

RELATÓRIO ANUAL EXERCÍCIO 2014



► DSL COMÉRCIO VAREJISTA S.A
1ª Emissão de Debêntures Simples

Daslu


planner

ÍNDICE

CARACTERÍSTICAS DAS DEBÊNTURES	3
CARACTERIZAÇÃO DA EMISSORA	3
DESTINAÇÃO DE RECURSOS	5
ASSEMBLEIAS DE DEBENTURISTAS	5
POSIÇÃO DAS DEBÊNTURES	6
EVENTOS REALIZADOS 2014	6
AGENDA DE EVENTOS – 2015	7
OBRIGAÇÕES ADICIONAIS DA EMISSORA	7
ORGANOGRAMA	8
EXISTÊNCIA DE OUTRAS EMISSÕES DE DEBÊNTURES	8
PARTICIPAÇÃO NO MERCADO	8
CLASSIFICAÇÃO DE RISCO	9
ALTERAÇÕES ESTATUTÁRIAS	10
INFORMAÇÕES RELEVANTES	10
PRINCIPAIS RUBRICAS	10
COMENTÁRIOS SOBRE AS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS DA EMISSORA	12
GARANTIA	13
PARECER	13
DECLARAÇÃO	14

CARACTERIZAÇÃO DA EMISSORA

Denominação Comercial:	DSL COMÉRCIO VAREJISTA S.A
Endereço da Sede:	Avenida Magalhães, 12.000, 3º andar, Lj 28.3, 29.3 e 30.3 Shopping Cidade Jardim – São Paulo -São Paulo
Telefone / Fax:	(11) 3047-0350
D.R.I.:	Alberto Maia
CNPJ:	13.204.572/0001-34
Auditor:	Francisco de Souza Carvalho
Atividade:	Comércio Varejista Confeções
Categoria de Registro:	Sociedade Anônima de Capital Fechado
Publicações:	Diário Oficial do Estado de São Paulo e Diário do Comercio

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:

CETIP:DSLC11;

Código ISIN:

BRDSLVBDS006;

Banco Escriurador:

Itaú Corretora de Valores S.A;

Banco Mandatário:

Itaú Unibanco S.A;

Coordenador Líder:

Coinvalores CCVM LTDA;

Data de Emissão:

Para todos os efeitos legais, a data de emissão das debêntures é o dia 02 de julho de 2013;

Data de Vencimento:

As debêntures terão vencimento em 02 de julho de 2016;

Quantidade de Debêntures:

Foram emitidas 1.000 (mil) Debêntures;

Número de Séries:

A presente emissão foi emitida em série única;

Valor Total da Emissão:

O valor total da Emissão é de R\$ 16.000.000,00 (dezesesseis milhões de reais), na data de emissão;

Valor Nominal:

O valor nominal das debêntures é de R\$ 16.000,00 (dezesesseis mil reais), na data de emissão;

Forma:

As debêntures são da forma nominativas e escriturais;

Espécie:

As debêntures são da espécie com garantia real;

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 foram registradas para negociação no mercado secundário por meio no Sistema Nacional de Debêntures (o "SND"). Só poderão ser negociadas entre Investidores Qualificados e depois de decorridos 90 (noventa) dias da data da respectiva subscrição.

Atualização do Valor Nominal:

As Debêntures possuem seu Valor Nominal Unitário ou saldo do valor nominal atualizado a partir da Data de Emissão, pela variação do Índice de Preços ao Consumidor Amplo – IPCA ("IPCA"), apurado e divulgado pelo Instituto Brasileiro de Geografia e Estatística – IBGE ("Valor Nominal Unitário Atualizado") calculado de forma *pro rata temporis* por dias úteis, sendo produto da Atualização automaticamente incorporado ao Valor Nominal Unitário das Debêntures ou Saldo do Valor Nominal Unitário das Debêntures.

Pagamento da Atualização:

Incorporado ao Valor Nominal, pago nas datas de pagamento de Amortização.

Remuneração:

As Debêntures fazem jus a uma remuneração correspondente a 8,00% (oito por cento) ao ano, base 252 (duzentos e cinquenta e dois) dias úteis. A remuneração será calculada de forma exponencial e cumulativa *pro rata temporis*, por dias úteis decorridos, incidentes sobre o Valor Nominal Unitário atualizado ou sobre

o saldo do Valor Nominal Unitário atualizado das Debêntures desde a Data de Emissão ou da Data de Pagamento imediatamente anterior, conforme o caso, até a data do seu efetivo pagamento, que deve ocorrer ao final de cada Período de Capitalização.

Pagamento da Remuneração:

A remuneração é devida mensalmente, a partir de 02 de agosto de 2013.

Amortização:

O valor Nominal Unitário das Debêntures será amortizado mensalmente a partir do mês de agosto de 2014 até a Data de Vencimento, nos percentuais previstos na Cláusula 4.3 da Escritura de Emissão.

Fundo de Amortização:

Não se aplica à presente emissão;

Prêmio:

Não se aplica à presente emissão;

Repactuação:

Não se aplica à presente emissão;

Aquisição Facultativa:

A Emissora poderá, a qualquer tempo, adquirir, no mercado, Debêntures em circulação, observado o disposto no Artigo 55 da Lei das Sociedades Anônimas;

Resgate Antecipado:

A Emissora poderá, a qualquer tempo, a qualquer tempo, promover o resgate antecipado total das Debêntures em circulação desta emissão, a seu exclusivo critério, mediante anúncio com pelo menos 30 (trinta) dias de antecedência da data do resgate, mediante o pagamento do Valor Nominal Atualizado, acrescido dos Juros calculados pro rata temporis até a data do resgate e de eventual prêmio de resgate a ser oferecido aos debenturistas, a exclusivo critério da Companhia, prêmio de resgate que não poderá ser negativo;

DESTINAÇÃO DE RECURSOS

Os recursos líquidos obtidos pela Companhia com a Emissão foram integralmente utilizados como capital de giro e para custeio de abertura de novas lojas da Emissora, relacionadas única e exclusivamente ao seu objeto social.

ASSEMBLEIAS DE DEBENTURISTAS

Em Assembléia Geral de Debenturistas realizada em 02 de maio de 2014, foi aprovado pela unanimidade dos debenturistas a seguinte ordem do dia: (a) alteração da cláusula 6.1 e 5.1 alínea (a) da Escritura de Emissão; e (b) a celebração do primeiro Aditamento à Escritura de Emissão.

Em Assembléia Geral de Debenturistas realizada em 01 de agosto de 2014, foi aprovado pela unanimidade dos debenturistas a seguinte ordem do dia: (a) postergação do evento de pagamento das parcelas de juros remuneratórios e amortização do valor nominal prevista para o dia 02 de agosto de 2014, para o dia 08 de agosto de 2014; e (b) alteração do processo de retenção dos recursos para formação do Fundo de Liquedez.

POSIÇÃO DAS DEBÊNTURES

Data	Valor Nominal	Juros	Preço Unitário	Financeiro
31/12/2014	R\$ 13.764,930558	R\$ 84,333751	R\$ 13.849,264310	R\$ 10.331.551,18
31/12/2013	R\$ 16.316,695840	R\$ 99,967680	R\$ 16.416,663520	R\$ 12.246.830,99

Emitidas	Resgatadas	Canceladas	Adquiridas	Em Tesouraria	Em Circulação
746	-	-	-	-	746

*O Agente Fiduciário não é responsável pelo cálculo do preço unitário debêntures. Os valores ora informados correspondem a nossa 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
02/01/2014	Remuneração	R\$ 105,009043
02/02/2014	Remuneração	R\$ 111,038488
02/03/2014	Remuneração	R\$ 101,468384
02/04/2014	Remuneração	R\$ 102,168223
02/05/2014	Remuneração	R\$ 97,937839
02/06/2014	Remuneração	R\$ 109,005680
02/07/2014	Remuneração	R\$ 109,507030
02/08/2014	Remuneração	R\$ 120,452837
02/08/2014	Amortização	R\$ 711,888320
02/09/2014	Remuneração	R\$ 105,375387
02/09/2014	Amortização	R\$ 711,960255
02/10/2014	Remuneração	R\$ 105,874613
02/10/2014	Amortização	R\$ 713,740723
02/11/2014	Remuneração	R\$ 101,638999
02/11/2014	Amortização	R\$ 717,808832
02/12/2014	Remuneração	R\$ 92,912381
02/12/2014	Amortização	R\$ 720,823043
02/01/2014	Remuneração	R\$ 105,009043

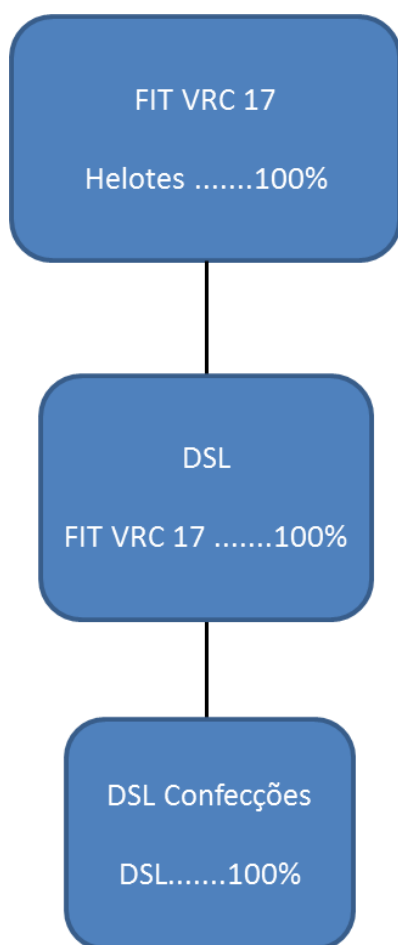
AGENDA DE EVENTOS – 2015

Data	Evento
02/01/2015	Remuneração(*)
02/01/2015	Amortização(*)
02/02/2015	Remuneração(*)
02/02/2015	Amortização(*)
02/03/2015	Remuneração(*)
02/03/2015	Amortização(*)
02/04/2015	Remuneração
02/04/2015	Amortização
02/05/2015	Remuneração
02/05/2015	Amortização
02/06/2015	Remuneração
02/06/2015	Amortização
02/07/2015	Remuneração
02/07/2015	Amortização
02/08/2015	Remuneração
02/08/2015	Amortização
02/09/2015	Remuneração
02/09/2015	Amortização
02/10/2015	Remuneração
02/10/2015	Amortização
02/11/2015	Remuneração
02/11/2015	Amortização
02/12/2015	Remuneração
02/12/2015	Amortização

(*) Esse evento já foi devidamente liquidado.

OBRIGAÇÕES ADICIONAIS DA EMISSORA

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

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

O bairro residencial Vila Nova Conceição foi cenário da expansão da boutique fechada. O que era um único imóvel virou uma interligação de 23 casas que, ao longo dos anos, recebeu a sociedade brasileira.

A loja não tinha vitrines, nem indicação do nome na porta. Tudo era muito discreto. Pioneira, a Daslu logo virou referência do mercado de luxo do país vendendo, acima de tudo, estilo... e sonhos. A Daslu sempre lançou, e lança até hoje, tendências. Foi a primeira a fazer os desfiles intimistas para clientes na loja, a desenvolver catálogos com as coleções e a primeira a lançar uma revista customizada de moda. Criou uma forma própria de expor as peças e principalmente de atender as clientes, tratando-as como amigas e, não, simples consumidoras.

Desde o início, todos os detalhes para o funcionamento da loja foram pensados com cuidados determinantes. E, já nesta época, ela nasceu com esse conceito de atendimento personalizado e único, jamais visto antes no Brasil, e que até hoje é marca registrada.

Até o começo da década de 1980, Daslu comercializava exclusivamente marcas fabricadas no Brasil. Com o falecimento de Lucia, sua filha, Eliana Piva de Albuquerque Tranchesi, assumiu o negócio e propôs várias mudanças para a empresa, inclusive a criação de uma linha própria da Daslu.

E este foi o nascimento da marca Daslu como é hoje, repleta de coleções compostas por estilos e materiais nobres e produtos de qualidade excepcional. Foi a primeira marca do Brasil a trabalhar com couro, chamois e a lançar uma linha de cashmeres importados. Hoje, a etiqueta Daslu traduz exatamente o que a mulher brasileira espera da moda e a prova disso é o recorde de vendas batidos a cada lançamento de coleção.

No que diz respeito a ambientações, a Daslu sempre foi referência e mantém até hoje as decorações mais incríveis e chiques do país. Tudo minuciosamente cuidado por uma equipe de visual merchandising que coordena a troca de decoração de acordo com a coleção a cada dois meses.

Daslu Homem

Em meados de 1990, a Daslu fazia um sucesso sem precedentes entre as mulheres e, quando parecia não haver mais para onde crescer, Eliana Tranchesi resolveu apostar em um mercado absolutamente carente no Brasil: o de moda masculina.

Desta necessidade nasceu a Daslu Homem, a linha masculina que segue todos os conceitos de excelência da marca original. Hoje, o nome por trás da Daslu Homem é o de Lu Pimenta.

A Daslu inclui em seu menu, portanto, não apenas moda (feminina, masculina e infantil), como decoração e artigos de alto luxo.

Daslu Villa

O primeiro endereço, no bairro da Vila Nova Conceição, em São Paulo, ficou pequeno para o volume de clientes e, em 2005, a Daslu mudou de endereço para a chamada Villa, no coração da Vila Olimpia em São Paulo. A Daslu Villa começou com mais de 17 mil metros quadrados só para a loja e mais de 3 mil para o Terraço Daslu.

Neste endereço a Daslu ficou por 6 anos, mas, por estratégia de negócio, mudou-se para o shopping Cidade Jardim, onde ganhou andares exclusivos.

Uma história de Sucesso

A Daslu tem as maiores taxas de conversão e ticket médio do setor e vem batendo recordes de público e venda nos últimos anos, o que reflete o sucesso contínuo da marca, sem perder sua identidade e estilo.

A Daslu é diferente e sempre será. A marca atravessou gerações e continua no coração das clientes. As dasluzetes são exemplos disso, prova de que a marca é fresh como é a moda, ousada, criativa. O projeto de crescimento da Daslu se baseia no que a marca tem de melhor, os recursos humanos, o produto e seu estilo inconfundível.

CLASSIFICAÇÃO DE RISCO

LF Rating

Classe	Rating Atual	Rating Anterior	Última Alteração
Debêntures 1ª Emissão	A+(bra)	brA	03/10/2014

ALTERAÇÕES ESTATUTÁRIAS

No exercício de 2014 a Emissora realizou as alterações estatutárias descritas abaixo:

Em Assembleia Geral Extraordinária realizada em 05 de março de 2014, foi deliberada e aprovado por unanimidade o aumento de capital e, consequentemente, a atualização do artigo 5º do Estatuto Social da Emissora, visando refletir tal deliberação.

Em Assembleia Geral Extraordinária realizada em 07 de março de 2014, foi deliberada e aprovado por unanimidade o aumento de capital e, consequentemente, a atualização do artigo 5º do Estatuto Social da Emissora, visando refletir tal deliberação.

INFORMAÇÕES RELEVANTES

Não foram publicados fatos relevantes no exercício de 2014.

PRINCIPAIS RUBRICAS

BALANÇO PATRIMONIAL ATIVO - R\$ MIL

ATIVO	2013	AV%	2014	AV%
ATIVO CIRCULANTE	44.236	37,2%	32.930	31,3%
Caixa e equivalentes de caixa	871	0,7%	390	0,4%
Contas a receber - Clientes	3.419	2,9%	2.256	2,1%
Estoques	30.458	25,6%	24.249	23,0%
Impostos a compensar	96	0,1%	215	0,2%
Adiantamentos	8.331	7,0%	5.368	5,1%
Despesas Antecipadas	466	0,4%	305	0,3%
Outros créditos	595	0,5%	147	0,1%
ATIVO NÃO CIRCULANTE	74.639	62,8%	72.428	68,7%
Partes Relacionadas	76	0,1%	686	0,7%
Depósitos e cauções	7.637	6,4%	966	0,9%
Despesas Antecipadas	1.103	0,9%	278	0,3%
Impostos Diferidos	22.352	18,8%	32.344	30,7%
Imobilizado	35.407	29,8%	31.419	29,8%
Intangível	8.064	0,067836	6.735	6,4%
TOTAL DO ATIVO	118.875	100,0%	105.358	100,0%

BALANÇO PATRIMONIAL PASSIVO - R\$ MIL

PASSIVO	2013	AV%	2014	AV%
PASSIVO CIRCULANTE	56.904	47,9%	78.882	74,9%
Fornecedores	4.594	3,9%	3.426	3,3%
Empréstimos e financiamentos	9.434	7,9%	7.321	6,9%
Debêntures	1.965	1,7%	5.893	5,6%
Obrigações tributárias	12.208	10,3%	30.987	29,4%
Salários e encargos sociais a pagar	13.788	11,6%	17.798	16,9%
Parcelamentos e tributos	4.894	4,1%	4.849	4,6%
Contas a pagar	4.010	3,4%	2.338	2,2%
Direito de uso a pagar	720	0,6%	720	0,7%
Outras contas a pagar	5.291	4,5%	5.550	5,3%
PASSIVO NÃO CIRCULANTE	65.483	55,1%	49.538	47,0%
Empréstimos e financiamentos	5.916	5,0%	1.100	1,0%
Debêntures	8.071	6,8%	2.947	2,8%
Provisão de contingências	485	0,4%	471	0,4%
Partes Relacionadas	1.194	1,0%	393	0,4%
Parcelamentos e tributos	14.407	12,1%	13.581	12,9%
Contas a pagar	5.806	4,9%	6.430	6,1%
Direito de uso a pagar	4.762	4,0%	4.657	4,4%
Receitas antecipadas	24.842	20,9%	19.959	18,9%
PATRIMÔNIO LIQUIDO	(3.512)	(3,0%)	(23.062)	(21,9%)
Capital Social	113.559	95,5%	122.277	116,1%
Adiantamento para futuro aumento de capital	7.562	6,4%	-	-
Prejuízos Acumulados	(124.633)	(104,8%)	(145.339)	(137,9%)
TOTAL DO PASSIVO	118.875	100,0%	105.358	100,0%

DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO DO EXERCÍCIO - R\$ MIL

DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADO	2013	AV%	2014	AV%
Receita de vendas e/ou serviços	73.508	173,0%	68.333	179,7%
(-)Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	(31.016)	(73,0%)	(30.305)	(79,7%)
(=) Resultado Bruto	42.492	100,0%	38.028	100,0%
Pessoal administrativo	(28.225)	(66,4%)	(26.267)	(69,1%)
Despesas gerais e serviços	(31.631)	(74,4%)	(30.566)	(80,4%)
Despesas de depreciação e amortização	(8.444)	(19,9%)	(9.708)	(25,5%)
Resultado de equilíbrio patrimonial	(15)	(0,0%)	-	-
Outras receitas (despesas) operacionais	5.184	12,2%	6.761	17,8%
(=) Resultado antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	(20.639)	(48,6%)	(21.752)	(57,2%)
(+) Receitas Financeiras	329	0,8%	650	1,7%
(-) Despesas Financeiras	(9.137)	(21,5%)	(9.596)	(25,2%)
(=) Resultado antes dos Tributos sobre o Lucro	(29.447)	(69,3%)	(30.698)	(80,7%)
IR e CS sobre o Lucro	22.352	52,6%	9.992	26,3%
(=) Resultado Líq. Operações Continuadas	(7.095)	(16,7%)	(20.706)	(54,4%)
Resultado Líq. Operações Descontinuadas	-	-	-	-
(=) Lucro/Prejuízo do período	(7.095)	(16,7%)	(20.706)	(54,4%)

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

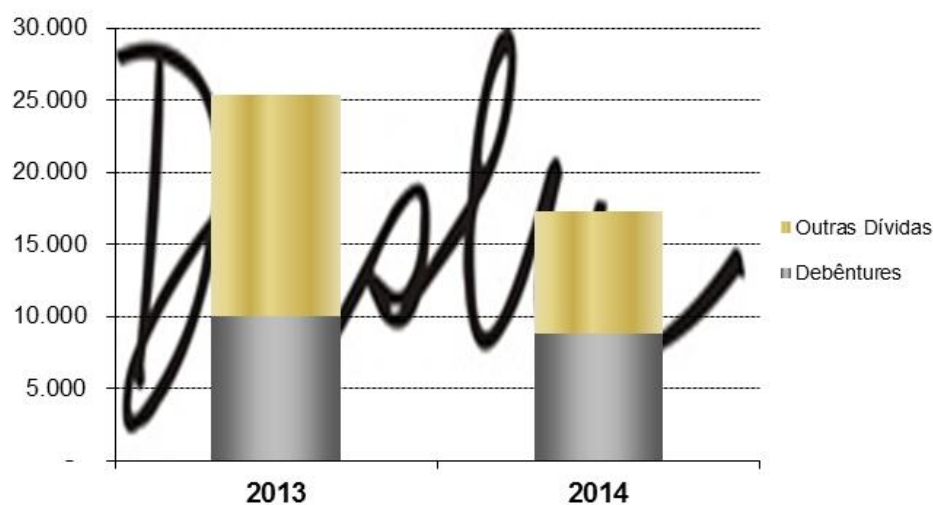
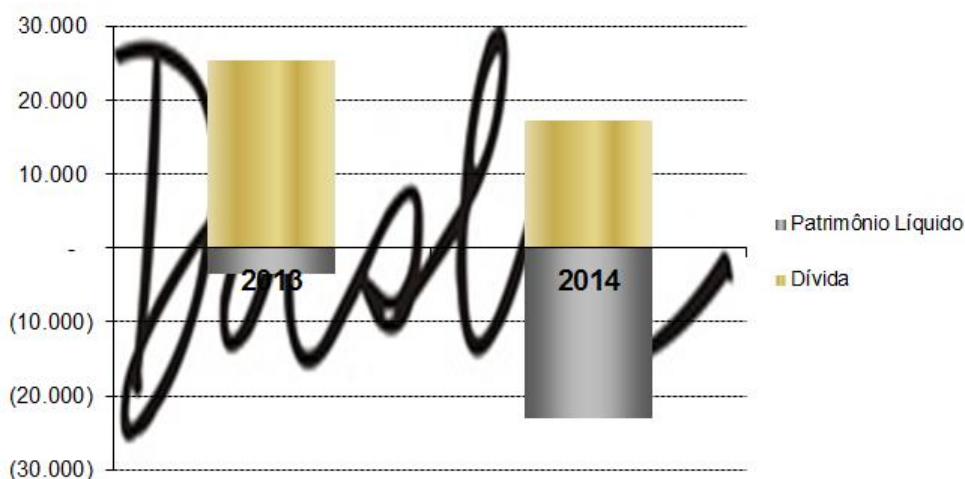


Gráfico: Dívida X PL (Valores em R\$ mil)



COMENTÁRIOS SOBRE AS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS DA EMISSORA

Índices de Liquidez:

Liquidez Geral: de 0,62 em 2013 para 0,52 em 2014

Liquidez Corrente: de 0,78 em 2013 para 0,42 em 2014

Liquidez Seca: de 0,24 em 2013 para 0,11 em 2014

Liquidez Imediata: de 0,02 em 2013 para 0,00 em 2014

Estrutura de Capitais:

A Companhia apresentou um índice de Participação de Capital de terceiros de -3484,82% em 2013 e -556,85% em 2014. O Índice de Composição do Endividamento variou de 46,50% em 2013 para 61,43% em 2014. O grau de imobilização do Patrimônio Líquido variou em -1237,78% em 2013 para -165,44% em 2014. A Empresa apresentou um Índice de Imobilização dos Recursos não Correntes de 120,44% em 2013 e em 2014 de 273,56%.

Rentabilidade:

A Rentabilidade do Ativo em 2013 foi de -5,97% enquanto que a de 2014 resultou em -18,47%. A Margem Líquida foi de -9,65% em 2013 contra -30,30% em 2014. O Giro do Ativo foi de 0,62 em 2013 enquanto em 2014 foi de 0,61. A Rentabilidade do Patrimônio Líquido foi de 202,02% em 2013 contra 155,84% 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.

GARANTIA

A presente emissão é da espécie com garantia real representada por: [i] cessão fiduciária de direitos creditórios de titularidade da Emissora oriundos das ordens de pagamento performados dos cartões de crédito das bandeiras Visa, Mastercard, Diners e American Express e, [ii] cessão fiduciária de direitos da propriedade intelectual da marca Daslu.

As anotações da Cessão Fiduciária da Marca foram protocoladas junto ao INPI, porém não foram devidamente averbadas. A titularidade da marca encontra-se em processo de averbação desde 16/07/2012.

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 Baker Tilly Brasil Auditores Independentes, cujo parecer não apresentou a ressalva e ênfase transcritas abaixo:

“Base para opinião com ressalva sobre as demonstrações contábeis individuais e consolidadas.

Conforme descrito na nota explicativa nº 6, a Companhia mantém registrados, em seu ativo não circulante, créditos de IRPJ e CSLL diferidos em montante de R\$ 32.344 mil, decorrentes de prejuízos fiscais e base negativa de contribuição social, passíveis de compensação com lucros tributáveis futuros. Tais créditos foram constituídos com base em projeções de resultados tributáveis futuros elaboradas pela administração da Companhia. Entretanto, tendo em vista os prejuízos ocorridos nos últimos exercícios, a Companhia não atende às disposições da norma contábil NBC TG 32 (R1) – Tributos sobre o Lucro, para registro de tais créditos. Desta forma, em 31 de dezembro de 2014, o ativo não circulante encontram-se registrados a maior, em R\$ 32.344 mil, e o prejuízo do exercício e os prejuízos acumulados, no passivo a descoberto, encontram-se registrados a menor em R\$ 9.992 mil e R\$ 22.352 mil, respectivamente, totalizando R\$ 32.344 mil.

Conforme descrito na nota explicativa nº 13, a Companhia mantém registrado no passivo circulante o saldo de R\$ 30.987 mil referente a obrigações tributárias relacionadas a ICMS, PIS e COFINS sobre faturamento. Tais passivos encontram-se vencidos e não contemplam atualização referente à juros e multa. A administração da Companhia não apresentou controles que possibilitassem a apuração dos montantes referentes a atualização destes passivos, bem como os correspondentes efeitos sobre os saldos de passivo circulante, do resultado do exercício e do patrimônio líquido em 31 de dezembro de 2014.”

“Ênfase

As demonstrações contábeis foram preparadas no pressuposto da continuidade normal dos negócios da Companhia, as quais preveem a liquidação de suas obrigações no curso normal de atividades. Conforme

descrito na nota explicativa nº1, a Companhia foi adquirida em processo de recuperação judicial e tem investido recursos nos últimos anos em sua reestruturação operacional. Devido a previsão de retorno dos investimentos efetuados na reestruturação ser a longo prazo, a Companhia tem apurado prejuízos repetitivos em suas operações e apresentou excesso de passivos sobre ativos circulantes em 31 de dezembro de 2014 no montante de R\$ 46.268 mil e R\$ 45.952 mil, respectivamente, nas demonstrações contábeis individuais e consolidadas. O êxito deste processo de reestruturação operacional permitirá a Companhia fazer face aos compromissos assumidos com credores em geral, recompor seu patrimônio líquido e o seu capital de giro e realizar novos investimentos. Nossa opinião não contém ressalva em relação a esse assunto.”

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”