



FORJAS TAURUS S.A.

3T11



Cotações (30-09-11):

FJTA3 R\$ 1,91

FJTA4 R\$ 1,79

Porto Alegre, 11 de novembro de 2011 - A Forjas Taurus S.A. (Bovespa: FJTA3, FJTA4), maior produtora de armas curtas da América Latina e uma das maiores do mundo, composta por empresas distribuídas em oito unidades de negócios no Brasil e uma nos E.U.A., com atuação destacada na produção e comercialização de armas, capacetes para motociclistas e forjados, anuncia seus resultados do terceiro trimestre de 2011 (3T11) e do acumulado dos nove meses de 2011 (9M11). As informações operacionais e financeiras da Companhia, 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.

Quantidade de ações:

ON 47.137.539

PN 94.275.078

Total 141.412.617

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

	Trimestral			Acumulado		
	3T10	3T11	Variação	9M10	9M11	Variação
Receita líquida	152,1	140,0	-8,0%	439,5	443,7	1,0%
Mercado interno	75,0	74,1	-1,3%	182,3	204,6	12,2%
Mercado externo	77,1	65,9	-14,5%	257,2	239,1	-7,0%
Exportações – US\$	44,8	40,9	-8,5%	142,8	147,9	3,6%
Lucro bruto	70,8	66,2	-6,4%	202,9	187,6	-7,6%
Margem bruta-%	46,5	47,3	-0,8 p.p.	46,2	42,3	-3,9 p.p.
Lucro operacional (EBIT)	29,5	26,6	-9,8%	80,5	70,9	-11,8%
Resultado líquido	18,9	16,5	-13,0%	52,9	23,4	-55,8%
Margem líquida - %	12,4	11,8	-0,6 p.p.	12,0	5,3	-6,7 p.p.
EBITDA ¹	38,2	34,1	-10,7%	107,5	93,7	-12,9%
Margem EBITDA - %	25,1	24,4	-0,7 p.p.	24,5	21,1	-3,4 p.p.
Ativos totais	996,7	1.107,9	11,2%	996,7	1.107,9	11,2%
Patrimônio líquido	454,5	323,0	-28,9%	454,5	323,0	-28,9%
Investimentos	12,7	11,8	-6,9%	36,7	38,7	5,7%

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

1.2 – Receita líquida consolidada

A receita líquida consolidada registrada no 3T11 somou R\$ 140 milhões (R\$ 152,1 milhões no 3T10). No acumulado dos 9M11, a receita líquida consolidada apresentou um acréscimo de 1% em comparação ao mesmo período do exercício anterior, registrando R\$ 443,7 milhões.

No mercado interno a receita líquida atingiu R\$ 204,6 milhões nos 9M11, 12,2% superior aos R\$ 182,3 milhões registrados nos 9M10. Destaca-se neste aumento da receita, o acréscimo de 28,6% ocorrido nas vendas líquidas do segmento de capacetes para motociclistas.

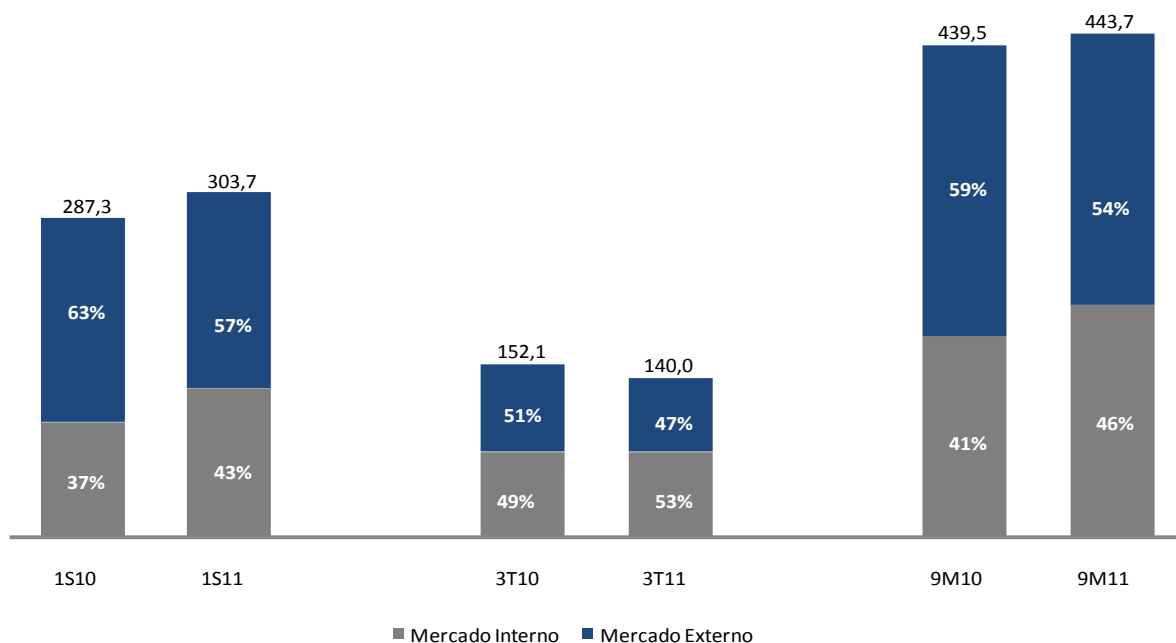
Nos 9M11, a receita líquida do mercado externo reduziu 7% em comparação com o mesmo período de 2010, atingindo R\$ 239,1 milhões. Esta variação da receita líquida é reflexo,

Website:
www.taurusri.com.br

Contatos:
Edair Deconto
Diretor Executivo de
Relações com
Investidores
Tel.: (51) 3021-3000
ri@taurus.com.br



principalmente, da valorização do real frente a moeda norte americana, pois quando medida em dólares, as vendas no mercado externo atingiram US\$ 147,9 milhões, representando um acréscimo de 3,6% em relação aos US\$ 142,8 milhões registrados no mesmo período do ano anterior. Abaixo, ilustramos as vendas da Companhia, por mercado, em milhões de reais, do exercício de 2011 comparadas com o exercício de 2010.



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		
	9M10	9M11	Var.	9M10	9M11	Var.	9M10	9M11	Var.	9M10	9M11	Var.
Armas	321,4	320,4	-0,3%	171,2	143,9	-15,9%	53,3%	44,9%	-8,4 p.p.	63,5	6,2	-90,2%
Capacetes	67,5	86,8	28,6%	29,5	37,3	26,4%	43,7%	43,0%	-0,7 p.p.	19,5	31,8	63,1%
Outros	50,6	36,5	-27,9%	2,2	6,4	190,9%	4,4%	17,4%	+13 p.p.	(3,9)	(4,6)	17,9%
Total	439,5	443,7	1,0%	202,9	187,6	-7,5%	46,2%	42,3%	-3,9 p.p.	79,1	33,4	-57,8%

- (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) Máquinas – operações realizadas pela Taurus Máquinas-Ferramenta Ltda.;
- (iv) Outros – segmentos de forjaria (Forjas Taurus S.A.), caldeiraria (9M10 Forjas Taurus S.A. e 9M11 Taurus Máquinas-Ferramenta Ltda.), coletes balísticos e produtos plásticos (Taurus Blindagens Ltda.)

Armas

As vendas de armas no 3T11 representou 69,3% da receita líquida total consolidada, atingindo R\$ 97 milhões (R\$ 112,5 milhões, equivalentes a 74% da receita líquida total consolidada do 3T10). Nos 9M11, o segmento apurou uma receita líquida consolidada de R\$ 320,4 milhões, representando 72,2% da receita líquida total consolidada (R\$ 321,4 milhões, representando 73,1% da receita líquida total consolidada dos 9M10).

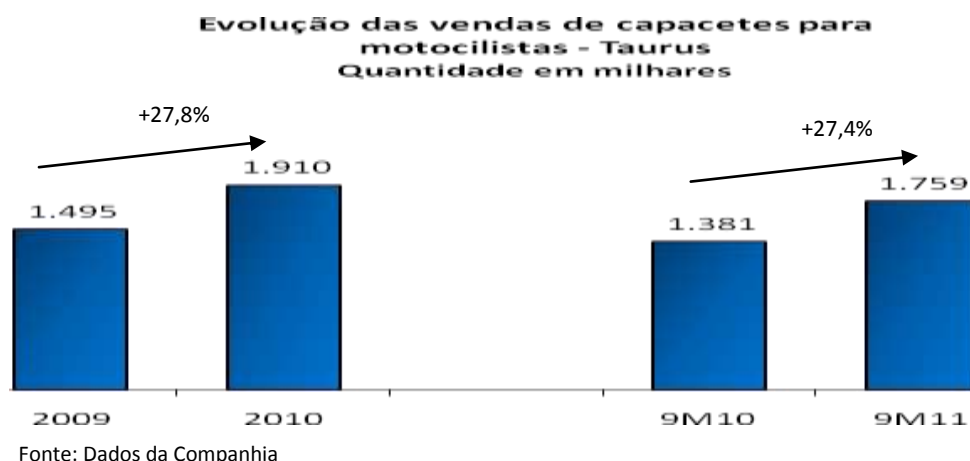


Capacetes para motociclistas

As vendas de capacetes para motociclistas representaram 21,4% (R\$ 30 milhões) da receita líquida total consolidada do 3T11, representando um acréscimo de 27% sobre os R\$ 23,6 milhões, equivalentes a 15,5% da receita líquida total consolidada do 3T10. Nos 9M11, o segmento representou 19,6% da receita líquida total consolidada, atingindo R\$ 86,8 milhões, 28,6% superior aos R\$ 67,5 milhões, ou 15,4%, da receita líquida total consolidada dos 9M10.

O volume de vendas de motos no país em 2010 e nos nove meses de 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 e 2010 e nos primeiros nove meses de 2010 e 2011.



Outros segmentos

A receita líquida de outros produtos somaram R\$ 13 milhões no 3T11, indicando uma participação de 9,3% na receita líquida total consolidada (R\$ 16 milhões, equivalentes a 10,5% da receita líquida total consolidada no 3T10). No acumulado dos 9M11, a receita líquida atingiu R\$ 36,5 milhões, equivalentes a 8,2% da receita líquida total consolidada (R\$ 50,6 milhões, ou 11,5% da receita líquida total consolidada dos 9M10).

1.4 – Lucro bruto e margem bruta

O lucro bruto consolidado alcançou R\$ 66,2 milhões no 3T11 indicando a margem bruta de 47,3% (R\$ 70,8 milhões registrados no 3T10 e margem bruta de 46,5%). Nos 9M11, o lucro bruto alcançou R\$ 187,6 milhões e margem bruta de 42,3%, (R\$ 202,9 milhões e margem bruta de 46,2%



nos 9M10). O lucro bruto e a margem bruta foram influenciados, principalmente, pelos seguintes fatores: (i) valorização do real em relação a moeda norte americana; e, (ii) aumento dos custos de produção e da matéria prima em armas e capacetes para motociclistas, respectivamente.

1.5 – Despesas operacionais, líquidas

As despesas operacionais (com vendas, gerais, administrativas e outras), líquidas de outras receitas operacionais, somaram no 3T11 R\$ 39,7 milhões ou 28,3% da receita líquida total consolidada, (R\$ 41,3 milhões, equivalentes a 27,2% da receita líquida total consolidada do 3T10). Nos 9M11, as despesas operacionais totalizaram R\$ 116,6 milhões, equivalentes a 26,3%, da receita líquida total consolidada, 1,6 p.p. abaixo dos R\$ 122,4 milhões, equivalentes a 27,9% da receita líquida total consolidada registrada nos 9M10.

1.6 – Lucro operacional - EBIT

O lucro operacional consolidado, medido pelo conceito EBIT (lucro antes dos juros e impostos), somou no 3T11 R\$ 26,6 milhões, indicando uma margem operacional de 19% (R\$ 29,5 milhões e margem operacional de 19,4% no 3T10). Nos 9M11, o lucro operacional totalizou R\$ 70,9 milhões e margem operacional de 16% (R\$ 80,5 milhões e margem operacional de 18,3% nos 9M10).

1.7 – EBITDA e margem EBITDA

A geração de caixa consolidada no 3T11, medida pelo conceito EBITDA (lucro antes dos juros, impostos, depreciação e amortização), somou R\$ 34,1 milhões e registrou uma margem EBITDA de 24,4% (R\$ 38,2 milhões e margem EBITDA de 25,1% no 3T10). O EBITDA dos 9M11 somou R\$ 93,7 milhões e margem EBITDA de 21,1% (R\$ 107,5 milhões e margem EBITDA de 24,5% nos 9M10). A oscilação do EBITDA decorre, principalmente, da redução apurada no lucro bruto, conforme indicado no item 1.4., acima, e da redução de 3% no total das despesas operacionais, líquidas, conforme destacado no item 1.5.

1.8 – Resultado financeiro

As despesas financeiras líquidas no 3T11, somaram R\$ 29,3 milhões (R\$ 2,4 milhões em igual período de 2010). No acumulado dos 9M11, totalizaram R\$ 39,1 milhões (R\$ 2,6 milhões nos 9M10). Este aumento nas despesas financeiras líquidas decorre dos seguintes fatores: (i) valorização do real frente a moeda norte americana, originando perda cambial sobre o passivo oneroso de aproximadamente R\$ 19,7 milhões, representando 50,4% do total do resultado financeiro, líquido; e, (ii) aumento dos custos financeiros sobre empréstimos e financiamentos, contratados a taxa Selic e o CDI.

1.9 – Lucro líquido

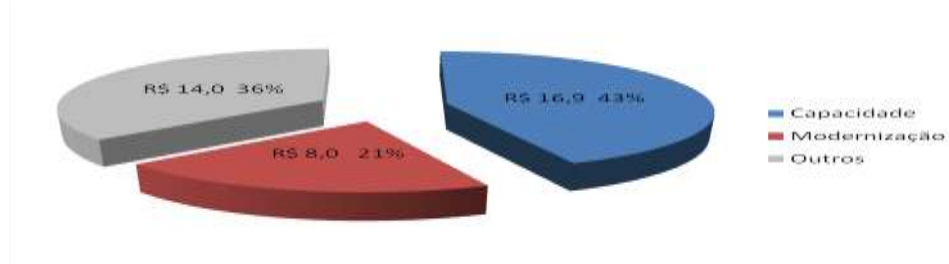
O lucro líquido consolidado do 3T11 registrou R\$ 16,5 milhões (lucro líquido de R\$ 18,9 milhões no 3T10). Nos 9M11, a Forjas Taurus S.A. e empresas consolidadas apresentaram lucro líquido de R\$ 23,4 milhões (R\$ 52,9 milhões no mesmo período de 2010). Este decréscimo no lucro líquido consolidado foi motivado, principalmente, pelos seguintes fatores: (a) Positivos: (i) redução das despesas operacionais, líquidas; (ii) realização de lucros nos estoques consolidados; (b) Negativos: (i) valorização do real em relação a moeda norte-americana; (ii) aumento dos custos de produção e da matéria prima em armas e capacetes para motociclistas, respectivamente; e, (iii) aumento das despesas financeiras, líquidas.



1.10 – Investimentos consolidados

Os investimentos consolidados em imobilizado no 3T11 somaram R\$ 11,8 milhões (R\$ 12,7 milhões no 3T10). O valor da depreciação e amortização totalizou R\$ 6,7 milhões (R\$ 7,4 milhões no 3T10). No acumulado dos nove meses 2011, os investimentos totalizaram R\$ 38,7 milhões (R\$ 36,7 milhões nos 9M10) e a depreciação e amortização totalizou R\$ 20,1 milhões (R\$ 22,3 milhões nos 9M10).

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 9M11, os investimentos em imobilizado foram aplicados conforme demonstrado no gráfico abaixo:



1.11 – Posição financeira

As disponibilidades somavam R\$ 169,4 milhões em 30-09-11 (R\$ 188,7 milhões em 31-12-10). Deste total, R\$ 108,9 milhões (R\$ 149 milhões em 31-12-10) são compostos por CDBs pós-fixados, remunerados por taxas variáveis de 98 a 103,5% 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) das exportações.

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 incorporação da dívida da empresa Polimetal Participações S.A. e, da aquisição por parte da Companhia, das ações em tesouraria (recesso de acionistas assegurado pela ata da AGEF de 27-05-2011), principais efeitos da reestruturação societária ocorrida em 07-07-2011. As variações em relação a 31-12-10 e 30-06-2011 bem como, os principais indicadores relacionados, são demonstrados a seguir:

	Valores em milhões de reais			
	31-12-2010	30-06-2011	30-09-2011	Variação jun-set/11
Endividamento curto prazo	86,5	99,8	94,6	-5,2%
Endividamento longo prazo	133,7	132,0	235,0	78,0%
Saques cambiais	4,5	7,80	38,6	394,9%
Debêntures	105,3	90,3	144,3	59,8%
Antecipação créditos imobiliários - CRI	42,1	39,3	37,8	-3,8%
Derivativos	(2,6)	(1,7)	2,2	-229,4%
Avais e garantias	131,2	111,1	-	
Endividamento bruto	500,7	478,6	552,5	15,4%
(-) Disponibilidades e aplicações financeiras	188,7	187,0	169,4	-9,4%
Endividamento líquido	312,0	291,6	383,1	31,4%
EBITDA	139,3	119,8 ⁽¹⁾	121,5 ⁽²⁾	1,4%
Endividamento líquido / EBITDA	2,24	2,43	3,15	+0,72 x
EBITDA/Despesas Financeiras, Líquidas	5,2	3,16	3,17	+0,01 x

⁽¹⁾ Valor referente a EBITDA 12 meses no período encerrado em 30-06-2011

⁽²⁾ Valor referente a EBITDA 12 meses no período encerrado em 30-09-2011



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	30-09-11	30-09-10
Receitas	30,4	38,9
Despesas	(63,4)	(40,6)
Prejuízo do exercício das operações descontinuadas	(33,0)	(1,7)

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

As ações da Companhia são listadas na Bovespa desde março de 1982. A ação preferencial (FJTA4), aquela que possui maior liquidez de mercado, fechou os 9M11 cotada em R\$ 1,79.

	30-09-10	30-12-10	30-09-11
(i) Cotação da ação – R\$ Histórica			
ON (FJTA3)	5,01	5,50	1,91
PN (FJTA4)	4,64	4,10	1,79
(ii) Quantidade de ações			
ON	42.744.720	42.744.720	47.137.539
PN	85.489.440	85.489.440	94.275.078
Total	128.234.160	128.234.160	141.412.617
(ii) Valor de mercado – Em milhares de R\$			
ON	214.151	235.096	90.033
PN	396.671	350.507	168.752
Total	610.822	585.603	258.785

4 – Guidance 4T11

A Forjas Taurus S.A. e empresas consolidadas apresentam abaixo o *guidance* consolidado para o 4T11:

Receita líquida consolidada	R\$ 159 milhões
EBITDA consolidado	R\$ 21 milhões
Investimentos	R\$ 10 milhões