



WEG S.A.
CNPJ nº 84.429.695/0001-11

www.weg.net



Av. Prefeito Waldemar Grubba, 3.300 - Jaraguá do Sul - SC

RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2014

Apresentamos aos nossos acionistas as Demonstrações Financeiras Consolidadas do Grupo WEG e da WEG S.A. relativas ao exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2014.

CONJUNTURA

Em 2014, a atividade econômica mundial continuou seu movimento de recuperação de forma lenta, com desempenho desigual nas economias mais importantes. Nas economias desenvolvidas, os EUA continuaram mostrando taxas saudáveis de crescimento e recuperação de empregos, fazendo crer que os incentivos monetários deverão começar a diminuir daqui para frente. Na Europa, permanecem as incertezas quanto a solvência de alguns dos países periféricos, enquanto, as economias maiores, como Alemanha e França, mostraram perda de dinamismo.

As economias emergentes maiores continuaram buscando realizar ajustes macroeconômicos sem reduzir drasticamente taxas de crescimento, com resultados desiguais. Na China, este processo provocou um crescimento de 7,4% do PIB, que embora alto em termos absolutos, foi uma das menores expansões dos últimos anos.

• As projeções do Fundo Monetário Internacional divulgadas no *World Economic Outlook* 2014 indicam crescimento de 3,3% do produto mundial em 2014, mesmo ritmo observado em 2013, com aceleração do crescimento das economias desenvolvidas de 1,3% para 1,8% e menor contribuição dos emergentes, que deverão expandir-se 4,4% em média em 2014, abaixo dos 4,7% de 2013.

• No Brasil, o ano foi marcado pela realização da Copa do Mundo e pela eleição presidencial. O crescimento do produto interno bruto deve ter sido próximo de zero, mantendo a série de resultados modestos. A produção industrial brasileira, medida pelo IBGE, não respondeu aos incentivos e deve encerrar 2014 com queda próxima de 3%. A queda na produção de bens de capital deverá ser ainda mais intensa, próxima de 10%, embora este comportamento seja influenciado pelo fraco desempenho de um segmento específico, a produção de veículos pesados.

• A Associação Brasileira da Indústria Elétrica e Eletrônica (ABINEE) estima que em 2014, o setor eletroeletrônico brasileiro cresça 2% seu faturamento nominal em relação ao ano anterior. Os setores mais comparáveis com os negócios da WEG com melhores desempenhos estimados são automação industrial (+10%) e equipamentos industriais (+9%). Para a ABINEE, o setor de equipamentos para geração, transmissão e distribuição (GTD) deve mostrar queda de 5% do faturamento nominal.

ASPECTOS ECONÔMICO-FINANCEIROS

Receta Operacional - A Receita Operacional Líquida (ROL) consolidada atingiu R\$ 7.840,8 milhões em 2014, com crescimento de 14,8% em relação ao ano anterior. O crescimento ajustado, desconsiderando-se a ROL das aquisições realizadas no período, foi de 12,6%.

Todas as áreas de negócios exibiram comportamento positivo no ano. Os destaques foram os desempenhos em **GTD** e em **Motores para uso doméstico**, com taxas bastante superiores ao crescimento consolidado. A área de **Equipamentos eletroeletrônicos industriais** cresceu em ritmo mais lento, mas ainda acima dos dois dígitos. Apenas na área de **Tintas & vernizes**, observamos taxa de crescimento de um dígito.

Destaques o seguinte em cada uma destas áreas:

a) Equipamentos eletroeletrônicos industriais. Mostrou crescimento de 11,4% da receita operacional líquida em relação a 2013, com melhor desempenho nos mercados externos do que no Brasil. No Brasil o desempenho sofreu com o baixo nível de investimentos, resultado de anos seguidos de fraco desempenho da produção industrial. Este quadro foi perceptível tanto nos produtos industriais seriados, como nos produtos engenheirados. Mesmo com a adoção de incentivos fiscais, a maior oferta de crédito e a desvalorização da moeda ao longo do ano não foram suficientes para devolver à indústria brasileira um maior dinamismo. Assim, a indústria brasileira tem apenas investido para manter a base instalada, com investimentos em expansão de capacidade concentrados em poucos segmentos específicos. Nos mercados externos fomos capazes de utilizar nossas vantagens competitivas de forma mais agressiva e retomar crescimento, após um 2013 de consolidação de posições. Iniciamos a construção de novas unidades para a produção de motores elétricos no México e na China, expandindo ainda mais nossa plataforma produtiva fora do Brasil. As aquisições realizadas na Alemanha, WEG Balingen e KATT, trazem *know-how* importante e fazem parte do nosso trabalho de construção de uma marca global de equipamentos industriais cada vez mais forte. A marca WEG, já consolidada em máquinas elétricas junto aos principais fabricantes de bens de capital mundiais, nos permite aumentar o escopo da nossa oferta de bens e serviços e oferecer sistemas cada vez mais integrados.

b) Equipamentos para geração, transmissão e distribuição de energia (GTD). Mostrou crescimento de 24,0% da receita operacional líquida em relação a 2013. Em transmissão e distribuição (T&D) as condições da demanda continuaram favoráveis, embora com preços recuperando-se em ritmo ainda lento nos principais mercados mundiais, refletindo um balanço de capacidade produtiva e demanda ainda em evolução. Já nos negócios de equipamentos para a geração de energia começamos a ver os resultados concretos das melhores condições de mercado no Brasil. A partir de meados de 2013, a geração de pequenas centrais hidrelétricas (PCH) começou a mostrar-se mais viável e competitiva nos leilões de energia. Além disso, começamos a obter nossas primeiras receitas das vendas de equipamentos de geração eólica. As perspectivas para esta área continuam positivas, tanto pela execução da carteira de pedidos atual como pela conquista de novos negócios nas fontes PCH, eólica e solar, na qual a WEG já dispõe de solução nacional na integração de sistemas de geração e que passou a fazer parte dos leilões oficiais de energia em 2014.

c) Motores para uso doméstico. Repetiu em 2014 o bom crescimento de receita operacional líquida de 2013, com expansão de 22,8%. Este crescimento, contudo, decorreu principalmente da integração das receitas da aquisição SINYA/CMM na China, com crescimento bem mais modesto do mercado brasileiro. Esta área de negócios tem sazonalidade de receitas clara e o impulso nas vendas de ar condicionado no verão anormalmente quente de 2014 proporcionou bom desempenho no primeiro trimestre do ano. Contudo, a mudança no padrão de consumo provocada pela Copa do Mundo e a contínua redução da oferta de crédito ao consumo acabaram por reduzir o ritmo de crescimento ao longo do ano. Com a aquisição do Grupo SINYA/CMM a WEG deu um passo importante, internacionalizando esta área de negócios, que até então tinha um foco regional. Temos atualmente um portfólio completo de produtos, capaz de atender globalmente a demanda de nossos clientes, desde produtos de grande volume e muito competitivos para os mercados emergentes como com produtos tecnologicamente sofisticados demandados nos países desenvolvidos.

d) Tintas e vernizes. Ressentiu-se do fraco desempenho da indústria brasileira, que é seu mercado mais importante. Neste contexto, o crescimento de 3,2% da receita operacional líquida foi apenas satisfatório. A estratégia de diversificação e de alavancar vendas cruzadas para clientes já desenvolvidos em outras áreas de atuação, entretanto, permanece válida para a expansão de mercado.

Mercado Interno

A receita operacional líquida obtida no mercado interno foi de R\$ 3.876,8 milhões, com crescimento de 13,0% sobre o ano anterior representando 49% da receita operacional líquida total. Mais uma vez conseguimos obter um desempenho que pode ser considerado bom no contexto de baixo crescimento, retração de produção industrial e diminuição dos investimentos que caracterizou a economia brasileira em 2014, principalmente por ser este crescimento exclusivamente orgânico. Conseguimos atingir crescimento em todas as áreas de negócios, com destaque para a área de Equipamentos para Geração, Transmissão e Distribuição de Energia, no qual a melhoria gradual das condições para o investimento em nova capacidade tornou-se evidente ao longo do ano.

Mercado Externo

No mercado externo a receita operacional líquida apresentou crescimento de 16,7% sobre o ano anterior atingindo R\$ 3.964,0 milhões, correspondendo a 51% da receita operacional líquida total. Este crescimento foi resultado tanto da continuidade das ações de expansão de mercados e linhas de produtos, que puderam ser implantadas de forma mais agressiva em 2014, como da incorporação e integração das operações comerciais e fabris das diversas transações anunciadas nos últimos dois anos. Se ajustado por estas transações, o crescimento no mercado externo seria de 11,4%. A receita operacional líquida no mercado externo expressa em dólares norte-americanos médios cresceu 7,3% e atingiu US\$ 1.684,9 milhões em 2014. Com exceção da área de negócios de Tintas, todas as demais áreas mostraram crescimentos de dois dígitos no mercado externo, com destaque para a área de Motores para uso doméstico, que passou a consolidar as operações adquiridas na China no início de 2014.

Custo dos Produtos Vendidos

O Custo dos Produtos Vendidos (CPV) atingiu R\$ 5.356,3 milhões representando 68,3% da receita operacional líquida (67,2% em 2013), gerando margem bruta de 31,7% (32,8% em 2013). A redução de 1,1 pontos percentuais na margem bruta foi resultado principalmente das condições desfavoráveis no mercado interno, com (i) dificuldade em realinhar preços de venda na velocidade necessária para refletir custos mais elevados com a desvalorização cambial; (ii) das oscilações na demanda ao longo do ano, com forte desaceleração no segundo trimestre em antecipação à realização da Copa do Mundo, e posterior reposição; e (iii) mix de produtos com menor valor agregado.

Nosso esforço de aumento da competitividade das operações é permanente, incluindo o compromisso estratégico com pesquisa, desenvolvimento e inovação, buscando melhorias contínuas nos processos produtivos e trazendo rapidamente para o mercado produtos diferenciados em desempenho e custo. O esforço de inovação tecnológica, combinado com a ampliação do *global sourcing* de matérias-primas e insumos e com a constante renovação e otimização da capacidade produtiva, permitiram minimizar parcialmente os efeitos negativos de aumentos de custos.

Despesas de Vendas, Gerais e Administrativas

As Despesas com Vendas, Gerais e Administrativas consolidadas totalizaram R\$ 1.206,6 milhões, ou 15,4% da receita operacional líquida (R\$ 1.045,2 milhões ou 15,3% da receita operacional líquida em 2013), com crescimento muito próximo ao crescimento da receita operacional líquida.

EBITDA

O EBITDA (lucro antes de juros, impostos, depreciações e amortizações), calculado de acordo com a metodologia estabelecida pela Instrução CVM 527/2012, atingiu R\$ 1.344,8 milhões, com crescimento de 9% sobre o ano anterior. A margem EBITDA atingiu 17,2%, 0,9 ponto percentual abaixo daquela observada do ano anterior.

Receitas e Despesas Financeiras

O resultado financeiro líquido foi positivo em R\$ 133,6 milhões (R\$ 73,1 milhões em 2013), com Receitas Financeiras de R\$ 785,5 milhões (R\$ 600,0 milhões em 2013) e Despesas Financeiras de R\$ 651,9 milhões (R\$ 526,9 milhões em 2013). O crescimento do resultado financeiro líquido decorreu da combinação da melhor remuneração dos recursos de liquidez e dos custos atraentes obtidos nas linhas de financiamento, comprovando a boa avaliação de crédito da WEG.

Lucro Líquido

Como resultado dos efeitos anteriormente mencionados, o **Lucro Líquido Consolidado** atribuível aos acionistas da WEG S.A. atingiu R\$ 954,7 milhões, com crescimento de 13,2% sobre os R\$ 843,5 milhões de 2013. O retorno sobre o patrimônio líquido foi de 20,9% em 2014 (20,8% em 2013) e a margem líquida atingiu 12,2% (12,4% em 2013).

CAPITALIZAÇÃO

Dentre as principais características de nosso modelo de negócios e as principais razões para o sucesso no longo prazo está a capacidade de identificar e aproveitar oportunidades de investimentos com retornos atraentes depois de ajustados aos riscos. Esta capacidade é dada pela flexibilidade financeira, que se percebe pela estrutura de capital sólida e pelo acesso preferencial aos recursos e fontes de financiamento competitivos. Isso inclui tanto as instituições financeiras privadas como os agentes públicos como o BNDES e a Financiadora de Estudos e Projetos (FINEP).

Em 2014, nosso acesso a fontes de financiamento nos permitiu manter financiamentos com prazos adequados e taxas de juros atraentes. Como temos parcela importante de nossos negócios realizados em outras moedas, podemos acessar linhas de financiamento refinanciadas em moedas estrangeiras sem aumento significativo de nossa exposição às variações cambiais.

Em 31 de dezembro de 2014 as disponibilidades e aplicações financeiras totalizavam R\$ 4.194,2 milhões, aplicados em bancos de primeira linha e majoritariamente em moeda nacional, enquanto a dívida financeira bruta totalizava R\$ 4.092,2 milhões, dos quais 36% em operações de curto prazo e 64% em operações de longo prazo, resultando em caixa líquido de R\$ 102,1 milhões.

	Dezembro 2014	Dezembro 2013	Dezembro 2012
DISPONIBILIDADES E APLICAÇÕES	4.194.224	3.376.029	2.565.532
- Curto Prazo	4.193.177	3.373.799	2.563.500
- Longo Prazo	1.047	2.230	2.032
FINANCIAMENTOS	4.092.150	3.209.004	2.689.840
- Curto Prazo	1.466.752	912.796	28%
- Em Reais	779.146	462.336	1.067.683
- Em outras moedas	687.606	450.460	578.089
- Longo Prazo	2.625.398	2.296.208	72%
- Em Reais	1.701.408	2.048.766	824.910
- Em outras moedas	923.990	247.442	219.158
Caixa (Dívida) Líquida	102.074	167.025	(124.308)

INVESTIMENTOS

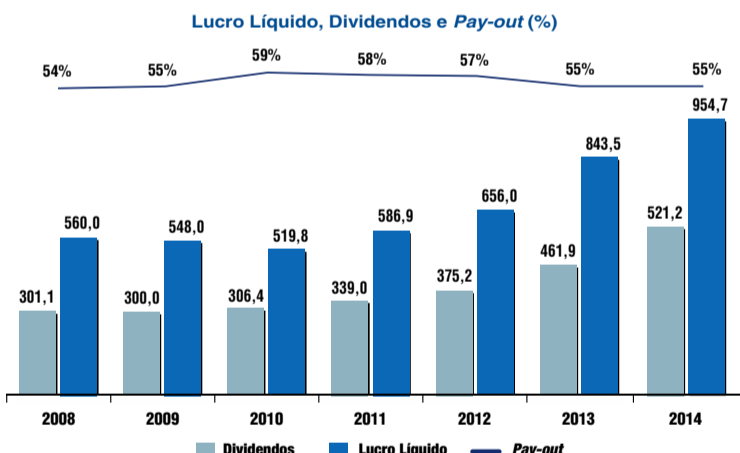
Em 2014, iniciamos um novo ciclo de investimentos em ativos fixos para expansão e modernização da capacidade produtiva, com novas unidades produtoras de motores elétricos no México e na China que receberam investimentos de US\$ 345 milhões ao longo de 5 anos. Neste ano os investimentos somaram R\$ 424,8 milhões, sendo 67% destinados aos parques industriais e demais instalações no Brasil e 33% destinados às unidades produtivas e demais subsidiárias no exterior. Além disso, incorporamos R\$ 61,2 milhões em ativos fixos decorrentes das aquisições realizadas ao longo do ano: WEG Balingen, na Alemanha e Grupo SINYA/CMM, na China. Contudo, temos flexibilidade na execução do nosso programa de investimentos, pois os incrementos são planejados de forma modular, respondendo ao comportamento da demanda e otimizando a ocupação da capacidade para a maximização do retorno sobre o capital investido. Assim, postergamos alguns desembolsos originalmente programados para 2014, que serão executados ao longo dos próximos meses.

INVESTIMENTOS EM PESQUISA, DESENVOLVIMENTO E INOVAÇÃO (PD&I)

Os investimentos em pesquisa, desenvolvimento e inovação (PD&I) somaram R\$ 224,0 milhões em 2014, representando 2,9% da receita operacional líquida. O contínuo esforço de desenvolvimento tecnológico, outro importante pilar do modelo de negócios WEG, é uma das principais razões da nossa competitividade e sucesso de longo prazo. Em 2014 fomos reconhecidos como uma das 1000 companhias que mais investem em PD&I em todo o mundo, de acordo com a consultoria Strategy&. Mas além do tamanho, este esforço busca a eficácia, com o desenvolvimento e a rápida introdução no mercado de novos produtos, o aprimoramento contínuo de produtos já disponíveis, a engenharia de aplicação e adaptação de produtos e sistemas, e o aprimoramento dos processos industriais.

DIVIDENDOS

A Administração propôs à Assembleia Geral Ordinária a destinação, como remuneração aos acionistas sobre os resultados do exercício de 2014, R\$ 521,2 milhões para pagamento de dividendos e juros sobre capital próprio, representando 54,6% do lucro líquido antes dos ajustes estatutários. A partir de 13 de agosto de 2014 realizamos o pagamento dos proventos referentes à remuneração aos acionistas que foram declarados ao longo do primeiro semestre do ano (dividendos intermediários), no total de R\$ 234,1 milhões. O pagamento dos proventos referentes ao segundo semestre (complementares), de R\$ 287,1 milhões, deve ocorrer a partir de 11 de março de 2015.



AUMENTO DE CAPITAL COM BONIFICAÇÃO EM AÇÕES

A Assembleia Geral Extraordinária realizada em 23 de abril de 2014 aprovou o aumento do capital social da Companhia, no montante de R\$ 815.532.131,00, elevando-o de R\$ 2.718.440.437,00 para R\$ 3.533.972.568,00, com bonificação de 30% das ações (três novas ações, da mesma espécie, para cada 10 ações possuídas).

Foram beneficiados os acionistas que estavam inscritos nos registros da Companhia em 23 de abril de 2014. As ações oriundas da bonificação foram incorporadas à posição dos acionistas em 28 de abril de 2014, ficando disponíveis em 29 de abril de 2014.

Após um período em que os acionistas puderam, se assim desejassem, transferir frações de ações oriundas da bonificação, estas frações foram agrupadas em números inteiros e vendidas em leilão realizado no dia 13 de junho de 2014, na BM&FBOVESPA. Nesse leilão, foram alienadas 1.458 ações ordinárias escriturais, sem valor nominal. Os valores apurados com a venda das ações no leilão (R\$ 28.391083676 por ação) foram disponibilizados aos acionistas, *pro rata* às frações por eles detidas antes do leilão, no dia 26 de junho de 2014.

DESTAQUES

AQUISIÇÃO DA WÜRTEMBERGISCHE ELEKTROMOTOREN GMBH (WEG BALINGEN)

Em 18 de fevereiro anunciamos a assinatura de acordo para a aquisição do fabricante de motores elétricos e motorreductores Würtembergische Elektromotoren GmbH ("Würtembergische"), uma empresa de controle familiar, fundada em 1939, e com instalações fabris na cidade de Balingen, centro-sul da Alemanha, a 75km de Stuttgart, uma das regiões mais industrializadas do país. A empresa possui linhas de motorreductores, motores elétricos trifásicos, monofásicos e corrente contínua até 1.000 watts e servo-motores fracionários.

A unidade fabril ocupa área de 5.000 metros quadrados, empregando cerca de 80 colaboradores. O faturamento da Companhia em 2013 foi de aproximadamente € 7 milhões.

AQUISIÇÃO DOS GRUPOS "SINYA" E "CMM" NA CHINA

Em 25 de março comunicamos a assinatura de acordos para a aquisição do fabricante chinês de motores elétricos para lavadoras e secadoras de roupa Changzhou Sinya Electromotor Co., Ltd. ("Grupo SINYA") e do fabricante de componentes Changzhou Machine Master Co., Ltd. ("Grupo CMM").

O Grupo SINYA produz motores elétricos para lavadoras, secadoras de roupa e outros eletrodomésticos da "linha branca", desenvolvendo produtos de tecnologia avançada para os principais fabricantes mundiais. O Grupo SINYA foi fundado em julho de 2005 e sua principal unidade está localizada em Changzhou, província de Jianguo, ocupando área de 28.550 metros quadrados. Uma nova unidade fabril, com área de 68.760 metros quadrados, está em construção. O grupo ainda inclui a "Wuxi Ecoov" empresa de engenharia, desenvolvimento de produtos e soluções em *appliance*. O faturamento do Grupo SINYA em 2013 foi de aproximadamente US\$ 87 milhões.

O Grupo CMM produz transmissões e componentes mecânicos para as soluções de "linha branca" comercializadas pelo Grupo SINYA. O Grupo CMM foi fundado em julho de 2005 e sua unidade fabril também está localizada em Changzhou, com área de aproximadamente 12.000 metros quadrados. O faturamento do Grupo CMM em 2013 foi de aproximadamente US\$ 16 milhões, sendo o Grupo SINYA um dos seus principais clientes.

AQUISIÇÃO DA EFACEC ENERGY SERVICE

Em 09 de setembro, anunciamos a aquisição da Efavec Energy Service Ltda. ("Efavec Service"), empresa que atua na manutenção em transformadores de força, motores, geradores, disjuntores e em serviços de engenharia de campo para diversos segmentos industriais de energia.

A Efavec Service tem mais de 20 anos de experiência na prestação de serviços em transformadores e máquinas rotativas de média potência, ocupando área de 6.500 metros quadrados em Jaboatão dos Guararapes, Pernambuco, na região metropolitana do Recife. Com 100 colaboradores, a Companhia tem mercado de atuação predominante no Nordeste do Brasil. Em 2013, as receitas da Efavec Service atingiram aproximadamente R\$ 16 milhões.

A Companhia aguardava em 31 de dezembro de 2014 a aprovação das autoridades brasileiras de proteção à concorrência.

AQUISIÇÃO DA FTC ENERGY GROUP NA COLÔMBIA

Em 20 de outubro, anunciamos a aquisição da FTC Energy Group ("FTC"), empresa que atua na fabricação e montagem de painéis elétricos para automação de processos com sede em Bogotá, na Colômbia.

A FTC foi fundada em 1984 e conquistou posição de destaque no mercado colombiano de óleo e gás, com vasta experiência em painéis especiais e salas elétricas. Em 2013, as receitas da FTC atingiram aproximadamente US\$ 10 milhões.

A efetivação da transação está sujeita à aprovação das autoridades de proteção à concorrência e outras condições técnico-comerciais.

JOINT VENTURES NO MERCADO DE ÓLEO E GÁS

Em 03 de novembro, anunciamos a constituição de joint ventures com a Jelec Inc. ("Jelec"), companhia norte-americana com sede em Houston, Texas, especializada em engenharia e integração de sistemas de automação com larga experiência em aplicações de perfuração no mercado de óleo e gás.

As joint ventures permitirão o fornecimento de pacotes integrados de engenharia de automação e produtos elétricos associados, atendendo à demanda do mercado de exploração e produção de petróleo e gás natural, no Brasil e no mundo.

AQUISIÇÃO DA KATT HESSEN NA ALEMANHA

Em 01 de dezembro, anunciamos a aquisição da Antriebsstechnik KATT Hessen GmbH ("KATT"), fabricante de motores elétricos com sede em Homberg, Alemanha.

A KATT surgiu em 2002, da fusão entre a KATT Motoren, fundada em 1924, e sua afiliada de desenvolvimento AKS, e construiu larga experiência na fabricação de motores de alta rotação, além de forte expertise de desenvolvimento tecnológico. A Companhia possui dois parques fabris, em Homberg e Dresden, contando com cerca de 190 colaboradores. Em 2013, a KATT atingiu aproximadamente € 14,4 milhões em receitas.

A aprovação da transação pelas autoridades alemãs foi obtida em janeiro de 2015.

AÇÕES DA WEG COMPÕEM ÍNDICES DE SUSTENTABILIDADE

Em 11 de setembro, fomos selecionados como componente do Dow Jones Sustainability Indices (DJSI). A ação WEGE3 passa, a partir de 22 de setembro de 2014, a integrar a carteira do Dow Jones Sustainability Emerging Markets Index (DJSI-EM).

O DJSI, elaborado pelo Dow Jones e pelo RobecoSAM Group, foi o primeiro índice global a avaliar a sustentabilidade empresarial considerando os aspectos econômico, ambiental e de desenvolvimento social. Em 2014, o DJSI considerou um universo de 3.395 companhias em todo o mundo, incluindo as 800 maiores companhias nos chamados Mercados Emergentes, dentre as quais foram selecionadas as 86 companhias com práticas mais sustentáveis.

Em 26 de novembro, fomos mais uma vez selecionados para integrar o Índice de Sustentabilidade Empresarial (ISE) da BM&FBOVESPA. A nova carteira do ISE tem validade de 05 de janeiro de 2015 a 02 de janeiro de 2016. A empresa é a única representante do segmento de Máquinas e Equipamentos. A inclusão das ações WEGES no ISE, que vem ocorrendo de forma consistente já há alguns anos, demonstra o compromisso da Companhia com as boas práticas de governança corporativa, responsabilidade social e desenvolvimento sustentável. A WEG mais uma vez autorizou a publicação das respostas do questionário de seleção.

PERSPECTIVAS

Para 2015 esperamos a continuidade da recuperação gradual do crescimento econômico mundial, tal como temos observado nos anos recentes. Esta recuperação gradual permite que continuemos executando as ações previstas no planejamento estratégico WEG, expandindo nossa presença em novos mercados e ampliando a linha de produtos, tanto de maneira orgânica, investindo em pesquisa, desenvolvimento e inovação, quanto como com aquisições e parcerias estratégicas. Estas ações têm nos permitido manter crescimento contínuo e sustentável de nossas atividades.

No Brasil, as perspectivas são que medidas macroeconômicas de ajuste, embora possam causar redução adicional da atividade no curto prazo, criem as condições para a retomada do crescimento econômico mais robusto, com baixa inflação e retomada da competitividade do setor industrial. Esperamos que mesmo com estes ajustes, não se reduzam os investimentos em geração, transmissão e distribuição de energia, fundamentais para garantir o funcionamento da economia brasileira. Da mesma forma, possuímos produtos e soluções para aumentar a eficiência energética, reduzindo custos e conservando energia, grandes preocupações atuais. Estas serão as principais oportunidades de negócios para a WEG no mercado brasileiro ao longo do ano.

Nos mercados externos deveremos continuar nos beneficiando do crescimento em algumas economias maduras e ampliar nossa presença em todo o mundo. Temos importantes diferenciais competitivos, produtos e serviços de alta qualidade, capacidade de inovação tecnológica e de fornecimento de soluções customizadas. Estas vantagens continuarão nos permitindo crescer de forma robusta.

Em 2015 nosso orçamento de capital prevê os seguintes investimentos:

	(R\$ milhões)	2015
Investimentos		2015
Imobilizado (ampliação/modernização fabril)		477,6
Intangível (software)		12,5
Circulante (capital de giro)		60,5
Total de Investimentos		550,6

Estes investimentos serão suportados pela utilização da Reserva para Orçamento de Capital e de recursos a serem captados junto às instituições financeiras no Brasil e no Exterior.

SERVIÇOS DE AUDITORIA

Em conformidade com a Instrução CVM nº 381/03, informamos que a Companhia e suas controladas adotam como procedimento formal consultar os auditores independentes, KPMG Auditores Independentes ("KPMG"), no sentido de assegurar-se de que a realização da prestação de outros serviços não venha afetar sua independência e objetividade necessária ao desempenho dos serviços de auditoria independente. Neste sentido, a KPMG emite anualmente uma declaração de independência, nos termos da NBC TA 260 do Conselho Federal de Contabilidade, na qual declaram que, conforme previsto pelas regras de independência adotadas pela Comissão de Valores Mobiliários, não existe qualquer relação entre a KPMG, suas associadas e afiliadas e a Companhia que possam afetar a independência. Esta declaração é submetida ao Conselho de Administração da WEG. A política da Companhia e suas controladas na contratação de serviços de auditores independentes assegura que não haja conflito de interesses, perda de independência ou objetividade. Durante o exercício de 2014, a KPMG prestou, além do serviço de auditoria das demonstrações financeiras, serviços pontuais de consultoria administrativa e de tradução das demonstrações financeiras para a língua inglesa, conforme abaixo:

	(R\$ mil)	
	2014	
Auditoria das Demonstrações Financeiras	1.035,5	84,7%
Assessoria Jurídica	186,6	15,3%
Total Geral	1.222,1	100,0%

CÂMARA DE ARBITRAGEM

A Companhia está vinculada à arbitragem na Câmara de Arbitragem do Mercado, conforme Cláusula Compromissória constante do seu estatuto social.

Jaraguá do Sul (SC), fevereiro de 2015.

A ADMINISTRAÇÃO

DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO

EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2014 E 2013

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

	(R\$ mil)			
	Notas	31/12/14	31/12/13	31/12/12
Receita líquida			7.840.757	6.828.890
Custo dos produtos e serviços vendidos			(5.356.260)	(4.592.136)
Lucro bruto			2.484.497	2.236.766
Despesas com vendas			(820.471)	(716.358)
Despesas administrativas	(1.317)	(1.179)	(365.964)	(310.853)
Honorários dos administradores	(1.915)	(1.916)	(20.148)	(18.010)



WEG S.A.
CNPJ nº 84.429.695/0001-11

www.weg.net



Av. Prefeito Waldemar Grubba, 3.300 - Jaraguá do Sul - SC

continuação

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2014
(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

1 INFORMAÇÕES SOBRE A COMPANHIA

A WEG S.A. ("Companhia") é uma sociedade anônima de capital aberto com sede na Avenida Prefeito Waldemar Grubba, nº 3.300, em Jaraguá do Sul - SC, Brasil, empresa *holding* integrante do Grupo WEG ("Grupo") que tem como atividade preponderante a produção e comercialização de bens de capital tais como, motores elétricos, geradores e transformadores; redutores e motorreduzidos; conversores de frequência, partidas de motores e dispositivos de manobra; controle e proteção de circuitos elétricos e para automação industrial; soluções para tração elétrica de transporte urbano e naval; soluções para geração de energia renovável e distribuída, explorando oportunidades em pequenas centrais hidrelétricas, de biomassa, eólica e solar; no-breaks e alternadores para grupos de geradores; subestações elétricas; sistemas eletroeletrônicos industriais; tintas e vernizes industriais. As operações são efetuadas através de parques fabris localizados no Brasil, Argentina, México, Estados Unidos, Portugal, Áustria, Alemanha, África do Sul, Índia e China.

A Companhia tem suas ações negociadas na BM&FBOVESPA sob o código "WEG3" e está listada, desde junho de 2007, no segmento de governança corporativa denominado Novo Mercado. A Companhia possui *American Depository Receipts* (ADRs) - Nivel I que são negociadas no mercado de balcão (*over-the-counter* ou OTC), nos Estados Unidos da América, sob o símbolo WEGZY.

2 BASE DE PREPARAÇÃO E PRINCIPAIS POLÍTICAS CONTÁBEIS

2.1 Declaração de conformidade (com relação as normas IFRS e as normas do CPC)

Em relação às demonstrações financeiras consolidadas e individuais, ambas foram elaboradas considerando todas as informações relevantes da Companhia e suas controladas.

a) Demonstrações financeiras consolidadas

As demonstrações financeiras consolidadas foram elaboradas de acordo com as políticas contábeis adotadas no Brasil, que compreendem as normas da Comissão de Valores Mobiliários (CVM) e os pronunciamentos do Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC), que estão em conformidade com as normas internacionais de contabilidade emitidas pelo *International Accounting Standards Board* (IASB).

b) Demonstrações financeiras individuais (controladora)

As demonstrações financeiras individuais foram preparadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil emitidas pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC) e são publicadas em conjunto com as demonstrações financeiras consolidadas.

A autorização para conclusão da preparação destas demonstrações financeiras individuais e consolidadas ocorreu na reunião de diretoria realizada em 06 de fevereiro de 2015.

3 IMPOSTOS DIFERIDOS

Os créditos e débitos fiscais diferidos de Imposto de Renda e Contribuição Social foram apurados de acordo com as normas em vigor.

4. INVESTIMENTOS

4.1 Investimentos em controladas

	País	Patrimônio Líquido	Participação no Capital Social (%)				Equivalência Patrimonial		Valor Patrimonial do Investimento		
			Resultado do Período	Direta	Indireta		31/12/14	31/12/13	31/12/14	31/12/13	
WEG Equipamentos Elétricos S.A. (*)	Brasil	3.502.936	797.136	100,00	-	100,00	-	791.750	695.213	3.502.936	3.122.002
RF Reflorestadora Ltda.		169.296	4.215	100,00	-	100,00	-	4.215	6.051	169.296	167.488
WEG Tintas Ltda.		114.547	23.336	99,91	0,09	99,91	0,09	23.314	22.289	114.441	98.702
WEG Amazônia S.A.		43.723	5.692	0,02	99,98	0,02	99,98	1	-	7	6
WEG Administradora de Bens Ltda.		24.833	2.149	4,41	95,59	5,00	95,00	49	645	1.095	1.656
WEG Logística Ltda.		98.341	14.511	-	100,00	-	100,00	-	-	-	-
WEG Linhares Equip. Elétricos S.A.		173.630	43.158	-	100,00	0,01	99,99	-	-	1	1
WEG Drives & Controls Aut. Ltda.		380.357	71.859	89,20	10,80	99,99	0,01	54.544	68.951	339.277	305.583
WEG Partner Aerogeradores S.A.		9	-	-	99,90	-	99,90	-	-	-	-
WEG-Cestari Redut. Motorredut. S.A.		39.249	3.291	-	50,00	-	50,00	-	-	-	-
WEG Automação Critical Power Ltda.		38.714	2.548	0,03	99,97	0,05	99,95	1	1	11	20
Hidráulica Ind. S.A. Ind. e Com.		46.572	2.421	-	62,32	-	62,32	-	-	-	-
Agro Trafo Adm. de Bens S.A.		7.137	140	91,75	8,25	91,75	8,25	128	1.967	6.548	6.420
Injetel Ind. Com. Comp. Plásticos Ltda.		4.290	261	-	100,00	-	100,00	-	-	-	-
Ind. de Tintas e Vernizes Paumar S.A.		104.068	(2.461)	-	100,00	0,01	99,99	-	-	-	-
WEG-Jelec Oil and Gas Sol. Aut. Ltda.		11	1	-	100,00	-	100,00	-	-	-	-
Zest Electric Motors (Pty) Ltd.	África do Sul	183.624	23.420	-	100,00	-	96,62	-	-	-	-
Zest Energy (Pty) Ltd.		3.968	4.691	-	76,09	-	70,00	-	-	-	-
Shaw Controls (Pty) Ltd.		3.202	(2.602)	-	100,00	-	89,47	-	-	-	-
WEG Transf. África (Pty) Ltd.		6.280	1.811	-	100,00	-	100,00	-	-	-	-
Electric/Instrumentations Eng. Cont.(Pty)		19.474	(3.541)	-	86,67	-	86,67	-	-	-	-
WEG (Germany) GmbH	Alemanha	46.337	(4.909)	-	100,00	-	100,00	-	-	-	-
Watt Drive GmbH		4.497	473	-	100,00	-	100,00	-	-	-	-
Wurttembergische Elektromotoren GmbH		6.418	(504)	-	100,00	-	-	-	-	-	-
WEG Equipamentos Elétricos S.A.	Argentina	76.981	25.807	10,44	89,55	10,44	89,55	2.697	1.995	8.207	5.970
Pulverlux S.A.		1.944	1.002	-	100,00	-	100,00	-	-	-	-
EPRIS Argentina S.R.L.		64	(7)	-	100,00	-	100,00	-	-	-	-
WEG Austrália Pty Ltd.	Austrália	19.492	(10.104)	-	100,00	-	100,00	-	-	-	-
Watt Drive Antriebstechnik GmbH	Áustria	3.771	(5.327)	-	100,00	-	100,00	-	-	-	-
WEG International Trade GmbH		161	-	-	100,00	-	100,00	-	-	-	-
WEG Holding GmbH		1.068.600	97.882	-	100,00	-	100,00	-	-	-	-
WEG Benelux S.A.	Bélgica	40.098	2.005	-	100,00	0,01	99,99	-	-	-	-
WEG Chile S.A.	Chile	29.369	2.869	8,00	92,00	8,00	92,00	207	555	2.350	2.156
WEG (Nantong) Electric Motor Co., Ltd.	China	109.944	20.163	-	100,00	-	100,00	-	-	-	-
Changzhou Machine Master Co., Ltd.		17.875	195	-	100,00	-	100,00	-	-	-	-
Changzhou Master Machinery Co., Ltd.		(648)	(137)	-	100,00	-	100,00	-	-	-	-
Changzhou Sinya Electromotor Co., Ltd.		12.315	5.346	-	100,00	-	100,00	-	-	-	-
Changzhou Yatang Jiewei Elect., Ltd.		36.976	145	-	100,00	-	100,00	-	-	-	-
Wuxi Ecovi Technology Co., Ltd.		(4.075)	(349)	-	100,00	-	100,00	-	-	-	-
Jiangsu Shiyi Elect. Technolog. Co., Ltd.		11.241	(295)	-	100,00	-	100,00	-	-	-	-
The First Drive Technology Co., Ltd.		10.734	-	-	100,00	-	100,00	-	-	-	-
WEG (Jiangsu) Electric Equip. Co., Ltd.		65.373	(283)	-	100,00	-	100,00	-	-	-	-
Watt Euro-Drive Pte. Ltd.	Cingapura	18.456	2.117	-	100,00	-	100,00	-	-	-	-
WEG Singapore Pte. Ltd.		2.765	560	-	100,00	-	100,00	-	-	-	-
WEG Colômbia Ltda.	Colômbia	11.942	146	1,00	99,00	1,00	99,00	6	120	131	131
WEG Middle East Fze.	Emirados Árabes	(4.251)	(901)	-	100,00	-	100,00	-	-	-	-
WEG Ibérica Industrial S.L.	Espanha	52.806	596	-	100,00	-	100,00	-	-	-	-
WEG Electric Corporation	Estados Unidos	184.556	19.744	-	100,00	0,79	99,21	(1.230)	176	-	1.116
Electric Machinery Company Inc.		30.066	(286)	-	100,00	-	100,00	-	-	-	-
WEG Service Co.		7.038	4.745	-	100,00	-	100,00	-	-	-	-
WEG France SAS	França	13.978	571	-	100,00	-	100,00	-	-	-	-
Zest Electric Ghana Ltd.	Gana	(1.391)	(816)	-	100,00	-	100,00	-	-	-	-
E & I Electrical Ghana Ltd.		(55)	(403)	-	90,00	-	90,00	-	-	-	-
WEG Industries (India) Private Ltd.	Índia	129.975	1.009	-	100,00	-	99,99	-	-	-	-
WEG Electric (Índia) Private Ltd.		1.418	702	5,00	95,00	5,00	95,00	35	(3)	71	32
WEG Electric Motors (UK) Ltd.	Inglaterra	16.380	735	-	100,00	-	100,00	-	-	-	-
WEG Itália S.R.L.	Itália	13.215	386	0,07	99,93	0,07	99,93	-	-	9	9
WEG Electric Motors Japan CO. Ltd.	Japão	1.901	526	-	100,00	-	100,00	-	-	-	-
Watt Euro-Drive SDN BHD	Malásia	3.521	131	-	100,00	-	100,00	-	-	-	-
WEG México S.A. de C.V.	México	158.620	22.853	-	100,00	0,01	99,99	-	-	1	1
WEG Transform. México S.A. de C.V.		44.849	2.469	-	60,00	-	60,00	-	-	-	-
Voltran S.A. de C.V.		60.395	10.016	-	60,00	-	60,00	-	-	-	-
ENI Elétrica Moçambique (Pty) Limited	Moçambique	(8)	(2)	-	66,67	-	-	-	-	-	-
WEG Peru S.A.	Peru	845	(800)	0,05	99,95	0,05	99,95	(1)	1	-	1
WEG Euro Ind. Elétrica S.A.	Portugal	52.991	9.066	5,74	94,26	5,74	94,26	478	433	3.043	2.856
WEG Electric CIS	Rússia	4.381	1.434	-	100,00	-	100,00	-	-	-	-
WEG Scandinavia AB	Suécia	4.054	(809)	-	100,00	-	100,00	-	-	-	-
ENI Elétrica Tanzania (Pty) Limited	Tanzânia	545	415	-	100,00	-	100,00	-	-	-	-
WEG Industrias Venezuela C.A.	Venezuela	8.424	(5.405)	-	99,99	-	99,99	-	-	-	-
E & I Zambia Ltd.	Zâmbia	266	(542)	-	50,00	-	50,00	-	-	-	-
TOTAL								876.188	798.281	4.147.413	3.714.150

(*) Equivalência Patrimonial ajustada pelos lucros não realizados em transações entre partes relacionadas.

4.2 Aquisições 2014

(i) Zest Electric Motors (Pty) Ltd.

Em janeiro de 2014, a controlada WEG Equipamentos Elétricos S.A., adquiriu 3,38% remanescente de participação da Zest Electric Motors (Pty) Ltd. O ágio, no montante de R\$ 2.699, foi mensurado como sendo o excedente da contraprestação transferida em relação aos ativos líquidos adquiridos, e reconhecido no patrimônio líquido como transação de capital.

(ii) Württembergische Elektromotoren GmbH

Em fevereiro de 2014, a controlada WEG Equipamentos Elétricos S.A., adquiriu a empresa Württembergische Elektromotoren GmbH, fabricante de motores elétricos e motorreduzidos na Alemanha. O ágio, no montante de R\$ 6.265, foi mensurado como sendo o excedente da contraprestação transferida em relação aos ativos líquidos adquiridos.

(iii) Changzhou Sinya Electromotor Co., Ltd. - Grupo SINYA

Em junho de 2014, a controlada WEG Equipamentos Elétricos S.A., adquiriu a empresa Changzhou Sinya Electromotor Co., Ltd., fabricante de motores elétricos para lavadoras e secadoras de roupa na China. O ágio, no montante de R\$ 60.211, foi inicialmente mensurado como sendo o excedente da contraprestação transferida em relação aos ativos líquidos adquiridos.

(iv) Changzhou Master Machinery Co., Ltd. e Changzhou Machine Master Co., Ltd.

Em junho de 2014, a controlada WEG Equipamentos Elétricos S.A., adquiriu as empresas Changzhou Master Machinery Co., Ltd. e Changzhou Machine Master Co., Ltd., fabricantes de componentes de motores elétricos na China. O ágio, no montante de R\$ 43.763, foi inicialmente mensurado como sendo o excedente da contraprestação transferida em relação aos ativos líquidos adquiridos.

(v) Efavec Energy Service Ltda.

Em 09 de setembro de 2014, a Companhia anunciou a assinatura de acordo para a aquisição da Efavec Energy Service Ltda., empresa que atua na manutenção em transformadores de força, motores, geradores, disjuntores e em serviços de engenharia de campo para diversos segmentos industriais de energia. A aquisição não integra as Demonstrações Financeiras de 31 de dezembro de 2014. A Companhia aguardava em 31 de dezembro de 2014 a aprovação das autoridades brasileiras de proteção à concorrência.

(vi) FTC Energy Group

Em 20 de outubro de 2014, a Companhia anunciou a assinatura de acordo para a aquisição da FTC Energy Group, empresa que atua na fabricação e montagem de painéis elétricos para automação de processos na Colômbia. A aquisição não integra as Demonstrações Financeiras de 31 de dezembro de 2014. A Companhia está aguardando a aprovação das autoridades de proteção à concorrência e outras condições técnico-comerciais.

a) Composição dos valores:

	Controladora		Consolidado	
	31/12/14	31/12/13	31/12/14	31/12/13
Prejuízos fiscais de IRPJ	-	267	31.775	35.917
Base de cálculo negativa de CSLL	58	172	8.361	7.947
Diferenças temporárias:				
Provisões:				
Contingências trabalhistas e civéis	-	-	47.024	40.206
Impostos em discussão judicial	1.355	3.576	26.350	27.038
Perdas com créditos de clientes	-	-	5.210	5.275
Perdas com estoques sem giro	-	-	8.471	9.887
Indenizações com rescisões trabalhistas e contratuais	-	-	16.165	12.656
Frete e comissões sobre vendas	-	-	10.191	8.858
Serviços de terceiros	-	-	46.420	22.915
Participação dos colaboradores no resultado	-	-	8.303	10.759
Outras	704	561	7.935	15.005
Ajuste regime tributário de transição	(52)	(52)	(169.806)	(133.428)
Depreciação acelerada incentivada Lei nº 11.196/05	-	-	(6.387)	(5.522)
Custo atribuído do ativo imobilizado	(1.508)	(1.547)	(267.137)	(291.542)
TOTAL	557	2.977	(227.125)	(234.029)
Ativo não circulante	557	2.977	55.864	