

RELATÓRIO ANUAL EXERCÍCIO 2014



► ATENTO BRASIL S.A.
1ª Emissão de Debêntures Simples

ATENTO:


planner

ÍNDICE

CARACTERÍSTICAS DAS DEBÊNTURES	3
CARACTERIZAÇÃO DA EMISSORA	3
DESTINAÇÃO DE RECURSOS	6
ASSEMBLEIAS DE DEBENTURISTAS	6
POSIÇÃO DAS DEBÊNTURES	7
EVENTOS REALIZADOS 2014	7
AGENDA DE EVENTOS – 2015	7
OBRIGAÇÕES ADICIONAIS DA EMISSORA	8
ORGANOGRAMA	10
EXISTÊNCIA DE OUTRAS EMISSÕES DE DEBÊNTURES	11
PARTICIPAÇÃO NO MERCADO	11
CLASSIFICAÇÃO DE RISCO	11
ALTERAÇÕES ESTATUTÁRIAS	11
INFORMAÇÕES RELEVANTES	11
PRINCIPAIS RUBRICAS	12
COMENTÁRIOS SOBRE AS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS DA EMISSORA	13
GARANTIA	14
PARECER	15
DECLARAÇÃO	15

CARACTERIZAÇÃO DA EMISSORA

Denominação Comercial:	Atento Brasil S.A. (Sucessora da BC Brazilco Participações S.A.)
Endereço da Sede:	Avenida das Nações Unidas , nº 14.171, 4º andar, Torre A, Edifício Rochavera C. Towers, conjuntos 401, 402, 403 e 404, Vila Gertrudes, CEP 04794-000 São Paulo - SP
Telefone:	(11) 3779-2218
D.R.I.:	Stephanie Helena Jerg Fazis e Cristián Rodrigo Sepúlveda Lazzaro
CNPJ:	02.879.250/0001-79
Auditor:	Ernst & Young Terco Auditores Independentes;
Atividade:	Atividades de teleatendimento
Categoria de Registro:	Sociedade de Capital Fechado.
Publicações:	Diário Oficial do Estado de São Paulo e no Diário do Comércio.

CARACTERÍSTICAS DAS DEBÊNTURES**Registro CVM nº:**

Dispensa de registro na CVM, nos termos do artigo 6º da Instrução CVM nº 476/09, por se tratar de oferta pública com esforços restritos;

Número da Emissão:

1ª Emissão

Situação da Emissora:

Adimplente com as obrigações pecuniárias;

Código do Ativo:

BRAZ11;

Código ISIN:

BRBZLCDBS005;

Agente Escriturador:

Itaú Corretora de Valores S/A.

Banco Mandatário:

Banco Itaú Unibanco S.A

Coordenador Líder:

Banco BTG Pactual S.A;

Data de Emissão:

Para todos os efeitos legais, a data de emissão das debêntures é o dia 30 de novembro de 2012;

Data de Vencimento:

As debêntures terão vencimento em 11 de dezembro de 2019;

Quantidade de Debêntures:

Foram emitidas 915 (novecentas e quinze) Debêntures

Número de Séries:

A presente emissão foi emitida em série única;

Valor Total da Emissão:

O valor total da Emissão é de R\$ 915.000.000,00 (novecentos e quinze milhões de reais), na data de emissão;

Valor Nominal:

O valor nominal das debêntures é de R\$ 1.000.000,00 (um milhão de reais), na data de emissão;

Forma:

As debêntures são da forma nominativas e escriturais, sem emissão de cautelas e certificados;

Espécie:

As Debêntures são da espécie com garantia real representada pela [i] alienação fiduciária de ações da Atento Brasil S.A e [ii] cessão fiduciária de Direitos de Crédito da Atento Brasil S.A, decorrentes de contratos celebrados entre a Atento Brasil S.A e a Telefônica S.A.

Conversibilidade:

As debêntures não são conversíveis em ações da Emissora;

Permuta:

Não se aplica à presente emissão;

Poder Liberatório:

Não se aplica à presente emissão

Opção:

Não se aplica à presente emissão;

Negociação:

As Debêntures serão distribuídas de forma privada, sem a “interferência” de instituição financeira integrante do sistema de distribuição, e, adicionalmente, serão registradas para fins de custódia eletrônica e liquidação financeira dos eventos no SND – Módulo Nacional de Debêntures (“SND”), administrado e operacionalizado pela CETIP S.A. - Balcão Organizado de Ativos e Derivativos.

Atualização do Valor Nominal:

Não se aplica à presente emissão;

Pagamento da Atualização:

Não se aplica à presente emissão;

Remuneração:

As Debêntures renderão juros remuneratórios correspondentes à variação acumulada de 100% (cem por cento) das taxas médias diárias do DI – Depósitos Interfinanceiros de um dia, "over extra-grupo", expressas 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>) ("Taxa DI"), acrescida exponencialmente de um spread ou sobretaxa equivalente a 3,70% (três inteiros e setenta centésimos por cento) ("Remuneração"), calculados de forma exponencial e cumulativa pro rata temporis por dias úteis decorridos, base 252 dias úteis, incidentes sobre o saldo devedor do Valor Nominal Unitário das Debêntures desde a Data da primeira Integralização ou a data de pagamento de Remuneração imediatamente anterior, conforme o caso, até a data de seu efetivo pagamento.

Pagamento da Remuneração:

A Remuneração será paga semestralmente a partir da Data de Integralização, sendo o primeiro pagamento devido em 11 de junho de 2013 e o último, na Data de Vencimento.

Amortização:

O Valor Nominal Unitário de cada uma das Debêntures será pago a partir do 48º (quadragésimo oitavo) mês contado da Data de Integralização, em 4 (quatro) parcelas anuais e sucessivas ("Pagamentos"), conforme tabela abaixo:

<i>Percentagem do Valor Nominal Unitário a ser amortizado</i>	<i>Data do Pagamento</i>
<i>4,8701%</i>	<i>11 de dezembro de 2016</i>
<i>18% (dezoito por cento)</i>	<i>11 de dezembro de 2017</i>
<i>21% (vinte um por cento)</i>	<i>11 de dezembro de 2018</i>
<i>Saldo Devedor</i>	<i>Data de Vencimento</i>

*4,8701% (quatro inteiros e oito mil setecentos e um milésimo por cento), correspondente à R\$ 48.701,31 (quarenta e oito mil, setecentos e um reais e trinta e um centavos)

Fundo de Amortização:

Não se aplica à presente emissão;

Prêmio:

Haverá pagamento de prêmio se a Emissora; [i] optar por realizar Resgate Antecipado Facultativo, que incidirá sobre o Valor Nominal Unitário das Debêntures resgatadas ou, [ii] optar pela Amortização Extraordinária, que incidirá sobre o Valor Nominal Unitário das Debêntures resgatadas, observadas as proporções e períodos da Cláusula 6.18, item IV, da Escritura de Emissão;

Repactuação:

Não se aplica à presente emissão;

Aquisição Facultativa:

A Companhia poderá, a qualquer tempo, adquirir Debêntures em circulação, observado o disposto no artigo 55, parágrafo 3º, da Lei das Sociedades por Ações. As Debêntures adquiridas pela Companhia poderão, a critério da Companhia, ser canceladas, permanecer em tesouraria ou ser novamente colocadas no mercado, respeitando-se a Cláusula 5.5 da Escritura de Emissão, a regulamentação aplicável e as disposições dos Contratos de Alienação e Cessão Fiduciária. As Debêntures adquiridas pela Companhia para permanência em tesouraria nos termos da Escritura, se e quando recolocadas no mercado, farão jus à mesma Remuneração aplicável às demais Debêntures em circulação.

Resgate Antecipado:

A Companhia poderá, a seu exclusivo critério, realizar o resgate antecipado da totalidade das Debêntures em circulação a qualquer tempo a partir da Data de Emissão (inclusive), e com aviso prévio enviado nos termos desta Escritura de Emissão, de 30 (trinta) dias da data do evento, acrescido da Remuneração das Debêntures, calculada pro rata temporis desde a primeira Data de Integralização ou a data de pagamento da Remuneração imediatamente anterior, conforme o caso, até o Resgate Antecipado Facultativo, acrescido de prêmio, incidente sobre o Valor Nominal Unitário das Debêntures resgatadas conforme previsto na tabela prevista nesta Cláusula 6.18, item “IV” da Escritura de Emissão.

* As características acima contemplam os Aditamentos ao Instrumento Particular de Escritura da 1ª Emissão.

DESTINAÇÃO DE RECURSOS

Os recursos líquidos obtidos pela Companhia com a Oferta serão integralmente utilizados para pagamento pela Companhia do preço de aquisição de ações ordinárias de emissão da Atento Brasil S.A. e dos custos, encargos e despesas relacionadas à Aquisição, bem como para pagamento do comissionamento devido aos Coordenadores nos termos do Contrato de Distribuição.

ASSEMBLEIAS DE DEBENTURISTAS

Realizada Assembleia Geral de Debenturistas em 07 de abril de 2014 que por unanimidade aprovou incluir a definição do termo “Lucro Líquido Consolidado”, mediante inclusão do inciso “xx” na cláusula 6.16.4 da Escritura de Emissão.

Realizada Assembleia Geral de Debenturistas em 09 de junho de 2014 na qual os Debenturistas aprovaram por unanimidade reduzir de 30 (trinta) dias para pelo menos 5 (cinco) dias úteis o prazo de aviso prévio previsto na Cláusula 6.18, III da Escritura de Emissão, exclusivamente para a amortização extraordinária das Debêntures a ser realizada até 26 de junho de 2014, sendo que o valor do principal na referida amortização será acrescido de remuneração e prêmio, nos termos da cláusula 6.18, inciso III, da escritura de emissão (“Quarta Amortização Extraordinária”). Os Debenturistas aprovaram, ainda, dispensar a Companhia de realizar a publicação da comunicação da referida amortização conforme prevista na cláusula 6.27 da Escritura de Emissão.

Realizada Assembleia Geral de Debenturistas em 20 de agosto de 2014 na qual os Debenturistas aprovaram por unanimidade reduzir de 30 (trinta) dias para pelo menos 5 (cinco) dias úteis o prazo de aviso prévio previsto na Cláusula 6.18, III da Escritura de Emissão, exclusivamente para a amortização extraordinária das Debêntures a ser realizada até 28 de agosto de 2014, sendo que o valor do principal da referida amortização extraordinária será acrescido de remuneração e prêmio, nos termos da cláusula 6.18, inciso III, da Escritura de Emissão. Os Debenturistas aprovaram, ainda, a dispensa de realização da publicação da comunicação da referida amortização extraordinária conforme prevista na cláusula 6.27 da Escritura de Emissão.

Realizada Assembleia Geral de Debenturistas em 17 de dezembro de 2014 na qual os Debenturistas aprovaram por unanimidade: (i) Aprovar a solicitação de redução e adequação da garantia prestada no âmbito da operação, prevista na Escritura de 1ª Emissão e no Contrato de Depósito Vinculado e de Cessão Fiduciária dos direitos creditórios decorrentes dos contratos celebrados entre a Emissora e as empresas do grupo Telefonica no Brasil, cedidos fiduciariamente em favor dos Debenturistas, representados pelo Agente Fiduciário, para constar que, considerando as 5 (cinco) amortizações extraordinárias realizadas até a presente data, 70% (setenta por cento) da totalidade dos direitos creditórios decorrentes dos contratos celebrados entre a Emissora e as empresas do grupo Telefonica no Brasil, permanecem cedidos aos Debenturistas, representados pelo Agente Fiduciário, ficando os demais direitos creditórios correspondentes a 30% (trinta por cento) liberados de tal garantia, ficando consignado que qualquer outra

liberação ou redução de garantia deverá ser solicitada pela Emissora aos Debenturistas, não se configurando a aprovação ora deliberada em aprovações para eventuais futuros pedidos de natureza semelhante; (ii) Autorizar o Agente Fiduciário, na qualidade de representante da comunhão dos Debenturistas perante a Emissora, celebrar os aditamentos à Escritura de 1ª Emissão e ao Contrato de Depósito Vinculado e de Cessão Fiduciária. Ato contínuo, as partes deliberaram sobre o pagamento de prêmio (“waiver fee”). Os Debenturistas representando 100% da emissão concordaram com o valor de 0,1% (zero vírgula um por cento) sobre o saldo devedor das debêntures. A Emissora concordou com a proposta e este será pago em até 05 (cinco) dias úteis a partir desta data, sob pena de ficarem inválidos os efeitos e deliberações na assembleia.

POSIÇÃO DAS DEBÊNTURES

Data	Valor Nominal	Juros	Preço Unitário	Financeiro
31/12/2013	R\$892.863,138650	R\$5.989,685757	R\$898.852,824407	R\$ 822.450.334,33
31/12/2014	R\$718.701,116793	R\$5.431,218589	R\$724.132,335382	R\$ 662.581.086,87

Emitidas	Resgatadas	Canceladas	Adquiridas	Em Tesouraria	Em Circulação
915	-	-	-	-	915

*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 2014

Data	Evento	Valor Unitário
12/05/2014	Remuneração	R\$ 49.574,344510
12/05/2014	Amortização	R\$ 37.550,000000
12/05/2014	Prêmio	R\$ 300,400000
11/06/2014	Remuneração	R\$ 10.435,142744
24/06/2014	Remuneração	R\$ 3.779,511581
24/06/2014	Amortização	R\$ 49.180,327869
24/06/2014	Prêmio	R\$ 393,442623
28/08/2014	Remuneração	R\$ 21.163,226526
28/08/2014	Amortização	R\$ 87.431,693989
28/08/2014	Prêmio	R\$ 699,453552
11/12/2014	Remuneração	R\$ 30.652,898017
23/12/2014	Prêmio	R\$ 722,039825

AGENDA DE EVENTOS – 2015

Data	Evento
11/06/2015	Remuneração
11/12/2015	Remuneração
11/12/2015	Amortização

OBRIGAÇÕES ADICIONAIS DA EMISSORA

No decorrer do exercício de 2014 a Emissora cumpriu, regularmente e dentro do prazo a todas as obrigações previstas na Escritura de Emissão.

A Emissora não poderá exceder a relação entre dívida líquida do final do período de cálculo e EBITDA, em quaisquer dos períodos de cálculo indicados abaixo, calculado com base nas demonstrações financeiras consolidadas da companhia, exceto se, cumulativamente, (i) por não mais que 3 (três) vezes até a Data de Vencimento (mas não em consecutivos períodos de cálculo), e no prazo de até 15 (quinze) dias úteis contados da respectiva data de entrega das demonstrações financeiras consolidadas, for realizado aumento de capital na Emissora, exclusivamente em dinheiro, acrescido do montante do respectivo aporte de capital, acrescido do montante adicionado ao EBITDA para cada período de cálculo (e para os três subsequentes períodos de cálculo; e (ii) após o respectivo aporte de capital, os índices financeiros recalculados com base no EBITDA ajustado sejam atendidos:

Coluna 1 Período de Cálculo	Coluna 2 Relação entre Dívida Líquida e EBITDA
Período de Cálculo terminando em 31 de dezembro de 2013	3.5:1
Período de Cálculo terminando em 31 de março de 2014	3.5:1
Período de Cálculo terminando em 30 de junho de 2014	3.5:1
Período de Cálculo terminando em 30 de setembro de 2014	3.5:1
Período de Cálculo terminando em 31 de dezembro de 2014	3.0:1
Período de Cálculo terminando em 31 de março de 2015	3.0:1
Período de Cálculo terminando em 30 de junho de 2015	3.0:1
Período de Cálculo terminando em 30 de setembro de 2015	3.0:1
Período de Cálculo terminando em 31 de dezembro de 2015	2.5:1
Período de Cálculo terminando em 31 de março de 2016	2.5:1
Período de Cálculo terminando em 30 de junho de 2016	2.5:1
Período de Cálculo terminando em 30 de setembro de 2016	2.5:1
Período de Cálculo terminando em 31 de dezembro de 2016	2.0:1
Período de Cálculo terminando em 31 de março de 2017	2.0:1
Período de Cálculo terminando em 30 de junho de	2.0:1

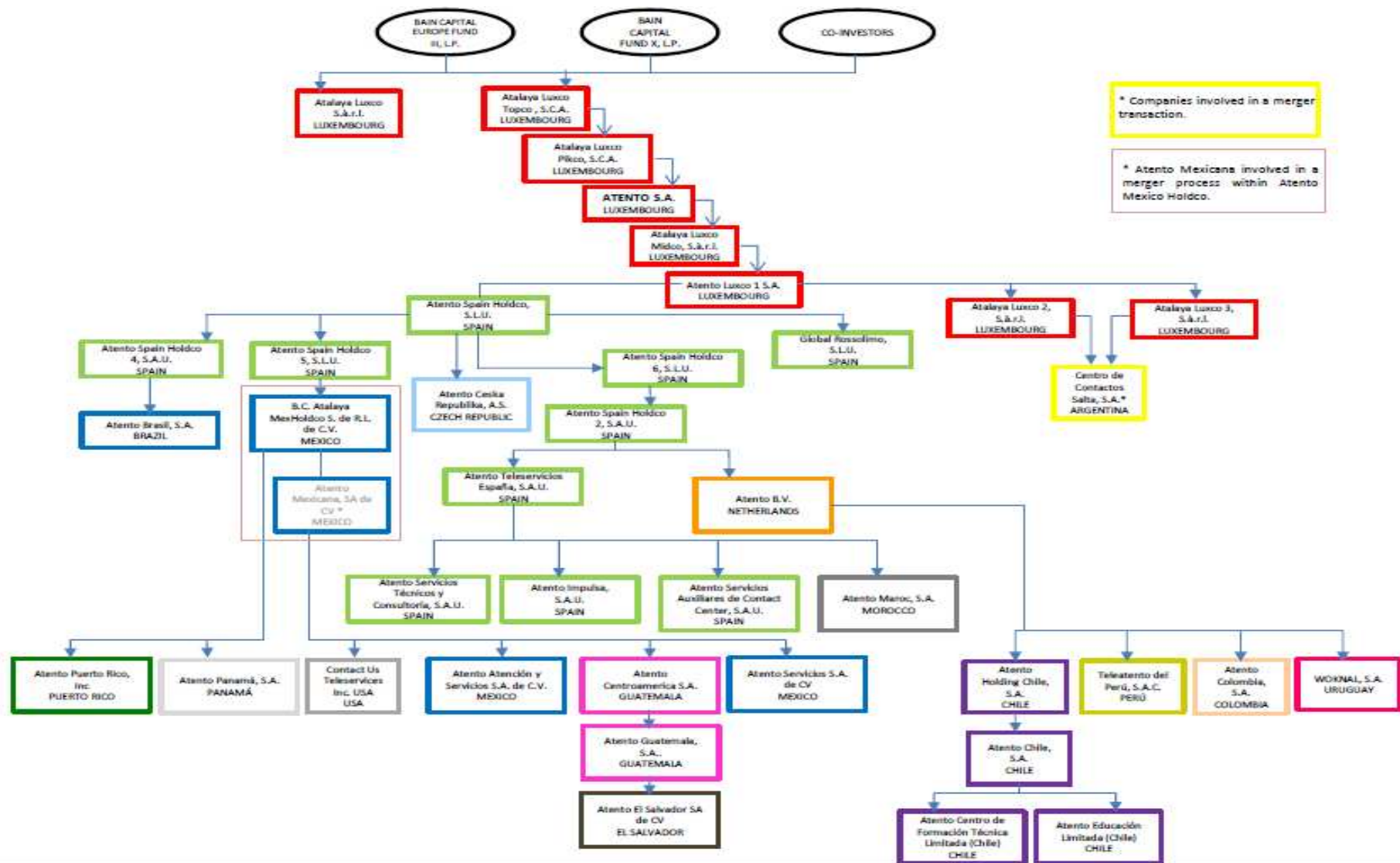
2017	
Período de Cálculo terminando em 30 de setembro de 2017	2.0:1
Período de Cálculo terminando em 31 de dezembro de 2017	2.0:1
Período de Cálculo terminando em 31 de março de 2018	2.0:1
Período de Cálculo terminando em 30 de junho de 2018	2.0:1
Período de Cálculo terminando em 30 de setembro de 2018	2.0:1
Período de Cálculo terminando em 31 de dezembro de 2018	2.0:1

Ademais, a Emissora ou qualquer de suas Controladas, não poderá incorrer em qualquer endividamento financeiro na hipótese do nível de alavancagem ser igual ou superior 2,0 (duas) vezes para os cálculos realizados durante o período de cálculo findo na data imediatamente anterior à data de cálculo (levando em consideração inclusive o endividamento financeiro incorrido), exceção feita aos seguintes endividamentos financeiros, descritos na cláusula 6.26, inciso XXI, alíneas “a” até “g”.

2014	
(1) Dívida Financeira Líquida	625.331
(2) EBITDA	405.436
(i) (1) / (2) < ou = 3,0	1,54

*Para os fins desta emissão, os termos supracitados (EBITDA, endividamento financeiro e outros) estão descritos na cláusula 6.16.4.

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 Atento Brasil S.A. é uma companhia controlada integralmente pela BC Spain Holdco4, pertencente ao Grupo Bain Capital e que tem por objeto social a prestação de serviços de telemarketing, telesserviços e atendimento em geral, prestação de serviços de tecnologia da informação, a prestação de serviços de consultoria e treinamentos, a locação de infra-estrutura, podendo também prestar serviços de consultoria e assessoramento técnico especializado a terceiros, elaborando projetos de tele-atendimento e treinamento especializado para operadores. A Companhia tem sua sede na Avenida das Nações Unidas, 14.171, 4º andar - Torre A, Vila Gertrudes - São Paulo/SP.

Atualmente, a Companhia opera em 18 cidades brasileiras, sendo: São Paulo, São Bernardo do Campo, São Caetano do Sul, Santo André, São José dos Campos, Campinas, Ribeirão Preto, Porto Alegre, Rio de Janeiro, Belo Horizonte, Salvador, Santos, Curitiba, Goiânia, Florianópolis, Fortaleza, Brasília e Feira de Santana.

CLASSIFICAÇÃO DE RISCO

Não se aplica a presente emissão.

ALTERAÇÕES ESTATUTÁRIAS

No exercício de 2014 a Emissora realizou Assembleia Geral Extraordinária em 19 de março de 2014, sendo aprovada, por unanimidade, a alteração dos artigos 7º, 8º e 18º do Estatuto Social.

INFORMAÇÕES RELEVANTES

Não temos informações de fatos relevantes à presente emissão no exercício de 2014.

PRINCIPAIS RUBRICAS

BALANÇO PATRIMONIAL ATIVO - R\$ MIL

ATIVO	2012	AV%	2013	AV%	2014	AV%
ATIVO CIRCULANTE	573.686	45,0%	664.134	45,1%	715.292	43,9%
Caixa e equivalentes de caixa	73.918	5,8%	112.308	7,6%	128.992	7,9%
Outros Investimentos	-	-	-	-	70.735	-
Contas a receber	463.808	36,4%	505.940	34,4%	468.683	28,7%
Impostos a Recuperar	6.006	0,5%	10.596	0,7%	7.099	0,4%
Adiantamento a funcionários	16.932	1,3%	22.058	1,5%	29.798	1,8%
Operações com derivativos	-	-	6.694	0,5%	-	-
Outros Créditos	13.022	1,0%	6.538	0,4%	9.985	0,6%
ATIVO NÃO CIRCULANTE	700.962	55,0%	808.207	54,9%	915.036	56,1%
Contas a receber	-	-	-	-	962	-
Impostos a Recuperar	4	0,0%	875	0,1%	11.532	0,7%
Tributos Diferidos	269.245	21,1%	266.624	18,1%	218.031	13,4%
Depósitos Judiciais	99.661	7,8%	114.061	7,7%	111.130	6,8%
Operações com derivativos	-	-	29.878	2,0%	28.996	1,8%
Outros Créditos	1.677	0,1%	18.274	1,2%	56.431	3,5%
Investimento	-	-	-	-	20.343	1,2%
Imobilizado	274.847	21,6%	330.243	22,4%	400.449	24,6%
Intangível	55.528	4,4%	48.252	3,3%	67.162	4,1%
TOTAL DO ATIVO	1.274.648	100,0%	1.472.341	100,0%	1.630.328	100,0%

BALANÇO PATRIMONIAL PASSIVO - R\$ MIL

PASSIVO	2012	AV%	2013	AV%	2014	AV%
PASSIVO CIRCULANTE	424.991	33,3%	375.844	25,5%	431.457	26,5%
Empréstimos e financiamentos	-	-	328	0,0%	1.469	0,1%
Debêntures	75.009	5,9%	5.481	0,4%	4.970	0,3%
Arrendamento mercantil financeiro	5.327	0,4%	6.579	0,4%	6.334	0,4%
Fornecedores	118.348	9,3%	121.609	8,3%	145.216	8,9%
Impostos, taxas e contribuições	32.247	2,5%	27.776	1,9%	33.482	2,1%
Parcelamento de Impostos	-	-	-	-	328	0,0%
Pessoal, encargos e benefícios sociais	179.818	14,1%	210.785	14,3%	235.795	14,5%
Outras Obrigações	14.242	1,1%	3.286	0,2%	3.863	0,2%
PASSIVO NÃO CIRCULANTE	913.352	71,7%	1.042.870	70,8%	1.033.530	63,4%
Empréstimos e financiamentos	-	-	-	-	161.484	9,9%
Debêntures	830.167	65,1%	804.714	54,7%	648.276	39,8%
Arrendamento mercantil financeiro	10.654	0,8%	4.566	0,3%	155	0,0%
Parcelamento de Impostos	-	-	-	-	4.238	0,3%
Provisão para demandas judiciais	37.068	2,9%	6.425	0,4%	178.936	11,0%
Benefícios pós-emprego	5.293	0,4%	192.777	13,1%	-	-
Outras Obrigações	30.170	2,4%	34.388	2,3%	40.441	2,5%
PATRIMÔNIO LIQUIDO	(63.695)	(5,0%)	53.627	3,6%	165.341	10,1%
Capital social realizado	348.625	27,4%	447.915	30,4%	447.915	27,5%
Reserva de capital	210.094	16,5%	210.094	14,3%	210.094	12,9%
Outras Reservas	-	-	-	-	437	0,0%
Lucros/Prejuízos acumulados	(622.414)	(48,8%)	(628.520)	(42,7%)	(512.242)	(31,4%)
Outros resultados abrangentes	-	-	24138	1,6%	19137	1,2%
TOTAL DO PASSIVO	1.274.648	100,0%	1.472.341	100,0%	1.630.328	100,0%

DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO DO EXERCÍCIO - R\$ MIL

DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADO	2012	AV%	2013	AV%	2014	AV%
Receita de vendas e/ou serviços	2.364.035	666,7%	2.590.594	912,5%	2.783.890	573,0%
(-)Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	(2.009.457)	(566,7%)	(2.306.678)	(812,5%)	(2.298.074)	(473,0%)
(=) Resultado Bruto	354.578	100,0%	283.916	100,0%	485.816	100,0%
(-) Despesas com vendas e/ou serviços	(19.711)	(5,6%)	(17.892)	(6,3%)	(22.305)	(4,6%)
(-) Despesas Gerais e Administrativas	(127.701)	(36,0%)	(139.334)	(49,1%)	(179.746)	(37,0%)
Outras Receitas/Despesas Operacionais	(12.169)	(3,4%)	(7.762)	(2,7%)	(571)	(0,1%)
(=) Resultado antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	194.997	55,0%	118.928	41,9%	283.194	58,3%
(+) Receitas Financeiras	18.179	5,1%	26.599	9,4%	61.935	12,7%
(-) Despesas Financeiras	(31.907)	(9,0%)	(153.372)	(54,0%)	(162.924)	(33,5%)
(=) Resultado antes dos Tributos sobre o Lucro	181.269	51,1%	(7.845)	(2,8%)	182.205	37,5%
IR e CS Correntes	(4.001)	(1,1%)	(8.073)	(2,8%)	(51.168)	(10,5%)
IR e CS Diferidos	(52.979)	(14,9%)	9.813	3,5%	(14.760)	(3,0%)
(=) Resultado Líq. Operações Continuadas	124.289	35,1%	(6.105)	(2,2%)	116.277	23,9%
Resultado Líq. Operações Descontinuadas	-	-	-	-	-	-
(=) Lucro/Prejuízo do período	124.289	35,1%	(6.105)	(2,2%)	116.277	23,9%

COMENTÁRIOS SOBRE AS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS DA EMISSORA

Índices de Liquidez:

Liquidez Geral: de 0,71 em 2012, 0,77 em 2013 e 0,78 em 2014.

Liquidez Corrente: de 1,35 em 2012, 1,77 em 2013 e 1,66 em 2014.

Liquidez Seca: de 1,35 em 2012, 1,77 em 2013 e 1,66 em 2014.

Liquidez Imediata: de 0,17 em 2012, 0,30 em 2013 e 0,46 em 2014.

Estrutura de Capitais:

A Companhia apresentou um índice de Participação de Capital de terceiros de -2101,17% em 2012, 2645,52% em 2013 e 886,04% em 2014. O Índice de Composição do Endividamento foi de 31,76% em 2012, 26,49% em 2013 e 29,45% em 2014. O grau de imobilização do Patrimônio Líquido foi de -518,68% em 2012, 705,79% em 2013 e 295,12% em 2014. A Empresa apresentou um Índice de Imobilização dos Recursos não Correntes de 82,50% em 2012, em 2013 de 73,71% e 76,32% em 2014.

Rentabilidade:

A Rentabilidade do Ativo em 2012 foi de 9,75%, a de 2013 resultou em -0,44% e 7,50% em 2014. A Margem Líquida foi de 5,26% em 2012, -0,24% em 2013 e 4,18% em 2014. O Giro do Ativo foi de 1,85 em 2012, em 2013 foi de 1,89 e 1,79 em 2014. A Rentabilidade do Patrimônio Líquido foi de -195,13% em 2012, 121,30% em 2013 e 106,20% em 2014.

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)

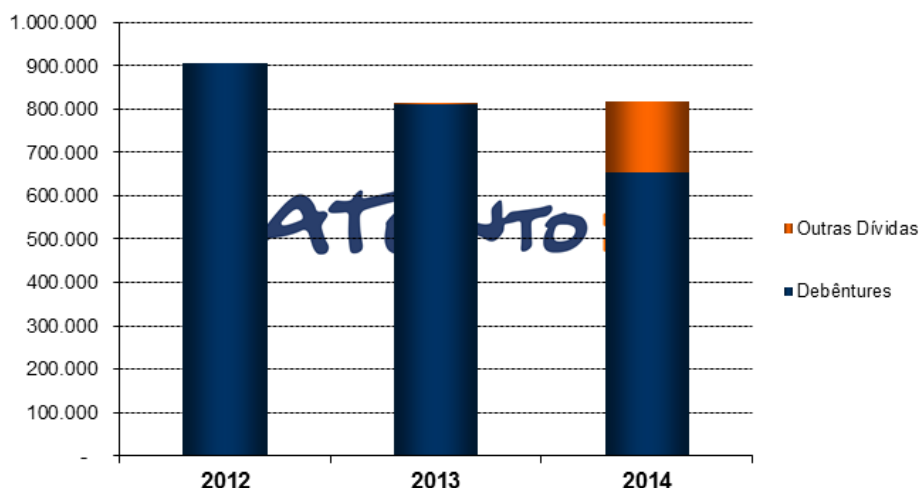
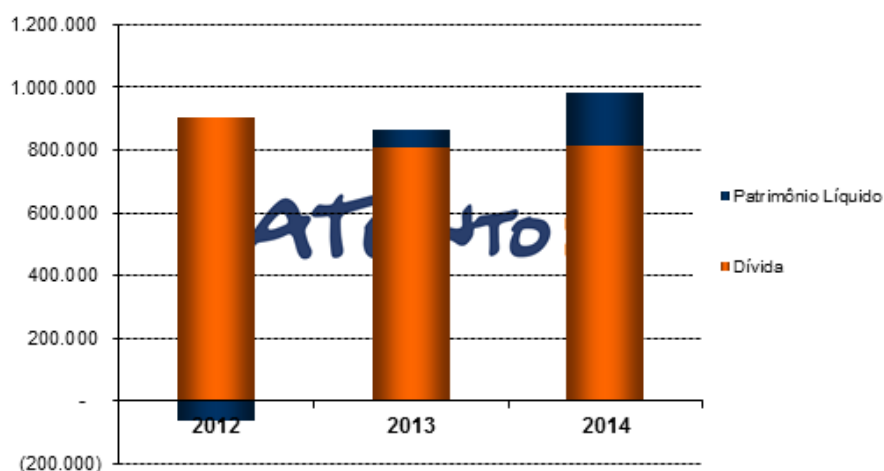


Gráfico: Dívida X PL (Valores em R\$ mil)



GARANTIA

As debêntures são da espécie com garantia real representada pela [i] alienação fiduciária de ações da totalidade das ações da Atento Brasil S.A., [ii] cessão fiduciária de Direitos de Crédito da Atento Brasil S.A., decorrentes de contratos celebrados entre a Atento Brasil S.A e a Telefônica S.A. Todas as garantias foram devidamente constituídas através da obtenção dos referidos registros nos Cartórios de Registro de Títulos e Documentos e ainda, no caso da alienação de ações, averbação à margem dos Livros de Registro de Ações Nominativas do ônus constituído. Quanto à Cessão Fiduciária de Direitos Creditórios, a trava de domicílio tem sido obedecida e os créditos direcionados para Conta Garantida, observado que só haverá retenção de valores nos dez dias que antecederem qualquer evento de pagamento, quando os recursos deverão ser suficientes para honrar tal pagamento.

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 2014.

As demonstrações financeiras da Emissora foram auditadas pela Ernst & Young Auditores Independentes, e 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 2015.



“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”