

RELATÓRIO ANUAL EXERCÍCIO 2014



► COMPANHIA AGRÍCOLA USINA JACAREZINHO
2ª Emissão de Debêntures Simples

grupo
maringá


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	9
EXISTÊNCIA DE OUTRAS EMISSÕES DE DEBÊNTURES	9
PARTICIPAÇÃO NO MERCADO	10
CLASSIFICAÇÃO DE RISCO	10
ALTERAÇÕES ESTATUTÁRIAS	10
INFORMAÇÕES RELEVANTES	10
PRINCIPAIS RUBRICAS	10
COMENTÁRIOS SOBRE AS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS DA EMISSORA	12
GARANTIA	13
PARECER	14
DECLARAÇÃO	14

CARACTERIZAÇÃO DA EMISSORA

Denominação Comercial:	Companhia Agrícola Usina Jacarezinho
Endereço da Sede:	Rua Leopoldo Couto de Magalhães Junior, 110, conj. 21 e 22 – Itaim Bibi CEP: 04542-000 – São Paulo-SP
Telefone / Fax:	(11) 2125-9500/ (11) 2125-9555
D.R.I.:	Não possui Diretor com essa função específica
CNPJ:	61.231.478/0001-17
Auditor:	KPMG Auditores Independentes
Atividade:	Produção de açúcar e etanol no Estado do Paraná
Categoria de Registro:	Sociedade de Capital Fechado
Publicações:	Diário Oficial do Estado de São Paulo

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:

2ª Emissão;

Situação da Emissora:

Adimplente com as obrigações pecuniárias;

Código do Ativo:

CETIP: USJC12;

Código ISIN:

BRJCRZDBS013;

Instituição Depositária ou Escrituradora:

Itaú Corretora de Valores Mobiliários S.A.;

Banco Mandatário:

Itaú Unibanco S.A.;

Coordenador Líder:

Banco Itaú BBA S.A.;

Data de Emissão:

Para todos os efeitos legais, a data de emissão das debêntures é 31 de agosto de 2012;

Data de Vencimento:

As debêntures vencerão em 31 de agosto de 2019*;

Quantidade de Debêntures:

Foram emitidas 8.220 (oito mil, duzentas e vinte) Debêntures;

Número de Séries:

A presente emissão foi emitida em série única;

Valor Total da Emissão:

O valor total da Emissão das Debêntures é de R\$82.200.000,00 (oitenta e dois milhões e duzentos mil reais) na Data de Emissão;

Valor Nominal:

O valor nominal das debêntures é de R\$10.000,00 (dez mil reais), na data de emissão;

Forma:

As Debêntures serão emitidas sob a forma nominativa, escritural, sem emissão de cautelas ou certificados;

Espécie:

As Debêntures serão da espécie com garantia real e Garantia Adicional Fidejussória;

Conversibilidade:

As Debêntures não serão conversíveis em ações de emissão 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:

A colocação das Debêntures será realizada de acordo com os procedimentos adotados pela CETIP;

Atualização do Valor Nominal:

Não se aplicava à presente emissão;

Pagamento da Atualização:

Não se aplicava à presente emissão;

Remuneração:

As Debêntures farão jus a remuneração equivalente a 100% (cem por cento) da variação acumulada das taxas médias diárias dos 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 de sobretaxa de 4,00% (quatro inteiros por cento) ao ano, base 252 (duzentos e cinquenta e dois) dias úteis;

Pagamento da Remuneração:

A Remuneração será devida e paga nas mesmas datas de amortização do Valor Nominal Unitário das Debêntures, indicadas no quadro do item abaixo.

Amortização:

A amortização do Valor Nominal Unitário das Debêntures será realizada em conformidade com as datas e respectivos percentuais indicados no quadro abaixo (cada uma, uma “Data de Pagamento de Principal”)*:

Data	Saldo devedor	Data	Saldo devedor
30-set-12	0,75000000%	30-jun-16	1,49180000%
31-out-12	0,75000000%	31-jul-16	1,49180000%
30-nov-12	0,75000000%	31-ago-16	1,49180000%
31-dez-12	0,75000000%	30-set-16	1,49180000%
31-mai-13	2,42850000%	31-out-16	1,49180000%
30-jun-13	2,42850000%	30-nov-16	1,49180000%
31-jul-13	2,42850000%	31-mai-17	2,80820000%
31-ago-13	2,42850000%	30-jun-17	2,80820000%
30-set-13	2,42850000%	31-jul-17	2,80820000%
31-out-13	2,42850000%	31-ago-17	2,80820000%
30-nov-13	2,42850000%	30-set-17	2,80820000%
31-mai-14	2,85710000%	31-out-17	2,80820000%
30-jun-14	2,85710000%	30-nov-17	2,80820000%
31-jul-14	2,85710000%	31-mai-18	3,24700000%
30-ago-14	2,85710000%	30-jun-18	3,24700000%
30-set-14	2,85710000%	31-jul-18	3,24700000%
Até 06-out-14	4,27947688%	31-ago-18	3,24700000%
31-mai-15	0,52580000%	30-set-18	3,24700000%
30-jun-15	0,52580000%	31-out-18	3,24700000%
31-jul-15	0,52580000%	30-nov-18	3,24700000%
31-ago-15	0,52580000%	31-mai-19	1,22860000%
30-set-15	0,52580000%	30-jun-19	1,22860000%
31-out-15	0,52580000%	31-jul-19	1,22860000%
30-nov-15	0,52580000%	31-ago-19	Saldo devedor
31-mai-16	1,49180000%		

Fundo de Amortização:

Não se aplica à presente emissão;

Prêmio:

Aplicável somente na hipótese da Oferta de Resgate Antecipado*;

Repactuação:

Não se aplica à presente emissão;

Aquisição Facultativa:

A Emissora poderá, a qualquer tempo, observado o disposto no artigo 13 da Instrução CVM 476, adquirir no mercado Debêntures em Circulação, desde que observe as regras expedidas pela CVM, devendo tal fato constar do relatório da administração e das demonstrações financeiras da Emissora, observado o disposto no artigo 55, §3º, da Lei das Sociedades por Ações. As Debêntures objeto deste procedimento poderão (i) ser canceladas; (ii) permanecer em tesouraria da Emissora; ou (iii) ser novamente colocadas no mercado.

As Debêntures adquiridas pela Emissora para permanência em tesouraria, nos termos deste item, se e quando recolocadas no mercado, farão jus à mesma remuneração das demais Debêntures que ainda estiverem em circulação;

Resgate Antecipado:

A qualquer momento, a Emissora poderá, a seu exclusivo critério, realizar uma oferta de resgate antecipado endereçada a todos os Debenturistas, sem distinção, a fim de resgatar a totalidade ou parte das Debêntures. Será pago um valor de prêmio de resgate antecipado, que não poderá ser inferior a 0,6% (seis décimos por cento) sobre o valor a ser resgatado antecipadamente. O valor a ser pago aos Debenturistas que aderirem à Oferta de Resgate Antecipado será equivalente ao saldo do Valor Nominal Unitário, acrescido do valor da Remuneração devida até a data do resgate antecipado, calculada *pro rata temporis* a partir da data de início do Período de Capitalização em curso na ocasião e do Prêmio de Resgate.

*informações de acordo com o Primeiro e Segundo Aditamentos da Escritura de Emissão.

DESTINAÇÃO DE RECURSOS

Os recursos obtidos por meio da Emissão foram destinados à liquidação integral (i) das debêntures objeto da 1ª emissão da Companhia, emitidas por meio do “Instrumento Particular de Escritura da 1ª Emissão Pública de Debêntures Simples, Não Conversíveis em Ações, em Série Única, da Espécie Subordinada, com Garantia Fidejussória, para Distribuição Pública, com Esforços Restritos de Colocação, da Companhia Agrícola Usina Jacarezinho”, celebrado em 3 de dezembro de 2010 entre a Emissora, Planner Trustee Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários, na qualidade de agente fiduciário, Companhia Melhoramentos do Norte do Paraná e os Garantidores Pessoa Jurídica, conforme aditada em 5 de janeiro de 2011 e 24 de janeiro de 2011 (as “Debêntures da 1ª Emissão”); e (ii) de cédula(s) de crédito bancário emitida(s) em favor do(s) Banco(s) Coordenador(es). O saldo, se houver, será utilizado pela Emissora no curso ordinário dos seus negócios;

ASSEMBLEIAS DE DEBENTURISTAS

Em 30.09.2014, ocorreu uma Assembleia Geral de Debenturistas, pela qual foram aprovadas a prorrogação do prazo de vencimento das Debêntures, a fixação de novo fluxo de amortização, alteração de hipótese de vencimento antecipado; liberação parcial de garantias; autorização para realização de amortização extraordinária das Debêntures; autorização para amortização extraordinária de juros; fixação de novo prêmio mínimo devido aos Debenturistas em evento de oferta de resgate antecipado das Debêntures e celebração do primeiro aditivo à Escritura;

Em 02.10.2014, foi realizada nova Assembleia Geral de Debenturistas, pela qual foram aprovadas a retificação da Ata da Assembleia Geral de Debenturistas ocorrida em 30.09.2014 para alterar: (i) o fluxo de amortização previsto no item 6.2, (ii) a redação do item 6.5; (iii) a redação do item 6.6 e ratificar todas as demais disposições constantes da Ata de Assembleia de Debenturistas de 30.09.2014, bem como autorizar o Agente Fiduciário a firmar o instrumento de aditamento à Escritura de Emissão, e a praticar todos os atos para os fins do quanto aprovado nesta assembleia.

Em 08.12.2014, ocorreu Assembleia Geral de Debenturistas, pela qual foi aprovada a liberação da garantia real hipotecária da Emissão referente a determinados Imóveis Onerados, assim como autorizando o Agente Fiduciário a celebrar aditivo à Escritura de Emissão.

Em 04.03.2014 ocorreu Assembleia Geral de Debenturistas pela qual foi aprovado o pagamento extraordinário de Remuneração das Debêntures, bem como autorizou o Agente Fiduciário a praticar todos os atos para os fins do quanto aprovado na assembleia.

POSIÇÃO DAS DEBÊNTURES

Data	Valor Nominal	Juros	Preço Unitário	Financeiro
31/12/2014	R\$6.143,552312	R\$79,882896	R\$6.223,435208	R\$ 51.156.637,41
31/12/2013	R\$8.000,050000	R\$84,575664	R\$8.084,625664	R\$ 66.455.622,96

Emitidas	Resgatadas	Canceladas	Adquiridas	Em Tesouraria	Em Circulação
8.220	-	-	-	-	8.220

*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
31/05/2014	Remuneração	R\$ 557,058417
31/05/2014	Amortização	R\$ 285,710000
30/06/2014	Remuneração	R\$ 82,915932
30/06/2014	Amortização	R\$ 285,710000
31/07/2014	Remuneração	R\$ 96,750454
31/07/2014	Amortização	R\$ 285,710000
30/08/2014	Remuneração	R\$ 89,047983
30/08/2014	Amortização	R\$ 285,710000
30/09/2014	Remuneração	R\$ 81,578773
30/09/2014	Amortização	R\$ 285,710000
03/10/2014	Remuneração - Extraordinária	R\$ 11,107957
03/10/2014	Amortização - Extraordinária	R\$ 427,947688
06/10/2014	Prêmio	R\$ 46,076642
28/11/2014	Remuneração - Extraordinária	R\$ 141,316933

AGENDA DE EVENTOS – 2015

Data	Evento
31/05/2015	Remuneração
31/05/2015	Amortização
30/06/2015	Remuneração
30/06/2015	Amortização
31/07/2015	Remuneração
31/07/2015	Amortização
30/08/2015	Remuneração
30/08/2015	Amortização
30/09/2015	Remuneração
30/09/2015	Amortização
31/10/2015	Remuneração
31/10/2015	Amortização
30/11/2015	Remuneração
30/11/2015	Amortização

OBRIGAÇÕES ADICIONAIS DA EMISSORA

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

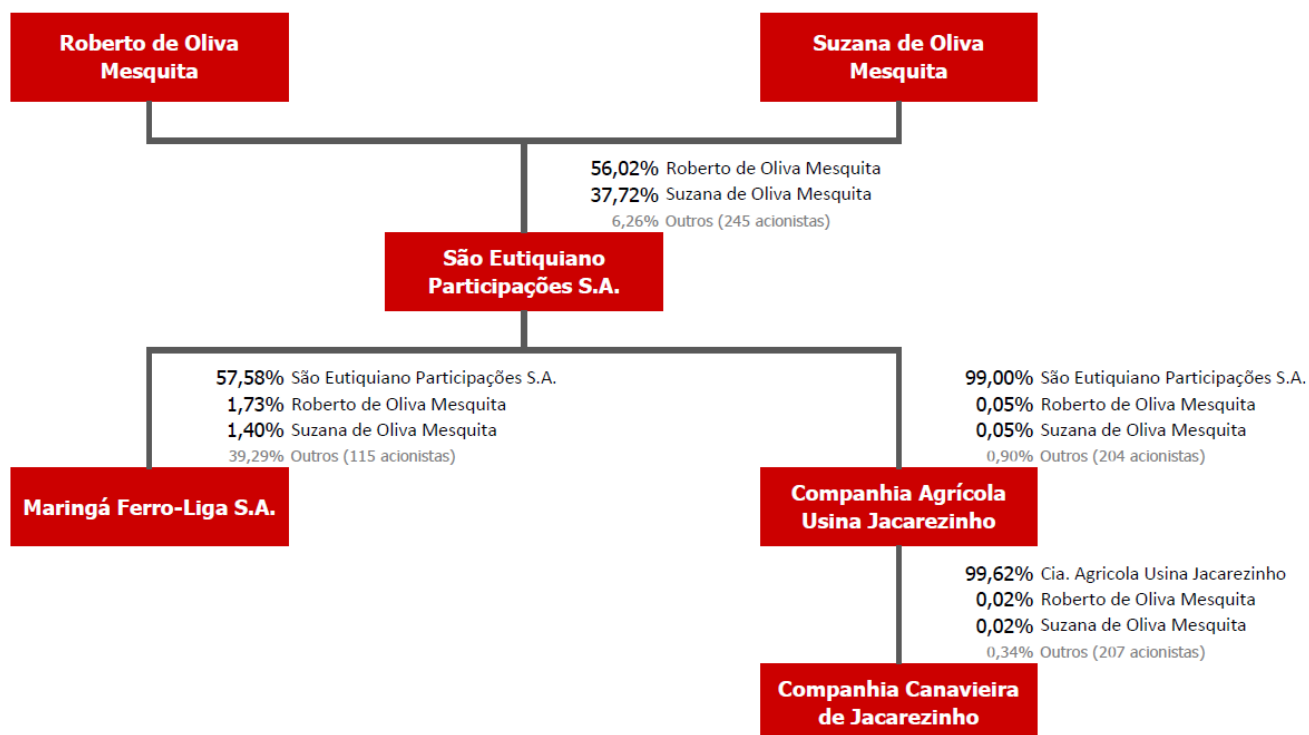
Em AGD realizada em 30 de setembro de 2014 os Debenturistas deliberaram:

- 6.1.** Aprovar a alteração da hipótese de vencimento antecipado prevista na Cláusula 4.13.1, xxviii, da Escritura de Emissão, que passará a ter a seguinte redação:

“(xxviii) não observância pela Emissora, até a Data de Vencimento, de quaisquer dos seguintes índices financeiros, apurados anualmente, com base nas demonstrações financeiras auditadas e consolidadas da Emissora relativas ao exercício social findo em 31 de dezembro de cada ano, que deverão ser apurados pelo Agente Fiduciário em até 10 (dez) dias contados do recebimento do relatório referido no subitem “i” da alínea “a” do item 5.1 abaixo:

Dívida Líquida / EBITDA igual ou inferior a: 3,5 (três inteiros e cinco décimos) vezes em 2012; 3,0 (três inteiros) vezes em 2013; 3,00 (três inteiros) vezes em 2014; 2,5 (dois inteiros e cinco décimos) vezes a partir de 2015 e até a Data de Vencimento, sendo que, para os fins deste item, “Dívida Líquida” significa a somatória da rubrica de empréstimos, financiamentos e debêntures no passivo circulante e não circulante, mais a rubrica de operações com derivativos do passivo circulante e não circulante, bem como qualquer outra rubrica que se refira a dívida onerosa da Emissora que venha a ser criada, menos a soma (i) da rubrica de disponibilidades (caixa e equivalentes à caixa) com (ii) as aplicações financeiras em garantia (circulante e não circulante), com base em valores extraídos do balanço patrimonial; e “EBITDA” significa o lucro operacional antes de juros, tributos, amortização e depreciação ao longo dos últimos 12 (doze) meses, conforme cada item seja reportado nas mais recentes demonstrações financeiras da Emissora, sendo o EBITDA ajustado para (i) despesas não caixa; (ii) despesas não recorrentes, e (iii) pro forma para aquisições feitas nos 12 (doze) meses anteriores.”

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 atuou nas seguintes emissões de debêntures:

* 1ª Emissão de Debêntures da Companhia Agrícola Usina Jacarezinho, que possui as seguintes características:

Emissora:	Companhia Agrícola Usina Jacarezinho
Valor da emissão:	R\$ 112.000.000,00 (cento e doze milhões de reais)
Quantidade de debêntures emitidas:	112 (cento e doze) Debêntures
Espécie:	Garantia real e fidejussória
Prazo de vencimento:	06 de dezembro de 2013
Garantias:	Hipoteca - imóveis de propriedade da Companhia Melhoramentos Norte do Paraná descritos nas seguintes matrículas: (i) matrícula nº 6.047 do Registro de Imóveis 2º Ofício da Comarca de Cianorte (PR) e (ii) matrículas nºs 31, 32, 33 e 34 do Registro de Imóveis da Comarca da Terra Boa (PR).
Eventos de resgate:	A Emissora realizou em 27 de setembro de 2012 o Resgate Antecipado da Totalidade de Debêntures em Circulação.
Amortização:	O valor nominal unitário das debêntures seria amortizado em 5 (cinco) parcelas semestrais, à razão de 20% (vinte por cento) cada, sendo a primeira parcela devida em 06 de dezembro de 2011 e as demais nas seguintes datas: 06 de junho de 2012, 06 de dezembro de 2012, 06 de junho de 2013 e 06 de dezembro de 2013.
Conversão:	As Debêntures não são conversíveis.
Repactuação:	As Debêntures não serão objeto de repactuação programada.
Inadimplemento:	A Emissora cumpriu com todas as suas obrigações.

PARTICIPAÇÃO NO MERCADO

A Companhia tem como atividade a produção de açúcar e etanol. Foi fundada em 1946 e iniciou sua produção em 1949.

Conta com parte de seu fornecimento de cana de açúcar da empresa controlada, Cia. Canavieira de Jacarezinho, que atende a aproximadamente 50% da necessidade da Companhia e os demais 50% são adquiridos através de contrato de longo prazo firmados com fornecedores. A capacidade de moagem da Companhia chega a 2.200.000 toneladas de cana/safra.

A comercialização do açúcar e do etanol é efetuado pela Copersucar, Cooperativa dos Produtores de Cana, Açúcar e Alcool do Estado de São Paulo, da qual a Companhia é cooperada desde 1968. Referida comercialização é realizada no mercado interno e externo, destino da maior parte do açúcar.

CLASSIFICAÇÃO DE RISCO

A presente emissão não possui classificação de risco.

ALTERAÇÕES ESTATUTÁRIAS

No decorrer do exercício de 2014 ocorreu a seguinte alteração estatutária:

Na Assembleia Geral Extraordinária realizada em 15 de abril de 2014, foi deliberada a mudança de endereço da Sede Companhia, sendo alterado o Art. 2º do Estatuto Social.

INFORMAÇÕES RELEVANTES

Não há informações relevantes publicadas em 2014 com relação às Debentures;

PRINCIPAIS RUBRICAS

BALANÇO PATRIMONIAL ATIVO - R\$ MIL

ATIVO	2012	AV%	2013	AV%	2014	AV%
CIRCULANTE	86.674	24,5%	96.996	25,2%	95.340	23,1%
Caixa e equivalentes de caixa	498	0,1%	1.648	0,4%	2.475	0,6%
Contas a receber de clientes	1.533	0,4%	1.063	0,3%	213	0,1%
Contas correntes - Cooperativa	22.467	6,4%	12.802	3,3%	11.159	2,7%
Fornecedores	7.135	2,0%	3.934	1,0%	10.039	2,4%
Estoques	43.521	12,3%	59.292	15,4%	48.505	11,7%
Impostos a recuperar	9.670	2,7%	14.031	3,6%	19.126	4,6%
Outros créditos	1.850	0,5%	4.226	1,1%	3.823	0,9%
REALIZÁVEL A LONGO PRAZO	63.671	18,0%	69.976	18,2%	81.390	19,7%
Impostos a recuperar	741	0,2%	1.196	0,3%	1.331	
Adiantamentos a fornecedores	371	0,1%	26.892	7,0%	28.662	6,9%
Depósitos judiciais	2.014	0,6%	1.227	0,3%	1.017	0,2%
Partes relacionadas	32.642	9,2%	-	-	109	0,0%
Ativo fiscal diferido	27.289	7,7%	40.359	10,5%	50.017	12,1%
Outros créditos	614	0,2%	302	0,1%	254	0,1%
PERMANENTE	203.277	57,5%	218.158	56,6%	236.252	57,2%
Investimentos	-	-	-	-	-	-
Outros Investimentos	1.774	0,5%	3.596	0,9%	7.058	1,7%
Ativo biológico	61.732	17,5%	69.375	18,0%	82.841	20,1%
Imobilizado	139.765	39,5%	145.181	37,7%	145.829	35,3%
Intangível	6	0,0%	6	0,0%	524	0,1%
TOTAL DO ATIVO	353.622	100,0%	385.130	100,0%	412.982	100,0%

BALANÇO PATRIMONIAL PASSIVO - R\$ MIL

PASSIVO	2012	AV%	2013	AV%	2014	AV%
CIRCULANTE	151.846	42,9%	154.806	40,2%	173.591	42,0%
Fornecedores	24.062	6,8%	19.898	5,2%	19.963	4,8%
Adiantamento de clientes	24	0,0%	-	-	-	-
Empréstimos e financiamentos	39.110	11,1%	21.780	5,7%	60.494	14,6%
Debêntures	13.531	3,8%	16.693	4,3%	3.228	0,8%
Financiamentos - Cooperativa	68.502	19,4%	87.409	22,7%	83.695	20,3%
Impostos a recolher	453	0,1%	2.045	0,5%	531	0,1%
Impostos parcelados	459	0,1%	217	0,1%	379	0,1%
Salários e encargos sociais	5.373	1,5%	5.982	1,6%	4.364	1,1%
Outras contas a pagar	332	0,1%	782	0,2%	937	0,2%
EXIGÍVEL DE LONGO PRAZO	154.154	43,6%	181.974	47,3%	197.689	47,9%
Empréstimos e financiamentos	15.258	4,3%	58.952	15,3%	77.023	18,7%
Debêntures	64.210	18,2%	48.213	12,5%	45.771	11,1%
Financiamentos - Cooperativa	34.194	9,7%	33.783	8,8%	32.678	7,9%
Passivo fiscal diferido	2.405	0,7%	-	-	-	-
Provisões para contingências	3.413	1,0%	3.093	0,8%	636	0,2%
Impostos parcelados	291	0,1%	180	0,0%	27	0,0%
Partes relacionadas	34.383	9,7%	37.753	9,8%	41.554	10,1%
PATRIMÔNIO LÍQUIDO	47.622	13,5%	48.350	12,6%	41.702	10,1%
Capital social	72.298	20,4%	72.298	18,8%	72.298	17,5%
Reservas de reavaliacao	42.215	11,9%	40.473	10,5%	39.416	9,5%
Prejuízos acumulados	(63.977)	(18,1%)	(61.482)	(16,0%)	(69.330)	(16,8%)
Outros resultados abrangentes	(3.124)	(0,9%)	(3.124)	(0,8%)	(840)	(0,2%)
Patrimônio Líquido Atribuído não controladores	210	0,1%	185	0,0%	158	0,0%
TOTAL DO PASSIVO	353.622	100,0%	385.130	100,0%	412.982	100,0%

DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO - R\$ MIL

DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS	2012	AV%	2013	AV%	2014	AV%
(=) Receita líquida	199.047	100,0%	213.023	100,0%	231.554	100,0%
Variação valor justo ativo biológico	5.299	2,7%	1.937	0,9%	4.523	2,0%
(-) Custo de produtos vendidos	(164.735)	(82,8%)	(177.796)	(83,5%)	(209.966)	(90,7%)
(=) Lucro bruto	39.611	19,9%	37.164	17,4%	26.111	11,3%
(-) Despesas com vendas	(797)	(0,4%)	(481)	(0,2%)	(1.326)	(0,6%)
(-) Despesas gerais e administrativas	(11.573)	(5,8%)	(12.206)	(5,7%)	(10.370)	(4,5%)
(+) Outras receitas operacionais	7.555	3,8%	2.336	1,1%	4.290	1,9%
(=) Lucro da atividade	34.796	17,5%	26.813	12,6%	18.705	8,1%
(+) Receitas financeiras	9.500	4,8%	12.790	6,0%	12.994	5,6%
(-) Despesas financeiras	(39.876)	(20,0%)	(38.433)	(18,0%)	(45.318)	(19,6%)
Resultado da Equivalência Patrimonial	134	0,1%	-	-	-	-
(=) Lucro operacional	4.554	2,3%	1.170	0,5%	(13.619)	(5,9%)
(+/-) Resultados não operacionais	-	-	-	-	-	-
(=) Lucro líquido antes da CS e IR	4.554	2,3%	1.170	0,5%	(13.619)	(5,9%)
(+/-) Impostos diferidos	(1.838)	(0,9%)	(443)	(0,2%)	4.689	2,0%
(=) Lucro líquido apos CS e IR	2.716	1,4%	727	0,3%	(8.930)	(3,9%)
Part. De acionistas não controladores	-	-	-	-	-	-
(+) Reversão dos juros sobre capital próprio	-	-	-	-	-	-
(=) Lucro disponível do período	2.716	1,4%	727	0,3%	(8.930)	(3,9%)

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

Liquidez Geral: de 0,49 em 2012, 0,50 em 2013 e 0,48 em 2014

Liquidez Corrente: de 0,57 em 2012, 0,63 em 2013 e 0,55 em 2014

Liquidez Seca: de 0,28 em 2012, 0,24 em 2013 e 0,27 em 2014

Liquidez Imediata: de 0,16 em 2012, 0,10 em 2013 e 0,01 em 2014

Estrutura de Capitais:

A Companhia apresentou um índice de Participação de Capital de terceiros de 642,56% em 2012, 696,55% em 2013 e 890,32% em 2014. O Índice de Composição do Endividamento foi de 49,62% em 2012, 45,97% em 2013 e 46,75% em 2014. O grau de imobilização do Patrimônio Líquido foi de 426,86% em 2012, 451,21% em 2013 e 566,52% em 2014. A Empresa apresentou um Índice de Imobilização dos Recursos não Correntes de 132,30% em 2012, em 2013 de 125,10% e 132,69% em 2014.

Rentabilidade:

A Rentabilidade do Ativo em 2012 foi de 0,77% enquanto que a de 2013 resultou em 0,20%. A Margem Líquida foi de 1,36% em 2012 contra 0,34% em 2013. O Giro do Ativo foi de 0,56 em 2012 enquanto em 2013 foi de 0,58. A Rentabilidade do Patrimônio Líquido foi de 5,70% em 2012 contra 1,52% em 2013.

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)

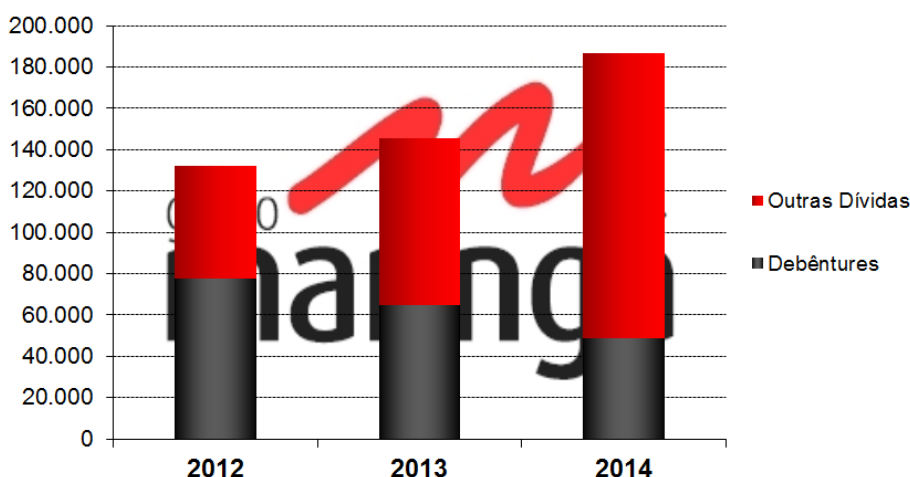
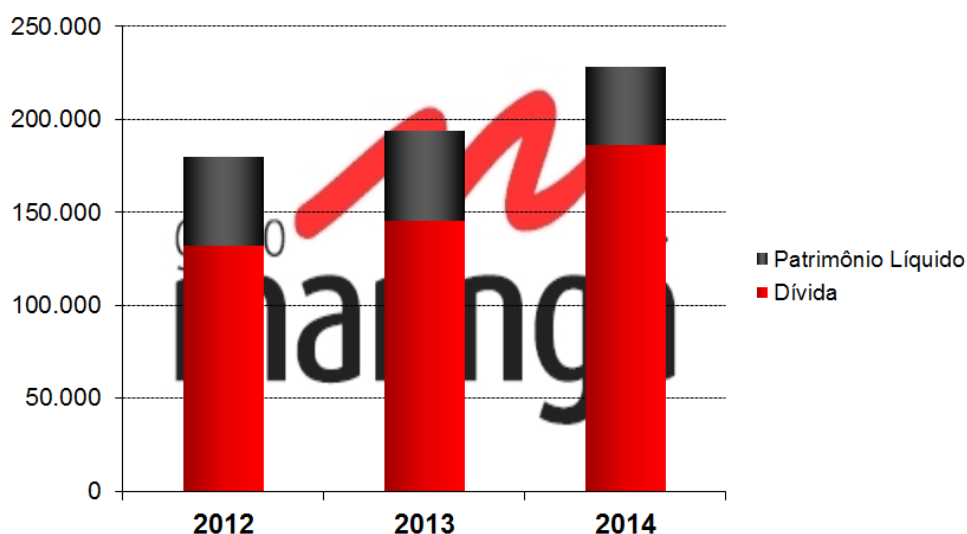


Gráfico: Dívida X PL (Valores em R\$ mil)



GARANTIA

As debêntures são da espécie com garantia real representada pela hipoteca de determinados imóveis nos municípios de Itapeva e Jacarezinho – PR, os quais devem até a efetiva Liquidação das Obrigações Garantidas corresponder a 125% do somatório do Valor Nominal Unitário das Debentures na Data de Emissão e adicionalmente conta com fiança prestada em caráter solidário por Maringá S.A – Cimento e Ferro Liga, Companhia Canaviera de Jacarezinho, Roberto de Oliva Mesquita e Suzana de Oliva Mesquita.

Os fiadores pessoas físicas encaminharam declaração a este Agente Fiduciário informando possuírem patrimônio suficiente para arcar com todas as Obrigações Garantidas, no caso de uma eventual execução*.

Garantia real

Somatório do Valor Nominal na Data de Emissão	R\$ 82.200.000,00
125% do Somatório	R\$ 102.750.000,00
Valor total dos Laudo de Avaliação dos Imóveis hipotecados*:	R\$ 159.446.000,00
São João, Santana, Paraíso, Santa Rita, Santa Lúvia, Santo Antonio, Santa Terezinha, Santa Isabel, Fomento, Biagi, Prado, Santo Antonio do Retiro, São João/Santana, Jamaica, Terra Rica, Taquaral e Santa Lourdes, Alba, Nova Caviunas, Mármore Branco, Samba, Mármore Preto, Maeda, Tamanduá/Dona Rita, água Quente, Indumine, Capuava/fecho, Usina São José, Usina Barra, Usina Santa Maria, Maringá	<u>R\$ 118.927.000,00</u>
	R\$ 278.373.000,00

* A Companhia não encaminhou laudos atualizados de avaliação dos imóveis.

A garantia fidejussória foi devidamente constituída, no entanto, não recebemos informações suficientes das Fiadoras para avaliar a suficiência do patrimônio e sua exequibilidade.

	31/12/2014
Valor da Emissão em 31/12/2014	R\$ 51.156.637,41
PL Companhia Canaviera de Jacarezinho	n/i
PL de Maringá S.A – Cimento e Ferro Liga	n/i

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.

*informações de acordo como Primeiro e Segundo Aditamentos da Escritura de Emissão.

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, decorrer do exercício de 2014.

As demonstrações financeiras da Emissora foram auditadas pela Deloitte Touche Tohmatsu Auditores Independentes, cujo parecer não apresentou ressalva.

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 investidores 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”