





# WHIRLPOOL S.A.

CNPJ/MF nº 59.105.999/0001-86 – NIRE 35.300.035.011  
Companhia Aberta

Av. das Nações Unidas, nº 12.995 – 32º andar – São Paulo/SP

... continuação das Notas Explicativas às Demonstrações Financeiras em 31 de dezembro de 2015 e 2014 (Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

Os saldos a receber e a pagar acima apresentados, parte refere-se a operações de mútuo entre a Companhia e suas partes relacionadas, conforme detalhado a seguir.

Mútuos ativos e passivos	Taxes	Controladora		Consolidado	
		2015	2014	2015	2014
<b>Ativo</b>					
<b>Controladoras</b>					
Whirlpool Canada Holding Company	Libor 3m+3,0% a.a.	-	511.246	-	511.246
Whirlpool do Brasil Ltda.	102% CDI	272.476	239.748	272.476	239.748
<b>Controladas</b>					
Whirlpool Chile Ltda. – Santiago	Libor 6m+0,5% a.a.	-	13.933	-	-
<b>Outras partes relacionadas</b>					
Whirlpool China Investment Co. Ltd	4,78% a.a.	-	-	330.725	-
Embraco Luxembourg	Libor 6m a.a.	-	-	232.300	-
<b>Total do Ativo</b>		<b>272.476</b>	<b>764.927</b>	<b>835.501</b>	<b>750.994</b>
<b>Passivo</b>					
<b>Controladas</b>					
Whirlpool Eletrodomésticos AM S.A.	102% CDI	53.199	483.515	-	-
BUD Comércio de Eletrodomésticos Ltda.	102% CDI	476.371	691.642	-	-
<b>Outras partes relacionadas</b>					
Whirlpool Comercial Ltda.	102% CDI	27.286	25.349	27.286	25.349
Brasmotor S.A.	102% CDI	18.444	19.454	18.444	19.454
<b>Total do Passivo</b>		<b>575.300</b>	<b>1.219.960</b>	<b>45.720</b>	<b>44.803</b>

Os mútuos com partes relacionadas possuem cláusulas contratuais que permitem sua renovação automática por prazo mínimo de 90 dias, na ausência de notificação em contrário do mutuante. Para essas e demais transações com partes relacionadas não existem garantias e provisões para créditos de liquidação duvidosa.

Receitas/Despesas sobre Mútuos	Controladora		Consolidado		
	2015	2014	2015	2014	
<b>Ativo</b>					
<b>Controladoras</b>					
Whirlpool Canada Holding Company	Receita de juros	13.754	29.996	13.754	29.996
Whirlpool do Brasil Ltda.	Receita de juros	32.403	23.718	32.403	23.718
<b>Controladas</b>					
Whirlpool Chile Ltda. – Santiago	Receita de juros	171	99	-	-
<b>Outras partes relacionadas</b>					
Whirlpool China Investment Co. Ltd	Receita de juros	-	-	11.715	-
Embraco Luxembourg	Receita de juros	-	-	2.076	-
<b>Total do Ativo</b>		<b>46.328</b>	<b>53.813</b>	<b>50.948</b>	<b>53.714</b>
<b>Passivo</b>					
<b>Controladas</b>					
Whirlpool Eletrodomésticos AM S.A.	Despesa de juros	21.449	6.482	-	-
BUD Comércio de Eletrodomésticos Ltda.	Despesa de juros	98.540	49.988	-	-
<b>Outras partes relacionadas</b>					
Whirlpool Comercial Ltda.	Despesa de juros	1.937	223	1.937	223
Brasmotor S.A.	Despesa de juros	2.493	1.940	2.493	1.940
<b>Total do Passivo</b>		<b>124.419</b>	<b>58.633</b>	<b>4.430</b>	<b>2.163</b>

As receitas e despesas do quadro acima referem-se a todos os contratos abertos e encerrados no período. Remuneração com pessoal-chave da Administração: As despesas com os executivos da Administração da Companhia relativas aos doze meses findos em 31 de dezembro de 2015 foram de R\$17.577 (R\$15.267 em 31 de dezembro de 2014) com honorários, R\$7.105 (R\$8.262 em 31 de dezembro de 2014) como benefícios e R\$30.323 (R\$12.051 em 31 de dezembro de 2014) com remuneração baseada em ações.

## 11. Investimentos em controladas e empreendimento controlado em conjunto

Whirlpool Eletrodomésticos AM S.A. BUD Comércio de Eletrodomésticos Ltda. CNB Consultoria Ltda. Qingdao EECON Electronic Controls and Appliances CO. Ltd. (a) Beijing Embraco Snowflake Compressor Co. Ltd. (a) LAWASA S.A. Whirlpool Argentina S.A. Whirlpool Chile Ltda. Mlog Armazém Geral Ltda. Ealing Companhia de Gestões e Participações S.A. B.Blend Máquinas e Bebidas S.A. (a) Para as Sociedades localizadas na República Popular da China não existem o sistema de subdivisão do capital social por quotas.	Participação		Informações da Controlada						Lucro (prejuízo) líquido do exercício		
	Quantidade de Ações / Quotas	No capital (%)	Ordinárias	Preferenciais	Total	Votante	Ativo	Passivo		Patrimônio líquido	Receita Bruta
			1.728.562.547	148.444.207	99,99	100,00	961.590	215.666	745.924	962.949	13.550
			46.433.000	-	99,43	99,43	608.508	466.287	142.221	951.528	98.633
			580.969	-	99,99	99,99	4.638	1.957	2.681	-	12
			-	100,00	100,00	448.019	155.887	292.132	254.394	(21.984)	-
			-	66,92	66,92	994.927	484.521	510.406	786.918	10.672	-
			5.190	-	95,00	95,00	26.213	10.777	15.436	13.292	6.975
			548.900	-	95,00	95,00	249.567	161.280	88.287	523.124	29.274
			5.833.000	-	99,99	99,99	59.699	28.252	31.447	83.696	(5.236)
			46.322.746	-	100,00	100,00	187.656	113.992	73.264	477.153	27.880
			49.250	-	100,00	100,00	165.222	14	165.208	-	162
			12.669.884	-	50,00	50,00	47.756	41.567	6.189	21	(6.484)

(a) Em 2015, a Whirlpool S.A. fez uma integralização de capital em sua controlada Whirlpool Chile Ltda., no valor de R\$28.303,194 de maio de 2015, a Companhia vendeu 50% do capital de sua recém-constituída subsidiária B. Blend Máquinas e Bebidas S.A. para a Ambev S.A., pelo valor de R\$103.194. A partir da sinergia e contribuição das duas empresas, a joint venture desenvolverá a pesquisa, produção e comercialização da plataforma de bebidas all-in-one. (c) Em 2015, a Whirlpool S.A. fez uma integralização de capital em sua controlada Ealing Companhia de Gestões e Participações S.A., no valor de R\$58.286.

## 12. Imobilizado

Custo	Controladora						Total em operação	Imobilizado em andamento	Imobilizado total
	Terrenos e edifícios	Máquinas e equipamentos	Móveis e utensílios	Veículos	Informática	Dems bens			
<b>Saldos em 1º de janeiro de 2014</b>	241.606	1.930.768	142.442	293	67.179	6.717	2.382.288	81.933	2.464.221
Aquisições	-	-	-	-	-	-	-	183.152	183.152
Transferências	1.295	111.674	25.699	-	6.627	145.295	145.295	(145.295)	-
Alienação/baixa	(1.082)	(51.305)	(2.403)	-	(11.158)	(65.948)	(82.947)	(65.948)	(82.947)
<b>Saldos em 31 de dezembro de 2014</b>	241.819	1.991.137	165.738	293	62.648	2.461.635	119.790	2.581.425	2.581.425
Aquisições	-	-	-	-	-	-	-	229.437	229.437
Transferências	6.670	165.585	21.279	-	10.061	203.595	203.595	(203.595)	-
Alienação/baixa	(22)	(22.713)	(4.255)	(17)	(372)	(27.379)	(30.739)	(27.379)	(30,739)
<b>Saldos em 31 de dezembro de 2015</b>	248.467	2.134.009	182.762	276	72.337	2.637.851	145.632	2.783.483	2.783.483
Depreciação	(143.835)	(1.493.827)	(87.467)	(293)	(47.365)	(1.772.787)	-	(1.772.787)	-
Depreciação	(5.976)	(88.146)	(15.343)	-	(7.709)	(117.174)	-	(117,174)	-
<b>Saldos em 31 de dezembro de 2014</b>	(148.733)	(1.532.271)	(100.447)	(293)	(43.984)	(1.825.728)	-	(1.825.728)	-
Depreciação	(5.842)	(84.293)	(10.801)	-	(7.983)	(108.919)	-	(108,919)	-
Depreciação	567	18.277	3.904	17	350	20.548	-	20.548	-
<b>Saldos em 31 de dezembro de 2015</b>	(154.575)	(1.600.287)	(107.344)	(276)	(51.617)	(1.914.099)	-	(1.914.099)	-
<b>Valor residual</b>	93.892	533.722	75.418	-	20.720	723.752	145.632	869.384	869.384
<b>Saldos em 31 de dezembro de 2014</b>	93.086	458.866	65.291	-	18.664	635.907	119.790	755.697	755.697

Taxas médias de depreciação anual: 0 a 6,67% Produzidas 10% 20% 20% - - -

Custo	Controladora						Total em operação	Imobilizado em andamento	Imobilizado total
	Terrenos e edifícios	Máquinas e equipamentos	Móveis e utensílios	Veículos	Informática	Dems bens			
<b>Saldos em 1º de janeiro de 2014</b>	271.838	2.363.565	149.191	4.883	75.849	21.026	2.855.947	96.735	2.952.682
Aquisições	1.968	126.892	25.997	1	9.693	1.119	1.655.570	203.782	2.032.762
Transferências	(1.081)	(62.869)	(5.469)	(188)	(11.381)	(438)	(81.426)	(81,426)	(81,426)
Alienação/baixa	(338)	34.056	175	418	606	2.525	37.442	1.500	39.942
<b>Saldos em 31 de dezembro de 2014</b>	272.382	2.461.644	169.784	4.724	74.767	24.232	3.007.533	136.419	3.143.952
Aquisições	7.344	189.963	21.497	13	10.615	4.050	233.472	266.371	266.371
Transferências	(22)	(25.212)	(4.323)	(242)	(739)	(353)	(30.891)	(30,891)	(30,891)
Alienação/baixa	567	150.608	761	6.177	3.072	9.086	165.771	5.266	171.037
<b>Saldos em 31 de dezembro de 2015</b>	280.271	2.777.003	187.709	6.172	87.715	37.015	3.375.885	174.584	3.550.469
Depreciação	(157.949)	(1.742.919)	(92.614)	(2.898)	(53.255)	(9.971)	(2.059.606)	-	(2.059.606)
Depreciação	(6.861)	(106.285)	(15.741)	(383)	(8.718)	(2.002)	(139.930)	-	(139,930)
Depreciação	1.078	54.666	4.984	167	11.274	144	72.313	-	72,313
<b>Saldos em 31 de dezembro de 2014</b>	(163.758)	(1.811.052)	(103.527)	(3.416)	(51.136)	(13.126)	(2.146.015)	-	(2.146.015)
Depreciação	(6.630)	(120.695)	(11.078)	(413)	(9.475)	(2.781)	(51.072)	-	(51,072)
Depreciação	-	18.294	3.964	220	688	77	23.243	-	23,243
Depreciação	(375)	(7.645)	(638)	(1.230)	(2.207)	(5.672)	(38.867)	-	(38,867)
<b>Saldos em 31 de dezembro de 2015</b>	(170.763)	(1.991.998)	(111.279)	(4.839)	(62.330)	(5.672)	(2.367.711)	-	(2.367,711)
<b>Valor residual</b>	109.508	785.905	76.430	1.333	25.485	15.513	1.014.174	174.584	1.188.758
<b>Saldos em 31 de dezembro de 2014</b>	108.624	650.592	66.257	1.308	23.631	11.106	861.518	136.419	997.937

Taxas médias de depreciação anual: 0 a 6,67% Produzidas 10% 20% 20% 10% - - -

## 13. Intangível

Custo	Controladora				Outros	Total
	Patentes	Desenvolvimento de projetos	Softwares	Total		
<b>Saldos em 01/01/2014</b>	49.743	7.250	51.374	108.307	819	129.263
Aquisições	7.915	-	15.060	22.975	-	23.071
Alienação/baixa	(38)	-	(17.855)	(17.892)	-	(17.892)
<b>Saldos em 31/12/2014</b>	57.620	7.250	48.520	113.390	110	178.860
Aquisições	9.277	-	22.092	31.369	-	31.369
Alienação/baixa	-	-	(328)	(328)	-	(328)
<b>Saldos em 31/12/2015</b>	66.897	7.250	70.284	144.431	-	144.431
<b>Amortização</b>	(15.523)	(3)	(24.059)	(39.585)	-	(39.585)
Amortização	(4.866)	-	(13.474)	(18.340)	-	(18,340)
Baixa da amortização	37	-	17.803	17.840	-	17,840
<b>Saldos em 31/12/2014</b>	(20.352)	(3)	(19.730)	(40.085)	-	(40,085)
Amortização	(5.398)	-	(15.412)	(20.810)	-	(20,810)
Baixa da amortização	-	-	88	88	-	88
<b>Saldos em 31/12/2015</b>	(25.750)	(3)	(35.054)	(60.807)	-	(60,807)
<b>Valor residual</b>	41.147	7.247	35.230	83.624	-	83,624
<b>Saldos em 31/12/2014</b>	37.268	7.247	28.790	73.305	-	73,305

As informações para cada classe de ativo intangível estão descritas a seguir:

Classificação	Descrição	Vida útil	Prazo de vida útil
Patentes	Registro de patentes em escritórios de patentes no Brasil e exterior referentes a inovações nos produtos.	definida	10 anos
Desenvolvimento de projetos	Gastos com desenvolvimento interno vinculados a inovações tecnológicas dos produtos.	indefinida	-
Softwares	Licenças de uso de softwares adquiridos.	definida	5 anos
Transferência de tecnologia	Gastos com desenvolvimento interno de tecnologia transferido para controlada.	indefinida	-

## 14. Empréstimos e financiamentos

Moeda nacional:	Controladora		Consolidado		Garantias
	2015	2014	2015	2014	
FINPE (TJLP + 5,0% a.a.)	160.418	210.985	160.418	210.98	

# WHIRLPOOL S.A.

CNPJ/MF nº 59.105.999/0001-86 – NIRE 35.300.035.011  
Companhia Aberta  
Av. das Nações Unidas, nº 12.995 – 32º andar – São Paulo/SP

... continuação das Notas Explicativas às Demonstrações Financeiras em 31 de dezembro de 2015 e 2014 (Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

habitual da Companhia em conformidade com a legislação local. Em 31 de dezembro de 2015 e 31 de dezembro de 2014, a Companhia tem em aberto aproximadamente R\$688 milhões e R\$814 milhões, respectivamente, relacionados a esses contratos. **16.4. Compromissos de garantia em operações de vendor:** Como prática comum do mercado brasileiro, a Companhia disponibiliza, conforme sua política de crédito, a possibilidade de efetuar acordos com seus clientes através de operações de "vender" junto a bancos comerciais, atuando de forma a garantir linhas de crédito. Em caso de inadimplência do cliente, a Companhia garantirá a liquidação do saldo devedor com a respectiva devolução dos recebíveis. Em 31 de dezembro de 2015 e 31 de dezembro de 2014, o total do saldo em aberto nesta operação era, respectivamente, de R\$1.024,30 e R\$1.362,945. A Companhia possui seguro contra risco de crédito para essas garantias sob condições normais de operação, através de uma política de compra de seguradoras de alta qualidade. Em 31 de dezembro de 2015 e 2014, a cobertura máxima máxima combinada de "stop-loss" fornecidos por essas políticas foram de R\$ 458.000 e R\$430.000, respectivamente. Como prática comum da maioria das empresas da República Popular da China, a Companhia, através de sua subsidiária, instituiu Embraco Snowlake Compressor Co. Ltd. para operar operações de desconto de "Bank Acceptance Drafts" (BAD) junto a Instituições Financeiras. De acordo com a legislação local e em situações específicas, essas operações possuem direito de recurso aos seus desenvolvedores. Neste caso a subsidiária deve cumprir com a obrigação perante a instituição financeira e os BADs são devolvidos à Companhia. Em 31 de dezembro de 2015 e 31 de dezembro de 2014, não haviam valores em aberto nesta operação. **16.5. Compromissos de compra de longo prazo:** A Companhia possui compromissos de compras não canceláveis, junto a seus fornecedores, com saídas de caixa esperadas, totalizando R\$216.902 em 2016, R\$219.906 em 2017, R\$221.808 em 2018, R\$199.881 em 2019, R\$192.470 em 2020 e R\$46.357 até o término do compromisso. **16.6. Linha de crédito garantida:** Em 31 de dezembro de 2015, a Companhia tinha disponível uma linha de crédito garantida, que oferece empréstimos de até R\$1.000.000.000 (R\$ 1.399.980.000 em 2014), com algumas restrições sobre o montante disponível para cada saque e sem garantias para a linha. Em 31 de dezembro de 2015 a Companhia não tinha empréstimos contratados sob este contrato de crédito.

Conforme permitido no parágrafo 93º, do CPC 33 (R1) (IAS 19), a Companhia adotou a política de reconhecer ganhos e perdas atuariais fora do resultado do exercício em Outros Resultados Abrangentes (ORA). A análise de sensibilidade quantitativa em relação às hipóteses significativas em 31 de dezembro de 2015 é demonstrada abaixo:

Hipóteses	Taxa de crescimento dos custos médicos			
	0,5% aumento	0,5% redução	1% aumento	1% redução
Nível de sensibilidade	67.216	72.969	75.629	65.031
Impacto na obrigação				

Os resultados mostrados acima foram preparados alterando apenas as hipóteses mencionadas em cada linha. A despeito da reconhecida no resultado de 2015 da Companhia no montante de R\$8.970 refere-se a juros sobre as obrigações atuariais e amortização de perdas atuariais e custo do serviço passado não reconhecidos. A composição da despesa total reconhecida no resultado do exercício é como segue:

	2015	2014
Juros sobre as obrigações atuariais	8.970	8.459
Despesa total reconhecida no resultado do exercício	8.970	8.459

A composição da despesa total a ser reconhecida no resultado do exercício subsequente à data de encerramento das demonstrações financeiras é como segue:

	2016	2015
Juros sobre as obrigações atuariais	8.744	8.474
Despesa total reconhecida no resultado do exercício seguinte	8.744	8.474

**20. Remuneração baseada em ações** – O programa de Incentivo de Longo Prazo da Companhia garante o alinhamento dos executivos com a estratégia e os indicadores de desempenho de longo prazo. As concessões são feitas através da Whirlpool Corporation – Estados Unidos, controladora da Whirlpool S.A. onde o programa é registrado na SEC Security Exchange Commission. A concessão é feita anualmente, e possui um ciclo de 3 anos para ficar disponível, com o objetivo de retenção dos profissionais. **Opções de ações:** Empregados elegíveis podem receber opções de ações como parte de sua remuneração. Essas opções são exercíveis ao longo de um período de 3 anos, preservando após 10 anos da data da concessão. As referidas opções podem ser canceladas devido ao término do contrato de trabalho, exceto nos casos de morte, invalidez ou aposentadoria. A controladora aplica o método *Black-Scholes* para mensurar o valor justo das opções de ações outorgadas aos empregados. As opções outorgadas possuem os preços de exercício equivalentes ao preço de mercado das ações ordinárias da Whirlpool Corporation na data da concessão. As principais premissas utilizadas na avaliação das opções são: (1) taxa de juros livre de risco – estimativa com base no rendimento de títulos do tesouro norte americano (*United States Zero Coupon Securities*) com vencimento similar ao prazo da opção; (2) expectativa de volatilidade – estimada com base na volatilidade histórica das ações ordinárias da Whirlpool Corporation, por um período correspondente ao prazo da opção, e (3) prazo estimado das opções – estimativa baseada em dados históricos.

Com base no modelo de precificação utilizado, a média ponderada do valor justo das opções outorgadas em 2015 e 2014 foi de US\$63,44 e US\$42,08 respectivamente. As principais premissas utilizadas são como segue:

	2015	2014
Taxa de juros livre de risco	1,53%	1,51%
Expectativa de volatilidade	35,47%	38,19%
Expectativa de dividendos	1,37%	1,8%
Prazo de vida estimado das opções	5 anos	5 anos

Movimentação das opções de ações

O quadro abaixo apresenta a movimentação das opções de ações durante o exercício de 2015 e 2014:

	Número de opções (em milhares)	Média ponderada do preço de exercício (US\$)
Opções em aberto em 01/01/2014	136	81,09
Outorgadas	35	138,56
Exercidas	(67)	78,11
Perda do direito ou prescritas	(3)	80,48
Opções em aberto em 31/12/2014	111	96,84
Opções exercíveis em 31/12/2014	43	73,39
Opções em aberto em 31/12/2015	111	96,84
Outorgadas	17	212,21
Exercidas	(32)	83,92
Perda do direito ou prescritas	(4)	127,88
Opções em aberto em 31/12/2015	92	131,53
Opções exercíveis em 31/12/2015	50	89,46

O valor intrínseco das opções de ações em 2015 e 2014 foram US\$4 milhões. Não houve benefício fiscal decorrente destas transações. O valor recebido das opções de ações exercidas em 2015 e 2014 foram de US\$2,6 milhões e US\$4,4 milhões, respectivamente. A média ponderada remanescente da cláusula contratual das opções de ações em 31 de dezembro de 2015 é de 7,1 anos (7,4 anos em 31 de dezembro de 2014). **Unidades de Ações Restritas – "Restricted Stock Units":** Empregados elegíveis poderão receber unidades de ações restritas ou unidades de ações com base no desempenho, como parte de sua remuneração. As ações restritas são normalmente outorgadas em bases anuais a um grupo seleto de empregados em cargos gerenciais, cuja aquisição de direito dá-se ao longo de um período de 3 anos. Adicionalmente, ações restritas podem ser outorgadas a executivos selecionados como reconhecimento extraordinário ou em situações específicas de retenção, cuja aquisição de direito acontece em períodos que variam de 3 a 7 anos. Algumas destas concessões possuem direito a dividendos equivalentes a ações existentes (pagos na forma de ações adicionais) calculados com base nos dividendos efetivamente declarados sobre as ações ordinárias da Whirlpool Corporation. Estes prêmios são convertidos em ações ordinárias restritas após a conclusão do período de aquisição de direito. Ações com base no desempenho são aquelas outorgadas aos executivos anualmente. A concessão final pode ser de 0-200% de uma meta baseada em índices de performance financeira pré-estabelecidos pela Whirlpool Corporation referentes ao exercício corrente. O direito adquirido dá-se após 2 anos subsequentes ao período de desempenho. O valor concedido é convertido em ações ordinárias restritas após a conclusão do período de aquisição de direito. O valor justo das ações em 2015 e 2014 foram de US\$10,9 milhões e US\$4,8 milhões, respectivamente. A mensuração do custo das ações é baseada na cotação das ações ordinárias da Whirlpool Corporation na data da outorga. A média ponderada do valor justo dos prêmios outorgados em 2015 e 2014 foram de US\$190,45 e US\$134,63 dólares, respectivamente. O quadro abaixo demonstra a movimentação das ações:

	Número de ações (em milhares)	Média ponderada do valor justo (US\$)
Ações não revertidas em direito em 01/01/2014	104	76,95
Outorgadas	31	134,63
Perda de direito	(1)	87,47
Direito adquirido e transferido para irrevisto	(34)	79,51
Ações não revertidas em direito em 31/12/2014	100	92,04
Outorgadas	39	190,45
Perda de direito	(8)	128,43
Direito adquirido e transferido para irrevisto	(55)	73,44
Ações não revertidas em direito em 31/12/2015	76	135,36

A despesa referente à remuneração baseada em ações foi de R\$30.323 e R\$12.051 em 2015 e 2014, respectivamente.

**21. Seguros contratados** – Em 31 de dezembro de 2015, a cobertura de seguros contra incêndio, roubo, colisão e riscos diversos sobre bens do ativo imobilizado, produtos em estoque e lucros cessantes é considerada suficiente pela Administração para cobrir eventuais sinistros. O escopo dos trabalhos de nossos auditores não inclui a emissão de opinião sobre a suficiência da cobertura de seguros.

	2015	2014	2015	2014
Despesas de juros	(159.362)	(82.297)	(41.367)	(20.463)
Variações monetárias e cambiais passivas	(476.175)	(315.405)	(562.485)	(375.623)
Perdas em operações de Hedge	(200.407)	(38.105)	(203.343)	(38.856)
Despesas de AAP	(114.387)	(211.506)	(217.200)	(330.693)
Outras despesas financeiras	(107.095)	(57.828)	(166.255)	(83.189)
Total de despesas financeiras	(1.057.426)	(705.141)	(1.190.650)	(848.824)
Receita de juros	146.834	73.053	188.070	99.328
Variações monetárias e cambiais ativas	636.471	388.971	687.844	409.604
Ganhos em operações de Hedge	95.891	64.472	98.236	66.445
Recalcul de AAP	232.636	126.849	338.293	196.041
Outras receitas financeiras	228	595	232	682
Total de receitas financeiras	1.112.060	653.940	1.292.675	772.100
	54.634	(51.201)	102.025	(76.724)

**23. Instrumentos financeiros** – I. **Objetivo:** A Companhia está exposta a risco de mercado, crédito e liquidez que podem apresentar impacto em seu resultado. A sua administração tem a responsabilidade de medir, monitorar e mitigar estes riscos, de acordo com as políticas e procedimentos globais determinados por sua Controladora. II. **Risco de mercado:** A Companhia está exposta a flutuações de taxa de câmbio, taxa de juros e de preços de commodities que podem afetar os resultados operacionais e financeiro. Para gerenciar estes riscos, são utilizados instrumentos financeiros derivativos para reduzir a volatilidade em seu resultado. As operações com derivativos são definidas através de política global determinada por sua Controladora. A política proibe negociação especulativa e determina a diversificação de contrapartes que devem possuir classificação mínima de *rating* divulgada por agências especializadas. Conseqüentemente, as operações de derivativos são realizadas com bancos de primeira linha no exterior e no Brasil. Ainda de acordo com a política, todas as operações envolvendo derivativos devem estar dentro de um limite de exposição líquida baseada em projeções futuras de exportação e importação da Companhia e da posição atual de balanço (contas a receber e a pagar). A política define também um percentual de endividamento em taxa flutuante e fixa. Os contratos de derivativos podem ser designados como hedge de fluxo de caixa ("Cash Flow Hedge") ou hedge de valor justo ("Fair Value Hedge"). Trimestralmente, são realizados testes de eficácia prospectivos e retrospectivos de suas operações. **Estratégias de gerenciamento de riscos de mercado:** A Companhia possui área específica e dedicada para, diariamente, monitorar e avaliar a exposição consolidada, de forma a acompanhar os resultados financeiros e o impacto no fluxo de caixa, bem como garantir que os objetivos traçados inicialmente sejam atingidos. **Exposição a riscos cambiais:** Para proteger-se do risco da variação cambial associado aos contratos assumidos, remessas e recebimentos futuros, a companhia utiliza: Contrato Futuro de Moeda *NDF* ("Non Deliverable Forward") Asiáticos e "Plain Vanilla". **NDFs Asiáticos**, modalidade na qual a liquidação é feita através da diferença entre a média da taxa de câmbio divulgada pelo Banco Central (PTAX) de determinado período e a taxa contratada (*forward*), são utilizados para mitigar volatilidade das flutuações de taxas de câmbio sobre exposição líquida. **NDFs "Plain Vanilla"**, modalidade na qual a liquidação é feita através da diferença entre a taxa de câmbio divulgada pelo Banco Central (PTAX) de determinada data específica e a taxa contratada (*forward*), são utilizados para mitigar volatilidade das flutuações de taxas de câmbio sobre os eventos específicos de uma determinada data. Tipos de *Hedge* utilizados pela Companhia conforme Política Global: **Hedge** de balanço a valor justo: As exposições em moeda estrangeira apresentadas na posição de balanço são cobertas por operações de "hedge" nos volumes entre 80% a 100%. Estas operações são designadas como *hedge* a valor justo por meio do resultado e são realizadas e ajustadas mensalmente. Os ajustes positivos e negativos decorrentes destes contratos de "hedge" são reconhecidos mensalmente no resultado como receita ou despesa financeira. Os ajustes positivos (negativos) referentes aos contratos de moeda foram registrados no resultado financeiro conforme segue:

	2015	2014	2015	2014
Moeda Estrangeira	(106.129)	26.367	(104.811)	27.589

O objetivo do uso destes contratos é neutralizar o efeito de flutuações cambiais onde o ajuste negativo ou positivo do contrato de "hedge" é compensado pelo ganho ou perda cambial – das exposições cobertas. **Hedge** de fluxo de caixa: A Companhia está exposta a compromissos altamente prováveis de compra/venda em moeda estrangeira. A exposição futura desta exposição é coberta mensalmente de acordo com a política, que vincula a cobertura de "hedge" ao prazo negociado conforme segue: próximos 12 meses: de 50% a 75% de cobertura, entre 12 a 24 meses: de 0% a 75% de cobertura. É importante ressaltar que a companhia adota um intervalo de cobertura nunca superior a 75% para absorver eventuais oscilações de demanda de mercado, evitando qualquer posição "overhedged" e especulativa. O valor justo dos contratos de fluxo de caixa futuros é apresentado em contas do balanço patrimonial (Ativo, Passivo e AAP – Ajuste de Avaliação Patrimonial). O reconhecimento dos ajustes positivos (negativos) de "hedge" no custo está atrelado ao momento em que o item protegido afeta a demonstração de resultado.

Os ajustes referentes aos contratos de moeda foram registrados no resultado conforme segue:

	2015	2014	2015	2014
Moeda Estrangeira	40.758	(5.113)	40.758	(4.994)

**Moeda Estrangeira** e **Exposição a riscos de juros:** A Companhia está exposta à variação de preços de "commodities", principalmente cobre e alumínio, da qual se protege por meio de contratos de Termo de Mercadorias (Asiático). Os riscos advêm de compras futuras altamente prováveis dessas commodities que não estão fixadas diretamente com fornecedores. A liquidação de Termo de Mercadorias "Asiático" se dá pela diferença entre a média aritmética dos preços das commodities divulgadas pela *London Metal Exchange* (LME) de um período determinado e a taxa contratada. No vencimento, o ajuste é feito entre a diferença do preço médio das commodities com a paridade contratada, quando é feito o acerto entre as partes. É importante ressaltar que a Companhia negocia os contratos de commodities em dólares. Portanto, na análise de exposição de moedas os valores de commodities são considerados. Para proteger-se da exposição de variação nos preços de commodities, a política adotada estabelece cobertura de "hedge" para os próximos três anos, sendo necessária a aprovação da Diretoria, da seguinte forma:

	Próximos 9 meses	Entre 10 a 12 meses	Entre 13 a 15 meses	Entre 16 a 18 meses	Entre 19 a 21 meses	Entre 22 a 36 meses
Limite de cobertura	50% a 80%	40% a 70%	30% a 60%	20% a 50%	10% a 40%	0% a 30%

A Companhia adota um intervalo de cobertura nunca superior a 80% para absorver eventuais oscilações de demanda de mercado evitando qualquer posição *overhedged* e especulativa. Os ajustes positivos (negativos) dos contratos de commodities é apresentado em contas do balanço patrimonial (Ativo, Passivo e AAP – Ajuste de Avaliação Patrimonial). O reconhecimento do ajuste positivo (negativo) de *hedge* afeta a demonstração de resultado no mesmo momento do item protegido. O objetivo da contratação desses instrumentos é garantir os compromissos com acionistas evitando variações significativas. Os ajustes referentes aos contratos de commodities foram registrados no custo do produto vendido como segue:

	2015	2014	2015	2014
Commodities	(32.955)	(10.875)	(36.454)	(12.962)

**Exposição a taxas de juros:** Risco a taxa de juros e o risco a flutuação da taxa de juros de mercado. A exposição da Companhia decorre do financiamento do FINEP, corrigido pela T.J.P. e das aplicações financeiras que são atualizadas pelo CDI. A variação desfavorável na taxa de juros pode afetar negativamente as receitas e despesas financeiras. Em 31 de dezembro de 2015 e 2014, a Companhia e suas controladas não possuíam contratos financeiros de derivativos designados para hedge de taxa de juros. **Operações em aberto (ou não liquidadas):** Os instrumentos financeiros de hedge da Companhia são contabilizados em contas de ativos e passivos. Em 31 de dezembro de 2015 e 2014, o impacto do hedge no balanço está demonstrado na tabela abaixo:

	2015	2014	2015	2014
Commodities	CF	292.059	214.628	214.628
Moeda estrangeira	CF/FV	468.693	580.190	580.190
Total		760.752	794.818	794.818

	2015	2014	2015	2014
Commodities	CF	119	(56.929)	(16.589)
Moeda estrangeira	CF/FV	11.033	8.248	(2.233)
Total		11.152	8.248	(65.542)

	2015	2014	2015	2014
Commodities	CF	119	(56.929)	(16.589)
Moeda estrangeira	CF/FV	11.033	8.248	(2.233)
Total		11.152	8.248	(65.542)

	2015	2014	2015	2014
Commodities	CF	119	(56.929)	(16.589)
Moeda estrangeira	CF/FV	11.033	8.248	(2.233)
Total		11.152	8.248	(65.542)

	2015	2014	2015	2014
Commodities	CF	119	(56.929)	(16.589)
Moeda estrangeira	CF/FV	11.033	8.248	(2.233)
Total		11.152	8.248	(65.542)

	2015	2014	2015	2014
Commodities	CF	119	(56.929)	(16.589)
Moeda estrangeira	CF/FV	11.033	8.248	(2.233)
Total		11.152	8.248	(65.542)

	2015	2014	2015	2014
Commodities	CF	119	(56.929)	(16.589)
Moeda estrangeira	CF/FV	11.033	8.248	(2.233)
Total		11.152	8.248	(65.542)

	2015	2014	2015	2014
Commodities	CF	119	(56.929)	(16.589)
Moeda estrangeira	CF/FV	11.033	8.248	(2.233)
Total		11.152	8.248	(65.542)

	2015	2014	2015	2014
Commodities	CF	119	(56.929)	(16.589)
Moeda estrangeira	CF/FV	11.033	8.248	(2.233)
Total		11.152	8.248	(65.542)

	2015	2014	2015	2014
Commodities	CF	119	(56.929)	(16.589)
Moeda estrangeira	CF/FV	11.033	8.248	(2.233)
Total		11.152	8.248	(65.542)

	2015	2014	2015	2014
Commodities	CF	119	(56.929)	(16.589)
Moeda estrangeira	CF/FV	11.033	8.248	(2.233)
Total		11.152	8.248	(65.542)

	2015	2014	2015	2014
Commodities	CF	119	(56.929)	(16.589)
Moeda estrangeira	CF/FV	11.033	8.248	(2.233)
Total		11.152	8.248	(65.542)

	2015	2014	2015	2014
Commodities	CF	119	(56.929)	(16.589)
Moeda estrangeira	CF/FV	11.033	8.248	(2.233)
Total		11.152	8.248	(65.542)

Classificação do hedge*	Consolidado		Valores nominais	
	2015	2014	2015	2014
Commodities	CF	292.059	249.440	249.440
Moeda estrangeira	CF/FV	480.084	618.201	618.201
Total		772.143	867.641	867.641

Classificação do hedge*	Hedges ativos		Hedges passivos	
	2015	2014	2015	2014
Commod				

# WHIRLPOOL S.A.

CNPJ/MF nº 59.105.999/0001-86 – NIRE 35.300.035.011  
Companhia Aberta  
Av. das Nações Unidas, nº 12.995 – 32º andar – São Paulo/SP

... continuação das Notas Explicativas às Demonstrações Financeiras em 31 de dezembro de 2015 e 2014 (Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

## DECLARAÇÃO

Em atendimento ao disposto no artigo 25 da Instrução CVM 480/09, os diretores da Companhia declaram que revisaram, discutiram e concordam com as informações contidas nas Demonstrações Financeiras relativas ao exercício findo em 31 de dezembro de 2015, bem como, concordam com a opinião expressa no respectivo Relatório dos Auditores Independentes, Grant Thornton Auditores Independentes, declaram, ainda, que todas as informações relevantes relacionadas às demonstrações financeiras, e apenas elas, estão sendo evidenciadas e correspondem às utilizadas na sua gestão. Portanto, os Diretores aprovam a emissão das Demonstrações Financeiras relativas ao exercício findo em 31 de dezembro de 2015.

São Paulo, 18 de fevereiro de 2016.

### Diretores:

João Carlos Costa Brega  
Paulo Domingos Mileo Miri

Alexandre de Oliveira Czesnat  
Roberto Holthausen Campos

Arthur Henrique de Aguiar C Azevedo  
Luis Felipe Berthi Abboud Dau

Úrsula Luciana Angeli  
Eduardo Gazineu Cezar de Andrade

## CONSELHO DE ADMINISTRAÇÃO

## DIRETORIA

## CONTADOR

Thiago Agda de Sousa – CRC 1SP 262.813/0-2

## RELATÓRIO DOS AUDITORES INDEPENDENTES SOBRE AS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

Aos Acionistas e Administradores da **Whirlpool S.A.**

São Paulo-SP

**Introdução:** Examinamos as demonstrações financeiras individuais e consolidadas da Whirlpool S.A. (Whirlpool ou Companhia), identificadas como Controladora e Consolidado, respectivamente, que compreendem o balanço patrimonial em 31 de dezembro de 2015 e as respectivas demonstrações do resultado, do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa, para o exercício findo naquela data, assim como o resumo das principais práticas contábeis e demais notas explicativas.

**Responsabilidade da Administração sobre as demonstrações financeiras:** A Administração da Companhia é responsável pela elaboração e adequada apresentação das demonstrações financeiras individuais de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil e das demonstrações financeiras consolidadas de acordo com as normas internacionais de relatório financeiro (IFRS), emitidas pelo International Accounting Standards Board – IASB, e de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, assim como pelos controles internos que ela determinou como necessários para permitir a elaboração dessas demonstrações financeiras livres de distorção relevante, independentemente se causada por fraude ou erro.

**Responsabilidade dos auditores independentes:** Nossa responsabilidade é a de expressar uma opinião sobre essas demonstrações financeiras com base em nossa auditoria, conduzida de acordo com as normas brasileiras e internacionais

de auditoria. Essas normas requerem o cumprimento de exigências éticas pelos auditores e que a auditoria seja planejada e executada com o objetivo de obter segurança razoável de que as demonstrações financeiras estão livres de distorção relevante. Uma auditoria envolve a execução de procedimentos selecionados para obtenção de evidência a respeito dos valores e divulgações apresentados nas demonstrações financeiras. Os procedimentos selecionados dependem do julgamento do auditor, incluindo a avaliação dos riscos de distorção relevante nas demonstrações financeiras, independentemente se causada por fraude ou erro. Nessa avaliação de riscos, o auditor considera os controles internos relevantes para a elaboração e adequada apresentação das demonstrações financeiras da Companhia para planejar os procedimentos de auditoria que são apropriados nas circunstâncias, mas não para fins de expressar uma opinião sobre a eficácia desses controles internos da Companhia. Uma auditoria inclui, também, a avaliação da adequação das práticas contábeis utilizadas e a razoabilidade das estimativas contábeis feitas pela Administração, bem como a avaliação da apresentação das demonstrações financeiras tomadas em conjunto.

Acreditamos que a evidência de auditoria obtida é suficiente e apropriada para fundamentar nossa opinião.

**Opinião sobre as demonstrações financeiras:** Em nossa opinião, as demonstrações financeiras individuais e consolidadas acima referidas apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira, individual e consolidada, da Whirlpool S.A. em 31 de dezembro de 2015, o desempenho individual e consolidado de suas operações e os

seus respectivos fluxos de caixa para o exercício findo naquela data, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil e com as normas internacionais de relatório financeiro (IFRS) emitidas pelo International Accounting Standards Board (IASB).

### Outros assuntos

**Demonstração do valor adicionado:** Examinamos, também, as demonstrações individuais e consolidadas do valor adicionado (DVA), referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2015, elaboradas sob a responsabilidade da Administração da Companhia, cuja apresentação é requerida pela legislação societária brasileira para companhias abertas, e como informação suplementar pelas IFRS que não requerem a apresentação da DVA. Essas demonstrações foram submetidas aos mesmos procedimentos de auditoria descritos anteriormente e, em nossa opinião, estão adequadamente apresentadas, em todos os seus aspectos relevantes, em relação às demonstrações financeiras tomadas em conjunto.

São Paulo, 18 de fevereiro de 2016.



Grant Thornton

Auditores Independentes  
CRC 2SP 025.583/0-1

Clóvis Ailton Madeira  
Contador  
CRC 1SP 106.895/0-1 “S” SP