

Relatório Anual

EXERCÍCIO 2015



▶ ALLPARK EMPREENDIMENTOS, PARTICIPAÇÕES E SERVIÇOS S.A

7ª Emissão de Debêntures Simples



ÍNDICE

CARACTERÍSTICAS DAS DEBÊNTURES	3
CARACTERIZAÇÃO DA EMISSORA	3
DESTINAÇÃO DE RECURSOS	6
ASSEMBLEIAS DE DEBENTURISTAS	6
POSIÇÃO DAS DEBÊNTURES	7
EVENTOS REALIZADOS 2015	7
AGENDA DE EVENTOS 2016	7
OBRIGAÇÕES ADICIONAIS DA EMISSORA	7
ORGANOGRAMA	9
EXISTÊNCIA DE OUTRAS EMISSÕES DE DEBÊNTURES	10
PARTICIPAÇÃO NO MERCADO	10
CLASSIFICAÇÃO DE RISCO	10
ALTERAÇÕES ESTATUTÁRIAS	10
INFORMAÇÕES RELEVANTES	11
PRINCIPAIS RUBRICAS	11
COMENTÁRIOS SOBRE AS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS DA EMISSORA	13
GARANTIA	14
PARECER	15
DECLARAÇÃO	15

CARACTERIZAÇÃO DA EMISSORA

Denominação Comercial:	ALLPARK Empreendimentos, Participações e Serviços S.A..
Endereço da Sede:	Avenida Juscelino Kubitschek, nº 1830 – bloco 3 – 2º andar CEP: 05425-902 - São Paulo - SP
Telefone / Fax:	(11) 2161-8054
D.R.I.:	Emílio Sanches
CNPJ:	60.537.263/0001-66
Auditor:	ERNST & YOUNG Auditores Independentes
Atividade:	Estacionamento de veículos; Gestão de ativos intangíveis não-financeiros e Outras atividades de publicidade não especificadas anteriormente.
Categoria CVM:	n/a
Publicações:	“Diário Oficial Empresarial - Estado de São Paulo” e “Diário Comercial”

CARACTERÍSTICAS DAS DEBÊNTURES**Registro CVM nº:**

A Oferta está automaticamente dispensada de registro pela CVM, nos termos do artigo 6º da Instrução CVM 476, por se tratar de oferta pública de distribuição com esforços restritos de colocação.

Número da Emissão:

7ª Emissão;

Situação da Emissora:

Adimplente com as obrigações não pecuniárias;

Código do Ativo:

CETIP: AEPS17;

Código ISIN:

BRALPKDBS043

Banco Mandatário:

Banco Bradesco S.A;

Escriturador:

Banco Bradesco S.A.;

Coordenador Líder:

Banco Bradesco BBI S.A.;

Data de Emissão:

Para todos os efeitos legais, a data de emissão das debêntures foi 25 de junho de 2015;

Data de Vencimento:

O prazo das Debêntures será 05 (cinco) anos contados da Data de Emissão, vencendo-se, portanto, em 25 de junho de 2020.

Quantidade de Debêntures:

Serão emitidas 26.000 (vinte e seis mil) Debêntures;

Número de Séries:

A emissão será realizada em série única;

Valor Total da Emissão:

O valor total da Emissão será de R\$ 260.000.000,00 (duzentos e sessenta milhões de reais), na Data da Emissão.

Valor Nominal:

O valor nominal unitário das debêntures será de R\$ 10.000,00 (dez mil de reais), na Data da Emissão;.

Forma:

As debêntures serão emitidas sob forma nominativas, escriturais sem emissão de certificados;

Espécie:

As debêntures são da espécie quirografária com garantia fidejussória adicional à ser convolada em espécie com garantia real e com garantia fidejussória adicional;

Conversibilidade:

As debêntures não serão conversíveis em ações da Emissora;

Permuta:

Não se aplica a presente emissão;

Poder Liberatório:

Não se aplica a presente emissão;

Opção:

Não se aplica a presente emissão;

Negociação:

As Debêntures serão registradas para negociação no mercado secundário, por meio do CETIP21 – Títulos e Valores Mobiliários ("CETIP21"), administrado pela CETIP.

Atualização do Valor Nominal:

Não se aplica a presente emissão;

Pagamento da Atualização:

Não se aplica a presente emissão;

Remuneração:

Sobre o saldo devedor do Valor Nominal de cada uma das Debêntures incidirão juros remuneratórios correspondentes a 100%(cem por cento) da variação acumulada das taxas médias diárias dos DI –

Depósitos Interfinanceiros de um dia, “over extra-grupo”, expressa na forma percentual ao ano, base 252 (duzentos e cinquenta e dois) dias úteis, calculadas e divulgadas diariamente pela CETIP, no informativo diário disponível em sua página na Internet ([HTTP://www.cetip.com.br](http://www.cetip.com.br)) (“Taxa DI”), acrescida da Sobretaxa (spread) de 2,40% (dois inteiros e quarenta centésimos por cento) ao ano base 252 (duzentos e cinquenta e dois) dias úteis, (“ Remuneração”). A remuneração será calculada de forma exponencial e cumulativa, *pro rata temporis* por dias úteis decorridos, desde a Data de Integralização ou Data de Pagamento da Remuneração (conforme abaixo definida) imediatamente anterior, conforme o caso até a data do seu efetivo pagamento, e paga ao final de cada período de Capitalização.

Pagamento da Remuneração:

A Remuneração será paga da seguinte forma (cada uma, uma “Data de Pagamento da Remuneração”):

- I. semestralmente, entre a Data de Emissão e 25 de dezembro de 2017, no dia 25 dos meses de junho e dezembro de cada ano, ocorrendo o primeiro pagamento deste inciso em 25 de dezembro de 2015 e o último pagamento deste inciso em 25 de dezembro de 2017; e
- II. mensalmente, a partir de 25 de dezembro de 2017, no dia 25 de cada mês, ocorrendo o primeiro pagamento deste inciso em 25 de janeiro de 2018 e o último pagamento deste inciso na Data de Vencimento

Amortização:

A Companhia poderá à seu exclusivo critério, realizar, a qualquer tempo, e com aviso prévio aos Debenturistas, ao Agente Fiduciário, ao Escriturador Mandatário, e à CETIP, de 10 dias antes da criação do evento de amortização antecipada sobre o saldo devedor do Valor Nominal da totalidade das Debêntures à ser amortizada, limitada a 98% (noventa e oito por cento) do saldo devedor acrescido da remuneração, calculada *pro rata temporis* desde a Data de Integralização ou da data do efetivo resgate, acrescido de prêmio *flat*, incidente sobre o valor da amortização (sendo que o valor da amortização significa a parcela do saldo devedor do Valor Nominal das Debêntures a ser amortizada, acrescido da Remuneração, calculada *pro rata temporis* desde a Data de Integralização ou a data de pagamento de Remuneração imediatamente anterior, conforme o caso, até a data do efetivo pagamento), correspondente a:

Datas de Amortização Antecipada	Prêmio
A partir da Data de Emissão Até o 18º mês (inclusive)	0,95% (noventa e cinco centésimos por cento)
Do 19º (inclusive) ao 24º mês (inclusive)	0,80% (oitenta centésimos por cento)
Do 25º (inclusive) ao 30º mês (inclusive)	0,70% (setenta centésimos por cento)
Do 31º (inclusive) ao 36º mês (inclusive)	0,55% (cinquenta e cinco centésimos por cento)
Do 37º (inclusive) ao 42º mês (inclusive)	0,45% (quarenta e cinco centésimos por cento)
Do 43º (inclusive) ao 48º mês (inclusive)	0,35% (trinta e cinco centésimos por cento)
Do 49º (inclusive) ao 54º mês (inclusive)	0,23% (vinte e três centésimos por cento)
A partir do 55º mês (inclusive)	0,13% (treze centésimos por cento)

Fundo de Amortização:

Não se aplica a presente emissão.

Prêmio:

Caso ocorra Amortização Antecipada ou Resgate Total Antecipado, haverá incidência de Prêmio.

Repactuação:

Não se aplica a presente emissão;

Aquisição Facultativa:

A Companhia poderá, a qualquer tempo, adquirir Debêntures desde que observe o disposto no artigo 55, parágrafo 3º, da Lei das Sociedades por Ações, nos artigos 13 e 15 da Instrução CVM 476 e na regulamentação aplicável da CVM. As Debêntures adquiridas pela Companhia poderão, a critério da Companhia, ser canceladas, permanecer em tesouraria ou ser novamente colocadas no mercado. As Debêntures adquiridas pela Companhia para permanência em tesouraria nos termos desta Cláusula, se e quando recolocadas no mercado, farão jus à mesma Remuneração aplicável às demais Debêntures.

Resgate Antecipado:

Sujeito ao atendimento das condições abaixo, a Companhia poderá, a seu exclusivo critério, realizar, a qualquer tempo, e com aviso prévio aos Debenturistas, nos termos da Escritura, ao Agente Fiduciário, ao Escriturador Mandatário, e à CETIP, de, no mínimo, 10 (dez) dias da data do evento, o resgate antecipado da totalidade (sendo vedado o resgate parcial) das Debêntures, com o consequente cancelamento de tais Debêntures, mediante o pagamento do saldo devedor do Valor Nominal das Debêntures, acrescido da Remuneração, calculada pro rata temporis desde a Data de Integralização ou a data de pagamento de Remuneração imediatamente anterior, conforme o caso, até a data do efetivo pagamento, e eventuais encargos devidos e não pagos até a data do efetivo resgate, acrescido de prêmio flat, incidente sobre o valor do resgate (sendo que o valor do resgate significa o saldo devedor do Valor Nominal das Debêntures, acrescido da Remuneração, calculada pro rata temporis desde a Data de Integralização ou a data de pagamento de Remuneração imediatamente anterior, conforme o caso, até a data do efetivo pagamento), correspondente a:

Datas de Resgate Antecipado	Prêmio
A partir da Data de Emissão Até o 18º mês (inclusive)	0,95% (noventa e cinco centésimos por cento)
Do 19º (inclusive) ao 24º mês (inclusive)	0,80% (oitenta centésimos por cento)
Do 25º (inclusive) ao 30º mês (inclusive)	0,70% (setenta centésimos por cento)
Do 31º (inclusive) ao 36º mês (inclusive)	0,55% (cinquenta e cinco centésimos por cento)
Do 37º (inclusive) ao 42º mês (inclusive)	0,45% (quarenta e cinco centésimos por cento)
Do 43º (inclusive) ao 48º mês (inclusive)	0,35% (trinta e cinco centésimos por cento)
Do 49º (inclusive) ao 54º mês (inclusive)	0,23% (vinte e três centésimos por cento)
A partir do 55º mês (inclusive)	0,13% (treze centésimos por cento)

DESTINAÇÃO DE RECURSOS

Os recursos obtidos pela Companhia com a Emissão foram utilizados para o resgate antecipado da totalidade das debêntures da 5ª (quinta) emissão de debêntures simples, não conversíveis em ações, da espécie com garantia real e garantia fidejussória adicional, da Companhia, objeto de oferta pública de distribuição com esforços restritos de distribuição e o saldo remanescente para o reperfilamento de outras dívidas da Companhia, aquisição de vagas de garagens, aquisição de sociedades concorrentes, construção de edifícios garagem e de garagens subterrâneas.

ASSEMBLEIAS DE DEBENTURISTAS

No exercício de 2015 não foram realizadas Assembleias de Debenturistas.

POSIÇÃO DAS DEBÊNTURES

Data	Valor Nominal	Juros	Preço Unitário	Financeiro
31/12/2015	R\$ 10.000,00000000	R\$18,58533999	R\$10.018,58533999	R\$260.483.218,84

Emitidas	Resgatadas	Canceladas	Adquiridas	Em Tesouraria	Em Circulação
26.000	-	-	-	-	26.000

*O Agente Fiduciário não é responsável pelo cálculo do preço unitário debêntures. Os valores ora informados correspondem a interpretação da Escritura de Emissão e seus Aditamentos, se existentes, não implicando em aceitação de compromisso legal ou financeiro.

EVENTOS REALIZADOS 2015

Data	Evento	Valor Unitário
25/12/2015	Remuneração	R\$ 651,45574000

AGENDA DE EVENTOS 2016

Data	Evento
25/06/2016	Remuneração
25/12/2016	Remuneração

OBRIGAÇÕES ADICIONAIS DA EMISSORA

No decorrer do exercício de 2015 a Emissora cumpriu, regularmente e dentro do prazo a todas as obrigações previstas na Escritura de Emissão.

A Emissora deve manter os seguintes índices e limites financeiros:

- (a) manutenção do controle do grupo BTG na Emissora;
- (b) do índice financeiro decorrente do quociente da divisão da Dívida Líquida (conforme definido na Cláusula 6.26.5 abaixo, inciso II) pelo EBITDA (conforme definido na Cláusula 6.26.5 abaixo, inciso III), que deverá ser igual ou inferior a:
 - (i) 3,50 (três inteiros e cinquenta centésimos), com relação às Demonstrações Financeiras Consolidadas da Companhia relativas a 31 de dezembro de 2015 (incluindo, se for o caso, 31 de março de 2015, 30 de junho de 2015 e 30 de setembro de 2015); e
 - (ii) 3,0 (três inteiros), com relação às Demonstrações Financeiras Consolidadas da Companhia relativas a 31 de dezembro de 2016 (incluindo, se for o caso,

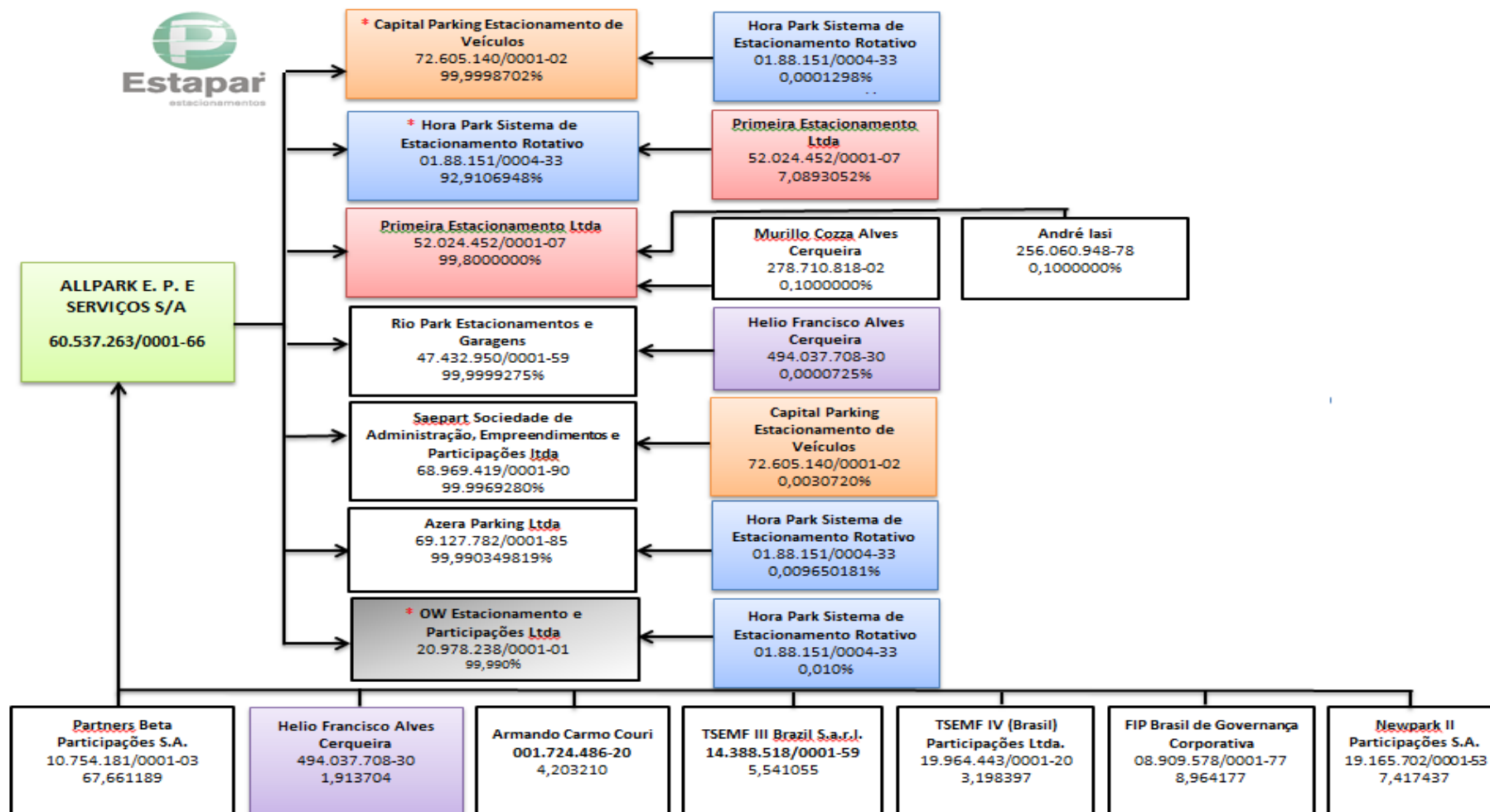
31 de março de 2016, 30 de junho de 2016 e 30 de setembro de 2016) e às Demonstrações Financeiras Consolidadas da Companhia subsequentes;

- (c) do índice financeiro decorrente do quociente da divisão da Dívida Líquida pelo Patrimônio Líquido (conforme definido na Cláusula 6.26.5 abaixo, inciso IV), que deverá ser igual ou inferior a 3,0 (três inteiros); e
- (d) do índice financeiro decorrente do quociente da divisão do EBITDA pela Despesa Financeira (conforme definido na Cláusula 6.26.5 abaixo, inciso I), que deverá ser igual ou superior a 1,0 (um inteiro).

Segue quadro demonstrativo do exercício de 2015:

<i>*em milhares de Reais</i>		2015
(1) Dívida Líquida		447.794
(2) EBITDA		150.535
(3) Despesa Financeira		77.013
(4) Patrimônio Líquido		331.145
(i) (1) / (2) < ou = 3,5		2,97
(ii) (2) / (3) > ou = 1,0		1,95
(ii) (1) / (4) < ou = 3,0		1,35

ORGANOGRAMA



EXISTÊNCIA DE OUTRAS EMISSÕES DE DEBÊNTURES

Nos termos da alínea “k” do artigo 12 da Instrução CVM nº 28/83, informamos que este Agente Fiduciário não atua em outras emissões de debêntures, públicas ou privadas, feitas pela própria companhia emissora, por sociedade coligada, controlada, controladora ou integrante do mesmo grupo.

PARTICIPAÇÃO NO MERCADO

A Allpark Empreendimentos, Participações e Serviços S.A. é uma sociedade anônima de capital fechado, com sede localizada na Av. Pres. Juscelino Kubitschek, 1830, Torre III, 3º andar, na cidade de São Paulo, Estado de São Paulo, foi constituída no ano de 1982 e possui como objetos sociais a administração, exploração e/ou controle da atividade de estacionamentos de veículos, prestação de serviços técnicos de administração, assessoria e planejamento, tudo pertinente a estacionamento de veículos, seja em imóveis próprios ou de terceiros, para empresas privadas ou públicas, inclusive em áreas especiais para estacionamento rotativo de veículos, localizadas em vias e logradouros públicos, execução de projetos, implantação e manutenção de sinalização vertical e horizontal para sistema de transporte e a participação em outras sociedades.

Em 31 de dezembro de 2015, eram acionistas da Companhia o BTG Pactual Beta Participações S.A, o FIP Brasil de Governança Corporativa, a TSEMF III Brasil Participações Ltda., TSEMF IV Brasil Participações Ltda., Newpark II Participações S.A., Hélio Francisco Alves Cerqueira e Armando Carmo Couri.

Em 31 de dezembro de 2015, a Companhia possuía 729 estacionamentos (614 em 2014) e 91 franquias (183 em 2014) localizados nas principais praças de São Paulo, Rio Grande do Sul, Goiás, Pernambuco, Rio Grande do Norte, Bahia, Paraná, Santa Catarina, Minas Gerais, Rio de Janeiro, Espírito Santo, Tocantins, Alagoas, Sergipe, Paraíba e Distrito Federal.

Durante o exercício de 2015, a controlada OW Estacionamentos e Participações S.A., como parte de reestruturação societária, efetuou a incorporação da Nova Park Estacionamento Ltda., sendo aprovados os termos e condições para o processo de incorporação.

CLASSIFICAÇÃO DE RISCO

Não foi atribuída classificação de risco a presente emissão.

ALTERAÇÕES ESTATUTÁRIAS

No exercício de 2015 a Emissora realizou a alteração estatutárias descritas abaixo:

Em Assembleia Geral Extraordinária realizada em 01 de junho de 2015, foi deliberado e aprovado a alteração do artigo 5º do Estatuto Social, que trata sobre o aumento do capital social, passando ser de R\$ 160.983.070,53 (cento e sessenta milhões novecentos e oitenta e três mil setenta reais e cinquenta e três centavos), dividido em R\$ 15.583.495 (quinze milhões quinhentos e oitenta e três mil quatrocentos e cinquenta e cinco reais) ações ordinárias, todas nominativas e sem valor nominal.

Em Assembleia Geral Extraordinária, realizada em 20 de julho de 2015, foi deliberado e aprovado a proposta da alteração do Estatuto Social para a inclusão da atividade de “exploração da atividade de franquia para operação de estacionamento de veículos” no objeto social da Companhia.

INFORMAÇÕES RELEVANTES

Em 31 de dezembro de 2015, a Companhia apresentou capital circulante líquido negativo no montante de R\$8.361 (Controladora) e R\$24.293 (Consolidado). Algumas das ações que vem sendo adotadas pela Companhia para crescimento das operações e aumento da lucratividade são:

- Em 30 de dezembro de 2014, a Companhia adquiriu 100% das ações da empresa Azera, ocorrendo desembolso de R\$2.736 em janeiro de 2015 e constituindo contas a pagar de R\$8.350 pela aquisição. Representada por 15 operações localizadas em São Paulo, essa aquisição confirma a solidez do plano de negócios da Companhia.

- Em 31 de maio de 2015, a Companhia adquiriu 100% das ações da maior operadora de estacionamento do Nordeste “Grupo OW” e ou “Well Park”, ocorrendo desembolso financeiro imediato para aquisição. Representada por 79 operações localizadas a Bahia e Recife, essa aquisição consolida o posicionamento na região Nordeste e confirma a solidez do plano de negócios da Companhia.

- Durante o exercício de 2015, a Companhia firmou grandes contratos públicos e privados, ocorrendo desembolso financeiro imediato no montante de R\$32.500, para concessão do aeroporto de Santos Dumont, concessão zona azul “on street” da cidade de Juiz de Fora e contrato de longo prazo com o Grupo Pão de Açúcar.

A Administração, baseada em seu plano de negócios, está convicta que as operações por meio de aquisições, aberturas de novos negócios, concessões de aeroportos e investimentos em Real Estate nos anos de 2015 e 2014 passarão a ter resultados positivos após o período de maturação das operações.

PRINCIPAIS RUBRICAS

BALANÇO PATRIMONIAL CONSOLIDADO (ATIVO) - R\$ MIL

ATIVO	2014	AV%	2015	AV%
ATIVO CIRCULANTE	306.742	34,4%	184.072	16,8%
Caixa e equivalentes de caixa	220.530	24,7%	61.812	5,6%
Aplicações financeiras	9.888	1,1%	-	-
Contas a receber	36.935	4,1%	43.520	4,0%
Impostos e contribuições a recuperar	15.862	1,8%	36.762	3,3%
Despesas do exercício seguinte	3.926	0,4%	4.348	0,4%
Adiantamento a fornecedores	2.624	0,3%	3.985	0,4%
Adiantamento a funcionários	1.689	0,2%	1.585	0,1%
Adiantamento de aluguéis	5.321	0,6%	4.711	0,4%
Partes relacionadas	5.032	0,6%	25.339	2,3%
Outros créditos	4.935	0,6%	2.010	0,2%
ATIVO NÃO CIRCULANTE	47.385	5,3%	83.473	7,6%
Impostos de renda e contribuição social diferidos	1.316	0,1%	35.350	3,2%
Impostos a recuperar	8.009	0,9%	13.160	1,2%
Partes relacionadas	6.931	0,8%	2.513	0,2%
Depósitos judiciais	2.242	0,3%	6.353	0,6%
Adiantamento de aluguéis	12.313	1,4%	10.429	0,9%
Outros créditos	524	0,1%	184	0,0%
Propriedade para investimento	16.050	1,8%	15.484	1,4%
PERMANENTE	537.931	60,3%	830.391	75,6%
Investimentos	23.563	2,6%	26.136	2,4%
Imobilizado	191.688	21,5%	250.344	22,8%
Intangível	322.680	36,2%	553.911	50,5%
TOTAL DO ATIVO	892.058	100%	1.097.936	100%

BALANÇO PATRIMONIAL CONSOLIDADO (PASSIVO) - R\$ MIL

PASSIVO	2014	AV%	2015	AV%
PASSIVO CIRCULANTE	234.934	26,3%	208.365	19,0%
Empréstimos e financiamentos	106.359	11,9%	55.358	5,0%
Fornecedores	42.272	4,7%	44.074	4,0%
Obrigações com o poder concedente	-	-	12.405	1,1%
Contas a pagar por aquisição de investimentos	27.306	3,1%	23.080	2,1%
Obrigações trabalhistas	19.356	2,2%	26.364	2,4%
Obrigações tributárias	11.846	1,3%	13.746	1,3%
Parcelamentos fiscais	765	0,1%	561	0,1%
Adiantamento de clientes	4.382	0,5%	3.960	0,4%
Partes relacionadas	8.511	1,0%	16.843	1,5%
Passivo a descoberto de controladas e coligadas	-	-	681	0,1%
Provisão para bônus	7.968	0,9%	6.823	0,6%
Outros débitos	6.169	0,7%	4.470	0,4%
PASSIVO NÃO CIRCULANTE	339.682	38,1%	558.426	50,9%
Empréstimos e financiamentos	309.425	34,7%	398.890	36,3%
Passivo financeiro	154	0,0%	568	0,1%
Fornecedores	2.354	0,3%	1.002	0,1%
Obrigações com o poder concedente	-	-	105.367	9,6%
Contas a pagar por aquisição de investimentos	8.554	1,0%	31.054	2,8%
Parcelamentos fiscais	967	0,1%	663	0,1%
Partes relacionadas	49	0,0%	123	0,0%
Provisão para demandas judiciais	15.870	1,8%	18.099	1,6%
Outros débitos	2.309	0,3%	2.660	0,2%
PATRIMÔNIO LIQUIDO	311.959	35,0%	325.798	29,7%
Capital social	159.211	17,8%	160.983	14,7%
Reserva de capital	175.358	19,7%	175.358	16,0%
Reserva de ágio	45.996	5,2%	45.996	4,2%
Prejuízos acumulados	(68.606)	(7,7%)	(56.539)	(5,1%)
Participação de não controladores	5.483	0,6%	5.347	0,5%
TOTAL DO PASSIVO	892.058	100%	1.097.936	100%

DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO DO EXERCÍCIO CONSOLIDADO - R\$ MIL

DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADO	2014	AV%	2015	AV%
Receita líquida dos serviços prestados	655.572	598,2%	813.911	547,0%
(-) Custo dos serviços prestados	(545.973)	(498,2%)	(665.129)	(447,0%)
(=) Resultado Bruto	109.599	100,0%	148.782	100,0%
(-) Despesas Gerais e Administrativas	(74.615)	(68,1%)	(79.308)	(53,3%)
(-) Amortização de intangíveis	(16.532)	(15,1%)	(36.485)	(24,5%)
Outras receitas (despesas) operacionais	830	0,8%	4.191	2,8%
Resultado de equivalência patrimonial	2.252	2,1%	5.581	3,8%
(=) Lucro operacional antes do resultado financeiro	21.534	19,6%	42.761	28,7%
(+) Receitas Financeiras	12.691	11,6%	18.964	12,7%
(-) Despesas Financeiras	(51.071)	(46,6%)	(77.013)	(51,8%)
(=) Prejuízo antes do imposto de renda e da contribuição social	(16.846)	(15,4%)	(15.288)	(10,3%)
IR e CS Correntes	(3.088)	(2,8%)	(5.022)	(3,4%)
IR e CS Diferidos	(4.518)	(4,1%)	34.035	22,9%
(=) Lucro líquido / (Prejuízo) do exercício	(24.452)	(22,3%)	13.725	9,2%
Registros e efeitos relativos aos resultados abrangentes	-	-	-	-
(=) Total do resultado abrangente do exercício	(24.452)	(22,3%)	13.725	9,2%

COMENTÁRIOS SOBRE AS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS DA EMISSORA**Índices de Liquidez:**

Liquidez Geral: de 0,62 em 2014 e 0,35 em 2015

Liquidez Corrente: de 1,31 em 2014 e 0,88 em 2015

Liquidez Seca: de 1,31 em 2014 e 0,88 em 2015

Liquidez Imediata: de 0,94 em 2014 e 0,30 em 2015

Estrutura de Capitais:

A Companhia apresentou um índice de Participação de Capital de terceiros de 184,20% em 2014, e 235,36% em 2015. O Índice de Composição do Endividamento foi de 40,89% em 2014 e 27,17% em 2015. O grau de imobilização do Patrimônio Líquido foi de 172,44% em 2014 e 254,88% em 2015. A Empresa apresentou um Índice de Imobilização dos Recursos não Correntes de 89,82% em 2014 e 103,35% em 2015.

Rentabilidade:

A Rentabilidade do Ativo em 2014 foi de -2,74% e 1,25% em 2015. A Margem Líquida foi de -3,73% em 2014 e 1,69% em 2015. O Giro do Ativo foi de 0,73 em 2014 e 0,74 em 2015. A Rentabilidade do Patrimônio Líquido foi de -7,84% em 2014 e 4,21% em 2015.

Recomendamos a leitura completa das Demonstrações Contábeis, Relatório de Administração e Parecer dos Auditores Independentes para melhor análise da situação econômica e financeira da Companhia.

Gráfico: Composição da Dívida (Valores em R\$ mil)

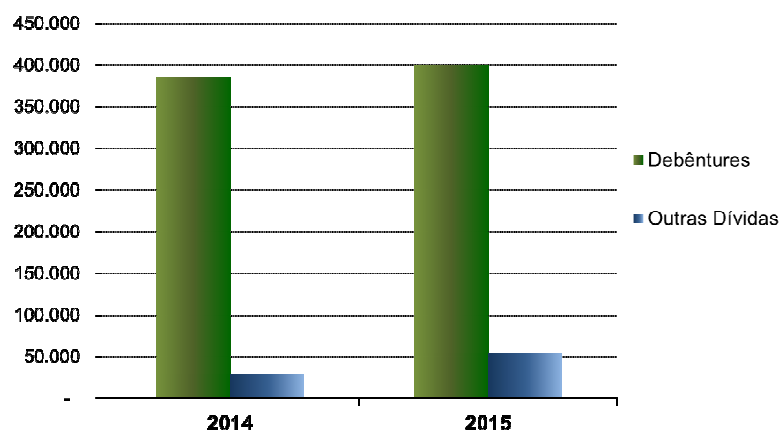
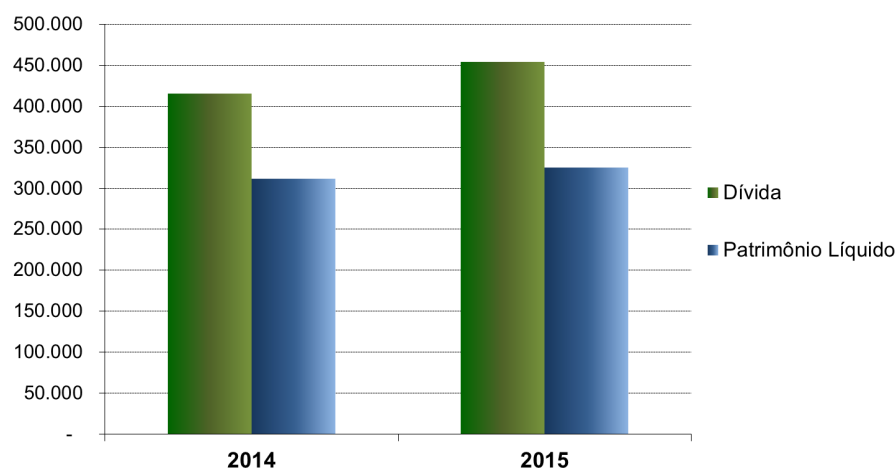


Gráfico: Composição da Dívida (Valores em R\$ mil)



GARANTIA

As Debêntures eram da espécie quirografária, com garantia fidejussória adicional, convolada em espécie com garantia real e com garantia fidejussória adicional.

A garantia fidejussória está representada pela fiança da Capital Parking Estacionamento de Veículos Ltda., Hora Park Sistema de Estacionamento Rotativo Ltda., Riopark Estacionamentos e Garagens Ltda. e Saepart Sociedade de Administração, Empreendimentos e Participações Ltda., a qual se encontra devidamente constituída e permanece exequível dentro dos limites da garantia fidejussória, ressaltamos apenas que o somatório do patrimônio líquido das Fiadoras é inferior ao saldo devedor da emissão no fechamento do exercício de 2015.

	31/12/2015 <i>(R\$ milhares)</i>
Saldo Devedor da Emissão	R\$ 260.483
PL da Capital Parking Estacionamento de Veículos Ltda.	R\$ 5.895
PL da Hora Park Sistema de Estacionamento Rotativo Ltda.	R\$ 128.543
PL da Riopark Estacionamentos e Garagens Ltda.	R\$ 6.146
PL da Saepart Sociedade de Administração, Empreendimentos e Participações Ltda.	(R\$ 585)
Total do PL das Fiadoras	R\$ 139.999

A garantia fidejussória pode ser afetada pela existência de dívida das garantidoras, de natureza fiscais, trabalhistas e com algum tipo de preferência. A análise da garantia fidejussória, não contempla análise de todo o passivo das garantidoras.

A Companhia e as Garantidoras obrigam-se, de forma solidária, a manter objeto da Cessão Fiduciária:

- I. Direitos Creditórios de Cartões Cedidos Fiduciariamente, que resultem em Créditos Bancários Cedidos Fiduciariamente depositados na Conta Vinculada, em valor agregado mensal equivalente a, no mínimo, R\$ 7.866.950,00 (sete milhões, oitocentos e sessenta e seis mil, novecentos e cinquenta reais) ("Valor Mínimo de Cartões"), a serem apurados pelo Banco Centralizador e informados ao Agente Fiduciário nos termos do Contrato de Cessão Fiduciária;

- II. Direitos Creditórios de Sem Parar Cedidos Fiduciariamente, que resultem em Créditos Bancários Cedidos Fiduciariamente depositados na Conta Vinculada de titularidade da Companhia indicada no Contrato de Cessão Fiduciária, em valor agregado mensal equivalente a, no mínimo, R\$ 3.356.762,50 (três milhões, trezentos e cinquenta e seis mil, setecentos e sessenta e dois reais e cinquenta centavos) ("Valor Mínimo de Sem Parar"), a serem apurados pelo Banco Centralizador e informados ao Agente Fiduciário nos termos do Contrato de Cessão Fiduciária; e
- III. Direitos Creditórios de Recebíveis, em valor agregado mensal equivalente a, no mínimo, R\$ 3.563.787,50 (três milhões, quinhentos e sessenta e três mil, setecentos e oitenta e sete reais e cinquenta centavos) ("Valor Mínimo de Recebíveis"), a serem apurados pelo Banco Centralizador e informados ao Agente Fiduciário nos termos do Contrato de Cessão Fiduciária; e
- IV. A Conta Vinculada.

PARECER

Não temos conhecimento de eventual omissão ou inverdade, contida nas informações divulgadas pela Emissora ou, ainda, o inadimplemento ou atraso na obrigatória prestação de informações, no decorrer do exercício de 2015.

As demonstrações financeiras da Emissora foram auditadas pela Ernst & Young Auditores Independentes, cujo parecer não apresentou ressalvas.

DECLARAÇÃO

Declaramos estar aptos e reafirmamos nosso interesse em permanecer no exercício da função de Agente Fiduciário dos Debenturistas, de acordo com o disposto no artigo 68, alínea "b" da lei nº 6.404 de 15 de dezembro de 1.976 e no artigo 12, alínea "I", da Instrução CVM 28 de 23 de novembro de 1.983.

São Paulo, abril de 2016.



“Este Relatório foi elaborado visando o cumprimento do disposto no artigo 68, § primeiro, alínea “b” da Lei nº 6404/76 e do artigo 12 da Instrução CVM nº 28 /83, com base nas informações prestadas pela Companhia Emissora. Os documentos legais e as informações técnicas que serviram para sua elaboração, encontram-se a disposição dos debenturistas para consulta na sede deste Agente Fiduciário”

“As informações contidas neste Relatório não representam uma recomendação de investimento, uma análise de crédito ou da situação econômica ou financeira da Emissora, nem tampouco garantia, explícita ou implícita, acerca do pontual pagamento das obrigações relativas aos títulos emitidos sob forma de debêntures”