FORJAS TAURUS S.A.

COMPANHIA ABERTA BRASILEIRA

CNPJ nº 92.781.335/0001-02 • NIRE nº 43 3 0000739 1

Porto Alegre - RS

TAURUS 75 ANOS — *Produtos que protegem pessoas.*

FJTA3 NÍVEL 2 BM&FBOVESPA — FJTA4 NÍVEL 2 BM&FBOVESPA

Relatório da Administração 2014 Condensado

MENSAGEM AOS ACIONISTAS

Senhores Acionistas,

A Administração de Forjas Taurus S.A. ("Companhia") submete à apreciação de V.Sas. o Relatório da Administração, as Demonstrações Financeiras da Companhia e o Relatório dos Auditores Independentes - Ernst & Young - referentes ao exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2014.

Ao recapitularmos 2014, nota-se que foi um ano marcante para a Companhia, quando uma série de eventos alheios aos seus negócios e que trouxeram dificuldades de gestão e custos extraordinários relevantes para seu resultado. Os esforços administrativos que culminaram na reapresentação das Demonstrações Financeiras de 2012 e Informações Trimestrais de 2012 e 2013, e o processo do aumento de capital que, após confirmação pelo CADE, culminou em alteração do controle da Companhia, foram alguns dos fatores relevantes que tornaram o ano atípico e complexo, tanto na esfera societária, como também mercadológica e operacional.

Todavia 2014 possui forte marca de mudança, com ações focadas em promover profundas modificações na Companhia, em especial no seu modelo de gestão e eficiência operacional. Neste ano foram iniciadas ações relevantes que, no nosso entendimento, conduzirão a Companhia retomar seu posicionamento de mercado e rentabilidade. A retomada dos fundamentos básicos da Companhia, resultantes da redução da sua complexidade produtiva e do redimensionamento da cadeia de valor, permitirão atingir maior eficiência no processo industrial e otimização do capital de giro.

Com efeito, conforme veremos mais adiante, os níveis de produtividade já estão em crescimento, com maior volume de produção, melhor qualidade de processo, redução de custos e maximização de estrutura, melhorando o potencial de atendimento do mercado e geração de margem.

Os gastos com esta reestruturação operacional em curso foram relevantes neste exercício, o que contribuiu para o aumento das despesas incorridas. Apenas em rescisões, custos de adequação de estoques e improdutividade da planta foram mais de R$ 32 milhões registrados em 2014.

Adicionalmente, neste ano, nos Estados Unidos, o mercado de armas sofreu forte retração conjuntural, acirrando ainda mais a concorrência via preços. Concomitantemente, os principais distribuidores se viram com altos níveis de estoques oriundos de 2013, o que contribuiu para a diminuição da intensidade nas compras, impactando o resultado dos principais players do mercado de armas no mundo.

Neste contexto de condições adversas do mercado de armas norte-americano, a Taurus atingiu uma receita líquida de R$ 591,5 milhões, apresentando recuo de 26,7% em relação a 2013, quando as vendas totalizaram R$ 807,3 milhões. Desta forma, a participação das exportações na receita líquida da Companhia foi reduzida de 68% em 2013 para 58% em 2014.

No entanto, em 2014, as exportações para outros países apresentaram forte ampliação (+112,4%). Em 2014, as vendas para estes mercados representaram 11% das vendas da Companhia, enquanto que em 2013 representavam apenas 4%. Em termos absolutos, a Companhia duplicou suas vendas para este mercado, o que, agregado a margens satisfatórias, permite vislumbrar um panorama favorável para o decorrer dos próximos períodos.

O EBITDA Ajustado foi de R$ 44,8 milhões, inferior ao EBITDA ajustado de R$ 100,0 milhões de 2013. Tal desempenho se explica pela perda de margem bruta, devido principalmente à redução do volume de vendas, menor eficiência do processo produtivo e aumento nas despesas operacionais.

Em 2014, a Companhia apresentou prejuízo de R$ 185,4 milhões, que é explicado pelo aumento nos custos com improdutividade e não-qualidade, pelos eventos não recorrentes verificados no ano, além da contribuição das despesas operacionais e despesas financeiras líquidas.

Do ponto de vista da demanda, a Administração da Companhia percebe, através de evidências concretas como o significativo aumento na carteira de pedidos, a existência de sinais positivos de recuperação do mercado americano no final de 2014 e início de 2015, corroborando com a ideia de que o padrão de compras de armas desse importante mercado não foi alterado. Tal percepção fortalece o desafio interno da Taurus de viabilizar a operacionalidade fabril visando atender esta demanda.

No mercado interno, ao ser credenciada como Empresa Estratégica de Defesa, a Taurus acredita que haverá no Brasil oportunidades importantes de mercado para explorar ao longo dos próximos anos. Quanto ao segmento de capacetes, a Companhia aposta em seus produtos inovadores e com qualidade diferenciada, além de eficiente estrutura para fortalecer sua participação de mercado, que atualmente está em torno de 45%.

Quanto à estrutura societária após o aumento de capital, a Administração da Taurus enxerga como positiva a entrada da Companhia Brasileira de Cartuchos ("CBC") como nova sócia, pois possui reconhecido know how no segmento de Defesa & Segurança, tanto no mercado local quanto internacional. Ademais, há um leque de evidentes ganhos decorrentes de sinergias mercadológicas para as duas indústrias que podem acelerar o desenvolvimento dos negócios e das operações. Sublinha-se que ambas as empresas são credenciadas pelo Ministério da Defesa como Empresas Estratégicas de Defesa, o que vai ao encontro da política de governo de criar e fortalecer uma Base Nacional de Defesa.

Desta forma, com as medidas adotadas e com o plano de ação e estratégias industriais, comerciais e de marketing bem orientadas, alinhadas com as premissas de gestão financeira focada na redução da necessidade do capital de giro, o ano de 2015 será direcionado para a gestão do fortalecimento do caixa e resultado operacional da Companhia.

Gostaríamos, por fim, de agradecer aos nossos Clientes, Acionistas, Fornecedores, Comunidade, parceiros externos e, principalmente, aos Colaboradores internos pela confiança depositada.

A Administração

Demonstrações Financeiras Condensadas do Exercício Social de 2014

Balanços Patrimoniais (Em milhares de reais)

ATIVO	Nota	Consolidado 2014	Consolidado 2013	Controladora 2014	Controladora 2013
Circulante					
Caixa e equivalentes de caixa	8	**104.536**	281.119	**25.161**	27.874
Aplicações financeiras	8	**33.632**	-	**12.347**	-
Clientes	9	**139.720**	161.660	**50.876**	171.648
Estoques	10	**200.524**	218.269	**67.054**	80.702
Instrumentos financeiros derivativos	20	**36.106**	45.212	**36.098**	45.096
Pagamentos antecipados		**11.533**	9.059	**3.582**	1.897
Impostos a recuperar	11	**23.419**	35.785	**9.719**	25.195
Partes relacionadas	21	**-**	-	**9.814**	9.414
Outras contas a receber		**20.396**	25.980	**7.751**	8.676
		569.866	777.084	**222.402**	**370.502**
Ativos mantidos para venda	7	**4.417**	5.588	**-**	-
		574.283	782.672	**222.402**	370.502
Não circulante					
Aplicações financeiras	8	**21.592**	-	**21.592**	-
Crédito com pessoas ligadas	21	**-**	-	**88.647**	21.115
Ativo fiscal diferido	12	**39.627**	44.364	**4.746**	-
Impostos a recuperar	11	**1.048**	2.179	**450**	859
Outras contas a receber		**4.540**	4.271	**2.337**	2.462
		66.807	50.814	**117.772**	24.436
Investimentos					
Controladas	14	**-**	-	**396.024**	430.287
Coligada	14	**13.052**	14.194	**-**	-
Outros investimentos		**349**	349	**190**	190
Imobilizado	15	**257.222**	268.484	**47.731**	57.379
Intangíveis	16	**68.050**	67.581	**3.730**	4.642
		338.673	350.608	**447.675**	492.498
Total do Ativo		**979.763**	1.184.094	**787.849**	887.436

PASSIVO	Nota	Consolidado 2014	Consolidado 2013	Controladora 2014	Controladora 2013
Circulante					
Fornecedores		**36.321**	32.978	**40.988**	63.487
Empréstimos e financiamentos	17	**258.865**	388.530	**192.987**	324.403
Debêntures	18	**15.933**	57.565	**15.933**	57.565
Adiantamentos de câmbio		**57.856**	-	**57.856**	-
Salários e encargos sociais		**25.095**	29.768	**14.878**	18.149
Impostos, taxas e contribuições		**17.621**	18.287	**3.684**	3.508
Adiantamento de recebíveis		**25.114**	115.972	**-**	71.040
Adiantamentos de clientes		**10.258**	8.311	**8.996**	8.025
Instrumentos financeiros derivativos	20	**23.898**	9.595	**23.163**	9.010
Antecipação de créditos imobiliários	13	**8.548**	19.606	**-**	-
Comissões a pagar		**5.999**	1.588	**5.089**	745
Dividendos a pagar		**6**	7	**6**	7
Provisão para riscos cíveis, trabalhistas e tributários	19	**37.734**	6.897	**3.902**	3.135
Partes relacinadas	21	**-**	-	**32.609**	13.660
Provisão para garantia de produtos		**11.028**	6.998	**4.067**	4.734
Outras contas a pagar		**26.432**	41.372	**8.498**	14.113
		560.708	737.474	**412.656**	591.581
Não circulante					
Empréstimos e financiamentos	17	**231.821**	273.151	**155.550**	110.425
Debêntures	18	**109.898**	-	**109.898**	-
Impostos a recolher		**2.469**	4.371	**1.098**	1.444
Passivo fiscal diferido	12	**9.803**	12.872	**-**	3.456
Provisão para riscos cíveis, trabalhistas e tributários	19	**9.240**	7.389	**980**	388
Outras contas a pagar		**3.709**	2.844	**55.552**	34.149
		366.940	300.627	**323.078**	149.862
Total do passivo		**927.648**	1.038.101	**735.734**	741.443
Patrimônio líquido	22				
Capital social		**324.876**	257.797	**324.876**	257.797
Ações em tesouraria		**-**	(32.895)	**-**	(32.895)
Transações de capital		**(40.996)**	(40.996)	**(40.996)**	(40.996)
Prejuízos acumulados		**(317.290)**	(99.659)	**(317.290)**	(99.659)
Ajustes de avaliação patrimonial		**36.685**	37.483	**36.685**	37.483
Ajustes acumulados de conversão		**48.840**	24.263	**48.840**	24.263
Total do patrimônio líquido		**52.115**	145.993	**52.115**	145.993
Total do passivo e do patrimônio líquido		**979.763**	1.184.094	**787.849**	887.436

(As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.)

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido - Exercícios Findos em 31 de Dezembro de 2014 e 2013 (Em milhares de reais)

	Nota	Capital social	Ações em tesouraria	Transações de capital	Ajustes de avaliação patrimonial	Ajustes acumulados de conversão	Dividendos a destinar	Prejuízos acumulados	Total do patrimonial líquido
Saldo em 31 de dezembro de 2012		257.797	(32.895)	(40.996)	37.773	384	321	(20.604)	201.780
Aprovação de dividendos propostos de exercícios anteriores		-	-	-	-	-	(321)	-	(321)
Ajuste acumulado de conversão		-	-	-	-	23.879	-	-	23.879
Realização do ajuste de avaliação patrimonial - mais valia em ativos, líquido de efeitos tributários		-	-	-	(633)	-	-	633	-
Realização do ajuste de avaliação patrimonial - mais valia em ativos em controladas, líquido de efeitos tributários		-	-	-	(622)	-	-	622	-
Ganhos não realizados com instrumentos de Hedge, líquidos dos efeitos tributários		-	-	-	965	-	-	-	965
Prejuízo do exercício		-	-	-	-	-	-	(80.310)	(80.310)
Saldo em 31 de dezembro de 2013		257.797	(32.895)	(40.996)	37.483	24.263	-	(99.659)	145.993
Aumento de capital social		**67.079**	-	-	-	-	-	-	**67.079**
Cancelamento de ações em tesouraria		-	**32.895**	-	-	-	-	**(32.895)**	-
Ajuste acumulado de conversão		-	-	-	-	**24.577**	-	-	**24.577**
Realização do ajuste de avaliação patrimonial - mais valia em ativos, líquido de efeitos tributários		-	-	-	**(497)**	-	-	**497**	-
Realização do ajuste de avaliação patrimonial - mais valia em ativos em controladas, líquido de efeitos tributários		-	-	-	**(189)**	-	-	**189**	-
Ajuste de avaliação patrimonial reconhecido por incorporação	14	-	-	-	**(112)**	-	-	-	**(112)**
Prejuízo do exercício		-	-	-	-	-	-	**(185.422)**	**(185.422)**
Saldo em 31 de dezembro de 2014	22	**324.876**	-	**(40.996)**	**36.685**	**48.840**	-	**(317.290)**	**52.115**

(As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.)

Demonstração dos Fluxos de Caixa - Exercícios Findos em 31 de Dezembro de 2014 e 2013 (Em milhares de reais)

	Consolidado 2014	Consolidado 2013	Controladora 2014	Controladora 2013
Fluxo de caixa das atividades operacionais				
Prejuízo antes do imposto de renda e contribuição social	**(185.041)**	(57.566)	**(193.624)**	(79.700)
Ajustes para conciliar o lucro ao caixa e equivalentes de caixa gerados pelas atividades operacionais:				
Depreciação e amortização	**33.343**	35.307	**11.152**	11.925
Custo do ativo imobilizado baixado	**1.474**	4.673	**2.794**	1.059
Custo do ativo intangível baixado	**1.904**	1.469	**-**	-
Provisão para *impairment* de ativo mantido para venda	**1.171**	863	**-**	-
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	**5.713**	3.822	**3.333**	1.603
Provisão para perda de estoques	**-**	(8.254)	**-**	(422)
Provisão para riscos judiciais	**32.688**	4.848	**1.359**	(334)
Provisão para garantias	**4.030**	6.149	**(667)**	4.734
Equivalência patrimonial	**1.142**	1.349	**88.426**	488
Variação cambial intangível	**-**	-	**76**	-
Perda na alteração de participação em controladas	**-**	-	**137**	106
Provisão de juros sobre empréstimos e financiamentos	**77.201**	93.644	**53.237**	71.930
Instrumentos financeiros derivativos	**17.602**	(13.334)	**16.998**	(13.217)
	176.268	130.536	**176.845**	77.872
Variações nos ativos e passivos				
Redução de estoques	**17.395**	51.512	**13.648**	23.671
(Aumento) redução de contas a receber de clientes	**16.229**	(16.635)	**117.439**	(115.448)
(Aumento) Redução de outras contas a receber	**37.100**	30.954	**20.941**	11.345
(Redução) aumento em fornecedores	**3.343**	(1.980)	**(22.499)**	22.745
Aumento (redução) do contas a pagar	**(8.374)**	(15.289)	**15.792**	2.016
Dividendos e juros sobre capital próprio recebidos	**-**	262	**-**	17.000
Pagamento de imposto de renda e contribuição social	**(5.407)**	(20.084)	**-**	-
	60.286	28.740	**145.321**	(38.671)
Fluxo de caixa líquido gerado pelas atividades operacionais	**51.513**	101.710	**128.542**	(40.499)
Fluxo de caixa de atividades de investimento				
Crédito de empresas ligadas	**-**	-	**(67.532)**	(30.903)
Investimentos	**-**	-	**(9.017)**	(1.686)
Imobilizado	**(14.646)**	(26.271)	**(3.400)**	(7.223)
Intangível	**(1.315)**	(1.976)	**-**	(616)
Aplicações financeiras - retidas	**(55.224)**	-	**(33.939)**	-
Fluxo de caixa líquido aplicado nas atividades de investimento	**(71.185)**	(28.247)	**(113.888)**	(40.428)
Fluxo de caixa de atividades de financiamento				
Aumento de capital	**67.079**	-	**67.079**	-
Dividendos e juros sobre o capital próprio pagos	**-**	(7.354)	**-**	(7.354)
Empréstimos tomados	**283.465**	296.431	**274.818**	230.185
Pagamento de empréstimos e financiamentos	**(450.063)**	(219.401)	**(313.021)**	(181.117)
Juros pagos	**(57.392)**	(42.801)	**(46.243)**	(34.473)
Fluxo de caixa líquido gerado (aplicado) nas atividades de financiamento	**(156.911)**	26.875	**(17.367)**	7.241
Aumento (redução) de caixa e equivalentes	**(176.583)**	100.338	**(2.713)**	(73.686)
Demonstração da variação de caixa e equivalentes				
No início do exercício	**281.119**	180.781	**27.874**	101.560
No final do exercício	**104.536**	281.119	**25.161**	27.874
Aumento (redução) de caixa e equivalentes	**(176.583)**	100.338	**(2.713)**	(73.686)

(As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.)

Demonstração do Resultado do Exercício
Exercícios Findos em 31 de Dezembro de 2014 e 2013 (Em milhares de reais)

	Nota	Consolidado 2014	Consolidado 2013	Controladora 2014	Controladora 2013
Receita líquida de vendas	23	**591.536**	807.340	**286.626**	384.100
Custos das vendas	26	**(450.272)**	(565.619)	**(215.782)**	(311.813)
Lucro bruto		**141.264**	241.721	**70.844**	72.287
(Despesas) receitas operacionais					
Despesas de vendas	25	**(113.750)**	(126.341)	**(50.401)**	(47.399)
Despesas administrativas e gerais	25	**(78.916)**	(77.885)	**(35.367)**	(35.895)
Outras (despesas) receitas operacionais, líquidas	25	**(40.316)**	(20.117)	**(8.981)**	(5.438)
		(232.982)	(224.343)	**(94.749)**	(88.732)
Resultado antes das receitas (despesas) financeiras líquidas, equivalência patrimonial e impostos		**(91.718)**	**17.378**	**(23.905)**	(16.445)
Receitas financeiras	24	**129.789**	102.136	**116.550**	86.024
Despesas financeiras	24	**(221.970)**	(175.731)	**(197.843)**	(148.791)
Receitas (despesas) financeiras líquidas		**(92.181)**	(73.595)	**(81.293)**	(62.767)
Resultado de equivalência patrimonial	14	**(1.142)**	(1.349)	**(88.426)**	(488)
Resultado operacional antes dos impostos		**(185.041)**	(57.566)	**(193.624)**	(79.700)
Imposto de renda e contribuição social	12	**(381)**	(22.744)	**8.202**	(610)
Prejuízo do exercício		**(185.422)**	(80.310)	**(185.422)**	(80.310)
Prejuízo por ação ordinária - básico e diluído - R$	22.d			**(13,8920)**	(6,8494)
Prejuízo por ação preferencial - básico e diluído -R$	22.d			**(13,8920)**	(6,8494)

(As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.)

Demonstração do Resultado Abrangente - Exercícios Findos em 31 de Dezembro de 2014 e 2013 (Em milhares de reais)

	Consolidado 2014	Consolidado 2013	Controladora 2014	Controladora 2013
Prejuízo do exercício	**(185.422)**	(80.310)	**(185.422)**	(80.310)
Outros resultados abrangentes				
Outros resultados abrangentes a serem classificados para resultado do exercício em períodos subsequentes:				
Ajuste acumulado de conversão	**24.577**	23.879	**24.577**	23.879
Ajustes de instrumentos financeiros, líquido efeitos tributários	**-**	965	**-**	965
Resultado abrangente total	**(160.845)**	(55.466)	**(160.845)**	(55.466)

(As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.)

Demonstração do Valor Adicionado - Exercícios Findos em 31 de Dezembro de 2014 e 2013 (Em milhares de reais)

	Consolidado 2014	Consolidado 2013	Controladora 2014	Controladora 2013
Receitas				
Vendas de mercadorias, produtos e serviços	**717.042**	897.065	**352.214**	450.924
Outras receitas	**11.908**	10.689	**7.212**	2.717
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	**(5.713)**	(3.822)	**(3.333)**	(1.603)
	723.237	903.932	**356.093**	452.038
Insumos adquiridos de terceiros, incluindo os valores dos impostos - ICMS, IPI, PIS e COFINS				
Custos dos produtos, mercadorias e serviços vendidos	**327.064**	279.472	**101.793**	162.850
Materiais, energia, serviços de terceiros e outros	**250.381**	230.252	**170.313**	118.157
	577.445	509.724	**272.106**	**281.007**
Valor adicionado bruto	**145.792**	394.208	**83.987**	171.031
Depreciação e amortização	**33.343**	35.307	**11.152**	11.925
Valor adicionado líquido produzido para Companhia	**112.449**	358.901	**72.835**	159.106
Valor adicionado recebido em transferência				
Resultado de equivalência patrimonial	**(1.142)**	(1.349)	**(88.426)**	(488)
Receitas financeiras	**129.789**	102.136	**116.550**	86.024
	128.647	100.787	**28.124**	85.536
Valor adicionado total a distribuir	**241.096**	459.688	**100.959**	244.642
Distribuição do valor adicionado				
Colaboradores				
Remuneração direta	**125.895**	160.577	**58.316**	80.586
Benefícios	**18.356**	16.481	**9.111**	10.578
FGTS	**8.718**	9.873	**5.305**	6.406
	152.969	186.931	**72.732**	97.570
Governos				
Federais	**22.525**	126.164	**4.752**	40.498
Estaduais	**20.456**	31.696	**4.648**	24.289
Municipais	**95**	6	**3**	5
	43.076	157.866	**9.403**	64.792
Financiadores				
Juros	**221.970**	172.395	**197.843**	148.791
Aluguéis	**8.140**	15.116	**6.403**	6.331
Outras	**363**	7.690	**-**	7.468
	230.473	195.201	**204.246**	162.590
Remuneração de capitais próprios				
Prejuízos retidos, líquido da realização de ajustes de avaliação patrimonial	**(185.422)**	(80.310)	**(185.422)**	(80.310)
	(185.422)	(80.310)	**(185.422)**	(80.310)
	241.096	459.688	**100.959**	244.642

(As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.)

Conselho de Administração

Jorio Dauster Magalhães e Silva - **Presidente do Conselho de Administração**
Ruy Lopes Filho - **Vice-Presidente do Conselho de Administração**
André Ricardo Balbi Cerviño
Durval José Soledade Santos
Fernando José Soares Estima
João Verner Juenemann
Luiz Cláudio Moraes
Manuel Jeremias Leite Caldas
Marcos Bodin de Saint Ange Comnene

Diretoria

André Ricardo Balbi Cerviño - **Diretor Presidente**
Eduardo Ermida Moretti - **Diretor Vice-Presidente de Vendas e de Marketing**
Thiago Piovesan
Diretor Vice-Presidente Administrativo Financeiro e de Relações com Investidores
Carlos Miguel Javimczik - **Contador - CRC - RS - 044232/O-7**

Parecer do Conselho Fiscal

O Conselho Fiscal de Forjas Taurus S.A., em cumprimento às disposições legais e estatutárias, examinou o Relatório de Administração e as Demonstrações Financeiras, referentes ao exercício social encerrado em 31 de dezembro 2014, aprovadas pelo Conselho de Administração em reunião realizada em 26 de março de 2015.

Com base nos exames efetuados e considerando, ainda, o Relatório dos auditores independentes, Ernst & Young Auditores Independentes S.S., emitido sem ressalvas em 26 de março de 2015, bem como as informações e esclarecimentos recebidos da administração da Companhia no decorrer do exercício, conclui que os referidos documentos estão em condições de serem apreciados pela Assembleia Geral Ordinária de Acionistas.

Porto Alegre, 26 de março de 2015

Amoreti Franco Gibbon — Juliano Puchalski Teixeira — Marcelo de Deus Saweryn — Mauro César Medeiros de Mello — Reinaldo Fujimoto