

RELATÓRIO ANUAL EXERCÍCIO 2014



► ELEKTRO ELETRICIDADE E SERVIÇOS S.A.
5ª Emissão de Debêntures Simples



ÍNDICE

CARACTERÍSTICAS DAS DEBÊNTURES	3
CARACTERIZAÇÃO DA EMISSORA	3
DESTINAÇÃO DE RECURSOS	6
ASSEMBLEIAS DE DEBENTURISTAS	6
POSIÇÃO DAS DEBÊNTURES	6
EVENTOS REALIZADOS – 2014	7
AGENDA DE EVENTOS – 2014	7
OBRIGAÇÕES ADICIONAIS DA EMISSORA	7
ORGANOGRAMA	8
PARTICIPAÇÃO NO MERCADO	8
EXISTÊNCIA DE OUTRAS EMISSÕES DE DEBÊNTURES	9
CLASSIFICAÇÃO DE RISCO	9
ALTERAÇÕES ESTATUTÁRIAS	9
INFORMAÇÕES RELEVANTES	9
PRINCIPAIS RUBRICAS	10
COMENTÁRIOS SOBRE AS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS DA EMISSORA	11
GARANTIA	12
PARECER	12
DECLARAÇÃO	12

CARACTERIZAÇÃO DA EMISSORA

Denominação Comercial:	Elektro Eletricidade e Serviços S.A
Endereço da Sede:	Rua Ary Antenor de Souza, 321, Jd. Nova América CEP 13053-024, Campinas -São Paulo
Telefone / Fax:	(19) 2122-1487/ (19) 2122-1564
D.R.I.:	Simone Aparecida Borsato Simão
CNPJ:	02.328.280/0001-97
Auditor:	Ernest & Young Terco Auditores Independentes
Atividade:	Energia Elétrica
Categoria de Registro:	Categoria A
Publicações:	Diário Oficial do Estado de São Paulo e Valor Econômico

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:

5ª Emissão;

Situação da Emissora:

Adimplente com as obrigações pecuniárias;

Código do Ativo:

CETIP: EKTR15 E 25;

Código ISIN:

1ª Série: BREKTRDBS093;

2ª Série: BREKTRDBS0A1;

Banco Mandatário:

Itaú Unibanco S.A;

Instituição Depositária ou Escrituradora:

Itaú Corretora de Valores S.A;

Coordenador Líder:

BB - Banco de Investimento S.A;

Data de Emissão:

Para todos os efeitos legais, a data de emissão das debêntures é o dia 15 de agosto de 2011;

Data de Vencimento:

As debêntures da 1ª série terão prazo de 5 (cinco) anos, contados da Data de Emissão, vencendo-se, portanto, em 15 de agosto de 2016. As Debêntures da 2ª série terão prazo de 7 (sete) anos, contados da Data da Emissão, vencendo-se por tanto, em 15 de agosto de 2018;

Quantidade de Debêntures:

Foram emitidas 30.000 (trinta mil) Debêntures. 12.000 pertencentes à 1ª Série e 18.000 pertencentes a 2ª Série.

Número de Séries:

A presente emissão foi emitida em duas séries;

Valor Total da Emissão:

O valor total da Emissão é de R\$ 300.000.000,00 (trezentos milhões de 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 são da forma nominativa e escritural;

Espécie:

As debêntures são da espécie quirografária, não conferindo qualquer privilégio especial ou geral a seus titulares, nem especificando bens para garantir eventual execução.

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 e custódia eletrônica por meio no Sistema Nacional de Debêntures (o "SND"). As Debêntures somente poderão ser negociados nos mercados regulamentados de valores mobiliários depois de decorridos 90 (noventa) dias de sua subscrição ou aquisição pelos Investidores Qualificados.

Atualização do Valor Nominal:

O Valor Nominal da 1ª Série não será atualizado. O Valor Nominal das Debêntures da 2ª Série será atualizado pela variação do Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo, divulgado pelo IBGE, a partir da Data de Emissão, calculada *pro rata temporis*, por dias úteis até a liquidação das Debêntures;

Pagamento da Atualização:

A Atualização Monetária da Segunda Série será paga juntamente com a parcela de amortização do Valor Nominal das Debêntures da Segunda Série será pago em três parcelas anuais e sucessivas, com início em 15 de agosto de 2016 e última na Data de Vencimento da Segunda Série;

Remuneração:

Sobre o Saldo do Valor Nominal das Debêntures da Primeira Série incidirão juros remuneratórios correspondentes a variação acumulada de 100% (cem por cento) das taxas médias diárias dos DI – Depósitos Interfinanceiros de um dia, Extra-Grupo (Taxas DI-Over), expressa na forma percentual ao ano, base 252 (duzentos e cinquenta e dois) dias úteis, calculadas e divulgadas pela CETIP- Balcão Organizado de Ativos e Derivativos, acrescida de um spread ou, sobretaxa, de 0,98% (noventa e oito centésimos por cento) ao ano, equivalente ao ano, base 252 dias úteis, conforme decidido em procedimento de Bookbuilding e em conjunto com a Taxa DI, calculados de forma exponencial e cumulativa *pro rata temporis* por dias úteis decorridos, incidentes sobre o Valor Nominal Unitário da Debênture ou Saldo do Valor Nominal Unitário das Debêntures da Primeira Série, a partir da Data de Emissão ou da data de pagamento da remuneração imediatamente anterior.

Sobre o Valor Nominal das Debêntures da Segunda Série, atualizado pela Atualização Monetária da Segunda Série, incidirão juros correspondentes a 7,6813% (sete vírgula seis oito um três por cento) ao ano, base 252 (duzentos e cinquenta e dois) dias úteis, conforme decidido em procedimento de Bookbuilding, incidentes desde a Data da Emissão ou a data do último pagamento da Remuneração da Segunda Série, conforme o caso, até a data de seu efetivo pagamento e em conjunto com a Atualização Monetária da Segunda Série.

Pagamento da Remuneração:

A remuneração da Primeira Série será paga semestralmente a partir da Data de Emissão, ocorrendo o primeiro pagamento em 15 de fevereiro de 2012 e o último na Data de Vencimento da 1ª Série.

A Remuneração da Segunda Série será paga anualmente a partir da Data de Emissão, ocorrendo o primeiro pagamento em 15 de agosto de 2012 e o último na Data de Vencimento da Segunda Série.

Amortização:

O valor Nominal Unitário das Debêntures da Primeira Série, será amortizado em 03 parcelas anuais e sucessivas, ocorrendo a primeira em 15 de agosto de 2014 e a última na Data de Vencimento da Primeira Série.

O Valor Nominal Unitário da Segunda Série, acrescido da Atualização Monetária da Segunda Série, será amortizado em 03 parcelas anuais, ocorrendo a primeira em 15 de agosto de 2016 e a última na Data de Vencimento da Segunda Série.

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 Debêntures em circulação por preço não superior ao Valor Nominal, ou por preço superior ao Valor Nominal, desde que observadas as regras expedidas pela CVM nesse sentido, acrescida de remuneração aplicável, calculada *pro rata temporis*, desde a Data da Emissão ou a Data de Pagamento da remuneração imediatamente anterior.

Resgate Antecipado:

A Emissora poderá, a seu exclusivo critério e a qualquer tempo, mediante deliberação do Conselho de Administração da Emissora, realizar Oferta de Resgate Antecipado das Debêntures, com o consequente cancelamento das Debêntures, endereçada a todos os titulares das Debêntures, sem distinção, assegurado a todos os Debenturistas igualdade de condições para aceitar o resgate das Debêntures que forem titulares da forma como prevê a Escritura de Emissão.

** As características acima contemplam o Primeiro e Segundo Aditivo ao Instrumento Particular de Escritura da 1ª Emissão.*

DESTINAÇÃO DE RECURSOS

A totalidade dos recursos obtidos por meio desta 5ª Emissão de Debêntures foi utilizada pela Emissora para [i] liquidação das debêntures da Segunda Emissão e para [ii] reforço do capital de giro., conforme abaixo:

	Previsão	Realizado
Pagamento 2ª Emissão de Debêntures	226.352.165,68	226.352.165,68
Capital de Giro	73.647.834,32	73.647.834,32
Total	300.000.000,00	300.000.000,00

ASSEMBLEIAS DE DEBENTURISTAS

No exercício de 2014 não foram realizadas Assembleia de Debenturistas.

POSIÇÃO DAS DEBÊNTURES**1ª Série**

Data	Valor Nominal	Juros	Preço Unitário	Financeiro
31/12/2014	R\$6.666,670000	R\$300,098043	R\$6.966,768043	R\$ 83.601.216,52
31/12/2013	R\$10.000,000000	R\$376,576700	R\$10.376,576700	R\$ 124.518.920,40

Emitidas	Resgatadas	Canceladas	Adquiridas	Em Tesouraria	Em Circulação
12.000	-	-	-	-	12.000

2ª Série

Data	Valor Nominal	Juros	Preço Unitário	Financeiro
31/12/2014	R\$ 12.148,443600	R\$ 351,040903	R\$ 12.499,484503	R\$ 224.990.721,05
31/12/2013	R\$ 11.401,399100	R\$ 326,009804	R\$ 11.727,408904	R\$ 211.093.360,27

Emitidas	Resgatadas	Canceladas	Adquiridas	Em Tesouraria	Em Circulação
18.000	-	-	-	-	18.000

*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

1ª Série

Data	Evento	Valor Unitário
15/02/2014	Remuneração	R\$521,772460
15/08/2014	Remuneração	R\$559,943780
15/08/2014	Amortização	3.333,330000

2ª Série

Data	Evento	Valor Unitário
15/08/2014	Remuneração	R\$ 914,568146
15/08/2014	Atualização	R\$ 1.906,4240

AGENDA DE EVENTOS – 2014

1ª série

Data	Evento
15/02/2015	Remuneração (*)
15/08/2015	Remuneração
15/08/2015	Amortização

(*) Esse evento já foi devidamente liquidado.

2ª série

Data	Evento
15/08/2015	Remuneração
15/08/2015	Atualização

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 tem o dever de respeitar trimestralmente os seguintes índices e limites financeiros:

Endividamento Financeiro Líquido/EBITDA menor ou igual a 3,0 (três); e EBITDA/Despesa Financeira Líquida maior ou igual a 2,0 (dois).

Onde:

"Endividamento Financeiro Líquido": é o endividamento financeiro deduzido do saldo de caixa e das disponibilidades financeiras da Emissora (incluindo valores empenhados),

excluídos os empréstimos setoriais concedidos e a serem concedidos pelas Centrais Elétricas Brasileiras S.A. – Eletrobras ("Empréstimos Eletrobras");

"EBITDA": é o somatório do resultado dos últimos 4 (quatro) trimestres antes de deduzidos (i) o imposto de renda e a contribuição social, (ii) a depreciação e as amortizações, inclusive a amortização do ágio pago na aquisição da Emissora, e (iii) as despesas financeiras deduzidas das receitas financeiras; e

"Despesa Financeira Líquida": é a despesa financeira deduzida das receitas financeiras dos últimos 4 (quatro) trimestres. As despesas financeiras excluem aquelas associadas (i) aos Empréstimos Eletrobras; (ii) ao Programa de

Integração Social – PIS e à Contribuição para o Financiamento da Seguridade Social – COFINS sobre receita financeira; (iii) aos juros sobre

capital próprio; e (iv) à variação cambial sobre as compras de energia de Furnas/Itaipu.

Segue abaixo quadro demonstrativo referente ao exercício de 2014:

	1º TRI 14	2º TRI 14	3º TRI 14	4º TRI 14
(A) EBITDA	931.184	886.992	884.326	924.683
(B) Dívida Líquida	1.214.201	1.360.591	1.381.649	1.526.868
(C) Despesas Financeiras (Caixa)	47.133	57.492	83.943	109.441
(i) B / A < ou = 3,0	1,30	1,53	1,56	1,65
(ii) A / C > ou = 2,0	19,76	15,43	10,53	8,45

ORGANOGRAMA

COMPOSIÇÃO ACIONÁRIA EM 31/12/2014						
Acionista	Ações Ordinárias		Ações Preferenciais		Total de Ações	
	Qtde.	Part (%)	Qtde.	Part (%)	Qtde.	Part (%)
Iberdrola Brasil S.A.	91.855.825	99,97%	101.279.596	99,41%	193.135.421	99,68%
Acionistas Minoritários	25.147	0,03%	598.697	0,59%	623.844	0,32%
Total	91.880.972	100,00%	101.878.293	100,00%	193.759.265	100,00%
<i>Participação sobre o total de Ações</i>		47,42%		52,58%		100,00%

PARTICIPAÇÃO NO MERCADO

A Elektro é uma concessionária de serviços públicos e atua na distribuição de energia elétrica em uma área de concessão de 120 mil km² e com cerca de 6 milhões de pessoas. A abrangência e dispersão geográfica e a diversidade sócio-econômica são características marcantes da área de concessão da empresa, que contempla 228 municípios, sendo 223 no Estado de São Paulo e cinco no Estado do Mato Grosso do Sul.

Os negócios da Elektro dependem diretamente do mercado nacional e de seu desempenho. Em linhas gerais, a operação da concessionária consiste em comprar e distribuir energia elétrica a seus clientes finais. A receita a partir do faturamento é dada principalmente por (i) fornecimento de energia elétrica ao mercado cativo; e (ii) faturamento pela demanda de uso do sistema de distribuição de energia elétrica contratada pelos Clientes Livres, que a despeito de adquirirem energia de outros agentes no mercado livre de energia, permanecem utilizando os serviços da Elektro para transporte da energia.

A distribuição de energia elétrica é uma atividade regulada, não havendo competição entre os agentes do mercado, uma vez que cada concessionária detém um monopólio natural em sua área de concessão. As concessionárias devem cumprir obrigações impostas pela regulação, que garantem a prestação dos serviços com eficiência e de acordo com os padrões de qualidade exigidos pela Aneel.

De acordo com dados da Aneel, o mercado de distribuição de energia elétrica é atendido por 64 concessionárias, estatais e privadas, de serviços públicos que abrangem todo o País. As concessionárias

estatais estão sob controle dos governos federal, estaduais e municipais. Em várias concessionárias privadas verifica-se a presença, em seus grupos de controle, de diversas empresas nacionais e estrangeiras.

De acordo com dados da EPE – Empresa de Pesquisa Energética, em dezembro de 2014 foram atendidos cerca de 65,9 milhões de unidades consumidoras residenciais. As principais empresas distribuidoras de energia elétrica que atuam juntamente com a Elektro no Estado de São Paulo são AES Eletropaulo, CPFL Paulista, CPFL Piratininga e EDP Bandeirante.

Em 18 de julho de 2014, a Elektro foi premiada pela sétima vez (2004, 2005, 2007, 2010, 2011, 2012 e 2014) como Melhor Distribuidora de Energia Elétrica do País pela Abradee (Associação Brasileira das Distribuidoras de Energia Elétrica), entre as empresas com mais de 500 mil clientes. Além do prêmio Nacional e da região Sudeste, a Elektro também foi premiada nas seguintes categorias: Responsabilidade Social (2007, 2010 e 2014), Qualidade da Gestão (2011 e 2014) e Melhor Gestão Operacional (2004, 2006, 2007, 2008, 2009, 2010, 2011, 2012 e 2014). No Estado de São Paulo a Elektro ocupou a 3ª posição segundo dados de 2014 da Secretaria de Energia do Estado de São Paulo. No mesmo período, as vendas de energia elétrica (em GWh) da Elektro representaram 3,6% do mercado brasileiro e 13,5% do mercado do Estado de São Paulo, segundo dados da Secretaria de Energia do Estado de São Paulo.

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.

CLASSIFICAÇÃO DE RISCO

Standard & Poor's

Classe	Rating Atual	Rating Anterior	Última Alteração
Debêntures 5ª Emissão	brAAA	brAAA	03/07/2014

ALTERAÇÕES ESTATUTÁRIAS

No exercício de 2014 a Emissora não realizou as alterações estatutárias.

INFORMAÇÕES RELEVANTES

Em dezembro de 2014, foi realizada a assinatura do Sétimo Termo Aditivo ao Contrato de Concessão da Companhia, que aprova o reconhecimento dos Valores a Receber ou a Devolver de Parcela A e Outros Itens Financeiros nos demonstrativos financeiros, uma vez que reconhece não mais haver incertezas significativas sobre o direito de recebimento (ou entrega) de caixa, consequentemente refletindo a real situação econômica da Companhia, dado que foram registrados R\$ 399,7 milhões na Receita Operacional, referente a custos incorridos na distribuição de energia elétrica não contemplados pela tarifa vigente e que são considerados nos processos tarifários subsequentes.

PRINCIPAIS RUBRICAS

BALANÇO PATRIMONIAL ATIVO - R\$ MIL

ATIVO	2012	AV%	2013	AV%	2014	AV%
ATIVO CIRCULANTE	1.350.138	29,6%	1.223.769	26,6%	2.044.225	35,2%
Caixa e equivalentes de caixa	583.148	12,8%	467.630	10,2%	578.648	10,0%
Consumidores, parcelamentos de débitos e supridores	630.692	13,8%	622.397	13,5%	1.243.560	21,4%
Contas a receber	-	-	11.363	0,2%	-	-
Tributos a recuperar	68.975	1,5%	47.552	1,0%	40.579	0,7%
Caução de fundos e depósitos vinculados	27.885	0,6%	8.782	0,2%	7.776	0,1%
Outros créditos	39.438	0,9%	66.045	1,4%	173.662	3,0%
ATIVO NÃO CIRCULANTE	1.066.202	23,4%	1.067.455	23,2%	1.312.439	22,6%
Parcelamentos de débitos e supridores	37.233	0,8%	32.251	0,7%	312.043	5,4%
Tributos a compensar	43.275	0,9%	62.936	1,4%	80.770	1,4%
Caução de fundos e depósitos vinculados	11.650	0,3%	12.595	0,3%	10.471	0,2%
Depósitos judiciais	76.065	1,7%	88.642	1,9%	102.081	1,8%
Tributos diferidos	856.024	18,8%	828.465	18,0%	764.915	13,2%
Outros créditos	41.955	0,9%	42.566	0,9%	42.159	0,7%
PERMANENTE	2.142.378	47,0%	2.310.156	50,2%	2.445.328	42,1%
Ativo indenizável	457.896	10,0%	590.951	12,8%	700.242	12,1%
Intangível	1.668.850	36,6%	1.708.026	37,1%	1.727.147	29,8%
Imobilizado	15.632	0,3%	11.179	0,2%	17.939	0,3%
TOTAL DO ATIVO	4.558.718	100,0%	4.601.380	100,0%	5.801.992	100,0%

BALANÇO PATRIMONIAL PASSIVO - R\$ MIL

PASSIVO	2012	AV%	2013	AV%	2014	AV%
PASSIVO CIRCULANTE	1.160.377	25,5%	808.162	17,6%	1.052.387	18,1%
Fornecedores	425.090	9,3%	468.013	10,2%	488.071	8,4%
Empréstimos e financiamentos	407.677	8,9%	60.871	1,3%	65.459	1,1%
Debêntures	20.396	0,4%	63.933	1,4%	65.294	1,1%
Tributos a recolher	103.296	2,3%	116.386	2,5%	124.072	2,1%
Encargos do consumidor	23.500	0,5%	3.844	0,1%	255.161	4,4%
Dividendos e juros sobre capital a pagar	78.173	1,7%	6	0,0%	-	-
Obrigações e encargos	46.523	1,0%	46.913	1,0%	27.978	0,5%
Obrigações P&D e eficiencia energética	11.701	0,3%	8.850	0,2%	26.352	0,5%
Plano especial de aposentadoria	2.667	0,1%	2.889	0,1%	-	-
Outros passivos	41.354	0,9%	36.457	0,8%	-	-
PASSIVO NÃO CIRCULANTE	1.461.969	32,1%	1.740.463	37,8%	2.529.346	43,6%
Empréstimos e financiamentos	256.913	5,6%	525.892	11,4%	1.092.596	18,8%
Debêntures	971.464	21,3%	968.276	21,0%	972.502	16,8%
Obrigações P&D e eficiencia energética	27.042	0,6%	29.998	0,7%	15.346	0,3%
Plano especial de aposentadoria	8.719	0,2%	-	-	-	-
Provisões	186.674	4,1%	202.733	4,4%	219.088	3,8%
Outros passivos	11.157	0,0024	13.564	0,0029	229.814	0,0396
PATRIMÔNIO LÍQUIDO	1.936.372	42,5%	2.052.755	44,6%	2.220.259	38,3%
Capital social realizado	952.492	20,9%	952.492	20,7%	952.492	16,4%
Reserva de capital	765.882	16,8%	765.882	16,6%	765.882	13,2%
Reservas de lucros	171.422	3,8%	171.422	3,7%	171.422	3,0%
Dividendos adicionais propostos	46.576	1,0%	162.959	3,5%	330.463	5,7%
Outros resultados abrangentes	-	-	-	-	-	-
TOTAL DO PASSIVO	4.558.718	100,0%	4.601.380	100,0%	5.801.992	100,0%

DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO DO EXERCÍCIO - R\$ MIL

DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADO	2012	AV%	2013	AV%	2014	AV%
Receita de vendas e/ou serviços	3.569.543	493,8%	3.549.334	534,9%	4.762.815	524,2%
(-) Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	(2.559.731)	(354,1%)	(2.572.510)	(387,7%)	(3.854.148)	(424,2%)
(=) Lucro Operacional Bruto	722.894	100,0%	663.552	100,0%	908.667	100,0%
(-) Despesas com vendas	(16.234)	(2,2%)	(15.504)	(2,3%)	(16.552)	(1,8%)
(-) Despesas gerais e adm.	(58.887)	(8,1%)	(60.539)	(9,1%)	(73.572)	(8,1%)
(-) Outras despesas operacionais liquidas	(120.638)	(16,7%)	(87.440)	(13,2%)	(73.572)	(8,1%)
(=) Resultado do serviço	527.135	72,9%	500.069	75,4%	744.971	82,0%
Resultado financeiro líquido	(55.211)	(7,6%)	(50.213)	(7,6%)	(114.220)	(12,6%)
(=) Resultado antes dos Tributos sobre o Lucro	471.924	65,3%	449.856	67,8%	630.751	69,4%
IR e CS sobre o Lucro	(134.410)	(18,6%)	(126.162)	(19,0%)	(196.896)	(21,7%)
(=) Lucro/Prejuízo do período	337.514	46,7%	323.694	48,8%	433.855	47,7%

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

Liquidez Geral: de 0,92 em 2012, 0,90 em 2013 e 0,94 em 2014

Liquidez Corrente: de 1,16 em 2012, 1,51 em 2013 e 1,94 em 2014

Liquidez Seca: de 1,16 em 2012, 1,51 em 2013 e 1,94 em 2014

Liquidez Imediata: de 1,05 em 2012, 1,35 em 2013 e 1,73 em 2014

Estrutura de Capitais:

A Companhia apresentou um índice de Participação de Capital de terceiros de 135,43% em 2012, 124,16% em 2013 e 161,32% em 2014. O Índice de Composição do Endividamento variou de 44,25% em 2012 para 31,71% em 2013 e 29,38% em 2014. O grau de imobilização do Patrimônio Líquido variou em 110,64% em 2012 para 112,54% em 2013 e 110,14% em 2014. A Empresa apresentou um Índice de Imobilização dos Recursos não Correntes de 94,42% em 2012, 2013 de 89,04% e 79,12% em 2014.

Rentabilidade:

A Rentabilidade do Ativo em 2012 foi de 8,46% enquanto que a de 2013 resultou em 7,07% e 8,34% em 2014. A Margem Líquida foi de 9,46% em 2012 contra 9,12% em 2013 e 9,11% em 2014. O Giro do Ativo foi de 0,89 em 2012 enquanto em 2013 foi de 0,77 e 0,92 em 2014. A Rentabilidade do Patrimônio Líquido foi de 20,42% em 2012 contra 16,23% em 2013 e 20,31% 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.

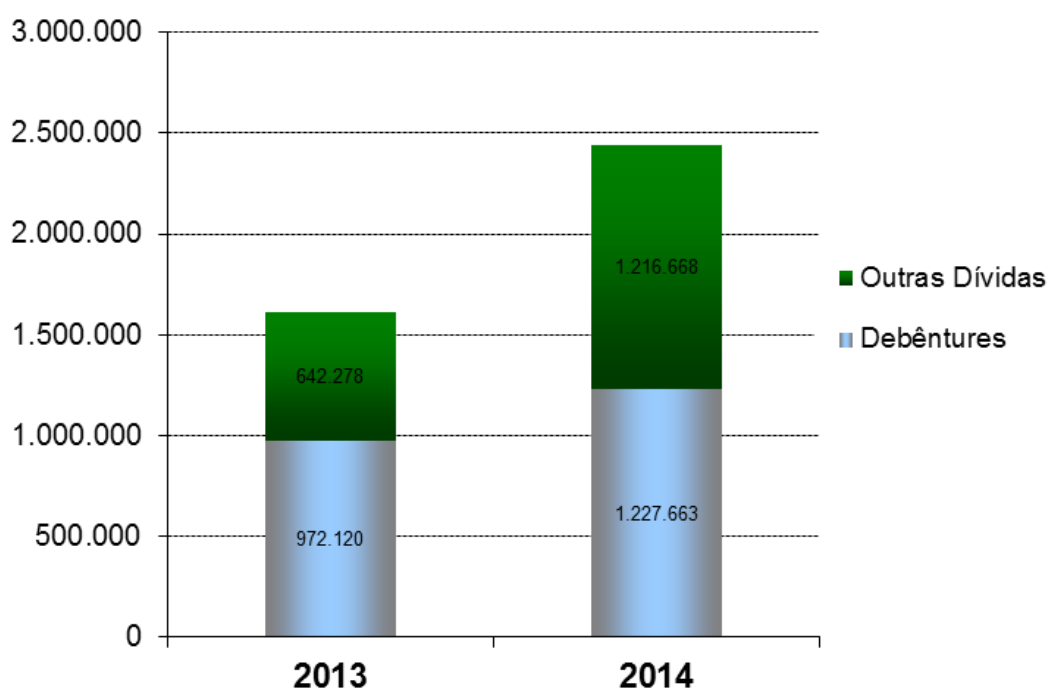
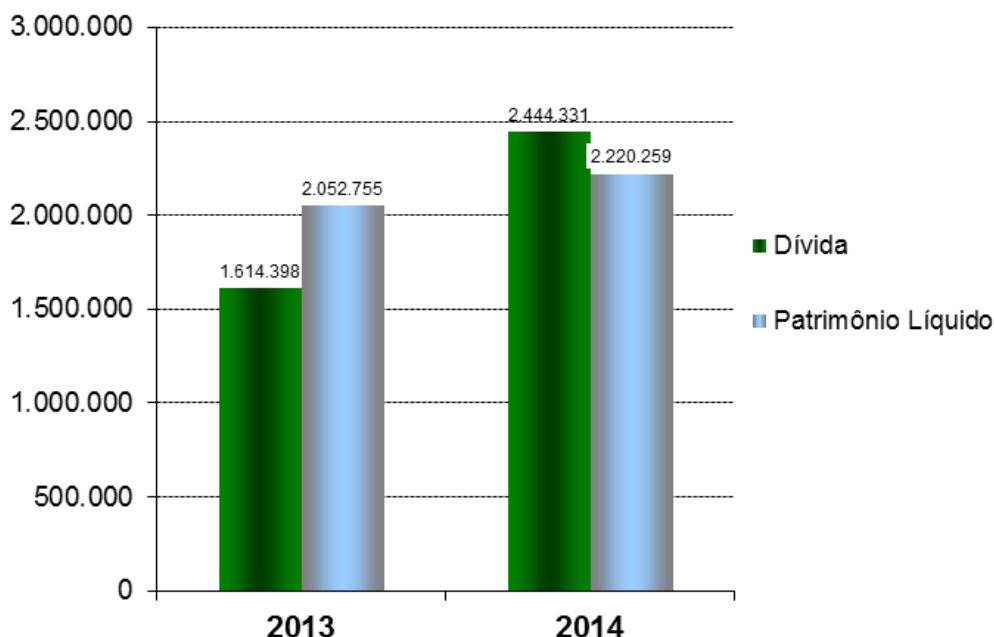
Gráfico: Composição da Dívida (Valores em R\$ mil)

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

A presente emissão por ser da espécie quirografária, não confere qualquer privilégio especial ou geral a seus titulares, nem especifica bens para garantir eventual execução.

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, que manteve atualizado seu registro de companhia aberta perante a CVM – Comissão de Valores Mobiliários no decorrer do exercício de 2014.

As demonstrações financeiras da Emissora foram auditadas pela Ernst & Young 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”