

## Índice

---

### 5. Gerenciamento de riscos e controles internos

5.1 - Descrição - Gerenciamento de riscos	1
5.2 - Descrição - Gerenciamento de riscos de mercado	2
5.3 - Descrição - Controles Internos	3
5.4 - Alterações significativas	4

### 10. Comentários dos diretores

10.1 - Condições financeiras/patrimoniais	5
10.2 - Resultado operacional e financeiro	13
10.3 - Efeitos relevantes nas DFs	14
10.4 - Mudanças práticas cont./Ressalvas e ênfases	15
10.5 - Políticas contábeis críticas	33
10.6 - Itens relevantes não evidenciados nas DFs	34
10.7 - Coment. s/itens não evidenciados	35
10.8 - Plano de Negócios	36
10.9 - Outros fatores com influência relevante	37

**5. Gerenciamento de riscos e controles internos / 5.1 - Descrição - Gerenciamento de riscos**

O principal risco de mercado a que o Emissor está exposto é o risco cambial, risco esse naturalmente decorrente de sua atividade exportadora. Esse risco advém dos efeitos da variação cambial sobre o contas a receber de clientes no exterior, sobre o valor dos contratos de exportação firmados e sobre o valor dos Adiantamentos de Contratos de Câmbio (ACC).

No encerramento do exercício de 2013, os valores sujeitos à variação cambial eram:

- Contas a receber de clientes no exterior: R\$ 26.172.300,00
- Adiantamentos sobre Contratos de Câmbio (ACC): R\$ 15.000.284,00

**5. Gerenciamento de riscos e controles internos / 5.2 - Descrição - Gerenciamento de riscos de mercado**

O gerenciamento dos riscos associados à variação cambial se faz mediante operações de adiantamento de contratos de exportação (ACE) e adiantamentos de contratos de câmbio (ACC).

## **5. Gerenciamento de riscos e controles internos / 5.3 - Descrição - Controles Internos**

Considerada a situação atual, não há alterações significativas dos riscos de mercado do Emissor em relação aos presentes em 31 de dezembro de 2011.

**5. Gerenciamento de riscos e controles internos / 5.4 - Alterações significativas**

Em 31 de dezembro de 2013 o Emissor tinha parte de suas disponibilidades - R\$ 7.052.980,00 aplicadas em títulos e valores mobiliários, substancialmente representados por ações de VALE, OGX, HRT, GERDAU e PETROBRÁS. Esses ativos representavam na data apenas 4,33% do valor total das disponibilidades do Emissor - R\$ 162.833.294,00, entendido como tal o conjunto de ativos de liquidez imediata. Esses títulos estão sujeitos ao risco correspondente às flutuações das cotações dos referidos papéis na Bolsa de Valores.

**10. Comentários dos diretores / 10.1 - Condições financeiras/patrimoniais**

A Diretoria da Companhia entende que as condições financeiras e patrimoniais gerais da Companhia, são adequadas, permitindo que a Companhia cumpra suas obrigações de curto, médio e longo prazos, bem como, colocando-a em condições de fazer frente a novas oportunidades, não existindo fatos para acreditarmos que tal situação seja alterada de forma significativa em um curto espaço de tempo.

**b) estrutura de capital e possibilidade de resgate de ações ou quotas, indicando:**

A Diretoria considera que a estrutura atual de capital da Companhia é adequada.

**i. hipótese de resgate**

Não há um programa para resgate de ações.

**ii. fórmula de cálculo de resgate**

Não aplicável.

**c) capacidade de pagamento em relação aos compromissos financeiros assumidos**

A Diretoria da Companhia, através do controle e planejamento constante dos seus ativos e passivos financeiros, entende que inexistente uma sinalização negativa em relação à sua capacidade de pagamento dos seus compromissos financeiros. As dívidas da Companhia são representadas por financiamentos junto ao BNDES, seus agentes financeiros, com características de longo prazo e taxas de juros de mercado, conforme informações disponíveis nos sites da CVM - Comissão de Valores Mobiliários e da BM&FBovespa e, colocadas à disposição dos Acionistas na sede da Companhia. Em 31 de dezembro de 2013, a Companhia apresentava disponibilidades no montante de R\$ 155.780.314,00 (cento e cinquenta e cinco milhões, setecentos e oitenta mil, trezentos e quatorze reais) e dívidas financeiras de R\$ 130.967.560,00 (cento e trinta milhões, novecentos e sessenta e sete mil, quinhentos e sessenta reais) resultando em um caixa líquido no montante de R\$ 24.812.754,00 (vinte e quatro milhões, oitocentos e doze mil, setecentos e cinquenta e quatro reais).

**d) fontes de financiamentos para capital de giro e para investimentos em ativos não circulantes utilizadas**

A principal fonte utilizada para o financiamento de capital de giro e para investimentos em ativos não circulantes utilizadas pela Companhia, são originários do BNDES através dos seus agentes fiduciários.

**e) fontes de financiamentos para capital de giro e para investimentos em ativos não circulantes que pretende utilizar para cobertura de deficiência de liquidez**

A Diretoria entende que, com a manutenção dos resultados positivos e da geração de caixa obtidos no momento, não é necessário recorrer a Instituições Financeiras. Porém, poderá utilizar linhas especiais com taxas de juros subsidiadas para financiar o seu capital circulante e não circulante.

**f) níveis de endividamento e as características de tais dívidas, descrevendo:**

A Companhia apresenta abaixo seus níveis de endividamento, de forma consolidada, no exercício encerrado em 31.12.2013:

<b><u>Taxa média de remuneração das aplicações em %</u></b>		<b>Controladora</b>		<b>Consolidado</b>	
		<b><u>2013</u></b>	<b><u>2012</u></b>	<b><u>2013</u></b>	<b><u>2012</u></b>
Caixa e Bancos		1.188.117	792.883	1.214.921	794.364
Aplicações Financeiras em Certificados de Depósito Bancário	Vinculada à variação do CDI	154.592.197	73.080.630	154.967.932	73.491.229
		<b>155.780.314</b>	<b>73.873.513</b>	<b>156.182.853</b>	<b>74.285.593</b>

**10. Comentários dos diretores / 10.1 - Condições financeiras/patrimoniais**

As aplicações financeiras são prontamente conversíveis em montante conhecido de caixa e estão sujeitas a um insignificante risco de mudança de valores e, por essa razão, foram consideradas como equivalentes de caixa.

**i. contratos de empréstimo e financiamento relevantes****- INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS**

CONTROLADORA e CONSOLIDADO (Em Reais)			
<u>MODALIDADE</u>	<u>ENCARGOS FINANCEIROS</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Ativo Imobilizado	TJLP + juros de até 1,80% a.a.	9.401	181.602
Ativo Imobilizado	Juros de 5,50% a.a.	183.810	282.789
Capital de Giro	Juros de até 5,50% a.a.	115.774.065	26.946.504
Capital de Giro	VC + juros de até 2,00% a.a.	15.000.284	21.785.478
Total de Empréstimos		130.967.560	49.196.373
<b>Circulante</b>		<b>(15.383.803)</b>	<b>(49.003.595)</b>
<b>Não Circulante</b>		<b>115.583.757</b>	<b>192.778</b>

  

As parcelas do não circulante têm a seguinte composição por ano de vencimento:	<u>2013</u>	<u>2012</u>
2014	-	108.178
2015	84.600	84.600
2016	108.087.752	-
2017	7.411.405	-
	<b>115.583.757</b>	<b>192.778</b>

Os financiamentos destinados ao capital de giro são garantidos por avais dos Diretores e aqueles destinados ao ativo imobilizado através de alienação fiduciária e não possuem cláusulas restritivas ao descumprimento de metas (covenants).

**ii. outras relações de longo prazo com Instituições Financeiras**

Não se aplica a Companhia.

**iii. grau de subordinação entre as dívidas**

Não se aplica a Companhia.

**iv. eventuais restrições impostas ao emissor, em especial, em relação a limites de endividamento e contratação de novas dívidas, à distribuição de dividendos, à alienação de ativos, à emissão de novos valores mobiliários e à alienação de controle societário**

Não se aplica a Companhia.

**g) limites de utilização dos financiamentos já contratados**

A Companhia não possui limites de utilização dos financiamentos já contratados.

**h) alterações significativas em cada item das Demonstrações Financeiras**

A Companhia apresenta a tabela abaixo, com a comparação dos exercícios encerrados em 31 de dezembro de 2013 e 31 de dezembro de 2012.

**10. Comentários dos diretores / 10.1 - Condições financeiras/patrimoniais****BALANÇOS PATRIMONIAIS - (Em Reais)**

Ativo	Nota	Controladora - CPCs		Consolidado - IFRS	
		31/12/2013	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2012
Caixa e equivalentes de caixa	3	155.780.314	73.873.513	156.182.853	74.285.593
Títulos e valores mobiliários	4	7.052.980	8.495.143	7.052.980	8.495.143
Contas a receber e outras contas a receber	5	53.409.063	47.770.142	53.413.300	47.755.589
Estoques	6	41.451.138	37.984.248	41.451.138	37.984.248
Tributos a recuperar	7	5.400.327	9.066.984	5.400.327	9.066.984
Despesas antecipadas		114.651	131.720	114.651	131.720
<b>Total do ativo circulante</b>		<b>263.208.473</b>	<b>177.321.750</b>	<b>263.615.249</b>	<b>177.719.277</b>
Outros créditos	8	1.984.890	1.736.532	1.984.890	1.736.532
Impostos diferidos	9	2.202.583	1.728.005	2.202.583	1.728.005
Investimentos	10	10.417.236	10.416.538	160.000	160.000
Imobilizado	11	70.880.245	70.571.524	80.751.866	80.450.019
<b>Total do ativo não circulante</b>		<b>85.484.954</b>	<b>84.452.599</b>	<b>85.099.339</b>	<b>84.074.556</b>
<b>Total do ativo</b>		<b>348.693.427</b>	<b>261.774.349</b>	<b>348.714.588</b>	<b>261.793.833</b>

  

Passivo	Nota	Controladora - CPCs		Consolidado - IFRS	
		31/12/2013	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2012
Fornecedores		3.557.414	4.818.457	3.558.243	4.819.546
Empréstimos e financiamentos	12	15.383.803	49.003.595	15.383.803	49.003.595
Salários e encargos sociais		3.090.147	2.806.039	3.101.938	2.806.039
Obrigações tributárias	13	2.808.595	2.201.401	2.812.895	2.216.025
Férias e encargos sociais		2.501.660	2.143.862	2.506.101	2.147.633
Participação dos empregados	14	1.540.608	1.311.982	1.540.608	1.311.982
Participação dos administradores	15	2.511.350	2.466.786	2.511.350	2.466.786
Comissões e fretes sobre vendas		2.921.708	2.223.932	2.921.708	2.223.932
Outras contas a pagar		1.699.298	1.795.892	1.699.298	1.795.892
<b>Total do passivo circulante</b>		<b>36.014.583</b>	<b>68.771.946</b>	<b>36.035.744</b>	<b>68.791.430</b>
Empréstimos e financiamentos	12	115.583.757	192.778	115.583.757	192.778
Provisões para contingências	16	2.781.853	2.873.053	2.781.853	2.873.053
Impostos diferidos	9	11.274.836	11.474.336	11.274.836	11.474.336
<b>Total do passivo não circulante</b>		<b>129.640.446</b>	<b>14.540.167</b>	<b>129.640.446</b>	<b>14.540.167</b>
<b>Total do passivo</b>		<b>165.655.029</b>	<b>83.312.113</b>	<b>165.676.190</b>	<b>83.331.597</b>

  

<b>Patrimônio líquido</b>	17				
Capital social		100.000.000	100.000.000	100.000.000	100.000.000
Reservas de lucros		73.978.173	59.436.123	73.978.173	59.436.123
( - ) Ações em tesouraria		(9.247.766)	(438.878)	(9.247.766)	(438.878)
Outros resultados abrangentes		18.307.991	19.464.991	18.307.991	19.464.991
<b>Total do patrimônio líquido</b>		<b>183.038.398</b>	<b>178.462.236</b>	<b>183.038.398</b>	<b>178.462.236</b>
<b>Total do passivo e patrimônio líquido</b>		<b>348.693.427</b>	<b>261.774.349</b>	<b>348.714.588</b>	<b>261.793.833</b>

  

Valor patrimonial por ação	17,a	19,76408	18,31554	19,76408	18,31554
----------------------------	------	----------	----------	----------	----------



**10. Comentários dos diretores / 10.1 - Condições financeiras/patrimoniais****DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO DOS EXERCÍCIOS - (Em Reais)**

	Nota	Controladora - CPCs		Consolidado - IFRS	
		31/12/2013	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2012
<b>RECEITA OPERACIONAL LÍQUIDA</b>	18	<b>247.426.170</b>	<b>224.475.675</b>	<b>247.547.249</b>	<b>224.629.683</b>
<b>CUSTO DOS PRODUTOS VENDIDOS</b>		<b>(174.136.214)</b>	<b>(156.959.291)</b>	<b>(174.127.529)</b>	<b>(156.953.683)</b>
<b>LUCRO BRUTO</b>		<b>73.289.956</b>	<b>67.516.384</b>	<b>73.419.720</b>	<b>67.676.000</b>
<b>DESPESAS OPERACIONAIS</b>					
Gerais e administrativas	20	(19.074.650)	(17.041.311)	(19.216.538)	(17.157.457)
Com vendas	19	(28.951.358)	(26.345.537)	(28.951.358)	(26.345.537)
Outras receitas/(despesas) operacionais		321.798	524.537	321.798	570.537
Resultado de equivalência patrimonial	10	916	87.144	-	-
<b>LUCRO OPERACIONAL ANTES DO RESULTADO FINANCEIRO</b>		<b>25.586.662</b>	<b>24.741.217</b>	<b>25.573.622</b>	<b>24.743.543</b>
<b>RESULTADO FINANCEIRO</b>					
Receitas financeiras	21	18.239.842	18.096.535	18.267.117	18.120.425
Despesas financeiras	21	(13.153.693)	(12.852.749)	(13.154.218)	(12.852.804)
Juros sobre o capital próprio	17	(7.251.655)	(7.735.865)	(7.251.655)	(7.735.865)
<b>LUCRO OPERACIONAL</b>		<b>23.421.156</b>	<b>22.249.138</b>	<b>23.434.866</b>	<b>22.275.299</b>
Imposto de renda e contribuição social correntes	9	(8.717.045)	(7.925.078)	(8.730.755)	(7.951.239)
Imposto de renda e contribuição social diferidos	9	647.303	228.292	647.303	228.292
<b>LUCRO ANTES DA REVERSÃO DE JUROS</b>		<b>15.351.414</b>	<b>14.552.352</b>	<b>15.351.414</b>	<b>14.552.352</b>
Reversão de juros sobre o capital próprio		7.251.655	7.735.865	7.251.655	7.735.865
<b>LUCRO LÍQUIDO DO EXERCÍCIO</b>		<b>22.603.069</b>	<b>22.288.217</b>	<b>22.603.069</b>	<b>22.288.217</b>
Lucro líquido por ação	17,a	2,44063	2,28743	2,44063	2,28743

**10. Comentários dos diretores / 10.1 - Condições financeiras/patrimoniais****DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS ABRANGENTES - (Em Reais)**

	Controladora - CPCs		Consolidado - IFRS	
	31/12/2013	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2012
Lucro líquido do exercício	22.603.069	22.288.217	22.603.069	22.288.217
Outros resultados abrangentes	1.157.000	1.234.630	1.157.000	1.234.630
Resultado abrangente do período	23.760.069	23.522.847	23.760.069	23.522.847
Atribuído a sócios da empresa controladora	-	-	23.760.069	23.522.847

**DEMONSTRAÇÃO DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO - (Em Reais)**

	Capital social	Reservas de lucros			Ações em tesouraria	Outros resultados abrangentes	Lucros acumulados	Total
		Legal	Retenção de lucros	a Realizar				
EM 31 DE DEZEMBRO DE 2011	100.000.000	7.480.253	30.796.244	7.199.880	(112.779)	20.699.621	-	166.063.219
Reservação de dividendos e JSCP	-	-	235.793	-	-	-	-	235.793
Dividendos complementares	-	-	(2.063.029)	-	-	-	-	(2.063.029)
Lucro líquido do exercício	-	-	-	-	-	-	22.288.217	22.288.217
Custo atribuído realizado	-	-	-	-	-	(1.234.630)	1.234.630	-
Realização de reserva de lucros a realizar	-	-	-	(198.956)	-	-	198.956	-
Destinação proposta à Assembleia Geral:								
.Reserva legal	-	1.114.411	-	-	-	-	(1.114.411)	-
.Dividendos e juros sobre o capital próprio	-	-	-	-	-	-	(7.735.865)	(7.735.865)
.Retenção de lucros	-	-	14.871.527	-	-	-	(14.871.527)	-
Ações em tesouraria	-	-	-	-	(326.099)	-	-	(326.099)
EM 31 DE DEZEMBRO DE 2012	100.000.000	8.594.664	43.840.535	7.000.924	(438.878)	19.464.991	-	178.462.236
Reservação de dividendos e JSCP	-	-	90.373	-	-	-	-	90.373
Dividendos complementares	-	-	(2.056.737)	-	-	-	-	(2.056.737)
Ações em tesouraria	-	-	-	-	(8.808.888)	-	-	(8.808.888)
Lucro líquido do exercício	-	-	-	-	-	-	22.603.069	22.603.069
Custo atribuído realizado	-	-	-	-	-	(1.157.000)	1.157.000	-
Realização de reserva de lucros a realizar	-	-	-	(146.627)	-	-	146.627	-
Destinação proposta à Assembleia Geral:								
.Reserva legal	-	1.130.154	-	-	-	-	(1.130.154)	-
.Dividendos e juros sobre o capital próprio	-	-	-	-	-	-	(7.251.655)	(7.251.655)
.Retenção de lucros	-	-	15.524.887	-	-	-	(15.524.887)	-
EM 31 DE DEZEMBRO DE 2013	100.000.000	9.724.818	57.399.058	6.854.297	(9.247.766)	18.307.991	-	183.038.398

**10. Comentários dos diretores / 10.1 - Condições financeiras/patrimoniais****DEMONSTRAÇÃO DO FLUXO DE CAIXA - MÉTODO INDIRETO - (Em Reais)**

	Controladora - CPCs		Consolidado - IFRS	
	31/12/2013	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2012
<b>Fluxos de caixa das atividades operacionais</b>				
<b>Lucro líquido do exercício</b>	<b>22.603.069</b>	<b>22.288.217</b>	<b>22.603.069</b>	<b>22.288.217</b>
<i>Ajustes para conciliar o resultado às disponibilidades geradas pelas atividades operacionais:</i>				
- Depreciação/Exaustão	6.257.755	6.162.832	6.450.005	6.399.877
- Encargos financeiros de empréstimos e financiamentos	4.313.577	2.782.809	4.313.577	2.782.809
- Equivalência patrimonial	(916)	(87.144)	-	-
- Valor residual de ativos não circulantes	105.471	151.740	105.471	151.740
- Dividendos a receber	218	20.696	-	-
Disponibilidades brutas antes das mudanças no capital de giro	33.279.174	31.319.150	33.472.122	31.622.643
<i>Variações nos ativos e passivos</i>				
(Aumento)/Redução em títulos e valores mobiliários	1.442.163	541.899	1.442.163	541.899
(Aumento)/Redução em contas a receber	(4.431.578)	(6.226.747)	(4.425.435)	(6.229.902)
(Aumento)/Redução nos estoques	(3.466.890)	9.860.582	(3.466.890)	9.860.582
(Aumento)/Redução em impostos a recuperar	3.666.657	(625.444)	3.666.657	(625.444)
(Aumento)/Redução em outras contas a receber	(1.207.343)	656.820	(1.232.276)	681.655
(Aumento)/Redução nas despesas antecipadas	17.069	8.729	17.069	8.729
Aumento/(Redução) em fornecedores	(1.261.043)	(551.534)	(1.261.303)	(551.225)
Aumento/(Redução) em salários e encargos sociais	284.108	(802.415)	295.899	(805.226)
Aumento/(Redução) nos impostos a recolher	580.419	187.788	569.895	178.604
Aumento/(Redução) na provisão de férias e encargos sociais	357.798	(185.629)	358.468	(191.946)
Aumento/(Redução) IR e CSLL	26.775	(385.297)	26.775	(371.651)
Aumento/(Redução) nas participações a pagar	273.190	531.845	273.190	531.845
Aumento/(Redução) nas comissões e fretes s/ vendas	697.776	227.958	697.776	227.958
Aumento/(Redução) em outras contas a pagar	(96.594)	698.064	(96.594)	698.064
<b>Disponibilidades líquidas geradas pelas atividades operacionais</b>	<b>30.161.681</b>	<b>35.255.769</b>	<b>30.337.516</b>	<b>35.576.585</b>
<b>Fluxos de caixa das atividades de investimentos</b>				
No realizável a longo prazo	(722.936)	(746.642)	(722.936)	(746.642)
No imobilizado	(6.671.947)	(6.167.506)	(6.857.323)	(6.325.172)
Ações em tesouraria	(8.808.888)	(326.099)	(8.808.888)	(326.099)
Reversão de dividendos e JSCP	90.373	235.793	90.373	235.793
<b>Disponibilidades líquidas aplicadas nas atividades de investimentos</b>	<b>(16.113.398)</b>	<b>(7.004.454)</b>	<b>(16.298.714)</b>	<b>(7.162.120)</b>
<b>Fluxo de caixa das atividades de financiamentos</b>				
Acréscimo (decréscimo) do exigível de longo prazo	(290.700)	442.662	(290.700)	442.662
Empréstimos e financiamentos obtidos	170.633.022	52.257.048	170.633.022	52.257.048
Pagamentos de empréstimos e financiamentos	(93.175.412)	(92.371.765)	(93.175.412)	(92.371.765)
Dividendos e juros sobre o capital próprio pagos	(9.308.392)	(9.798.894)	(9.308.392)	(9.798.894)
<b>Disponibilidades líquidas geradas (aplicadas) nas atividades de financiamentos</b>	<b>67.858.518</b>	<b>(49.470.949)</b>	<b>67.858.518</b>	<b>(49.470.949)</b>

**10. Comentários dos diretores / 10.1 - Condições financeiras/patrimoniais****DEMONSTRAÇÃO DO VALOR ADICIONADO - (Em Reais)**

	<b>Controladora - CPCs</b>		<b>Consolidado - IFRS</b>	
	<b>31/12/2013</b>	<b>31/12/2012</b>	<b>31/12/2013</b>	<b>31/12/2012</b>
<b>1 - RECEITAS</b>	<b>296.681.273</b>	<b>267.696.713</b>	<b>296.839.237</b>	<b>267.938.219</b>
1.1) Vendas de mercadorias, produtos e serviços	296.229.998	267.882.551	296.387.962	268.078.057
1.2) Provisão p/ devedores duvidosos - Reversão/(Constituição)	96.642	(119.750)	96.642	(119.750)
1.3) Não Operacionais	354.633	(66.088)	354.633	(20.088)
1.4) Ajuste do valor justo de ativo biológico	-	-	-	-
<b>2 - INSUMOS ADQUIRIDOS DE TERCEIROS</b>	<b>199.188.797</b>	<b>176.077.386</b>	<b>199.027.776</b>	<b>175.855.263</b>
2.1) Matérias-primas consumidas	161.149.010	143.047.748	160.739.516	142.604.809
2.2) Gastos gerais de fabricação	15.467.963	13.623.691	15.467.963	13.623.691
2.3) Materiais, energia, serviços de terceiros e outros (adm/ven)	22.571.824	19.405.947	22.820.297	19.626.763
<b>3 - VALOR ADICIONADO BRUTO (1-2)</b>	<b>97.492.476</b>	<b>91.619.327</b>	<b>97.811.461</b>	<b>92.082.956</b>
<b>4 - RETENÇÕES</b>	<b>6.248.699</b>	<b>6.159.835</b>	<b>6.440.949</b>	<b>6.396.880</b>
4.1) Depreciação, amortização e exaustão	6.248.699	6.159.835	6.440.949	6.396.880
<b>5 - VALOR ADICIONADO LÍQUIDO PRODUZIDO PELA ENTIDADE (3-4)</b>	<b>91.243.777</b>	<b>85.459.492</b>	<b>91.370.512</b>	<b>85.686.076</b>
<b>6 - VALOR ADICIONADO RECEBIDO EM TRANSFERÊNCIA</b>	<b>18.136.534</b>	<b>18.148.443</b>	<b>18.162.893</b>	<b>18.085.190</b>
6.1) Resultado de equivalência patrimonial	916	87.144	-	-
6.2) Receitas financeiras	18.135.618	18.061.299	18.162.893	18.085.190
<b>7 - VALOR ADICIONADO TOTAL A DISTRIBUIR (5+6)</b>	<b>109.380.311</b>	<b>103.607.935</b>	<b>109.533.405</b>	<b>103.771.266</b>
<b>8 - DISTRIBUIÇÃO DO VALOR ADICIONADO</b>	<b>109.380.311</b>	<b>103.607.935</b>	<b>109.533.405</b>	<b>103.771.266</b>
8.1) Pessoal	51.254.529	45.169.364	51.336.446	45.243.157
- Remuneração direta	43.303.256	38.183.099	43.376.478	38.245.461
- Benefícios	4.964.440	4.472.684	4.965.269	4.472.684
- FGTS	2.986.833	2.513.581	2.994.699	2.525.012
8.2) Impostos, contribuições e taxas	22.409.256	23.339.434	22.479.908	23.428.917
- Federais	21.781.776	22.725.783	21.850.477	22.812.435
- Estaduais	563.851	559.928	565.426	562.403
- Municipais	63.629	53.723	64.005	54.079
8.3) Variações cambiais e juros	13.113.457	12.810.920	13.113.982	12.810.975
- Juros	3.898.685	2.978.885	3.898.893	2.978.910
- Outras	9.214.772	9.832.035	9.215.089	9.832.065
8.4) Juros s/ capital próprio e dividendos	7.251.655	7.735.865	7.251.655	7.735.865
8.5) Lucros retidos/prejuízo do exercício	15.351.414	14.552.352	15.351.414	14.552.352

**10. Comentários dos diretores / 10.1 - Condições financeiras/patrimoniais****ESTOQUES DO EXERCÍCIO - (Em Reais)**

	<b>CONSOLIDADO</b>	
	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Produtos acabados	12.740.588	12.079.411
Produtos em processo	5.261.816	7.348.862
Matérias-primas	12.973.150	9.692.967
Materiais secundários	6.877.612	6.324.051
Materiais de manutenção	2.367.793	2.011.300
Importação em andamento	979.616	288.102
Adiantamento a fornecedores	250.563	239.555
	<b>41.451.138</b>	<b>37.984.248</b>

**10. Comentários dos diretores / 10.2 - Resultado operacional e financeiro****a) Resultados das operações do emissor em especial****i. descrição de quaisquer componentes importantes da receita**

A Metisa obteve uma receita operacional bruta de R\$ 296.229,9 mil, com a comercialização de 50.833 toneladas de produtos. Analisando-se esse desempenho, comparativamente ao ano de 2012, registra-se um acréscimo de 1,7% na quantidade vendida e um acréscimo de 10,6% na receita operacional bruta, crescimento esse que foi consequência da desvalorização do Real frente ao dólar norte-americano, com efeito direto sobre as exportações, aliado ao melhor mix de vendas nos mercados de sua atuação.

**ii. fatores que afetaram materialmente os resultados operacionais**

No exercício de 2013, a Metisa auferiu um lucro líquido de R\$22.603,0 mil, correspondente a 9,1% da receita operacional líquida e que representou uma rentabilidade de 12,7% sobre o patrimônio líquido de 31 de dezembro de 2012, correspondendo a um resultado de R\$2,44 por ação.

Esse resultado foi apenas 1,4% superior aos R\$ 22.288,2 mil obtidos em 2012. Essa melhora do resultado é decorrente dos esforços realizados para obtenção de um melhor mix de vendas, aliado, principalmente, ao impacto da desvalorização do Real nas margens deixadas pelas exportações.

**b) Variações das receitas atribuíveis a variação de preços, taxas de câmbio, inflação, alterações de volumes e introdução de novos produtos e serviços**

Os aspectos relativos a este item, acham-se descritos nos itens precedentes.

**c) Impacto da inflação, da variação de preços dos principais insumos e produtos, do câmbio e da taxa de juros no resultado operacional e no resultado financeiro da Companhia**

Em relação aos impactos relacionados neste item, seus efeitos acham-se descritos nos itens precedentes.

## **10. Comentários dos diretores / 10.3 - Efeitos relevantes nas DFs**

### **10.3.a. Introdução ou Alienação do Segmento Operacional**

Não se aplica a Companhia.

### **10.3.b. Aquisição ou Alienação de Participação Societária**

Não se aplica a Companhia.

### **10.3.c. Eventos ou Operações Não Usuais**

Não se aplica a Companhia.

## 10. Comentários dos diretores / 10.4 - Mudanças práticas cont./Ressalvas e ênfases

As políticas contábeis descritas, em detalhes abaixo, têm sido aplicadas de maneira consistente a todos os períodos apresentados nessas demonstrações financeiras individuais e consolidadas, exceto nos casos indicados em contrário, conforme segue:

### a.1) Base de preparação

As presentes demonstrações financeiras incluem:

- As demonstrações financeiras consolidadas preparadas conforme as Normas Internacionais de Relatório Financeiro (IFRS) emitidas pelo *International Accounting Standards Board* (IASB) e também de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil (BR GAAP);
- As demonstrações financeiras individuais da controladora preparadas de acordo com o BR GAAP, uma vez que essas práticas diferem das IFRS aplicáveis para demonstrações financeiras separadas em função da avaliação dos investimentos em controladas, pelo método de equivalência patrimonial no BR GAAP, enquanto para fins de IFRS seria pelo custo ou valor justo. As demonstrações financeiras foram aprovadas pela Administração da Companhia em 14 de março de 2014.

### a.2) Base de mensuração

As demonstrações financeiras individuais e consolidadas foram preparadas com base no custo histórico com exceção dos seguintes itens materiais reconhecidos nos balanços patrimoniais mensurados pelo valor justo:

- os ativos biológicos da controlada conforme nota 2.2 (g); e
- determinados ativos do imobilizado da controladora conforme nota 2.2 (h).

### a.3) Moeda funcional e moeda de apresentação

As demonstrações financeiras individuais e consolidadas são apresentadas em Real, que é a moeda funcional da Companhia. Todas as informações financeiras apresentadas em Real foram arredondadas para o valor mais próximo, exceto quando indicado de outra forma.

### a.4) Uso de estimativas e julgamentos

A preparação das demonstrações financeiras individuais e consolidadas de acordo com as normas IFRS e as normas BR GAAP exige que a Administração faça julgamentos, estimativas e premissas que afetam a aplicação de políticas contábeis e os valores reportados de ativos, passivos, receitas e despesas. Os resultados reais podem divergir dessas estimativas.

Estimativas e premissas são revistas de uma maneira contínua. Revisões com relação a estimativas contábeis são reconhecidas no período em que as estimativas são revisadas e em quaisquer períodos futuros afetados.

As informações sobre julgamentos críticos referente as políticas contábeis adotadas que apresentam efeitos sobre os valores reconhecidos nas demonstrações financeiras individuais e consolidadas os quais, eventualmente, podem ser distintos dos valores de realização, estão incluídas nas seguintes notas explicativas.

### a.5) Base de consolidação

As demonstrações financeiras consolidadas incluem as demonstrações da METISA Metalúrgica Timboense S/A, e sua controlada METISA Florestal e Energética S/A, conforme Nota 10, que adota políticas contábeis alinhadas com a controladora.

Principais procedimentos de consolidação:

- Eliminação dos saldos das contas de ativos e passivos entre as empresas consolidadas;
- Eliminação da participação da controladora no patrimônio líquido da entidade controlada; e
- Eliminação dos saldos de receitas e despesas, bem como de lucros não realizados, decorrentes de negócios entre as empresas. Perdas não realizadas são eliminadas da mesma maneira, mas apenas quando não há evidência de problemas de recuperação dos ativos relacionados.



## 10. Comentários dos diretores / 10.4 - Mudanças práticas cont./Ressalvas e ênfases

### **a.6) Moeda estrangeira**

A Administração da Companhia definiu que sua moeda funcional é o Real conforme as normas descritas na Deliberação CVM nº 640 que aprovou o pronunciamento técnico CPC 02 - Efeitos nas Mudanças nas Taxas de Câmbio e Conversão de Demonstrações Contábeis (IAS 21).

Operações em moeda estrangeira, isto é, todas aquelas que não realizadas na moeda funcional, são convertidas pela taxa de câmbio da data de cada transação. Ativos e passivos monetários em moeda estrangeira são convertidos para a moeda funcional pela taxa de câmbio da data do fechamento. Os ganhos e as perdas de variações nas taxas de câmbio sobre os ativos e os passivos monetários são reconhecidos na demonstração de resultado. Ativos e passivos não monetários adquiridos ou contratados em moeda estrangeira são convertidos com base nas taxas de câmbio das datas das transações ou nas datas de avaliação ao valor justo quando este é utilizado.

### **a.7) Instrumentos financeiros**

#### *a.7.1 Ativos financeiros não derivativos*

A Companhia reconhece os empréstimos, recebíveis e depósitos inicialmente na data em que foram originados. Todos os outros ativos financeiros (incluindo os ativos designados pelo valor justo por meio do resultado) são reconhecidos inicialmente na data da negociação na qual a Companhia se torna uma das partes das disposições contratuais do instrumento.

A Companhia descontinua um ativo financeiro quando os direitos contratuais aos fluxos de caixa do ativo expiram, ou quando a Companhia transfere os direitos ao recebimento dos fluxos de caixa contratuais sobre um ativo financeiro em uma transação no qual essencialmente todos os riscos e benefícios da titularidade do ativo financeiro são transferidos. Eventual participação que seja criada ou retida pela Companhia nos ativos financeiros são reconhecidos como um ativo ou passivo individual.

Os ativos ou passivos financeiros são compensados e o valor líquido apresentado no balanço patrimonial quando, e somente quando, a Companhia tenha o direito legal de compensar os valores e tenha a intenção de liquidar em uma base líquida ou de realizar o ativo e liquidar o passivo simultaneamente.

A Companhia tem recebíveis e outras contas de ativos financeiros não derivativos. Recebíveis e outras contas são ativos financeiros com pagamentos fixos ou calculáveis que não são cotados no mercado ativo. Tais ativos são reconhecidos inicialmente pelo valor justo acrescido de quaisquer custos de transação atribuíveis. Após o reconhecimento inicial, recebíveis e outras contas são medidos pelo custo amortizado através do método dos juros efetivos, decrescidos de qualquer perda por redução ao valor recuperável. Os recebíveis e outras contas abrangem clientes e outros créditos.

#### *a.7.2 Passivos financeiros não derivativos*

A Companhia reconhece títulos de dívida emitidos e passivos subordinados inicialmente na data em que são originados. Todos os outros passivos financeiros (incluindo passivos designados pelo valor justo registrado no resultado) são reconhecidos inicialmente na data de negociação na qual a Companhia se torna uma parte das disposições contratuais do instrumento. A Companhia baixa um passivo financeiro quando tem suas obrigações contratuais retiradas, canceladas ou vencidas.

Os ativos e passivos financeiros são compensados e o valor líquido é apresentado no balanço patrimonial quando, e somente quando, a Companhia tenha o direito legal de compensar os valores e tenha a intenção de liquidar em uma base líquida ou de realizar o ativo e quitar o passivo simultaneamente.

Os passivos financeiros não derivativos da Companhia são constituídos de empréstimos e financiamentos, fornecedores e outras contas a pagar, que são reconhecidos inicialmente pelo valor justo acrescidos de quaisquer custos de transação atribuíveis.

**10. Comentários dos diretores / 10.4 - Mudanças práticas cont./Ressalvas e ênfases*****a.7.3 Instrumentos financeiros***

A Companhia mantém uma carteira de ações de empresas de capital aberto. Esses instrumentos financeiros são reconhecidos inicialmente pelo valor justo; custos de transação atribuíveis são reconhecidos no resultado quando incorridos. Após o reconhecimento inicial, os investimentos são mensurados pelo valor justo, e as variações no valor justo são contabilizadas no resultado do exercício.

**a.8) Caixa e equivalentes de caixa**

Incluem os saldos em caixa, contas correntes (depósitos bancários à vista) e investimentos de curtíssimo prazo (aplicações financeiras) considerados de liquidez imediata ou conversível em um montante conhecido de caixa e que estão sujeitos a um insignificante risco de mudança de valor. As aplicações financeiras são demonstradas ao custo, acrescido dos rendimentos apurados até a data do balanço, que não excede o valor de mercado.

**a.9) Contas a receber de clientes**

As contas a receber de clientes são registradas pelo valor faturado, incluindo os respectivos impostos. A provisão para créditos de liquidação duvidosa foi constituída em montante considerado suficiente pela administração para fazer face às eventuais perdas na realização dos créditos. A Companhia tem como política manter um prazo de financiamento das contas a receber a curto prazo, justificando assim, a não necessidade de cálculo de ajuste a valor presente.

**a.10) Estoques**

Os estoques são mensurados pelo menor valor entre o custo e o valor realizável líquido. O custo dos estoques é baseado no custo médio de aquisição ou produção e inclui gastos incorridos na aquisição de estoques, custos de produção e transformação e outros custos incorridos em trazê-los às suas localizações e condições existentes. No caso dos estoques manufaturados e produtos em elaboração, o custo inclui uma parcela dos custos gerais de fabricação baseado na capacidade operacional normal.

O valor realizável líquido é o preço estimado de venda no curso normal dos negócios, deduzido dos custos estimados de conclusão e despesas de vendas.

**a.11) Ativos biológicos (consolidado)**

Os ativos biológicos da controlada são mensurados ao valor justo, deduzidos dos custos estimados para venda no momento do corte, sendo que sua exaustão é calculada no momento do corte da madeira. Os ativos biológicos correspondem às florestas de eucaliptus e pinus provenientes de plantios planejados e renováveis e são destinados substancialmente para comercialização com clientes localizados na região da METISA Florestal e Energética S/A. Na determinação do valor justo, foi utilizado o valor de mercado ativo, considerando sua localização e condições atuais e os preços cotados nesse mercado, conforme preconizado no CPC 29 – Ativo Biológico.

O ganho ou perda na variação do valor justo dos ativos biológicos, por ocasião de sua avaliação é reconhecido no resultado do período em que ocorrem, numa rubrica específica da demonstração do resultado, denominada “ajuste do valor justo do ativo biológico”. O aumento ou diminuição do valor justo é determinado pela diferença entre os valores justos no início e no final do período avaliado.

A contrapartida do valor justo dos ativos biológicos do início do período foi reconhecido e mantido na reservas de lucros retidos no patrimônio líquido, até sua efetiva realização financeira pelo corte da madeira, quando será transferida para lucros acumulados para destinação.

A determinação do valor justo foi realizada no exercício de 2010, sendo entendimento da administração que o ativo biológico se encontra em pleno desenvolvimento refletindo, no mínimo, os valores constantes nos registros contábeis.

## 10. Comentários dos diretores / 10.4 - Mudanças práticas cont./Ressalvas e ênfases

### **a.12) Imobilizado**

#### **a.12.1 Reconhecimento e mensuração**

Itens do imobilizado são mensurados pelo custo histórico de aquisição ou construção, deduzido de depreciação acumulada e perdas de redução ao valor recuperável (*impairment*) acumuladas, quando existentes.

O custo inclui gastos que são diretamente atribuíveis à aquisição de um ativo. O custo de ativos construídos pela própria entidade inclui o custo de materiais e mão de obra direta, quaisquer outros custos para colocar o ativo no local e condição necessários para que esses sejam capazes de operar da forma pretendida pela administração, os custos de desmontagem e de restauração do local onde estes ativos estão localizados.

Ganhos e perdas na alienação de um item do imobilizado são apurados pela comparação entre os recursos advindos da alienação com o valor contábil do imobilizado, e são reconhecidos líquidos dentro de outras receitas no resultado.

A Companhia fez a opção de utilizar o custo atribuído para valorização de determinados bens do seu ativo imobilizado em função de que esses, tais como apresentados conforme as práticas contábeis anteriores, não atendiam a alguns requisitos de reconhecimento, valorização e apresentação do CPC 27 (IAS 16), em função principalmente de que são ativos que extrapolaram sua vida útil inicial, todavia continuam gerando benefícios econômicos futuros.

Adicionalmente, em 2010 a Companhia realizou a reavaliação da vida útil remanescente dos bens do ativo imobilizado, objetivando adequar os custos de depreciação à expectativa de obtenção de benefícios econômicos futuros com esses bens. O levantamento foi realizado mediante contratação de empresa especializada, a qual emitiu laudo técnico sobre a reavaliação.

#### **a.12.2 Depreciação**

A depreciação é calculada sobre o valor depreciável, que é o custo de um ativo, ou outro valor substituto do custo. O valor residual dos bens baixados usualmente não é relevante e, por essa razão, não é considerado na determinação do valor depreciável.

A depreciação é reconhecida no resultado baseando-se no método linear com relação às vidas úteis estimadas de cada parte de um item do imobilizado, já que esse método é o que mais perto reflete o padrão de consumo de benefícios econômicos futuros incorporados no ativo.

#### **a.12.3 Custos subsequentes**

O custo de reposição ou de manutenção (reforma) de um componente do imobilizado é reconhecido no valor contábil do item caso seja provável que os benefícios econômicos incorporados dentro do componente irão fluir para a Companhia e que o seu custo possa ser medido de forma confiável. O valor contábil do componente que tenha sido repostado por outro é baixado. Os custos de manutenção no dia a dia do imobilizado são reconhecidos no resultado conforme incorridos.

### **a.13) Redução ao valor recuperável (*Impairment*)**

#### **a.13.1 Ativos financeiros (incluindo recebíveis)**

Um ativo financeiro mensurado pelo valor justo por meio do resultado é avaliado a cada data de apresentação para apurar se há evidência objetiva de que tenha ocorrido perda no seu valor recuperável. Um ativo tem perda no seu valor recuperável se uma evidência objetiva indica que um evento de perda ocorreu após o reconhecimento inicial do ativo, e que aquele evento de perda teve um efeito negativo nos fluxos de caixa futuros projetados que podem ser estimados de uma maneira confiável.

A evidência objetiva de que os ativos financeiros perderam valor pode incluir o não pagamento ou atraso no pagamento por parte do devedor, a reestruturação do valor devido a Companhia sobre condições de que a Companhia não consideraria em outras transações ou indicações de que o devedor ou emissor entrará em processo de falência.

**10. Comentários dos diretores / 10.4 - Mudanças práticas cont./Ressalvas e ênfases**

A Companhia considera evidência de perda de valor para empréstimos e recebíveis. Todos os empréstimos e recebíveis significativos são avaliados quanto a perda de valor específico. Os recebíveis que não são individualmente importantes são avaliados coletivamente quanto a perda de valor por agrupamento conjunto desses títulos com características de risco similares.

Ao avaliar a perda de valor recuperável de forma coletiva a Companhia utiliza tendências históricas da probabilidade de inadimplência, do prazo de recuperação e dos valores de perda incorridos, ajustados para refletir o julgamento da administração quanto as premissas se as condições econômicas e de crédito atuais são tais que as perdas reais provavelmente serão maiores ou menores que as sugeridas pelas tendências históricas. As perdas são reconhecidas no resultado e refletidas em uma conta de provisão contra recebíveis. Quando um evento subsequente indica reversão da perda de valor, a diminuição na perda de valor é revertida e registrada no resultado.

**a.13.2 Ativos não financeiros**

Os valores contábeis dos ativos não financeiros da Companhia são analisados a cada período de apresentação para apurar se há indicação de perda no valor recuperável. Caso ocorra tal indicação o valor recuperável do ativo é determinado.

A Administração não identificou qualquer indicação que evidenciasse perda de valor recuperável dos ativos não financeiros.

**a.14) Arrendamento mercantil**

A Companhia possui contratos de aquisição de veículos com instituições financeiras. A Companhia avaliou esses contratos e os classificou como arrendamento mercantil operacional, já que não transfere substancialmente os riscos e benefícios do ativo alugado ao arrendatário.

**a.15) Provisões**

Uma provisão é reconhecida, em função de um evento passado, se a Companhia tem uma obrigação legal ou operacional que possa ser estimada de maneira confiável, e é provável que um recurso econômico seja exigido para liquidar a obrigação.

**a.16) Capital social**

Ações ordinárias e preferenciais são classificadas como patrimônio líquido. Custos adicionais diretamente atribuíveis à emissão de ações e opções de ações são reconhecidos como dedução do patrimônio líquido, líquido de quaisquer efeitos tributários.

Os dividendos mínimos obrigatórios conforme definido em estatuto são reconhecidos como passivo.

**a.17) Receita operacional - Venda de produtos**

A receita operacional da venda de produtos no curso normal das atividades é medida pelo valor justo da contraprestação recebida ou a receber. A receita operacional é reconhecida quando existe evidência convincente de que os riscos e benefícios mais significativos inerentes a propriedade dos bens foram transferidos para o comprador, de que for provável que os benefícios econômicos financeiros fluirão para a entidade, de que os custos associados e a possível devolução de mercadorias possa ser estimada de maneira confiável, de que não haja envolvimento contínuo com os bens vendidos, e de que o valor da receita operacional possa ser mensurada de maneira confiável. Caso seja provável que descontos serão concedidos e o valor possa ser mensurado de maneira confiável, então o desconto é reconhecido como uma redução da receita operacional conforme as vendas são reconhecidas.

**a.18) Receitas financeiras e despesas financeiras**

As receitas financeiras abrangem receitas de juros sobre aplicações financeiras, variação cambial e outras receitas diversas. As receitas de juros e variação cambial são reconhecidas diretamente no resultado.

## 10. Comentários dos diretores / 10.4 - Mudanças práticas cont./Ressalvas e ênfases

As despesas financeiras abrangem despesas bancárias, variação cambial, despesas com juros sobre empréstimos e encargos financeiros sobre tributos. As despesas de juros e variação cambial são reconhecidas diretamente no resultado. Custos de empréstimo que não são diretamente atribuíveis à aquisição, construção ou produção de um ativo qualificável são mensurados no resultado através dos juros efetivos.

### **a.19) Imposto de renda e contribuição social**

O imposto de renda e a contribuição social do exercício corrente e diferido são calculados com base nas alíquotas de 15%, acrescidas do adicional de 10% sobre o lucro tributável excedente de R\$ 20 mil mensais para imposto de renda e 9% sobre o lucro tributável para contribuição social sobre o lucro líquido, e consideram, quando aplicável, a compensação de prejuízos fiscais e base negativa de contribuição social, limitada a 30% do lucro real.

A despesa com imposto de renda e contribuição social compreende os impostos correntes e diferidos, que são reconhecidos no resultado.

O imposto corrente é o imposto a pagar ou a receber esperado sobre o lucro ou prejuízo tributável do exercício, calculado às alíquotas vigentes na data da apresentação.

O imposto diferido é reconhecido com relação às diferenças temporárias entre os valores contábeis de ativos e passivos para fins contábeis e os correspondentes valores usados para fins de tributação. O imposto diferido é mensurado pelas alíquotas que se espera serem aplicadas às diferenças temporárias quando elas reverterem, baseando-se nas leis vigentes até a data de apresentação das demonstrações financeiras.

Os ativos e passivos fiscais diferidos são compensados caso haja um direito legal de compensar passivos e ativos fiscais correntes, e eles se relacionam a impostos de renda lançados pela mesma autoridade tributária sobre a mesma entidade sujeita à tributação.

Um ativo de imposto de renda e contribuição social diferido é reconhecido por perdas fiscais, créditos fiscais e diferenças temporárias dedutíveis não utilizados quando é provável que lucros futuros sujeitos à tributação estarão disponíveis e contra os quais serão utilizados.

Ativos de imposto de renda e contribuição social diferidos são revisados a cada data de relatório e serão reduzidos na medida em que sua realização não seja mais provável.

A Companhia optou pelo Regime Tributário de Transição (RTT), conforme a Lei nº 11.941/09. O exercício de opção foi manifestado, de forma irretratável, na Declaração de Informações Econômico-Fiscais da Pessoa Jurídica de 2009. O RTT permite neutralizar o efeito tributário corrente sobre as contas do resultado que passaram a ter tratamentos diferentes sob a legislação fiscal e a nova legislação societária.

A Medida Provisória nº 627, de 11/11/2013, extinguiu o RTT a partir de 2015 e facultou as empresas de anteciparem seus efeitos para 2014.

A Companhia efetuou uma análise dos efeitos dessa antecipação para 2014 e que a aplicação da Medida Provisória, com base no texto atual, não traria impactos significativos ao balanço.

### **a.20) Resultado por ação**

O resultado básico por ação é calculado por meio do resultado do período atribuível aos acionistas controladores e não controladores da Companhia, com base no estatuto social e legislação aplicável, excluindo as ações mantidas em tesouraria.

### **a.21) Informação por segmento**

Um segmento operacional é um componente da Companhia que desenvolve atividades de negócio das quais pode obter receitas e incorrer em despesas, incluindo receitas e despesas relacionadas com transações com outros componentes da Companhia. A Companhia possui um único segmento de negócio: a produção e comercialização de peças fabricadas em aço para implementos agrícolas, construção civil e outros, como divulgado na Nota 23.

**10. Comentários dos diretores / 10.4 - Mudanças práticas cont./Ressalvas e ênfases****a.22) Determinação do valor justo**

Diversas políticas e divulgações contábeis da Companhia exigem a determinação do valor justo, tanto para os ativos e passivos financeiros como para os não financeiros. Os valores justos têm sido apurados para propósitos de mensuração e/ou divulgação baseados nos métodos abaixo. Quando aplicável, as informações adicionais sobre as premissas utilizadas na apuração dos valores justos são divulgadas nas notas específicas àquele ativo ou passivo.

**a.22.1 Contas a receber de clientes e outros créditos**

As contas a receber e outras contas encontram-se apresentadas pelos seus valores justos de entrada de fluxo de caixa.

**a.22.2 Derivativos**

A Companhia não possui instrumentos financeiros derivativos.

**a.22.3 Passivos financeiros não derivativos**

As contas a pagar e outras contas encontram-se apresentadas pelos seus valores justos nominais.

**a.23) Caixa e equivalentes de caixa**

	<u>Remuneração das aplicações</u>	<u>Controladora</u>		<u>Consolidado</u>	
		<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Caixa e Bancos		1.188.117	792.883	1.214.921	794.364
Aplicações Financeiras em Certificados de Depósito Bancário	Vinculada à variação do CDI	154.592.197	73.080.630	154.967.932	73.491.229
		<b>155.780.314</b>	<b>73.873.513</b>	<b>156.182.853</b>	<b>74.285.593</b>

As aplicações financeiras são prontamente conversíveis em montante conhecido de caixa e estão sujeitas a um insignificante risco de mudança de valores e, por essa razão, foram consideradas como equivalentes de caixa.

**a.24) Títulos e valores mobiliários**

Os títulos e valores mobiliários referem-se a uma carteira composta por ações classificadas como ativos financeiros que a Companhia mantém para negociação.

Conforme IAS 39 (CPC 38, 39 e 40), os instrumentos financeiros da Companhia foram classificados na categoria de mensurado ao valor justo por meio do resultado. Tratam-se de ativos financeiros mantidos para negociação, ou seja, adquiridos ou originados principalmente com a finalidade de venda ou de recompra no curto prazo. São contabilizadas no resultado as variações de valor justo e os saldos são demonstrados ao valor justo.

Os títulos mantidos pela Companhia estão assim distribuídos:

	<u>Controladora e Consolidado</u>	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Gerdau S.A. (GGBR4)	22.008	21.516
HTR Petróleo (HTRP3)	18.200	94.600
OGX (OGXP3)	21.600	394.200
Petrobras S.A. (PETR4)	2.202.773	2.422.441
Venda de opções – Petrobrás	-	(3.889)
Vale S.A. (Vale5)	4.788.399	5.571.951
Venda de opções – Vale	-	(5.676)
	<b>7.052.980</b>	<b>8.495.143</b>

**10. Comentários dos diretores / 10.4 - Mudanças práticas cont./Ressalvas e ênfases****a.25) Contas a receber e outras contas a receber**

	<b>Controladora</b>		<b>Consolidado</b>	
	<b>2013</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Mercado interno	23.501.036	21.892.441	23.501.036	21.898.584
Mercado externo	26.172.300	23.637.923	26.172.300	23.637.923
( - ) Provisão para riscos de créditos de liquidação duvidosa	(279.418)	(568.024)	(279.418)	(568.024)
Outras contas a receber (i)	4.015.145	2.807.802	4.019.382	2.787.106
	<b>53.409.063</b>	<b>4.962.340</b>	<b>53.413.300</b>	<b>44.968.483</b>

(i) Outras contas a receber tem a seguinte composição:

	<b>Controladora</b>		<b>Consolidado</b>	
	<b>2013</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Adiantamento de salário e férias	1.135.489	843.903	1.138.616	843.903
Adiantamento a fornecedores	979.528	845.310	980.856	845.310
Adiantamento de comissões	236.985	-	236.985	-
Cessões de créditos de ICMS (a)	1.409.410	866.889	1.409.410	866.889
Outros valores	253.733	251.700	253.515	231.004
	<b>4.015.145</b>	<b>2.807.802</b>	<b>4.019.382</b>	<b>2.787.106</b>

(a) Refere-se a créditos de ICMS liberados pela Fazenda Estadual e transferidos para fornecedores da Companhia.

A exposição da Companhia a riscos de crédito e moeda relacionados ao contas a receber é divulgada na Nota 24.

A provisão para créditos de liquidação duvidosa é constituída em bases consideradas suficientes para fazer face as eventuais perdas na realização de créditos, tendo como base os títulos vencidos há mais de 90 dias no mercado interno e 180 dias no mercado externo.

**a.26) Estoques**

	<b>Controladora e Consolidado</b>	
	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Produtos acabados	12.740.588	12.079.411
Produtos em processo	5.261.816	7.348.862
Matérias-primas	12.973.150	9.692.967
Materiais secundários	6.877.612	6.324.051
Materiais de manutenção	2.367.793	2.011.300
Importação em andamento	979.616	288.102
Adiantamento a fornecedores	250.563	239.555
	<b>41.451.138</b>	<b>37.984.248</b>

**a.27) Tributos a recuperar**

	<b>Controladora e Consolidado</b>	
	<b>2013</b>	<b>2012</b>
ICMS (i)	1.024.067	4.946.668
IRPJ (ii)	2.354.441	2.334.785
CSLL (ii)	967.270	1.228.048
REINTEGRA	1.045.738	533.275

**10. Comentários dos diretores / 10.4 - Mudanças práticas cont./Ressalvas e ênfases**

Outros Tributos	8.811	24.208
	<b>5.400.327</b>	<b>9.066.984</b>

(i) Refere-se ao Imposto sobre Circulação de Mercadorias e Serviços (ICMS), oriundo de aquisições de matérias primas e insumos, e não compensado em sua totalidade com o ICMS gerado em suas vendas de mercadorias no mercado nacional, pendente de liberação pela Fazenda Estadual para transferência para fornecedores da Companhia.

(ii) Refere-se à antecipação de imposto de renda e da contribuição social sobre o lucro, calculadas com base na estimativa mensal.

**a.28) Outras contas a receber de longo prazo**

	<b>Controladora e Consolidado</b>	
	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Depósitos judiciais (i)	1.627.982	1.379.624
Incentivos fiscais	260.013	260.013
Empréstimos compulsórios	96.895	96.895
	<b>1.984.890</b>	<b>1.736.532</b>

(i) Referem-se a depósitos para garantir a execução de demandas judiciais, de natureza cível, tributária e trabalhista, cujas provisões estão devidamente reconhecidas no passivo, assim constituídos:

	<b>Controladora e Consolidado</b>	
	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Cíveis	55.221	47.972
Tributários	1.561.874	1.318.673
Trabalhistas	10.887	12.979
	<b>1.627.982</b>	<b>1.379.624</b>

**a.29) Imposto de renda (IR) e contribuição social (CSLL)**

A conciliação do Imposto de Renda - IR e da Contribuição Social sobre o Lucro Líquido - CSL, calculados pelas alíquotas previstas na legislação tributária, com os seus valores correspondentes na demonstração de resultado, está apresentada como segue:

	<b>Controladora</b>		<b>Consolidado</b>	
	<b>2013</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
IR e CSL correntes	(8.717.045)	(7.925.078)	(8.730.755)	(7.951.239)
IR e CSL diferidos	647.303	228.292	647.303	228.292

**a.29.1 Impostos correntes**

Em 31 de dezembro de 2013 e de 2012 (controladora e consolidado) a Companhia não apresentava prejuízos fiscais bem como base negativa de contribuição social.

**a.29.2 Impostos diferidos**

O imposto de renda e a contribuição social diferidos são registrados para refletir os efeitos fiscais futuros atribuíveis às diferenças temporárias entre a base fiscal de ativos e passivos e o seu respectivo valor contábil.

O imposto de renda e a contribuição social diferidos têm a seguinte origem:

	<b>Controladora e Consolidado</b>	
	<b>2013</b>	<b>2012</b>
<b>Imposto de renda e contribuição social diferidos</b>		
- Sobre adições temporárias	474.578	200.657
- Sobre depreciação custo atribuído	596.521	635.988



**10. Comentários dos diretores / 10.4 - Mudanças práticas cont./Ressalvas e ênfases**

- Sobre diferença de depreciação nova vida útil	(683.200)	(780.222)
- Sobre realização depreciação nova vida útil	250.539	172.593
- Sobre diferença de valor residual	8.865	(724)
	<b>647.303</b>	<b>228.292</b>

O imposto de renda e contribuição social diferidos sobre adições temporárias tem a seguinte composição:

	Controladora e Consolidado			
	2013		2012	
Adições temporárias:	CSLL	IRPJ	CSLL	IRPJ
- Provisão para perdas em Eletrobrás	387.580	387.580	387.580	387.580
- Contingências trabalhistas	133.800	133.800	225.000	225.000
- Contingências cíveis	197.972	197.972	197.972	197.972
- Comissão sobre vendas	1.645.490	1.645.490	1.165.584	1.165.584
- Provisão para devedores duvidosos	279.418	279.418	568.024	568.024
- Perdas incorridas no merc. de renda variável	-	5.214.139	-	3.451.960
Base de cálculo	2.644.260	7.858.399	2.544.160	5.996.120
Alíquotas	9%	25%	9%	25%
<b>Imposto diferido</b>	<b>237.983</b>	<b>1.964.600</b>	<b>228.975</b>	<b>1.499.030</b>

A Administração considera que os impostos diferidos ativos decorrentes de diferenças temporárias serão realizados na proporção da resolução final das contingências e dos eventos.

**a.29.3 Impostos diferidos no passivo não circulante**

O imposto de renda e a contribuição social de longo prazo foram determinados pela aplicação da alíquota combinada de 34% sobre custo atribuído apurado e diferença de depreciação entre o critério fiscal e a nova vida útil, estão demonstrados conforme a seguir:

<b>Saldo em 31/12/2012</b>	<b>11.474.336</b>
(+) Diferença de depreciação nova vida útil	683.200
(+) Diferença valor residual de ativos não circulantes	(8.865)
(+) Transferência para o ativo de curto	(873.835)
<b>Saldo em 31/12/2013</b>	<b>11.274.836</b>

**a.30) Investimentos**

Abaixo demonstramos um sumário das informações da controlada e o resultado de equivalência patrimonial apurado durante o exercício:

METISA Florestal e Energética S.A.		
	2013	2012
Capital social realizado	1.905.000	1.905.000
Patrimônio líquido	10.257.236	10.256.538
Total de ativo e passivo	10.278.615	10.296.718
Receitas líquidas de vendas	530.573	596.947
<b>Percentual de participação</b>		
.No capital votante	100%	100%
.No capital total	100%	100%
Resultado do exercício da controlada	916	87.144
Resultado de equivalência patrimonial contabilizada na controladora	916	87.144
Saldo do investimento avaliado pelo método de equivalência patrimonial	10.257.236	10.256.538

**10. Comentários dos diretores / 10.4 - Mudanças práticas cont./Ressalvas e ênfases**

Outros investimentos avaliados pelo custo	160.000	160.000
<b>Saldo de investimentos</b>	<b>10.417.236</b>	<b>10.416.538</b>

**a.31) Imobilizado****a.31.1 Saldos e movimentação do custo e depreciação:**

A movimentação do imobilizado é demonstrada conforme a seguir:

	<u>Saldo em</u> <u>31/12/2012</u>	<u>Adições</u>	<u>Baixas</u>	<u>Transferências</u>	<u>Saldo em</u> <u>31/12/2013</u>
Terrenos	10.309.747	-	-	-	10.309.747
Edifícios e construções	29.380.038	-	-	218.495	29.598.533
Móveis e utensílios	3.372.136	193.320	(982)	601.167	4.165.641
Veículos	895.691	138.020	(35.142)	-	998.569
Máquinas e equipamentos	97.167.408	648.307	(158.976)	2.552.482	100.209.221
Imobilizações em andamento	5.918.619	5.692.300	-	(3.372.144)	8.238.775
Depreciações acumuladas	(76.472.115)	(6.257.755)	89.629	-	(82.640.241)
	<b>70.571.524</b>	<b>414.192</b>	<b>(105.471)</b>	<b>-</b>	<b>70.880.245</b>

	<u>Saldo em</u> <u>31/12/2012</u>	<u>Adições</u>	<u>Baixas</u>	<u>Transferências</u>	<u>Saldo em</u> <u>31/12/2013</u>
Terrenos	11.155.359	-	-	-	11.155.359
Reflorestamento	9.042.934	-	-	-	9.042.934
Edifícios e construções	29.594.223	-	-	218.495	29.812.718
Móveis e utensílios	3.391.750	193.320	(982)	601.167	4.185.255
Veículos	992.781	138.020	(35.142)	-	1.095.659
Máquinas e equipamentos	97.201.157	677.496	(158.976)	2.552.482	100.272.159
Imobilizações em andamento	6.392.276	5.848.487	-	(3.372.144)	8.868.619
Depreciações acumuladas	(77.320.461)	(6.450.005)	89.629	-	(83.680.837)
	<b>80.450.019</b>	<b>407.318</b>	<b>(105.471)</b>	<b>-</b>	<b>80.751.866</b>

As depreciações em 31 de dezembro de 2013, da Controladora, totalizaram R\$ 6.257.755 (R\$ 6.162.832 de dezembro 2012). Desse total, R\$ 5.761.603 (R\$ 6.091.888 em 31 de dezembro de 2012) foram reconhecidos no custo de produção e o restante diretamente no resultado do exercício.

**a.32) Empréstimos e financiamentos**

Os montantes devidos, termos e prazos para cada empréstimo estão apresentados abaixo:

<b>Modalidade</b>	<b>Encargos Financeiros</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Ativo imobilizado	TJLP + juros de até 1,80% a.a.	9.401	181.602
Ativo imobilizado	Juros de até 5,50% a.a.	183.810	282.789
Capital de giro	Juros de até 5,50% a.a.	115.774.065	26.946.504
Capital de giro	VC + juros de até 2,00% a.a	15.000.284	21.785.478
<b>Total dos empréstimos</b>		<b>130.967.560</b>	<b>49.196.373</b>

**10. Comentários dos diretores / 10.4 - Mudanças práticas cont./Ressalvas e ênfases**

<b>Circulante</b>	<b>(15.383.803)</b>	<b>(49.003.595)</b>
<b>Não Circulante</b>	<b>115.583.757</b>	<b>192.778</b>

As parcelas do não circulante têm a seguinte composição por ano de vencimento:	<b>2013</b>	<b>2012</b>
2014	-	108.178
2015	84.600	84.600
2016	108.087.752	-
2017	7.411.405	-
	<b>115.583.757</b>	<b>192.778</b>

Os contratos de empréstimos e financiamentos estão garantidos por avais. Os contratos de empréstimos bancários e financiamentos não possuem cláusulas restritivas ao descumprimento de metas (covenants).

**a.33) Obrigações tributárias**

	<b>Controladora</b>		<b>Consolidado</b>	
	<b>2013</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
IRPJ e CSLL	914.170	887.395	917.113	901.041
ICMS	139.203	105.282	139.203	105.282
IPI	540.856	342.096	540.856	342.096
PIS	58.968	14.459	59.071	14.616
COFINS	283.627	74.384	284.100	75.108
IRRF	865.189	769.504	865.321	769.601
Outros tributos	6.582	8.281	7.031	8.281
	<b>2.808.595</b>	<b>2.201.401</b>	<b>2.812.695</b>	<b>2.216.025</b>

**a.34) Participações de empregados**

O acordo com os funcionários prevê a distribuição de até 10% do lucro após os impostos, sendo 4% fixos e 6% variáveis de acordo com as metas atingidas.

**a.35) Partes Relacionadas**

A remuneração da administração, bem como as operações entre a Companhia e a Partes Relacionadas foram realizadas conforme a seguir.

**a.35.1 Remuneração dos administradores**

A Companhia provê a seus administradores remuneração fixa e variável.

Os montantes referentes à remuneração paga, ao Conselho de Administração e Diretores Estatutários, estão apresentados a seguir:

	<b>Controladora</b>		<b>Consolidado</b>	
	<b>2013</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Remuneração fixa	5.010.500	4.727.290	5.065.884	4.777.382
Remuneração variável	2.466.786	1.981.888	2.466.786	1.981.888

A Companhia é administrada por um Conselho de Administração e uma Diretoria Executiva, ambos, eleitos anualmente, admitida a reeleição.

**a.35.2 Operações com partes relacionadas**

As transações de compra de serviços e insumos são efetuadas em condições de preços e prazo equivalentes às transações efetuadas com terceiros não relacionados e podem ser resumidas como segue:

**10. Comentários dos diretores / 10.4 - Mudanças práticas cont./Ressalvas e ênfases**

	<u>31/12/2013</u>	<u>31/12/2012</u>
Fornecimento de serviços:		
- PARTBANK S.A	387.790	362.590
- Ricardo Teixeira Mendes	211.792	198.022
- Elite CCVM Ltda.	25.133	16.635
Fornecimento de produtos e insumos:		
- METISA Florestal e Energética S.A	409.494	442.939
- Eletromeca Metalúrgica Casagrande Ltda.	57.469	44.791

**a.36) Provisões para contingências**

A Companhia possui diversos processos em andamento de natureza trabalhista, civil e tributária, decorrentes do curso normal de seus negócios.

Para as contingências consideradas pelos assessores jurídicos da Companhia como perda provável, foram constituídas provisões. A Companhia acredita que as provisões constituídas, conforme apresentadas abaixo, são suficientes para cobrir as eventuais perdas com os processos judiciais e custas.

Controladora e Consolidado		
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Obrigações cíveis	197.972	197.972
Obrigações tributárias (i)	2.450.081	2.450.081
Obrigações trabalhistas (ii)	133.800	225.000
	<b>2.781.853</b>	<b>2.873.053</b>

(i)Tributárias - referem-se às discussões judiciais relativas ao PIS no valor de R\$ 746.882 e INSS no valor de R\$ 1.703.199, para os quais há depósitos judiciais no montante de R\$ 1.561.874 (R\$ 1.318.673 - em 31/12/2012).

(ii)Trabalhistas - consistem em diversas matérias relacionadas a área trabalhista. Para estes processos existem depósitos judiciais no montante total de R\$ 10.887 (R\$ 12.979 em 31/12/2012).

**a.37) Patrimônio líquido****a.37.1 Capital social**

O capital social, em 31 de dezembro de 2013, é composto por 4.212.530 ações ordinárias e 5.551.953 ações preferenciais (4.212.530 ações ordinárias e 5.551.953 ações preferenciais, em 31 de dezembro de 2012), totalmente subscrito e integralizado, todas sem valor nominal. A companhia mantém em tesouraria 503.320 ações preferenciais de sua emissão (20.720 ações em 31 de dezembro de 2012).

**a.37.2 Dividendos e juros sobre capital próprio**

O Conselho de Administração, em 05 de novembro de 2013, aprovou a distribuição de juros sobre o capital próprio, calculados na forma da lei e em consonância com as disposições estatutárias, representando valores brutos, de R\$ 0,8250 por ação preferencial e R\$ 0,7500 por ação ordinária, para pagamento em 20/12/2013, cujo montante foi assim determinado:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Lucro líquido do exercício	22.603.069	22.288.217
Reserva legal	(1.130.154)	(1.114.411)
<b>Lucro líquido ajustado</b>	<b>21.472.915</b>	<b>21.173.806</b>
<b>Juros sobre o capital próprio</b>	<b>7.251.655</b>	<b>7.735.865</b>
<b>Percentual sobre o lucro líquido ajustado</b>	<b>33,77%</b>	<b>36,54%</b>

**10. Comentários dos diretores / 10.4 - Mudanças práticas cont./Ressalvas e ênfases***a.37.3 Reservas de lucros**- Legal*

É constituída à razão de 5% do lucro líquido apurado no exercício, nos termos do art. 193 da Lei nº 6.404/76.

*- Retenção de lucros*

Refere-se à destinação do saldo remanescente do lucro líquido do exercício, após a constituição de reserva legal, da proposta de distribuição de dividendos e de juros sobre o capital próprio, constituída para realização de investimentos, expansão e reforço do capital de giro.

O saldo remanescente do lucro líquido, no montante de R\$ 14.221.260, será mantido em conta de reserva de lucros, para futuros investimentos e manutenção do capital de giro, conforme orçamento de capital.

Aos Acionistas é assegurada a distribuição de dividendos mínimos obrigatórios, correspondentes a 25% do lucro líquido ajustado. As ações preferenciais não têm direito a voto, mas gozam de prioridade no direito ao recebimento de um dividendo mínimo anual, não cumulativo, de pelo menos 10 % (dez por cento) maior do que o atribuído a cada ação ordinária.

**a.38) Receita operacional líquida**

	Controladora		Consolidado	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Mercado Interno	229.164.993	204.021.322	229.322.957	204.216.828
Mercado Externo	67.065.005	63.861.229	67.065.005	63.861.229
( - ) Impostos sobre Vendas	(48.803.828)	(43.406.876)	(48.840.713)	(43.448.374)
	<b>247.426.170</b>	<b>224.475.675</b>	<b>247.547.249</b>	<b>224.629.683</b>

**a.39) Despesas com vendas**

	Controladora /Consolidado	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Despesas variáveis de vendas	21.752.066	19.651.441
Despesas com pessoal	4.717.899	4.117.446
Despesas com propaganda e publicidade	1.212.347	1.015.492
Despesas com viagens	541.624	376.647
Despesas com serviços de terceiros	36.579	309.458
Provisão para devedores duvidosos	7.583	154.986
Outras despesas	683.260	720.067
	<b>28.951.358</b>	<b>26.345.537</b>

**a.40) Despesas administrativas e gerais**

	Controladora		Consolidado	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Despesas com pessoal	3.870.366	3.700.296	3.883.899	3.711.808
Despesas com serviços de terceiros	2.705.126	1.524.156	2.706.383	1.528.405
Honorários Conselho Fiscal	279.400	258.000	279.400	258.000
Honorários dos Administradores	5.010.500	4.727.290	5.065.884	4.777.382
Participação no lucro dos empregados	1.540.608	1.311.982	1.540.608	1.311.982
Participação no lucro dos Administradores	2.511.350	2.466.786	2.511.350	2.466.786
Gastos com materiais gerais	750.503	563.150	777.480	575.519
Outras despesas	2.406.797	2.489.651	2.451.534	2.527.575
	<b>19.074.650</b>	<b>17.041.311</b>	<b>19.216.538</b>	<b>17.157.457</b>

**10. Comentários dos diretores / 10.4 - Mudanças práticas cont./Ressalvas e ênfases****a.41) Resultado financeiro**

<u>Receitas Financeiras</u>	<u>Controladora</u>		<u>Consolidado</u>	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Juros de mora	856.641	652.352	856.664	652.407
Descontos	66.369	77.445	66.369	77.445
Dividendos e JSCP	338.772	346.617	338.772	346.617
Variações cambiais de exportação	6.849.787	7.043.428	6.849.787	7.043.428
Receita de títulos e valores mobiliários	1.491.444	2.301.646	1.491.444	2.301.646
Receita aplicações financeiras	8.436.645	7.389.387	8.463.897	7.413.222
Outras variações monetárias	95.960	250.424	95.960	250.424
Reversão de perdas com contas a receber	104.224	35.236	104.224	35.236
	<b>18.239.842</b>	<b>18.096.535</b>	<b>18.267.117</b>	<b>18.120.425</b>

<u>Despesas Financeiras</u>	<u>Controladora</u>		<u>Consolidado</u>	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
IOF/ PIS/COFINS	40.236	19.708	40.236	19.708
Juros	3.898.685	2.978.885	3.898.893	2.978.885
Despesas bancárias	310.250	175.931	310.264	175.956
Descontos/deságios	204.843	70.845	205.146	70.875
Variações cambiais	5.446.056	6.474.558	5.446.056	6.474.558
Perdas com títulos e valores mobiliários	3.253.623	3.110.700	3.253.623	3.110.700
	<b>13.153.693</b>	<b>12.852.749</b>	<b>13.154.218</b>	<b>12.852.804</b>

<b>Resultado financeiro líquido</b>	<b>5.086.149</b>	<b>5.243.786</b>	<b>5.112.899</b>	<b>5.267.621</b>
-------------------------------------	------------------	------------------	------------------	------------------

**a.42) Lucro líquido por ação***Lucro básico por ação*

O lucro básico por ação é calculado mediante a divisão do lucro atribuível aos acionistas da Companhia, excluindo as ações mantidas em tesouraria.

**a.43) Segmentos operacionais**

A Companhia atua no segmento metalúrgico, produzindo artefatos de aço para diversos usos, entre os quais se destacam peças de penetração no solo, utilizadas por máquinas de terraplanagem, peças para máquinas e implementos agrícolas, entre os quais sobressaem os discos para uso em tais equipamentos e lâminas para corte de pedras. A Companhia, ainda, produz diversos outros artefatos, tais como talas de junção para trilhos ferroviários, pás e cavadeiras, peças para implementos rodoviários e arruelas. As instalações industriais da Companhia são extremamente versáteis e um mesmo conjunto de equipamentos pode fabricar materiais que integram “linhas de produtos” diferentes. As linhas de produtos são definidas em função de seu uso e correspondente mercado, não se constituindo em setores fabris separados e bem identificados, e para os quais se possam desenvolver demonstrações financeiras individualizadas. Em decorrência, a Companhia explora um único “segmento operacional”.

**a.44) Gerenciamento de riscos e instrumentos financeiros***a.44.1 Gerenciamento de riscos*

A Companhia mantém operações com instrumentos financeiros. A administração desses instrumentos é efetuada por meio de estratégias operacionais e controles internos visando

**10. Comentários dos diretores / 10.4 - Mudanças práticas cont./Ressalvas e ênfases**

assegurar liquidez, rentabilidade e segurança. A contratação de instrumentos financeiros com o objetivo de proteção é feita por meio de uma análise periódica da exposição ao risco que a administração pretende cobrir (câmbio, taxa de juros e etc.). A política de controle consiste em acompanhamento permanente das condições contratadas versus condições vigentes no mercado. A Companhia não efetua aplicações de caráter especulativo, em derivativos ou quaisquer outros instrumentos financeiros de risco.

Os valores dos instrumentos financeiros ativos e passivos constantes nas demonstrações financeiras foram determinados de acordo com os critérios e as práticas contábeis divulgadas em notas explicativas específicas.

A Companhia apresenta exposição aos seguintes riscos advindos do uso de instrumentos financeiros:

**a.44.2 Risco de crédito**

Decorre da possibilidade de a Companhia sofrer perdas decorrentes de inadimplência de seus clientes.

Para mitigar esses riscos, a Companhia adota como prática a análise das situações financeira e patrimonial de seus clientes, assim administra o risco de crédito por meio de um programa de qualificação e concessão de crédito.

A Companhia possui ainda, a provisão para crédito de liquidação duvidosa conforme demonstrado na nota 5.

Conforme requerido pelo CPC 40, a Companhia divulga a seguir a exposição máxima de risco do contas a receber, sem considerar as garantias recebidas ou outros instrumentos que poderiam melhorar o nível de recuperação do crédito, análise do contas a receber por vencimento e as garantias.

**a.44.3 Exposição a riscos de créditos**

O valor contábil dos ativos financeiros , representam a exposição máxima do crédito, que na data das demonstrações financeiras é assim composto:

	Consolidado	
	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Caixa e equivalentes de caixa	156.182.853	74.285.593
Títulos e valores mobiliários	7.052.980	8.495.143
Contas a receber	49.673.336	45.536.507

**a.44.4 Perdas por redução no valor recuperável**

O contas a receber, na data das demonstrações financeiras, tem a seguinte posição por vencimento:

	Consolidado	
	<b>2013</b>	<b>2012</b>
A vencer	40.593.435	38.147.056
Vencidos:		
De 0 a 30 dias	4.125.283	4.625.288
De 31 a 90 dias	3.608.041	946.751
De 91 a 180 dias	936.142	1.595.484
De 181 a 360 dias	295.773	93.592
Acima de 360 dias	114.662	128.336
	<b>49.673.336</b>	<b>45.536.507</b>

A despesa com a constituição da provisão para créditos de liquidação duvidosa foi registrada na rubrica “Despesas com vendas” na demonstração do resultado (Nota 19). Quando não existe expectativa de recuperação de numerário, os valores creditados lançados na rubrica “Provisão para créditos de liquidação duvidosa” são revertidos contra a baixa definitiva do título contra o resultado do exercício.

**10. Comentários dos diretores / 10.4 - Mudanças práticas cont./Ressalvas e ênfases***- Risco de taxa de juros*

Decorre da possibilidade de a Companhia sofrer ganhos ou perdas decorrentes de oscilações de taxas de juros incidentes sobre seus ativos e passivos financeiros.

*- Risco de mercado*

Decorre da possibilidade de oscilação dos preços de mercado de matérias primas e insumos utilizadas no processo de produção, principalmente o preço do aço. Essas oscilações de preços podem provocar alterações substanciais nos custos da Companhia. Para mitigar esses riscos, a Companhia gerencia os estoques reguladores desta matéria-prima.

*- Risco de liquidez*

Decorre da possibilidade de redução dos recursos destinados para pagamentos de dívidas.

A Administração monitora as previsões contínuas das exigências de liquidez da Companhia para assegurar que se tenha caixa suficiente para atender às necessidades operacionais.

Adicionalmente, a Companhia mantém saldos em aplicações financeiras passíveis de resgate a qualquer momento para cobrir eventuais descasamentos entre a data de maturidade de suas obrigações contratuais e sua geração de caixa.

A Companhia investe o excesso de caixa em ativos financeiros com incidência de juros (Notas 3 e 4) escolhendo instrumentos com vencimentos apropriados ou liquidez suficiente para fornecer margem de segurança conforme determinado pelas previsões acima mencionadas.

Os valores equivalentes de caixa mantido pela Companhia possuem liquidez imediata e são considerados suficientes para administrar o risco de liquidez.

*- Risco de taxa de câmbio*

Decorre da possibilidade de oscilações das taxas de câmbio das moedas estrangeiras, principalmente o dólar norte-americano (USD), utilizadas pela Companhia nas contas a receber advindas de vendas ao mercado externo (Nota 5).

A Companhia entende que sua exposição líquida é mantida a um nível aceitável, e avalia constantemente a necessidade de contratação de operações de proteção para mitigar esses riscos.

*- Risco operacional*

Risco operacional é o risco de prejuízos diretos ou indiretos decorrentes de uma variedade de causas associadas a processos, pessoal, tecnologia e infra-estrutura da Companhia e de fatores externos, exceto riscos de crédito, mercado e liquidez, como aqueles decorrentes de exigências legais e regulatórias e de padrões geralmente aceitos de comportamento empresarial. Riscos operacionais surgem de todas as operações da Companhia.

O objetivo da Companhia é administrar o risco operacional para evitar a ocorrência de prejuízos financeiros e danos à reputação da Companhia e buscar eficácia de custos e para evitar procedimentos de controle que restrinjam iniciativa e criatividade.

A principal responsabilidade para o desenvolvimento e implementação de controles para tratar riscos operacionais é atribuída à alta administração. A responsabilidade é apoiada pelo desenvolvimento de padrões gerais da Companhia para a administração de riscos operacionais nas seguintes áreas:

- exigências para segregação adequada de funções, incluindo a autorização independente de operações;
- exigências para a reconciliação e monitoramento de operações;
- cumprimento com exigências regulatórias e legais;
- documentação de controles e procedimentos;
- exigências para a avaliação periódica de riscos operacionais enfrentados e a adequação de controles e procedimentos para tratar dos riscos identificados;
- exigências de reportar prejuízos operacionais e as ações corretivas propostas;
- desenvolvimento de planos de contingência;
- treinamento e desenvolvimento profissional;



**10. Comentários dos diretores / 10.4 - Mudanças práticas cont./Ressalvas e ênfases**

- padrões éticos e comerciais;
- mitigação de risco, incluindo seguro quando eficaz.

**a.44.5 Instrumentos financeiros**

Para fins de divulgação, os valores justos dos ativos e passivos financeiros, juntamente com os valores contábeis estão apresentados no balanço patrimonial nas rubricas de caixa e equivalentes de caixa, aplicações financeiras, títulos e valores mobiliários, contas a receber e outras contas a receber, fornecedores, outras contas a pagar e empréstimos e financiamentos.

Os seguintes métodos e premissas foram adotados na determinação do valor justo:

- Caixa e equivalentes de caixa - Incluem os saldos em caixa, contas correntes (depósitos bancários à vista) e investimentos de curtíssimo prazo (aplicações financeiras) considerados de liquidez imediata ou conversível em um montante conhecido de caixa e que estão sujeitos a um insignificante risco de mudança de valor. As aplicações financeiras são demonstradas ao custo, acrescido dos rendimentos apurados até a data do balanço, que não excede o valor de mercado.
- Títulos e valores mobiliários - Tratam-se de ativos financeiros mantidos para negociação, ou seja, adquiridos ou originados principalmente com a finalidade de venda ou de recompra no curto prazo. São contabilizadas no resultado as variações de valor justo e os saldos são demonstrados ao valor justo.

- Contas a receber, outras contas a receber, fornecedores e outras contas a pagar - Decorrem diretamente das operações da Companhia e controlada, sendo mensurados pelo custo amortizado e estão registrados pelo seu valor original, deduzido de provisão para perdas quando aplicável.

Empréstimos e financiamentos - São classificados como passivos financeiros considerado valor justo de acordo com as condições contratuais. Os valores justos destes financiamentos são equivalentes aos seus valores contábeis, por se tratarem de instrumentos financeiros com taxas que se equivalem às taxas de mercado e por possuírem características exclusivas, oriundas de fontes específicas para financiamento.

**a.44.6 Gestão de capital**

A Companhia administra seu capital com o objetivo de salvaguardar a continuidade do retorno aos seus acionistas e beneficiar às demais partes interessadas, além de manter uma estrutura de capital ideal para investir em seu crescimento.

**a.45) Análise de sensibilidade****a.45.1 Análise de sensibilidade de variações nas taxas de juros**

Os rendimentos oriundos das aplicações financeiras da Companhia bem como as despesas financeiras provenientes dos financiamentos e empréstimos são afetados pelas variações nas taxas de juros, tais como CDI e TJLP.

**a.45.2 Análise de sensibilidade de variações nas taxas de câmbio**

A Companhia possui ativos e passivos atrelados a moeda estrangeira e para fins de análise de sensibilidade, adotou como cenário provável a taxa de mercado futuro vigente no período de elaboração destas demonstrações financeiras.

**a.46) Instrumentos financeiros derivativos**

A Companhia não efetua operações com instrumentos financeiros derivativos com o objetivo de mitigar ou de eliminar riscos inerentes à sua operação.

**a.47) Cobertura de seguros (não auditado)**

De acordo com a natureza de suas atividades e considerando as medidas preventivas adotadas em caráter permanente, a Companhia mantém seguros contratados, no valor de R\$ 29.241.980, com base na característica dos bens. Esse montante de cobertura é considerado suficiente pelos Administradores da Companhia.

**10. Comentários dos diretores / 10.5 - Políticas contábeis críticas**

A preparação das demonstrações financeiras individuais e consolidadas de acordo com as normas IFRS e os normas CPC exige que a Administração faça julgamentos, estimativas e premissas que afetam a aplicação de políticas contábeis e os valores reportados de ativos, passivos, receitas e despesas. Os resultados reais podem divergir dessas estimativas.

Estimativas e premissas são revistas de uma maneira contínua. Revisões com relação a estimativas contábeis são reconhecidas no período em que as estimativas são revisadas e em quaisquer períodos futuros afetados.

As informações sobre julgamentos críticos referente as políticas contábeis adotadas que apresentam efeitos sobre os valores reconhecidos nas demonstrações financeiras individuais e consolidadas os quais, eventualmente, podem ser distintos dos valores de realização, estão incluídas neste Formulário em seu item 10.4.

**10. Comentários dos diretores / 10.6 - Itens relevantes não evidenciados nas DFs**

Os Administradores da Companhia acreditam que o grau de eficiência dos controles internos são adequados e que sejam capazes de assegurar a confiabilidade na elaboração das Demonstrações Contábeis e suas Notas Explicativas.

O relatório do Auditor Independente, sobre as Demonstrações Financeiras, não apontou deficiências ou recomendações no exercício findo em 31 de dezembro de 2013.

## **10. Comentários dos diretores / 10.7 - Coment. s/itens não evidenciados**

Não aplicável ao Emissor.

## **10. Comentários dos diretores / 10.8 - Plano de Negócios**

Não se aplica ao Emissor.

## **10. Comentários dos diretores / 10.9 - Outros fatores com influência relevante**

Não se aplica ao Emissor.