

## Relatório Anual

A redução de 0,2% do CPV da Companhia deve-se principalmente à redução do volume de vendas, com efeito direto sobre a estrutura de custos variáveis, tanto de materiais, quanto de mão de obra, além da comercialização da capacidade excedente de energia elétrica no mercado livre. Por outro lado, a queda do CPV foi amenizada pela desvalorização do real frente ao dólar, com efeito sobre a importação de insumos e sobre a conversão dos custos das unidades mexicanas, bem como pela inflação dos preços dos principais materiais e pelo dissídio salarial, além do crescimento das despesas com depreciação, em função da ampliação da base de ativos imobilizados.

As despesas operacionais mantiveram-se no mesmo patamar de 2013.

### OUTRAS DESPESAS OPERACIONAIS LÍQUIDAS

O resultado da conta de outras despesas operacionais líquidas foi de R\$136,1 milhões em 2014, frente a R\$85,1 milhões em 2013.

	(Consolidado R\$ mil)		
	2014	2013	Var. [%]
Outras despesas operacionais, líquidas	(136.067)	(85.110)	59,9%

O aumento deve-se aos seguintes fatores:

- Desvalorização cambial, com efeito sobre a amortização dos intangíveis da aquisição das unidades mexicanas;
- Impairment dos ativos intangíveis referentes a relacionamento contratual com clientes no montante de R\$71,1 milhões. Observamos, nos exercícios posteriores à aquisição das unidades mexicanas, retração da demanda de produtos aplicados ao mercado de mineração, em função da desaceleração das economias emergentes, com efeito sobre o preço das commodities, em especial o minério de ferro. Não há evidências do momento de retomada aos níveis experimentados na época da aquisição, dessa forma se fez necessário o reconhecimento do impairment. Devido a esta alteração, para os exercícios posteriores a 2014, haverá redução do montante anual de amortização de intangíveis, que passará de US\$25,0 milhões para US\$21,1 milhões por ano.

### RESULTADO FINANCEIRO LÍQUIDO

O resultado financeiro líquido de 2014 consistiu em despesa de R\$37,7 milhões, redução de 72,2% frente a 2013 devido essencialmente a:

- melhora na linha de variações monetárias e cambiais líquidas em função da adoção do *net investment hedge*, que reduziu a exposição cambial do resultado financeiro;
- ampliação das receitas financeiras em função do aumento do caixa médio da Companhia.

	(Consolidado R\$ mil)		
	2014	2013	Var. [%]
Despesas financeiras	(131.443)	(116.263)	13,1%
Receitas financeiras	86.601	49.153	76,2%
Variações monetárias e cambiais líquidas	7.145	(68.550)	-10,6%
<b>Resultado financeiro líquido</b>	<b>(37.697)</b>	<b>(135.660)</b>	<b>-72,2%</b>

### LUCRO ANTES DOS EFEITOS FISCAIS E LUCRO LÍQUIDO

Em função dos fatores acima mencionados, o lucro antes dos efeitos fiscais em 2014 somou R\$167,1 milhões, ampliação de 35,9% ante 2013.

	(Consolidado R\$ mil)		
	2014	2013	Var. [%]
<b>Lucro antes dos Efeitos Fiscais</b>	<b>167.205</b>	<b>123.017</b>	<b>35,9%</b>
Efeitos fiscais antes de impactos cambiais	(49.521)	(34.268)	44,5%
Alíquota de impostos antes dos efeitos cambiais	30%	28%	
<b>Lucro antes dos efeitos cambiais sobre base tributária</b>	<b>117.684</b>	<b>88.749</b>	<b>32,6%</b>
Efeitos cambiais sobre base tributária	(28.472)	(2.428)	1.072,7%
<b>Lucro Líquido</b>	<b>89.212</b>	<b>86.321</b>	<b>3,3%</b>
% sobre as Receitas	2,9%	2,8%	

As despesas com imposto de renda e contribuição social antes da variação cambial sobre a base tributária foram de R\$49,5 milhões, que representa alíquota efetiva de 30% sobre o lucro antes dos efeitos fiscais. O imposto de renda diferido das unidades mexicanas é apurado em Pesos Mexicanos. Na sua conversão para a moeda funcional, Dólar Norte Americano, foi registrada redução de R\$28,5 milhões devido à desvalorização de 12,8% do Peso Mexicano frente ao Dólar Norte Americano (de MXN 13,065/US\$ em dez/13 para MXN 14,735/US\$ em dez/14).

Em função da utilização de créditos fiscais recorrentes, o efeito caixa em 2014 das despesas tributárias foi de R\$1,2 milhão.

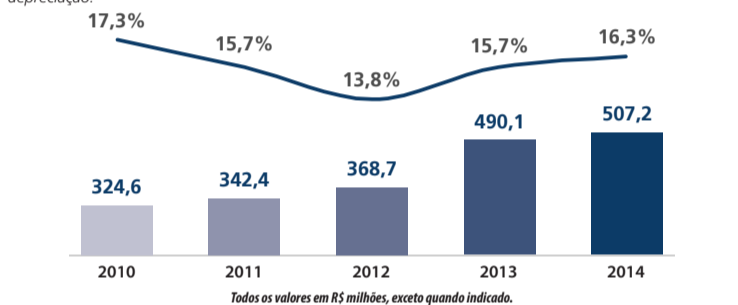
O resultado líquido do ano, resultante dos efeitos mencionados acima, correspondeu ao lucro de R\$89,2 milhões, montante 3,3% superior a 2013, representando margem de 2,9% sobre as receitas.

### EBITDA AJUSTADO

A combinação dos fatores supramencionados resultou em EBITDA ajustado de R\$507,2 milhões em 2014, incremento de 3,5% frente a 2013, e margem de 16,3% sobre as receitas de 2014. Esta é a melhor margem EBITDA da Companhia desde 2010.

	(Consolidado R\$ mil)		
	2014	2013	Var. [%]
<b>RECONCILIAÇÃO DO LUCRO LÍQUIDO COM EBITDA</b>	<b>89.212</b>	<b>86.321</b>	<b>3,3%</b>
<b>Lucro líquido</b>	<b>89.212</b>	<b>86.321</b>	<b>3,3%</b>
(+) Resultado financeiro líquido	37.697	135.660	-72,2%
(+) Imposto de renda e contribuição social	77.993	36.696	112,5%
(+) Depreciações e amortizações	298.141	205.289	45,2%
<b>EBITDA (conforme Instrução CVM 527/12)</b>	<b>503.043</b>	<b>463.966</b>	<b>8,4%</b>
% sobre as receitas	16,2%	14,9%	
(+) Outras despesas operacionais, líquidas*	4.166	26.163	-84,1%
<b>EBITDA ajustado</b>	<b>507.209</b>	<b>490.129</b>	<b>3,5%</b>
% sobre as receitas	16,3%	15,7%	

(\* Outras despesas operacionais líquidas estão apresentadas líquidas das despesas de amortização e depreciação.)



### INVESTIMENTOS NO ATIVO IMOBILIZADO E INTANGÍVEL

O total de investimentos no ativo imobilizado e intangível em 2014 somou R\$218,4 milhões, aumento de 3,8% quando comparado a 2013.

	(Consolidado R\$ mil)		
	2014	2013	Var. [%]
<b>Ativo imobilizado</b>	<b>84.364</b>	<b>93.427</b>	<b>-9,7%</b>
Investimentos estratégicos	85.311	60.125	41,9%
Sustentação e modernização da capacidade operacional	21.173	19.875	6,5%
Meio Ambiente	1.043	2.340	-55,4%
Juros e encargos financeiros	216.545	210.319	-23,3%
<b>Ativo intangível</b>	<b>218.436</b>	<b>210.386</b>	<b>3,8%</b>
Software	218.436	210.386	3,8%
<b>Total</b>	<b>302.800</b>	<b>303.813</b>	<b>-3,3%</b>

Apesar de 2014 avançamos significativamente nos projetos de otimização operacional anunciados na Oferta Pública. Estamos em etapa avançada nos projetos de automação do acabamento na planta de Joinville, regeneração de areia, tanto no Brasil quanto no México, na adaptação de mais uma de nossas linhas de produção à utilização de Ferro Vermicular (CGI), além disso adentramos à etapa final de constituição de estoques de segurança, fase que precede o *'go live'* do novo ERP. Acreditamos que ao longo do ano de 2015, os projetos mencionados deverão ser concluídos e nos possibilitarão capturar os benefícios de melhoria da rentabilidade das nossas operações.

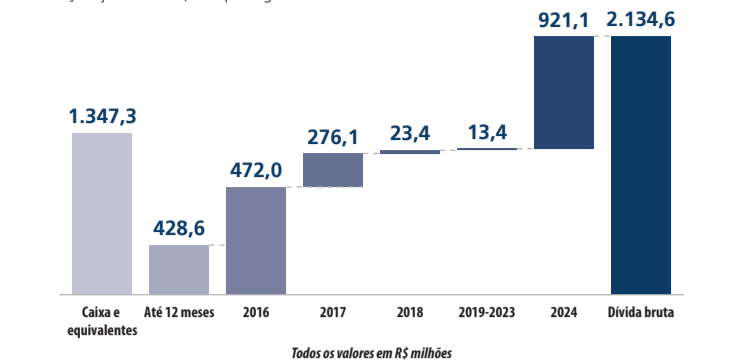
### ENDIVIDAMENTO

A Companhia encerrou 2014 com endividamento líquido de R\$787,4 milhões, o que resulta num indicador de 1,55x dívida líquida/EBITDA ajustado. No que concerne à composição por moeda, 38% está denominada em Reais e 62% em moedas estrangeiras. Quanto ao prazo, 20% são obrigações de curto prazo e 80% de longo prazo.

	(Consolidado R\$ mil)		
	2014	2013	Var. [%]
<b>ENDIVIDAMENTO</b>	<b>787.360</b>	<b>664.581</b>	<b>18,0%</b>
Divida - curto prazo	428.559	222.768	90,2%
Divida - longo prazo	1.706.082	1.580.720	7,6%
<b>Endividamento bruto</b>	<b>2.134.641</b>	<b>1.803.488</b>	<b>18,8%</b>
Caixa e equivalentes de caixa	1.336.916	1.123.446	19,0%
Aplicações financeiras	10.365	15.461	-33,0%
<b>Endividamento líquido</b>	<b>787.360</b>	<b>664.581</b>	<b>18,0%</b>
Divida bruta/EBITDA ajustado	4,21x	3,68x	
<b>Dívida líquida/EBITDA ajustado</b>	<b>1,55x</b>	<b>1,36x</b>	<b>13,2%</b>

Em 2014, por meio da subsidiária Tupy Overseas S.A., localizada em Luxemburgo, foi concluída a emissão de títulos de dívida no mercado internacional no montante de US\$350 milhões, com prazo de 10 anos e cupom de 6,625% ao ano. Essa foi a primeira vez que a Companhia acessou o mercado de dívida internacional. Os recursos provenientes da emissão permitem a execução da estratégia de otimização de nossa estrutura de capital, resultando no alongamento do perfil de endividamento, com significativa previsibilidade de despesas financeiras para longo prazo, redução de riscos de refinanciamento e exposição ao aumento de taxas de juros para captações no mercado internacional.

O perfil do endividamento bancário da Companhia, considerando a captação mencionada, bem como as amortizações já realizadas, é o que segue:



### CAPITAL DE GIRO

	(Consolidado R\$ mil)	
	2014	2013
Contas a receber	423.815	379.664
Estoques	379.221	277.766
Contas a pagar	256.057	248.879
<b>Capital de giro</b>	<b>547.979</b>	<b>408.551</b>
Prazo médio de recebimento [dias]	50	40
Dias de estoque [dias]	54	40
Prazo médio de pagamento [dias]	36	36
<b>Ciclo de conversão de caixa [dias]</b>	<b>68</b>	<b>48</b>

A ampliação da posição de contas a receber deve-se principalmente à variação cambial com efeito sobre a contabilização dos recebíveis do mercado externo, além da ampliação da participação desse mercado nas vendas da Companhia, o qual possui um ciclo mais longo de recebíveis do que o mercado interno. O acréscimo na constituição de estoques, por sua vez, faz parte do processo de implementação do novo ERP da Companhia, que exige a manutenção de níveis superiores ao usual.

### FLUXO DE CAIXA

	(Consolidado R\$ mil)		
	2014	2013	Var. [%]
<b>RESUMO DO FLUXO DE CAIXA</b>	<b>1.336.916</b>	<b>1.123.446</b>	<b>19,0%</b>
<b>Caixa e equivalentes de caixa no final do exercício</b>	<b>1.336.916</b>	<b>1.123.446</b>	<b>19,0%</b>
Caixa oriundo das atividades operacionais	300.500	298.281	0,7%
Caixa aplicado nas atividades de investimentos	(210.109)	(197.074)	6,6%
Caixa oriundo das atividades de financiamentos	96.598	319.551	-69,8%
Efeito cambial no caixa do exercício	26.481	42.251	-37,3%
<b>Aumento (diminuição) da disponibilidade de caixa</b>	<b>213.470</b>	<b>463.009</b>	<b>-53,9%</b>

A Companhia gerou R\$300,5 milhões de caixa a partir das atividades operacionais em 2014, cerca de 59,2% do EBITDA Ajustado do período, frente a R\$298,3 milhões em 2013.

Em relação às atividades de investimento, foram aplicados R\$210,1 milhões em adições ao ativo imobilizado e intangível, conforme mencionado anteriormente.

Em relação às atividades de financiamentos, durante 2014 foram gerados R\$96,6 milhões relativos à entrada dos recursos referentes à emissão dos títulos de dívida no mercado internacional, já líquidos da amortização antecipada de outros investimentos.

A combinação desses fatores resultou em ampliação da disponibilidade de caixa no montante de R\$213,5 milhões no período, de forma que encerramos o ano com saldo de caixa e equivalentes de caixa de R\$1.336,9 milhões, valor 19,0% superior ao montante em caixa no final de 2013.

### MERCADO DE CAPITALIS

Durante o ano de 2014, como resultado da evolução da Companhia em termos de governança e também maior exposição aos investidores em geral, a Tupy passou a fazer parte de 4 novos índices da BM&Fbovespa: IBRA (Índice Brasil Amplo), SMLL (Índice Small Cap), INDX (Índice do Setor Industrial) e IGCT (Índice de Governança Corporativa Trade). Com isso, a Tupy faz parte agora de 7 índices da bolsa brasileira, em linha com seus peers de mercado.

Abaixo encontram-se os volumes de negociações, bem como as maiores e menores cotações dos valores mobiliários negociados em bolsa de valores das ações ordinárias (TUPY3).

	Volume Médio (R\$)	Maior Cotação (R\$)	Cotação Média (R\$)	Menor Cotação (R\$)
4º Trimestre de 2014	2.597.310	19,15	17,81	16,30
3º Trimestre de 2014	2.688.566	19,96	18,57	17,15
2º Trimestre de 2014	3.149.485	20,19	19,02	17,10
1º Trimestre de 2014	2.744.296	19,18	18,29	16,49
4º Trimestre de 2013	4.631.335	22,30	19,47	17,66

Fechamento (Pontos, exceto quando indicado)

	2014	2013	Var. [%]
TUPY3 ON (R\$)	17,85	21,00	-15,0%
Ibovespa	50.007	51.507	-2,9%
IBRA*	1.924	1.985	-3,1%
SMLL*	1.087	1.309	-16,9%
INDX*	11.962	12.539	-4,6%
ITAG*	11.105	10.326	7,5%
IGC*	7.969	7.788	2,3%
IGC-NM*	1.768	1.670	5,9%
IGCT*	2.160	2.124	1,7%

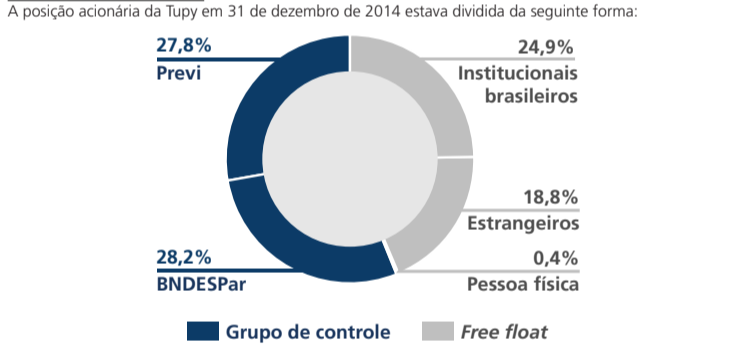
Fonte: Bloomberg.

(\* Índices com participação da TUPY3.

O valor das ações da Companhia em 2014 oscilou entre R\$16,30 e R\$20,19, fechando o ano cotado a R\$17,85 por ação, desvalorização de 15,0% em relação ao fechamento de 2013 (R\$21,00). O volume médio diário de negociações foi de R\$2,8 milhões, montante 1,5% superior ao volume registrado em 2013.

### ESTRUTURA ACIONÁRIA

A posição acionária da Tupy em 31 de dezembro de 2014 estava dividida da seguinte forma:



A Companhia submeteu-se às regras da Câmara de Arbitragem do Novo Mercado, conforme art. 60 do seu Estatuto Social.

### RELACIONAMENTO COM OS AUDITORES INDEPENDENTES

Conforme disposto na Instrução CVM nº 381/03, de 14/01/2003, a Tupy S.A. tem como política preservar a independência do auditor, de acordo com a regulamentação aplicável, na contratação de serviços não relacionados à auditoria externa.

No exercício findo em 31 de dezembro de 2014, os auditores independentes prestaram serviço de revisão dos controles internos para implementação de sistema integrado (ERP) que não é relacionado à auditoria externa. Esse serviço representa 36% dos honorários totais pagos ao auditor independente.

### Declaração do auditor - PricewaterhouseCoopers Auditores Independentes

A prestação de outro serviço profissional não relacionado à auditoria externa, acima descrito, não afeta a independência nem a objetividade na condução dos exames de auditoria externa para a Tupy S.A.. A política de atuação com a Tupy S.A. na prestação de serviços não relacionados à auditoria externa se substancia nos princípios que preservam a independência do auditor independente e todos foram observados na prestação do referido serviço.

### DECLARAÇÃO DA DIRETORIA EXECUTIVA

Em observância às disposições constantes no artigo 25 da Instrução CVM nº 480, de 7 de dezembro de 2009, a Diretoria Executiva da Tupy S.A. declara que revisou, discutiu e concorreu com a opinião expressa no Relatório dos Auditores Independentes sobre as Demonstrações Financeiras, emitido nesta data, e com as Demonstrações Financeiras relativas ao exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2014.

Joinville, 26 de fevereiro de 2015  
A Administração

### DEMONSTRAÇÃO DOS FLUXOS DE CAIXA PARA OS EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2014 E 2013 (Em milhares de reais)

	Nota explicativa	Controladora	Consolidado	
	31/12/14	31/12/13	31/12/14	31/12/13
<b>Fluxo de caixa de atividades operacionais:</b>				
Lucro líquido do exercício antes do IR e CSLL	144.511	128.929	167.205	123.017
Ajustes para conciliar o lucro líquido ao caixa oriundo das atividades operacionais:				
Depreciações, amortizações e impairment	12 e 13	130.434	120.761	298.141
Participação no resultado de controladas	12	40.065	(71.870)	-
Baixa de bens do imobilizado		9.872	2.458	10.584
Juros apropriados e variações cambiais		111.178	191.604	113.961
Provisão para créditos de liquidação duvidosa		205	265	-
Provisão para perdas nos estoques		224	631	1.531
Provisões para contingências	19	(2.328)	15.337	(424)
Adoção Refis - Lei 12.685/13	16	-	9.628	-
Remuneração baseada em ações		1.196	-	1.196
Variação do valor justo Crédito Prêmio IPI		15.288	10.956	10.956
Variação do valor justo Crédito Eletrobrás	(5.463)	(5.834)	(5.463)	(5.834)
		445.182	402.865	602.019
<b>Varição nos ativos e passivos operacionais:</b>				
Contas a receber		(38.852)	(59.492)	(11.887)
Estoques		(67.617)	17.255	(86.686)
Ferramentais de clientes		(19.255)	1.546	(33.862)
Demais tributos a recuperar		(46.269)	(19.422)	(33.552)
Títulos a receber e outros		10.744	12.585	(4.569)
Depósitos judiciais e outros		(19.595)	(14.148)	(19.586)
Fornecedores		25.838	(26.998)	(12.217)
Demais tributos a pagar		2.862	206	6.587
Salários, encargos sociais e participações		(3.895)	20.364	(9.153)
Adiantamentos de clientes		4.485	(	



mobilizações em andamento compreendem os projetos de automação do acabamento na planta de Joinville, regeneração de areia, tanto no Brasil quanto no México, na adaptação de uma de nossas linhas de produção à utilização de Ferro Vermicular (CGI).

**b. Depreciação:** A Companhia deprecia o imobilizado pelo método linear, utilizando as vidas úteis médias demonstradas a seguir:

Máquinas, instalações e equipamentos	15 anos
Edificações	35 anos
Veículos	5 anos
Móveis e utensílios	10 anos

**Capitais de juros e encargos financeiros:** A Companhia reconhece como custo de formação dos ativos os juros e encargos financeiros incorridos durante o exercício de construção, para as operações de construção. O montante registrado no exercício findo em 31 de dezembro de 2014 totaliza R\$1.043.852,340 em 2013. **d. Garantias:** Foram oferecidos bens do ativo imobilizado em garantia de empréstimos e financiamentos no montante de R\$316.744 na Controladora e no Consolidado e R\$3.250 na Controladora e no Consolidado em garantia de processos tributários. **e. Valores segurados:** Os ativos imobilizados estão segurados contra incêndio, danos elétricos e explosão. Sua cobertura é determinada em função dos valores e grau de riscos envolvidos. (nota 30)

**14. INTANGÍVEIS**

Consolidado	Relacionamento contratual com clientes		Acordo de não concorrência (Goodwill)		Total
	2014	2013	2014	2013	
<b>Saldo em 01 de janeiro de 2013</b>			<b>470.568</b>	<b>2.524</b>	<b>473.092</b>
Adição de software	34.619	-	-	-	34.619
Variação cambial	-	64.719	321	-	65.040
Amortização	-	(53.641)	(619)	-	(54.260)
<b>Saldo em 31 de dezembro de 2013</b>	<b>34.619</b>	<b>481.646</b>	<b>2.226</b>	<b>41.226</b>	<b>559.717</b>
Aquisição/custos de software	26.545	-	-	-	26.545
Variação cambial	138	57.165	213	-	57.516
Amortização	-	(58.223)	(676)	-	(58.900)
Impairment	-	(71.053)	(1.733)	-	(72.786)
<b>Saldo em 31 de dezembro de 2014</b>	<b>61.302</b>	<b>409.553</b>	<b>676</b>	<b>41.226</b>	<b>513.829</b>

**a. Softwares:** Em janeiro de 2013, a Controladora adquiriu a licença para um sistema integrado de gestão empresarial (ERP), o qual não está sendo amortizado devido estar em processo de implementação. Adicionalmente, a Companhia está capitalizando os custos incorridos para adquirir o software e fazer com que ele esteja pronto para ser utilizado. Ao longo do ano de 2015 o novo ERP entrará em operação. **b. Relacionamento contratual de clientes:** O relacionamento contratual é oriundo da aquisição da Tupy México S.A., de C.V. e da Technocast S.A., de C.V. em 2011. O relacionamento com clientes é baseado em expectativa mínima de manutenção da carteira de clientes, considerando volumes de venda praticados em períodos anteriores à aquisição, bem como com as perspectivas de mercado disponíveis à época. A valorização foi realizada mediante aplicação da metodologia MEEEM ("Multi-period excess earnings method"), que compreendeu período de 10 anos, que significa o prazo mínimo projetado para a manutenção do relacionamento comercial com os clientes acordada. A amortização é realizada de forma linear. Observamos, nos exercícios posteriores à aquisição, moderada retração da demanda de produtos aplicados ao mercado de mineração, quando comparado aos volumes originalmente projetados à época da aquisição. Não há evidências de níveis experimentados no período da aquisição que justifiquem a redução dessa forma se fez necessário o teste de redução ao valor recuperável (impairment). A Companhia determinou o novo valor recuperável para o relacionamento contratual com clientes, com base no cálculo do valor em uso, mediante aplicação da metodologia MEEEM, que compreendeu período remanescente de 7 anos. As premissas-chave utilizadas pela administração nos cálculos dos valores em uso em 31 de dezembro de 2014 são as que seguem: **a.** as receitas foram definidas de acordo com as projeções de demanda por cliente nos próximos 7 anos; **b.** as margens operacionais foram determinadas com base no desempenho histórico e nas expectativas baseadas em investimentos e melhorias operacionais, e taxa de desconto em termos reais de 7,7% a.a., que reflete os riscos da Companhia. Em 31 de dezembro de 2014 o valor do ativo intangível, líquido da amortização acumulada, era de R\$482.235, e o valor em uso apurado aplicando a metodologia e premissas descritas foi de R\$401.302 gerando o reconhecimento de impairment no montante de R\$71.053. **c. Acordo de não concorrência:** Intangível identificado em acordo assinado entre as partes (comprador e vendedores) onde os vendedores se comprometem não investir em negócios envolvendo os produtos produzidos nas empresas objeto da transação (Tupy México S.A., de C.V. e Technocast S.A., de C.V.) por período de 05 anos. O valor foi calculado aplicando a metodologia da avaliação do negócio em cenários de eventual continuidade, comparando com cenários de competição e a avaliação da probabilidade de que a competição pudesse ocorrer. A amortização será realizada de forma linear no período indicado. **d. Agio (goodwill):** Intangível representado pela diferença positiva entre o valor pago pela aquisição e montante líquido do valor justo dos ativos e passivos das controladas Tupy México S.A., de C.V. e Technocast S.A., de C.V., gerado substancialmente por sinergias esperadas. O agio (goodwill) é alocado às controladas Tupy México S.A., de C.V. e Technocast S.A., de C.V., que são consideradas como duas unidades geradoras de caixa (UGC) e ambas pertencentes ao segmento automotivo. Anualmente é verificada a existência de impairment do agio registrado através da determinação do valor recuperável de uma UGC. O valor recuperável é determinado com base em cálculos do valor em uso. Esses cálculos usam projeções de fluxo de caixa livre descontado, pós-tributos sobre o lucro e despesas de capital, baseadas em projeções de orçamentos financeiros em termos reais (sem inflação) aprovados pela administração para um período de cinco anos. Os valores referentes aos fluxos de caixa posteriores ao exercício de cinco anos foram perpetuados com base no valor de caixa do quinto ano. As principais premissas utilizadas nos cálculos do valor em uso em 31 de dezembro de 2014 são as que seguem: **a.** as receitas foram definidas de acordo com projeções de demanda por cliente nos próximos cinco anos; **b.** a administração determinou as margens operacionais com base no desempenho histórico e em suas expectativas para o desenvolvimento do mercado; **c.** taxa de desconto em termos reais de 7,7% a.a., que reflete os riscos específicos da Companhia. **d.** a Companhia não identifica necessidade de ajuste de impairment sobre o agio registrado.

**15. FINANCIAMENTOS E EMPRÉSTIMOS**

Moeda Nacional	Vencimento	Taxa efetiva	Controladora		Total
			2014	2013	
<b>a) Projeto de expansão da Tupy S.A. - BNDES</b>			<b>803.434</b>	<b>757.192</b>	
(b) BNDES Exim - Pré-embarque (PSI)	Jul/2018	TJLP + 2,55% a.a.	143.028	202.917	
(c) Notas de crédito de exportação	Nov/2017	7,00% a.a.	506.220	405.638	
(d) Fianame (PSI)	Agov/2017	5,70% a.a.	125.431	125.410	
(e) Fianame (PSI)	Abr/2024	5,66% a.a.	28.755	23.227	
<b>Moeda Estrangeira</b>			<b>1.335.158</b>	<b>1.042.477</b>	
(a) Projeto de expansão da Tupy S.A. - BNDES	Jul/2016	VC + 6,39% a.a.	34.453	49.339	
(b) Pré-pagamento de exportações	Set/2017	VC + Líbor + 4,00% a.a.	344.708	993.138	
(c) Pré-pagamento de exportações - Tupy Overseas	Jul/2024	VC + 6,76% a.a.	955.997	-	
Parcela circulante			426.515	221.493	
Parcela não circulante			1.712.077	1.578.176	
			<b>2.138.592</b>	<b>1.799.669</b>	

**a) Projeto de Expansão da Tupy S.A. - BNDES:** Trata-se de financiamento para expansão obtido junto ao Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social - BNDES, contratado em 15 de junho de 2009, no valor de R\$199.343, com prazo médio de 4,5 anos, e prevendo 89% de recursos com custos em reais e 11% em dólares norte-americanos. As garantias são compostas por equipamentos fabris, hipoteca, fiança bancária e depósito caução de 12% do saldo devedor. (nota 4). Em janeiro de 2012, a Companhia contratou novo empréstimo no montante de R\$ 195.934 junto ao BNDES - Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social, na modalidade Fimem, com prazo médio de 4,3 anos, dos quais, R\$ 127.094 foram liberados até 31 de dezembro de 2013, cuja finalidade é financiar investimentos, realizados e a realizar, entre 2011 e o primeiro trimestre de 2013. O novo contrato prevê 83% de recursos com custos em reais e 17% em Dólares norte-americanos. As garantias são compostas por equipamentos fabris das unidades de Usinagem e de Blocos da planta de Joinville, SC. Os contratos possuem cláusulas restritivas ("Covenants"), cujo descumprimento por parte da Companhia resultaria na obrigatoriedade de contratação de fiança bancária. Os Covenants aplicados a esses contratos são representados pelos seguintes indicadores financeiros: (i) Dívida Líquida/EBITDA; (ii) Patrimônio Líquido/Ativo Total; e (iii) Ativo Circulante/Passivo Circulante. Em 31 de dezembro de 2014 o saldo devedor é de R\$177.481 (R\$252.256 em 31 de dezembro de 2013). O contrato prevê amortização antecipada do resíduo contratual. **b) Pré-pagamento de exportações - Tupy Overseas S.A.:** Em julho de 2014 a controlada Tupy Overseas S.A. realizou operação de pré-pagamento exportação para a Controladora no montante de US\$349.000 (R\$781.865). Os juros serão pagos semestralmente nos meses de janeiro e julho e com vencimento do principal em 10 anos. **c) Senior Unsecured Notes:** Em julho de 2014 a Companhia concluiu a emissão de títulos de dívida ("Emissão") no mercado internacional, por meio de sua controlada Tupy Overseas S.A., garantidos pela Controladora, no montante de US\$350.000 (R\$776.649), com amortização única em julho de 2024. Os juros, ao copom de 6,625% ao ano, serão pagos semestralmente nos meses de janeiro e julho. Os recursos provenientes da Emissão estão sendo utilizados para pagamento do resíduo contratual. **d) Emissão de títulos de dívida - Tupy Overseas S.A.:** Em julho de 2014 a controlada Tupy Overseas S.A. realizou operação de pré-pagamento exportação para a Controladora no montante de US\$349.000 (R\$781.865). Os juros serão pagos semestralmente nos meses de janeiro e julho e com vencimento do principal em 10 anos. **e) Senior Unsecured Notes:** Em julho de 2014 a Companhia concluiu a emissão de títulos de dívida ("Emissão") no mercado internacional, por meio de sua controlada Tupy Overseas S.A., garantidos pela Controladora, no montante de US\$350.000 (R\$776.649), com amortização única em julho de 2024. Os juros, ao copom de 6,625% ao ano, serão pagos semestralmente nos meses de janeiro e julho. Os recursos provenientes da Emissão estão sendo utilizados para pagamento do resíduo contratual. **f) Emissão de títulos de dívida - Tupy Overseas S.A.:** Em julho de 2014 a controlada Tupy Overseas S.A. realizou operação de pré-pagamento exportação para a Controladora no montante de US\$349.000 (R\$781.865). Os juros serão pagos semestralmente nos meses de janeiro e julho e com vencimento do principal em 10 anos. **g) Senior Unsecured Notes:** Em julho de 2014 a Companhia concluiu a emissão de títulos de dívida ("Emissão") no mercado internacional, por meio de sua controlada Tupy Overseas S.A., garantidos pela Controladora, no montante de US\$350.000 (R\$776.649), com amortização única em julho de 2024. Os juros, ao copom de 6,625% ao ano, serão pagos semestralmente nos meses de janeiro e julho. Os recursos provenientes da Emissão estão sendo utilizados para pagamento do resíduo contratual. **h) Emissão de títulos de dívida - Tupy Overseas S.A.:** Em julho de 2014 a controlada Tupy Overseas S.A. realizou operação de pré-pagamento exportação para a Controladora no montante de US\$349.000 (R\$781.865). Os juros serão pagos semestralmente nos meses de janeiro e julho e com vencimento do principal em 10 anos. **i) Senior Unsecured Notes:** Em julho de 2014 a Companhia concluiu a emissão de títulos de dívida ("Emissão") no mercado internacional, por meio de sua controlada Tupy Overseas S.A., garantidos pela Controladora, no montante de US\$350.000 (R\$776.649), com amortização única em julho de 2024. Os juros, ao copom de 6,625% ao ano, serão pagos semestralmente nos meses de janeiro e julho. Os recursos provenientes da Emissão estão sendo utilizados para pagamento do resíduo contratual. **j) Emissão de títulos de dívida - Tupy Overseas S.A.:** Em julho de 2014 a controlada Tupy Overseas S.A. realizou operação de pré-pagamento exportação para a Controladora no montante de US\$349.000 (R\$781.865). Os juros serão pagos semestralmente nos meses de janeiro e julho e com vencimento do principal em 10 anos. **k) Senior Unsecured Notes:** Em julho de 2014 a Companhia concluiu a emissão de títulos de dívida ("Emissão") no mercado internacional, por meio de sua controlada Tupy Overseas S.A., garantidos pela Controladora, no montante de US\$350.000 (R\$776.649), com amortização única em julho de 2024. Os juros, ao copom de 6,625% ao ano, serão pagos semestralmente nos meses de janeiro e julho. Os recursos provenientes da Emissão estão sendo utilizados para pagamento do resíduo contratual. **l) Emissão de títulos de dívida - Tupy Overseas S.A.:** Em julho de 2014 a controlada Tupy Overseas S.A. realizou operação de pré-pagamento exportação para a Controladora no montante de US\$349.000 (R\$781.865). Os juros serão pagos semestralmente nos meses de janeiro e julho e com vencimento do principal em 10 anos. **m) Senior Unsecured Notes:** Em julho de 2014 a Companhia concluiu a emissão de títulos de dívida ("Emissão") no mercado internacional, por meio de sua controlada Tupy Overseas S.A., garantidos pela Controladora, no montante de US\$350.000 (R\$776.649), com amortização única em julho de 2024. Os juros, ao copom de 6,625% ao ano, serão pagos semestralmente nos meses de janeiro e julho. Os recursos provenientes da Emissão estão sendo utilizados para pagamento do resíduo contratual. **n) Emissão de títulos de dívida - Tupy Overseas S.A.:** Em julho de 2014 a controlada Tupy Overseas S.A. realizou operação de pré-pagamento exportação para a Controladora no montante de US\$349.000 (R\$781.865). Os juros serão pagos semestralmente nos meses de janeiro e julho e com vencimento do principal em 10 anos. **o) Nota de crédito exportação - NCE:** Nos meses de fevereiro e março de 2013 foram contratadas operações de NCE no montante de R\$ 125.000 junto aos Bancos do Brasil e Itau, todas com prazo médio de 2 anos e amortização ao final do contrato. Em setembro de 2014 a Companhia liquidou R\$ 25.000 e realizou uma nova contratação no montante de R\$25.000 em setembro de 2017 e em dezembro de 2017 a taxa de 6,5% a.a. **d) Fianme (PSI):** Durante o exercício de 2014 a Companhia contratou novas operações de Fianme para aquisição de Máquinas e Equipamentos, no montante de R\$7.795 (R\$6.982 em 2013). As operações têm carência de 2 anos e amortização em 8 anos com pagamentos mensais. **e) Pré-pagamento de exportações:** Em 2011 a Companhia captou US\$420.000, equivalente a R\$745.991, com prazo médio de 4,5 anos. No segundo semestre de 2014 a Companhia realizou a liquidação antecipada de US\$291.429 (R\$653.196), com os recursos advindos da emissão de dívida exterior (Senior Unsecured Notes). O contrato remanescente possui Covenants, Dívida Líquida/EBITDA, e não descumprimento por parte da Companhia resultaria no vencimento antecipado do resíduo contratual. **f) Pré-pagamento de exportações - Tupy Overseas S.A.:** Em julho de 2014 a controlada Tupy Overseas S.A. realizou operação de pré-pagamento exportação para a Controladora no montante de US\$349.000 (R\$781.865). Os juros serão pagos semestralmente nos meses de janeiro e julho e com vencimento do principal em 10 anos. **g) Senior Unsecured Notes:** Em julho de 2014 a Companhia concluiu a emissão de títulos de dívida ("Emissão") no mercado internacional, por meio de sua controlada Tupy Overseas S.A., garantidos pela Controladora, no montante de US\$350.000 (R\$776.649), com amortização única em julho de 2024. Os juros, ao copom de 6,625% ao ano, serão pagos semestralmente nos meses de janeiro e julho. Os recursos provenientes da Emissão estão sendo utilizados para pagamento do resíduo contratual. **h) Emissão de títulos de dívida - Tupy Overseas S.A.:** Em julho de 2014 a controlada Tupy Overseas S.A. realizou operação de pré-pagamento exportação para a Controladora no montante de US\$349.000 (R\$781.865). Os juros serão pagos semestralmente nos meses de janeiro e julho e com vencimento do principal em 10 anos. **i) Senior Unsecured Notes:** Em julho de 2014 a Companhia concluiu a emissão de títulos de dívida ("Emissão") no mercado internacional, por meio de sua controlada Tupy Overseas S.A., garantidos pela Controladora, no montante de US\$350.000 (R\$776.649), com amortização única em julho de 2024. Os juros, ao copom de 6,625% ao ano, serão pagos semestralmente nos meses de janeiro e julho. Os recursos provenientes da Emissão estão sendo utilizados para pagamento do resíduo contratual. **j) Emissão de títulos de dívida - Tupy Overseas S.A.:** Em julho de 2014 a controlada Tupy Overseas S.A. realizou operação de pré-pagamento exportação para a Controladora no montante de US\$349.000 (R\$781.865). Os juros serão pagos semestralmente nos meses de janeiro e julho e com vencimento do principal em 10 anos. **k) Senior Unsecured Notes:** Em julho de 2014 a Companhia concluiu a emissão de títulos de dívida ("Emissão") no mercado internacional, por meio de sua controlada Tupy Overseas S.A., garantidos pela Controladora, no montante de US\$350.000 (R\$776.649), com amortização única em julho de 2024. Os juros, ao copom de 6,625% ao ano, serão pagos semestralmente nos meses de janeiro e julho. Os recursos provenientes da Emissão estão sendo utilizados para pagamento do resíduo contratual. **l) Emissão de títulos de dívida - Tupy Overseas S.A.:** Em julho de 2014 a controlada Tupy Overseas S.A. realizou operação de pré-pagamento exportação para a Controladora no montante de US\$349.000 (R\$781.865). Os juros serão pagos semestralmente nos meses de janeiro e julho e com vencimento do principal em 10 anos. **m) Senior Unsecured Notes:** Em julho de 2014 a Companhia concluiu a emissão de títulos de dívida ("Emissão") no mercado internacional, por meio de sua controlada Tupy Overseas S.A., garantidos pela Controladora, no montante de US\$350.000 (R\$776.649), com amortização única em julho de 2024. Os juros, ao copom de 6,625% ao ano, serão pagos semestralmente nos meses de janeiro e julho. Os recursos provenientes da Emissão estão sendo utilizados para pagamento do resíduo contratual. **n) Emissão de títulos de dívida - Tupy Overseas S.A.:** Em julho de 2014 a controlada Tupy Overseas S.A. realizou operação de pré-pagamento exportação para a Controladora no montante de US\$349.000 (R\$781.865). Os juros serão pagos semestralmente nos meses de janeiro e julho e com vencimento do principal em 10 anos. **o) Nota de crédito exportação - NCE:** Nos meses de fevereiro e março de 2013 foram contratadas operações de NCE no montante de R\$ 125.000 junto aos Bancos do Brasil e Itau, todas com prazo médio de 2 anos e amortização ao final do contrato. Em setembro de 2014 a Companhia liquidou R\$ 25.000 e realizou uma nova contratação no montante de R\$25.000 em setembro de 2017 e em dezembro de 2017 a taxa de 6,5% a.a. **d) Fianme (PSI):** Durante o exercício de 2014 a Companhia contratou novas operações de Fianme para aquisição de Máquinas e Equipamentos, no montante de R\$7.795 (R\$6.982 em 2013). As operações têm carência de 2 anos e amortização em 8 anos com pagamentos mensais. **e) Pré-pagamento de exportações:** Em 2011 a Companhia captou US\$420.000, equivalente a R\$745.991, com prazo médio de 4,5 anos. No segundo semestre de 2014 a Companhia realizou a liquidação antecipada de US\$291.429 (R\$653.196), com os recursos advindos da emissão de dívida exterior (Senior Unsecured Notes). O contrato remanescente possui Covenants, Dívida Líquida/EBITDA, e não descumprimento por parte da Companhia resultaria no vencimento antecipado do resíduo contratual. **f) Pré-pagamento de exportações - Tupy Overseas S.A.:** Em julho de 2014 a controlada Tupy Overseas S.A. realizou operação de pré-pagamento exportação para a Controladora no montante de US\$349.000 (R\$781.865). Os juros serão pagos semestralmente nos meses de janeiro e julho e com vencimento do principal em 10 anos. **g) Senior Unsecured Notes:** Em julho de 2014 a Companhia concluiu a emissão de títulos de dívida ("Emissão") no mercado internacional, por meio de sua controlada Tupy Overseas S.A., garantidos pela Controladora, no montante de US\$350.000 (R\$776.649), com amortização única em julho de 2024. Os juros, ao copom de 6,625% ao ano, serão pagos semestralmente nos meses de janeiro e julho. Os recursos provenientes da Emissão estão sendo utilizados para pagamento do resíduo contratual. **h) Emissão de títulos de dívida - Tupy Overseas S.A.:** Em julho de 2014 a controlada Tupy Overseas S.A. realizou operação de pré-pagamento exportação para a Controladora no montante de US\$349.000 (R\$781.865). Os juros serão pagos semestralmente nos meses de janeiro e julho e com vencimento do principal em 10 anos. **i) Senior Unsecured Notes:** Em julho de 2014 a Companhia concluiu a emissão de títulos de dívida ("Emissão") no mercado internacional, por meio de sua controlada Tupy Overseas S.A., garantidos pela Controladora, no montante de US\$350.000 (R\$776.649), com amortização única em julho de 2024. Os juros, ao copom de 6,625% ao ano, serão pagos semestralmente nos meses de janeiro e julho. Os recursos provenientes da Emissão estão sendo utilizados para pagamento do resíduo contratual. **j) Emissão de títulos de dívida - Tupy Overseas S.A.:** Em julho de 2014 a controlada Tupy Overseas S.A. realizou operação de pré-pagamento exportação para a Controladora no montante de US\$349.000 (R\$781.865). Os juros serão pagos semestralmente nos meses de janeiro e julho e com vencimento do principal em 10 anos. **k) Senior Unsecured Notes:** Em julho de 2014 a Companhia concluiu a emissão de títulos de dívida ("Emissão") no mercado internacional, por meio de sua controlada Tupy Overseas S.A., garantidos pela Controladora, no montante de US\$350.000 (R\$776.649), com amortização única em julho de 2024. Os juros, ao copom de 6,625% ao ano, serão pagos semestralmente nos meses de janeiro e julho. Os recursos provenientes da Emissão estão sendo utilizados para pagamento do resíduo contratual. **l) Emissão de títulos de dívida - Tupy Overseas S.A.:** Em julho de 2014 a controlada Tupy Overseas S.A. realizou operação de pré-pagamento exportação para a Controladora no montante de US\$349.000 (R\$781.865). Os juros serão pagos semestralmente nos meses de janeiro e julho e com vencimento do principal em 10 anos. **m) Senior Unsecured Notes:** Em julho de 2014 a Companhia concluiu a emissão de títulos de dívida ("Emissão") no mercado internacional, por meio de sua controlada Tupy Overseas S.A., garantidos pela Controladora, no montante de US\$350.000 (R\$776.649), com amortização única em julho de 2024. Os juros, ao copom de 6,625% ao ano, serão pagos semestralmente nos meses de janeiro e julho. Os recursos provenientes da Emissão estão sendo utilizados para pagamento do resíduo contratual. **n) Emissão de títulos de dívida - Tupy Overseas S.A.:** Em julho de 2014 a controlada Tupy Overseas S.A. realizou operação de pré-pagamento exportação para a Controladora no montante de US\$349.000 (R\$781.865). Os juros serão pagos semestralmente nos meses de janeiro e julho e com vencimento do principal em 10 anos. **o) Nota de crédito exportação - NCE:** Nos meses de fevereiro e março de 2013 foram contratadas operações de NCE no montante de R\$ 125.000 junto aos Bancos do Brasil e Itau, todas com prazo médio de 2 anos e amortização ao final do contrato. Em setembro de 2014 a Companhia liquidou R\$ 25.000 e realizou uma nova contratação no montante de R\$25.000 em setembro de 2017 e em dezembro de 2017 a taxa de 6,5% a.a. **d) Fianme (PSI):** Durante o exercício de 2014 a Companhia contratou novas operações de Fianme para aquisição de Máquinas e Equipamentos, no montante de R\$7.795 (R\$6.982 em 2013). As operações têm carência de 2 anos e amortização em 8 anos com pagamentos mensais. **e) Pré-pagamento de exportações:** Em 2011 a Companhia captou US\$420.000, equivalente a R\$745.991, com prazo médio de 4,5 anos. No segundo semestre de 2014 a Companhia realizou a liquidação antecipada de US\$291.429 (R\$653.196), com os recursos advindos da emissão de dívida exterior (Senior Unsecured Notes). O contrato remanescente possui Covenants, Dívida Líquida/EBITDA, e não descumprimento por parte da Companhia resultaria no vencimento antecipado do resíduo contratual. **f) Pré-pagamento de exportações - Tupy Overseas S.A.:** Em julho de 2014 a controlada Tupy Overseas S.A. realizou operação de pré-pagamento exportação para a Controladora no montante de US\$349.000 (R\$781.865). Os juros serão pagos semestralmente nos meses de janeiro e julho e com vencimento do principal em 10 anos. **g) Senior Unsecured Notes:** Em julho de 2014 a Companhia concluiu a emissão de títulos de dívida ("Emissão") no mercado internacional, por meio de sua controlada Tupy Overseas S.A., garantidos pela Controladora, no montante de US\$350.000 (R\$776.649), com amortização única em julho de 2024. Os juros, ao copom de 6,625% ao ano, serão pagos semestralmente nos meses de janeiro e julho. Os recursos provenientes da Emissão estão sendo utilizados para pagamento do resíduo contratual. **h) Emissão de títulos de dívida - Tupy Overseas S.A.:** Em julho de 2014 a controlada Tupy Overseas S.A. realizou operação de pré-pagamento exportação para a Controladora no montante de US\$349.000 (R\$781.865). Os juros serão pagos semestralmente nos meses de janeiro e julho e com vencimento do principal em 10 anos. **i) Senior Unsecured Notes:** Em julho de 2014 a Companhia concluiu a emissão de títulos de dívida ("Emissão") no mercado internacional, por meio de sua controlada Tupy Overseas S.A., garantidos pela Controladora, no montante de US\$350.000 (R\$776.649), com amortização única em julho de 2024. Os juros, ao copom de 6,625% ao ano, serão pagos semestralmente nos meses de janeiro e julho. Os recursos provenientes da Emissão estão sendo utilizados para pagamento do resíduo contratual. **j) Emissão de títulos de dívida - Tupy Overseas S.A.:** Em julho de 2014 a controlada Tupy Overseas S.A. realizou operação de pré-pagamento exportação para a Controladora no montante de US\$349.000 (R\$781.865). Os juros serão pagos semestralmente nos meses de janeiro e julho e com vencimento do principal em 10 anos. **k) Senior Unsecured Notes:** Em julho de 2014 a Companhia concluiu a emissão de títulos de dívida ("Emissão") no mercado internacional, por meio de sua controlada Tupy Overseas S.A., garantidos pela Controladora, no montante de US\$350.000 (R\$776.649), com amortização única em julho de 2024. Os juros, ao copom de 6,625% ao ano, serão pagos semestralmente nos meses de janeiro e julho. Os recursos provenientes da Emissão estão sendo utilizados para pagamento do resíduo contratual. **l) Emissão de títulos de dívida - Tupy Overseas S.A.:** Em julho de 2014 a controlada Tupy Overseas S.A. realizou operação de pré-pagamento exportação para a Controladora no montante de US\$349.000 (R\$781.865). Os juros serão pagos semestralmente nos meses de janeiro e julho e com vencimento do principal em 10 anos. **m) Senior Unsecured Notes:** Em julho de 2014 a Companhia concluiu a emissão de títulos de dívida ("Emissão") no mercado internacional, por meio de sua controlada Tupy Overseas S.A., garantidos pela Controladora, no montante de US\$350.000 (R\$776.649), com amortização única em julho de 2024. Os juros, ao copom de 6,625% ao ano, serão pagos semestralmente nos meses de janeiro e julho. Os recursos provenientes da Emissão estão sendo utilizados para pagamento do resíduo contratual. **n) Emissão de títulos de dívida - Tupy Overseas S.A.:** Em julho de 2014 a controlada Tupy Overseas S.A. realizou operação de pré-pagamento exportação para a Controladora no montante de US\$349.000 (R\$781.865). Os juros serão pagos semestralmente nos meses de janeiro e julho e com vencimento do principal em 10 anos. **o) Nota de crédito exportação - NCE:** Nos meses de fevereiro e março de 2013 foram contratadas operações de NCE no montante de R\$ 125.000 junto aos Bancos do Brasil e Itau, todas com prazo médio de 2 anos e amortização ao final do contrato. Em setembro de 2014 a Companhia liquidou R\$ 25.000 e realizou uma nova contratação no montante de R\$25.000 em setembro de 2017 e em dezembro de 2017 a taxa de 6,5% a.a. **d) Fianme (PSI):** Durante o exercício de 2014 a Companhia contratou novas operações de Fianme para aquisição de Máquinas e Equipamentos, no montante de R\$7.795 (R\$6.982 em 2013). As operações têm carência de 2 anos e amortização em 8 anos com pagamentos mensais. **e) Pré-pagamento de exportações:** Em 2011 a Companhia captou US\$420.000, equivalente a R\$745.991, com prazo médio de 4,5 anos. No segundo semestre de 2014 a Companhia realizou a liquidação antecipada de US\$291.429 (R\$653.196), com os recursos advindos da emissão de dívida exterior (Senior Unsecured Notes). O contrato remanescente possui Covenants, Dívida Líquida/EBITDA, e não descumprimento por parte da Companhia resultaria no vencimento antecipado do resíduo contratual. **f) Pré-pagamento de exportações - Tupy Overseas S.A.:** Em julho de 2014 a controlada Tupy Overseas S.A. realizou operação de pré-pagamento exportação para a Controladora no montante de US\$349.000 (R\$781.865). Os juros serão pagos semestralmente nos meses de janeiro e julho e com vencimento do principal em 10 anos. **g) Senior Unsecured Notes:** Em julho de 2014 a Companhia concluiu a emissão de títulos de dívida ("Emissão") no mercado internacional, por meio de sua controlada Tupy Overseas S.A., garantidos pela Controladora, no montante de US\$350.000 (R\$776.649), com amortização única em julho de 2024. Os juros, ao copom de 6,625% ao ano, serão pagos semestralmente nos meses de janeiro e julho. Os recursos provenientes da Emissão estão sendo utilizados para pagamento do resíduo contratual. **h) Emissão de títulos de dívida - Tupy Overseas S.A.:** Em julho de 2014 a controlada Tupy Overseas S.A. realizou operação de pré-pagamento exportação para a Controladora no montante de US\$349.000 (R\$781.865). Os juros serão pagos semestralmente nos meses de janeiro e julho e com vencimento do principal em 10 anos. **i) Senior Unsecured Notes:** Em julho de 2014 a Companhia concluiu a emissão de títulos de dívida ("Emissão") no mercado internacional, por meio de sua controlada Tupy Overseas S.A., garantidos pela Controladora, no montante de US\$350.000 (R\$776.649), com amortização única em julho de 2024. Os juros, ao copom de 6,625% ao ano, serão pagos semestralmente nos meses de janeiro e julho. Os recursos provenientes da Emissão estão sendo utilizados para pagamento do resíduo contratual. **j) Emissão de títulos de dívida - Tupy Overseas S.A.:** Em julho de 2014 a controlada Tupy Overseas S.A. realizou operação de pré-pagamento exportação para a Controladora no montante de US\$349.000 (R\$781.865). Os juros serão pagos semestralmente nos meses de janeiro e julho e com vencimento do principal em 10 anos. **k) Senior Unsecured Notes:** Em julho de 2014 a Companhia concluiu a emissão de títulos de dívida ("Emissão") no mercado internacional, por meio de sua controlada Tupy Overseas S.A., garantidos pela Controladora, no montante de US\$350.000 (R\$776.649), com amortização única em julho de 2024. Os juros, ao copom de 6,625% ao ano, serão pagos semestralmente nos meses de janeiro e julho. Os recursos provenientes da Emissão estão sendo utilizados para pagamento do resíduo contratual. **l) Emissão de títulos de dívida - Tupy Overseas S.A.:** Em julho de 2014 a controlada Tupy Overseas S.A. realizou operação de pré-pagamento exportação para a Controladora no montante de US\$349.000 (R\$781.865). Os juros serão pagos semestralmente nos meses de janeiro e julho e com vencimento do principal em 10 anos. **m) Senior Unsecured Notes:** Em julho de 2014 a Companhia concluiu a emissão de títulos de dívida ("Emissão") no mercado internacional, por meio de sua controlada Tupy Overseas S.A., garantidos pela Controladora, no montante de US\$350.000 (R\$776.649), com amortização única em julho de 2024. Os juros, ao copom de 6,625% ao ano, serão pagos semestralmente nos meses de janeiro e julho. Os recursos provenientes da Emissão estão sendo utilizados para pagamento do resíduo contratual. **n) Emissão de títulos de dívida - Tupy Overseas S.A.:** Em julho de 2014 a controlada Tupy Overseas S.A. realizou operação de pré-pagamento exportação para a Controladora no montante de US\$349.000 (R\$781.865). Os juros serão pagos semestralmente nos meses de janeiro e julho e com vencimento do principal em 10 anos. **o) Nota de crédito exportação - NCE:** Nos meses de fevereiro e março de 2013 foram contratadas operações de NCE no montante de R\$ 125.000 junto aos Bancos do Brasil e Itau, todas com prazo médio de 2 anos e amortização ao final do contrato. Em setembro de 2014 a Companhia liquidou R\$ 25.000 e realizou uma nova contratação no montante de R\$25.000 em setembro de 2017 e em dezembro de 2017 a taxa de 6,5% a.a. **d) Fianme (PSI):** Durante o exercício de 2014 a Companhia contratou novas operações de Fianme para aquisição de Máquinas e Equipamentos, no montante de R\$7.795 (R\$6.982 em 2013). As operações têm carência de 2 anos e amortização em 8 anos com pagamentos mensais. **e) Pré-pagamento de exportações:** Em 2011 a Companhia captou US\$420.000, equivalente a R\$745.991, com prazo médio de 4,5 anos. No segundo semestre de 2014 a Companhia realizou a liquidação antecipada de US\$291.429 (R\$653.196), com os recursos advindos da emissão de dívida exterior (Senior Unsecured Notes). O contrato remanescente possui Covenants, Dívida Líquida/EBITDA, e não descumprimento por parte da Companhia resultaria no vencimento antecipado do resíduo contratual. **f) Pré-pagamento de exportações - Tupy Overseas S.A.:** Em julho de 2014 a controlada Tupy Overseas S.A. realizou operação de pré-pagamento exportação para a Controladora no montante de US\$349.000 (R\$781.865). Os juros serão pagos semestralmente nos meses de janeiro e julho e com vencimento do principal em 10 anos. **g) Senior Unsecured Notes:** Em julho de 2014 a Companhia concluiu a emissão de títulos de dívida ("Emissão") no mercado internacional, por meio de sua controlada Tupy Overseas S.A., garantidos pela Controladora, no montante de US\$350.000 (R\$776.649), com amortização única em julho de 2024. Os juros, ao copom de 6,625% ao ano, serão pagos semestralmente nos meses de janeiro e julho. Os recursos provenientes da Emissão estão sendo utilizados para pagamento do resíduo contratual. **h) Emissão de títulos de dívida - Tupy Overseas S.A.:** Em julho de 2014 a controlada Tupy Overseas S.A. realizou operação de pré-pagamento exportação para a Controladora no montante de US\$34

financiamentos de impostos e encargos sociais, dividendos, provisões, impostos diferidos e outros passivos de longo prazo. **d) Clientes relevantes responsáveis por mais de 10% das receitas totais da Companhia:** A Companhia possui um portfólio diversificado de clientes nacionais e internacionais. No segmento automotivo existem clientes que individualmente representam mais de 10% das receitas consolidadas, conforme informações abaixo:

Consolidado - R\$ mil			
Receitas	2014	%	2013
<b>Automotivo</b>			
Cliente A	504.642	16,2	558.186
Cliente B	458.249	14,7	460.955
Demais clientes do segmento automotivo	1.903.751	61,1	1.850.922
<b>Total Automotivo</b>	<b>2.866.642</b>	<b>92,0</b>	<b>2.870.063</b>
Hidráulica	248.019	8,0	252.911
<b>Total Receitas</b>	<b>3.114.661</b>	<b>100,0</b>	<b>3.122.984</b>

A distribuição das vendas do segmento de hidráulica é pulverizada. **e) Informações acerca dos países em que a Companhia obtém receitas:** As receitas provenientes de clientes atribuídos ao país sede e a cada país estrangeiro e sua participação nas receitas totais da Companhia para o exercício estão compostas abaixo:

Consolidado			
América do Norte	2014	%	2013
Estados Unidos	1.628.272	52,3	1.577.662
México	952.627	30,6	934.167
Canadá	589.223	18,9	563.165
<b>América do Sul e Central</b>	<b>893.449</b>	<b>28,7</b>	<b>1.077.057</b>
Brasil - País Sede	852.732	27,4	1.035.353
Outros países	40.717	1,3	41.704
<b>Europa</b>	<b>458.005</b>	<b>14,7</b>	<b>346.382</b>
Reino Unido	187.581	6,0	158.913
Hungria	77.108	2,5	54.829
Itália	62.295	2,0	57.853
Holanda	40.892	1,3	31.204
França	40.986	1,3	15.683
Outros países	49.143	1,6	27.900
<b>Ásia, África e Oceania</b>	<b>134.935</b>	<b>4,3</b>	<b>121.883</b>
África do Sul	42.064	1,4	39.782
Japão	36.321	1,2	31.163
Outros países	56.550	1,8	50.938
<b>Total</b>	<b>3.114.661</b>	<b>100,0</b>	<b>3.122.984</b>

**29. TRANSAÇÕES QUE NÃO IMPACTARAM NO CAIXA**

A Companhia realizou transações que não impactaram o caixa, provenientes de atividades de investimento e, portanto, não foram refletidas nas demonstrações de fluxo de caixa. Os montantes destas transações somaram R\$8.938 em 31 de dezembro de 2014 (R\$12.178 em 31 de dezembro de 2013).

**30. COBERTURA DE SEGUROS**

A Companhia adota uma política de seguros que considera a natureza e o grau de riscos envolvidos, de acordo com a orientação de seus consultores de seguros, e que a Administração entende como adequados. As premissas de risco adotadas, dada a sua natureza, não fazem parte do escopo da auditoria das demonstrações financeiras, consequentemente não foram analisadas pelos nossos auditores independentes. Os riscos cobertos contemplam os seguintes itens e valores correspondentes:

	2014	2013
Prédios e edificações	322.693	258.443
Máquinas e equipamentos, móveis e utensílios	2.280.369	2.133.860
Estoques	304.254	249.749
Lucros cessantes	819.745	880.344
Responsabilidade civil geral	128.706	115.710
Responsabilidade civil administradores	60.000	60.000

**31. COMPROMISSOS**

A Companhia possui compromissos para aquisição de ativos de longa duração (imobilizado e intangível), contratados na data do balanço, mas ainda não incorridos, no montante consolidado de R\$60.437 (R\$86.440 em 31 de dezembro de 2013), os quais serão liquidados com recursos próprios.

**32. INSTRUMENTOS FINANCEIROS**

	Nota explicativa	Controladora		Consolidado	
		2014	2013	2014	2013
<b>Empréstimos e recebíveis</b>		<b>1.281.058</b>	<b>1.074.044</b>	<b>1.835.652</b>	<b>1.552.479</b>
Caixa e equivalentes de caixa	3	948.978	830.499	1.336.916	1.123.446
Contas a receber	5	264.175	205.979	423.815	379.664
Titulos a receber e outros ativos financeiros		67.905	37.566	74.921	49.369
Impacto no resultado (*)		72.824	34.829	73.029	35.213
<b>Ativos financeiros a valor justo por meio do resultado</b>		<b>110.212</b>	<b>109.284</b>	<b>114.218</b>	<b>114.185</b>
Aplicações financeiras		10.365	14.900	10.365	14.900
Créditos Eletrobrás		99.327	93.753	99.327	93.753
Investimentos em instrumentos patrimoniais		520	631	4.526	5.532
Impacto no resultado		8.141	7.246	8.141	7.246
<b>Passivos financeiros ao custo amortizado</b>		<b>2.370.342</b>	<b>2.010.205</b>	<b>2.454.989</b>	<b>2.150.072</b>
Fornecedores		157.892	125.773	256.057	248.879
Financiamentos e empréstimos	15	2.138.592	1.799.669	2.131.502	1.799.669
Financiamento de impostos e encargos sociais		-	9.575	-	9.575
Dividendos e juros sobre capital próprio		139	24.119	139	24.119
Titulos a pagar e outros passivos financeiros		73.719	51.069	67.291	67.830
Impacto no resultado		(122.302)	(106.354)	(121.480)	(106.355)
<b>Passivos financeiros a valor justo por meio do resultado</b>		<b>3.139</b>	<b>3.258</b>	<b>3.139</b>	<b>3.258</b>
Instrumentos financeiros derivativos	33	3.139	3.258	3.139	3.258
Impacto no resultado		4.733	21.906	4.733	21.906

(\*) Inclui a provisão para perdas com recebíveis

**33. INSTRUMENTOS FINANCEIROS DERIVATIVOS E HEDGE DE INVESTIMENTO LÍQUIDO NO EXTERIOR**

a) Instrumentos financeiros derivativos: Controladora e Consolidado					
Identificação	Exposição do Principal	Característica da operação	Valor de referência	Vencimento	Valor justo 2014 2013
<b>Operações designadas a valor justo por meio do resultado</b>					
Non Deliverable Forward (NDF)	Dólar	Reais	468.520	jan/14	- 561
Swaps de taxa de juros	Taxa-Pré (Contratual)	CDI	200.000	jul/15	(3.139) (3.819)
					(3.139) (3.258)
Ativo circulante					561
Passivo circulante					(3.139) (1.275)
Passivo não circulante					(2.544)
					(3.139) (3.258)

Em 31 de dezembro de 2013 a Companhia possuía operações de compra de dólares na modalidade NDF com valor de referência de US\$200.000, equivalente a R\$468.520, que foram liquidadas em 6 de janeiro de 2014 resultando no recebimento de R\$6.160. Em 15 de junho de 2013, a Companhia contratou operação

de swap de taxa de juros para mitigar o risco às taxas pré-fixadas de contratos de BNDES EXIM PSI (Nota 15), com valor de referência de R\$200.000 e vencimento em 15 de julho de 2015, na qual recebe 8% a.a. e paga o equivalente a 86,55% do CDI. Em 31 de dezembro de 2014 a respectiva operação apresentava valor justo (nível 2) a pagar de R\$3.139 (R\$3.819 em 31 de dezembro de 2013). As operações com derivativos não possuem garantia. **b) Hedge de investimento líquido no exterior:** Com o objetivo de atenuar os impactos da volatilidade cambial nos resultados, em 10 de janeiro de 2014, a Companhia passou a adotar o hedge de investimento líquido no exterior (net investment hedge) em substituição aos instrumentos financeiros derivativos que foram liquidados em 6 de janeiro de 2014. A Companhia designou parte dos contratos de pré-pagamento de exportações (nota 15) no montante de US\$300.000, equivalente a R\$660.750 (R\$714.570 em 6 de janeiro de 2014) como instrumentos de hedge para os investimentos nas controladas no México. Tupy México S.A. de C.V. e Technocast, S.A. de C.V., que têm como moeda funcional o dólar (US\$). Em 17 de julho de 2014 a Companhia liquidou um contrato de pré-pagamento de exportações no montante de US\$150.000, equivalente a R\$332.895 que estava designado como instrumentos de hedge para os investimentos nas controladas no México. Em 22 de julho de 2014 a Companhia designou o contrato de pré-pagamento de exportações - Tupy Overseas S.A. (nota 15) no montante de US\$349.000, equivalente a R\$772.302 como instrumento de hedge para a parcela residual dos investimentos nas controladas no México. Dessa forma em 31 de dezembro de 2014, a Companhia possui contratos de pré-pagamento de exportação no montante de US\$477.571, equivalentes R\$1.268.525 designados como instrumentos de hedge para os investimentos nas controladas do México, Tupy México S.A. de C.V. e Technocast, S.A. de C.V., que têm como moeda funcional o dólar (US\$) e possuem ativos líquidos de US\$483.882, valor equivalente a R\$1.285.287, que representa uma efetividade de 98,7%. No período findo em 31 de dezembro de 2014, a Companhia reconhecceu em ajustes de avaliação patrimonial, no patrimônio líquido, uma perda de R\$165.810 provenientes da conversão dos contratos de pré-pagamento designados como instrumentos de hedge.

**34. GERENCIAMENTO DO RISCO FINANCEIRO**

**34.1 Fatores de risco financeiro:** A Companhia possui uma política de gestão financeira, que determina limites de exposição aos fatores de riscos financeiros (crédito, liquidez, mercado e operacional) e orienta sobre os mecanismos que a Companhia poderá utilizar para mitigá-los, incluindo a contratação de instrumentos financeiros derivativos e a utilização da contabilidade de hedge, bem como as formas de monitoramento para verificar a eficiência da aplicação da política de gestão financeira pela Administração. **34.2 Risco de crédito:** O risco de crédito decorre de caixa e de equivalentes de caixa, instrumentos financeiros derivativos, aplicações financeiras, bem como de exposições de crédito a clientes, incluindo contas a receber em aberto. A gestão do risco de crédito de recebíveis de clientes é realizada através de avaliação conjunta da capacidade de pagamento, índice de endividamento, comportamento de mercado e histórico junto à Companhia, que estabelece os limites individuais de crédito. Adicionalmente, a Companhia realiza análise quantitativa e qualitativa da carteira de títulos a receber, para determinar a provisão para perdas em recebíveis. Em 31 de dezembro de 2014, a Companhia possui estimativa de perdas com relação às contas a receber de clientes de R\$1.985 (R\$2.333 em 31 de dezembro de 2013), que representa 0,5% do saldo de contas a receber consolidado em aberto nessa data (0,6% em 31 de dezembro de 2013). A Companhia não detém nenhuma garantia para cobrir seus riscos de crédito associados aos seus ativos financeiros. **34.3 Risco de liquidez:** Risco de liquidez é o risco relacionado a dificuldades em cumprir com as obrigações associadas com seus passivos financeiros que são liquidados com pagamentos à vista ou com outro ativo financeiro. A abordagem da Companhia na administração deste risco é a manutenção de caixa mínimo. Conforme previsto na política de gestão financeira, que visa garantir liquidez suficiente para cumprir com suas obrigações sem causar perdas ou prejudicar as operações da Companhia, o caixa mínimo equivale à projeção de três meses de: geração operacional e investimentos em ativo imobilizado e intangível, mais o saldo de empréstimos e financiamentos de curto prazo, líquido de instrumentos derivativos. Além disso, a Companhia administra sua carteira de aplicações observando critérios de concentração em instituições financeiras, bem como de seus ratings globais e locais. A seguir estão os vencimentos contratuais de passivos financeiros:

Consolidado	Fluxo de caixa contratual					
	6 meses ou menos	6 a 12 meses	1 a 2 anos	2 a 5 anos	Mais que 5 anos	Total
<b>Passivos Financeiros</b>						
Financiamentos e empréstimos	150.135	352.877	569.902	508.756	1.248.292	2.829.962
Instrumentos financeiros derivativos	1.638	1.027	-	-	-	2.665
Fornecedores, Titulos a pagar e outros	311.592	-	-	-	-	311.592
Dividendos a pagar	139	-	-	-	-	139
	<b>463.504</b>	<b>353.904</b>	<b>569.902</b>	<b>508.756</b>	<b>1.248.292</b>	<b>3.144.358</b>

Não é esperado que fluxos de caixa, incluídos nas análises de maturidade da Companhia, possam ocorrer significativamente mais cedo ou em montantes significativamente diferentes. Além disso, a Companhia apresenta geração de caixa suficiente para fazer frente ao fluxo de pagamentos futuros. **34.4 Risco de mercado:** Risco de mercado é o risco da oscilação nos valores dos instrumentos financeiros da Companhia oriundas de mudanças nas taxas de juros, câmbio, e de preços praticados pelo mercado. A Companhia atua no gerenciamento do risco de mercado, administrando suas exposições a estes fatores, mantendo-os dentro de parâmetros aceitáveis de forma a otimizar o retorno. **Risco de taxa de juros:** O risco de taxa de juros decorre das aplicações financeiras e empréstimos e financiamentos mantidos pela Companhia. Os instrumentos financeiros com taxas variáveis expõem a Companhia ao risco de oscilação do fluxo de caixa e os pré-fixados a expõem ao risco de valor justo, podendo a Companhia utilizar-se de instrumentos financeiros derivativos, conforme segue:

Consolidado	Nota explicativa	2014	2013
		237.687	(652.551)
<b>Instrumentos de taxa variável</b>			
Ativos financeiros		925.423	543.504
Passivos financeiros		15	(487.736)
Instrumentos financeiros derivativos - Nocial		33	(200.000)
<b>Instrumentos de taxa fixa</b>		<b>(1.025.295)</b>	<b>183.792</b>
Ativos financeiros		418.471	587.406
Passivos financeiros		15	(1.643.766)
Instrumentos financeiros derivativos - Nocial		33	200.000

**Análise de sensibilidade das variações nas taxas de juros variável:** A Companhia possui aplicações financeiras e instrumentos financeiros derivativos expostos à variação do CDI, bem como empréstimos e financiamentos atrelados à TJLP e Libor. A oscilação na taxa de juros pode impactar os resultados futuros da Companhia. Apresentamos, a seguir, os impactos que seriam gerados pela oscilação das taxas de juros às quais a Companhia está exposta.

**Risco da Taxa de Juros**

Instrumentos de taxa variável	Risco	Consolidado					
		Divulgado	Pro-vável	+25%	+50%	-25%	-50%
<b>Em Reais</b>							
<b>Aplicações</b>	Taxa de Juros (CDI - % a.a.)	11,59	12,40	15,50	18,60	9,30	6,20
Ativos Financeiros		925.423	925.423	925.423	925.423	925.423	925.423
Impacto Potencial		-	25.523	51.046	(26.247)	(54.027)	-
<b>Empréstimos e Financiamentos</b>	Taxa de Juros (TJLP - % a.a.)	5,50	5,50	6,88	8,25	4,13	2,75
Passivos Financeiros		143.028	143.028	143.028	143.028	143.028	143.028
Impacto Potencial		-	(1.864)	(3.728)	1.889	3.828	-
<b>Instrumento Financeiro Derivativo</b>	Taxa de Juros (CDI - % a.a.)	11,59	12,40	15,50	18,60	9,30	6,20
Passivos Financeiros		200.000	200.000	200.000	200.000	200.000	200.000
Impacto Potencial		-	(5.516)	(11.032)	5.672	11.676	-
<b>Em Dólares</b>							
<b>Empréstimos e Financiamentos</b>	Taxa de Juros (Libor - %)	0,36	0,36	0,45	0,54	0,27	0,18
Passivos Financeiros		344.708	344.708	344.708	344.708	344.708	344.708
Impacto Potencial		-	(312)	(623)	312	624	-

**Risco de moeda:** A Controladora está sujeita ao risco de moeda nas vendas, compras e empréstimos denominados em uma moeda diferente da moeda funcional, o Real. As transações em moeda estrangeira são predominantemente denominadas em dólares (US\$). A Companhia administra sua exposição às taxas

de câmbio através da composição entre dívidas, aplicações financeiras, contas a receber, receitas de exportações em moeda estrangeira, operações com derivativos e o hedge de investimento líquido no exterior. A exposição da Companhia, considerando as controladas que utilizam o Real (R\$) como moeda funcional, está demonstrada a seguir:

Consolidado			
Exposição líquida com impacto no resultado	Nota explicativa	2014	2013
<b>Ativo</b>			
Caixa e equivalentes de caixa no exterior		30.830	321.980
Clientes no mercado externo		171.489	163.448
Instrumentos financeiros derivativos - Nocial	33	-	468.520
		<b>202.319</b>	<b>953.948</b>
<b>Passivo</b>			
Empréstimos em moeda estrangeira		15	(1.335.158)
Hedge de investimento líquido no exterior		33	1.268.525
Outros valores		-	(70.387)
		-	(137.020)
			(1.076.909)

**Exposição líquida com impacto no resultado**  
Em R\$ mil: 65.299 (1.026.961)  
Em US\$ mil: 24.584 (52.489)  
As controladas que têm moeda funcional diferente do Real, possuem limitada exposição ao Peso Mexicano e ao Euro.

**Análise de sensibilidade da Exposição Cambial**  
Esta análise é baseada na variação da taxa de câmbio, de acordo com a instrução normativa CVM nº 475, na qual a variável de risco é avaliada com oscilação de 25% e 50%, em relação ao cenário provável estimado pela Companhia. Esta análise considera que todas as outras variáveis, especialmente as taxas de juros, são mantidas constantes.

Consolidado	Divulgado	Provável	Cenários - Instrução Normativa CVM nº 475			
			+25%	+50%	-25%	-50%
<b>Taxa do dólar</b>	<b>2,6562</b>	<b>2,70</b>	<b>3,38</b>	<b>4,05</b>	<b>2,03</b>	<b>1,35</b>
Posição ativa	202.319	205.655	257.450	308.483	154.622	102.828
Posição passiva	(137.020)	(139.279)	(174.357)	(208.919)	(104.717)	(69.640)
Exposição líquida (R\$ mil)	65.299	66.376	83.093	99.564	49.905	33.188
Exposição líquida (US\$ mil)	24.584	24.584	24.584	24.584	24.584	24.584
<b>Impacto Potencial (R\$ mil)</b>	<b>-</b>	<b>1.077</b>	<b>17.794</b>	<b>34.265</b>	<b>(15.394)</b>	<b>(32.111)</b>

**Risco de Preço:** Decorre da possibilidade de oscilação dos preços de mercado dos insumos utilizados no processo produtivo, principalmente as sucatas, o ferro gusa, as ligas metálicas, o coque e a energia elétrica. Essas oscilações de preços podem provocar alterações nos custos da Companhia. A Companhia monitora os mesmos para refletir, em seus preços de venda, as eventuais oscilações. **34.5 Risco operacional:** Decorre de todas as operações da Companhia podendo gerar prejuízos diretos ou indiretos associados a uma variedade de causas relacionadas a processos, pessoal, tecnologia, infraestrutura e de fatores externos. O objetivo da Companhia é administrar o risco operacional para evitar a ocorrência de prejuízos e danos à reputação, além de buscar eficácia de custos. A principal responsabilidade para o desenvolvimento e implantação de controles para riscos operacionais é exercida por uma área centralizada de Controles Internos sob a gestão da alta administração. **34.6 Gestão de capital:** Os objetivos da Companhia ao administrar seu capital, são de salvaguardar a capacidade de continuidade para oferecer retorno aos acionistas e benefícios às outras partes interessadas, além de manter uma estrutura de capital ideal para reduzir esse custo. Para manter ou ajustar a estrutura de capital da Companhia, a Administração pode, ou propõe, nos casos em que os acionistas têm de aprovar, reaver a política de pagamento de dividendos, devolver capital aos acionistas ou, ainda, emitir novas ações ou vender ativos para reduzir, por exemplo, o nível de endividamento. A Administração da Companhia acompanha a relação entre capital próprio (patrimônio líquido) e capital de terceiros que a Companhia utiliza para financiar suas operações. Para mitigar os riscos de liquidez e a otimização do custo médio do capital, a Companhia monitora o cumprimento de índices financeiros em contratos de financiamentos e empréstimos. A relação de capital próprio versus capital de terceiros, ao final de cada período, é apresentada a seguir:

Consolidado		2014	2013
<b>Capital próprio</b>		<b>2.032.374</b>	<b>1.901.901</b>
Patrimônio líquido		2.032.374	1.901.901
<b>Capital de terceiros</b>		<b>1.593.640</b>	<b>1.481.663</b>
Total do passivo circulante e não circulante		2.930.556	2.605.109