

Blau Farmacêutica S.A.
Relatório da Administração
31 de dezembro de 2015



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 2014 e 2015, que foram elaboradas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil.

Mensagem da Administração

O ano de 2015 foi de dar sequência aos Planos Estratégicos da Companhia, acompanhar com cautela as notícias no âmbito da Política Brasileira, e continuar com o nosso crescimento orgânico sustentável:

Imagem Institucional

Em 2015, ao atingirmos 28 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. Cada vez mais estamos certos de nossa meta em se tornar uma “Companhia Global e Perpétua”.

Cenário Político Econômico

Ao iniciarmos o ano de 2015, 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 cada dia, os meios de Comunicação de todo país divulgavam problemas de Ética e Governança dentro do Governo Brasileiro, fatos estes que geraram um ano de receios de todo o empresariado, fazendo com que uma forte escalada da Inflação e desemprego, aliados a alta da taxa de juros, e desvalorização do Real frente a Moeda Norte Americana na proporção de 45% no ano, colocasse o País em rota a Recessão, fato este nunca vivido pela Nação.

Felizmente, nosso corpo diretivo, atento aos fatos políticos e a economia, souberam atravessar o ano de 2015 com pleno êxito, aliados a busca de novos mercados, clientes



e conservadorismo na concessão de crédito aos nossos Clientes. Tudo isto se resume na continuidade de seguir nossos objetivos, tendo como resultados os excelentes números que a Companhia atingiu ao final do exercício.

Governança e Gestão

No âmbito da Governança e Gestão, encerramos o quarto 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 quarto ano consecutivo (2011 a 2015) a certificação pela KPMG, auditoria independente de primeira linha, de nossas Demonstrações Financeiras.

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.

Estratégia de Expansão Operacional

Dando continuidade ao Planejamento iniciado em 2012, com foco cada vez maior no nosso processo de internacionalização; um dos pilares mestres de nossa estratégia de crescimento; teve como foco a identificação de locais de novas Unidades Fabris, as quais devem estar estrategicamente posicionadas, inicialmente na América do Sul.

O resumo de nossas análises nos leva a continuar a ampliação de nosso parque fabril das 3 unidades no Brasil, além de fábricas na Argentina e Colômbia. Além de nossas Operações já consolidadas na Colômbia e no Uruguay, adotaremos esse modelo também para a ampliação e constituição no Chile, Argentina e Peru.

Contudo, durante o ano de 2015, em especial a Blau Colômbia, iniciamos com um novo modelo de estrutura comercial. Porém, a economia Colombiana sofre fortemente, onde se pode notar a alta taxa de juros; o dobro em termos percentuais, bem como alta da inflação, o que impactou diretamente os resultados desta nossa Subsidiária internacional.



Estratégia de Crescimento Orgânico

A estratégia de ampliação do portfólio continuou durante o ano de 2015 principalmente na América Latina com o estabelecimento e a consolidação da Blau Farma Uruguai. Neste período foram protocolados no Ministério da Saúde do Uruguai (MSP) 28 dossiês de registro e dentre os quais 12 deles foram deferidos neste mesmo ano e aprovados para a imediata comercialização. A estratégia de ampliação continuou com o mesmo vigor em outros países na América Latina como, na Blau Farmacêutica Colômbia (com o destaque da concessão com a Cisplatina de 10mg ampliando ainda mais o portfólio de oncologia naquele país); no Paraguai, com o Fluconazol e Ciprofloxacino, e na Costa Rica (país considerado com elevado critério regulatório na aprovação de medicamentos) onde submetemos a Vancomicina, o Omeprazol e a Mesna, sendo este o primeiro medicamento da empresa que teve seu registro concedido ainda em 2015 (aprovação mais célere do que esperado).

No Brasil, tivemos dois novos produtos lançados: o Ácido Zoledrônico e a Neostigmina, ambos na forma farmacêutica injetável. Além disso, foram concedidos o registro de dois medicamentos clones, com destaque especial ao clone genérico do Citrato de Tamoxifeno, que ampliou a opção da nossa presença em Farmácias e Drogarias deste medicamento. As atividades regulatórias durante o período foram intensas, principalmente na questão do cumprimento da IN nº 03/2013 e a RDC 57/2009 de registro de IFA (Insumo Farmacêutico Ativo) em que foram protocolados 9 pedidos de registro, e sendo que dois deles (Cisplatina e Carboplatina) foram concedidos. Foi protocolado um novo pedido de registro já em consonância com o novo Marco Regulatório instituído pela RDC 60/2014, que está muito mais exigente do que a norma anterior. Quanto às renovações de registro, 11 foram protocoladas e 17 foram publicadas concedendo a renovação. Também foram protocoladas 11 petições de pós-registro e publicado o deferimento de 6 pós-registro.

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.

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 2015 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 e promoção, os quais, através de *Tablet*, passaram a ter acesso a todas as informações necessárias às atividades da área Comercial.

Como resultado dessa estratégia, registramos um crescimento no faturamento líquido, entre 2014 (R\$ 279 MI) e 2015 (R\$ 366 MI) à ordem de 31,2%.

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 6,6% entre 2014 (R\$ 19,7 MI) e 2015 (R\$ 21,0 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 2015.

Performance Econômica e Financeira

Como resultado do expressivo desempenho comercial registrado em 2015, a Blau S/A apresentou crescimento em sua geração de caixa operacional Ajustado (EBITDA Ajustado) à ordem de 17,2%, entre 2015 (R\$ 120,0 MI) e 2014 (R\$ 102,4 MI).



Mantivemos, durante o exercício de 2015, a mesma estratégia adotada em 2014 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 reduziu 4,5% entre 2015 (R\$ 45,01 MI) e 2014 (R\$ 47,1 MI), contra um crescimento comercial de 31,2% sobre as vendas líquidas no mesmo período.

Pelos conceitos usualmente adotados pelas Instituições Financeiras, nosso índice de alavancagem financeira (Dívida Líquida/EBITDA Ajustado) decresceu 23,9% entre 2015 (0,35 x EBITDA) e 2014 (0,46 x EBITDA).

Considerado o conceito de Risco Líquido (Dívida Líquida – Recebíveis Cauçionados) nossa exposição de risco decresceu 18,4% entre 2015 (R\$ 45.0 MI) e 2014 (R\$ 36.7 MI).

A consequência destes excelentes resultados, tiverem a geração de impostos a serem pagos pela companhia. Contudo, a Blau durante o ano de 2015, optou por efetuar parte dos seus pagamentos de impostos, 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 – “Projeto pelo Direito a Vida” do Hospital Pequeno Príncipe de Curitiba; DESPORTO – “Copa Incentivo Futebol 2016” da Liga de Futebol de Osasco; PRONON Lei 12.715/12 – Aquisição de Equipamentos de Análises Clínicas para o Hospital Ana Nery; PRONAS Lei 12.715/12 – Capacitação de Recursos Humanos da Fundação Don Bosco; DESPORTO – Super Sacada - Voley – Instituto Vencer; PRONAS Lei 12.715/12 Doença de Charcot, Marie e Tooth – Hospital das Clínicas 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