

Blau Farmacêutica S.A.
Relatório da Administração
31 de dezembro de 2014



Senhores Acionistas



A administração da Blau Farmacêutica S/A, em conformidade com as disposições legais e estatutárias, vem submeter à apreciação de seus Acionistas o Relatório da Administração e as correspondentes Demonstrações Contábeis Individuais e Consolidadas, acompanhadas do parecer dos auditores independentes, referentes aos exercícios findos em 31 de dezembro de 2013 e 2014, que foram elaboradas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil.

Mensagem da Administração

O ano de 2014 foi de consolidação, em todos os sentidos, da maturidade de nossa companhia:

Imagem Institucional

Em 2014, ao atingirmos 27 anos desde a fundação da Companhia, gozamos de imagem institucional plenamente consolidada, ao sermos definitivamente reconhecidos pelos principais players do setor e por nossos parceiros de negócios como um laboratório farmacêutico que prima pela conduta ética, pela constante inovação, rigor regulatório, pela qualidade de seus medicamentos, por sua responsabilidade social e constante preocupação com a saúde pública e do meio ambiente.

Cenário Político Econômico

Ao iniciarmos o ano de 2014, tínhamos uma grande expectativa de que o ano em curso seria de grandes dificuldades, de forma a que a Companhia pudesse atingir as metas estabelecidas, isto porque a Copa do Mundo estaria sendo sediada em nosso país; o que iria gerar uma perda de foco no dia a dia dos negócios como um todo; além de inúmeros dias parados devido aos jogos da Copa. Além deste importante evento, haveria também a Eleição Presidencial, fato este que sempre gera grandes incertezas, e que, impacta diretamente na economia brasileira. Porém, felizmente a Blau seguiu determinada em seus objetivos e os resultados foram os excelentes números que a Companhia atingiu ao final do exercício.



Governança e Gestão

No âmbito da Governança e Gestão, encerramos o terceiro exercício completo dentro da estrutura de Sociedade por Ações de Capital Fechado, aprimorando nossos processos de Governança Corporativa e de Gestão, alinhados com as melhores práticas usualmente adotadas pelas S/As de Capital Aberto.

Nesse exercício, obtivemos pelo terceiro ano consecutivo (2011 a 2014) a certificação pela KPMG, auditoria independente de primeira linha, de nossas Demonstrações Financeiras, sendo que em 2014 o Parecer de nossos auditores foi sem qualquer ressalva.

Atingimos plenamente nossos objetivos iniciais de empreender melhorias nos processos de gestão, através da profissionalização e ampliação de nossa estrutura organizacional de topo, de alta e média gerências, com ênfase nas áreas estratégicas da companhia, notadamente, Finanças, Tecnologia da Informação, Gestão de Pessoas e Regulatório, tanto nacional quanto internacional, dentre outras.

Demos início ao Projeto de Cargos e Salários, o qual se encontra sob a realização conjunta com conceituada consultoria deste segmento. Nossa estratégia é a de confirmar que a Blau está alinhada tanto nos cargos como nos salários pagos, quando comparada com as demais empresas referência de nosso segmento.

Em 2014 iniciamos com o nosso ERP SAP *full* totalmente operacional, não tendo ocorrido quaisquer problemas de perda de faturamento, isto, fruto de uma implementação estrategicamente desenhada e realizada. Com isto, temos hoje nossa gestão mais eficiente, segura e integrada.

Estratégia de Expansão Operacional

Foi dada continuidade ao Planejamento iniciado em 2012 e durante o ano de 2014, nosso processo de internacionalização; um dos pilares mestres de nossa estratégia de crescimento; através da aquisição e/ou gestão de portfólio de plantas estrategicamente posicionadas inicialmente na América do Sul, notadamente Brasil, Argentina, Chile, Colômbia, Uruguai e Peru.



A aquisição, em agosto de 2012, de 51% do controle societário do Laboratório Sumimed – Colômbia, até então tradicional distribuidor de nossos medicamentos no mercado colombiano, e sua posterior transformação em Blau Farmacêutica Colômbia S.A.S., já traduz nossa estratégia de ampliar nossos canais de distribuição fora do Brasil e a transformação da Blau Farmacêutica S.A. em uma Multinacional Brasileira. Durante 2014, iniciamos tratativas junto ao Acionista minoritário da Blau Farmacêutica Colômbia S.A.S., de forma a adquirirmos os 49% restantes.

Na mesma linha estratégica, iniciamos o processo de negociação para aquisição da totalidade do controle societário de um laboratório de médio porte na Argentina, além da abertura de um escritório operacional no Chile. Inauguramos em outubro de 2014 nosso escritório na Capital Uruguaia de Montevideo, dando início às operações da Blau Farma Uruguai. Instalado no prédio mais moderno daquela cidade, nosso escritório se encontra plenamente operacional, com uma equipe altamente qualificada, dedicada ao registro de nossos medicamentos, bem como o de sua comercialização.

O ano de 2014 foi de grande aprendizado para a Blau Brasil no que diz respeito às negociações de aquisição de controle acionário de companhias no exterior. A grande maioria das empresas pertence muitas vezes a grupos familiares. Isto muitas vezes vem a dificultar (e em muito tardar) as negociações até se alcançar um consenso. Desta forma, nosso objetivo nas aquisições estratégicas na América do Sul continua em curso, porém em velocidade abaixo da planejada.

Estratégia de Crescimento Orgânico

Mantivemos durante o ano de 2014 nossa estratégia de ampliação do nosso portfólio de produtos em processo de registro, centrados eminentemente nos medicamentos biotecnológicos, notadamente na linha oncológica e, paralelamente nossos esforços no enquadramento da atual linha de medicamentos aos rígidos requisitos regulatórios impostos pela ANVISA, objetivando a renovação dos registros de medicamentos já existentes.

Desta forma durante o ano de 2014, tivemos uma intensa atividade de nossa área Regulatória, com as aprovações de 2 Concessões de Registros, 6 Pós Registros, 2 Concessões de BPF's, 6 Renovações de BPF's, 11 Revalidações Automáticas, 1 Renovação de Registro, 5 Pedidos de Registro e 2 Anuências Clínicas.



Tivemos neste ano 6 novos produtos lançados: Ticolchicosideo, Cloridrato de Gencitabina, Paclitaxel, Acido Tranexamico, Etomidato e Pantoprazol Sódico, todos injetáveis.

Nesse sentido, mantivemos nossa estratégia de ampliação dos escopos dos estudos não clínicos, clínicos, de eficácia e de segurança requeridos no âmbito do rito regulatório, brasileiro, alinhando com os respectivos enquadramentos aos protocolos, não apenas da ANVISA, referência para agentes reguladores da América do Sul, como também, alinhado ao protocolo dos principais agentes reguladores internacionais, notadamente EMA (Europa) e FDA (USA), o que nos permitirá a médio e longo prazo, atuar em mercados mais regulados.

Como resultado concreto desta estratégia, submetemos junto à ANVISA novos pedidos de registros de medicamentos o que resulta em uma grande quantidade de pedidos de registros em tramitação.

Independentemente da representativa demanda de recursos necessários ao CAPEX da Companhia, manteremos a mesma estratégia de investimentos para os próximos exercícios, de forma a ampliar de forma expressiva nossa capacidade produtiva, a qual se encontra em curso.

Performance Comercial

O ano de 2014 traduziu nossa assertiva na manutenção de nossas estratégias de crescimento, tanto orgânico quanto estratégico, reforçando substancialmente nossa gestão de plantas e de ampliação de portfólio de produtos, com destaque aos produtos biotecnológicos, notadamente os de maior valor agregado.

Aliada à estratégia de crescimento orgânico e de internacionalização de nossas operações, consolidamos o projeto de ampliação de nossa estrutura comercial, através do reagrupamento de nossas filiais, notadamente em regiões onde tínhamos pouca presença, incremento no quadro de propagandistas e de inteligência de mercado.

Implementamos neste exercício o *Software Sales Force* a todos da força de vendas, os quais, através de *Tablet* passaram a ter acesso a todas as informações necessárias as atividades da área Comercial.



Como resultado dessa estratégia, registramos um crescimento no faturamento líquido, entre 2013 (R\$ 257 MI) e 2014 (R\$ 279 MI) à ordem de 8,5%.

Ainda, nossa estratégia de internacionalização, aliada aos esforços de ampliação de nossas participações em novos mercados vem resultando em um crescimento de nossas exportações à ordem de 5,7% entre 2013 (R\$18.6 MI) e 2014 (R\$19.7 MI).

Contudo, o desafio de nossa ampliação fabril das 3 unidades da Blau; todas em curso; ainda não nos permitiu que tivéssemos números ainda mais expressivos, visto que todas as expansões fabris se encontravam em curso no decorrer de 2014.

Performance Econômica e Financeira

Como resultado do expressivo desempenho comercial registrado em 2014, a Blau S/A apresentou crescimento em sua geração de caixa operacional Ajustado (EBITDA Ajustado) à ordem de 50,1%, entre 2014 (R\$ 102,4 MI) e 2013 (R\$ 68,2 MI). No consolidado, que incluem controladas e partes relacionadas, esse crescimento foi à ordem de 56% entre 2014 (R\$ 134 MI) e 2013 (R\$ 85,7 MI).

Mantivemos durante o exercício de 2014, a mesma estratégia adotada em 2013 de realinhar nosso perfil de endividamento ao ciclo operacional do negócio, através da substituição dos financiamentos de curto prazo, por financiamentos de longo prazo. Isso tem implicado em nossa migração dos Bancos Comerciais para os Bancos de Investimentos, onde as estruturas de *funding* são mais apropriadas ao nosso perfil e onde os custos de captação tem se mostrado mais competitivos.

De forma complementar, mantivemos ainda nossa política de trabalharmos com baixo índice de alavancagem. Nossa dívida líquida cresceu 0,86% entre 2014 (R\$ 47.1 MI) e 2013 (R\$ 46.7 MI), contra um crescimento comercial de 8,5% sobre as vendas líquidas no mesmo período.

Pelos conceitos usualmente adotados pelas Instituições Financeiras, nosso índice de alavancagem financeira (Dívida Líquida/EBITDA Ajustado) decresceu 32% entre 2014 (0,46 x Ebitda) e 2013 (0,68 x Ebitda).

Considerado o conceito de Risco Líquido (Dívida Líquida – Recebíveis Cauçionados) nossa exposição de risco decresceu 18% entre 2014 (R\$ 36.7 MI) e 2013 (R\$ 44.9 MI).



Por esse conceito, nosso índice de alavancagem decresceu 32% entre 2014 (0,46 x Ebitda) e 2013 (0,68 x Ebitda).

A consequência destes excelentes resultados, tiveram a geração de impostos a serem pagos pela companhia. Contudo, a Blau durante o ano de 2014, optou por efetuar pagamentos dentro dos limites legais, através das Leis de Incentivo Fiscais a saber: Incentivo Lei Rouanet Art. 18 – Incentivo a Cultura – Projeto Cores do Mundo; Fundo do Direito da Criança e do Adolescente – Hospital Pequeno Príncipe de Curitiba; Lei do Idoso – Fundo Municipal do Idoso de Barretos; Lei do Desporto 11.438/06 – Associação Nacional de Desportes de Cubatão; Pronon Lei 12.715/12 – GRAAC – São Paulo e Pronas Lei 12.715/12 – Hospital das Clinicas de Ribeirão Preto. Desta forma, nos sentimos orgulhosos em poder contribuir com projetos sérios e de importante cunho na melhoria social.

Dentro deste cenário, podemos afirmar estarmos mantendo nossa solidez financeira, respondendo nossa demanda por investimentos com com baixíssimo nível de alavancagem financeira e promovendo nosso crescimento de forma acelerada e auto sustentável.

Considerações Finais

Os resultados da Blau são obtidos através de um detalhado Plano Estratégico, Foco, Determinação, Trabalho sério, Respeito pelos nossos Colaboradores, Fornecedores, e pelas Comunidades onde temos nossas Unidades Fabris.

Continuaremos a manter nossos esforços de perseguir as estratégias traçadas e a nos preparar para aproveitar esse ciclo virtuoso que será sem dúvida um grande desafio a enfrentar.

Marcelo Rodolfo Hahn
CEO