



FORJAS TAURUS S.A.

4T11



Cotações (26-03-12):

FJTA3 R\$ 2,50
FJTA4 R\$ 2,19

Valor de mercado:

ON 117.843.848
PN 206.462.421
Total 324.306.268

Porto Alegre, 27 de março de 2012 - A Forjas Taurus S.A. (BM&FBOVESPA: FJTA3, FJTA4), que opera nos segmentos de **Defesa e Segurança** - sendo a maior produtora de armas da América Latina e uma das maiores do mundo; e de **Metalurgia e Plásticos** - líder de mercado na produção de capacetes para motociclistas, além de produzir *containers* de plástico, atuar com forjaria, M.I.M - *Metal Injection Molding* e caldeiraria, anuncia os resultados do 4º trimestre de 2011 (4T11) e do acumulado do exercício de 2011 (12M11). A Companhia possui oito fábricas no Brasil e uma nos E.U.A., e suas informações operacionais e financeiras, exceto quando indicadas de outra forma, são consolidadas de acordo com as normas internacionais IFRS - *International Financial Reporting Standards* e os valores monetários estão expressos em milhões de reais.

COMENTÁRIO DO DESEMPENHO CONSOLIDADO

1 - Desempenho econômico - financeiro

1.1 - Principais indicadores econômicos - financeiro

Valores consolidados em milhões de R\$, exceto quando indicado de outra forma

Indicadores	4T10	4T11	Variação	2010	2011	Variação
Receita Líquida	169,6	174,3	2,8%	609,1	618,0	1,5%
Mercado interno	104,4	84,3	-19,3%	286,8	288,9	0,7%
Mercado externo	65,2	90,0	38,0%	322,3	329,1	2,1%
Exportações - US\$	41,7	49,5	18,7%	184,5	197,4	7,0%
Lucro Bruto	76,2	76,7	0,7%	279,1	264,3	-5,3%
<i>Margem bruta-%</i>	44,9	44,0	-0,9 p.p.	45,8%	42,8%	-3,0 p.p.
Lucro Operacional (EBIT)	22,5	28,1	24,9%	103,0	99,1	-3,8%
Lucro Líquido	17,3	13,9	-19,7%	70,3	37,3	-46,9%
<i>Margem Líquida - %</i>	10,2	8,0	-2,2 p.p.	11,5%	6,0%	-5,5 p.p.
EBITDA¹	29,0	37,1	27,9%	136,6	130,8	-4,2%
<i>Margem EBITDA - %</i>	17,1	21,3	+4,2 p.p.	22,4%	21,2%	-1,2 p.p.
Ativos Totais	999,9	1.112,60	11,3%	999,9	1.112,60	11,3%
Patrimônio Líquido	460,6	325,2	-29,4%	460,6	325,2	-29,4%
Investimentos (CAPEX)	17,0	8,7	-48,8%	53,6	47,4	-11,6%

1 - EBITDA = lucro antes dos juros, impostos, depreciação e amortização

1.2 - Receita líquida consolidada

A receita líquida total consolidada registrada no 4T11 somou R\$ 174,3 milhões, tendo ficado 2,8% acima do 4T10. A receita líquida no 4T11 ficou 9,6% superior ao *guidance* de R\$ 159 milhões informado para o 4T11. Este crescimento é reflexo do acréscimo de 38% nas vendas no mercado externo, que responderam por 51,6% da receita líquida total consolidada. Somente os Estados Unidos, contribuíram com 45% das vendas totais e com 87% das exportações. O mercado norte-americano vem apresentando aumento no consumo ao longo de 2011.

No acumulado dos 12M11, a receita líquida total consolidada apresentou um acréscimo de 1,5% em comparação ao mesmo período do exercício anterior, registrando R\$ 618 milhões, face elevação de 2,1% nas vendas para o mercado externo e de quase 1% no mercado interno, que contribuiu com 53,2% e 46,8% respectivamente da receita líquida total.

Quantidade de ações:

ON 47.137.539
PN 94.275.078
Total 141.412.617

Website:

www.taurusri.com.br

Contatos:

Doris Wilhelm
Diretora de Relações
com Investidores
Tel.: (51) 3021-3001
ri@taurus.com.br

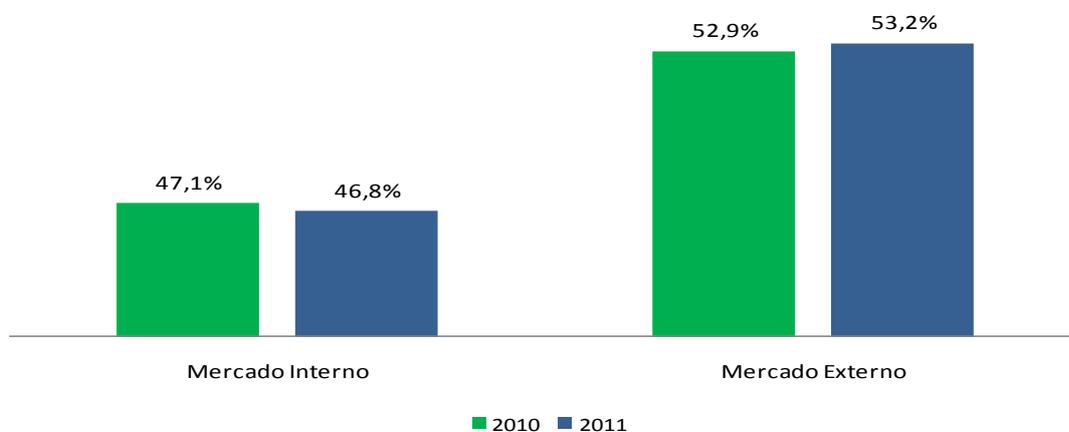


No mercado interno a receita líquida atingiu R\$ 288,9 milhões nos 12M11, 0,7% acima dos R\$ 286,8 milhões registrados nos 12M10. Destaca-se neste aumento da receita, o segmento de Metalurgia e Plásticos, explicado pelo acréscimo de 23,8% nas vendas de capacetes para motociclistas.

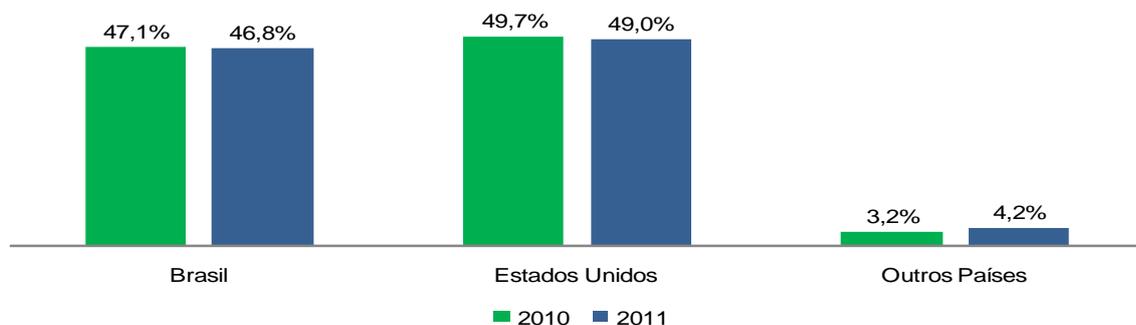
Nos 12M11, a receita líquida do mercado externo subiu 2,1% em comparação com o mesmo período de 2010, atingindo R\$ 329,1 milhões. Esta variação da receita líquida é reflexo, principalmente, da variação cambial do Real frente à moeda norte americana, pois, quando medida em dólares, as vendas no mercado externo atingiram US\$ 197,4 milhões, representando um acréscimo de 7,0% em relação aos US\$ 184,5 milhões registrados no mesmo período do ano anterior.

Abaixo, ilustramos as vendas da Companhia, por mercado e por geografia, em milhões de reais, do exercício de 2011 comparadas com o exercício de 2010.

Vendas consolidadas por mercado



Vendas consolidadas por geografia



1.3 – Informações por segmento de negócios

Na tabela abaixo encontram-se demonstrados os destaques financeiros consolidados por segmento de negócios:

	Receita Líquida			Resultado Bruto			Margem Bruta			Resultado antes dos impostos		
	2010	2011	Var.	2010	2011	Var.	2010	2011	Var.	2010	2011	Var.
Armas	452,3	452,0	-0,1%	229,2	205,5	-10,3%	50,7%	45,5%	-5,2 p.p.	73,4	18,2	-75,2%
Capacetes	95,0	117,6	23,8%	38,6	51,5	33,3%	40,6%	43,8%	+3,2 p.p.	25,6	36,9	44,1%
Outros	61,8	48,4	-21,8%	11,3	7,3	-35,8%	18,2%	15,1%	-3,1 p.p.	3,9	(1,8)	
Total	609,1	618,0	1,5%	279,1	264,3	-5,3%	45,8%	42,8%	-3,0 p.p.	102,9	53,3	-48,2%



- (i) Armas – operações realizadas pela Forjas Taurus S.A. e Taurus Holdings, Inc. (Estados Unidos);
- (ii) Capacetes para motociclistas – operações realizadas pela Taurus Blindagens Ltda., Taurus Helmets Indústria Plástica Ltda. e Taurus Blindagens Nordeste Ltda.;
- (iii) Outros – segmentos de forjaria (Forjas Taurus S.A.), caldeiraria (12M10 Forjas Taurus S.A. e 12M11 Taurus Máquinas-Ferramenta Ltda.), coletes balísticos e produtos plásticos (Taurus Blindagens Ltda.)

Segmento de Armas

Armas

As vendas de armas no 4T11 representaram 75,5% da receita líquida total consolidada, atingindo R\$ 131,6 milhões (R\$ 130,9 milhões, equivalentes a 77,2% da receita líquida total consolidada do 4T10). Nos 12M11, o segmento apurou uma receita líquida consolidada de R\$ 452,0 milhões, representando 73,2% da receita líquida total consolidada (R\$ 452,3 milhões, representando 74,2% da receita líquida total consolidada dos 12M10).

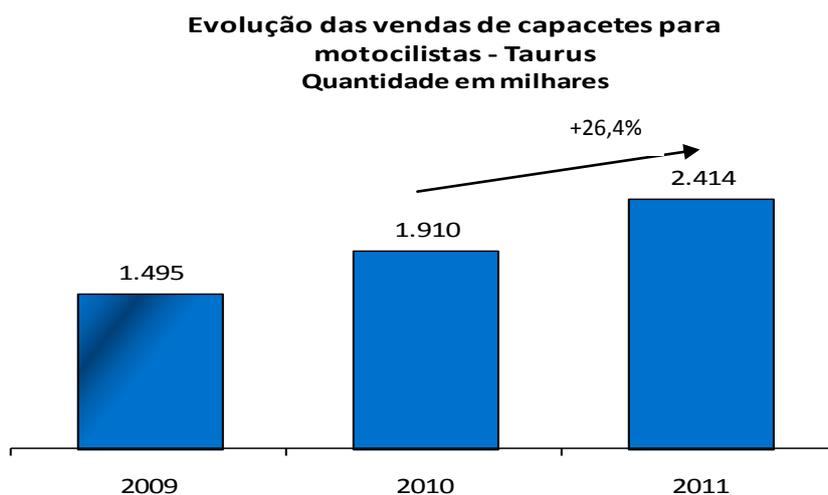
Segmento de Metalurgia e Plásticos

(1) Capacetes para motociclistas

As vendas de capacetes para motociclistas representaram 17,7% (R\$ 30,8 milhões) da receita líquida total consolidada do 4T11, representando um acréscimo de 11,9% sobre os R\$ 27,5 milhões, equivalentes a 16,2% da receita líquida total consolidada do 4T10. Nos 12M11, o segmento representou 19,0% da receita líquida total consolidada, atingindo R\$ 117,6 milhões, 23,8% superior aos R\$ 95,0 milhões, ou 15,6%, da receita líquida total consolidada dos 12M10.

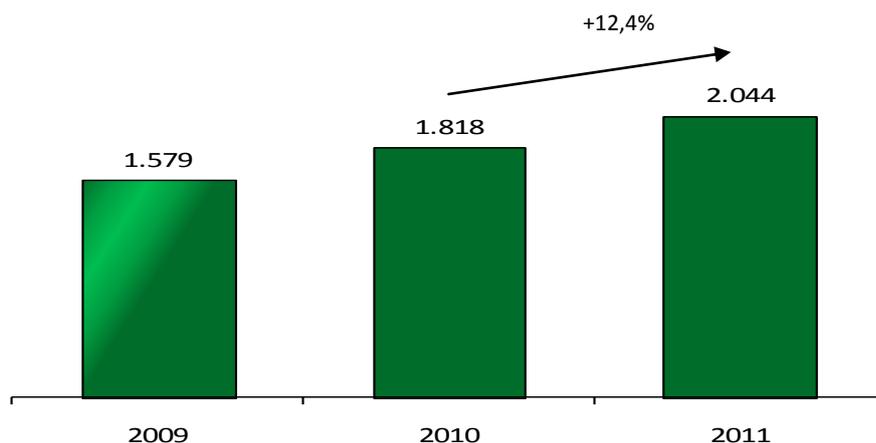
O volume de vendas de motos no país em 2011 alavancou as vendas de capacetes para motociclistas, sendo o seu principal mercado de consumo as pessoas físicas, principalmente as classes econômicas C e D.

Abaixo, ilustramos a evolução das vendas de motocicletas no Brasil e a evolução das vendas de capacetes para motociclistas fabricadas pela Taurus, nos anos de 2009, 2010 e 2011.



Fonte: Dados da Companhia

Evolução das vendas de motocicletas no Brasil Quantidade em milhares



Fonte: Abraciclo

(2) Outros produtos

A receita líquida consolidada de outros produtos somaram R\$ 11,9 milhões no 4T11, indicando uma participação de 6,8% na receita líquida total consolidada (R\$ 11,2 milhões, equivalentes a 6,6% da receita líquida total consolidada no 4T10). No acumulado dos 12M11, a receita líquida atingiu R\$ 48,4 milhões, equivalentes a 7,8% da receita líquida total consolidada (R\$ 61,8 milhões, ou 10,2% da receita líquida total consolidada dos 12M10).

1.4 – Lucro bruto e margem bruta

O lucro bruto consolidado alcançou R\$ 76,7 milhões no 4T11 indicando a margem bruta de 44,0% (R\$ 76,2 milhões registrados no 4T10 e margem bruta de 44,9%). Nos 12M11, o lucro bruto alcançou R\$ 264,3 milhões e margem bruta de 42,8%, (R\$ 279,1 milhões e margem bruta de 45,8% nos 12M10). O lucro bruto e a margem bruta foram influenciados, principalmente, pelos seguintes fatores: Positivos: (1) incremento no volume de capacetes para motociclistas vendidos no Brasil; e, (2) ganhos de produtividade notadamente nas fábricas de capacetes para motociclistas; Negativos: (1) apreciação do real em relação ao dólar norte americano; e, (2) aumento dos custos de produção e da matéria prima em armas e capacetes para motociclistas, respectivamente.

1.5 – Lucro operacional - EBIT

O lucro operacional consolidado, medido pelo conceito EBIT (lucro antes dos juros e impostos), somou no 4T11 R\$ 28,1 milhões, indicando uma margem operacional de 16,1% (R\$ 22,55 milhões e margem operacional de 13,3% no 4T10). Nos 12M11, o lucro operacional totalizou R\$ 99,1 milhões e margem operacional de 16,0% (R\$ 103,0 milhões e margem operacional de 16,9% nos 12M10). O lucro operacional EBIT foi influenciado, principalmente, por dois fatores: (1) Positivo: redução de 6,2% em relação ao 2010 no total das despesas operacionais, líquidas; e, (2) Negativo: decréscimo de 5,3% no lucro bruto consolidado, como mencionado no item anterior.



1.6 – EBITDA e margem EBITDA

A geração de caixa consolidada no 4T11, medida pelo conceito EBITDA (lucro antes dos juros, impostos, depreciação e amortização), somou R\$ 37,1 milhões e registrou uma margem EBITDA de 21,3% (R\$ 29,0 milhões e margem EBITDA de 17,1% no 4T10). O EBITDA dos 12M11 somou R\$ 130,8 milhões e margem EBITDA de 21,2% (R\$ 136,6 milhões e margem EBITDA de 22,4% nos 12M10). A oscilação do EBITDA decorre, principalmente, da redução apurada no lucro bruto, conforme indicado no item 1.4., acima, e da redução de 6,2% no total das despesas operacionais, líquidas, conforme destacado no item 1.5.

1.7 – Resultado financeiro

As despesas financeiras líquidas no 4T11, somaram R\$ 8,5 milhões (R\$ 0,8 milhão de receita financeira, líquida período de 2010). No acumulado dos 12M11, totalizaram R\$ 47,6 milhões (R\$ 1,8 milhão nos 12M10). Este aumento nas despesas financeiras líquidas decorre, principalmente, da oscilação cambial do real frente a moeda norte americana, originando uma perda cambial sobre o passivo oneroso de aproximadamente R\$ 37,3 milhões, e do aumento dos custos financeiros sobre os empréstimos e financiamentos, contratados a taxa Selic e CDI.

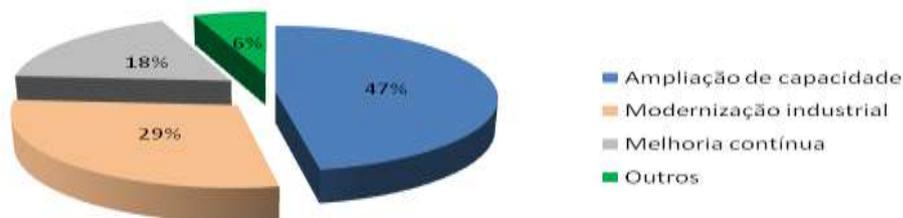
1.8 – Lucro líquido

O lucro líquido consolidado do 4T11 registrou R\$ 13,9 milhões (lucro líquido de R\$ 17,3 milhões no 4T10). Nos 12M11, a Forjas Taurus S.A. e empresas consolidadas apresentaram lucro líquido de R\$ 37,3 milhões (R\$ 70,3 milhões no mesmo período de 2010). Este decréscimo no lucro líquido consolidado foi motivado, principalmente, pelos seguintes fatores: (a) Positivos: (1) redução das despesas operacionais, líquidas; (2) realização de lucros nos estoques consolidados; e (3) melhoria do resultado do segmento de capacetes para motociclistas. Negativos: (1) oscilação cambial do real frente a moeda norte-americana; (2) aumento dos custos de produção e da matéria prima em armas e capacetes para motociclistas, respectivamente; (3) aumento das despesas financeiras, líquidas; e, (4) aumento da perda sobre o resultado das operações descontinuadas da empresa Taurus Máquinas-Ferramenta Ltda.

1.9 – Investimentos consolidados

Os investimentos consolidados em imobilizado no 4T11 somaram R\$ 8,7 milhões (R\$ 16,9 milhões no 4T10). No acumulado dos nove meses 2011, os investimentos totalizaram R\$ 47,4 milhões (R\$ 53,6 milhões nos 12M10). A depreciação e amortização totalizou R\$ 27,6 milhões nos 12M11 (R\$ 26,6 milhões nos 12M10).

Os equipamentos, instalações e processos de produção utilizados pela Companhia e suas controladas permitem gerenciar o programa de investimentos de acordo com o lançamento de produtos e de acordo com a demanda efetiva de mercado. Neste sentido, nos 12M11, os investimentos em imobilizado foram aplicados conforme demonstrado no gráfico abaixo:

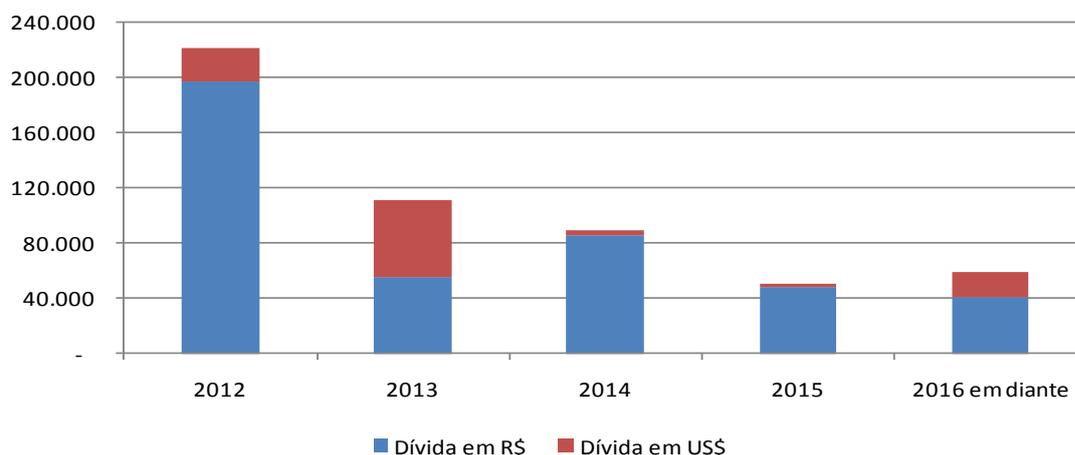


1.10 – Posição financeira

As disponibilidades e aplicações financeiras de curto prazo somavam R\$ 162,2 milhões em 2011 (R\$ 188,7 milhões em 2010). Deste total, R\$ 87,5 milhões (R\$ 149 milhões em 2010) são compostos por CDBs pós-fixados, remunerados por taxas variáveis de 98 a 103% do CDI, contratados com instituições financeiras de primeira linha. Os empréstimos e financiamentos das empresas Taurus destinam-se, principalmente, para financiamento: (i) do capital de giro; (ii) dos investimentos na modernização do parque fabril; e, (iii) financiamento das exportações.

Durante o exercício de 2011, estrategicamente, alongamos os prazos de pagamento de nossa dívida. Com efeito, encerramos 2011 com 58,5% de vencimentos no longo prazo e 41,5% no curto prazo, como demonstrado no gráfico abaixo. Os empréstimos e financiamentos com vencimento no ano de 2012, tanto em moeda nacional como em dólares, fazem parte do capital de giro estrutural da Companhia, com linhas renováveis de forma rotineira. Também, inclui o valor das Debêntures de primeira emissão cuja intenção é o resgate antecipado mediante negociação com os detentores destes títulos.

Cronograma de vencimento do endividamento consolidado – Em milhares de reais



A composição financeira apresentada abaixo, que incorpora em seu saldo total a antecipação de créditos imobiliários – CRI e os avais e garantias, mostra o reflexo da reestruturação societária da Companhia ocorrida em julho de 2011. As variações em relação a 2010 bem como os principais indicadores relacionados, são demonstrados a seguir:



	Valores em milhões de R\$		
	2010	2011	Varição
Endividamento curto prazo	86,5	99,0	14,5%
Endividamento longo prazo	133,7	232,7	74,0%
Saques cambiais	4,5	39,6	
Debêntures	105,3	125,3	19,0%
Antecipação de créditos imobiliários - CRI	42,1	36,1	-14,3%
Derivativos	(2,6)	1,1	
Avais e garantias	131,2	-	
Endividamento bruto	500,7	533,8	6,6%
(-) Disponibilidades e aplicações financeiras	188,7	162,2	-14,0%
Endividamento líquido	312,0	371,6	19,1%
Endividamento líquido/EBITDA	2,24x	2,84x	+0,60x
EBITDA/Despesas financeiras, líquidas	5,24x	2,75x	-2,49x

2 – Operações Descontinuadas Taurus Máquinas-Ferramenta Ltda.

Em setembro de 2011, a Administração da Companhia elaborou plano de alienação da controlada Taurus Máquinas-Ferramenta Ltda., tendo essa transação com previsão de conclusão nos próximos 12 meses.

Devido à decisão de descontinuidade do investimento, o mesmo foi classificado como “mantido para venda” e contabilizado de acordo com o pronunciamento técnico IFRS 5 e CPC 31 - Ativos Não Correntes Mantidos para Venda e Operações Descontinuadas.

O resultado consolidado das operações descontinuadas incluídos na demonstração de resultados do exercício de 2011, está apresentado a seguir.

Prejuízo do exercício das operações descontinuadas ⁽¹⁾	2011
Receitas	37,3
Despesas	(73,0)
Prejuízo do exercício das operações descontinuadas	(35,7)

⁽¹⁾ Contempla as eliminações das operações realizadas entre a Taurus Máquinas-Ferramenta Ltda. com as demais empresas da Companhia.

A Companhia vem mantendo tratativas com potencial comprador já identificado no sentido de chegar a um acordo quanto aos termos gerais para a concretização da venda. A Companhia está também em processo de avaliação sobre a forma da operação com objetivo de satisfazer às demandas de ambas as partes, incluindo a otimização da estrutura societária e dos custos tributários durante e após a efetivação do negócio. A Administração não espera incorrer em perdas adicionais relevantes com esta operação.

3 – Mercado de capitais Desempenho das ações Forjas Taurus S.A. - Bovespa

As ações da Companhia são listadas na Bovespa desde março de 1982. Em 07 de julho de 2011 a Companhia aderiu ao Nível 2 da BM&FBovespa com seu Estatuto Social integralmente reformado e consolidado contemplando a adoção de práticas diferenciadas de governança corporativa previstas para o Nível 2. Nesta nova fase da Companhia, como parte do compromisso com as melhores práticas de governança corporativa e com um novo modelo de gestão, foi eleita pelo Conselho de Administração uma Diretora Estatutária de Relações com Investidores em 16 de



dezembro de 2011, com a dedicação integral para o projeto de maior aproximação e relacionamento com o mercado, e com o objetivo de buscar uma base acionária diversificada e compatível com o seu planejamento estratégico, ampliar a liquidez e assegurar que a precificação seja adequada aos seus fundamentos, além do foco em maximizar o retorno ao acionista de forma sustentável.

Em função da reestruturação societária ocorrida em julho de 2011, que implicou em aumento de capital, seguido de desdobramento e grupamento, a quantidade de ações da Companhia passou de 128.234.160 ações em 31 de dezembro de 2010 para 141.412.617 ações em 31 de dezembro de 2011, passando a ser composto de 47.137.539 ações ordinárias, representativas de 33,3% do capital total e 94.275.078 ações preferenciais, dos 66,7% restantes.

A tabela a seguir mostra algumas informações sobre as ações na BM&FBovespa e o valor de mercado da Companhia no final do exercício e no período mais recente, quando a Companhia já apresentou recuperação no valor de mercado e aumento na liquidez dos papéis:

Indicadores de Mercado de Capitais	29-12-2011	Fev-12	Varição - %
(1) Cotação da ação – R\$ Histórica			
ON (FJTA3)	1,53	2,18	42,5%
PN (FJTA4)	1,46	1,93	32,2%
(2) Quantidade de ações			
ON	47.137.539	47.137.539	-
PN	94.275.078	94.275.078	-
Total	141.412.617	141.412.617	
(3) Valor de mercado – Em R\$ mil			
ON	72.120.435	102.759.835	42,5%
PN	137.641.614	181.950.901	32,2%
Total	209.762.049	284.710.736	35,7%
(4) Indicadores de liquidez			
ON FJTA3			
Quantidade de negócios	14	17	21,4%
Volume financeiro – R\$ mil	67.909	58.991	-13,1%
Quantidade de ações negociadas	33.369	29.929	-10,3%
PN FJTA4			
Quantidade de negócios	74	146	97,3%
Volume financeiro – R\$ mil	378.000	643.889	70,3%
Quantidade de ações negociadas	167.149	335.047	100,4%

4 – Guidance 2012

Com base nas projeções de crescimento para os dois segmentos principais de negócios definidos pela Companhia nas áreas de **Defesa e Segurança e Meralurgia e Plásticos**, passamos a fornecer as seguintes estimativas para o exercício 2012:

- **Receita Líquida** deverá ser superior a R\$ 700 milhões
- **EBITDA** deverá ficar acima de R\$ 150 milhões
- **Investimentos (CAPEX)** ficarão em torno de R\$ 79 milhões incluindo as operações nos EUA e contemplando eventuais oportunidades de aquisições que poderão surgir ao longo do ano.