 vs. 2T13
Curto Prazo	526.179	386.720	36,1%
Longo Prazo	1.107.168	926.231	19,5%
Endividamento Bruto	1.633.347	1.312.951	24,4%
(-) Caixa e Aplicações Financeiras	288.142	291.888	-1,3%
(-) Endividamento Líquido	1.345.205	1.021.063	31,7%

Em 30 de junho 2014, possuíamos 32,2% de nosso endividamento no curto prazo, sustentando a estratégia da Companhia de manter a maior parte de nosso endividamento no longo prazo. A dívida originária de financiamentos contratados nas modalidades do Finame e *Leasing*, para aquisição de frota, representavam 68,7% do nosso endividamento líquido.

8. INVESTIMENTOS

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

A Companhia investiu no 1S14, R\$402,5 milhões, representando um aumento de 28,9% comparado com o mesmo período de 2013, distribuídos conforme gráfico ao lado.



9. RECURSOS HUMANOS

Com relação aos nossos recursos humanos, ao final do semestre de 2014, contávamos com 2.205 colaboradores, o que representou um aumento de 18,9%, quando comparado com o mesmo período de 2013.

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

Atividade Desempenhada	Em 30 de junho de		
	2014	2013	Variação
Administrativo	248	192	29,2%
Locação de máquinas e equipamentos pesados	1.763	1.506	17,1%
Terceirização de veículos leves	194	156	24,4%
Total	2.205	1.854	18,9%

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